

关注后续催化：养殖与饲料

◆一周行情回顾：

本周大盘继续下行。上证综合指数/深圳成份指数分别下跌 0.62%和 0.13%，申万农林牧渔行业指数下跌 1.96%，弱于大盘走势。细分子行业中，各板块多数下跌，SW 种子生产领涨，跌 4.63%；SW 畜禽加工和 SW 果蔬生产走势较强，分别涨 1.66%，1.38%。

◆农业行业投资策略：

在市场重要的情绪指标成交量仍然不断萎缩前以及外围市场好转等因素刺激无效前提下，A 股市场仍处于弱势震荡。恐慌情绪仍需等待恢复。

在中短短期配置中，我们最看重短期能有催化和驱动因子的公司。在我们近期跟踪的众多指标中，禽苗价格处于强势上涨态势，并不断超市场预期。在供给冲击前提下，价格仍然维持高位向上，从业绩弹性角度或其真实业绩角度而言，相关禽养殖公司将有较为充分的想象空间。

鸭苗报价 7.2 元，单苗净利润达到 4 元，每月 800 万只出栏量，单苗业务净利润可达 3200 万元，华英将成为最受益的公司。根据 7、8 以及 9 月上半月情况看，华英业绩爆发式增长，单月净利润会超过整个上半年净利润。由于中报华英预测前 3 季度业绩增长 50%-70%，我们推测华英将大幅向上修正前 3 季度业绩至 100%-140%，甚至更高。

鸡苗单价 6 元，民和鸡净利润 3.5 元左右。1-9 月民和业绩可达 1.6-1.7 元。此外，公司增发即将拿到批文，对于股价诉求，公司将更为积极。

新希望本身受益饲料 3 季度行情，公司还拥有 2 亿多只鸡鸭苗产量，也将充分受益苗景气周期。

上周水产养殖跌幅较多，在市场情绪较差时候，往往出现恐慌性抛售。油污到底有没有受影响，相关上市公司 10 月下旬-11 月进入捕捞季，届时便知分晓。此外，我们认为行业的确出现减产，而减产将带来价格的上涨，以此修正平衡。

证券代码	证券简称	股价	EPS			PE			评级
			2010	2011	2012	2010	2011	2012	
002299	圣农发展	16.80	0.34	0.58	0.88	49.41	28.97	19.09	买入
002321	华英农业	21.31	0.38	0.77	1.37	56.08	27.68	15.55	买入
002458	益生股份	26.95	0.34	1.36	1.51	79.26	19.82	17.85	买入
002234	民和股份	30.80	0.29	1.52	1.79	106.21	20.26	17.21	买入
000876	新希望	20.36	0.70	1.32	1.46	29.09	15.42	13.95	买入
002311	海大集团	17.47	0.36	0.49	0.72	48.53	35.65	24.26	买入
002385	大北农	34.18	0.78	1.24	1.76	43.82	27.56	19.42	买入
002157	正邦科技	11.88	0.13	0.38	0.49	91.38	31.26	24.24	买入
002086	东方海洋	14.24	0.30	0.47	0.75	47.47	30.30	18.99	买入
600467	好当家	11.23	0.19	0.32	0.46	59.11	35.09	24.41	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

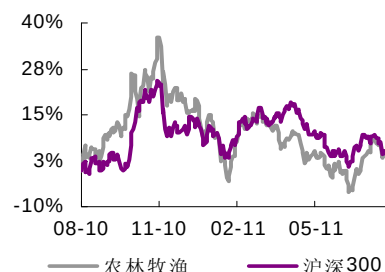
liuxb@ebsecn.com

王碧玉

021-2216 9316

wangbiyu@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



相关研报

饲料，值得期待的三季报

.....2011-08-27

又到了该坚定站出来的时候

.....2011-08-21

接下来，后养殖周期

.....2011-08-14

左手一只鸡，右手一只鸭

.....2011-07-31

下半年重配种子、水产；高弹性看好华英农业

.....2011-07-17

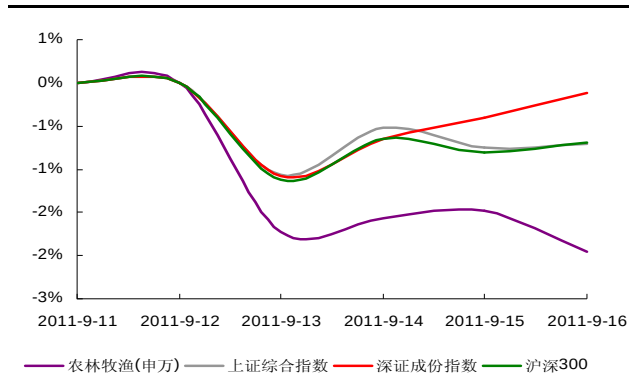
目录

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.....	6
9/13 中储棉预计全国棉花丰产成定局	6
9/13 大农业投资受关注	6
9/13 节日效应消退鸡蛋价格回落	6
9/13 玉米产业大会受企业追捧	7
9/13 雨润食品险遭“瘦肉精”	7
9/13 价格倒挂玉米 小麦政策市渐变	7
9/14 农业部主持种业新政会议	8
9/14 我国玉米产量将处于供求紧平衡	9
9/15 国储再抛 20 万吨糖竞卖	9
9/16 威海水产市场：鲍鱼价格攀升	9
9/16 山东：今年渤海渔业资源略差于去年	10
9/17 我国种业外资政策趋严：中方控股 研发共管	10
9/17 进口食糖量价齐升 国储糖补库需求增强	10

