

黄璐 86-755-82943241
 huanglj@cmschina.com.cn

 朱卫华 86-755-82943101
 zhuweihua@cmschina.com.cn

2009年2月22日

集中度提升将提高我国优势农产品竞争力

16个优势农产品区域布局规划(2008-2015年)点评

非周期性消费品

农林牧渔

中性(维持)

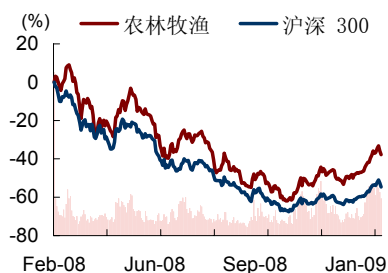
上证指数 2261

行业规模

		占比%
股票家数(只)	48	3.0
总市值(亿元)	1760	1.1
流通市值(亿元)	1070	1.9

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	17.8	9.9	-37.4
相对表现	3.5	11.6	16.3



相关报告

- 1、《2009年中央一号文件点评-中央一号文件关乎整个宏观经济战略》2009/2/3
- 2、《2008年中央农村工作会议点评-政策重在引导预期,确保粮食增产农民增收》2008/12/29
- 3、《农业2009年度投资策略—储粮过冬》2008.12
- 4、《农业研究专题—完善土地流转制度的配套措施是重中之重》2007/10/24
- 5、《2007年中央农村工作会议点评》2007/12/28

2008年9月,农业部颁布并实施了《全国优势农产品区域布局规划(2008-2015年)》总体规划,2009年2月18日,农业部进一步发布了水稻、小麦、玉米、大豆、马铃薯、棉花、油菜、天然橡胶等16个分品种的优势区域布局规划。

□ 上一轮5年规划实施以来,我国优势农产品区域化生产格局初步形成。自上一轮优势农产品布局(《优势农产品区域布局规划(2003~2007年)》)实施五年来,农产品种植集中度提高显著,2007年,水稻、小麦、玉米、大豆集中度分别达到98%、80%、70%和59%,棉花、甘蔗、柑橘、奶牛集中度分别达到99.9%、63%、54%和50%,农产品区域布局取得阶段性成效,但仍需改进,根据08年一号文件关于继续搞好优势农产品区域布局规划和建设的要求编制了新一轮的规划。

□ 围绕稳粮增收,扩大布局品种,继续提高产量和集中度,加速现代农业建设。《规划》将重点培育的农产品由11种扩大到16种,分别对各种农产品作出到2010年和2015年的目标,对产量和集中度都有更高层次的要求。与上一轮规划相比,此轮规划更加注重布局的“均衡”,重点由5年前的“抵御进口农产品的冲击,扩大优势农产品的出口”转向更加稳健的“保障国家粮食安全、确保农产品基本供给”方向。继续推进优势农产品规划有加速农业产业化,加速建立现代农业的长远意义。

□ 《规划》对农业是综合性的实质利好,上市公司长远竞争力得到提升。从企业实际经营角度来说,集中度的提升将提高产品价格,降低经营成本,提高抗风险能力,提高综合实力。我们对农业股“产品层—子行业层—公司层”的筛选框架,第一步就是要选择有中国优势的农产品,《规划》无疑是中国农产品在国际竞争力的整体提升,对农业股是综合性的实质利好,从长远来说,相关农产品的上市公司竞争力都有所提升。

□ 维持行业“中性”评级:基于对农业上市公司整体盈利水平较低,以及政策对行业及公司层面的改善要在长期体现,我们维持对农业“中性”的投资评级,对重点公司评级也维持不变。

