

Document

在沪举行资本市场首场农业专题报告会

东方证券:大农业带来大机遇大未来

◎本报记者 阮晓琴 应尤佳
实习生 吴晓婧

昨天,东方证券股份有限公司在上海举行了资本市场首场有关农业的专题报告会。在国际原油价格每桶超过100美元的背景下,与众多机构投资者一样,东方证券继续看好农林牧渔业。“大农业、大机遇、大未来”九个字很好地概括了农业板块的投资机会。

较早预测了农产品大牛市的投资大师罗杰斯作为本次报告会的特邀嘉宾,远程参会并发表了贺辞——“全球最牛的市场将是农产品市场,中国的农产品板块将是最有吸引力的投资领域。”罗杰斯向大会主办方明确指出,由于近30年以来全球可耕地在减少,食品的存货已经达到1972年以来的最低点,按照现在的低存货和可耕地面积减少的情况,农产品价格会飞涨。

稻谷、小麦、玉米和大豆是四大粮食品种。2007年,由于澳大利亚

小麦大幅减产,以及美国和欧盟等在原油价格不断攀升的背景下,实行鼓励将玉米、大豆等生产燃料乙醇和生物柴油的政策,大量粮食被用于工业原料,从而导致世界粮食库存下降,价格大涨。东方证券提供的资料显示,2007年,稻谷、小麦、玉米三大粮食品种库存消费比由1999年的高点30%~35%降至15%~20%,大豆库存消费比由2006年的高点30%骤降至20%。

除大豆对外依存度高达70%外,中国另三大粮食品种对外依存度相当小。但是,中国粮食价格仍然受到了国际粮价上涨的影响,这种影响首先从大豆上反映出来,去年,植物油价格上涨。同时,由于出口量较大,玉米价格上涨也很明显。而主要粮食品种稻谷、小麦价格则相对稳定。但是,东方证券提供的数据显示,我国稻谷、小麦、玉米库存消费比由2000年之前的50%~100%降至20%~40%,其中,小麦由接近100%降至40%。



农产品上市公司业务涉及种子、种植、饲料、化肥及相关海水养殖、肉肉制品等。粮价上涨,推动了农产品上市公司股价。据东方证券农林牧渔行业分析师任美江介绍,在国内证券市场上,从2007年10

月开始,农业股的走势超过沪深300指数49个百分点,农林牧渔也成为在仅有的8个上涨行业中排名第一的行业。

在农产品上市公司中,东方证券农林牧渔行业分析师任美江

重点推荐去年在农业子行业中涨幅最大的番茄酱上市公司新中基、中粮屯河;饲料行业的通威股份、新希望;与种植业相关的北大荒;从事海水养殖的獐子岛;以及从事肉食加工的双汇发展。

■焦点公司

新中基:在牛市中想着“过冬”

新中基的董事长刘一刚从俄罗斯回来,他要把他“番茄花园”建到俄罗斯去。“现在正是行业最红火的时候,而我想的是明年怎么办,以后怎么办。”刘一坦率地对投资者们说。

目前,番茄的价格节节攀升,番茄陷入全球短缺。国内99%的番茄制品用于出口,依然供不应求。就是在这样的大好形势下,刘一郑重地谈到了他的忧虑。“目前市场价格高位运行,几乎达到1000美元/吨,我们的纯利达到200美元/吨。但这样的大牛市使得不少已经被我们挤压得濒临破产的欧洲企业起死回生,他们产量上升了,我们的价格优势就又不存在了,以后怎么办呢?”

为此,刘一方面希望通过产业升级提升产品附加值,而另一方面,他也开始在筹谋海外建厂的问题。“适合种番茄的大片土地在中国已经很难找到了。”刘一坦率地说。新中基此前在普罗旺斯设厂,结果人工费用高得惊人,新中基为了裁员80人,与法国政府竟然谈了一年多。因此,刘一现在有意转战俄罗斯。

“此前新中基已经布下了5个点,这5个点全部盈利,现在新中基计划再布5个点。”

不断的扩张战略使得新中基的现金流很不好看。刘一表示,由于在产品供不应求,每年基本没有存货,所以,虽然紧张,但还没有经历过真正的现金流危机。刘一盘算着年内再融资一次,来彻底解决现金流问题。