一、一周行情回顾

图表 1：近一周农林牧渔板块表现情况

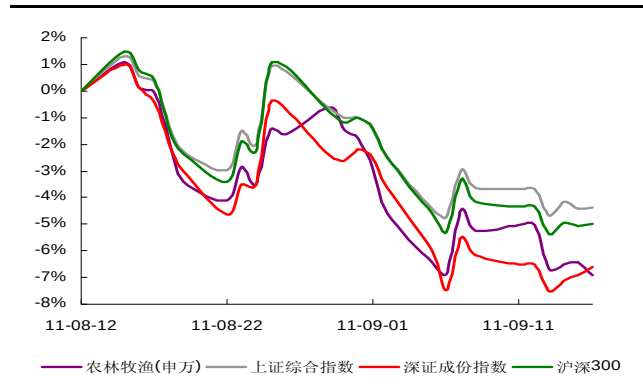
截止日期 2011/9/16



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

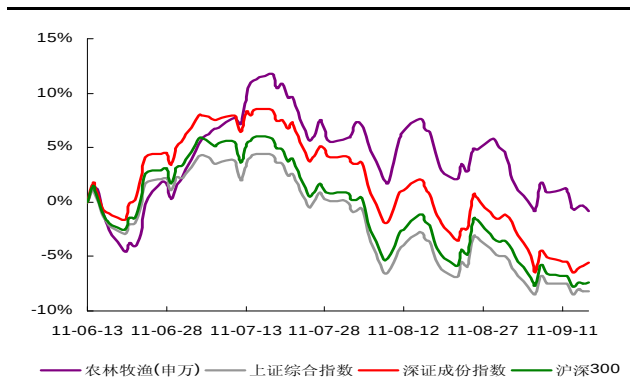
截止日期 2011/9/16



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

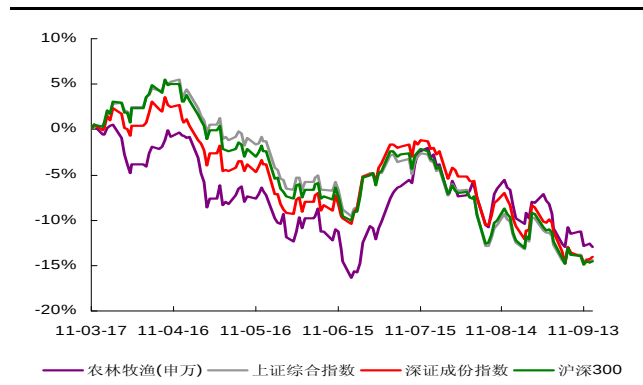
截止日期 2011/9/16



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 2011/9/16



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 2011/9/16）

板块名称	一周 %	一个月 %	三个月 %	六个月 %
SW 农林牧渔	-1.96%	-6.89%	-0.82%	-13.01%
SW 林业 II	0.73%	-1.23%	2.95%	-21.62%
SW 林业 III	0.73%	-1.23%	2.95%	-21.62%
SW 农产品加工	-1.74%	-9.99%	-4.30%	-21.57%
SW 果蔬加工	-1.73%	-10.66%	-6.16%	-26.46%
SW 粮油加工	-2.02%	-10.42%	-4.45%	-19.16%
SW 畜禽加工	1.66%	0.50%	11.34%	-18.40%
SW 农业综合 II	-0.99%	-4.47%	-0.67%	-6.03%
SW 农业综合 III	-0.99%	-4.47%	-0.67%	-6.03%
SW 饲料 II	-2.49%	-6.40%	-0.79%	-6.43%
SW 饲料 III	-2.49%	-6.40%	-0.79%	-6.43%
SW 渔业	-1.97%	-8.38%	4.94%	-4.56%
SW 海洋捕捞	-2.71%	-10.71%	-13.36%	-9.86%
SW 水产养殖	-1.88%	-8.10%	7.60%	-3.96%
SW 种植业	-3.27%	-7.42%	-2.19%	-20.58%
SW 种子生产	-4.63%	-8.78%	13.45%	-14.42%
SW 果蔬生产	1.38%	-6.45%	-10.06%	-25.16%
SW 其他种植业	-2.42%	-6.22%	-12.66%	-24.59%
沪深 300	-0.62%	-4.92%	-7.33%	-14.49%

