

农林牧渔行业

《国务院部署十项措施促进粮食生产》点评

评级： 增持

前次： 增持

分析师

联系人

谢刚

胡彦超

S0740210090003

农林牧渔小组

021-20315178

021-20315176

xiegang@qlzq.com.cn

huyc@qlzq.com.cn

2011年2月11日

事件

- 国务院总理温家宝9日主持召开国务院常务会议，分析当前粮食生产形势，研究部署进一步促进粮食生产的政策措施。会议指出，保持今年粮食稳定增产，对于管理好通胀预期，稳定消费价格总水平，实现经济平稳较快增长和社会和谐稳定，具有十分重要的意义。
- 会议决定，在近期已出台扶持政策的基础上，进一步出台包括增加补助，加强抗旱基础设施建设，提高稻谷收购价等十项措施，加大对粮食生产的扶持力度。（全文请见附录）

核心观点

- 稳物价、保通胀、维持社会稳定仍是目前农村工作的核心任务，但考虑到目前粮食生产出现了华北冬麦区旱情持续、农民种粮收益持续下降等不利因素，未来国内粮价仍可能在供需紧张态势下出现进一步的上涨。截至2月9日，河南、河北、山东、山西、安徽、江苏、甘肃、陕西等8省冬小麦受旱面积达11595万亩，其中严重受旱面积2536万亩，受旱面积占8省冬小麦播种面积的42.4%。据东方艾格统计，如果旱情继续发展并形成秋冬春三季连旱，农民种田季节积极性又不能够充分调动，主产区小麦或形成10%~15%的减产。
- 根据《国务院部署十项措施促进粮食生产》，2011年我国生产的三等早籼稻、中晚籼稻、粳稻最低收购价分别提高到每50公斤102元、107元、128元，比2010年分别提高9元、10元、23元，涨幅分别为10.31%、9.68%、21.90%，增幅远超2010年，也较先前制定的2011年小麦最低收购价上调幅度5.56%、8.14%要高出许多。我们分析，这背后传达出国务院高层对2011年大宗粮食价格中枢上移的趋势有了更加清晰的准确的定位；同时基于华北小麦主产区的旱灾仍在蔓延，我们预计国务院可能将再度提高2011年小麦最低收购价，否则，市场粮价和计划粮价脱节将导致国储收粮再度沦为空谈。总体来看，2011年大宗粮价涨幅有可能超出预期，这会进一步强化通胀的走强趋势，农业股尤其是种子股面临通胀主题的投资契机将升温。
- 同时，国内粮价上涨将进一步对推升中游饲料和养殖环节的成本，但总体上我们对2011年上半年养殖企业的盈利水平并不悲观。由于2010年底能繁母猪存栏同比大幅下降，预计2011年上半年整体肉类供需紧张，畜禽养殖企业能够有效向下游转移成本，并维持较高的盈利能力；我们认为这一惯性是2010年下半年情况的延续和加强，期间，国内玉米、豆粕价格高于上半年，但养殖利润却远好于上半年，因此我们继续看好养殖行业利润，短期关注受益于春节之后鸡鸭苗价格大幅上涨的华英农业、新希望、圣农发展。（鸡苗价格由节前的3.2元/羽涨至2月9日的3.4元/羽，鸭苗价格由节前的4.6元/羽大幅涨至5.8元/羽）
- 从《十项措施》重点扶持的内容来看，我国粮食安全问题隐忧犹存，将使得种子、水利、农机具、地膜、化肥等行业中长期分享政策红利之契机。受耕地减少、水资源短缺、气候变化等因素的约束，我国粮食供需将长期处于紧平衡状态，保障粮食安全面临严峻挑战。这就决定了我国未来几年将不断加强农田水利建设、节水灌溉、农机具推广、良种推广的投入，相关企业将持续获得政策红利，其中隆平高科和登海种业作为自主研发实力突出的种业企业，仍是目前来看最有可能在长期竞争中获胜的种业龙头；此外，包括节水灌溉（大禹节水、新疆天业）、农机具研发和销售企业（新研股份）都有可能分享与日俱增的蛋糕。

请务必阅读正文之后的重要声明部分

■ 本次农业股行情的演进路径分析:

- 一方面, 基于春节长假期间国外农产品价格悉数走强, 以及 2011 年 1 月份农产品价格上涨引发的 CPI 高企和通胀走高, 国内 A 股市场将再度聚焦上游的抗通胀板块——水产品、种子、钾肥等。无论是种子, 还是水产品或养殖业, 多数农业子行业的景气度仍将高企, 这会相应提升公司 2011-2012 年的 EPS, 有利于农业股再度赢得资金的追逐;
 - 另一方面, 中央政府将防通胀作为首要调控目标将会降低农业股的整体 PE 水平, 尤其是盈利对价格比对销量更敏感的企业更是面临较大的估值提升压力, 因此, 我们认为本次农业股行情的持续性尚待观察;
 - **总体上, 我们倾向于认为, 本次农业股行情最有可能的发展路径为: 经过 1-2 周的脉冲式上涨, 农业股系统性机会将逐步淡化, 重点农业公司会陷入拥有绝对收益、但相对收益不明显的横盘状态, 等待年报、季报是否出现超预期的因素; 与此同时, 通胀主题不会褪色, 而是会进一步扩散到防御特性明显、前期调整后估值吸引力逐步显现的消费品板块——食品饮料板块、纺织服装板块、家电板块、商业零售板块。**
- 当前时点下, 我们仍然建议机构投资者短期积极关注景气向好的种子、水产品、养殖、油脂和糖等子行业, 个股普遍存在绝对收益和相对收益并重的机会, 推荐隆平高科、獐子岛、金德发展、圣农发展、新希望、登海种业、东方海洋、好当家、壹桥苗业、雏鹰农牧、华英农业、益生股份、南宁糖业。