重点公司主要财务指标

	股价	07EPS	08EPS	09EPS	07PE	08PE	PB	评级
獐子岛	17.8	0.74	0.60	0.73	30	24	3.5	中性-A
好当家	6.4	0.32	0.31	0.35	21	18	3.3	中性-A
通威股份	8.3	0.19	0.23	0.29	36	29	5.8	中性-A
天邦股份	11.4	0.16	0.81	0.66	14	17	5.1	中性-A
新中基	6.5	0.18	0.36	0.56	18	12	2.4	中性-A
中粮屯河	11.0	0.25	0.37	0.49	30	22	4.4	中性-A
敦煌种业	11.6	-0.08	0.07	0.30	166	39	5.6	中性-B
北大荒	13.5	0.33	0.36	0.41	38	33	5.4	中性-B
南宁糖业	8.2	0.45	0.12	0.30	68	27	1.9	中性-B

资料来源:招商证券

新一轮优势农产品区域布局规划体系基本形成

上一轮 5 年规划实施以来，我国优势农产品区域化生产格局初步形成。农业部于 2003 年编制完成并启动实施了《优势农产品区域布局规划（2003—2007 年）》，规划实施 5 年来，每年选择 8 个左右的产业带进行重点建设，力图通过五年的努力，全面完成 41 个产业带的建设，明显提升了优势区域的规模化、专业化、市场化和产业化水平，有效减缓了“入世”对我国农业的冲击，优势农产品区域化生产格局初步形成。

农产品竞争力不断增强。2007 年，水稻、小麦、玉米、大豆四大粮食品种优质化率分别达到 72.3%、61.6%、47.1%、70.3%，分别比 2002 年提高了 21 个、31.2 个、23 个和 24.4 个百分点；苹果、柑橘优质化率由 30% 分别提高到 55% 和 50%；牛肉、羊肉优质化率分别达到 35%、30%。

优势农产品产业化水平明显提高。全国 90% 以上的甘蔗制糖企业位于优势区域内；优势区域内年销售收入 500 万元以上的规模乳制品加工企业达到 256 家，年销售额近 630 亿元；深加工出口水产品贸易额占到了出口总额的 46%。农业产业化经营呈现出蓬勃发展的强劲势头。此外，优势区域农民收入快速增长。据对八个优势区域的监测，2006 年优势农产品对农民收入的贡献率比 2002 年提高了 1.2 至 12 个百分点。

上轮规划取得阶段性成效，为稳粮增收，2008 年一号文件继续强调农产品区域布局规划。自上一轮优势农产品布局实施五年来，我国农业生产区域布局和优势农产品产业带建设取得了明显的阶段性成效，但受多种因素影响，规划的引导功能尚未充分展现，区域布局仍不尽合理，需要在实施新一轮规划过程中努力解决。按照 2008 年中央 1 号文件关于继续搞好优势农产品区域布局规划和建设的要求，在总结上一轮规划实施情况的基础上，编制了新规划。农业部于 08 年 9 月颁布《全国优势农产品区域布局规划（2008-2015 年）》总体规划，随后在 2009 年 2 月发布了水稻、小麦、玉米、大豆、马铃薯、棉花、油菜、天然橡胶等 16 个分品种的优势区域布局规划。

集中度再提高，加速现代农业建设

总体目标围绕一号文件：稳粮、增收

2008-2015 八年规划总目标：优势农产品区域布局更加优化，优势农产品质量、效益和竞争力明显提高，优势区域对保障农产品基本供给、促进农民增收的能力进一步增强。通过区域布局的优化，推动优势农产品产业带建设在 5 个方面得到强化：（1）区域农业功能得到强化，（2）农产品基本供给能力得到强化，（3）农产品质量安全得到强化，（4）资源高效利用得到强化（5）现代农业产业体系构建得到强化。

布局重点：优势品种扩大，产量集中度继续提高，均衡发展

优势品种由 11 种扩大到 16 种，产量与集中度目标继续提高。2003 年的 5 年规划确定了小麦、玉米、大豆、棉花、油菜、甘蔗、苹果、柑橘、牛羊肉、奶牛、水产品等 11 个品种，新一轮规划不但全部保留了这 11 个品种，还增加了水稻、生猪、马铃薯和天然橡胶 4 个品种，还将牛羊肉拆分为牛肉、羊肉两个品种，其中水稻、小麦、玉米、马铃薯 4 个优势品种强调立足国内实现基本自给，突出保障粮食安全，划定了 16 个优势