新希望:实施大农业战略

“实施大农业战略,从而达到养殖企业的一体化,会成为中国农业发展的拐点。”新希望集团副总裁严虎表示,“新希望也将借力大农业的发展战略,完成从单纯的饲料企业到世界级农牧业企业的转型。”

据悉,目前新希望涉足五大产业,其中包括金融、房地产、化工、乳业和饲料,但严虎认为,新希望依然会以农业为核心。分析人士指出,从之前新希望集团的一系列动作来看,该集团也逐步在收回其多元化的战略步伐,朝着大农业的方向发展。从去年开始,新希望开始着手剔除其盈利差的化工业务。而对于旗下盈利同样不高的11家乳业自公司,该分析人士称可能会进行重组或者逐步剔除。

之前坊间已多有传闻,称达能集团已经与新希望就其旗下11家乳业公司的转让问题进行接触。对于记者针对此传言的提问,严虎不置可否,称不便透露。

但对于其大农业的战略,严虎称已经收到了成效。他介绍说,由于玉米、大豆等原材料的大幅上涨,已使得很多小饲料企业破产,并且多种因素导致众多屠宰企业基本都是亏损。而新希望通过建立包括养殖、饲料、屠宰、加工和销售等完整环节的现代化畜禽产业链体系,能在多个环节上自由调节价格,从而很好地规避了玉米、大豆等原材料涨价的风险。

东方证券研究报告指出,整个新希望集团在肉类产业链的整合上已经走在业内前列,未来整合进上市公司的可能性极大。

大益普洱茶:欲做“茶叶第一股”

始建于1938年的大益普洱茶,被业内推崇为经典普洱茶的代表,而其借力资本市场谋求更大发展的上市意向,更是受到广泛关注。业内人士指出,若大益普洱茶能够上市,将成为中国股市“茶叶第一股”。

一位业内人士说,近年开始的普洱茶暴涨风潮,就是因为不少经销商看中市价上涨的趋势,利用资金进行炒作,使得原料茶价格上涨的同时也带动了普洱茶的上涨。对此,大益普洱茶总经理邓增永博士认为,普洱茶经历了中国茶叶行业中前所未有的发展速度,但步子走得快就会不稳,对于整个茶产业而言,单纯的炒作最终都会有问题。

业内人士表示,如果企业成功上市,不仅能用上募集的资金加大原料茶采购量,减少经销商利用资金进行炒作,还能在做大规模同时,避免因资金短缺而造成的无序加工。

对于大益的上市计划,邓增永并未给出正面回答,只是表示,将会在终端渠道建设方面有更大的突破。邓增永说,目前普洱茶只是在珠三角以及北京、上海等大城市比较普及,但在众多二三线城市还存在消费空白点,未来将着力摆脱其区域化特征,进行全国布局。

冠农股份:罗钾股权仍是焦点

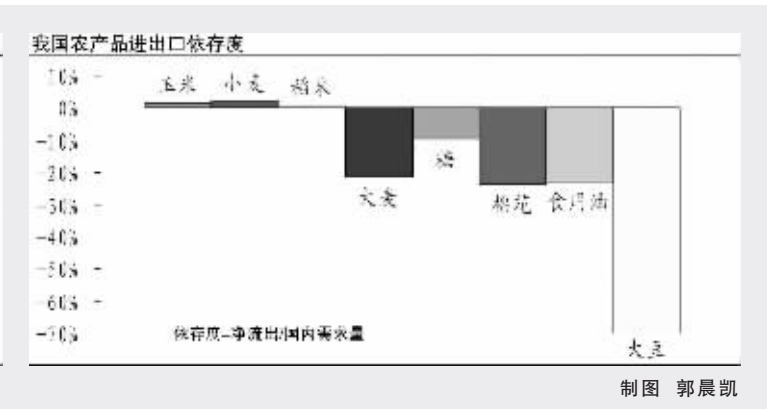
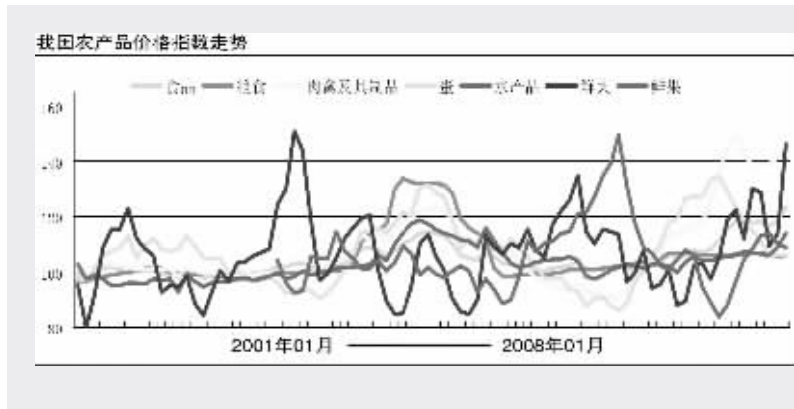
近日资本市场的焦点公司冠农股份的董秘孟琳在交流会上就一些热点话题与投资者做了交流,而几乎所有的问题都与冠农股份拥有的新疆罗布泊钾盐有限责任公司20.3%股权相关,显得异常敏感而尖锐。

