



国务院推进种业发展意见点评

投资要点:

- 《意见》出台的背景是目前的旱灾、粮食安全及通胀趋势
- 种子行业整合将加快，最有益于育繁推一体化的行业龙头
- 种子公司未来几年处黄金发展期，年内主要是脉冲性投资机会

报告摘要:

- 意见主要内容。** 中央政府网站消息，国务院总理温家宝 22 日主持召开国务院常务会议，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，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 2020 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。
- 《意见》主要看点。** 自主创新、整合种业资源、加大政策扶持和投入力度，培育优良品种、建设优势种子基地、打造现代种业集团。
- 《意见》同农业部 10 年底征求意见的种子新规一脉相承。** 农业部 10 年 12 月 13 日就《农作物种子生产经营许可管理办法》公开征求意见，主要是三方面的内容：通过资本金限制提高进入门槛；通过固定资产占比提高退出门槛；着力支持发展科研实力强、有核心竞争力的育繁推一体化大型种子公司。从操作层面看，估计种子新规的出台将很快。
- 影响及行业看法。** 种业的发展提高到国家层面，将加快国内种业的整合力度，我们估计国家会从投入、门槛、资源分配等方面进一步出台扶持种业做大做强相关政策，最有益于育繁推一体化的行业龙头公司如登海、隆平、敦煌、丰乐、德农等。由于劳动力成本提升、气候等原因，国内粮食价格稳步上涨的趋势已经形成，种子行业正经历黄金发展期。我们认为，登海、隆平等行业龙头未来数年有望脱颖而出。就年内投资机会看，由于静态估值水平较高，年内种业机会将主要是脉冲性的。

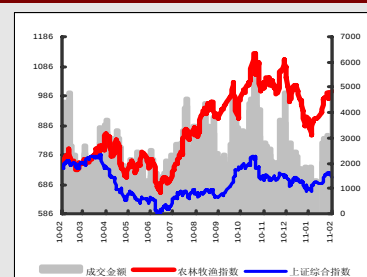
分析师

胡建军 (S1180210010226)

电话: 010-88085982

Email: hujianjun@hysec.com

市场表现



行业数据

股票家数 (家)	46
总市值 (亿元)	2816
流通市值 (亿元)	1833
预测市盈率 (整体法)	56
Beta 算术平均 (近 100 周)	0.97

相关研究

行业研究: 高库存及减产预期将使小麦价格年内温和上行

登海种业: 关注登海 605 的推广及先玉 335 的扩张

丰乐种业: 农化瓶颈打开 鲁单 818 前景乐观

隆平高科: 长期趋势向好 短期估值承压

壹桥苗业: 短期估值高 长期盈利强

国联水产: 关注种苗及向快速消费品的战略转型

分析师简介:

胡建军: 宏源证券研究所农林牧渔业研究员, 上海财经大学经济学硕士, 高级经济师。

主要研究覆盖公司: 登海种业、隆平高科、丰乐种业、壹桥苗业、东方海洋、獐子岛、国联水产、好当家、新赛股份、海南橡胶。

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张璐 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaozen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。