

农业及细分行业十二五规划：保供给、提高规模化

推荐（维持）

2011 年 10 月 10 日

重点公司

重点公司	11E	12E	评级
重点公司	11E	12E	评级
圣农发展	0.56	0.78	推荐
顺鑫农业	0.86	1.08	推荐
东方海洋	0.45	0.69	推荐
敦煌种业	0.81	1.02	推荐

投资要点

- **农业十二五规划总体目标为：**保证农产品供给，发展农村经济，提高农民收入。2011 年上半年农业板块盈利增速超我们预期，农业板块估值回落至合理区间，农业进入生产、消费旺季，板块投资热情提升，维持农业板块推荐评级。
- **种植业重点指标为：**三大粮食作物自给率 100%、食用植物油自给率 40% 以上、棉花产量 700 万吨以上、糖料产量 1.4 亿吨以上，维持种子行业、农资服务行业推荐评级，皮棉加工行业、制糖行业中性评级。
- **畜牧业重点指标为：**提高生猪、奶牛规模养殖比例提升至 50%、38%，年产 50 万吨以上饲料企业产量占比提升至 50% 以上，维持养殖行业推荐评级，饲料行业中性评级。
- **农业机械行业重点指标为：**农用机械总动力在 10 亿千瓦以上，农作物机械化率达到 60% 以上，所定目标明显低于 2005-2010 年间增速，维持农机行业中性评级。

相关报告

农林牧渔：《农业 10 月投资组合：延续“三有标准”——业绩、热点、产品价格》2011-10-10
 农林牧渔：《秋收即将结束，粮食有望连续八年增产》2011-9-27
 果蔬加工：《WPTC 2011 年 9 月数据点评：再次下调全球产量预测值》2011-9-6

分析师 赵钦

021-38565914

zhaoqin@xyzq.com.cn

SAC:S0190511030001

目 录

一、农业十二五规划：保产量，促增收	- 3 -
二、子行业一：种植业规划，保供给	- 4 -
● 2.1 三大原粮：玉米存在进口依赖风险	- 5 -
● 2.2 食用油：原料进口依赖程度高	- 6 -
● 2.3 棉花：国内、国际棉花价格同步	- 7 -
● 2.4 糖料：长期偏紧，高度重视	- 8 -
三、子行业二：畜牧业，发展规模养殖	- 9 -
● 3.1 养殖业：规模养殖趋势	- 9 -
● 3.2 饲料行业：规模化养殖上升推动饲料需求增长	- 11 -
四、子行业三：农业机械，提高机械化率	- 12 -
五、投资机遇分析	- 13 -
图 1：农村居民收入水平仍然较低（元,%）	- 4 -
图 2：我国三大原粮产需及进口依赖程度	- 5 -
图 3：玉米种植及进口（千公顷,吨/公顷,万吨）	- 6 -
图 4：我国耕地面积、主要粮食种植面积及单产(亿亩,万亩,kg/亩)	- 6 -
图 5：食用植物油产量占比及我国大豆进口依赖程度（%,万吨,%）	- 7 -
图 6：我国棉花价格与国际价格同步（万吨,%,元/吨,美分/磅）	- 7 -
图 7：我国糖料规划(万吨)	- 8 -
图 8：我国食糖价格进口依赖上升（万吨,%,元/吨,美分/磅）	- 8 -
图 9：我国肉类供给及肉猪出栏（万吨,%,万头）	- 10 -
图 10：我国饲料行业产量（万吨,%）	- 11 -
图 11：我国饲料行业规模以上企业数量及盈利水平（个,万元/个,%）	- 12 -
图 12：我国农用机械拥有量及农作物机械化率（亿千瓦,%）	- 13 -
表 1：全国农业和农村经济发展第十二个五年规划	- 3 -
表 2：主要农作物产量及单产（万吨,kg）	- 4 -
表 3：种植业十二五规划	- 4 -
表 4：畜牧业十二五规划	- 9 -
表 5：生猪规模养殖、散养成本收益对比(kg/头、元头)	- 10 -
表 6：2008 年我国生猪规模养殖场数量及出栏数量	- 11 -
表 7：农业机械化十二五规划	- 12 -
表 8：农业十二五规划及相关投资标的	- 13 -

近日，农业部发布《全国农业和农村经济发展第十二个五年规划》，并根据其制定细分种植业、畜牧业、农业机械化、热带作物产业、农垦经济、休闲农业《十二五规划》。

一、农业十二五规划：保产量，促增收

《全国农业和农村经济发展第十二个五年规划》就农产品供给、农业产业结构、农业物质技术装备条件、农业组织、资源利用和环保、农业产值与农民收入作出总结规划。《农业十二五规划》总体目标为：保证农产品供给，发展农村经济，提高农民收入。

