

种业

对种业股看法逐步转向乐观

 评级: **增持**

 前次: **增持**

分析师

联系人

谢刚

张俊宇

S0740510120005

农林牧渔行业

021-20315178

021-20315191

xiegang@qlzq.com.cn

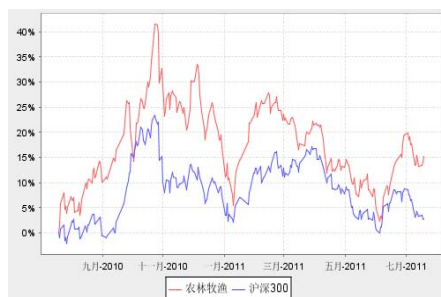
zhangjy01@qlzq.com.cn

2011 年 8 月 4 日

基本状况

上市公司数	55
行业总市值(百万元)	329266.23
行业流通市值(百万元)	271168.78

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

重点公司	指标	2010A	2011E	2012E
隆平高科	股价(元)	28.22	28.22	28.22
	摊薄每股收益(元)	0.27	0.49	0.75
	总股本(亿股)	2.77	2.77	2.77
	总市值(亿元)	78.23	91.48	91.48
登海种业	股价(元)	24.07	24.07	24.07
	摊薄每股收益(元)	0.59	0.68	0.96
	总股本(亿股)	3.52	3.52	3.52
	总市值(亿元)	84.73	235.84	235.84
敦煌种业	股价(元)	28.67	28.67	28.67
	摊薄每股收益(元)	0.40	0.73	1.04
	总股本(亿股)	2.04	2.04	2.04
	总市值(亿元)	58.36	59.03	59.03

备注: 重点公司排列顺序为: 本公司推荐一、本公司推荐二、本公司推荐三

投资要点

- **事件:** 近日有媒体转载农业部相关决议, 表示未来将以种子为重点, 加快研究和推进农业科技进步, 推动种子企业兼并重组, 坚持扶优扶强, 培育具有核心竞争力和较强国际竞争力的“育繁推一体化”种企。
- 5 月份国务院在长沙召开建国以来规格最高的全国现代农作物种业工作会议, 随后 6 月份国家开发银行发布支持种业发展意见, 表示将为“育繁推一体化”龙头企业提供明确融资支持, 鼓励商业化育种、良种生产基地建设、种子收储体系建设和国际市场开拓。
- **预期年底前种业整合政策将取得实质性进展, 而并非以往的老调重弹和纸上谈兵。** 尤为值得关注的是对既有科研育种事业单位的改革即将破题, 育种研发逐步转向商业化育种, 将彻底改变国内种业品种过多, 竞争过于激烈的格局, 预期未来品种集中度和行业集中度将会明显提升, 在此过程中享受融资便利的龙头企业将成为整合的最大受益者。
- 6 月份以来我们先后调研了隆平高科、敦煌种业和登海种业, 以及实地走访和电话调研了湖南、安徽等地的经销商, 对稻种行业格局进行了梳理 (详见 7 月 19 日《隆平高科 (000998) 投资价值分析报告: 营销体系变革将契合业绩释放拐点》), 并对先玉 335 在北方玉米区的市场份额天花板进行了详细分析 (详见 7 月 30 日《敦煌种业 (600354) 深度报告: 敦煌先锋产销激增, 驱动盈利稳定增长》), 接下来我们还将通过深度报告形式对登海 605 的市场前景进行深入探讨。
- 我们认为种业板块出现中线投资机会的前提条件有: 1) 半年报业绩风险释放; 2) 种业整合政策实质性展开; 3) 7-9 月份制种风险逐步释放完毕和品种大田表现稳定。目前情况来看, 随着敦煌种业和登海种业半年度业绩预告发布, 以及农业部对整合政策表态, 前两大前提已经初步具备, 而且根据我们调研情况, 目前制种基地生长情况良好, 优质品种大田表现优秀, 因此建议投资者关注种业股的中线投资机会, 结合我们对种业公司业绩增长确定性的判断, **推荐品种依次排序为隆平高科、登海种业和敦煌种业。**

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: 18616512309
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:阴红星
电话:0531-68889520
手机:13969199716
传真:0531-68889536
邮编:250001
地址:山东济南经七路 86 号
证券大厦 2308