区大豆和油菜 2 个优势品种从食用植物油国内供给不足的实际出发，强调提高自给率，划定了 7 个优势区。对于 16 个优势区域的优势品种在产量上都分别提出了更高的要求（见表 1）。

当今背景决定《规划》侧重由“非均衡”向“均衡”发展。上一个 5 年布局规划显示，水稻、生猪、蔬菜等其它一些重要的大宗农产品没有入选规划是因为考虑到其在全国种植、饲养的范围很广，已经形成了比较稳定的出口基地和销售市场，进口压力不大，进出口局势相对稳定。而经历了 07、08 年农产品的大起大落，其中包括我们最重要的大米、生猪等农产品价格也出现大幅波动，因此此轮规划把这两个品种也提到优势区域规划中，说明政策将重点由 5 年前的“抵御进口农产品的冲击，扩大优势农产品的出口”转向更加稳健的“保障国家粮食安全、确保农产品基本供给”方向。

表 1、此轮规划目标及现状比较

规划品种		2007A	2010 目标	2015 目标	2008E(USDA)
水稻	面积（万亩）	43,378	44,500	45000	43,800
	总产量（万吨）	18,603	19,000	19,500	193,000
	优势区种植面积占总面积比例	98%	98%	98%	
小麦	面积（万亩）	36,000	34,200	>34000	36,000
	总产量（万吨）	10,930	10630 以上	>11050	113,000
	优势区种植面积占总面积比例	80%	94%	94%	
玉米	面积（万亩）	44,216	>44000	>46000	44,100
	总产量（万吨）	15,230	>16000	>18000	165,500
	优势区种植面积占总面积比例	70%	70%	70%	
大豆	面积（万亩）		14,000	14,500	13,950
	总产量（万吨）	1,272	1,820	2,175	16,800
	优势区种植面积占总面积比例	59%	63%	67%	
马铃薯	面积（万亩）	6,646	9,000	12,000	
	总产量（万吨）	6,479	9,900	15,000	
	优势区种植面积占总面积比例		96%	92%	
棉花	面积（万亩）	8,282	8,500	8,500	
	总产量（万吨）	641	780	810	
	优势区种植面积占总面积比例	99.9%			
	满足国内需求量比例		>50%		
油菜	面积（万亩）	2,314	3,042	3,840	
	总产量（万吨）	287	392	522	
	优势区种植面积占总面积比例		94%	95%	
甘蔗	面积（万亩）	2,379		2,400	
	总产量（万吨）			12,000	
	优势区种植面积占总面积比例	72%	74%		
苹果	面积（万亩）	2,943	3,000	3,000	
	总产量（万吨）	2,786	3,100	3,430	
	优势区种植面积占总面积比例	51%	55%	60%	
柑橘	面积（万亩）	2,912	3,000	3,000	
	总产量（万吨）	2,058	2,300	3,000	
	优势区种植面积占总面积比例	54%	65%	70%	
天然橡胶	面积（万亩）	1,312	1,245	1,320	
	总产量（万吨）	59			
肉牛	优势区产量（万吨）	151		320	
	牛肉的优质率	35%		50%	
	优势区域满足国内牛肉需求			45%	
肉羊	优势区产量（万吨）	48		240	
	羊肉的优质率			50%	
	优势区域满足国内羊肉需求			48%	
奶牛	优势区域存栏（万头）	604	1,300	1,700	

规划品种		2007A	2010 目标	2015 目标	2008E(USDA)
	优势区域牛奶产量 (万吨)	2,140	3,500	5,400	
	优势区域产量占全部	54%	80%	83%	
生猪	优势区域生猪出栏 (万头)	45,200		40,000	
	优势区域产量占全部	80%			
	优势区域生猪出栏率			150%	
	优势区域生猪的调出量 (万头)			24,000	
	占出栏总量的比例			60%	