问:大股东会把持有的罗钾股份注入到上市公司吗?
冠农股份:事实上,去年上市公司已经受让了5%的罗钾公司股份。此前由于冠农股份的业绩不佳,净利润亏损,欠了大股东资金,因此转移了8.15%股份给大股东以抵消债务。去年,公司股改之后,大股东又将5%的股份转回了上市公司,这样就使得公司最终持有20.3%的股份。而当时之所以划转5%股份,是因为如果上市公司持股超过20%,按照新会计准则规定,就可以按照权益法而不是成本法来进行核算。这就是当时划转的想法。

问:上市公司按照“需要”与大股东来回划转这些股份,会不会影响到我们对公司的投入安全?如果以后上市公司再碰到亏损、欠账,又将这部分股份给转走,怎么办?
冠农股份:这个问题问得很好。当时我们划转这部分股份给大股东的时候,正是上市公司资金压力非常大的时候,这才会转进转出。其实,当时也对罗钾公司的前景非常看好,但是当时估计前景落到实处还需时日,因此就先转走了股权。之后,罗钾公司的收益开始逐步体现,因此去年又转了回来。现在这一块业绩越来越好,不会再转出去了。

问:那么,当时国投公司从公司转走的40%左右的股权还有可能注入吗?
冠农股份:转进来的可能性不大。国投拿了63%左右的控股权之后,政府、国投对罗钾公司的支持都是巨大的,而这都与国投公司的控股密不可分。

问:罗钾产能扩张到2009年能达到什么样的水平?
冠农股份:罗钾公司目前正在建设120万吨的产能,共3条线,每条40万吨。在所有的准备工作完成后将启动,但是设备能生产并不一定意味着能够达产,这还要看实际的运营情况。目前公司估计2009年的产能在80万吨左右,但是这还要看达产情况而定,估计到了2010年,120万吨产能应该可以全部达产了。



糖业:本榨季仍然供过于求

雪灾对糖产量占全国接近60%的广西的影响一直是市场的热点话题。昨天,在东方证券举行的报告会上,中国糖业协会副理事长、广东中轻南方糖业纸业有限公司总经理刘汉德表示,广西糖协预估本榨季糖产量减产180万吨有所放大,“据我

们估计,本榨季减产约60万~80万吨,仍然是供过于求。”

广西是我国最大的制糖省份。按上一榨季产量计,广西产糖708万吨,占全国总量的59%。刘汉德称,2007年至2008年榨季糖产量约1400万吨,需求约1350万吨,“但是,

广西产糖量今年肯定是最顶峰了。”而明年,由于产量下降,需求上升,糖缺口可能在150万吨。雪灾后,广西糖价由春节前每吨3400元一度升至3900元,但最近降至3500元。

广西对甘蔗与糖价实行联动政策。275元的甘蔗价格对应3800元

糖价,当糖价每增加100元,对蔗农补贴增加5元。目前价格下,糖厂对蔗农补贴未增加。刘汉德表示,在糖价高于底部的情况下,对蔗农补贴未增,糖厂效益还是增长的。目前,广西有两家糖类上市公司贵糖股份和南宁糖业。

种业:粮价上涨带动种子价格

种业是农产品上市公司中的重要板块。2007年,在16个农产品子行业中,种业上市公司的涨幅排名第五。东方艾格副总经理陈树韦认为,2008年度,种业仍受过剩影响。但粮食价格上涨,提升了种子价格的上涨空间。

