

方正证券研究中心

农林牧渔行业分析师：陈光尧

电话：(86731)5832209

电邮：chengguangyao@foundersc.com

联系人：吴佳蕾

电话：(86571)87782600

电邮：wujialei@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	55
总股本（亿股）	206.63
销售收入（亿元）	681.8
利润总额（亿元）	16.96
市盈率（整体法）	26.33

农林牧渔行业相对指数表现



请务必阅读最后特别声明与免责条款

举措有望改变农业公司微利与亏损

国务院八大举措支持三农点评

行业研究·事件点评
2009.04.23 中性

事件：

国务院总理温家宝 4 月 22 日主持召开国务院常务会议，研究部署当前应对国际金融危机、稳定农业发展促进农民增收的八大政策措施。强调必须保护农民生产积极性，稳定农业发展，促进农民增收。要按照远近结合、内外统筹、区别对待的原则，加强市场调控，扩内需、促出口、稳价格，推动农业生产调结构、上水平、增后劲，通过保就业、重民生、促增收，维护农村稳定。

点评：

会议重点分析了金融危机对农业负面影响的原因，并进一步采取针对性更强、更有力的举措促增收，维护农村稳定，重点采取八项措施。

一是抓好粮食等大宗农产品生产。抓好春耕生产，做好化肥等农资供应保障工作。及时足额落实各项补贴资金，兑现到户。启动实施马铃薯原种补贴，中央财政对马铃薯原种生产给予每亩补贴 100 元。

二是促进畜牧业稳定发展，中央安排 30 亿元建设投资，支持生猪和奶牛标准化规模养殖小区建设。加强动物疫病防控。适时启动调控措施，防止生猪价格过度下跌。扩大奶粉收储规模，将原料奶收购贷款贴息政策延长至 2009 年 12 月底。

三是做好大宗农产品收储。落实粮食最低收购价政策，将临时存储大豆收购截止期延长至 6 月底，继续在主产区对油菜籽按略高于市场价格实行国家临时收储，做好棉花收储预案。加强大宗农产品仓储、物流设施建设，从今年起安排中央补助投资建设资金，实施农户科学储粮专项，为主产区农户改善储粮条件。

四是支持农产品加工和龙头企业发展。安排中央预算内投资，支持农产品深加工企业技术进步。加大信贷支持力度，现有支持中小企业发展的专项资金(基金)向农产品加工企业倾斜。由财政给予适当贴息补助，鼓励纺织加工骨干企业增加厂丝储存。完善政策，提高玉米深加工企业开工率。

五是促进农产品流通发展。对农产品流通环节收费进行专项清理，推进在全国范围内免收整车合法装载鲜活农产品的车辆通行费。加快培育大型农产品流通企业和农产品经纪人。

六是加强农产品进出口调控和农产品质量安全体系建设。

七是采取有力措施促进农民工就业。研究制定对中小企业吸纳农村劳动力转移就业的扶持政策，加强农民工再就业技能培训。发挥政府投资项目对农民工就业的吸纳、引导作用，对自主创业的农民工给予小额担保贷款等扶持。

八是加强农村民生工程 and 基础设施建设，今年新增中央投资中，安排 650 亿元用于农村教育、卫生等基础设施建设，改善农村水、电、交通、通讯等基础设施条件。把支持农民建房、改善居住条件作为今后一段时期扩大农村消费的重要着力点

我们认为八项措施对农业板块将产生积极影响：第一项措施利于农业上游的种子化肥，其中新增马铃薯原种补贴将使马铃薯原种生产企业亚盛集团（600108）受益十分明显；第二项措施由于前期对畜牧业的扶持政策已显现效果，我国畜禽存栏数出现了明显增长，而需求相对萎缩，当前的畜牧业还将维持微利和亏损，而 30 亿元的建设投资将有望改善畜牧企业的经营状况；第三项措施主要是解决农民卖粮难的问题，另外鼓励藏粮于民，说明国家仓储条件对当前农产品收储存在压力。第四项措施表明以前在我国实行较严控制的农产品深加工政策出现松动，特别是鼓励玉米深加工，将给玉米深加工企业：万向德农（600371）、荣华实业（600311）、丰原生化（000930）产生积极影响，并且带动玉米种植使玉米种子企业受益；第五项措施培育大型农产品流通企业在国家政策中已多次提到，鼓励大型农资企业兼并重组，因此农产品种植、养殖、种子农化生产和流通的农业龙头都有望得到政策扶持。我们看好的重点公司是北大荒（600598）、顺鑫农业（000860）、新希望（000876）。

当前由于农产品价格的低迷，致使农业上市公司盈利能力都不强，多数处于微利或亏损状态。其主要原因是农产品领域进入门槛低，无序竞争，没有进行深加工，附加值也低，金融危机下需求相对萎缩。政府要扩内需，保粮促进农民增收必然要使农产品企业发展壮大，才能拉动整个农业产业链。虽然近一段时间以来，关于农业的政策频频出台，但由于农业生产周期长，盈利能力改善慢，政策的补贴成为农业公司收入的一个主要方面。因此，政策仍然是催生农业投资机会的主推手。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上；
 增持：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%；
 中性：预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%；
 减持：预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上；
 中性：预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%；
 减持：预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

	长沙	杭州
地址：	湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼（410015）	浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦四楼（310006）
电话：	（86731）5832351	（86571）87782600
传真：	（86731）5832380	（86571）87782280
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com