资料来源：农业部，USDA

长远战略目标：实现农业现代化

区域化是实现产业化、农业现代化迈出的重要的一步。当前，实现农业现代化还要几步走，即农业的规模化、农业生产的区域化和专业化，区域化布局是现代农业的基本特征之一。不过，当前农业生产的区域化程度还很低，之所以如此，是因为各地始终囿于“粮食必须自给”的局限，无法真正做到适地种植，实现比较经济优势。优化农业区域布局，实行相对集中连片的规模化生产、专业化经营和市场化运作，能够强化产前、产中、产后各环节的社会化服务，提升生产的组织化水平，促进产业链条延伸，有利于形成小农户大基地、小规模大区域的发展格局，实现小生产与大市场有效对接。继续推进优势农产品区域布局，对于积极发展现代农业、繁荣农村经济，具有十分重要的现实作用和长远意义。

投资策略：企业长期竞争力得到提升，维持行业中性评级

区域规划将提高集中度，综合提高相关农产品和企业的竞争力。新一轮优势农产品区域布局规划对农业企业的最直接影响就是相关子行业集中度的提升，从企业实际经营角度来说，将提高产品销售价格，降低经营成本，提高抗风险能力，提高综合实力。《规划》无疑是中国农产品在国际竞争力的整体提升，对农业企业不论是“种养类”的还是“加工类”（见表 3、表 2）的相关企业，都是综合性的实质利好。

投资框架：产品是否具有中国优势是关键。我们对农业股“产品层—子行业层—公司层”的筛选框架，第一步就是要选择有中国优势的农产品。中国优势农产品是劳动密集型农产品，包括水稻、瓜果蔬菜、花卉、水产品等；中国非优势农产品是土地密集型农产品，包括小麦、玉米、大豆、棉花、甘蔗等；我们对行业、公司的投资策略是：中国优势农产品国际竞争力较强，产业可持续关注，相关公司可根据行业集中度情况判断是否可长期持有；中国非优势农产品则最好根据国内外农产品价格变化对其相关上市公司进行趋势性投资（参考表 2）。《规划》是要将本来就有国际优势的农产品进一步提升优势，非优势的农产品也提升国际竞争力，防止受制于人。

投资策略：《规划》对相关上市公司的长期竞争力是综合性的提升，不过虽然是实质性的利好，公司层面业绩的改善要到在较长时间以后体现出来，因此我们维持对农业“中性”的投资评级，对重点公司评级也维持不变。

表 2、子行业和上市公司基本分类

种养类	养殖类	水产养殖	獐子岛、好当家、东方海洋、洞庭水殖
		畜禽养殖	民和股份、新五丰、福成五丰、正邦科技
	种植类	粮食种植	北大荒
		绿化工程	绿大地

加工类	种子加工	玉米种子加工	登海种业、敦煌种业、万向德农
		水稻种子加工	隆平高科
		其它	丰乐种业
	饲料加工	水产饲料加工	通威股份、天邦股份
		畜禽饲料加工	新希望、正邦科技、正虹科技、天邦股份、通威股份、天康生物
	油脂加工	豆油	广州冷机、中国粮油控股(HK)
		棉籽油	新赛股份
	棉花加工		新赛股份、新农开发、敦煌种业
	制糖	甘蔗加工	南宁糖业、贵糖股份
		甜菜加工	中粮屯河
	屠宰加工		双汇发展、高金食品
	水产加工		东方海洋、天宝股份
	番茄酱加工		新中基、中粮屯河
	苹果汁加工		国投中鲁、海升果汁(HK)、安德利果汁(HK)
	稻米加工		金健米业、北大荒
	马铃薯加工		亚盛集团

资料来源：招商证券研发中心，注 1，双汇发展我们归于食品饮料类研究，因其利润主要来自肉制品；注 2：橙色部分为上文提到的中国农产品相关子行业及公司。

表 3、《规划》涉及到的 16 种农产品及相关上市公司

规划品种	相关上市公司
水稻	北大荒、隆平高科
小麦	
玉米	登海种业、敦煌种业、万向德农、丰乐种业
大豆	
马铃薯	亚盛集团
棉花	新农开发、新赛股份
油菜	
甘蔗	南宁糖业、贵糖股份
苹果	国投中鲁
柑橘	
天然橡胶	
肉牛	福成五丰
肉羊	
奶牛	伊利股份、光明乳业、三元股份
生猪	新五丰、高金食品、顺鑫农业、双汇发展、罗牛山
水产品	好当家、獐子岛、东方海洋、洞庭水殖、山下湖、天宝股份