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 %
600275.SH	ST 昌鱼	13.66	5.74	15.85
002173.SZ	山下湖	7.3	11.76	20.72
600265.SH	景谷林业	6.41	9.79	10.59
002200.SZ	*ST 大地	5.64	15.93	12.91
002234.SZ	民和股份	4.69	30.8	10.73

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 %
002086.SZ	东方海洋	-11.11	14.24	12.52
002477.SZ	雏鹰农牧	-6.99	29.65	13.82
002124.SZ	天邦股份	-6.79	8.51	7.55
300175.SZ	朗源股份	-6.73	10.4	50.50
600467.SH	好当家	-6.18	11.23	3.64

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

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%
1	002173.SZ	山下湖	涨跌幅偏离值达 7%	2011/9/15	2011/9/15	1	7,435.63	9.97	6.47
2	002505.SZ	大康牧业	换手率达 20%	2011/9/15	2011/9/15	1	15,056.38	4.13	20.47
3	002086.SZ	东方海洋	涨跌幅偏离值达 7%	2011/9/14	2011/9/14	1	18,940.21	-8.47	5.62
4	600275.S H	ST 昌鱼	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 15% 的 ST 证券	2011/9/8	2011/9/13	3	19,011.93	15.72	7.26
5	600275.S H	ST 昌鱼	ST 股票、*ST 股票和 S 股连续三个交易日触及涨(跌)幅限制	2011/9/8	2011/9/13	3	19,011.93	15.72	7.26

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 9 月 16 日，本周高盛农业指数回落 27.38 点，跌 5.04%，国际农产品期货价格多数下跌，上涨的品种有：CBOT 糙米 5.15%，NYMEX 棉花微涨 0.11%，下跌的品种有：CBOT 大豆下跌 4.31%，CBOT 豆粕跌 2.84%，CBOT 豆油跌 1.82%，CBOT 小麦跌 4.68%，CBOT 玉米跌 0.79%，CBOT 燕麦 0.94%，AFE 泰国大米跌 3.26%，ICE 大麦跌 5.27%，NYMEX 糖 1.11%，ICE 橙汁跌 3.56%。

国内市场

国内农产品期货主要品种涨跌互现。上涨的品种有：大连豆粕 0.37%，大连玉米涨 0.37%，郑州硬麦涨 1.00%，郑州棉花 1.70%，大连棕榈油 4.51%；下跌的品种有：大连大豆 1 号 0.28%，大连豆油跌 2.56%，郑州强麦跌 0.89%，郑州白糖跌 2.25%，郑州早籼稻跌 0.40%，郑州菜籽油跌 0.19%。

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跌 0.5%和 0.7%，柳州白糖跌 1.2%，328 棉涨 0.45%。

上周生猪价格继续强劲攀升，生猪仔猪价格环比小幅上扬。9 月 7 日全国大中城市生猪出场价格为 20.21 元/公斤，周环比上涨 1.20%，玉米批发价格为 2.44 元，与上周持平，猪粮上升至 8.28: 1，周环比涨 1.22%。9 月 7 日全国 470 个农村集贸市场仔猪平均价格为每公斤 37.1 元，环比上涨 0.5%，同比上涨 103.7%。；9 月 5 日-9 月 11 日白条肉平均出厂价 25.81 元/公斤，较上周涨 0.55%。

三、行业新闻动态

9/13 中储棉预计全国棉花丰产成定局 (来源: 中国证券报)

国务院国资委消息, 8月17-31日, 中国储备棉管理总公司承建的国家棉花市场监测系统在全国范围内展开 2011 年度全国棉花长势调查。调查结果显示, 我国今年棉花丰产成定局, 预计总产量同比将大幅增长。

此次调查样本涉及 15 个植棉省(自治区)、90 个植棉县(市、团场)、4410 个定点植棉信息联系户的 66.2 万亩棉田。调查结果显示, 8 月以来, 我国气候条件好于往年同期, 病虫害危害程度较轻, 新棉采摘提前的范围有所扩大。调查结果显示, 若后期天气正常, 预计 2011/12 年度全国棉花平均单产预计为 98.82 公斤/亩, 较 6 月增长 6.19%, 同比增长 16.06%, 较近三年同期平均值增长 9.24%; 按照国家棉花市场监测系统 5 月实播面积 7941.71 万亩测算, 全国棉花总产量预计为 784.80 万吨, 较 6 月增长 6.19%, 同比增长 25.96%, 较近三年同期平均值增长 8.64%。

9/13 大农业投资受关注 (来源: 证券时报)

“过去农业公司上市很大程度上是政府政策支持的结果, 许多农业公司往往由于业绩较差而成为‘壳资源’, 但随着农业投资价值的逐步显现, 农业公司已开始转借非农业‘壳资源’实现上市, 这反映了农业企业盈利水平在提升。”在近日召开的“2011 农业发展高层论坛”上, 中国农业大学教授付文阁对证券时报记者表示。他认为, 作为国内规模最大的玉米胚芽油生产企业, 西王食品(000639)今年 2 月借壳金德发展上市已经成为农业公司借壳非农业公司上市的典型案例。

