



研究员：张喜 电话：39673203

2009 年 3 月 12 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

09 年农作物良种补贴项目实施办法点评

事件：

2009 年农作物良种补贴项目实施办法出台。3 月 6 日，农业部办公厅、财政部办公厅发布 2009 年中央财政农作物良种补贴项目实施指导意见。

点评：

1. 补贴金额和范围将大幅增加。今年粮食面积稳定在 16 亿亩左右，对水稻、小麦、玉米、棉花良种补贴实行全覆盖；大豆补贴范围扩大到整个东北地区。补贴标准为早稻 10 元/亩，中晚稻、棉花 15 元/亩，小麦、玉米、大豆 10 元/亩。预计今年良种补贴金额将超过 160 亿元，比 2008 年投入的良种补贴资金 120.7 亿元增长 30% 以上。

2. 08 年的良补政策，水稻是全覆盖，小麦补贴面积占总播种面积的 58%，玉米占 46.5%。09 年每亩补贴数额没有变化，但三大粮食作物全国覆盖，补贴范围大为增加。操作层面，规定了水稻和玉米采取现金形式，直接发放到农民手中。一改过去由一些地方政府对种子包办采购，折价销售的方式。补贴资金大部分改为直补，主导品种筛选由省级农业部门具体负责，严禁省级以下财政或农业部门组织招标。良种补贴资金采取现金直接补贴或售价折扣补贴方式。水稻、玉米采取现金直接补贴的方式，实行良种推介、自愿购种、直接发放。小麦、大豆、棉花可以采取售价折扣补贴方式，也可采取现金直接补贴方式。

3. 坚持农民自愿的原则下，由省级负责主导品种，将十分有利于种子龙头企业的发展，改变过去种子企业多，恶性竞争，地区保护的局势，种子行业今年将进入行业洗牌。

4. 我们认为这两年是玉米种子行业的洗牌年，整个市场的规范和市场化竞争的深化将逐渐淘汰一些品种竞争力不强的企业。同时，行业整体过剩库存的消化应该会在两年内完成。有持续盈利能力的企业将会浮出水面。

8. 投资建议：维持农林牧渔行业增持评级。给予种子行业“增持”投资评级。建议关注敦煌种业（600354）。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

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征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司