

# 农产品价格上涨 农业板块分化

本报记者 申鹏

美国干旱导致的玉米与豆类大幅减产刺激国际农产品价格持续上涨,国内期货市场上的同类品种价格也跟进上涨。农产品价格上涨对于A股农林牧渔板块产生的影响主要体现在两方面:一方面是以种业为代表的种植业股票因需求预期向好而上涨,另一方面则是以畜牧、饲料业为代表的养殖业因成本上升而下跌。此外,国内出现的大范围病虫灾害可能导致粮食减产也为炒作种植业股增添了砝码。本周申万种植业板块整体上涨0.88%,表现远超大盘,而饲料及畜禽养殖板块则分别下跌6.82%和4.26%。

## 农业股分化严重

本周沪深股市重新回归弱势,各主要股指从周一开始震荡下跌,目前上证指数和深成指都已经跌至8月初的低点附近。在整体市场趋弱的大环境下,农林牧渔板块再次受到资金的关注,不过与以往不同的是,此次农林牧渔板块内部也出现了明显分化——以种业为代表的种植业股票表现强势,但畜牧、饲料等养殖业板块却比大盘更为疲软。

申万农林牧渔板块的二级细分板块中,种植业周内整体上涨0.88%。具体到个股来看,敦煌种业本周逆市上涨10.31%,是两市A股中为数不多的涨幅超过10%的个股之一。此外,神农大丰、登海种业、万向德农、隆平高科、荃银高科和北大荒等涨幅也在2%

以上。考虑到目前整体市场疲弱不堪,两市A股本周涨幅在2%以上的股票仅有170只,种植业股票的表现已经属于十分坚挺了。

之形成鲜明对比的是饲料及养殖板块,本周分别下跌6.82%和4.26%。主营饲料生产的大北农、唐人神和通威股份本周跌幅分别高达12.41%、12.10%和9.80%;雏鹰农牧、益生股份、民和股份等主营猪、鸡养殖的个股跌幅都在5%以上。

分析人士指出,此次以种业股为代表的种植业板块强势上涨,主要原因在于农产品产业链的上游产品价格大幅上涨,导致市场预期种子需求向好。6月以来,由于美国、俄罗斯等国受到恶劣天气影响,玉米、大豆及小麦等重要农产品的产量均出现明显下降,国际农产品价格随之大幅上涨。CBOT玉米1212合约6月初至今的累计涨幅已经超过50%,大豆及小麦主力合约的累计涨幅也都超过25%。但与此同时,玉米、豆类等都是重要的饲料原料,因此,此端价格的大幅上涨对于饲料及养殖行业就不是好消息了。

## 种业股炒作味道浓

国际农产品价格上涨,以及近期国内不少耕地爆发病虫灾害,的确给种业股提供了不错的上涨理由,但同时也应看到,很多主流种业公司的业绩不佳,使得此次上涨的炒作意味甚浓。

从已经公布的中期业绩来看,敦煌种业上半年预亏1.45亿元,登海种业上半年营收和净利分别下滑20.72%和27.70%,丰乐

种业中期净利下降48%,荃银高科上半年净利494.34万元,同比增30%。从估值来看,目前种业股整体市盈率(TTM整体法,剔除负值)为47.61倍,在整体市场中估值偏高。

事实上,从近期种业股上涨背后的交易席位来看,并无机构

**中信证券:**美国农业部8月供需报告利多,美国玉米产量下调幅度超出市场预期,大豆产量预估同样下调,促使国际粮价继续走强。目前天气仍是市场关注的核心,由于市场走势反映了前期天气利空,而气象部门预计美国局部将迎来降雨,我们判断,国际市场将随天气变化呈现震荡走势。国内市场,短期国内粮价将保持平稳上涨走势;猪肉价格震荡弱反弹,但仔猪价格料将加速下跌;下游需求持续低迷以及进口冲击,预计棉价、糖价走弱或震荡;受豆粕拉动和终端限价双重影响,预计油脂类价格以稳定为主。

**平安证券:**从供求关系和成本角度看,我国粮食价格长期上涨,但从库存消费比等指标判断,增长率拐点并未出现。纵向比较来看,我国大米库存消费比与近十年平均水平持平,玉米低1.8个百分点,小麦高1.3个百分点。横向比较,近十年我国玉米、小麦、大米库存消费比分别比全球高14.6%、18.7%和11.4个百分点。因此从库存消费比判断,我国粮食库存对供需变化缓冲空间较大,短期内粮食价格大幅上涨的可能性较小。综合考虑国内外粮食供求