在付文阁看来, 大农业值得投资者重点关注, 因为该产业避险性非常突出, 涉及国计民生, 国家政策大力扶持, 市场需求和发展空间巨大。所谓“大农业”, 包括第一产业、第二产业和第三产业。第一产业即狭义农业, 也就是通常说的农林牧渔; 第二产业即农副食品加工、食品制造、木材加工、农药肥料制造、农林牧渔专用设备制造等; 第三产业包括农资、农产品及农机流通等服务业。2010 年 A 股大农业公司数量共计 151 家, 其中第一产业 38 家, 第二产业 111 家, 第三产业 2 家。付文阁表示, 科技创新型企业、行业细分市场龙头企业及特色特种产业、规模化养殖、涉农服务业等将是大农业类公司上市的主力军, 值得机构投资者关注。

ChinaVenture(投中机构)统计数据也显示, 2010 年风投在中国农林牧渔领域的投资案例 38 起, 投资金额 13.63 亿美元, 为 2009 年的 6.8 倍。众多知名投资机构, 包括黑石投资、达晨创投等纷纷涉足农业, 也出现了一些专注投资大农业的投资机构, 如新希望(000876)基金。

9/13 节日效应消退鸡蛋价格回落 (来源: 北京青年报)

随着节日效应的消退, 蛋价开始回落。据昌平区水屯市场信息办监测数据显示, 从昨天开始蛋价有所回落, 每天上市量 7 万公斤, 保证市场供应。据统计, 上周水屯市场鸡蛋批发价维持在 215 元/箱, 按标准箱 22.5 公斤计算, 每公斤鸡蛋批发价达到 9.55 元。而上周末鸡蛋价位达到高点 220 元/箱。近日, 鸡蛋市场批发价回落至 215 元/箱, 昨天批发价格为 207 元/箱, 周环比下降 3.72%。

与最高价相比降幅达 5.9%。据了解, 辽宁朝阳产地鸡蛋装车价从上周最高的 210 元/箱降至昨天的 193 元/箱, 降幅达 8.1%, 因此这批鸡蛋到本市市场的批发价应在 200 元/箱, 核算后每公斤鸡蛋价格为 8.88 元。

有经营户表示, 前段时间蛋价的冲高主要是受节日效应的影响, 礼品盒鸡蛋、柴鸡蛋广受消费者的欢迎, 需求大幅增加; 另外各大中院校相继开学, 鸡蛋供应偏紧, 价格上扬; 这两天随着节日效应的消退, 蛋价开始回落, 预计未来一周蛋价走低趋势可能会持续。

9/13 玉米产业大会受企业追捧 (来源: 期货日报)

随着新季玉米收获期到来, 2011 年第五届国际玉米产业大会参会报名也迎来高峰。期货日报记者从大会组委会获悉, 截至昨日, 2011 年中国玉米产业大会已有来自贸易、加工以及饲料、期货等近 400 余人报名参会, 其中现货企业报名人数达到 65% 左右。报名参会的现货企业涵盖了饲料、玉米深加工、酒精、淀粉等玉米产业链条上各领域企业。

据记者了解, 2011 年以来, 国内玉米市场供给逐步紧张, 现货市场玉米价格和期市玉米价格屡创历史新高。当前, 国内现货玉米东北港口标准水分玉米主流平仓价格已经高达 2450 元/吨, 较去年同期大幅上涨。在这种市场格局下, 即将举办的 2011 年第五届中国玉米产业大会成为近年来市场关注程度最高的一届。面对国内严重下滑的玉米供给能力, 下年度国内玉米市场供给情况以及东北产区玉米开秤价格将成为与会者关注的重要话题。

江西泰和大北农饲料有限公司是玉米终端企业用户, 该公司主要为生猪养殖厂提供以玉米为主要原料的加工饲料。公司负责人表示, 过去一年, 国内玉米市场价格的大幅上涨, 使国内大量饲料企业面临着巨大的成本压力。企业一是通过降低生产成本来缓解玉米涨价和压力, 另外则在下游养殖业可接受的情况下, 适当提高玉米饲料的价格水平。

9/13 雨润食品险遭“瘦肉精” (来源: 证券日报)

9 月 8 日, 雨润食品股价大跌 16.13%, 而拖累该公司股价的罪魁祸首则是“雨润食品再次爆出瘦肉精事件”。虽然雨润在第一时间发布了澄清公告, 但是, 对于雨润来说, 损失已经造成。