表 1：全国农业和农村经济发展第十二个五年规划

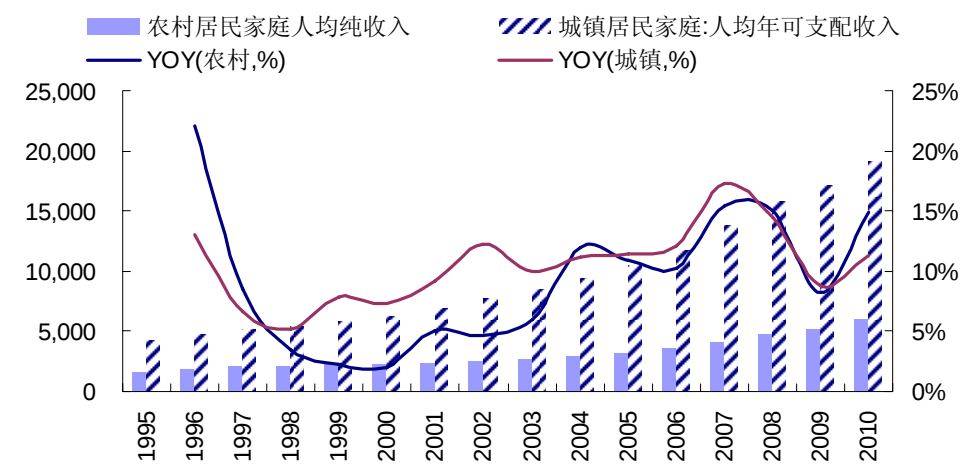
	指标	2005	2010	YOY(%)	指标	2010	2015E	YOY(%)
农产品供给	粮食播种面积(亿亩)	15.64	16.48	1.05		16.48	>16.0	
	粮食总产量(亿吨)	4.84	5.46	2.44		>5.0	>5.4	
	棉花总产量(万吨)	571	596	0.86		596	>700	>3.27
	油料总产量(万吨)	3077	3230	0.98		3230	3500	1.62
	糖料总产量(万吨)	9452	12008	4.9		12008	>14000	>3.12
	肉类总产量(万吨)	6939	7925	2.69		7925	8500	1.41
	禽蛋总产量(万吨)	2438	2765	2.55		2765	2900	0.96
	奶类总产量(万吨)	2865	3780	5.7		3780	5000	5.75
	水产品总产量(万吨)	4420	5373	3.98		5373	>6000	>2.23
	农产品质量安全例行监测总体合格率(%)	94.3	94.8	[0.5]		94.8	>96	>[1.2]
农业产业结构	畜牧业占农业总产值比重(%)	33.7	30	[-3.7]		30	36	[6]
	渔业产值占农业总产值比重(%)	—	9.3	—		9.3	10	[0.7]
	农产品加工业产值/农业总产值	1.1	1.7	[0.6]		1.7	2.2	[0.5]
	乡镇企业增加值(万亿元)	5.05	11.2	12.9	YOY(%)			10
	农垦生产总值(亿元)	1358.65	3381	20	YOY(%)			9
农业物质技术装备条件	有效灌溉面积(亿亩)	8.25	8.98	1.71		8.98	9.02	[0.4]
	农业灌溉用水有效利用系数	0.45	0.5	[0.05]		0.5	0.53	[0.03]
	农业科技贡献率(%)	48	52	[4]		52	>55	>[3]
	农作物综合机械化水平(%)	36	52	[16]		52	60	[8]
	农机总动力(亿千瓦)	6.8	9.2	6.23		9.2	10	1.68
	农村实用人才(万人)					820	1300	6.8
农业组织方式	农民专业合作社数(万家)		37.9					
	实有入社农户(万户)		2900					
	农业产业化经营组织(万个)	13.6	25	13				
	带动农户数(万户)	8700	10700	4.23		10700	13000	3.97
	奶牛规模化养殖比重(%)		28			28	>38	>[10]
	生猪规模化养殖比重(%)		35			35	50	[15]
资源利用和环保	适宜农户沼气普及率(%)	12	33	[21]		33	>50	>[17]
	秸秆利用率(%)					69*	>80	>[11]
	累计放流各类水生生物苗种(亿尾)					289		[1500]
产值与收入	农林牧渔业增加值(亿元)	22420	40497		YOY(%)			5
	转移农业劳动力(万人)			[4500]				[4000]
	农村居民人均纯收入(元)	3255	5919	12.7		5919	>8310	>7

数据来源：《全国农业和农村经济发展第十二个五年规划》、兴业证券研究所整理

注：格式有部分修改；带[]为五年累计数；带*为 2009 年数；820 万农村实用人才总量为 2008 年底数；农村居民人均纯收入绝对数按 2010 年价格计算，增长速度按可比价格计算；奶牛规模化养殖指年存栏 100 头以上，生猪规模化养殖指年出栏 500 头以上；阴影部分数据为我们重新计算数据。

农村居民人均纯收入增长目标较低。2010 年，农村居民家庭人均纯收入、城镇居民家庭人均可支配收入分别为 5,919、19,109 元，2000-2010 年间，其复合增速分别为 10.1%、11.8%。《规划》目标为，截止 2015 年，农村居民人均纯收入增加至 8,310 元以上，十二五期间年均增速在 7% 以上，目标低于 2000-2010 年间增速。

图 1：农村居民收入水平仍然较低（元，%）



数据来源：国家统计局、兴业证券研究所整理

二、子行业一：种植业规划，保供给

十一五期间，我国种植业主要农作物产量、单产均取得较大增长：

表 2：主要农作物产量及单产（万吨，kg）

			2005	2010
粮食	粮食生产	总产量	48,402	54,647
		平均亩产	309	332
棉油糖等工业原料作物	棉花	总产量	571	596
		平均亩产	75	82
	油料	总产量	3,077	3,230
		平均亩产	143	155
	糖料	总产量	9,452	12,008
		平均亩产	4,028	4,202
园艺作物	桑蚕茧	总产量	324	386
		平均亩产	2,124	2,284
	蔬菜	总产量	56,451	65,099
		平均亩产	2,124	2,284
	茶叶	总产量	94	147
		平均亩产	46	50
	水果	总产量	8,835	12,865
		平均亩产	587	743

数据来源：农业部、兴业证券研究所整理

种植业总体规划为：保护耕地，主要农产品满足需求。我们重点关注四个指标：
三大粮食作物自给率 100%、食用植物油自给率 40% 以上、棉花产量 700 万吨以上、糖料产量 1.4 亿吨以上，并做具体分析。

