

## “三农”仍是焦点 ——对 2009 年一号文件的展望

增持（维持）

农业

2009 年 1 月 6 日

联系人 天相农业组

010-66045555

### 事件描述：

一年一度的中央一号文件即将发布，我们预计一号文件将再次聚焦“三农问题”，在此，对09年一号文件的着力点进行了展望。

### 评论：

1. 09年“一号文件”仍将聚焦“三农”。我们认为在中央连续5年发布关注“三农”的一号文件后，今年的一号文件仍将聚焦农业、农村、农民问题。如我们前期在有关中央农村工作会议的报告中所推测的，我们认为09年一号文件所涉及内容极可能涵盖中央农村工作会议所讨论的《中共中央、国务院关于2009年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》。
2. 今年的一号文件将是针对“农业发展、农民增收、农村繁荣”的全方位的指导性文件。中央农村工作会议指出今年农业农村工作的核心任务是“促进农业稳定发展、促进农民持续增收”，工作重点是“稳粮、增收、强基础、重民生”。我们认为，上述核心任务和工作重点也将是今年一号文件的核心内容。我们认为，今年的一号文件将不会像往年一样只强调农业、农村、农民问题的一个点（如08年是强调加快农村基础设施建设），而是全方位地落实促进农业稳定发展、农民持续增收的各项政策的指导性文件。

图表 1 近年来的一号文件及侧重点

| 时间       | 侧重点                  |
|----------|----------------------|
| 2004 年   | 促进农民增收               |
| 2005 年   | 提高农业综合能力             |
| 2006 年   | 推进社会主义新农村建设          |
| 2007 年   | 发展现代农业               |
| 2008 年   | 加强农业基础设施建设           |
| 2009 年 E | 促进 09 年农业稳定发展、农民持续增收 |

数据来源：天相投顾整理

3. 一号文件的内容基调或将是：强调将加大对农业农村的投入力度、对去年提出的纲领性政策方针的细化和对已执行政策的强化。（1）我们认为，无论是“工业反哺农业”的时代要求，还是“保增长、促消费”的现实战略需求，国家都将进一步加大对农业的支持力度，这在一号文件中必定会加以强调。（2）去年中央发布了一些包括大政方针的纲领性政策文件，例如，三中全会《中共中央关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》、《国家粮食安全中长期规划纲要》等，我们认为今年一号文件将对这些纲领性文件做进一步政策落实。（3）我们认为，对于前期已经执行的政策也将在一号文件中进一步加以强化。

4. **有关农业政策的着力点仍将在上游。**我们一直认为国家农业政策的两大主要目的是增加粮食生产和提高农民收入，也就是中央农村工作会议提及的“稳粮、增收”。所以我们判断此次一号文件农业政策的着力点将仍在上游，具体而言，着力点很可能是：

（1）**扶持粮食生产，以保证国家粮食安全和农产品有效的供给。**这包括：第一，**增加农业补贴。**预计将增加粮食直补、良种补贴、农机具购置补贴和农资综合补贴（农机具购置补贴已经由去年的40亿提高至100亿），也将建立与农资价格、播种面积等挂钩的农资综合补贴动态调整机制；第二，**稳定农产品价格。**预计将提出进一步提高09年的粮食最低收购价，增加主要农产品的国家储备、加强临时储备力度以及加强农产品进出口调控等等；第三，**加快农业基础设施建设。**预计重点是高标准农田改造和建设以及农田水利基础设施建设；第四，加快与粮食生产能力建设相关的重点工程建设，如优质粮食产业工程的建设等。

（2）**完善农村土地制度。**这包括：第一，保护土地承包经营权，稳步开展土地承包经营权登记试点（目前已有部分省市做了相应规划）；第二，健全土地承包经营权流转市场；第三，实行严格的耕地保护，保障18亿亩的耕地红线。

