

农产品

——政策为行业发展提供坚强后盾

投资评级 推荐

投资要点:

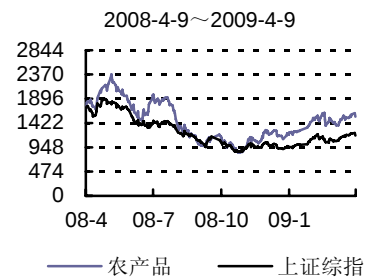
- 国务院总理温家宝 8 日主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《全国新增1000亿斤粮食生产能力规划（2009—2020年）》，同时提出到 2020 年，我国粮食生产能力达到11000亿斤以上，比现有产能增加1000亿斤；耕地保有量保持在 18 亿亩，基本农田面积15.6 亿亩，粮食播种面积稳定在15.8亿亩以上，粮食单产水平达到700斤。
- 落实增产措施的重点有 6 点，分别为改造中低产田、选育推广优良品种、提高复种指数、推广重大技术措施、提升农业机械化水平和加大病虫害防控，以挖掘粮食增产潜力。
- 鉴于我国人多地少的国情，人口不断增加，耕地面积不断减少，而粮食的刚性需求较强，因此，保障国家粮食安全将面临严峻的挑战。此次粮食生产规划的提出充分反映了国家对粮食生产的重视，同时国家也意识到在经济危机背景下，要扩大内需，保持经济稳步增长，最根本的就是要落实农业生产，保障农民增产增收，否则国家扩内需之策将无法执行。
- 虽然国家在政策层面上对农业给予了高度重视，但是，最终决定农民种粮积极性的乃是种植效益问题，这牵涉到国家的补贴政策、粮食最低收购价政策以及粮食进出口政策，其中，我们认为粮食价格是觉得农民种植效益的最根本的因素。只有粮食价格得以实质性提高，农民的种粮积极性才能真正提高。因此，我们认为，要保障国家粮食安全，必须提高国家粮食收购价格，以防“谷贱伤农”。
- 投资建议：我们认为，事件对行业的作用是积极性，起到系统性提振作用。从提高粮食产量和提高粮食收购价格角度来看，种业上市公司（登海种业、敦煌种业、隆平高科等）以及具有土地资源的农业上市公司（北大荒、新赛股份等）存在主题性投资机会。

2009 年 4 月 9 日

主要数据

行业指数	1548.34
上证指数/深圳成指	2347.39/8896.97
公司家数	33
总市值(百万元)	124266.16
流通市值(百万元)	89425.90

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 周家杏, 蒙俊江
电 话: 021-51097188-1920
电 邮: Zhoujiaxing@gyzq.com.cn
联系人: 朱厚中
电 话: (86-21) 51097188-1853
电 邮: zhuhouzhong@gyzq.com.cn
地 址:

第 1 部分 耕地面积是粮食发展的基础

我国耕地面积总量较大，但人口基数大，导致人均耕地面积远低于世界平均水平。中国作为一个拥有 13 亿人口的大国，以全球 7% 的耕地，养活了占世界 22% 的人口。由于我国政府对耕地的监管和保护力度不够，大量耕地被征，用于建设用地和工业用地，导致耕地面积逐年减少，建国以来 40 多年期间，据统计我国每年减少的耕地面积为 700 万亩。1998 年，我国粮食总产量达到了 5.12 亿吨的历史最高水平，之后，连续 5 年下降，2003 年已跌至 4.31 亿吨。因此，我国的粮食安全形势仍然比较严峻，要保障国家粮食安全，保持国家耕地面积是基础。

我国耕地面积总量在全世界位于前列，但是我国人口多，人均耕地占有量远低于世界平均水平。据中国统计年鉴 2000 统计，从人均耕地面积来看，世界人均耕地面积为 3.76 亩 / 人，超过世界人均耕地面积平均水平的国家有 8 个，其中，澳大利亚 38 亩 / 人、加拿大 22.5 亩 / 人、俄罗斯 13.6 亩 / 人、阿根廷 11.4 亩 / 人、美国 10.5 亩 / 人等。低于世界人均耕地面积平均水平的国家有 6 个，其中，中国 1.59 亩 / 人，居 14 个国家的第 13 位，日本最少 0.53 亩 / 人。我国人均耕地面积只有世界人均耕地面积 42%，只有澳大利亚人均耕地面积的 4%。目前，我国人均耕地面积为 1.38 亩，仅为世界的 40%。因此，要保障国家粮食安全，人均耕地占有量必须保持。