《证券日报》在雨润食品官方网站上查到, 就在雨润食品股价大跌的当日, 雨润发布了就“瘦肉精”事件的澄清公告。该公告称, 2011 年 9 月 1 日, 雨润北徐公司共屠宰生猪 590 头, 公司严格按照国家相关规定进行检验检测, 在检测过程中, 发现某生猪供应商所送的一批生猪中, 有一头瘦肉精药残检测呈阳性, 雨润北徐公司品管科按照国家有关标准判定该生猪为不合格品, 并立即按照公司规定的正常流程对此生猪进行无害化处理(进焚烧炉焚烧, 现场有无害化处理台账记录和照片记录)。根据检测结果, 当天雨润北徐公司所屠宰的其余生猪产品全部合格, 没有让任何含瘦肉精残留的生猪产品流向市场。

9/13 价格倒挂玉米 小麦政策市渐变 (来源: 华夏时报)

“虽然今年夏粮收购中我们公司小麦的政策性收储量减收了三分之一, 但是我们依然坚定看多小麦的后市。”2011 年郑州农产品粮油期货论坛上, 北京一家国有大型粮食购销企业的参会人士对本报记者如此表示。

坚定看多之后企业果断行动。7月份以来，企业对小麦的收购量不断增加，在国家政策性收购量减少的情况下，公司的小麦总体收购量仍然比去年增加了15%左右，之所以企业看好后市，大胆增加收购量，下游的需求给了他们信心。这种观点与国家粮油信息中心市场监测处处长王晓辉的论坛演讲不谋而合。王晓辉表示，由于玉米价格的上涨，饲料用小麦的用量将不断增加。据测算，今年小麦饲料的用量将由去年的1250万吨增加到1700万吨甚至更高，小麦市场特别是饲料用普麦市场将迎来机会。

郑州粮食批发市场总经理助理刘正敏也在论坛上表示，周边各个农产品价格上涨幅度都远远超过小麦，也就是说在农产品大环境下，小麦是近几年涨幅最小的品种，“小麦需求的增加，会使供需环境因此发生改变。”业内普遍预期，考虑到今年最低收购价至今没有启动，政府手中可以用做稳定小麦价格的储备减少，小麦市场2006年以来的完全政策市局面或许会随之发生变化。储粮小麦部总经理助理王振冰则对本报记者表示，小麦饲料用量势必改变市场供求关系，进而影响到政策层面控制粮价的能力，不过由于之前政策层面的绝对优势，这一变化会比较缓慢，需要一个过程。

近期业界传言在9月30日收购期结束以后，国家有可能会出台临时收储政策，一旦临时收储，价格可能会比最低收购价提高3-5分钱。按照以往规律，10月中旬会公布明年小麦最低收购价，刘正敏预测这一价格会提高8分钱，前述北京企业人士则告诉记者，他们得到的消息是会提高1毛钱。

9/14 农业部主持种业新政会议（来源：经济观察网）

农业部副部长危朝安近日主持召开推进种业发展协调会议，中农办、国家发改委、财政部、科技部、教育部、人社部、商务部、国土部、农业部等18个部委均派相关负责人参加，共商下一步协力推进种业发展大计。

据知情人士所说，本次会议是在今年4月国务院颁布《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》（以下简称《意见》）之后，国务院方面安排的第三次推进种业发展协调会议，前两次会议对今后一个时期现代农作物种业发展进行了全面部署，本次会议对各部委下一步具体的分工和工作进展提出了更具体要求。前述知情人士表示，在经过前两次推进种业发展协调会议之后，加快推进现代种业发展的格局已经展开。目前，农业部、财政部、税务总局、国家开发银行等部门在落实《意见》方面都制定了具体的推进措施。甘肃、江西、四川、贵州、上海、湖南及厦门等一些省（市）政府方面也先后出台了本地区的实施意见，制定了本地种业发展的具体目标，明确了长远的规划布局，提出了实实在在的政策措施，多部委、多省市共同推进种业发展的合力正在形成。

本次推进种业发展协调会议进一步明确，下一步农业部重点要推进种业规划、法规制度、市场监管、产业政策等方面工作；科技部要重点在种业科研体制机制创新、强化基础性科研、扶持企业自主创新等方面有所突破；财政部重点要在推进种业投入机制、财政保障和扶持政策等方面有所突破；发展改革委重点要在推进规划项目指导、基础条件能力建设、资源优化配置等方面进一步取得进展；商务部重点要推进种业市场机制运行、对外贸易合作等方面加强指导。教育部、质检总局、保监会、人民银行等牵头单位，要在种业人才培养、进出口检疫、保险政策、信贷支持等方面积极发挥作用。前述知情人士表示，按照国务院的要求，18个部委的相关部门须在12月10日前将今年已经启动和开展的推进种业工作进展、成效以及明年的工作打算等情况报送农业部，由农业部汇总于年底之前向国务院报告。

9/14 我国玉米产量将处于供求紧平衡 (来源: 中国日报网站)