（3）**扶持农业政策保险和农村金融服务体系的建设。**

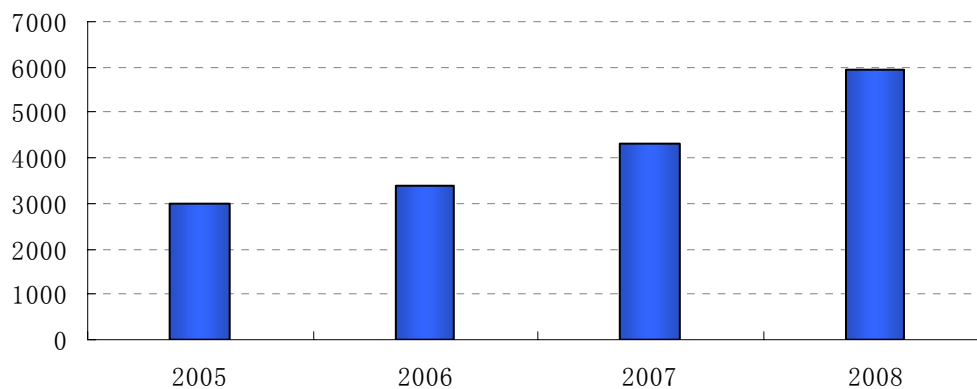
5. **有关农村农民政策的重点在于：保障和改善农村民生。**我们认为，文件中将强调的内容包括：（1）加快农村饮水安全等基础设施建设；（2）扩大农村劳动力就业，积极支持农民工返乡创业；（3）通过扩大“农家店”、“家电下乡”等措施拓展农村市场。

6. **09年：农业政策持续利好，关注点仍在上游。**国家的农村政策主要是改善农民生活、农业发展的宏观环境，对农业企业难以有直接影响。所以，我们更关注农业政策及其对企业的影响。除了即将发布的一号文件，我们认为今年将是农业政策出台的密集期（参见图表4），这些农业政策的重心仍是稳定粮食生产和增加农民收入，着力点仍是农业的上游环节。在农业政策持续利好的背景下，农业企业将迎来巨大的机遇与成长空间，我们维持行业“增持”的投资评级。但短期内政策利好很难在公司业绩上体现，我们建议09年继续选择“遵循政策”的主题性投资策略。

7. **推荐个股：北大荒。**我们继续看好北大荒，公司直接受益于粮食价格稳定、土地流转以及粮食主产区基础设施建设加大等利好政策，业绩增长相对明确，公司土地资源丰富，土地资源定价的市值提升空间达63%。按照公司目前最新股本，我们预计公司08-10年EPS为0.38元、0.43元和0.48元，维持其“增持”的投资评级。控股股东今日承诺3年不减持已于昨日解禁的10.7亿股，加上一号文件的利好政策预期，公司股价近日将具有一定的上涨动力。