表 3：种植业十二五规划

发展目标（不低于）	2015E
-----------	-------

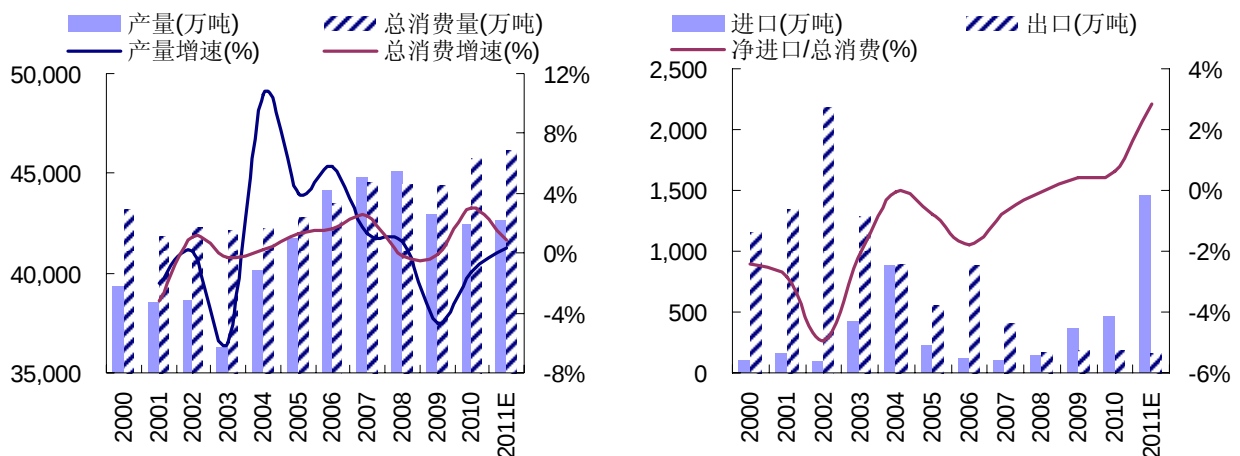
粮食基本自给	粮食自给率	95%
	水稻、小麦、玉米三大粮食作物自给率	100%
	粮食播种面积	16 亿亩以上
	粮食综合生产能力	5.4 亿吨
食用植物油自给率 40% 以上	油料播种面积	2.1 亿亩以上
	油料产量	3500 万吨
	油菜面积	1 亿亩以上
	花生面积	7000 万亩
含糖基本满足国内消费需求	含油率	提高 1 个百分点
	棉花面积	稳定在 8000 万亩左右
	棉花产量	700 万吨以上
	糖料面积	稳定在 2900 万亩
蔬菜稳定供应	糖料产量	1.4 亿吨以上
	蔬菜面积	稳定在 2.8 亿亩
	蔬菜产量	6.5 亿吨左右

数据来源：农业部、兴业证券研究所整理

● 2.1 三大原粮：玉米存在进口依赖风险

由于养殖规模增加带动玉米饲料原粮需求增长等原因，我国三大原粮于 2009 年首次转为净进口，预计 2011 年我国三大原粮净进口 1,302 万吨“净进口/总消费量”为 2.8%，其中玉米净进 1,031 口万吨，占三大原粮净进口量的 79%。

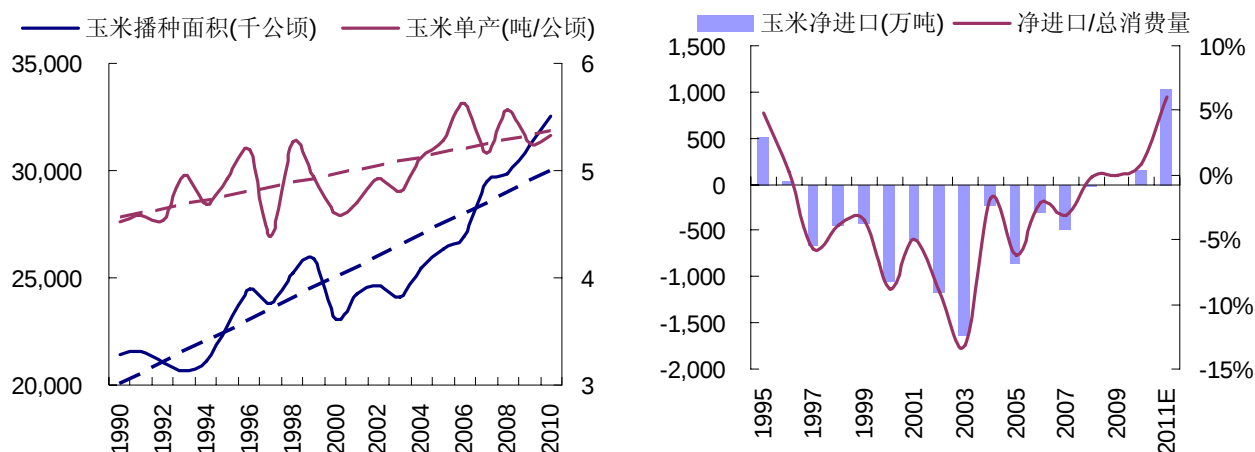
图 2：我国三大原粮产需及进口依赖程度



数据来源：国家统计局、农业部、WIND、兴业证券研究所整理

玉米是我国三大原粮中供给最为偏紧的品种，存在较大进口依赖风险，一旦玉米进口依赖程度上升，国内玉米价格将与国际玉米价格逐渐同步。《规划》保障“十二五期间，三大粮食作物自给率 100%”，有利于保障我国粮食供给安全和粮食价格稳定。

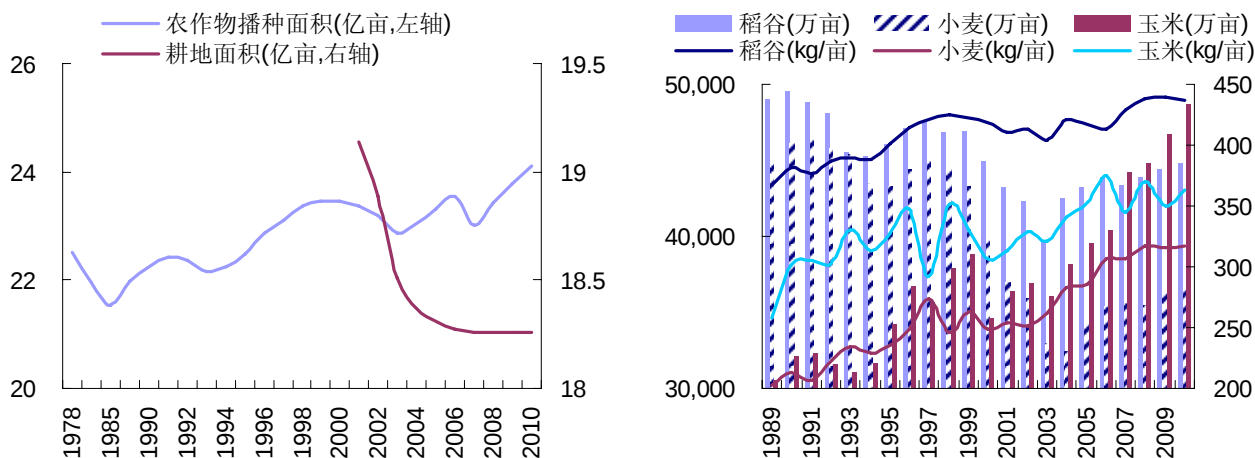
图 3: 玉米种植及进口 (千公顷, 吨/公顷, 万吨)



