

农林牧渔

全国农业和农村经济第十二个五年规划点评

评级: **增持**

前次: **增持**

分析师

联系人

谢刚

张俊宇

S0740510120005

农林牧渔行业小组

021-20315178

021-20315191

xiegang@r.qlzq.com.cn

zhangjy01@r.qlzq.com.cn

2011 年 9 月 5 日

投资要点

- 事件: 9 月 2 日, 农业部公布《全国农业和农村经济第十二个五年规划》。

核心观点

- 《农业十二五规划》的主旨思想是: 以转变农业发展方式为主线, 以确保国家粮食安全和农民持续较快增收为目标, 以加快现代农业发展和社会主义新农村建设为主要任务, 着力强化政策、科技、设施装备、人才和体制支撑, 提高农业现代化水平, 夯实农业和农村经济发展基础, 建设农民幸福生活的美好家园, 为经济社会平稳较快发展和全面建设小康社会奠定坚实基础。我们认为中国农业政策的核心未变, 目标依然是“保障粮食安全和提高农民收入”, 但实现目标的手段和政策扶持的落脚点日益精准化, 预期未来在农业生产(种业、农田水利建设、节水灌溉、农业机械)、农产品加工、农产品流通及行业龙头企业整合方面会有更多的实质性扶持政策出台, 相关农业股的政策估值溢价将会长期存在。
- 《十二五规划》指出, 通过提高家庭经营性收入、增加工资性收入、转移性和财产性收入努力促进农民持续较快增收, 未来仍将稳步提高主要粮食品种最低收购价。这一政策体现出政府通过“工业反哺农业”缩小“城乡剪刀差”的既定方针不变, 我们认为主要粮食作物价格上涨的长期趋势得以维持, 农产品价格上涨依然是农业股盈利能力和估值水平提升的核心逻辑所在。
- 《十二五规划》同时指出, 巩固提高粮食综合生产能力, 按照稳定面积、优化结构、建设主产区、提高单产的思路, 进一步加强粮食生产能力建设, 确保 95% 以上的自给率。按照这一思路, 我们预计种业、种植业、养殖、饲料、农业机械等子板块有望享受一定的政策性估值溢价。
 - “十二五”期间国内粮食播种面积稳定在 16 亿亩, 粮食产量保持 5.4 亿吨水平, 我们认为由于城镇化进程, 粮食播种面积提升难度极大, 因此粮食产量稳定的重任肩负在单产水平提升上面, 加强农田水利基础设施建设、提高农业机械化水平、加大良种研发力度成为保证单产水平提升的关键所在。规划中指出“十二五”期间农业灌溉有效利用系数达到 0.53, 机械化水平达到 60%, 研发一批适应现代农业机械化作业需要、具有重大突破意义的新品种, 不断扩大应用面积。因此我们预期相关的水利建设工程商、节水灌溉设备生产商和农业水利设备制种商将享受政策红利带来的市场规模扩大机会, 而具有研发优势的种业龙头将获得更多的资金支持, 通过优势品种实现更高的市场占有率。
- 《规划》中指出继续优化农村产业结构, 畜牧业和渔业产值占农业总产值的比重分别达到 36% 和 10%。其中, 加快建立健全标准化养殖体系, 积极推进畜禽标准化规模养殖场建设, 加快建立健全饲料安全保障体系, 推进高效安全新型饲料研制与产业化开发, 到“十二五”末存栏 100 头以上奶牛规模化养殖比重超过 38%, 出栏 500 头以上生猪规模化养殖比重达到 50%; 开发建设渤海、黄海、东海、南海四大海区海洋牧场, 合理控制海域养殖面积和密度。我们认为畜禽养殖规模化提升有利于养殖、饲料、兽药等行业横向或者纵向一体化的整合, 未来国内或将诞生诸如泰森、正大这样的养殖一体化巨头; 而对海水养殖海域面积和密度的控制使得当前海产养殖“四驾马车”的水域资源日显珍贵, 辅以各大公司营销改革的力度, 高端海产品的消费属性日益突出, 长期稳定成长性之门打开。

- 同时值得关注的是政府打造行业龙头企业的政策决心。规划中指出引导龙头企业采取兼并、重组、参股、收购等方式，组建企业集团；着力推进精深加工，培育领军企业，促进产业优化升级，培育一批产值过百亿元的大型企业集团。我们预期未来种业、饲料加工、兽药、果蔬加工、粮油加工企业或将成为整合政策的受益者，积极关注相关子行业和个股外延式扩张的机会。
- 对于农业行业的看法，我们依然沿着价格景气以及政策扶持的路径，关注畜禽价格处于高位带来的饲料需求增长、成本传导畅通的饲料行业；四季度海产产品价格环比提升的海产养殖“四驾马车”；扶持政策陆续出台、制种和大田表现风险逐步释放的种业子板块。

图表 1：“十二五”时期农业和农村经济发展的主要指标

类别	指标	2010 年	2015 年	年均增长 (%)
农产品供给能力	粮食播种面积 (亿亩)	16.48	>16.0	
	粮食综合生产能力 (亿吨)	>5.0	>5.4	
	棉花总产量 (万吨)	596	>700	>3.27
	油料总产量 (万吨)	3230	3500	1.62
	糖料总产量 (万吨)	12008	>14000	>3.12
	肉类总产量 (万吨)	7925	8500	1.41
	禽蛋总产量 (万吨)	2765	2900	0.96
	奶类总产量 (万吨)	3780	5000	5.75
	水产品总产量 (万吨)	5373	>6000	>2.23
农业农村产业结构	农产品质量安全例行监测总体合格率 (%)	94.8	>96	>[1.2]
	畜牧业产值占农业总产值比重 (%)	30	36	[6]
	渔业产值占农业总产值比重 (%)	9.3	10	[0.7]
	农产品加工业产值与农业总产值比	1.7	2.2	[0.5]
	乡镇企业增加值年均增长率 (%)			10
农业物质技术装备条件	农垦生产总值年均增长率 (%)			9
	农业科技进步贡献率 (%)	52	>55	> [3]
	农业机械总动力 (亿千瓦)	9.2	10	1.68
	农作物耕种收综合机械化水平 (%)	52	60	[8]
	新增农田有效灌溉面积 (亿亩)			[0.4]
	农业灌溉用水有效利用系数	0.5	0.53	[0.03]
农业生产经营组织方式	农村实用人才总量 (万人)	820	1300	6.8
	农业产业化经营组织带动农户数 (亿户)	1.07	1.3	3.97
	奶牛规模化养殖比重 (%) (年存栏 100 头以上)	28	>38	> [10]
农业效益与农民收入	生猪规模化养殖比重 (%) (年出栏 500 头以上)	35	50	[15]
	农林牧渔业增加值年均增长率			5
	转移农业劳动力 (万人)			[4000]
农业资源利用和环境保护	农村居民人均纯收入 (元)	5919	>8310	>7
	农作物秸秆综合利用率 (%)	69*	>80	>[11]
	适宜农户沼气普及率 (%)	33	>50	>[17]
	累计放流各类水生生物苗种 (亿尾)	289		[1500]

来源：农业部、齐鲁证券研究所

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: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