

公司推出“前海—中国农产品批发价格系列指数”

农产品 (000061.SZ)

推荐 维持评级

核心观点:

1. 事件

公司推出“前海—中国农产品批发价格系列指数”。

2. 我们的分析与判断

指数编制对于强化公司在全国农产品流通领域的主导权具有积极意义,并有助于公司在某些农产品品种上线上交易的推出与发展。

公司推出农产品批发价格指数

公司及公司旗下前海农产品交易所、深圳中农数据推出“前海—中国农产品批发价格系列指数”,本次发布的指数主要包括三类:1)综合指数:“前海—中国生鲜农产品批发价格指数”;2)大类指数:“前海—中国蔬菜批发价格指数”;3)单品指数:“前海—中国马铃薯价格指数”、“前海—中国红富士苹果价格指数”、“前海—中国大蒜价格指数”,今后将逐步扩大指数样本市场数量及品种范围。

指数推出有助于提升农产品生产与流通效率

在传统的“生产者—农批市场—农贸市场—消费者”流通体系下,由于电子化结算实施范围的有限,私下撮合交易占主导地位,农产品价格信息相对不透明,公司利用其在中国农批市场的龙头资源,编制农产品价格指数,有助于市场参与各方了解掌握农产品批发价格变化的规律,进而了解农产品供给和需求的变化规律、生产和消费的变化规律,对于提高农产品生产与流通效率具有重大的意义。

强化农产品流通主导权,服务公司农产品流通大平台建设

指数编制对于强化公司在全国农产品流通领域的主导权具有积极意义,同时“前海—中国农产品批发价格系列指数”将尤其有助于公司农产品线上交易平台的推进,通过综合指数以及单品指数的建立、推广并成为中国农产品市场交易核心指标,将非常有助于公司在某些农产品品种上线上交易的推出与发展。

3. 投资建议

维持公司2013年至2014年EPS0.1/0.15元/股,1)公司资产项被严重低估;2)公司积极稳步的拓展中国农产品线上交易平台建设,具有广阔的发展空间,维持“推荐”的投资评级。

4. 风险提示: 农产品线上平台发展低于预期。

分析师

李军

☎: 021-20252645

✉: lijun_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130512090004

范倩蕾, CFA

☎: 0755-83471963

✉: fanqianlei@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130512090005

周晔

☎: 021-20252616

✉: zhouye_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130512090006

吴立

☎: 010-83574546

✉: wuli@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130512090001

市场数据

时间 2013.11.05

A股收盘价(元)	8.77
A股一年内最高价(元)	9.88
A股一年内最低价(元)	4.10
上证指数	2149.63
市净率	4.38
总股本(万股)	169696.41
实际流通A股(万股)	136831.87
限售的流通A股(万股)	32864.55
流通A股市值(亿元)	112.61

相对指数表现图



资料来源: 中国银河证券研究部

相关研究

公司推出农产品批发价格指数

公司公告，公司及公司旗下的深圳前海农产品交易所股份有限公司、深圳市中农数据有限公司联合发布“前海—中国农产品批发价格系列指数”，本次发布的指数主要包括三类别：

- 1、综合指数：“前海—中国生鲜农产品批发价格指数”；
- 2、大类指数：“前海—中国蔬菜批发价格指数”；
- 3、单品指数：“前海—中国马铃薯价格指数”、“前海—中国红富士苹果价格指数”、“前海—中国大蒜价格指数”。

其中前海农产品交易股份有限公司实质为公司的全资子公司，前海农产品交易股份有限公司持有深圳市中农数据有限公司 34% 的股权，深圳中农网股份有限公司持有深圳市中农数据有限公司 36% 的股权（公司合计持有深圳中农网股份有限公司 45.06% 的股权）。

根据了解，指数编制汇集了全国 18 个省及 4 个直辖市的 26 个主要批发市场、40 个主流品种的农产品价格编制而成，其中大类指数——“前海—中国蔬菜批发价格指数”涵盖 26 个蔬菜品种，今后还将逐步扩大市场数量及品种范围。

指数编制有助于提升农产品生产与流通效率

编制全国农产品批发价格指数能够比较准确全面地反映全国批发价格的变化情况，反应全国农产品批发价格的总体变动水平、变动幅度、变动规律和变动趋势，更好的给生产者、消费者提供指导意义。