国务院发展研究中心农村经济研究部部长徐小青在接受《中国日报》记者专访时表示,今年我国玉米产量将创新高,达到 1.8 亿吨。但由于我国国内需求快速增长,未来几年仍需要大量进口玉米来填补市场需求。“尽管我国近年来一直受到自然灾害的影响,但仍有可能实现玉米产量的稳步增长。如果气候条件不恶化的话,我国今年的玉米产量将会超过预期,”徐小青说。他说,玉米作为主要的动物饲料和深加工品原料也有着非常大的市场需求。在未来几年内,我国国内市场的玉米产量都将维持在供求紧平衡状态。

根据国家粮油信息中心网站在 8 月公布的每月预测,今年玉米产量预计将猛增至 1.825 亿吨,同比去年的 1.77 亿吨增长约 3%。目前,我国每年约消耗 1.05 亿吨玉米动物饲料和以玉米为原料的深加工产品 6000-7000 万吨,包括淀粉、柠檬酸和乙醇等。在中国城市化进程的推动下,国人日常饮食中增加的肉类消费量提高了额外用作动物饲料的玉米的需求。与此同时,淀粉和乙醇工业的需求量也在不断增加,为我国玉米进口增加了不小的压力。据中国海关总署的数据表明,中国的玉米进口量在 2010 年猛增到 157 万吨,比去年增长了 17.6 倍,创下历史新高。

急速增长的玉米进口量不免引发公众对我国国家粮食安全问题的担忧。但徐部长告诉记者,进口玉米总量在全国国内生产总量中还不到 1%,不会对我国玉米生产构成挑战。“但粮食供求的紧平衡意味着我们将越来越依赖国际粮食市场,这将会使我国更容易受到国际投机资金和价格波动的影响,”北京东方艾格农业咨询公司高级分析师马文峰说道。“在国内市场上,针对玉米供求的紧平衡而产生的大量囤积和投机行为,也将导致价格大幅波动,特别是在市场流动性泛滥的时候。”今年 7 月份,我国从美国订购了 53 万吨玉米,超过美国之前预期的我国年进口量。而仅在 8 月上旬,中国又订购了 5.6 万吨美国玉米。

9/15 国储再抛 20 万吨糖竞卖 (来源: 粮油市场报)

中秋节刚过,国家发展改革委、商务部、财政部就发出公告称,为了保证食糖市场供应,稳定食糖价格,将于 9 月 16 日投放第九批国家储备糖,数量 20 万吨,竞卖底价为 4000 元/吨(仓库提货价)。国家储备糖投放将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。

9/16 威海水产市场: 鲍鱼价格攀升 (来源: 威海水产市场)

进入 9 月份以来,威海水产品市场鲍鱼价格悄然上涨,中秋节后依然没有回落的迹象。目前市场 5 个头的鲍鱼价格一般在 380 元/公斤,比上月上涨 58.3%; 6 个头的价格一般在 280 元/公斤,比上月上涨 33.3%; 8 个头价格一般在 180 元/公斤左右,比上月上涨 12.5%; 10 个头的价格一般在 170 元/公斤,比上月上涨 21.4%; 13 个头价格在 146 元/公斤,比上月上涨 20.7%。针对近期市场鲍鱼价格上涨,业内人士分析,一方面目前南方的鲍鱼还没有上市,市场正处于空档期;二是本地鲍鱼产区因受风灾,对产量造成了负面影响,市场货源颇为偏紧。另一方面,消费需求的不断增加,也助推其价格攀高。据市场经销商预测,短期内威海鲍鱼价格将持续坚挺,大幅下降的空间应该不会太大,随着 11 月份南方鲍鱼的陆续上市,威海鲍鱼价格则会有震荡回落的可能。另据调查显示,近期威海海参价格也小幅上涨,市场活海参价格一般在 194 元/公斤,比上月上涨 5.4%。

9/16 山东：今年渤海渔业资源略差于去年（来源：中国广播网）

黄渤海区为期 3 个月的伏季休渔 9 月 1 日圆满结束。记者从山东省海洋渔业厅获悉，从开捕半月的生产情况来看，山东省东部和南部沿海地区生产较好，但渤海沿岸生产一般，略差于去年。

据悉，8 月 20 日中国对虾开捕后，山东全省共投入回捕增殖中国对虾渔船 4000 多艘，比去年多投产 500 余艘。据初步统计，产量同比减少 29%，由于价格偏高，产值略增 2%。梭子蟹自 9 月 1 日开捕，各地反映资源比去年明显增多，产情也比较好，但规格偏小。由于今年水温偏低、台风频繁、山南沿海浒苔继续旺发等不利因素，致使海蜇资源出现较大波动，今年全省累计投入海蜇生产渔船 2657 艘，回捕海蜇产量 1.7 万吨，同比减产 21%。

9/17 我国种业外资政策趋严：中方控股 研发共管（来源：经济观察报）

中国种业对外资的政策仍将收紧，允许外资控股国内合资种子企业的可能性正在变小。由农业部牵头的《现代农作物种业发展规划(2011-2020)》（下称《规划》）将于今年年内推出。其中有关外资的部分明确规定，5 年乃至 10 年之内，中国仍然坚持只允许外资种子企业以参股中外合资企业的方式生产运营，且该类企业的外资持股比例必须低于 50%；另外，之前部分合资企业由外资独自掌控研发中心的局面也将终结，改为由合资企业双方“共同管理”。