数据来源: 国家统计局、农业部、海关总署、兴业证券研究所整理

在我国耕地面积持续减少的趋势下, 农作物播种面积难以增加, 如何保障粮食生产? 以稻谷、小麦、玉米三大粮食为例, 1989-2010 年, 其亩产增幅分别为 19%、56%、41%, 亩产增加是保障粮食产量的主要条件, 而农资 (种子、农化、农机) 和种植技术发展是重点, 上游农资行业将长期受益, 推荐种子行业、农资服务行业, 涉及重点公司为隆平高科、登海种业、敦煌种业、辉隆股份 (推荐评级)。

图 4: 我国耕地面积、主要粮食种植面积及单产 (亿亩, 万亩, kg/亩)

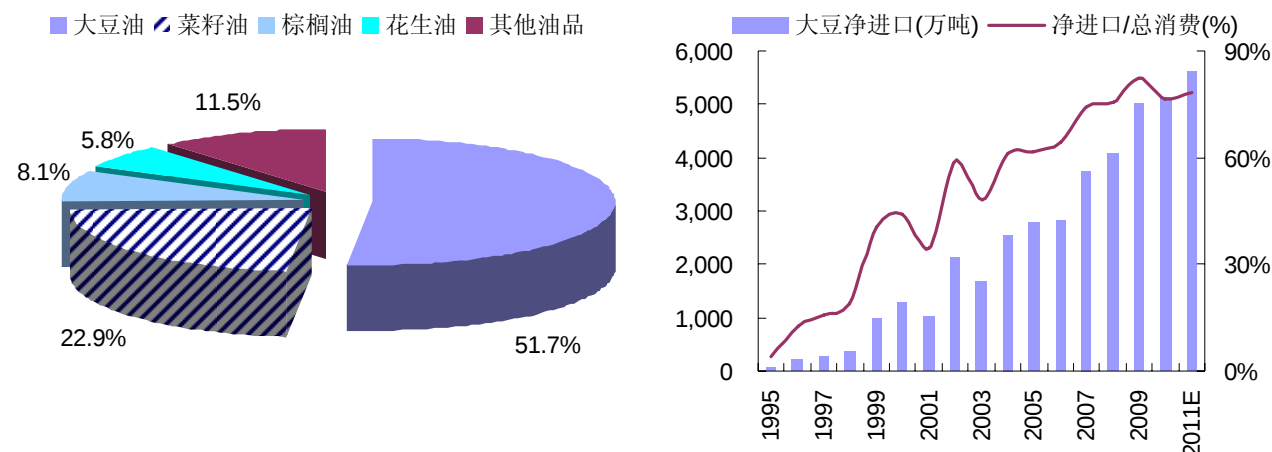


数据来源: 国家统计局、WIND、兴业证券研究所整理

● 2.2 食用油: 原料进口依赖程度高

2010 年, 我国食用植物油产量 2,243 万吨, 其中大豆油(51.7%)、菜籽油(22.9%)、棕榈油(8.1%)、花生油(5.8%)合计占比 88.5%。我国食用油原料进口依赖严重, 以大豆油为例, 大豆 90%用于榨油, 由于国产大豆在产量、出油率等方面的不足, 我国大豆在 20 世纪末逐步转为进口依赖, 2010 年, 我国大豆消费量 6707 万吨, 净进口 5145 万吨, 进口依赖程度高达 76.7%。

图 5: 食用植物油产量占比及我国大豆进口依赖程度(%, 万吨, %)



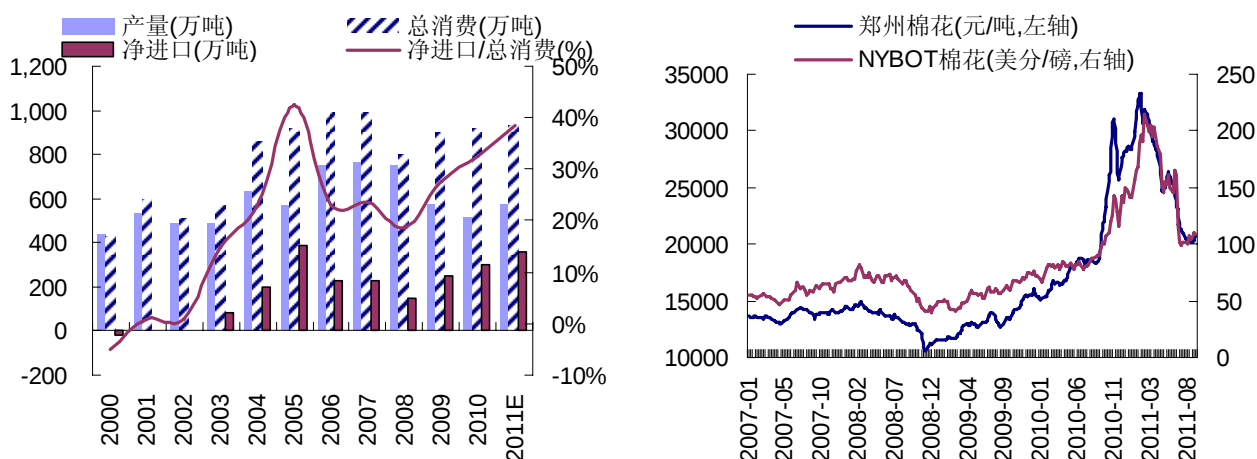
数据来源: 国家统计局、农业部、海关总署、兴业证券研究所整理

《规划》保障“十二五期间，食用植物油自给率 40%以上”，只能较低限度保护国内油料种植业、保证对国内食用植物油市场一定的调节能力，由于我国食用植物油行业油料进口依赖程度高，在油料进口方面具有优势的公司相对受益。自 2011 年 6 月起，油脂加工企业陆续提价，短期盈利提升，维持油脂压榨行业推荐评级，涉及重点公司为东陵粮油、西王食品（推荐评级）。

