

又到了该坚定站出来的时候

行业动态报告

◆一周行情回顾:

本周大盘周一周二稍显反弹,后半周继续跳水,上证综指/深圳成指分别下挫 2.27%/3%,申万农林牧渔行业指数则下跌 3.42%,弱于大盘走势。细分子行业中,各板块呈现普跌,上周表现强势的 SW 种子本周未能幸免,跌 2.77%,稍强于本行业其他子行业; SW 果蔬加工呈现领跌格局,下跌 5.02%。

◆农业行业投资策略:

对外围经济担心,全球市场暴跌。我们对当前市场不悲观:国外越差,反而倒逼国内政策放松;且国内通胀拐点将现,紧缩预期将放缓,有助于市场完成底部确认。

我们曾在市场恐慌的 5、6 月份反复强调农业底部来临:我们在 5 月 29 日《干旱提升行业估值,左侧买农业》、6 月 12 日《市场反复中筑底,成长穿越周期》以及 6 月 26 日《估值修复行情展开在即》一系列报告中坚定阐明我们的观点。

当前,市场再次走到十字路口前,我们认为借助外围因素,市场将再次确认底部。农业行业种子等子行业顺势对短期的大幅上涨进行修正。

目前我们更关心的是接下来,看好什么。我们延续上周观点:后养殖周期,看好水产和禽类养殖。

1) 中短期而言,配置水产的逻辑是海参 4 季度确定性的涨价,涨幅在 20%左右,价格达到 210 元/公斤左右。考虑减产因素,不排除大涨可能性。

从估值角度而言,在重点子行业中,水产估值目前 35-38 倍,仅次于种子,但隐含了较高的成长性,明年水产公司估值在 22-27 倍。

行业给予高估值的理由之一在于盈利模式和盈利能力。水产无疑是农业行业中依靠稀缺海域资源所具备较强排他性,以此获得较强盈利能力。

此外,海参具有消费品属性和弱周期性,这是农业其他子行业所无法相比的。从相对配置角度而言,基金对水产保持低配,水产存在一定机会。

2) 禽类,短期看价格波动,中长期是成长性以及事件驱动。

当前市场对禽类相关公司的盈利能力未充分预期。表象来看,短期的价格上涨推动股价向上。中期,价格回归常态,公司单苗盈利回归常态,规模的扩张是相当重要的。

我们当前重点推一体化禽类企业:华英农业和圣农发展。产业链拉长有助于公司盈利稳定和因交易内部化减少摩擦成本而带来超额收益。

证券代码	证券简称	股价	EPS			PE			评级
			2010	2011	2012	2010	2011	2012	
002086	东方海洋	16.24	0.30	0.47	0.75	54.13	34.55	21.65	买入
600467	好当家	12.67	0.19	0.32	0.46	66.68	39.59	27.54	买入
002321	华英农业	20.93	0.38	0.77	1.37	55.08	27.18	15.28	买入
002299	圣农发展	17.19	0.34	0.58	0.88	50.56	29.64	19.53	买入
002458	益生股份	27.69	0.34	1.36	1.51	81.44	20.36	18.34	买入
002234	民和股份	31.79	0.29	0.96	1.27	109.62	33.11	25.03	买入

买入(维持)

分析师

李婕

(执业证书编号: S0930511010001)

