

推荐

国务院部署加快发展农作物种业

——短评

市场数据

上证综合指数	2,983.530
深证成分指数	13,111.520
农业综合指数	3,374.680

相对股价表现



相关研究

农林牧渔研究小组:

联系: 徐伟民

8621-68761616-8686

Xuwm@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼,200122

<http://www.tebon.com.cn>

事件: 国务院总理温家宝 22 日主持召开国务院常务会议, 研究部署加快推进现代农作物种业发展。会议讨论通过《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》。

会议指出, 我国是农业大国, 农作物种业是国家战略性、基础性的核心产业。在新形势下加快发展现代农作物种业, 对于促进农业长期稳定发展, 保障国家粮食安全, 具有重要意义。必须坚持自主创新, 改革体制机制, 完善法律法规, 整合农作物种业资源, 加大政策扶持和投入力度, 快速提升我国农作物种业科技创新能力、企业竞争能力、供种保障能力和市场监管能力, 构建以产业为主导、企业为主体、基地为依托、产学研相结合、育繁推一体化的现代农作物种业体系。力争到 2010 年, 培育一批具有重大应用前景和自主知识产权的突破性优良品种, 建设一批标准化、规模化、集约化、机械化的优势种子生产基地, 打造一批育种能力强、生产加工技术先进、市场营销网络健全、技术服务到位的现代农作物种业集团, 全面提升我国农作物种业发展水平。

点评:

会议精神的落脚点是打造一批现代农作物种业集团。本次会议是务虚会, 会议精神是重点。本次会议精神的落脚点是打造一批现代农作物种业集团。与去年 12 月农业部出台的相关办法是一脉相承的。去年 12 月 13 日, 农业部发布了“关于公开征求《农作物种子生产经营许可管理办法》(征求意见稿) 意见的通知”, 大幅提高种业生产及经营准入门槛。根据该征求意见稿, 种子公司取得全国经营许可证须有 1 亿元以上的注册资本。由于资本、技术等方面的优势, 上市种业公司将集体收益。

但此次会议及相关内容都在市场预期之内。种业发展政策早在去年 3 季度市场就产生了预期, 伴随着去年 12 月 13 日农业部“关于公开征求《农作物种子生产经营许可管理办法》(征求意见稿) 意见的通知”的发布进入高潮。此次会议及相关内容基本都在市场预期之内。基于此, 我们对上市种业公司未来发展持乐观态度, 不做个股推荐。

表格 1 国际主要农产品期货价格及涨幅

	最新价格	涨幅			
		5 日	1 月	3 月	6 月
CBOT 玉米连续	714	2.92%	12.09%	24.77%	100.42%
ICE 大麦	194	0.00%	0.00%	7.78%	31.53%
ICE 橙汁	180.3	3.26%	1.41%	23.11%	26.35%
豆粕连三	3454	-0.09%	3.51%	2.61%	26.99%
NYMEX 棉花	187.93	-4.61%	27.01%	64.48%	129.83%
棕榈连三	10294	1.32%	3.69%	28.35%	58.96%
菜油连三	10678	-0.61%	1.12%	12.59%	31.76%
CBOT 稻谷连续	14.91	1.02%	10.12%	4.85%	34.81%
CBOT 大豆连续	1371.75	0.18%	-2.85%	12.83%	43.86%
CBOT 小麦连续	825	-2.22%	5.97%	21.06%	79.84%
豆油连三	10528	-1.22%	1.08%	17.03%	43.00%
NYMEX11 号糖连续	0.19	0.00%	0.00%	-34.48%	18.75%

