

农林牧渔业

杂交水稻优先受益，行业面临整合契机

王华

S1060210090003
0755-22621039
Wanghua505@pingan.com.cn

事项：

国务院总理温家宝 2 月 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。会议指出将加大政策扶持和投入力度，力争到 2020 年，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。

平安观点：

■ 种子行业发展上升至国家战略层面，政策支持力度将持续加大

我们关注到，2000 年后一方面国家从完善种子相关法律法规，加大良种补贴力度，大力支持种子研发投入，加强研发单位和制种企业合作等方面支持种子行业的发展；另一方面国际三大种子巨头控制着全世界 65% 的玉米市场和超过 50% 的大豆市场，并已经渗透我国的玉米、棉花、大豆等种业。

种业发展关系到农业稳定和国家粮食安全，国家对其支持已上升至国家战略层面，考虑到目前种业的国际竞争态势，我们预期种业政策支持力度将持续加大。

■ 杂交水稻种子行业有望成为国家优先扶持对象，行业面临重大整合契机

我国杂交水稻种子行业具备全球领先的育种制种技术优势，是少数拥有优势的种业，有望成为国家优势扶持对象。

我们预计，2011 年随着政策支持力度的加强，注册资本门槛等大幅提高，全国 8,700 家种子企业将压缩至 1,500 家以内，行业面临重大整合机会，具备“育、繁、推”一体化经营能力的企业将成为市场的主体。

■ 内外需求推动，杂交水稻种子市场空间持续扩大

2010 年国内杂交水稻市场价值达到 101 亿元。随着我国杂交水稻种子价格及普及率的提高，我们预计 2030 年国内杂交水稻市场价值将达到 392 亿元，比 2010 年增长 250% 以上。

亚洲、非洲和拉丁美洲许多国家对稻米需求增长较快，已经超过了其水稻生产能力，引入中国杂交水稻是解决这些地区的水稻产出不不足的有效途径之一，为中国杂交水稻种子的出口提供了广阔的市场空间。

■ 4、具备“育、繁、推”一体化杂交水稻种子企业将快速成长

市场赋予水稻种子企业较高的成长预期，其估值水平相对高于其他种子企业。其中杂交水稻种子企业 2011 年 PE 接近 70 倍。其它种子企业 2011 年 PE 在 45 倍左右。

我们认为，在支持杂交水稻种子产业上升至国家战略背景下，具备“育、繁、推”一体化的杂交水稻种子行业发展的历史性机遇，业绩将出现快速增长，重点推荐隆平高科、丰乐种业和荃银高科。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2011 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257