

农林牧渔行业

国务院部署晚稻和秋粮生产点评

评级： 增持

前次： 增持

联系人

作者

消费品小组

孙国东

S0740207010008

021-58208304

xiegang@qlzq.com.cn

2010年8月13日

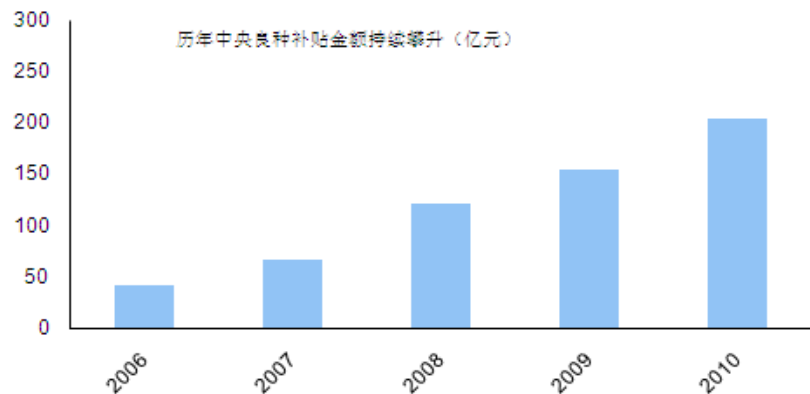
投资要点

■ 事件内容

- 总理温家宝 11 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步支持晚稻及秋粮生产的政策措施。会议指出：（一）狠抓政策落实。（二）搞好抗灾减灾。（三）加强技术指导。（四）强化病虫害防控。（五）提前安排秋冬种工作。

■ 事件评论

- 这是中央为实现“千方百计保持粮食产量稳定在 1 万亿斤以上”目标而召开的例行会议。每年夏粮、秋粮和春播前期，国务院都会召开常务会议研究部署粮食生产；2010 年，各种自然灾害频繁发生，导致夏粮出现了近 7 年首次减产，其中小麦减产约 0.3%，因此，作为占据全年粮食 70% 比例的秋粮生产将倍显重要，如何搞好抗灾减灾、保障秋粮生产对于保障市场供应、管理通胀预期、应对国际粮食价格变化具有举足轻重的意义。
- 今年全国秋粮生产形势有所转好，预计完全全年粮食产量目标的可能性较高，但不确定性仍存。今年春播普遍持续低温，夏播播茬迟播，造成农时紧张；5 月中下旬以后，北方地区气温回升快，雨水充足，作物发育进程加快，前期不利气候条件带来的被动局面得到初步扭转。据农业部调研，目前除西南地区中稻长势稍差外，水稻、玉米生产长势正常，有的地区长势好于去年；后期天气可能有一些不利因素如霜冻、寒露风可以通过加强田间管理，促早熟减轻危害，全年产量目标完成的可能性很高。
- 为保证国家粮食安全战略，预计明年政府仍将继续加大良种、农机补贴、农田水利建设等农业投入。近期的国际农产品价格上涨充分反映了粮食依靠进口风险极大，根据规划我国粮食自给率要稳定能在 95% 以上，因此势必持续加大良种、农机补贴、农田水利建设等农业投入；完善农业补贴制度（坚持对种粮农民实行直接补贴、增加良种补贴、进一步增加农机具购置补贴等）和完善市场调控机制（落实小麦最低收购价政策、继续提高稻谷最低收购价、扩大销区粮食储备规模等）。
- 本次会议可能强化三类交易性机会。本次国务院常务会议只是对具体“三农”政策的执行领域的重点部署，没有增添太多新的内容，因此预计对资本市场农业公司估值水平总体影响有限，但不排除如下三类交易性机会：（1）从政策角度出发，在国家将持续加大农业投入的大背景下，上游的种子、农化、农业机械板块将持续受到市场关注；（2）若国内秋粮丰产目标达成，则国内的农产品价格上涨势头将趋缓，通胀压力有望缓解，农业股的主题性机会在 4 季度会有所淡化；（3）我们认为后市对农业股应更多关注业绩增长，按照行业景气度排序，最看好水产品，其次是种子，猪肉及饲料次之，也建议投资者可以参与农业中下游的浓缩苹果汁、番茄酱、制糖行业等反弹机会。