据东方艾格提供的数据,2002年以来,我国水稻种子仍是供过于求的状况。2007年,水稻种子库存使用比呈上升趋势,从上一年的低于0.5升至高于0.5。玉米种子供过于求也很明显,2007年供需对比从1.4升至1.62。东方艾格副总经理陈

树韦预测,未来几年,我国玉米杂交种的大路品种仍将供过于求。

陈树韦同时认为,粮价价格上涨,刺激了种子需求,提升了种子价格的上涨空间。2006年10月以来,玉米价格已有较大涨幅,但今年水稻价格较去年年初反而有所

下降。

陈树韦表示,从整体上来说,种子行业大多处于行政垄断的不利体制。但是,国家计划把水稻、小麦、玉米、棉花用种全面更换一次,以后主要物种每五年更换一次,这为种业创造出巨大的市场空间。

钾肥:国际价格谈判像铁矿石一样难

“这是一场难度绝不亚于‘铁矿石谈判’的涨价谈判。”中农集团钾肥部总经理罗德强这样描述他正在参与的钾肥价格联合谈判。

目前,以中农集团和中化集团为主谈企业的钾肥价格的国际谈判正在紧张进行。罗德强婉转地表达了这次钾肥谈判的艰难。“目前,国际主流价格是500至600美元/吨,这高出国内价格一倍多,因此,一旦此次谈判把价拉平,我国的产

业下游是很难接受的,而下游是什么呢?下游正是我们的农民。现在粮价受到调控限制,如果肥料又翻腾,上涨的话,最大的受害者将是农民。这使得本轮谈判非常敏感。”

“但是另一方面,由于目前加拿大对钾肥市场仍有一定的垄断性,因此,他们议价的能力非常强,而我国对钾肥的进口需求是刚性的,谈判非常艰难。”

他表示,目前世界各地钾肥新

建产能都在扩建,钾肥产能增速应该是非常可观的。但是据测算,新增产能可能只能满足新增需求,因此,在未来一段时间内钾肥供应量将依然吃紧。而目前我国对外依存度依然很高,70%的需求量依靠进口,这使得我国在国际价格谈判中处于相对弱势的地位。

“钾肥消费正在发生变化。”罗德强表示,一方面,生物能源对化肥的影响非常巨大,将直接影响到钾

肥产量,而另一方面,随着全球消费升级,发展中国家对钾肥的需求量呈跳跃式发展态势。

目前国内的钾肥库存量已经逼近危险值,仅250万吨不到。罗德强认为,当这一库存逼近200万吨的时候,市场可能将做出激烈反应。“库存少,未来成本上涨的预期被抬得非常高。而目前的钾肥价格则取决于联合谈判的结果和国际海运运费的标准。”

奶业:进入资本竞争时代

在有关乳业的分析报告中,广东省奶业协会副会长、中国行业研究中心乳业专家王丁棉判断中国的乳业竞争已经进入资本竞争阶段,谁能拥有资本的支持,谁就能在今后的乳业竞争中胜出。

作为乳业方面的专家,王丁棉在会上发表了我国乳业的一套“阶段说”。他表示,自1998年之后,中国的奶业就进入了复苏阶段,而之后伊

利、蒙牛的崛起标志着乳业从产品竞争进入了品牌竞争阶段,2003年、2004年竞争又发展到了销售网络、渠道方面,但是之后两年这种竞争类型又迅速发生变化,2005年、2006年主要体现为奶源竞争,而如今,竞争再次升级,现在的乳业公司已进入资本竞争阶段,上市融资已经成为乳业企业的一个重大课题。

相比目前国内企业的上市比例,

乳业企业的上市比例相对较低,目前已经有近10家乳业公司在海内外上市,还有7.8家公司一直在谋划上市,像太子奶、三鹿都已经明确上市目标。

“蒙牛和伊利在上市之后的增长效果是明显的。”王丁棉表示,蒙牛、伊利借助资本市场迅速扩大规模,拉开了与同行之间的差距,这在牛奶行业中是有示范效应的。随着资本运作在乳业中的作用不断发