除此之外，即将公布的“2011 版外商投资产业指导目录”对外资并购中国种子企业的安全审查要求将更加严格，对外资在中国从事种质资源搜集、品种研发、种子生产、经营和贸易等行为也将严格规范。

尽管有种种限制条件，但这份“种业十年发展规划”对中外种企加强合作仍持鼓励态度，没有排斥外资参与中国种业改革，并欢迎外资企业引进国际先进育种技术和优势种质资源。

9/17 进口食糖量价齐升 国储糖补库需求增强（来源：农博网）

记者从广州海关获悉，今年以来经广东口岸进口食糖量价齐升，国储糖补库需求随之增强，未来 2 月可能迎来进口高峰。

据海关统计，今年 1 至 8 月，经广东口岸进口食糖 29.9 万吨，比去年同期增加近 7 成；价值 2.2 亿美元，是去年的 2.2 倍；平均价格上涨于 3 成，达到每吨 747 美元。随着我国食糖榨季结束以及巴西等产糖大国纷纷放量，今年 4 月以后经广东口岸进口食糖量震荡攀升，8 月单月食糖进口量达到 10.9 万吨，同比大幅增加 89.4%，创 2007 年 6 月以来月度进口量的最高点。与此同时，进口均价自 3 月创下每吨 829.5 美元高价后逐步回落，8 月略有回升，为 695.7 美元/吨，同比上涨 53.1%，环比微增 1.5%。

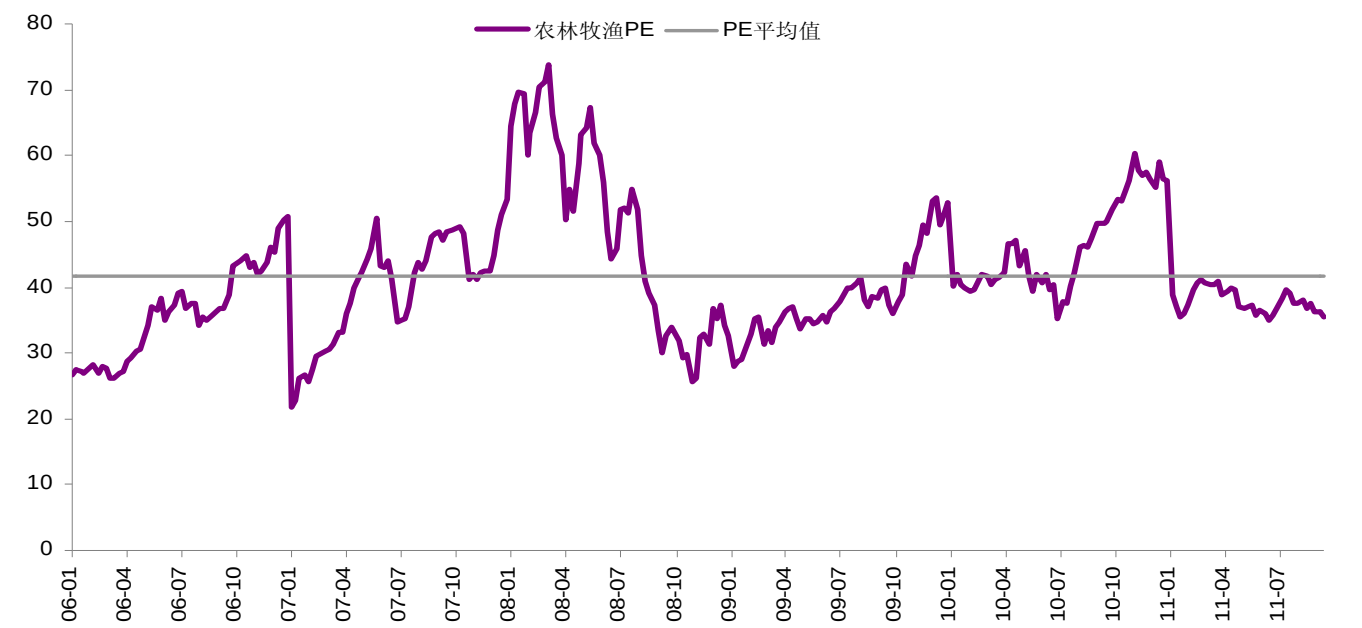
从进口来源的地区看，拉美和巴西是我国食糖的主要进口国，此外自东盟地区进口也在稳步增长。自拉美进口食糖 18.5 万吨，增加 27.2%，占同期经广东口岸进口食糖总量的 61.8%，较去年同期比重减少 18.7 个百分点，其中自巴西进口 10.1 万吨，大幅增加 97.1%；同期，自东盟进口食糖约 8.8 万吨，激增 15.9 倍，占 29.4%，较去年同期比重大幅增加 26.5 个百分点，其中自泰国进口 8.6 万吨，激增 15.5 倍。