联系人

刘晓波

021-2216 9177

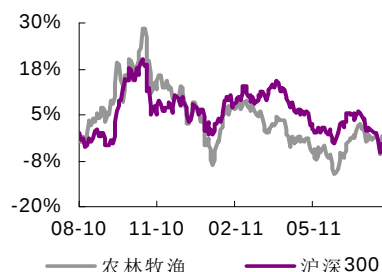
liuxb@ebcn.com

王碧玉

021-2216 9316

wangbiyu@ebcn.com

行业与上证指数对比图



相关研报

接下来,后养殖周期

..... 2011-08-14

猪要撞树了,仍看好结构性机会

..... 2011-08-07

左手一只鸡,右手一只鸭

..... 2011-07-31

行业关注价格驱动;公司看高弹性与成长并驾齐驱

..... 2011-07-23

下半年重配种子、水产;高弹性看好华英农业

..... 2011-07-17

山东调研摘要:看好从海参养殖到禽类养殖

..... 2011-07-10

前瞻性配置种子、水产

..... 2011-07-03

估值修复性机会展开在即

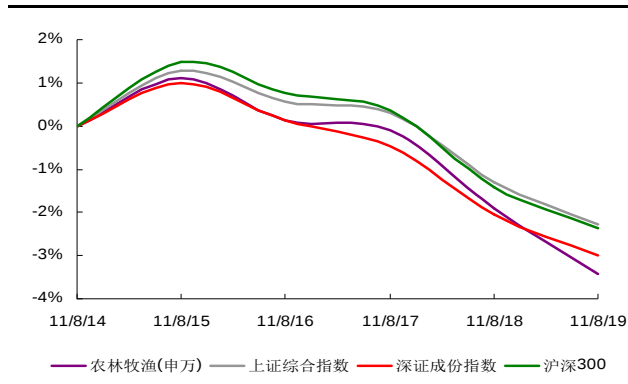
目录

一、一周行情回顾.....	3
1.1、本周农林牧渔行业涨跌幅前五名一览	4
1.2、本周农林牧渔行业个股异动情况一览	5
二、农产品价格走势综述.....	5
三、行业新闻动态.....	5
8/15 东北粮仓化肥用量危及粮食安全.....	5
8/15 前七个月山东省水产品对外贸易平稳增长.....	6
8/15 国内农产品价格后市仍然看涨.....	6
8/15 财政部提高屠宰环节病害猪补贴.....	6
8/15 上半年企业品种权申请量增长 45%.....	6
8/16 鸡蛋价涨 7.6%平均 10.51 元/公斤	7
8/16 我国大豆油菜花生“三下滑”	7
8/16 发改委投放 20 万吨国家储备糖	7
8/17 农资价格连涨五周首次回落.....	7
8/17 全球粮价接近三年高位 粮食危机的威胁加大.....	8
8/18 目前全国秋粮总体长势良好	8
8/18 国内玉米价涨 山东再刷记录.....	8
8/19 两食油集团证实政府将抛储控油价.....	8
8/19 种业洗牌静待“新政”号令	9
8/19 生猪价格将转入回调通道	9
8/19 国务院：优先发展农产品物流降低农贸市场摊位费.....	9
8/19 新希望集团打造北方生猪产业链.....	10
8/19 肉鸡养殖效益总体向好	10