随着我国人口不断增长，粮食需求总量继续增长。据预测到 2010 年我国粮食需求增量为 5.25 亿吨，人均粮食消费量为 389 公斤；2020 年粮食需求总量为 5.73 亿吨，人均粮食消费量为 395 公斤。因此，增加粮食产量面临的压力较大。

表 1：1996-2007 年我国耕地面积、粮食产量和人口数量对比

年份	耕地面积 (亿亩)	人口 (亿)	粮食产量 (亿吨)	人均粮食占有量 (公 斤)
1996	19.51	12.24	5.05	419
1997	19.49	12.36	4.94	402
1998	19.45	12.48	5.12	412
1999	19.38	12.58	5.08	406
2000	19.24	12.67	4.62	366
2001	19.14	12.76	4.53	356
2002	18.98	12.85	4.57	357
2003	18.51	12.92	4.31	334
2004	18.37	13.00	4.69	362
2005	18.32	13.01	4.84	371
2006	18.27	13.15	4.98	379
2007	18.26	13.21	5.02	381

资料来源：WIND、国元证券研究中心

表 2：我国耕地资源与世界其他主要国家相比

国家	耕地面积 (亿亩)	所占世界总 量比例 (%)	耕地面积排序	人均耕地面积 (亩/人)	人均耕地排序
美国	28.2	12.8	1	10.51	5
印度	25.4	11.6	2	2.69	10
俄罗斯	20.0	9.1	3	13.57	3
中国	19.4	8.8	4	1.59	13
巴西	8.8	4.0	5	5.51	6
澳大利亚	7.1	3.21	6	38.06	1
加拿大	6.8	3.1	7	22.53	2
阿根廷	4.1	1.86	8	11.44	4
法国	2.9	1.32	9	4.96	8
南非	2.3	1.04	10	5.38	7
德国	1.8	0.81	11	2.17	11
意大利	1.7	0.79	12	3.02	9
英国	0.9	0.42	13	1.60	12
日本	0.7	0.3	14	0.53	13
世界	219.9				

资料来源：世界资源报告 1998-1999，中国统计年鉴 2000 年、国元证券研究中心

表 3 我国大宗作物产量情况

单位：万吨

年 份 地 区	粮食总产量	谷物产量		
		稻 谷	小 麦	玉 米
1991	43,529.3	18,381.3	9,595.3	9,877.3
1992	44,265.8	18,622.2	10,158.7	9,538.3
1993	45,648.8	17,751.4	10,639.0	10,270.4
1994	44,510.1	17,593.3	9,929.7	9,927.5
1995	46,661.8	18,522.6	10,220.7	11,198.6
1996	50,453.5	19,510.3	11,056.9	12,747.1
1997	49,417.1	20,073.5	12,328.9	10,430.9
1998	51,229.5	19,871.3	10,972.6	13,295.4
1999	50,838.6	19,848.7	11,388.0	12,808.6
2000	46,217.5	18,790.8	9,963.6	10,600.0
2001	45,263.7	17,758.0	9,387.3	11,408.8
2002	45,705.8	1,7453.9	9,029.0	12,130.8
2003	43,069.5	16,065.6	8,648.8	11,583.0
2004	46,946.9	17,908.8	9,195.2	13,028.7
2005	48,402.2	18,058.8	9,744.5	13,936.5
2006	49,747.9	18,257.2	10,446.7	14,548.2

资料来源：国家统计局、国元证券研究中心

第 2 部分 供需和价格是影响国家粮食安全的根本因素

当前我国粮食安全形势总体良好，但鉴于我国人多地少的国情，人口不断增加，耕地面积不断减少，而粮食的刚性需求较强，因此，保障国家粮食安全将面临严峻的调整。此次粮食生产规划的提出充分反映了国家对粮食生产的重视，同时也意识到在经济危机背景下，要扩大内需，保持经济稳步增长，最根本的就是要落实农业生产，保障农民增产增收，否则国家扩内需之策将无法执行。特别是近年来，世界上出现了新一轮粮食危机，国际市场粮价大幅上涨，一些国家因食品短缺发生动乱，警示我们对粮食安全必须重视。