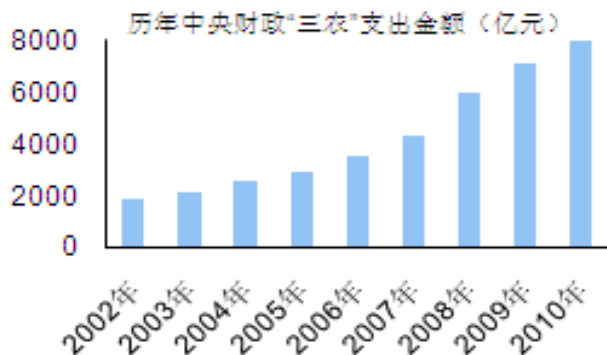
图表 1: 2010 年中央良种补贴金额持续大幅上涨 (亿元)


来源: 农业部、齐鲁证券研究所

图表 1: 2010 年国内粮食收购价同比上涨 (元/斤)

元/斤	2006	2007	2008	2009	2010E	09涨幅	10涨幅
白小麦	0.72	0.72	0.77	0.87	0.9	12.99%	3.45%
红小麦	0.69	0.69	0.72	0.83	0.86	15.28%	3.61%
混合麦		0.69	0.72	0.83	0.86	15.28%	3.61%
粳稻	0.75	0.75	0.82	0.95	待定	15.85%	
早籼稻	0.7	0.7	0.77	0.90	待定	16.88%	
中晚籼稻	0.72	0.72	0.79	0.92	待定	16.46%	
玉米				0.75	待定		
大豆				1.85	待定		
油菜				2.2	待定		

来源: 国家发改委、齐鲁证券研究所

图表 2: 历年中央财政三农支出金额持续攀升(亿元)


来源: 农业部、齐鲁证券研究所

图表 3: 国家对粮农补贴金额持续上升 (亿元)


来源: 齐鲁证券研究所

附录 1: 农业部《千方百计努力夺取全年粮食生产大丰收》

- 在秋粮生产的关键时期，8 月 11 日，国务院召开常务会议，出台了支持秋粮生产的政策措施。这些政策措施含金量高、针对性强、指向明确，为夺取秋粮和全年粮食丰收增强了信心和决心，奠定了坚实基础。
- 今年以来，气候异常，粮食生产遭遇了前所未有的困难。在夏粮生产的关键时节，国务院于 4 月 19 日及时出台一系列政策措施，下拨小麦施肥补助，带动了地方投入，强化了田间管理，实现了科学防灾，为今年夏粮获得丰收、小麦连续七年增产发挥了关键作用，也为全年粮食生产稳定在 1 万亿斤以上打下了基础。但是，秋粮占全年粮食产量的 70%以上，实现全年粮食生产目标取决于秋粮。夺取秋粮丰收，全力保持粮食稳定发展好势头，对于保障市场供应、管理通胀预期、应对国际粮食市场新变化至关重要。
- 党中央、国务院高度重视粮食和农业生产，中央领导同志亲临农业抗灾和生产一线指导工作，并对秋粮生产提出了明确要求。再加上国务院又一次出台政策措施大力支持秋粮生产，坚定了我们夺取秋粮丰收的信心。秋粮生产的良好基础和国务院出台的有力政策措施，必将极大地调动地方政府抓粮、广大农民群众田管的积极性，增强各级农业部门夺取秋粮丰收的决心。今年秋粮生产遭遇了许多不利条件。春播普遍持续低温，夏播腾茬迟播，造成农时紧张，各地高度重视、大力支持，各级农业部门积极应对，充分发挥农机作用，合理调整品种，确保播种面积，提高播种质量；及时调整技术路线，大力推广促早促壮关键措施；加之 5 月中下旬以后，北方地区气温回升快，雨水充足，作物发育进程加快，前期不利气候条件带来的被动局面得到初步扭转。目前，除西南地区中稻长势稍差外，水稻、玉米生产长势正常，有的地区长势好于去年。
- **当前,秋粮生产还面临不确定性**，尤其是后期存在遭遇“寒露风”、早霜等不利气候的威胁；同时，洪涝灾害也给秋粮生产带来一定困难，夺取秋粮丰收任务十分艰巨。当前和今后一段时间，各级农业部门要重点围绕“促生长、促早熟，防寒露风、防早霜、防病虫害”，抓好秋粮田间管理各项措施落实。要抓好政策落实，确保补助资金迅速到位、技术服务落实到田；要搞好抗灾减灾，加强与气象、水利等部门的沟通协作，及时发布农业防灾减灾预警信息，因地制宜抓好后期灾害防御，力争重灾地区少减产、轻灾区不减产、非灾区多增产；要加强技术指导，科学运筹肥水，加快作物生育进程，确保安全成熟；要强化病虫害防控，完善重大病虫害防控预案，推进专业化统防统治，实现“虫口夺粮”。
- 政策已经出台，关键在于落实。各级农业部门要坚决贯彻党中央、国务院的决策部署，坚定“千方百计保持粮食产量稳定在 1 万亿斤以上”目标不动摇，迅速行动，加大督导，狠抓落实，坚决打赢秋粮生产管理这场硬仗，努力夺取全年粮食丰收，为农业农村经济和国民经济又好又快发展打下坚实基础。