在传统的“生产者—农批市场—农贸市场—消费者”流通体系下，由于电子化结算实施范围的有限，私下撮合交易占主导地位，农产品价格信息相对不透明，生产者、流通经营者均难以了解农产品批发价格变化的规律，而公司利用其在中国农批市场的龙头资源，编制农产品价格指数，有助于市场参与各方了解掌握农产品批发价格变化的规律，进而了解农产品供给和需求的变化规律、生产和消费的变化规律，对于提高农产品生产与流通效率具有重大的意义。

指数推出强化公司在农产品流通领域主导权，为公司农产品流通大平台服务

1) 强化公司在农产品流通领域主导权

通过编制“前海—中国农产品批发价格系列指数”，包括综合指数以及生鲜、蔬菜等单项农产品批发价格指数，表明了公司在上述农产品的流通领域掌控了比较全面的信息流，在对于全国农产品流通的全局意义之外，对于强化公司在全国农产品流通领域的主导权具有积极意义。

2) 为公司农产品流通大平台服务

公司的目标在于建立中国“线下、线上一体化的农产品流通网络”，公司目前在线下农批市场环节已经为中国最大的运营商，近年来一直在积极布局搭建中国农产品流通的线上交易平台，我们认为“前海—中国农产品批发价格系列指数”将尤其有助于公司农产品线上交易平台的推进工作，通过综合指数以及单品指数的建立、推广并逐步成为中国农产品市场交易的核心指标，将非常有助于公司在某些农产品品种上线上交易的推出与发展。

重申公司的“推荐”评级

我们重申对于公司的“推荐”评级，我们预计公司 2013 年至 2014 年公司每股收益为 0.1/0.15 元，1) 公司资产项被严重低估，账面原值 50.2 亿元的公司房屋建筑物资产和土地使用权资产目前重估潜力巨大；2) 公司积极稳步的拓展中国农产品线上交易平台建设，具有广阔的发展空间，维持公司“推荐”的投资评级。

附录：农业部的全国农产品批发价格指数介绍

农业部目前通过中国农业信息网和《农民日报》等媒体上发布的“全国农产品批发价格指数”，农业部发布的全国农产品批发价格指数是一个综合的农产品批发价格指数体系，主要内容包括各品种全国批发价格个体指数、农产品小类批发价格指数（粮食、植物油、蔬菜、水果、畜产品、水产品）、农产品大类批发价格指数（粮油产品批发价格指数、菜篮子产品批发价格指数）和全国农产品批发价格总指数。这些指数从个体到类综合，再从类综合到整体农产品的总综合。

农业部全国农产品批发价格指数各小类样本品种为粮食样本品种为5种（粳米、籼米、玉米、面粉、大豆），食油样本品种为4种（菜油、豆油、花生油、香油），蔬菜样本品种为26种（菠菜、大白菜、油菜、洋白菜、生菜、茄子、青椒、西红柿、豆角、白萝卜、胡萝卜、葱头、土豆、莴笋、芹菜、莲藕、黄瓜、冬瓜、南瓜、西葫芦、平菇、香菇、韭菜、大葱、花菜、西蓝花），水果样本品种为7种（富士苹果、鸭梨、蜜桔、香蕉、西瓜、菠萝、巨峰葡萄），畜产品样本品种为5种（猪肉、牛肉、羊肉、白条鸡、鸡蛋），水产品样本品种为5种（鲤鱼、鲢鱼、草鱼、鲫鱼、大带鱼）。

全国农产品批发价格指数群编制是从粮食批发价格指数、食油批发价格指数、蔬菜批发价格指数、水果批发价格指数、畜产品批发价格指数、水产品批发价格指数等小类指数编制入手，其编制具体过程是：首先是确定样本省份，根据各省批发市场状况，结合各省报价的品种数量、报价质量、地域代表性等因素，选择样本省份；二是根据样本省份，分别确定各个省份的样本种类；三是数据校验和规范化处理，保证数据质量和数据的一致性；四是计算省级小类批发价格指数，采用简单平均方式对各样本种类进行处理；最后以加权平均方式，对各省级小类批发价格指数进行综合，生成全国农产品小类批发价格指数；五是在小类批发价格指数结果的基础上，按照权重进一步综合为菜篮子产品批发价格指数和粮油批发价格指数等大类指数；六是在大类指数的基础上，最后再加权综合成全国农产品批发价格总指数。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

李军，范倩蕾，周晔，吴立，行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：高兴 83574017 gaoxing_jg@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn