

农林牧渔行业

梅花三弄，农业无忧

评级：**增持** 前次：**增持**

分析师

谢刚

S0740510120005

021-20315178

xiegang@qlzq.com.cn

2011 年 8 月 8 日

投资要点

- **事件：**台风“梅花”于 8 月 8-9 日掠过胶东半岛和辽东半岛继续北上，是否对农业公司造成负面影响？
- **台风“梅花”无论是强度，还是沿途的路径都表现出多变特性。**首先，台风“梅花”自 7 月 28 日在西北太平洋洋面上生成后，先后经历了“增强——减弱——再增强——再减弱”的强度反复变化的过程；其次，“梅花”的路径与预测登陆地点也一变再变，擦过浙江舟山群岛后一路北上山东半岛，然后在擦过山东半岛东部后继续北上向辽宁南部沿海靠近，然而最终选择在朝鲜西北沿海登陆；最后，“梅花”已于 8 月 8 日 18 时 30 分左右在朝鲜西北沿海登陆，且强度已减弱至热带低压。
- 基于当晚我国海洋局已经取消了风暴潮警报，因此我们倾向于认为——本次台风“梅花”对分布在胶东半岛和辽东半岛的渔业养殖及粮食种植并没有造成负面冲击，农业股可谓虚惊一场。
- **结合台风“梅花”，我们就近期重点推荐的三大热点板块——种业、水产品、饲料谈谈最新的投资策略：**
- **推荐登海种业：**公司主力品种登海 605 的抗倒伏特性出众，预计台风“梅花”没有造成大面积的玉米倒伏，对 605 的大田表现没有产生负面影响；先玉 335 虽然抗倒伏性能不如超试，但历史数据显示即使出现部分倒伏，但大田玉米产量依然稳定。我们继续看好登海种业“主力品种成功接力、营销服务体系得到实质性改善”的拐点型机会，预计 2011-13 年 EPS 为 0.68、0.96、1.25 元，重申“增持”评级，目标价 31.2 元。
- **依次看好隆平高科和敦煌种业：**本次台风虽然没有对隆平和敦煌产生直接影响，但考虑到台风路过带来强降雨，对玉米或水稻的生长利大于弊（中国历史上的几次水文涝灾都是粮食丰产年，相反，中国有半数以上的农业成灾系因为干旱造成的），因此，农民种植效益好转后将对种业股明年销售预期好转起到积极作用。我们预计隆平高科 2011-13 年 EPS 分别为 0.49、0.75、1.04 元，目标价 36.62 元；预计敦煌种业 2011-13 年 EPS 为 0.73、1.04、1.32 元，目标价 31.7 元，建议增持。
- **推荐水产养殖“四驾马车”：獐子岛、好当家、东方海洋、壹桥苗业：**台风“梅花”这次沿着胶东半岛和辽东半岛沿海北上，没有对獐子岛荣成鲍鱼养殖场、好当家荣成新大湾的海蜇养殖造成大的灾害损失，东方海洋和壹桥苗业由于地处渤海湾内侧，受影响程度将更小。因此，我们继续沿着需求增长主线，按照下半年海参、鲍鱼、虾夷扇贝产品价格环比上涨 5-10%这一逻辑，继续看好海水养殖“四驾马车”的未来表现。在中报披露之后，獐子岛、好当家、东方海洋、壹桥苗业的销量增速及盈利增速有可能环比提升，等到 4 季度市场估值中枢自动切换到 2012 年盈利之后，以上公司 22-25 倍 PE 的吸引力将大大增强，因此，当前我们开始积极推荐以上公司，给予獐子岛、好当家、东方海洋“买入”评级、壹桥苗业“增持”评级。
- **继续看好新希望、海大集团、大北农等饲料股：**台风如果造成玉米等大田作物丰产的话，下半年国内农产品价格中枢应该会稳中有降，饲料行业面临的成本压力将会得到很大程度的缓解，继续看好需求高景气下的饲料行业阶段性机会，维持 3 季度新希望、海大集团、大北农等饲料股既有绝对收益、又有相对收益的判断。重申新希望、海大集团、大北农“买入”评级。

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明：

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海

联系人:王莉本

电话: 021-20315181

手机: 18616512309

传真: 021-20315125

邮编: 200120

地址: 上海市花园石桥路 66

号东亚银行金融大厦 18 层

深圳

联系人:李霖

电话:0755-23819303

手机:15816898448

传真:0755-82717806

邮编:518048

地址:深圳市福田区深南大道

4011 号港中旅大厦 6 楼

北京

联系人:张哲

电话: 021-20315112

手机:18621368050

传真: 021-20315125

邮编: 200120

地址: 上海市花园石桥路 66

号东亚银行金融大厦 18 层

济南

联系人:阴红星

电话:0531-68889520

手机:13969199716

传真:0531-68889536

邮编:250001

地址:山东济南经七路 86 号

证券大厦 2308