图表 1: 2011 年我国稻谷最低收购价格上调幅度较大

元/斤	2006	2007	2008	2009	2010	2011	09年涨幅	10年涨幅	11年涨幅
白小麦	0.72	0.72	0.77	0.87	0.9	0.95	12.99%	3.45%	5.56%
红小麦	0.69	0.69	0.72	0.83	0.86	0.93	15.28%	3.61%	8.14%
混合麦		0.69	0.72	0.83	0.86	0.93	15.28%	3.61%	8.14%
粳稻	0.75	0.75	0.82	0.95	1.05	1.28	15.85%	10.53%	21.90%
早籼稻	0.7	0.7	0.77	0.90	0.93	1.02	16.88%	3.33%	9.68%
中晚籼稻	0.72	0.72	0.79	0.92	0.97	1.07	16.46%	5.43%	10.31%

来源: 齐鲁证券研究所

附录《国务院部署十措施促进粮食生产》

- 国务院总理温家宝 9 日主持召开国务院常务会议, 分析当前粮食生产形势, 研究部署进一步促进粮食生产的政策措施。
- 会议指出, 保持今年粮食稳定增产, 对于管理好通胀预期, 稳定消费价格总水平, 实现经济平稳较快增长和社会和谐稳定, 具有十分重要的意义。当前我国粮食生产面临一些不容忽视的困难和问题。一是河北、河南、山东、安徽、江苏、山西、陕西、甘肃等冬小麦主产区旱情持续发展。据预测, 今后一段时期, 华北、黄淮地区降水仍比常年同期偏少, 主要江河来水总体将继续偏枯。二是粮食生产成本不断上升, 农民种粮效益下降。三是一些地方出现放松粮食生产的倾向。在粮食连续 7 年增产后, 盲目乐观情绪有所滋长, 麻痹懈怠倾向有所抬头, 对保持粮食继续增产的困难和挑战估计不足。
- 会议决定, 在近期已出台扶持政策的基础上, 进一步加大对粮食生产的扶持力度。(一) 扩大冬小麦抗旱浇水补助范围, 补助标准仍为每亩 10 元。(二) 实施冬小麦返青拔节弱苗施肥补助, 每亩补助 10 元。(三) 中央财政预安排农机购置补贴资金 12 亿元, 主要用于冬小麦主产区农民购置抗旱急需的水泵、喷灌机械设施以及其他抗旱节水机具补贴, 增加抗旱机具数量, 提高旱区农机装备水平。(四) 实施病虫害专业化统防统治补助。在小麦、水稻、玉米三大粮食作物主产区的 800 个县和迁飞性、流行性重大病虫源头区的 200 个县, 全面推行专业化统防统治, 扶持 2000 个规模化的专业化服务组织, 中央财政每个补助 25 万元。(五) 实施东北水稻育秧大棚补助。中央安排 5 亿元资金, 支持东北三省新建水稻育秧大棚 20 万栋。(六) 实施西南西北玉米覆膜种植补助, 补助面积 5000 万亩, 每亩补助 10 元。(七) 扩大旱区县级抗旱服务队补助范

围。在原定受旱严重 6 省 600 个县级抗旱服务队设备购置补助的基础上，再增加补助旱区 200 个县，每县补助 200 万元，用于购置抗旱应急拉水车辆、移动抗旱浇地设备等。（八）加大抗旱基础设施建设力度。在先期安排受旱严重地区农村饮水安全、大型灌区续建配套与节水改造中央投资 40 亿元的基础上，再安排中央投资 20 亿元，继续用于旱区大型灌区改造骨干工程和农村饮水安全工程建设，根据需要可主要用于抗旱应急水源和灌区田间工程建设。实施上述政策，中央安排资金 67 亿元。（九）提高稻谷最低收购价。2011 年生产的三等早籼稻、中晚籼稻、粳稻最低收购价分别提高到每 50 公斤 102 元、107 元、128 元，比 2010 年分别提高 9 元、10 元、23 元。（十）组织实施全国粮食稳定增产行动。完善产粮大县奖励政策，增加奖励资金规模。深入开展高产创建活动，扩大万亩示范片范围。增加一事一议奖励补助资金，充分发挥村级组织作用，组织农民新建和修复农业基础设施。

- 会议强调，经过多年的努力，我国农业基础设施有了较大的改善，国家财力物力有了较大的提高，只要各地区、各有关部门高度重视，切实将组织领导落实到位、抗旱措施落实到位、科技支撑落实到位、物资保障落实到位、资金投入落实到位，抓住时机，不违农时，调动广大农民的积极性，就一定能够战胜困难，夺取今年粮食的丰收。

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: 021-20315181

手机:13641659577

传真: 021-20315125

邮编: 200120

地址: 上海市花园石桥路 66

号东亚银行金融大厦 18 层

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: 021-20315112

手机:18621368050

传真: 021-20315125

邮编: 200120

地址: 上海市花园石桥路 66

号东亚银行金融大厦 18 层

济南

联系人:韩丽萍

电话:0531-68889516

手机:15806668226

传真:0531-68889536

邮编:250001

地址:山东济南经七路 86 号

证券大厦 2308