

动态报告/政策快评

宏观经济

通胀问题跟踪

2010 年 11 月 30 日

保农业生产、反通胀催生“水利大投资”

联系人：周炳林 zhoublin@guosen.com.cn (0755)82130638

分析师：林松立 linsl@guosen.com.cn (010) 66026312 SAC 执业证书编号：S0980209080421

事项：

保农业生产、反通胀配套政策分析

评论：

■ 保农业生产、反通胀催生“水利大投资”

10 月份 CPI 同比涨 4.4%，预计 11 月 CPI 将继续创出今年内新高，我们认为，本轮食品通胀引发加大农业投入、扩大农产品供给的要求将是一种大的长期趋势。相关政策将在此领域有所作为。

一般而言，扩大农产品生产的措施有四：保护耕地；农机推广；种业开发；水利建设。从行业走势反映出的市场预期来看，种业、农机的政策支持预期充分，而水利建设并不充分。然而水利在保障农产品按照既定目标增产、特别是保持农产品产量稳定上，却是最重要的、也将是力度最大的。数据显示，09 年水利投资 2160 亿元，10 年前 10 月投资 1880 亿元。在通胀压力不断加大的情况，预计未来水利投资将实现翻倍增长，2011 年达到 4000-5000 亿左右的规模，而且，此项投资政策支持将长期延续，十年内总投资有望达到数万亿的规模。

■ 水利投资干系重大，又是中国财力物力可接受的

我们认为，上述演化发展的逻辑几为必然：扩大水利投资、拉动农业增产涉及社会经济稳定，干系重大，而该投资额度又是当前中国财力、物力可接受的。加上 08 年对抗金融危机的 4 万亿投资在 2011 年后陆续完工，彼时路桥投资模式所形成的投资规模面临新的方向选择，在通货膨胀压力下，投资必然选择关系国计民生的“供给短板”领域。

一个误区在于，当前中国水利已经非常发达。但我们的调研发现，此前的投资主要集中在水电领域，侧重水利灌溉的项目则严重缺乏投资，该问题是导致今年来中国广西、吉林、江西多个农业主产区旱涝灾害频发的重要原因。

■ 中共中央十二五规划建议已然高度重视

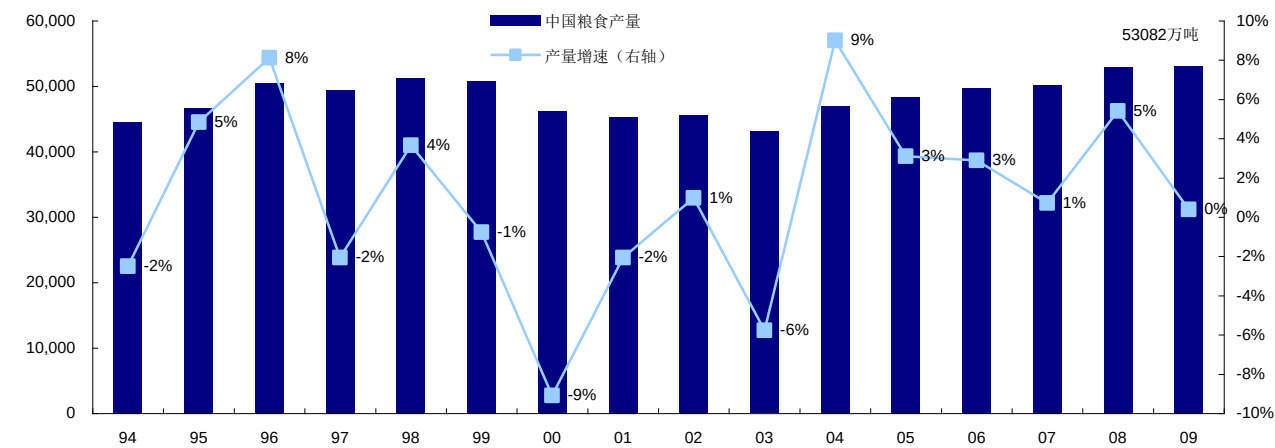
我们判断，今年以来的形势，必然已经引起了国家的高度重视。

在不久前公布的中共中央关于十二规划的建议中，关于农村工作就特别突出了农业增产目标，以降低长期通胀风险。十一五建议的一级标题“三、建设社会主义新农村”改为十二五的“三、推进农业现代化，加快社会主义新农村建设”。政策指导方向强调的“推进农业现代化”属于生产范畴，明显有应对当前食品通胀的意味，这说明决策层已从中长期的角度，开始重视扩大供给等缓解较严重通胀压力的基本方法。在具体行文中，建议提出“全国新增

“千亿斤粮食生产能力规划”。作为农业生产最基本最重要的设施，水利大投资将是实现新增千亿斤产能规划的必要保障。

图1: 近15年中国粮食总产量: 5年新增千亿斤并非易事

单位: 万吨



资料来源: wind, 国信证券经济研究所

■ 预计规划建议即将体现在年度经济工作计划

在中共中央十二五规划建议的指导下,我们认为,即将要召开的中央经济工作会议以及 2011 年中央一号文件,对于水利建设将有远超预期的政策支持力度。按照 2008 年 4 万亿投资计划在资本市场表现出来的受益顺序,葛洲坝、安徽水利、钱江水利等承包商企业将率先获得发展机会。

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。