一、一周行情回顾

图表 1：近一周农林牧渔板块表现情况

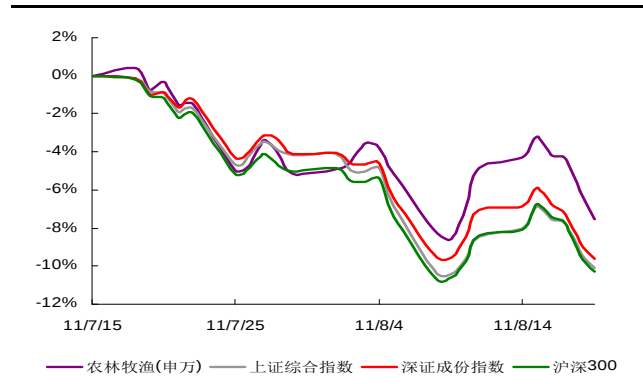
截止日期 2011/8/19



资料来源：WIND、光大证券研究所

图表 2：近一月农林牧渔板块表现情况

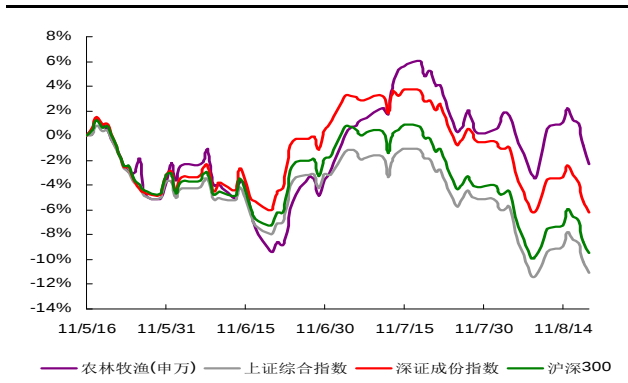
截止日期 2011/8/19



资料来源：WIND、光大证券研究所

图表 3：近三月农林牧渔板块表现情况

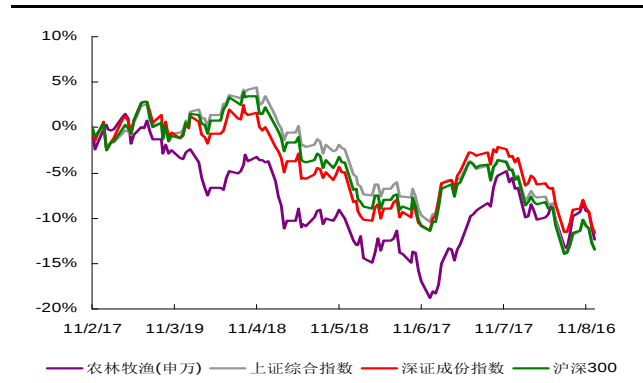
截止日期 2011/8/19



资料来源：WIND、光大证券研究所

图表 4：近半年农林牧渔板块表现情况

截止日期 2011/8/19



资料来源：WIND、光大证券研究所

图表 5：农林牧渔板块区间涨跌幅统计情况¹（截止日期 2011/8/19）

板块名称	一周 %	一个月 %	三个月 %	六个月 %
SW 农林牧渔	-3.42%	-7.55%	-2.33%	-12.39%
SW 林业 II	-3.70%	-11.57%	-1.17%	-23.87%
SW 林业 III	-3.70%	-11.57%	-1.17%	-23.87%
SW 农产品加工	-3.64%	-10.51%	-10.08%	-16.57%
SW 果蔬加工	-5.02%	-11.96%	-18.27%	-23.69%
SW 粮油加工	-3.07%	-10.30%	-5.20%	-12.68%
SW 畜禽加工	-2.16%	-2.90%	-13.45%	-15.56%
SW 农业综合 II	-3.85%	-10.41%	-2.67%	-8.43%
SW 农业综合 III	-3.85%	-10.41%	-2.67%	-8.43%
SW 饲料 II	-2.38%	-6.53%	0.83%	-2.40%
SW 饲料 III	-2.38%	-6.53%	0.83%	-2.40%
SW 渔业	-2.42%	0.48%	6.90%	-0.82%
SW 海洋捕捞	-4.12%	-8.89%	-2.75%	-1.82%
SW 水产养殖	-2.22%	1.69%	8.12%	-0.88%
SW 种植业	-3.91%	-6.50%	-2.79%	-22.87%
SW 种子生产	-2.77%	7.77%	10.44%	-14.03%
SW 果蔬生产	-4.76%	-22.51%	-18.93%	-25.99%
SW 其他种植业	-4.91%	-15.72%	-11.51%	-29.21%
沪深 300	-2.35%	-10.27%	-9.44%	-13.50%

资料来源：Wind, 光大证券研究所

1.1、本周农林牧渔行业涨跌幅前五名一览

图表 6：涨幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	周收盘价 元	周换手率 %
600438.SH	通威股份	9.86	18.404	8.47
000998.SZ	隆平高科	5.56	18.541	31.15
600275.SH	ST 昌鱼	2.41	3.014	4.68
002311.SZ	海大集团	2.1	12.323	17.97
002069.SZ	獐子岛	2.02	4.492	29.79

资料来源：Wind, 光大证券研究所

图表 7：跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	周收盘价 元	周换手率 %
300087.SZ	荃银高科	-9.74	60.19	21.04
002086.SZ	东方海洋	-8.51	11.392	16.24
002477.SZ	雏鹰农牧	-8.1	17.878	29.61
002041.SZ	登海种业	-7.62	21.178	27.99
600540.SH	新赛股份	-7.52	39.227	10.94

资料来源：Wind, 光大证券研究所

¹ 选用成分区间算术平均值，因此和实际沪深两市指数涨跌幅以及 SW 农林牧渔行业指数略有区别。

1.2、本周农林牧渔行业个股异动情况一览

图表 8：个股异动

本周农业板块无异动个股

序号	证券代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅%	区间换手率%

资料来源：Wind, 光大证券研究所

二、农产品价格走势综述

国际市场

截止到 8 月 12 日，本周高盛农业指数小幅涨 4.49%，国际农产品期货价格涨跌互现，上涨的品种有：CBOT 大豆上涨 1.7%，CBOT 豆粕上涨 1.7%，CBOT 豆油上涨 4.02%，CBOT 小麦上涨 1.32%，BOT 玉米上涨 1.01%，CBOT 糙米上涨 9.8%，NYMEX 糖上涨 6.0%，下跌的品种有：CBOT 燕麦微跌 0.39%，NYMEX 棉花跌 17.75%。

国内市场

国内农产品期货主要品种继续以下跌为主。下跌的品种有：大连大豆 1 号下跌 0.33%，大连豆粕跌 1.65%，郑州强麦和硬麦分别下跌 0.97% 和 0.4%，郑州白糖跌 0.23%，郑州早籼稻跌 0.69%；上涨的品种有：，郑州棉花涨 0.22%，郑州菜籽油涨 0.18%。

国内现货市场中，农产品批发价格总指数和菜篮子产品批发价格指数微升 0.1% 和 0.13%，柳州白糖微跌 0.38%，328 棉微跌 0.67%

上周生猪价格开始企稳，8 月 10 日全国大中城市生猪出场价格为 19.53 元/千克，周环比上涨 1.03%；玉米批发价格为 2.4 元/千克，周环比上涨 0.84%，猪粮比在经历了连续四周环比下跌后，小幅反弹至 8.14；8 月 10 日全国 470 个农村集贸市场仔猪平均价格为 35.97 元/千克，周环比微涨 0.4%，涨幅较上周有所扩大，同比上涨 105%；8 月 8 日-8 月 14 日全国白条肉平均出厂价格为 25.27 元/公斤，周环比上涨 0.72%，涨幅较上周增加。

三、行业新闻动态

8/15 东北粮仓化肥用量危及粮食安全（来源：经济参考报）

《经济参考报》记者在我国产粮大省黑龙江、吉林等地调查发现，化肥的施用对近年来粮食增产起到了积极作用，但也让部分农民患上“化肥依赖症”，化肥施用量逐年增加且这一趋势还在加剧。业内人士指出，我国化肥使用总量过高，化肥过量施用将带来土壤品质性质退化、粮食减产等后果，致使黑土地越种越“瘦”，危及粮食安全，已经开始影响我国农业的可持续发展。

8/15 前七个月山东省水产品对外贸易平稳增长 (来源: 博亚和讯)

2011 年 1—7 月份山东省水产品对外贸易增势良好, 进出口总量 142.6 万吨, 总值为 40.6 亿美元, 增长 11.4%和 22.96%。其中: 进口水产品 75.1 万吨, 值 13.8 亿美元; 出口水产品 67.5 万吨, 创汇 26.7 亿美元, 增长 24.6%和 27.7%。

山东省 4 个主要市场日、美、欧、韩出口稳定, 其中: 对日本出口 19.7 万吨, 创汇 9.4 亿美元, 增长 24.6%和 27.7%; 对美国出口 7.4 万吨, 创汇 3.4 亿美元, 增长 8.4%和 27.4%; 对欧盟出口 17.7 万吨, 创汇 6.9 亿美元, 增长 6.7%和增长 17.5%; 对韩国出口 7.9 万吨, 创汇 2.4 亿美元, 增长 13.7%和 9.5%。

8/15 国内农产品价格后市仍然看涨 (来源: 经济观察报)

根据众多农业研究机构、业内人士的分析: 受供求不平衡、成本上升、国际市场价格联动等多重因素影响, 接下来的几个月国内农产品价格后市仍然看涨, 部分农产品甚至恐将出现较大幅度的上涨。

有研究机构年中在江苏、安徽和湖北等粮食主产地调研后得出结论, 下半年粮价预期会进一步上升, 而去年以来政策性收储纳入国家可掌控的粮源却较少, 由此导致宏观调控能力有所减弱。

中国生猪预警网首席顾问冯永辉预计, 下半年生猪价格将持续保持高位运行, 春节前进入猪肉传统消费旺季, 猪肉价还可能会有小幅上升。

近期由食用油巨头益海嘉里旗下品牌金龙鱼 5%左右的提价有可能会引发食用油行业新一轮涨价潮, 而目前国内食糖、鸡蛋也都在创造历史新高价。与此同时, 受猪肉价、蛋价上涨的影响, 作为饲料的豆粕、麦麸价格也在涨, 与 7 月初相比, 目前国内豆粕价格上涨幅度每吨超过了 200 元。

本报亦从农业部获悉, 受灾害影响, 下半年大部分水产品价格仍将高位运行。农业部渔业局内部人士同时表示, 稳定下半年水产品价格的难度很大。

8/15 财政部提高屠宰环节病害猪补贴 (来源: 证券时报)

财政部日前下发通知, 决定从 2011 年 8 月 1 日起, 将现有的屠宰环节病害猪损失财政补贴标准由每头 500 元提高到 800 元, 中央财政和地方财政负担比例维持不变, 中央财政按调整后的补贴标准继续对东、中、西部地区分别补贴 40%、50%、60%。

8/15 上半年企业品种权申请量增长 45% (来源: 粮油市场报)

日前从农业部了解到, 自去年 10 月全国农业系统集中开展打击侵犯品种权和制售假冒伪劣种子专项行动以来, 推动形成了打击侵权假冒的高压态势, 激发了国内研发人特别是企业保护知识产权积极性。2011 年上半年国内研发人的品种权申请量较去年同期增长了 11%, 其中企业申请量增长了 45%。

据农业部科技教育司负责人介绍, 专项行动期间, 对 4000 余家小麦、玉米、水稻持证企业的《种子生产许可证》进行了全面核查, 涉及授权品种 2000 余个; 全国农业部门共撤销、收回种子生产许可证 470 余个; 依法吊销了 19 家种子企业生产经营许可证。专项行动以来, 全国农业部门查处了侵犯品种权案件 117 起, 涉案种子达 200 万公斤, 案值 3000 余万元。

8/16 鸡蛋价涨 7.6%平均 10.51 元/公斤 (来源: 财经网)

据中国农业部 8 月 15 日发布的数据显示, 8 月份第 2 周, 全国鸡蛋平均价格 10.51 元/公斤, 环比上涨 1.1%, 比年初上涨 7.6%。根据新华社 8 月 13 日发布的数据显示, 8 月 6 日开始鸡蛋价格涨势再次加快。与 7 月 1 日相比, 8 月 13 日, 全国鸡蛋价格上涨 7.3%。为 2008 年监测以来最高价格水平。分地区来看, 所有省区市鸡蛋价格均上涨, 新疆、重庆、吉林涨幅居前, 分别为 15.0%、12.5%和 12.4%。目前, 超六成省区市鸡蛋价格在每斤 5 元以上。