保障粮食安全一是要保障国家粮食总产量，二是要稳定国内粮食价格，防止价格大幅波动，特别是大宗作物的价格。价格的波动必然会对消费者和粮食加工企业产生不利的影响，居民的消费支出和企业的生产成本必然会随之增加，这势必对社会的稳定和经济的发展产生不利影响。因此，稳定粮价是保障粮食安全必然要求。

此外，在全球贸易一体化背景下，我们还必须关注国际粮食生成情况，特别是关注国内依存度较高的粮食品种。这种情况下，国内粮食价格和国外粮食价格联动性较强，

表 4：1998-2008 我国大宗粮食年平均价格

单位：元/吨

年份	普通白小麦 1 级	大豆（油脂业）1 级	早籼稻谷 1 级	黄玉米 1 级
1998	1490	2508	1180	1132
1999	1517	20332	1080	1259
2000	1143	2494	1020	1054
2001	1265	2292	1058	1270
2002	1083	2289	1006	1039
2003	1223	2666	1242	1109
2004	1533	3130	1601	1303
2005	1460	2748	1479	1189
2006	1470	2755	1602	1251
2007	1530	3275	1887	1470
2008	1607	5141	2150	1659

资料来源：郑州粮食批发市场、国元证券研究中心

表 5：我国主要农作物进出口情况

项目	01/02	02/03	03/04	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09
玉 进口（千吨）	39	29	2	2	62	16	41	100
米 出口（千吨）	8611	15244	7553	7589	3727	5269	549	500
稻 进口（千吨）	304	258	1122	609	654	472	250	330
米 出口（千吨）	1963	2583	880	656	1216	1340	945	1300
小 进口（千吨）	1092	418	3749	6747	1018	380	50	100
麦 出口（千吨）	1512	1718	2824	1171	1397	2783	2835	750
大 进口（千吨）	1913	1792	1519	2049	2217	1127	1091	1000
麦 出口（千吨）	0	4	2	3	3	49	81	25

棉	进口（1000 包）	449	3,127	8,832	6,385	19,284	10,588	11,530	7,000
花	出口（1000 包）	342	751	173	30	36	88	62	100
大	进口（千吨）	10,385	21,417	16,933	25,802	28,317	28,726	37,816	36,000
豆	出口（千吨）	300	265	319	390	354	446	453	450

资料来源：USDA、国元证券研究中心

表 6：我国主要农产品供需情况

单位：1000 吨； 面积：公顷

项目	1998/ 1999	1999/ 2000	2000/ 2001	2001/ 2002	2002/ 2003	2003/ 2004	2004/ 2005	2005/ 2006	2006/ 2007	2007/ 2008	2008/ 2009
收获面积	25239	25904	23056	24282	24634	24068	25446	26358	28463	29478	29200
玉 起初库存	106919	122877	123799	102372	84788	64973	44852	36555	35255	36602	39394
米 产量	132954	128086	106000	114088	121300	115830	130290	139365	151600	152300	156000
国内消费	113920	117300	120240	123100	125900	128400	131000	137000	145000	149000	158000
期末库存	122877	123799	102372	84788	64973	44852	36555	35255	36602	39394	36994
收获面积	8500	8000	9300	9480	9546	9313	9590	9591	9280	8700	9300
大 起初库存	3018	1904	3170	4910	2095	4467	2100	4700	4573	2700	4244
豆 产量	15152	14290	15400	15410	16510	15394	17400	16350	15967	14000	16800
国内消费	19929	22894	26697	28310	35290	34375	40212	44440	46120	49818	51874
期末库存	1904	3170	4910	2095	4467	2100	4700	4573	2700	4244	4720
收获面积	31214	31284	29962	28812	28200	26508	28379	28847	28938	28919	29000
大 起初库存	92817	95287	97350	93009	79156	63311	43915	38931	36783	35915	37939
米 产量	139100	138936	131536	124306	122180	112462	125363	126414	127200	130224	130900
国内消费	134100	134200	134300	136500	135700	132100	130300	128000	127200	127500	128000
期末库存	95287	97350	93009	79156	63311	43915	38931	36783	35915	37939	39869
收获面积	29774	28855	26650	24640	23910	22000	21626	22793	23613	23721	24000
小 起初库存	96172	97935	102943	91877	76588	60378	43293	38821	34387	38450	40963
麦 产量	109726	113880	99640	93873	90290	86490	91952	97445	108466	109298	113000
国内消费	108250	109340	110278	108742	105200	104500	102000	101500	102000	104000	107000
期末库存	97935	102943	91877	76588	60378	43293	38821	34387	38450	40963	44993