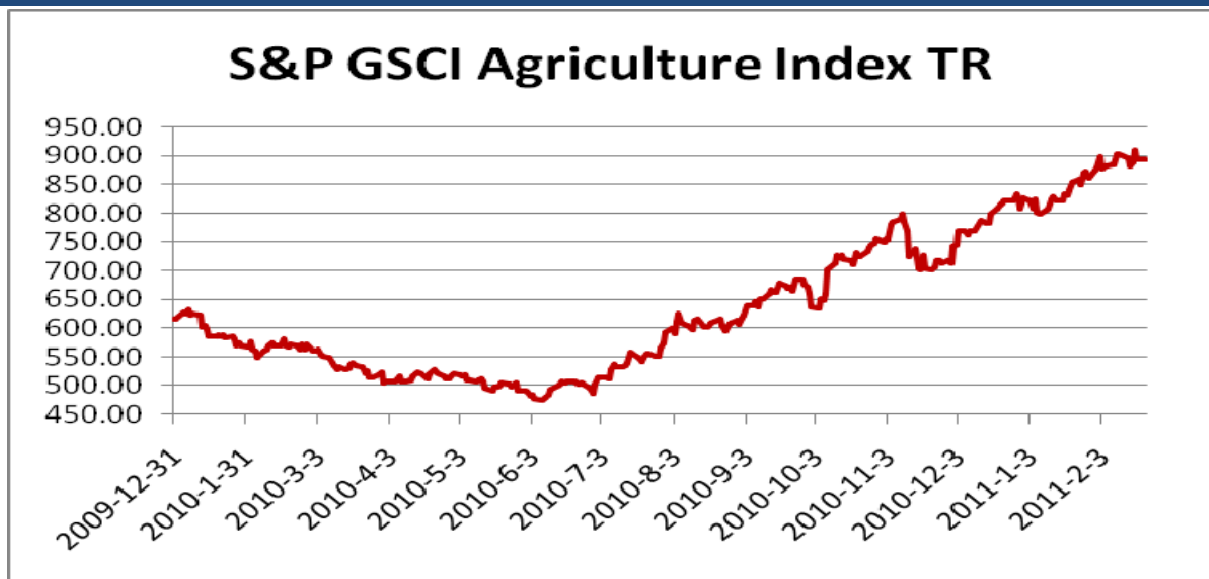
资料来源：Wind，德邦证券

表格 2 国内主要农产品期货价格及涨幅

	最新价格	涨幅			
		5 日	1 月	3 月	6 月
豆一连续	4215	2.06%	4.90%	5.38%	11.27%
豆二连续	4800	0.00%	3.87%	11.63%	26.65%
玉米连续	2184	-0.23%	8.66%	9.97%	12.00%
棉一连续	31750	-3.82%	11.01%	25.25%	75.22%
豆粕连续	2300	-0.26%	2.22%	10.74%	18.37%
棕榈连续	3409	-1.96%	2.99%	-2.60%	21.02%
菜油连续	9864	-0.72%	-0.56%	31.80%	50.60%
白糖连续	10060	-0.79%	1.72%	11.78%	26.13%
强麦连续	7180	-1.91%	3.10%	21.32%	43.08%
硬麦连续	2545	-4.18%	6.84%	5.43%	16.69%
豆油连续	2117	-2.58%	6.49%	-0.19%	13.21%

资料来源：Wind，德邦证券

图 1 标普农业指数再度大幅飙升



资料来源：Wind，德邦证券

我国是种子需求大国

中国是种子需求大国，每年有 125 亿公斤的种子需求量，但国内种业公司仅仅能满足 45 亿公斤的需求，每年约 80 亿公斤种子需要从国外进口。我国种业市场的规模已由 2000 年的 250 亿元增加到目前的 550 亿元左右，未来随着种子商品化率的提高潜在市场总额将达到 900 亿元。其中玉米、水稻、转基因棉花、蔬菜是我国种子市场主要组成部分，约占市场总量的 80%。

我国玉米种植面积近年稳步增长，目前达到 4 亿亩以上，用种量在 10-11 亿千克左右，主要的玉米播种带是北方春播玉米区和黄淮海夏播玉米区，未来进一步扩大比较有限。但随着良种补贴的深入，高价种的比例将不断提高，农产品价格的上涨也将推动作为生产资料的种子价格上行，市场规模还会不断提高。

我国水稻的播种面积稳定在 4.4 亿亩，其中杂交水稻的种植面积约为 2.5 亿亩左右。目前杂交水稻种子的需求量约为 2.5 亿公斤。而供给量则在 2.5 亿公斤左右波动。06 年前杂交水稻种子行业过度扩张之后，07-09 这 3 年进入调整收缩期，制种量大幅下降，以消化前几年过剩的存量种子为主。2010 年期，杂交水稻种子行业重新进入扩张期。主要原因是：种子保存期最多为 3 年，如果期限过长种子出苗率会大幅下降。因此 2006 年前上一轮高峰期生产的种子经过倾销、转商等形式已基本消化完毕。杂交水稻价格在 2009 年出显著上涨，预计 2010 年还将上涨 10%-15% 左右。

投资评级

一、行业评级

推荐-Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性-In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避-Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入-Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持-Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$

中性-Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\%+10\%$

减持-Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，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“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。