参与,也说明本轮行情是由短线炒作资金主导。以近期市场中极为活跃的神农大丰为例,8月14日公开交易信息显示,买卖金额最大的前5名全部是营业部席位,而且大多是买入与卖出同时出现,短炒痕迹明显。

分析人士指出,近期多方

## 机构观点

关系变化和国际粮食价格对我国的影响,预计短期内我国粮食上涨压力为玉米、小麦、大米,年内国内粮食价格上涨10%左右。

**安信证券:**6月份以来,受减产预期影响,CBOT玉米累计上涨50%,目前市场已经对美玉米减产进行了充分反应,同时8月份以来美国降水明显增多,CBOT玉米价格继续上行空间有限。由于进口玉米仅占国内玉米消费的1%,美玉米减少对国内影响较小,6月份以来国内玉米仅上涨2.5%;同时,今年国内玉米种植面积继续增加,且主产区天气良好,再次增产是大概率事件,国内玉米继续上涨的空间也有限。

**招商证券:**下半年饲料行业的景气度还将持续回落,除了猪价持续走低外,原料价格的快速上涨将成为挤压饲料利润的重要因素。能量原料方面,玉米、小麦价格将受美国干旱及近期虫灾影响上涨,蛋白原料方面,豆粕价格从年初至今涨幅已接近40%,其中7月份单月上涨30%。通常在饲料景气度下滑的过程中,饲料企业采取的策略是先缩量,再减利,从4-7月份来看,大多数企业维持了较好的单吨盈利水平,而牺牲了销量,8-12月份在产能利用率和单吨盈利

面因素共振,使得种业股受到场内资金的高度关注,但唯独缺少基本面利好,这让种业股的上涨少了一层重要保障,且天气、病虫害等事件性因素恐难长期持续,因此预计随着种业股短线涨幅不断升高,其风险也将显著提升。

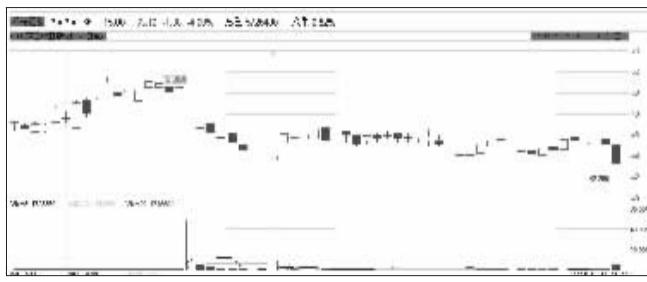
的平衡上将会更多牺牲盈利,因此下半年饲料企业将呈现成本上涨而难以提价的局面。

**银河证券:**猪价在饲料成本上涨、国家收储的支撑下小幅上涨。同时毛鸡收购价坚挺带动鸡苗价格大幅反弹。8月份猪价、鸡苗出现季节性小幅反弹的可能性较大,短期畜禽板块存在交易性机会。但4、5月份仔猪活率回升令9、10月份活猪上市量环比增加,反弹过后猪价总体仍将处于低位徘徊期,中期仍持谨慎态度。

**长城证券:**未来农业板块内子行业景气程度将呈现分化格局,具体来看:1)养殖:受制于较高的存栏量,预计三季度末猪肉价格仍将在低位运行,近期玉米及豆粕价格涨幅明显,养殖企业盈利将继续下滑。2)饲料:目前水产价格较为稳定,水产饲料销售即将进入旺季,水产饲料景气程度较好,受制于持续低迷的猪肉及肉禽价格,猪料及禽料的毛利率将有所下滑。3)水产:海参供需情况较上半年有所好转,品牌海参的需求仍较为旺盛,预计下半年海参价格将有所提升。4)种子:全球农作物的持续减产及国内粘虫病害的爆发带来种子板块的概念投资机会。