海关分析认为，近期，经广东口岸进口食糖量增加，主要得益于消费旺季到来，供需缺口加大拉动进口。4、5 月我国糖厂基本收榨，而国外主产国则陆续放量，国际食糖供应充裕且在价格上存在一定优势，加上中秋、国庆临近，月饼、饮料、糕点等含糖食品的热销带动了各地食糖消费，经销商补库积极性有所增加，从而刺激食糖进口增加。业内人士预计，中国今年或将从国际市场进口 220-250 万吨糖，赶超欧盟和俄罗斯成为全球最大的食糖进口国。此外，国储糖补库需求增强，未来 2 月将迎来进口高峰。8 月 22 日，国家发展改革委会同有关部门投放了 2010/2011 榨季第八批国家储备糖，数量 20 万吨。这是本榨季以来首次单月连续投放两批国家储备糖，至此，本榨季已累计投放国家储备糖 168 万吨。而我国今年食糖产量虽有望增产，但需求增长更快，两年大量的提取已经令库存耗尽且需要补充库存，而库存补充更多依赖进口。预计 9、10 月份会是原糖集中到港的时期，这将有利于进一步充实国内储备，后期调控力度也可能会加大。

图表 9: SW 农林牧渔行业 PE 值

截止日期 2011/9/16

目前农业行业整体 PE 估值为 35.49 倍, 低于 41.6 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

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	14.24	0.30	0.47	0.75	47.47	30.30	18.99	买入
600467	好当家	11.23	0.19	0.32	0.46	59.11	35.09	24.41	买入
002041	登海种业	29.14	0.59	0.77	0.96	49.39	37.84	30.35	买入
000998	隆平高科	30.20	0.27	0.51	0.74	111.85	59.22	40.81	买入
600354	敦煌种业	24.15	0.43	0.67	1.07	56.16	36.04	22.57	买入
000713	丰乐种业	15.07	0.36	0.37	0.51	41.86	40.73	29.55	增持
002321	华英农业	21.31	0.38	0.77	1.37	56.08	27.68	15.55	买入
002299	圣农发展	16.80	0.34	0.58	0.88	49.41	28.97	19.09	买入
002458	益生股份	26.95	0.34	1.36	1.51	79.26	19.82	17.85	买入
002234	民和股份	30.80	0.29	1.52	1.79	106.21	20.26	17.21	买入
000876	新希望	20.36	0.70	1.32	1.46	29.09	15.42	13.95	买入
002311	海大集团	17.47	0.36	0.49	0.72	48.53	35.65	24.26	买入
002385	大北农	34.18	0.78	1.24	1.76	43.82	27.56	19.42	买入
600438	通威股份	7.32	0.23	0.36	0.45	31.83	20.33	16.27	买入
002548	金新农	20.00	0.60	0.74	1.09	33.33	27.03	18.35	买入
002157	正邦科技	11.88	0.13	0.38	0.49	91.38	31.26	24.24	买入
300087	荃银高科	18.45	0.31	0.33	0.57	59.52	55.91	32.37	增持
300143	星河生物	21.38	0.32	0.46	0.72	66.81	46.48	29.69	买入
000860	顺鑫农业	17.92	0.61	0.95	0.85	29.38	18.86	21.08	买入
002173	山下湖	11.76	0.15	0.23	0.3	78.40	51.13	39.20	增持

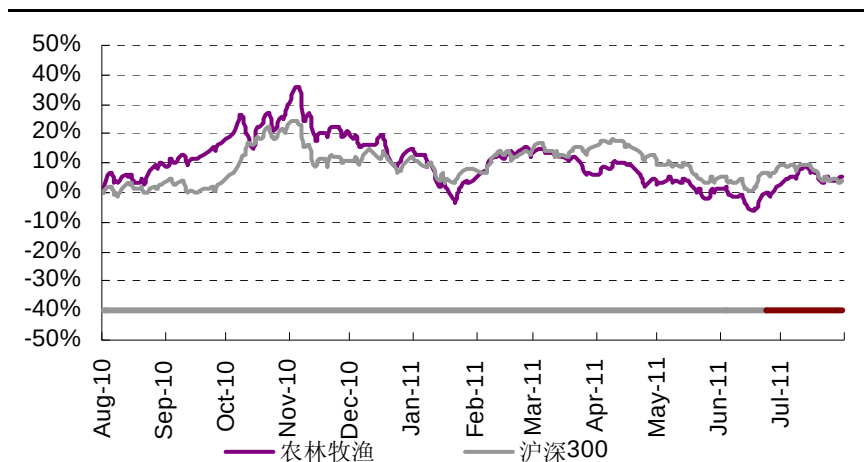
资料来源: WIND、光大证券研究所

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	李立志	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	zh Rui@ebsecn.com