资料来源：农业部，招商证券研发中心

图 1、“产品 - 子行业 - 企业”的筛选逻辑



资料来源：招商证券研发中心

附录：各类农产品优势区域布局示意图

图 1、水稻优势区域布局示意图（2008-2015）

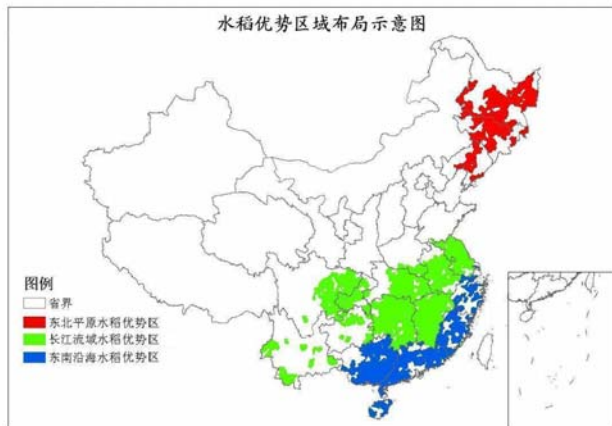


图 2、小麦优势区域布局示意图（2008-2015）



图 4、玉米优势区域布局示意图（2008-2015）



图 3、小麦优势区域布局示意图（2003-2008）



图 5、玉米优势区域布局示意图（2003-2008）



图 6、大豆优势区域布局示意图（2008-2015）

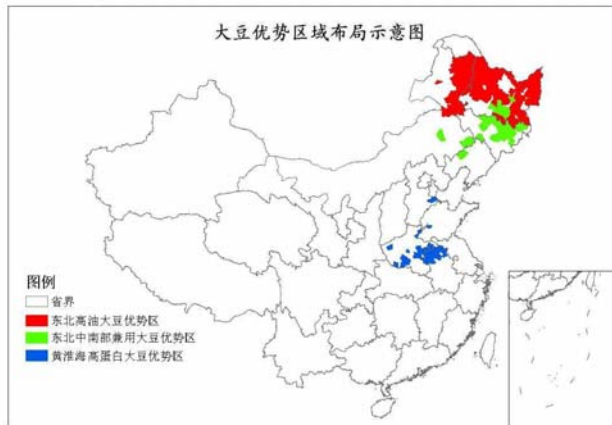


图 7、大豆优势区域布局示意图（2003-2008）

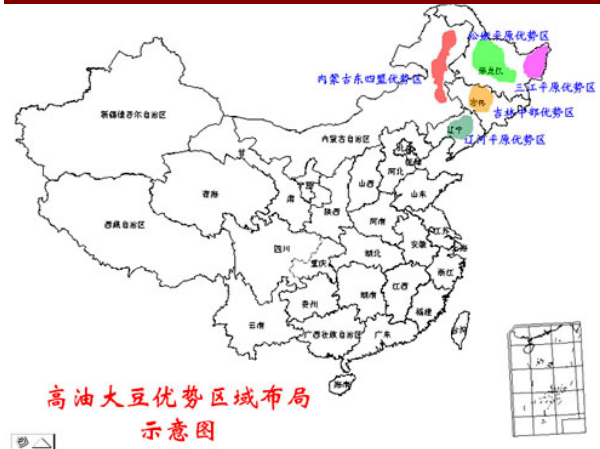


图 8、马铃薯优势区域布局示意图（2008-2015）



图 9、棉花优势区域布局示意图（2008-2015）



图 10、棉花优势区域布局示意图（2003-2008）

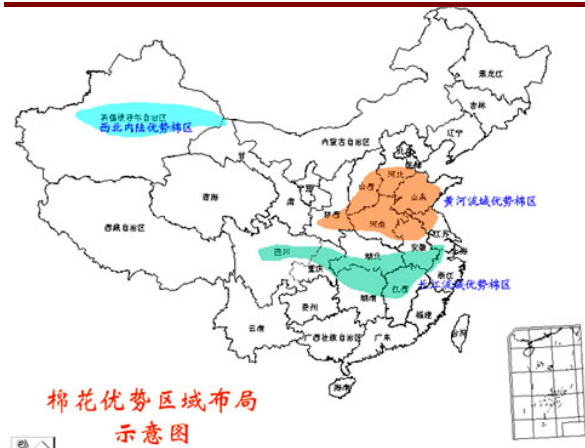


图 11、油菜优势区域布局示意图（2008-2015）



图 12、油菜优势区域布局示意图（2003-2008）



图 13、甘蔗优势区域布局示意图（2008-2015）



14、甘蔗优势区域布局示意图（2003-2008）



图 15、苹果优势区域布局示意图（2008-2015）



图 16、苹果优势区域布局示意图（2003-2008）



图 17、柑橘优势区域布局示意图（2008-2015）

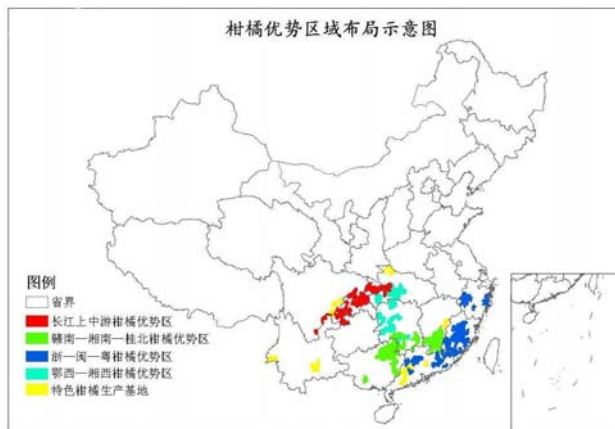


图 18、柑橘优势区域布局示意图（2003-2008）