● 2.3 棉花: 国内、国际棉花价格同步

我国棉花年消费量在 900-950 万吨左右，年产量在 500-800 万吨的较大区间波动，进口依赖程度在 20-40%左右，国内棉花价格与国际棉花价格同步。

图 6: 我国棉花价格与国际价格同步(万吨, %, 元/吨, 美分/磅)



数据来源: 农业部、Bloomberg、兴业证券研究所整理

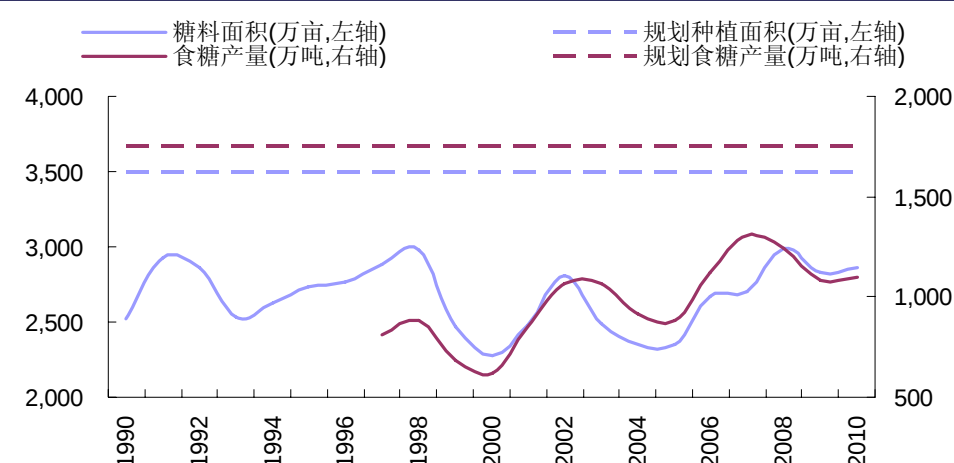
《规划》保障“十二五期间，棉花产量 700 万吨以上”即是维持我国棉花产量在较高水平，基本能确保 70-80%的国内需求，避免国内棉花价格过度波动，2011 年国际、国内棉花价格呈大幅回落趋势，维持皮棉加工行业中性评级，涉及重点

公司为新农开发、新赛股份（中性评级）。

● 2.4 糖料：长期偏紧，高度重视

目前我国糖料亩产在 3.0-3.5 吨左右，考虑后续种植技术提升，以亩产糖料 4.0 吨估算，糖料产量 1.4 亿吨对应种植面积 3500 万亩，按照 12.5% 的出糖率，对应生产食糖 1750 万吨。而我国糖料种植面积和食糖产量高峰出现在 2007-2008 年，分别为 2985 万亩、1305 万吨，比“规划”分别低 515 万亩、445 万吨，我国实际糖料、食糖产量与规划目标差距较大。

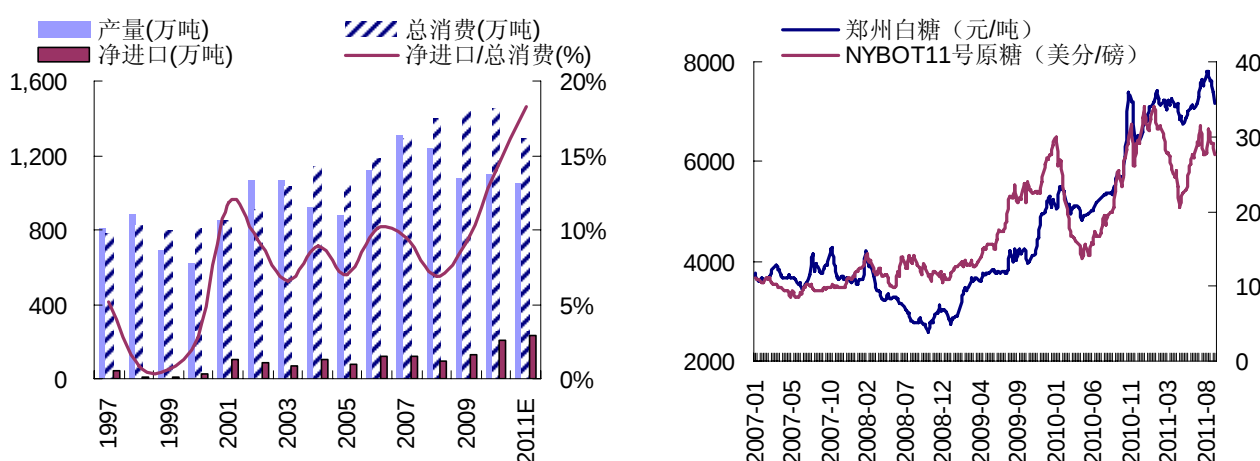
图 7：我国糖料规划（万吨）



数据来源：农业部、兴业证券研究所整理

2008 年以后，我国食糖产量大幅回落，进口依赖程度上升，2010 年净进口 204 万吨，“净进口/总消费”为 14%，为历史高点，预计 2011 将再次上升，国内糖价受国际糖价影响程度将上升（这与我国玉米供需类似）。

图 8：我国食糖价格进口依赖上升（万吨，%，元/吨，美分/磅）



数据来源：农业部、Bloomberg、兴业证券研究所整理

《规划》保障“十二五期末，糖料产量 1.4 亿吨以上”，对应生产食糖 1750 万吨左右，有利于保证我国食糖供给安全及维持国内糖价的独立性，抑制国内糖价大

幅上升，维持制糖行业中性评级，涉及重点公司为南宁糖业、贵糖股份（中性评级）。

三、子行业二：畜牧业，发展规模养殖

畜牧业十二五规划如下表，我们重点关注两个指标：养殖业规模化、工业饲料规模化，并做具体分析。

表 4：畜牧业十二五规划

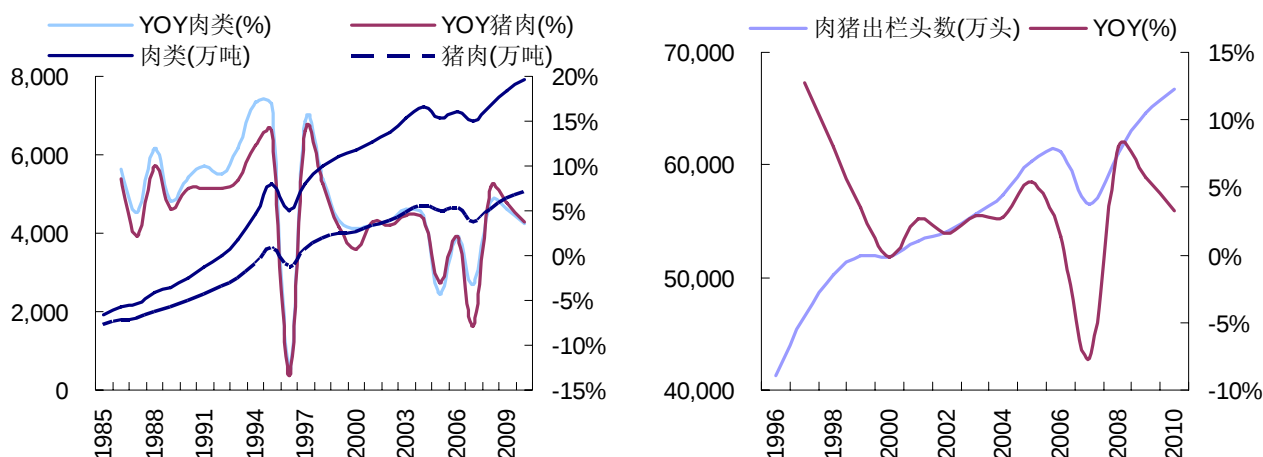
	指标	2005	2010	2015E
产量	肉类总产量(万吨)	6939	7925	8500
	禽蛋总产量(万吨)	2438	2765	2900
	奶类总产量(万吨)	2865	3780	5000
	水产品总产量(万吨)	4420	5373	>6000
	农产品质量安全例行监测总体合格率(%)	94.3	94.8	>96
	羊毛产量			43 万吨
规模化养殖比例	生猪(存栏 500 头以上)	16%	35%	50%
	蛋鸡(存栏 500 只以上)	66%	82%	
	奶牛(存栏 100 头以上)	11%	28%	38%
饲料	工业饲料产量(亿吨)	1.08	1.62	2
	年产 50 万吨以上饲料企业		30 家	50 家
	产量占比	25%	42%	50%以上
散户养殖	生猪年出栏 50 头以下		40%	
	奶牛存栏 20 头以下		60%	
质量安全	畜产抽检合格率		99%	
	饲料产品质量抽检合格率	92.40%	93.9%	95%以上
	生鲜乳三聚氰胺含量抽检合格率		100%	

数据来源：农业部、兴业证券研究所整理

● 3.1 养殖业：规模养殖趋势

肉类产量增速缓慢。2010 年，肉类产量 7925 万吨，其中猪肉产量 5071 万吨，占比 64.0%。我国肉类产量总体增长缓慢，2001-2010 年，肉类产量复合增速 2.6%，其中猪肉产量复合增速 2.3%。

图 9：我国肉类供给及肉猪出栏（万吨，%，万头）



数据来源：国家统计局、兴业证券研究所整理

规模养殖具有盈利优势。在成本、收益核算方面，生猪规模养殖在人工成本方面具有明显优势，总体生猪规模养殖单位净利高于生猪散养。

表 5：生猪规模养殖、散养成本收益对比 (kg/头、元/头)

		2004	2005	2006	2007	2008	2009
规模生猪	主产品产量(kg/头)	101	103	103	105	109	110
	产值合计	922	815	819	1,375	1,568	1,248
	总成本	769	744	729	1,000	1,264	1,119
	—物质与服务费用	708	686	668	935	1,192	1,043
	—人工成本	56	56	59	64	70	74
	—其它成本	5	3	2	2	2	2
散养生猪	净利润	154	71	90	374	304	129
	主产品产量(kg/头)	107	108	110	109	112	113
	产值合计	958	814	878	1,474	1,551	1,268
	总成本	804	804	782	1,059	1,316	1,181
	—物质与服务费用	652	637	607	882	1,129	983
	—人工成本	152	167	175	177	187	197
	—其它成本	0	0	0	0	0	0
	净利润	154	10	96	415	235	87

数据来源：全国农产品成本收益汇编、兴业证券研究所整理

2008 年，我国生猪规模养殖（存栏 500 头以上）共 16.4 万家，全国占比 2.3%，合计出栏生猪占比 27.3%。2010 年，我国生猪规模养殖生猪占比 35%，伴随农村劳动力减少和肉价格波动，散养逐渐退出，规模养殖还有很大发展空间。

表 6: 2008 年我国生猪规模养殖场数量及出栏数量

养殖规模 (头)	养殖场数量 (个)	养殖场数量占比 (%)	年出栏量占比 (%)
1~49	69,960,452	96.65%	44.05%
50~99	1,623,484	2.24%	12.93%
100~499	633,791	0.88%	15.74%
500~999	108,676	0.15%	8.38%
1,000~2,999	40,010	0.06%	7.12%
3,000~4,999	8,744	0.01%	3.74%
5,000~9,999	4,172	0.01%	3.13%
10,000~49,999	2,432	0.00%	4.28%
50,000 以上	69	0.00%	0.64%
合 计	72,381,830	100.00%	100.00%

