

农林牧渔



赵钦

021-38565914

zhaoq@xyzq.com.cn

推荐 (维持)

王斌

s0190200010016

021-38565928

wangbin@xyzq.com.cn

2011 年农业基调：稳定发展粮食生产

2010 年 12 月 22 日

投资要点：中央农村工作会议结束，利好种子、农化、农用机械、水利建设四个行业

事件：

2010 年中央农村工作会议于 2010-12-22 日闭幕，稳定发展粮食生产是此次会议重点：

1. 稳定发展粮食生产是明年“三农”工作的首要任务，要确保稳住粮食播种面积，努力提高单产。
2. 2011 年农业农村工作的总体要求是：大兴水利强基础，狠抓生产保供给，力促增收惠民生，着眼统筹添活力。

点评：“稳定发展粮食”是 2011 年农村工作及 2011 年《一号文件》的基调，同时也标志农业行业传统的年末政策热点期来临。

- 一、“稳定发展粮食”三条有效途径为：

(1.) 稳住粮食播种面积，确保 18 亿亩耕地红线。

(2.) 提高单产。主要通过种子和种植（农药化肥、农用机械）两方面。可以预见，我国将继续提高相关补贴来推动农民种植积极性（2009 年粮食、良种、农机、农资综合四项补贴合计为 1231 亿元），通过推广先进的种子和种植技术来提高单产。

(3.) 大兴水利强基础，有效抵御自然灾害。我国国土广袤，自然灾害频发，历史上呈“三年一个周期”。水利基础设施在 2009 年底-2010 年初旱灾和 2010 年洪灾中暴露出诸多弱点，水利设施建设明显滞后于经济发展。

- **二、此次中央农村工作会议重点利好种子、农化、农用机械、水利建设四个行业，其中种子行业是我们关注的重点。**

从 2009 年起，种子行业出现“有业绩支撑+有整合预期”的向好趋势。我国目前种子行业市值为 800 亿元，到 2015 年有望达到 1300 亿元，成长潜力巨大。《种子经营许可证管理办法》将通过提高种子企业门槛来促进种子行业整合。

维持种子行业推荐评级，推荐隆平高科、荃银高科、登海种业、敦煌种业、丰乐种业。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

重要声明

兴业证券系列报告的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,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。