图 19、肉牛优势区域布局示意图（2003-2008）



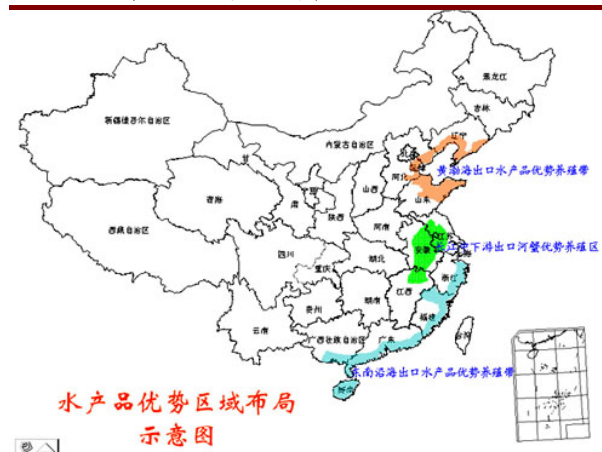
图 20、肉羊优势区域布局示意图（2003-2008）



图 21、牛奶优势区域布局示意图（2003-2008）



图 22、水产品优势区域布局示意图（2003-2008）



资料来源：农业部

分析师简介

朱卫华：清华大学经济学学士，中国科学技术大学管理学硕士，拥有证券从业资格、注册国际投资分析师 CIIA 资格，8 年证券从业经验。现为招商证券研发中心研究董事、消费品研究小组组长，连续获得 2005、2006、2007 年度《新财富》最佳分析师食品饮料行业第一名，2005 年度最佳分析师农林牧渔行业第三名。

黄珺：MBA 在读，拥有证券从业资格，4 年证券从业经验，现于招商证券从事食品饮料、农林牧渔行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

我公司从 2008 年 4 月 11 日起，调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准，公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下：（详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》）

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责条款

本报告中的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征价。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。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。