农业部在官网发布的新闻稿中指出, 近期全国鸡蛋价格呈现小幅上涨态势, 原因是受季节性鸡蛋需求增加、养殖成本推动等因素影响。每年 9 月份前后是鸡蛋价格一年中的高位, 目前蛋价上涨符合常年的季节性规律。数据还显示, 目前饲料玉米价格同比上涨 13.3%, 人工成本同比上涨 20%左右。但农业部也同时指出, 目前全国蛋鸡生产总体稳定发展, 今后一个时期鸡蛋市场供应有保障。

全国祖代种鸡存栏稳定在 47 万套左右, 18 家重点种鸡企业 3-7 月份在产父母代蛋种鸡平均存栏同比增长 5.2%。今年 1-6 月, 重点监测的 21 家蛋种鸡企业销售商品鸡苗 1.75 亿只, 同比增长 24.5%。据对 500 个蛋鸡养殖村监测, 7 月份蛋鸡总存栏同比增长 4.8%; 鸡蛋总产量环比增长 1.4%, 同比增长 1.2%。据对 1400 多个蛋鸡养殖户定点监测, 今年 1-7 月份每只产蛋鸡平均月盈利为 2.82 元, 处于正常水平。

8/16 我国大豆油菜花生“三下滑” (来源: 半月谈)

最近各地不断传来食用油涨价的消息。对此, 专家指出, “限价令”等方式无法从根本上降低食用油价格, 解决油料作物的供需矛盾才是根本。最近半月谈记者在皖鄂鲁黑四省油料作物主产区的调研, 进一步印证了专家观点: 我国大豆、油菜、花生等油料作物生产近年呈现明显萎缩态势, 油农收入、种植愿望、种植面积出现“三下滑”。与此同时, 我国食用油对外依存度逐年提高并已超越国际预警线, 外资开始逐步掌控百姓生活每日必需的食用油命脉。对此, 部分专家和基层干部希望国家能像重视粮食生产一样重视花生等油料作物生产。

8/16 发改委投放 20 万吨国家储备糖 (来源: 发改委网站)

为了保证食糖市场供应, 稳定食糖价格, 国家发展改革委、商务部、财政部决定于 8 月 22 日投放第八批国家储备糖, 数量 20 万吨, 竞卖底价为 4000 元/吨(仓库提货价)。国家储备糖投放通过华商储备商品管理中心电子网络系统公开竞卖, 竞卖标的单位为 300 吨。

8/17 农资价格连涨五周首次回落 (来源: 人民日报)

商务部重点监测的食用农产品价格与前一周基本持平, 生产资料价格连涨五周后首次回落。

随着淡水鱼以及鲜活海产品上市量增加, 8 种水产品平均批发价格比前一周(下同)下降 0.8%, 降幅扩大 0.6 个百分点。露地蔬菜上市量增加, 18 种蔬菜平均批发价格继续走低, 下降幅度为 0.4%。

上周, 粮油零售价格稳中有涨, 其中花生油、豆油、菜籽油和大米分别上涨 0.5%、0.3%、0.3%和 0.2%, 面粉价格与前一周持平。肉类价格小幅上涨,

其中羊肉、白条鸡、牛肉分别上涨 0.3%、0.2%和 0.1%，涨幅均回落 0.1 个百分点，猪肉上涨 0.1%。部分食品加工企业中秋节月饼用蛋需求增加，鸡蛋零售价格上涨 0.8%。

8/17 全球粮价接近三年高位 粮食危机的威胁加大（来源：中国农业全搜索）

世界银行表示，目前的全球粮食价格接近三年高位，而且库存较低，这可能使得世界贫困地区面临更严重的粮食危机和营养不良。非洲之角的旱灾已导致大面积缺粮，并威胁到上千万人的生命。

综合媒体 8 月 16 日报道，统计数据显示，世行粮食价格指数 7 月同比上升 33%，接近 2008 年创下的高位，玉米和糖价均大幅上涨。世行行长佐利克称，粮食价格居高不下，且库存水平低，这意味最脆弱的人群将最难以应对这样的局面。

8/18 目前全国秋粮总体长势良好（来源：经济日报）

记者从农业部获悉：据农业部农情调度，截至 8 月 15 日，全国农作物因旱受灾面积 6813 万亩。据专家分析和相关省区反映，尽管当前部分地区发生了干旱，但旱情对全国秋粮生产影响有限，目前秋粮总体长势良好。据农业部有关负责人介绍，今年的旱情主要有三个特点：一是受旱面积小于常年，二是受旱区域较为集中，三是受旱地区多为非粮食主产区。

8/18 国内玉米价涨 山东再刷记录（来源：齐鲁晚报）

近日以山东为首的各地玉米现货价格继续上行，拉涨的意向不减。据分析，因阴雨天气导致部分深加工企业收粮不畅，在现货数量减少的支撑下，玉米价格一再刷新历史纪录。

今年以来，山东玉米价格屡创历史新高，截至 8 月 16 日，山东市场玉米价格达到每吨 2540 元。在过去一个月时间内，累计涨幅达到 3.67%，继续维持历史新高。

