

2010-02-22

农产品

行业研究

行业快评

# 2010 稻谷最低收购价再提高，上市公司主题性机会居多

分析师:蒋小东 吴晓丹

021-22169122 22169123

◇ 事件: 发改委提高 2010 年稻谷最低收购价

## ◆事件: 稻谷最低收购价再次提高

发改委 2 月 20 日宣布, 2010 年生产的早籼稻(三等, 下同)、中晚籼稻、粳稻最低收购价分别提高到每 50 公斤 93 元、97 元、105 元, 比 2009 年分别提高 3 元、5 元、10 元, 提高幅度分别为 3.3%、5.4%、10.5%。

在此前的 2009 年 10 月 13 日, 发改委曾宣布 2010 年生产的白小麦(三等, 下同)、红小麦、混合麦最低收购价分别提高到每 50 公斤 90 元、86 元、86 元, 均比 2009 年提高 3 元。

## ◆评论: 未来提价频率和幅度会降低

同之前几年相比, 发改委可控的水稻、小麦最低收购价在最近 2-3 年时间里提价频率从几年一调变为一年一调, 这一方面是迫于国家粮食增产压力, 另一方面, 也是提高农民收入、体现民生政府的需要。

我们认为, 未来几年的稻谷、小麦的最低收购价的上调频率和幅度将低于 09-10 年, 因为按照稻谷 1 元/斤的收购价格, 大米的生产成本至少在 1.4 元/斤以上, 未来依旧按照目前提价频率, 超市里 30 元-50 元/10 公斤的普通大米将很快消失。从国际经验看, 增加农民收入的主要手段在于补贴, 而非增加全社会的粮食成本, 09-10 年度的快速提价, 主要仍在于社会存在对粮价上涨的承受力。

## ◆上市公司影响: 受益相对有限

目前直接和水稻种植和加工相关的企业主要是北大荒和金健米业。北大荒盈利主要来自于农户租金的上涨, 水稻收购价格上涨有利于农户收入提高从而提高租金水平, 但租金上涨幅度将弱于粮价上涨幅度; 金健米业主要从事稻谷加工业务, 稻谷加工作为季收年销的行业, 盈利空间在于进销差价, 一直以来都是微利行业。因此, 我们认为水稻最低收购价上涨, 对上市公司投资, 主题性机会更多, 而实质受益非常有限。

种子类公司, 其种子需求来自于播种面积, 粮价上涨有利于其播种面积长期稳定增长, 但短期受益非常有限。

## 分析师介绍

蒋小东，毕业于南开大学金融学系，证券从业 7 年，2006 年起从事农林牧渔行业研究，获得 2008 年、2009 年新财富最佳分析师“农林牧渔”第四名。

吴晓丹，上海交通大学管理学硕士。2008 年 3 月起加入光大证券研究所团队，现从事农林牧渔行业研究。

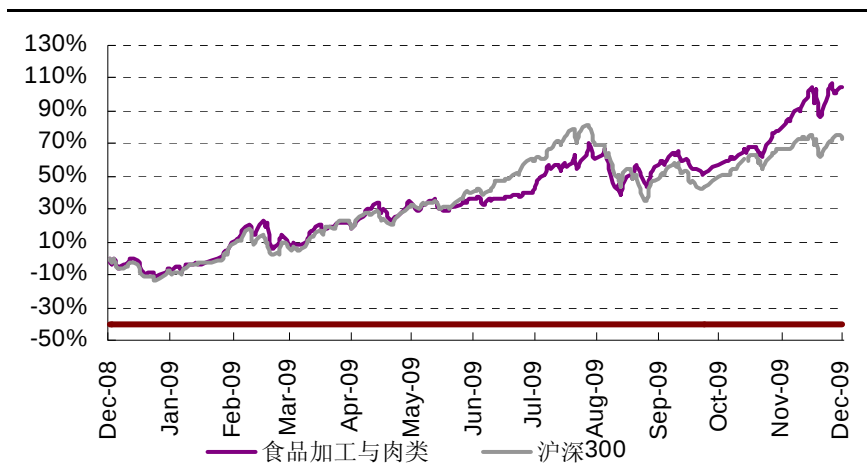
## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 投资建议历史表现图

食品加工与肉类

分析师：蒋小东



| 日期                          | 行业评级 |
|-----------------------------|------|
| 2008-07-21                  | 买入   |
| 买入 — 增持 — 中性 —<br>减持 — 卖出 — |      |

资料来源：光大证券研究所

## 行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

## 特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编：200040  
总机：021-22169999

## 光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编：200040  
总机：021-22169999 传真：021-22169114

| 销售小组 | 姓名  | 办公电话              | 手机          | 电子邮件               |
|------|-----|-------------------|-------------|--------------------|
| 北京   | 李大志 | 010-68561122-1717 | 13810794466 | lidz@ebsecn.com    |
|      | 郝辉  | 010-68561722      | 13511017986 | haohui@ebsecn.com  |
|      | 孙威  | 010-68561122-1779 | 13701026120 | sunwei@ebsecn.com  |
|      | 吴江  | 010-68561122-1732 | 13718402651 | wujiang@ebsecn.com |
|      | 黄怡  | 010-68567231      | 13699271001 | huangyi@ebsecn.com |
|      | 吴朝阳 | 010-68561722      | 15811098222 | wuzy@ebsecn.com    |
| 上海   | 戴茂戎 | 021-22169999-9086 | 13585757755 | daimr@ebsecn.com   |
|      | 王莉本 | 021-22169999-9083 | 13641659577 | wanglb@ebsecn.com  |
|      | 杨日昕 | 021-22169999-9082 | 13817003122 | yangrx@ebsecn.com  |
|      | 周薇薇 | 021-22169087      | 13671735383 | zhouww1@ebsecn.com |
| 深圳   | 王汗青 | 0755-83024403     | 13501136670 | wanghq@ebsecn.com  |
|      | 黎晓宇 | 0755-83024434     | 13823771340 | lixyl@ebsecn.com   |
|      | 黄鹂华 | 0755-83024396     | 13802266623 | huanglh@ebsecn.com |
| QFII | 濮维娜 | 021-62152373      | 13301619955 | puwn@ebsecn.com    |
|      | 陶奕  | 021-62152393      | 13788947019 | taoyi@ebsecn.com   |
|      | 满国强 | 021-62152393      | 15821755866 | mangq@ebsecn.com   |

## 免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

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的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。