酵,乳业集中度在不断升高。

在农产品普遍涨价的大环境下,牛奶的成本不断在升高。王丁棉表示,目前牛奶70%的成本上涨来源于饲料价格上涨,饲料已经上涨了40%至50%,而且没有半点下降的迹象,现在奶农的成本压力已越来越大。在这种大背景下,王丁棉认为更需要资本投入,加大行业整合力度,以抵御物价上涨对乳业的冲击。

饲料:7、8、9月价格将大涨

2007年,玉米和大豆无论在现货市场还是在期货市场,其价格都有大幅度的上涨。

中粮期货农产品事业部王玲认为,由于美国的《新能源》法案的颁布,玉米和大豆被赋予了更

多能源的属性,这背后是否有美国的战略意图,不好判断,但这的确直接成为玉米、大豆等原材料大涨的因素,因此,在价格传导机制的作用下,饲料价格也将大幅度上涨。

王玲将2008定位为饲料年,原材料价格的上涨,加上规模化的生猪养殖,将使得今年7、8、9三个月的饲料价格大涨,而目前的饲料价格显然是被低估了。

同时,中牧股份市场部经理

曹广宁说,由于一些疾病的爆发,使得近50%的散养户永久性退出市场,因此,规模饲养的增加也加强了对工业饲料的需求,而养殖业的复苏也将带动饲料业走出低谷。

有力促进生猪养殖业的恢复,预计2008年生猪价格将能够得到较好控制,肉制品的龙头企业可通过提价消化部分成本上涨的压力,从而提高其盈利水平。

肉类:猪肉供需平衡要到明年下半年

由于粮食的价格继续在上漲,新希望集团副总裁严虎认为,这将导致肉价下降空间有限。严虎表示,虽然目前全国已经加大了生猪的养殖,但至少要到2009年的下半年才

有可能基本达到猪肉供需平衡。

虽然猪肉价格在2007年8月下旬已经有所下跌,但兴业证券研究分析师徐静欢认为,这种下跌属于短期现象,并不意味着价格拐点

的出现,生猪供求量的不平衡还没有得到真正解决。

对此,市场分析人士指出,之前国家通过了《生猪屠宰管理条例(修订草案)》,使得扶持政策的实施将

■机构观点

●农业公司并不能因为农产品价格上涨而轻易获得暴利机会,农业公司是“农户+基地+采购商+企业”产业链的一个环节。从产业链入手选择居于主导地位的公司,看好海水产品养殖、水产饲料和番茄酱加工三个子行业。
——招商证券

●全球农产品价格上涨是趋势性上涨而非阶段性波动。中国粮食价格将稳中有升,下半年涨幅高于上半年。投资策略:价格上涨+业绩增长的投资主题,看好具有核心竞争力、业绩持续增长的公司。
——申银万国

●浓缩苹果汁行业最大的投资亮点在于企业出口定价能力的回升以及出口量的持续增长。
——中金公司

●选择农产品初级以及上游和配套服务业。看好海参和番茄酱的价格走势以及政策支持下疫苗行业的快速成长空间。
——光大证券

●现阶段,土地和水域是农林牧渔最核心的战略性资源,寻找拥有资源并打造纵向产业链的潜力品种,重点公司推荐:好当家、新中基、北大荒、通威股份。
——广发证券

●农产品价格上涨的趋势仍将维持。投资策略:看好饲料和海水养殖子行业。饲料行业随畜牧业景气度上升而需求上升,同时,其产业格局也走向集中。海珍品因人民生活水平提高而需求增加。
——海通证券

●主要农产品价格的上涨对农业行业形成明显利好。对于农药、兽药、种子、化肥等上游子行业来讲,2008年需求总量将持续增长,价格提升空间进一步打开。对中游种植业和养殖业来讲,毛利率进一步提升将提高行业盈利能力。对下游农产品加工业来讲,则构成了较大成本压力。
——中信证券

●生化燃料的迅速扩张改变了农产品的需求曲线:食品需求稳定,饲料需求稳步上涨,生化能源需求爆发式增长。

中国和印度肉类蛋白的需求使得饲料消费稳步上升。国内补贴和贸易壁垒限制了优势农产品的流动。

小麦:全球和美国小麦库存创历史新低,价格持续高位波动。

玉米:2008年库存将继续下降。

大豆:最富建设性品种。中国大豆进口依然强劲,能源价格的走高支撑植物油价格。
——高盛