卓创大宗商品研究院提供的数据显示，目前玉米现货数量有限，多数深加工企业拿货以前期所订的粮库合同量为主。山东玉米远远不够当地需求量，因此东北、河北、山西、内蒙古等地的粮源从周边涌入，价格成吸引此部分粮源的最好手段。

据卓创资讯数据显示，山东等地深加工企业中的淀粉厂家开工率大约在 70%-80%。评论员孙光梅认为，“当前淀粉厂家的利润值下降，考虑到新玉米上市或价格平抑，相对于淀粉亏损面减少，因此多数厂家维持当前的生产销售节奏，库存积压现象减少。”酒精厂家开工率从 7 月底的 5 成左右上升到 6 成，前期检修厂家开工积极性上升。柠檬酸厂家的开工率大约 7-8 成，进入 9 月中旬，柠檬酸市场仍存一定良好的预期。因此整体来看，对于玉米的消化量将增加。孙光梅认为，“后续南低北高的现象仍将存在，一定程度上，山东仍将成为全国玉米市场走向的风向标。”

8/19 两食油集团证实政府将抛储控油价（来源：21 世纪经济报道）

益海嘉里集团以及中粮集团人士均向本报证实，国储近期将抛售 400 万吨国产

大豆。消息人士说，抛售数量虽然已敲定，但具体如何分配却尚未知会企业。据其估计，这次定向抛储行动，仍将是益海嘉里、中粮分得大头，中纺粮油、九三油脂、汇福集团等也会有一定数量分配。目前，中粮和益海嘉里两大集团占食用油市场份额近七成。上述消息人士预计，抛售价格将仍在 3500 元/吨左右。

某大型油脂企业高层分析，此时定向抛储有两重考虑：一则在市场即将进入中秋、国庆两节旺季销售之时，通过定向抛储补贴大型油脂企业，可适当打压终端食用油价格，缓解当前通胀压力；二则市场揣测这批大豆多为两年左右的陈豆，国储自身也有轮换需求。

8/19 种业洗牌静待“新政”号令（来源：经济参考报）

今年以来，从国务院出台加快现代农作物种业发展的意见，到全国现代农作物种业工作会议召开，种业的“国家战略地位”日渐明确。随着农业部种业管理局的获批成立，种业期盼已久的“新政”近期有望密集出台。《经济参考报》记者近日从农业部和吉林、黑龙江、安徽等地了解到，《农作物种子生产经营许可证管理办法》和各地落实国务院意见的配套细则即将公布，这些政策文件意在推动种业兼并重组、扶持种业做大做强。

据统计，今年初至今，我国种业并购交易规模达 5.53 亿元，这一规模达到去年同期的 3 倍以上。业内预计，受益于系列扶持政策的密集出台，我国种业企业并购步伐将大大提速。

8/19 生猪价格将转入回调通道（来源：中国证券报）

猪肉价格近期出现小幅反弹，引发各界广泛关注。不过，出栏肉猪的价格反弹已现提前终止之势，有业内人士指出，目前生猪市场阶段性反弹已基本接近尾声，未来三个月生猪出栏量有望增加，预计猪价将转入回调通道，但回落的空间不大；而伴随着生猪价格的下调和饲料成本的上涨，生猪养殖的利润也存在下降风险。

8/19 国务院：优先发展农产品物流降低农贸市场摊位费（来源：中国新闻网）

从中国政府网获悉，国务院办公厅今天发布《关于促进物流业健康发展政策措施的意见》（以下称《意见》），意见要求，要把农产品物流业发展放在优先位置，加大政府投入和政策扶持力度，规范和降低农产品批发市场、农贸市场的摊位费等相关收费。

《意见》要求，要把农产品物流业发展放在优先位置，加大政策扶持力度，加快建立畅通高效、安全便利的农产品物流体系，着力解决农产品物流经营规模小、环节多、成本高、损耗大的问题。抓紧开展农产品增值税抵扣政策调整试点，妥善解决农产品进项税抵扣中存在的问题，鼓励大型企业从事农产品物流业，提高农产品物流业的规模效益。加大农产品冷链物流基础设施建设投入，加快建立主要品种和重点地区的冷链物流体系，对开展鲜活农产品业务的冷库用电实行与工业同价。推动农产品包装和标识的标准化，完善农产品质量安全可追溯制度。

《意见》称，提高对农产品批发市场和农贸市场(含社区菜市场)公益性的认识，

加大政府投入和政策扶持力度。加强农产品批发市场、农贸市场的规划和建设，新建城市居住区要严格按照相关规定，配套建设社区菜市场或相应的商业设施，不得随意改变用途。农产品批发市场用地作为经营性商业用地，应严格按照规划合理布局，土地招拍挂出让前，所在区域有工业用地交易地价的，可以参照市场地价水平、所在区域基准地价和工业用地最低价标准等确定出让底价，土地出让后严禁擅自改变用途从事商业性房地产开发，确需改变用途、性质或者进行转让的，应当符合土地利用总体规划并经依法批准。

《意见》表示，要规范和降低农产品批发市场、农贸市场的摊位费等相关收费，必要时按法定程序将摊位费纳入地方政府定价目录管理，清理超市向供应商收取的违反国家相关法律法规的通道费。继续严格执行并完善鲜活农产品“绿色通道”政策，进一步加强管理，完善技术手段，提高车辆检测水平和通行效率。

8/19 新希望集团打造北方生猪产业链（来源：神农网）

2009年9月新希望集团在华北片区成立“北方生猪产业链建设创新发展实验区”，主要打造北方生猪产业链，建设饲料加工，兽药生产、金融担保、种猪繁育、生猪养殖、生猪屠宰、肉制品加工的完整产业链，共涉及企业11家。

目前新希望集团已通过资产重组，获取山东六和集团100%的股权，完成肉鸡产业的完整产业链。而新希望集团打造北方生猪产业链，是把六和集团肉鸡经营模式运用到生猪产业的实验和尝试。另一方面，借助千喜鹤的屠宰优势，在集团内部打造完整的生猪产业链条

8/19 肉鸡养殖效益总体向好（来源：山东畜牧网）

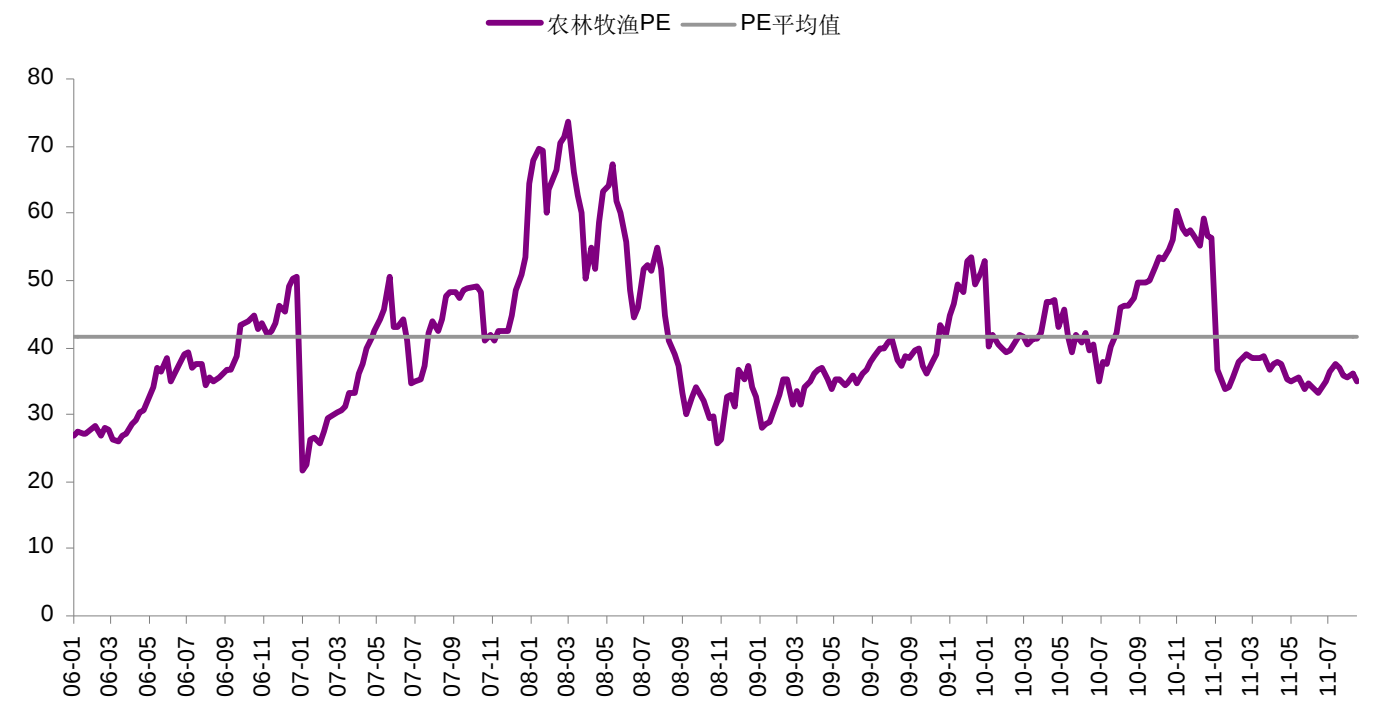
近期，全国肉鸡价格保持稳定上扬态势。据监测信息显示，目前各地市场毛鸡收购价格大多维持在每公斤11.0元左右，苗鸡价格也在4.0元/羽以上。预计后市随着各大节日消费旺季的到来及下游需求增加的拉动，肉鸡行情将维持小幅上扬态势，价格将在现有水平稳定波动，肉鸡养殖业形势看好。

据有关部门预测，今年下半年西装鸡和毛鸡价格都会比上年有所上升，肉鸡养殖效益总体向好。今年以来，全国生猪市场供求失衡，导致市场行情不断攀升。而进入夏季消费淡季后，价格更是一反常态逆势上扬，很多地方的猪肉价格突破历史最高点。受价格和季节的影响，目前消费者对猪肉的需求已有所减少，转而食用禽类产品。而随着中秋、国庆节的到来，鸡肉的消费量还会逐渐增加，供过于求的格局较难形成，价格尚存上涨空间。此外，基于肉鸡饲养特点，夏季高温多湿难养，近期出栏会有所减少，和往年一样高价期将会一直持续到九月份，而进入12月份可能还有一次小高峰，年末行情更是不错。

图表 9: SW 农林牧渔行业 PE 值

截止日期 2011/8/19

目前农业行业整体 PE 估值为 34.8 倍, 低于 41.45 倍均值水平, 处于相对低位, 建议积极关注估值底。



资料来源: WIND、光大证券研究所

图表 10: 行业重点上市公司评级与估值指标

截止日期 2011/8/19

证券代码	证券简称	股价	EPS			PE			评级
			2010	2011	2012	2010	2011	2012	
002086	东方海洋	16.24	0.30	0.47	0.75	54.13	34.55	21.65	买入
600467	好当家	12.67	0.19	0.32	0.46	66.68	39.59	27.54	买入
002041	登海种业	27.99	0.59	0.77	0.96	47.44	36.35	29.16	买入
600354	敦煌种业	28.77	0.43	0.67	1.07	66.91	42.94	26.89	买入
000713	丰乐种业	16.57	0.36	0.37	0.51	46.03	44.78	32.49	增持
002321	华英农业	20.93	0.38	0.77	1.37	55.08	27.18	15.28	买入
002299	圣农发展	17.19	0.34	0.58	0.88	50.56	29.64	19.53	买入
002458	益生股份	27.69	0.34	1.36	1.51	81.44	20.36	18.34	买入
002234	民和股份	31.79	0.29	0.96	1.27	109.62	33.11	25.03	买入
002157	正邦科技	11.30	0.13	0.38	0.49	86.92	29.74	23.06	买入
000876	新希望	18.59	0.70	0.95	1.15	26.56	19.57	16.17	买入
002548	金新农	19.44	0.60	0.91	1.49	32.40	21.36	13.05	买入
002311	海大集团	17.97	0.36	0.49	0.72	49.92	36.67	24.96	买入
300143	星河生物	21.08	0.32	0.46	0.72	65.88	45.83	29.28	买入
000860	顺鑫农业	18.87	0.61	0.95	0.85	30.93	19.86	22.20	买入
002173	山下湖	11.41	0.15	0.23	0.3	76.07	49.61	38.03	增持

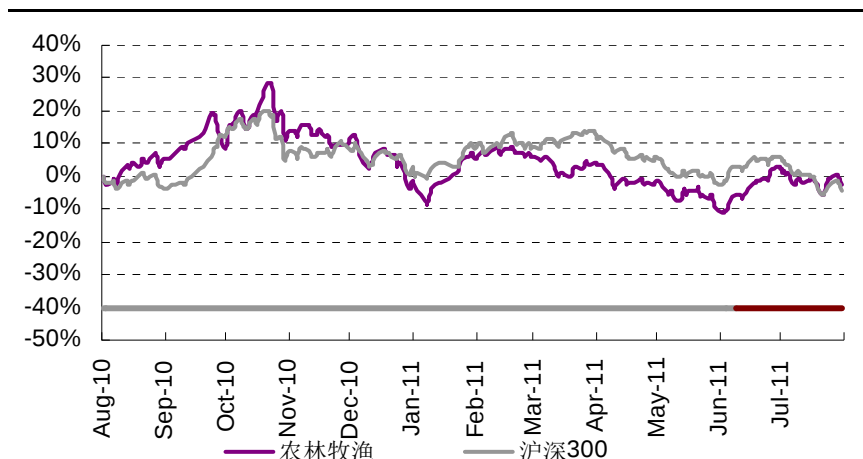
资料来源: WIND、光大证券研究所

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

农林牧渔



资料来源：光大证券研究所

日期	评级
2011-06-26	买入
2011-06-26	买入
2011-07-03	买入
2011-07-03	买入
2011-07-10	买入
2011-07-10	买入
2011-07-17	买入
2011-07-23	买入
2011-07-25	买入
2011-07-31	买入

买入	增持	中性
减持	卖出	

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李大志	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
深圳	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebsecn.com