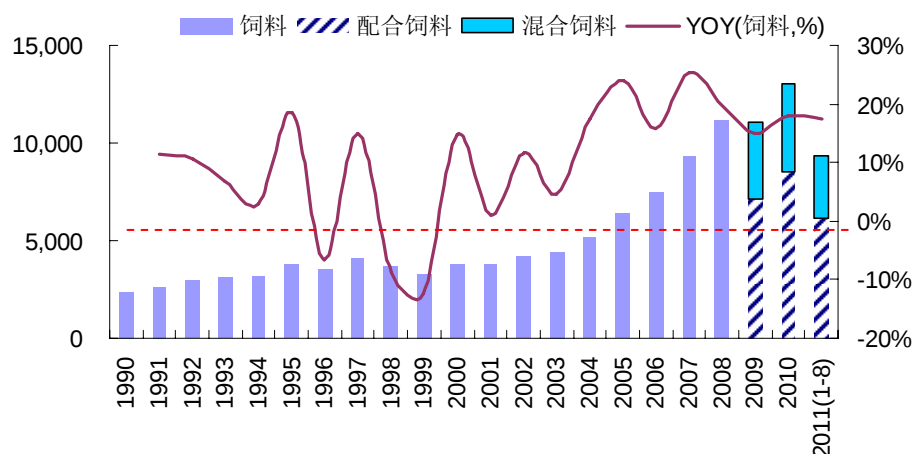
数据来源: 中国畜牧业年鉴、兴业证券研究所整理

《规划》保障“十二五期末, 生猪规模养殖比例由 35% 提升至 50%, 奶牛规模养殖比例由 28% 提升至 38%”, 规模养殖将提升行业盈利水平, 维持养殖行业推荐评级, 涉及重点公司为圣农发展、雏鹰农牧、益生股份 (推荐评级)。

● 3.2 饲料行业: 规模化养殖上升推动饲料需求增长

养殖规模化推动饲料需求增长。2010 年, 配合饲料、混合饲料合计产量 1.31 亿吨, 同比增长 17.9%, 2001-2008 年 (统计口径原因) 复合增速为 14.6%, 远远大于肉类产量增速 (2001-2010 复合增速为 2.6%), 这主要由于规模养殖比例上升导致工业饲料使用量上升。

图 10: 我国饲料行业产量 (万吨, %)

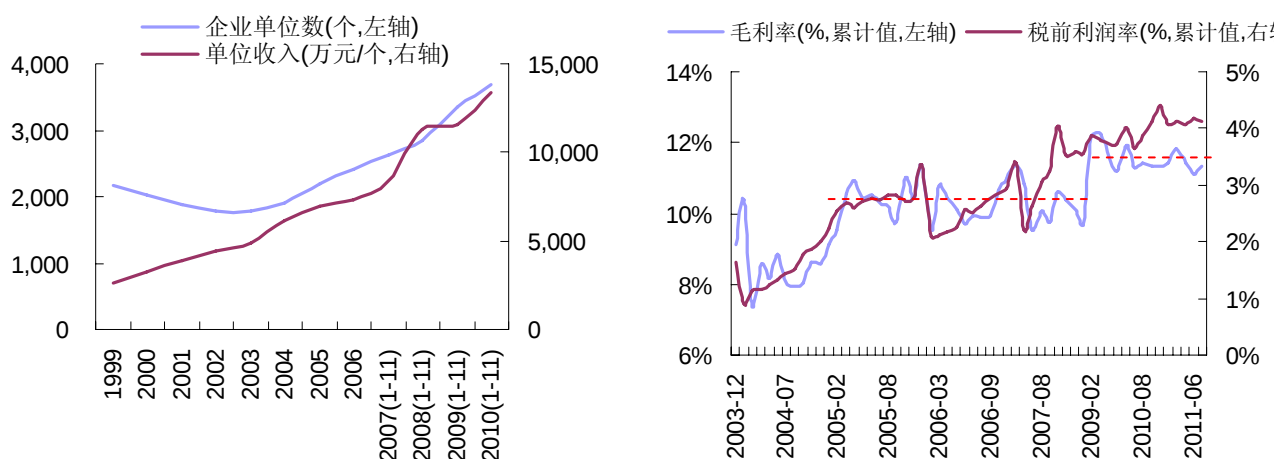


数据来源: 国家统计局、兴业证券研究所整理

注: 统计为规模以上企业, 规模以上企业产量约占全行业产量的 70-80%, 2009 年后统计为配合饲料、混合饲料, 两者占饲料产量的 80-85%。

饲料行业企业规模和利润率水平上升。2010 年, 饲料行业规模以上 (2010 年以前为 500 万元, 2011 年后为 2000 万元) 3,679 家, 单位收入 1.3 亿元/家, 饲料行业规模以上企业数和单位收入均呈上升趋势。2005-2008 年, 饲料行业毛利率、税前利润率在 10.3%、2.8% 左右, 2009 年至今在 11.5%、4.0% 左右, 行业利润率水平明显上升。

图 11: 我国饲料行业规模以上企业数量及盈利水平 (个, 万元/个, %)



数据来源: 国家统计局、兴业证券研究所整理

注: 2006 年之前和 2011 年之后为月报数据, 2007 年-2010 年为季报数据 (2、5、8、11 月)。2011 年纳入规模以上工业统计范围的工业企业起点标准从年主营业务收入 500 万元提高到 2000 万元。

《规划》保障“十二五期末, 年产 50 万吨以上饲料企业由 30 家增加至 50 家, 产量占比由 42%提升至 50%以上”, 规划将推动饲料行业集中度提升, 提高行业盈利水平及规模企业份额。由于饲料行业目前仍只是赚取最基本的“加工费”, 维持饲料行业中性评级, 短期受上游养殖行业盈利提升传导, 存在交易性机会, 其中涉及重点公司为新希望、大北农、天康生物 (推荐评级)。

四、子行业三: 农业机械, 提高机械化率

农业机械化十二五规划如下表, 我们重点关注一个指标: 农作物耕种收综合机械化率, 并做具体分析。

表 7: 农业机械化十二五规划

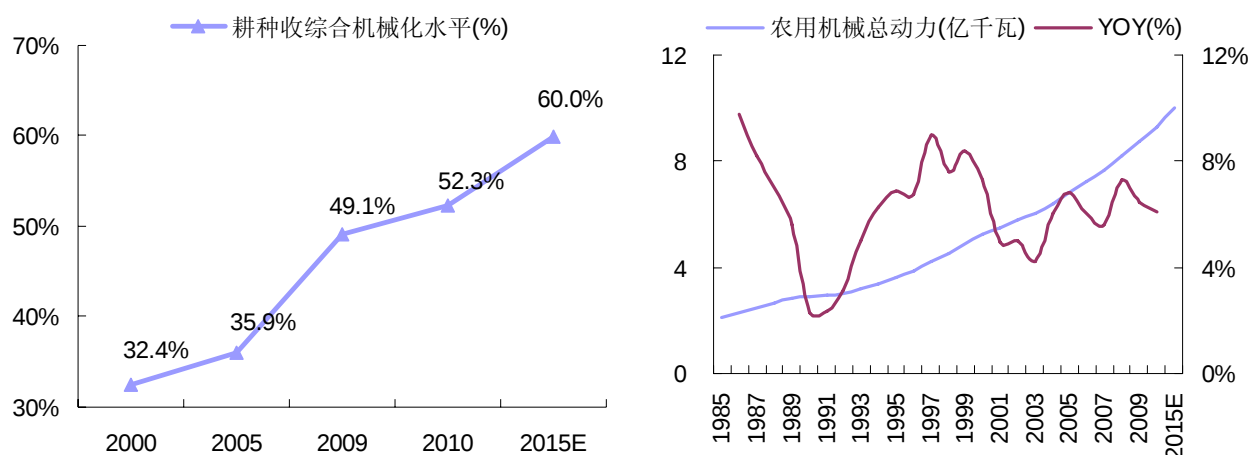
		2005	2010	2015E
农用机械	农机总动力(亿千瓦)	6.84	9.28	10
	农作物耕种收综合机械化率	35.9%	52.3%	60%以上
	水稻机械种植	7.2%	20.9%	
	水稻机械收获	33.5%	64.5%	
	玉米机械收获	3.1%	25.8%	
	农业机械化作业总收入(亿元)	2273	3665	
组织	农业产业化经营组织(万个)	13.6	25	
	带动农户(万户)	8,700	10,700	13,000

数据来源: 农业部、兴业证券研究所整理

我国农作物耕种收综合机械化率增速较快, 2009、2010 年分别为 49.1%、52.3%, 农业规模化经营和农村劳动力的抽离 (农名工) 是推动农业机械化率的主要动力, 2000-2005、2005-2010 年分别提高 3.1、16.4 个百分点。《规划》要求“到 2015 年, 农作物机械化率达到 60%以上”, 即 2010-2015 年提高 7.7 个百分点以上, 相对 2005-2010 年的高增速, 所定目标较低。

近年来,我国农机总动力年增速在 5-7%左右,2010 年为 9.28 亿千瓦,同比增加 6.1%,2000-2010 年间复合增速为 5.8%。《规划》要求“到 2015 年,农机总动力在 10 亿千瓦以上”,即 2010-2015 年间复合增速在 1.5%以上既能达到目标,所定目标较低,维持农机行业中性评级,其中涉及重点公司为吉峰农机(推荐评级)。

图 12: 我国农用机械拥有量及农作物机械化率(亿千瓦,%)



数据来源: 国家统计局、兴业证券研究所整理

五、投资机遇分析

2011 年上半年农业板块盈利增速超我们预期,农业板块估值回落至合理区间,农业进入生产、消费旺季,板块投资热情提升,维持农业板块推荐评级。

农业部《全国农业和农村经济发展第十二个五年规划》及相关细分行业规划是农业十二五(2011-2015 年)期间纲领性文件,对于农业发展和农业相关上市公司影响及投机机会总结如下:

表 8: 农业十二五规划及相关投资标的

	十二五规划(截止 2015 年)	评价	相关行业评级	相关上市公司
种植业	粮食产量 5.4 亿吨以上、三大粮食作物自给率 100%	保障粮食供给安全	种子行业、农资服务行业推荐评级	隆平高科、登海种业、敦煌种业、辉隆股份推荐评级
	食用植物油自给率 40%以上	我国油料供给、调节能力较弱,油脂压榨行业短期受益于食用油提价	油脂压榨行业推荐评级	东陵粮油、西王食品推荐评级
	棉花产量 700 万吨以上	保证国内供给,但国内与国际棉花价格基本同步	皮棉加工行业中性评级	新农开发、新赛股份中性评级
	糖料产量 1.4 亿吨以上	保证我国食糖供给,维持国内糖价独立性	制糖行业中性评级	南宁糖业、贵糖股份中性评级
畜牧业	生猪、奶牛规模养殖比例提升至 50%、38%	规模养殖将提升行业盈利水平	养殖行业推荐评级	圣农发展、雏鹰农牧、益生股份推荐评级
	年产 50 万吨以上饲料企业增加至 50 家,产量占比提升至 50%以上	推动饲料行业集中度提升,提高行业盈利水平及规模企业份额	饲料行业中性评级	新希望、大北农、天康生物推荐评级
农机行业	农机总动力在 10 亿千瓦以上,农作物机械化率达到 60%以上	所定目标明显低于 2005-2010 年增速	农机行业中性评级	吉峰农机推荐评级

数据来源: 兴业证券研究所整理

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层
邮编: 200135
传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层
邮编: 100140
传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503
邮编: 518048
传真: 0755-82562090

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。