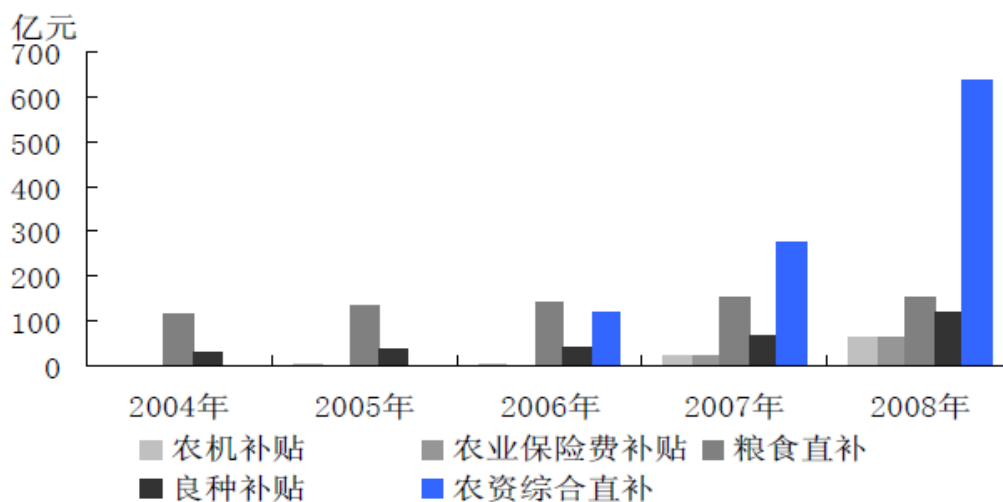


图表 2 中央财政近年来的“三农”支出（单位：亿元）



资料来源：天相投顾整理

图表 3 政府不断加大农业补贴



资料来源：天相投顾整理

图表 4 预期今年可能出台的其他农业政策

| 政策措施涉及点 |        | 目前政策进展                                                                                                                | 09年可能出台政策的关注点                                                                  | 受益细分行业           | 关注农业上市公司                |
|---------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|
| 土地流转    |        | 1、《决定》：允许流转土地承包经营权；<br>2、《全国土地利用总体规划纲要》：划定了土地利用的边界                                                                    | 1、土地流转中心及交易所的建立；<br>2、土地流转的审批程序及违规处罚措施；3、永久农田的划定；4、有关土地出租、入股细则；5、耕地保护政策出台      | 基础农业             | 拥有丰富土地资源的上市公司，如北大荒、绿大地  |
| 粮食安全    | 粮食产能规划 | 1、《黑龙江千亿斤粮食生产能力战略工程规划》；2、《吉林省增产百亿斤商品粮总体规划》；3、江西318亿实施“百亿斤优质稻谷增产工程”；4、河南省粮食生产核心区建设纳入国家粮食战略工程                           | 1、《全国新增1000亿斤粮食生产能力规划(2009-2020年)》出台；2、其他粮食主产区增产规划；3、农田建设集中投入制度建立；4、油菜及糖料基地的建设 | 种植业、种业           | 北大荒、登海种业、丰乐种业，隆平高科、敦煌种业 |
|         | 粮食流通   | 《粮食流通管理条例》以及其配套文件                                                                                                     | 1、粮食物流发展规划出台；2、粮食储备体系建设规划出台                                                    | 加工流通业            | 北大荒、金健米业等               |
| 粮食价格与补贴 |        | 1、2008年三次提高小麦最低收购价，两次提高水稻收购价；2、大幅提高四项支农补贴超过1000亿元                                                                     | 进一步提高粮食最低收购价粮食收购价格、四项支农补贴                                                      | 种植业、种业、家电食品等消费行业 | 北大荒、登海种业、丰乐种业，隆平高科、敦煌种业 |
| 种业      |        | 1、科技部将“超级玉米新品种选育与产业化开发”列为“十一五”国家科技支撑计划重点项目，登海种业负责主持；2、超级水稻研制成功，湖南省将在三年内将其推广到5000万亩农田；3、7月10日，国务院决定给予转基因种子研究提供200亿元的资金 | 1、转基因水稻种子的商业化政策；<br>2、进一步加大对生物育种、畜禽水产良种培育的研发投入                                 | 水稻种子             | 丰乐种业，隆平高科               |

资料来源：天相投顾整理

## 天相投资顾问有限公司投资评级说明

### 判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

|   | 投资建议 | 预期个股相对天相流通指数涨幅    |
|---|------|-------------------|
| 1 | 买入   | >15%              |
| 2 | 增持   | 5---15%           |
| 3 | 中性   | (-) 5%--- (+) 5%  |
| 4 | 减持   | (-) 5%--- (-) 15% |
| 5 | 卖出   | < (-) 15%         |

### 重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

### 天相投资顾问有限公司

|       |                                                                                      |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 北京富凯  | 地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室<br>电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100032        |
| 北京新盛  | 地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层<br>电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100034 |
| 北京德胜园 | 地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层<br>电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088              |
| 上海天相  | 地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座<br>电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120            |
| 深圳天相  | 地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦 2808 室<br>电话：0755-83234800 传真：0755-82722762 邮编：518041          |
| 山东天相  | 地址：济南市舜耕路 28 号舜花园小区朝 3C<br>电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014               |