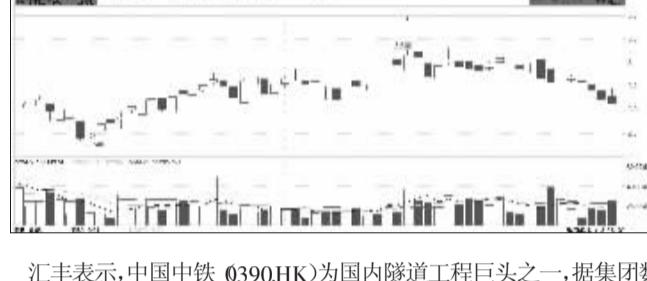
## ■ 大行看港股

### 花旗:下调青岛啤酒目标价至47港元



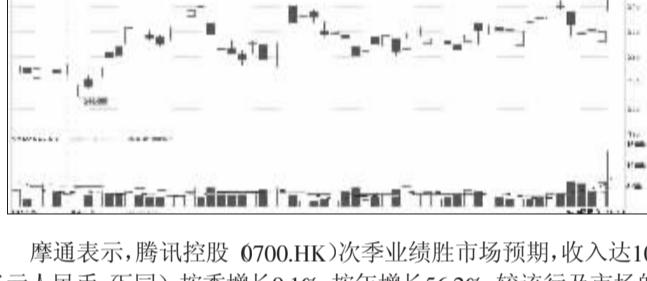
花旗表示,青岛啤酒股份(0168.HK)上半年啤酒销售量符合预期,但收入较该行预测低7%,主要受毛利率下降拖累。该行指出,上半年啤酒销售量增长强劲,按年增长11%,较行业普遍中低位增长为高,而7月份的销售量增至16%,惟公司平均售价出现下跌趋势,料集团将为促销而减价。另外,该行认为啤酒行业人力资源需求高,工人成本较高;公司又冀通过减低平均销售价以增加销售量;推广费增加,加上成本压力,料今年毛利率将降至31.2%,同时下调公司2012-2014年盈利预测2%-5%,给予公司“中性”评级,目标价由48港元降至47港元。(青岛啤酒股份昨日收报43.20港元)

### 汇丰:提升中国中铁目标价至3.7港元



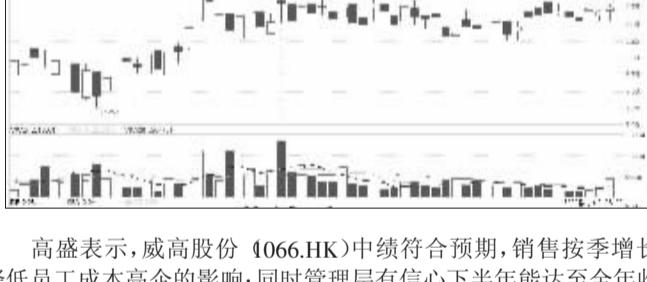
汇丰表示,中国中铁(0390.HK)为国内隧道工程巨头之一,据集团数据显示,公司去年市占率约有53.4%,估计能受惠于近期铁路投资增加;惟负债过高可能会影响集团洽谈新合同或建设项目。中铁预计全年新合同增长14%,与该行预期一致。汇丰调整公司2013年毛利预测,由5.4%降至5.2%,同时提高2012-2013年基础设施建设板块毛利预测5%-6%。目标价由2.7港元上调至3.7港元,评级由“减持”升至“中性”。(昨日收报3.06港元)

### 摩通:维持腾讯控股“增持”评级



摩通表示,腾讯控股(0700.HK)次季业绩胜市场预期,收入达105.3亿元人民币(下同),按季增长9.1%,按年增长56.2%,较该行及市场的预期多出4亿-5亿元。当中广告业务表现理想,收入按季升63%,按年升72%,受惠其媒体强大的影响力,该行预期,于次季有机会取代新浪,成为最赚钱的网络媒体。至于游戏业务,该行看得比市场共识乐观,认为在季节性需求疲弱下,期间公司的进阶休闲游戏及网上多人游戏亦有增长,而自游戏《英雄联盟》的国际收入趋稳定。该行认为公司在电子商务的亏损属预期之内,惟公司宣布投资10亿美元扩大电商业务的覆盖面,并强调属长远投资,成本在控制之内。受新游戏的推出,手机平台发展机会及电子商务总商品量增加带动,该行给予公司“增持”评级,目标价276港元。(腾讯控股昨日收报244.60港元)

### 高盛:下调威高股份目标价至8.1港元



高盛表示,威高股份(1066.HK)中绩符合预期,销售按季增长能降低员工成本高企的影响;同时管理层有信心下半年能达至全年收入按年增长26%-28%之目标,并预计输液套装/洗肾消耗品/预充式注射器下半年销售强劲。该行认为,下半年输液套装/洗肾消耗品会加快增长,因此提升威高2012-2014年收入预测0.5%;同时调整2012-2014年每股盈测3%,以反映2012-2014年收入调整及毛利率被销售、管理及一般行政费用抵消。目标价由8.2港元降至8.1港元,评级为“中性”。(威高股份昨日收报8.76港元)

## 机构最新评级

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	目标价位	最新收盘价
300180.SZ	华峰超纤	海通证券	肖小飞	2012-8-16	买入	15.00	11.27
300185.SZ	通裕重工	银河证券	邵世梁	2012-8-16	推荐	4.88	
600340.SH	华昌幸福	国泰君安	李晶	2012-8-16	增持	20.00	18.76
002024.SZ	苏宁电器	国君君安	刘冰	2012-8-16	增持	8.85	6.18
002024.SZ	苏宁电器	华泰证券	耿联	2012-8-16	买入	6.18	
300171.SZ	东富龙	安信证券	朱圣浦	2012-8-16	买入	37.00	31.59
300212.SZ	易华录	国泰君安	魏兴耘	2012-8-16	增持	24.80	
300230.SZ	永利带业	申银万国	孔凌飞	2012-8-16	买入	6.66	
600312.SH	平高电气	长城证券	桂方晓	2012-8-16	强烈推荐	6.51	
600340.SH	华夏幸福	中原证券	吴剑雄	2012-8-16	买入	18.76	
002038.SZ	海邦股份	申银万国	张建胜	2012-8-16	买入	10.97	
002306.SZ	湘油精	西南证券	潘红焱	2012-8-16	买入	11.10	
002024.SZ	苏泊尔	东方证券	郭宇	2012-8-16	买入	8.55	6.18
002408.SZ	齐翔腾达	东方证券	赵辰	2012-8-16	买入	20.20	15.87
300171.SZ	东富龙	瑞银证券	季序	2012-8-16	买入	34.90	31.59
300101.SZ	国民技术	方正证券	张运伟	2012-8-16	买入	12.90	
300101.SZ	国民技术	海通证券	陈昊风	2012-8-16	买入	18.00	12.90
300103.SZ	达刚路机	长江证券	章巍	2012-8-16	推荐	7.40	
002022.SZ	科陆电子	东北证券	周思立	2012-8-16	推荐	12.33	
300171.SZ	东富龙	第一创业	吕丽华	2012-8-16	强烈推荐	31.59	
300171.SZ	东富龙	招商证券	李珊珊	2012-8-16	强烈推荐	31.59	
600439.SH	瑞贝卡	海通证券	潘嘉毅	2012-8-16	买入	6.80	5.04
600425.SH	青松建化	宏源证券	邓海清	2012-8-16	买入	10.29	
300171.SZ	东富龙	东方证券	田加强	2012-8-16	买入	33.10	31.59
600312.SH	平高电气	光大证券	黄守宏	2012-8-16	买入	10.00	6.51
600138.SH	中青旅	海通证券	林周勇	2012-8-16	买入	19.60	17.60
600138.SH	中青旅	海通证券	杨春燕	2012-8-16	买入	25.50	
600138.SH	中青旅	周思立	2012-8-16	推荐	17.60		
002081.SZ	金螳螂	瑞银证券	周洋	2012-8-16	买入	50.30	42.25
002081.SZ	金螳螂	中信证券	黄亦恺	2012-8-16	买入	42.25	
600138.SH	中青旅	中信证券	姜永亮	2012-8-16	买入	18.80-22.13	17.60
002167.SZ	东方锆业	国泰君安	吴永亮	2012-8-16	增持	27.00	17.67
002247.SZ	帝龙新材	长江证券	刘元瑞	2012-8-16	推荐	11.59	
300337.SH	银邦股份	中信证券	孙浩	2012-8-16	买入	19.20	
600138.SH	中青旅	海通证券	潘嘉毅	2012-8-16	买入	21.60	17.60
300275.SZ	海安药业	长江证券	马文先	2012-8-16	推荐	28.80	
600099.SH	上港集团	东方证券	杨宝峰	2012-8-16	买入	17.62	12.26
002081.SZ	金螳螂	海通证券	赵健	2012-8-16	买入	42.25	
600138.SH	中青旅	海通证券	刘会津	2012-8-16	买入	17.60	
600138.SH	中青旅	长江证券	陈志坚	2012-8-16	推荐	17.60	
002078.SZ	太阳纸业	东北证券	叶长青	2012-8-16	推荐	5.24	
600312.SH	平高电气	宏源证券	王静	2012-8-16	买入	6.51	