附录 2：国务院会议部署支持晚稻秋粮生产

- 国务院总理温家宝 11 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步支持晚稻及秋粮生产的政策措施。
- 会议指出，今年我国夏粮产量接近去年水平，秋粮占全年粮食产量的 70% 以上，实现全年粮食生产目标取决于秋粮。夺取秋粮丰收，保持粮食生产稳定发展的势头，对于保障市场供应，管理通胀预期，促进经济平稳较快发展，具有重要意义。今年全国秋粮面积预计比去年增加，长势总体较好，夺取丰收有基础。同时要看到，秋粮生产面临不利条件。受持续低温和洪涝影响，早稻收获普遍推迟，晚稻栽插期相应推迟，增加了后期遭遇“寒露风”的风险，受病虫害威胁大。入汛以来许多地区发生严重的洪涝灾害，农作物受灾面积大，东北地区秋粮由于春播推迟，遭遇早霜的风险比常年增大。目前秋粮已进入生长发育和产量形成的关键时期，必须重点围绕“促生长、促早熟，防寒露风、防早霜、防病虫害”，强化工作措施，加大支持力度，全力夺取晚稻及秋粮好收成，确保实现全年粮食产量的预期目标。
- 会议确定了支持晚稻及秋粮生产的政策措施。
- **一是狠抓政策落实。**中央财政安排 11 亿元资金，对南方主产区 7300 万亩双季晚稻和东北地区 6000 万亩粳稻实行增施肥促早熟防病虫害补助。继续落实好各项强农惠农政策，保证补助资金迅速到位、技术服务落实到田。
- **二是搞对抗灾减灾。**及时发布农业防灾减灾预警信息，加强抗灾调度，抓好灾后生产恢复。制定防灾预案，落实防范措施，降低灾害影响，力争重灾区少减产、轻灾区不减产。
- **三是加强技术指导。**根据不同地区、不同苗情长势，科学运筹肥水，加快作物生育进程。继续开展科技增粮行动，扎实抓好 3100 个秋粮万亩高产创建示范片工作。加强宣传培训，提高技术普及率。
- **四是强化病虫害防控。**科学监测病虫害发生动态，完善重大病虫害防控预案。
- **五是提前安排秋冬种工作。**及时分析气候变化对粮食生产的影响，合理确定品种布局和配套技术措施，制定完善技术方案。及早安排农资供应，搞好种子余缺调剂，确保生产需要。会议要求各地区、各有关部门制定配套措施，加强督促指导，确保各项工作落实到位。

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本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。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本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提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海
联系人:王莉本
电话:021-58303470
手机:13641659577
传真:021-58318543
邮编:200122
地址:上海市浦电路 438 号双
鸽大厦 19 楼

深圳
联系人:李霖
电话:0755-23819303
手机:15816898448
传真:0755-82717806
邮编:518048
地址:深圳市福田区深南大道
4011 号港中旅大厦 6 楼

北京
联系人:张哲
电话:021-58206173
手机:18621368050
传真:021-58318543
邮编:200122
地址:上海市浦电路 438 号双鸽
大厦 19 楼

济南
联系人:韩丽萍
电话:0531-81283786
手机:15806668226
传真:0531-81283791
邮编:250010
地址:山东济南经十路 17703
号华特广场 B501