资料来源：USDA、国元证券研究中心

第 3 部分 提高粮食保护价和加大农业补贴力度 是保障国家粮食安全的必要措施

随着国家对农业扶持政策的不断颁布，农业补贴在全国陆续施行。2002 年我国开始实施良种补贴政策，良种补贴资金从 2002 年的 1 亿元增加到 2007 年的 66.6 亿元；2004 年我国创新建立了粮食直补制度，将原来补贴在流通环节的粮食风险基金拿出一部分，直接补贴种粮农民。同时，2004 年我国又开始实施农业机械购置补贴政策；2006 年，随着农资产品价格不断上涨，为了稳定农民种粮收益，我国开始实施了农资综合补贴。目前，我国正在实施以“四补贴”为主要内容的农业补贴制度，即粮食直补、农资综合直补、良种补贴和农机具购置补贴。同时，随着农业补贴不断增加，国家出台了粮食最低收购价格政策，粮食最低收购价格也随之升高，这对于调动农民的种粮积极性起到极大的提

振作用，可以说要保障国家粮食安全，必须让农民的种粮效益得到进一步的提高，缩小农民种粮收益与打工收益之间的差距，这样才能使国家粮食安全得到实质性的保障。

虽然国家在政策层面上对农业给予了高度重视，但是，最终决定农民种粮积极性的乃是种植效益问题，这牵涉到国家的补贴政策、粮食最低收购价增产以及粮食进出口政策，其中，我们认为粮食价格是决定农民种植效益的最根本的因素。只有粮食价格得以实质性上涨，农民的种粮积极性才能真正提高。因此，我们认为，要保障国家粮食安全，必须提高国家粮食收购价格，以防“谷贱伤农”。

表 7：近几年我国各种粮食补贴情况

单位：亿元

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
粮食直补（亿元）	-	-	116	132	142	151	151	-
良种补贴（亿元）	1	3	28.5	38.7	41.5	66.6	120.7	-
农资综合补贴（亿元）	-	-	-	-	120	276	482	-
农机具购置补贴（亿元）	-	-	0.7	3	6	20	40	130

资料来源：国家发展和改革委员会、国元证券研究中心

表 8 近几年国家粮食最低收购价格情况

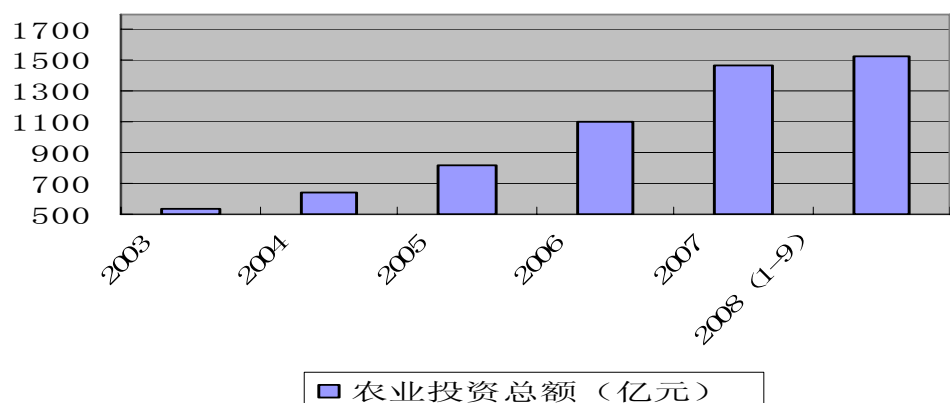
单位 元/50 公斤

年份	早籼稻	中晚籼稻	粳稻	白小麦	红小麦	混合麦
2004	70	72	75	-	-	-
2005	70	72	75	-	-	-
2006	70	72	75	72	69	69
2007	70	72	75	72	69	69
2008	77	79	82	72	72	72
2009				87	83	83

资料来源：国元证券研究中心

图 1：近几年我国农业投资总额情况

单位：亿元



资料来源：WIND、国元证券研究中心

第 4 部分 投资策略

我们认为，事件对行业的作用是积极性。从提高粮食产量和提高粮食收购价格角度来看，种业上市公司（登海种业、敦煌种业、隆平高科等）以及具有土地资源的农业上市公司（北大荒、新赛股份等）存在主题性投资机会。

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn