

现代农业蓝图下的投资机会

投资要点:

1. “三农”问题始终是我国建设中的突出问题。经过多年的积累和总结,中央把发展现代农业作为新农村建设的突破口,足见现代农业的新蓝图是值得期待的。

2. “十一五”时期的规划纲要强调建设社会主义新农村达到以下效果:发展现代农业、增加农民收入、改善农村面貌、培养新型农民、增加农业和农村收入、深化农村改革。科技部也表示,“十一五”期间,工业和农社领域的经费比例将从原来的 7 : 3 调整到 5 : 5。

3. 2007 年中央下发的“一号文件”明确指出,发展现代农业是新农村建设的首要任务。推进现代农业建设,顺应我国经济发展的客观趋势,符合当今世界农业发展的一般规律,是促进农民增加收入的基本途径,是提高农业综合生产能力的重要举措,是建设社会主义新农村的坚实基础。

4. 民以食为天。13 亿中国人对农产品长期而巨大的需求为农业产业化和优势公司提供了巨大的发展空间,加之多数农产品价格的长期看涨,也给相关企业带来了崛起机遇。因此,持续寻找在技术、管理、组织、市场、产品价格及可持续发展战略等方面单一或多方面可能全面超越的卓越公司将成为投资的关键。

5. 新近重启的“多哈回合”贸易谈判焦点在农业,一旦谈判获得成功,全球农产品市场竞争格局将发生重大变化,我国作为农产品进出口大国,将从中获得巨大的利益。

6. 风险提示:政策变化、自然灾害、贸易保护及汇率波动等负面影响。

国联证券研究所

种植业

杂交水稻亩产能力提升的潜力极大,近年来我国在超级杂交稻选育方面取得巨大成功,2000 年实现了亩产 700 公斤的目标,2004 年实现了亩产 800 公斤的目标,目前正在实施亩产 900 公斤的增产研究计划。

袁隆平透露,我国科学家根据光能利用原理估算,理论上植物最大光能利用率是 5% 左右,打个对折,按 2.5% 的光能利用率计算,在湖南长沙的气候土壤下,水稻亩产最高可达 1500 公斤左右。袁隆平还预计,在 2008 年可提前实现亩产 800 公斤目标。

在玉米种子行业中,最有潜力的是郑单 958。与一般杂交玉米种子相比,郑单 958 具有产量高且稳定、适用范围广、生产周期短、生存能力强的特点,受到广大农户的欢迎。

作为郑单 958 的四家买断经营企业(河南农科院种业公司、北京德农种业公司、河南金博士种业公司和河南农科院粮食作物科技公司)分别以秋乐、德农、金博士和

金娃娃的品牌进行销售,作为北京德农种业公司的母公司——华冠科技受益郑单 958 的市场拓展效果。

由于国内产量大于消费量,我国保持了玉米净出口国的地位,是世界上的第二大玉米出口国。

2005 年我国玉米产量大幅度增长,达到创纪录的 1.39 亿吨。进入 2006 年以后,我国玉米市场出现了重大变化,在国内需求拉动下,玉米价格保持了不断上涨。

海关数据显示,2006 年 9 月份我国玉米出口 6798 吨,同比下降 98.7%,显示我国已由玉米出口国转变为玉米进口国,国内粮食消费结构的新变化使玉米成为大豆之后第二个快速增长的重要消费品种,这种变化加大了玉米的需求量,对玉米种子公司是实质性利好。

2006 年我国玉米种植面积 2690 万公顷,同比增长 54 万公顷,增幅为 2.1%。2007 年预计种植面积扩大至 2770 公顷,增幅 3%,华冠科技、登海种业值得关注。

饲料业

据农业部消息,2006 年我国饲料产量预计保持在 1 亿吨以上。

对全国 124 家定点跟踪饲料生产企业及部分原材料生产企业的统计分析,2006 年上半年,全国饲料产品总量约为 4300 万吨,同比下降 9.2%,其中,配合饲料产量达到 3072 万吨,同比下降 9.2%;浓缩饲料生产达到 1000 万吨,同比下降 11.7%;添加剂预混料生产量达到 228 万吨,同比增长 4.6%。

配合饲料:2006 年水产品配合饲料、特种饲料仍保持了良好的发展势头。上半年,水产品配合饲料增长超过 20%,特种饲料增长 25%。受禽流感及消费下降影响,肉禽配合饲料下降 20%,蛋禽配合饲料下降 5%;猪配合饲料受生猪生产供求影响下降 25%,这一跌幅较大。

浓缩饲料:2006 年上半年蛋禽浓缩饲料增长 9%;肉禽浓缩饲料下降 30%,猪浓缩饲料下降 25%。

添加剂预混料:2006 年上半年蛋禽预混料增长 10%;肉禽预混料下降 15%,猪预混料下降 26%。

总体看,我国饲料企业分散,生产规模小,低水平重复,未能实现规模效益。目前有 1.2 万多家企业生产饲料只有 7500 万吨,美国只有 300 多家饲料企业,生产饲料达 1.4 亿吨以上;法国饲料企业个数是我国的 2.3%,饲料产量却占我国 45%。可以预计,随着进一步的产业整合加强,饲料行业必然也会出现几家重型企业、通威股份和新希望有胜出的潜力。

“一号文件”提出的加大“三农”投入及补贴制度将使种业和饲料业直接受益。

重点农业公司

北大荒、九发股份

北大荒是目前规模最大、现代化水平最高的农业上市公司,拥有可耕地 62.4 万公顷,可垦荒地 24 万公顷。公司已进入稳健成长期,毛利率、主营业务收入都将进入一个稳定的发展阶段,未来公司的成长性体现在产能扩大、价格的上涨及“北大荒米业”品牌的深入打造而带来的公司产品价格的提升。北大荒和九发股份可长期看好。

重点种业公司

华冠科技、隆平高科

种业公司中华冠科技的成长性最为突出,隆平高科因农化产品的收入比重过大导致毛利率呈下降的趋势,但公司实力不减。

随着农业工业化的推进,种业公司整体看好,登海种业、敦煌种业和丰乐种业也有投资机会。

畜牧业

根据《全国畜牧业发展第十一个五年规划》,到 2010 年,全国畜牧业产值占农业总产值的比重将达到 38%。发展指标有:肉类、蛋类和奶类产品分别达 8600 万吨,300 万吨和 4200 万吨,年平均分别递增约 2%、1% 和 8%;饲料产量 13100 万吨,产值 3400 亿元。

“十一五”期间畜牧业发展的目标是:畜牧业加速向技术集约型、资源高效利用型、环境友好型转变,形成现代畜牧业生产体系雏形,草原生态恶化的趋势得到初步遏制。为确保这些目标的实现,规划确定了“十一五”畜牧业发展的战略重点,包括转变畜牧业生产方式,强化良种繁育体系建设,加强草原建设和生态保护、大力发展饲料工业、推进畜牧业循环经济发展、构筑饲料和畜产品质量标准体系等方面内容。

农产品流通业

“一号文件”提出,发达的物流产业和完善的的市场体系,是现代农业的重要保障。必须强化农村流通基础设施建设,发展现代流通方式和新型流通业态,培育多元化、多层次的市场流通主体,构建开放统一、竞争有序的市场体系。“十一五”农村市场体系建设的主体指标是:全国县及县以下社会消费品零售总额达到 3.5 万亿元,平均年增长约 10%;全国农业生产资料销售额达到 1.1 万亿元,平均年增长 10%,培养 10 家年销售额在 100 亿以上的大型农资流通经营企业;全国农副产品购进额达到 2.3 万亿元,平均年增长 7.5%。农产品在超市、便利店等新型零售业态中的销售额占全部农产品零售的 1/3 以上。

在高度分散的农业生产组织条件下,食品安全形势日益严峻,因此,加快建设一批设施先进的鲜活农产品批发市场和大力发展连锁经营、电子商务等现代流通方式已是当务之急。

重点畜牧业公司

顺鑫农业、中牧股份

中牧股份是我国动物保健品行业(尤其是动物疫苗)的第一品牌。公司年生产动物疫苗 300 亿(羽)份以上,其口蹄疫疫苗、畜用疫苗、禽用疫苗等市场占有率分别达到 50%、41% 和 32%(2005 年),均居行业排名第一。饲料和兽药方面,公司也有优势,其中公司的多维饲料产量居国内第二。作为行业龙头,公司具有两大优势,一是渠道优势,长期的信誉和品牌形成了公司完善的销售渠道;二是研发优势,公司目前有 6 个研究所,并在美国麻省生物技术中心也设立了研发基地。

顺鑫农业是正宗的奥运农业龙头,也是北京最大的安全猪肉生产基地,生鲜产品在北京市市场上的占有率达到 40%。未来不仅有地产升值预期,还有二锅头的品牌,长期发展有保障。

重点农业流通企业

农产品、红太阳

农产品是国内唯一一家以连锁农批市场为主业的上市公司,主业涉及粮油、蔬菜、水果等农批市场的经营及配套服务。公司目前在全国 10 个省会城市拥有 15 个综合性农批市场,并规划每年新增 1-2 个新市场。健全的核心渠道不仅提高了行业进入门槛(修筑“护城河”),而且促进了公司业务转型,即从传统的农产品批发市场到农产品物流中心的转型。

公司未来市场整合的速度可能快于市场预期。未来 5 年,公司数量可观的市场将步入快速增长期,加上新增市场,公司农批市场的总交易规模有望实现翻番,达到 1000 亿元以上。预计 2006-2008 年 EPS 分别为 0.18 元、0.40 元和 0.56 元。

红太阳主营农药和化肥批零业务。随着农村市场建设的加快,大流通格局的形成,公司产供销一体化格局必将迎来更大的发展,长期看好。

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报(元/股)	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报(元/股)	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报(元/股)									
000766	通化金马	3.78	4.21	3.78	4.21	9.92	168566	0.02	000878	云南铜业	16.44	18.16	16.44	18.16	9.99	300835	0.61	000971	湖北迈亚	3.91	4.36	3.91	4.35	7.14	135493	0.02									
000767	西飞国际	6.85	7.49	6.85	7.49	9.99	245790	0.17	000881	大成国际	4.7	5.17	4.68	5.17	10	123124	0.06	000972	新中基	20.8	22.58	20.2	22.1	6.05	9462	0.12									
000768	西飞国际	18.6	20.3	18.6	20.3	10.03	212375	0.06	000882	大成国际	9.96	9.96	9.96	9.96	-3.71	101450	0.07	000973	德新股份	3.02	3.14	3.02	3.14	3.7	4.14	10.11	354931	0.004							
000776	中航地产	3.2	3.3	3.2	3.3	9.94	91794	0.03	000883	大成国际	4.41	4.41	4.41	4.41	6.32	7.5	4.24	000974	德新股份	6.51	6.95	6.51	6.95	6.87	7.5	4.24	000975	德新股份	3.88	4.26	3.88	4.26	10.08	282657	0.01
000777	中航地产	15	16.18	14.15	15.9	1.53	71728	0.04	000885	S T 香都	6.1	6.55	6.1	6.47	10.99	22800	-0.08	000976	德新股份	6.75	7.16	6.7	7.15	5.15	44982	0.02									
000778	中航地产	7.87	8.58	7.86	8.51	8.55	179899	0.34	000886	海南高速	3.43	3.77	3.41	3.77	9.91	191060	0.01	000977	德新股份	13.81	14.05	13.2	13.7	-2.14	26551	0.1									
000779	ST 柳钢	3.2	3.3	3.2	3.3	3.94	222189	0.03	000887	ST 广鹿	3.1	3.28	3.1	3.28	5.13	317550	0.04	000978	德新股份	7.11	7.6	7.01	7.51	4.94	72602	-0.25									
000780	ST 柳钢	4.65	4.89	4.63	4.89	4.94	222686	0.05	000888	海南高速	11.78	12.54	11.01	12.54	31952	0.04	000979	ST 柳钢	7.1	7.57	7	7.57	10.03	67180	0.05										
000782	美达股份	3.73	4.19	3.72	4.19	9.69	125244	0.03	000889	海南高速	4.7	4.12	3.71	4.11	7.59	106175	0.04	000980	金马股份	4	4.39	3.97	4.37	7.9	172904	0.06									
000783	S 石炼化	5.2	5.5	5.2	5.5	10.04	100000	-0.79	000890	法尔胜	4	4.39	3.97	4.37	7.9	172904	0.06	000981	S 三三	5.76	6.25	5.75	6.06	0.17	21290	0.04									
000784	S 石炼化	6.42	5.98	5.41	5.96	7.58	89683	0.04	000893	广州机场	1	1	1	1	0	0.08	000982	西山煤电	13.58	14.88	13.58	14.82	9.53	303482	0.42										
000786	中航地产	6.16	6.67	6.14	6.62	5.75	146259	0.09	000895	S 三三	7	7.51	6.9	7.49	4.17	0.39	000985	大庆华科	9.18	9.8	9.15	9.8	8.17	29561	0.08										
000787	ST 柳钢	2.53	2.66	2.46	2.66	5.14	244907	-0.2	000898	豫联股份	11.98	13.1	11.98	12.87	3.7	475235	0.1	000987	广州宏达	21.91	22.7	21.5	22.6	1.57	204	0.08									
000788	ST 柳钢	4.96	5.38	4.96	5.38	9.94	191794	0.03	000899	豫联股份	7.9	8.1	7.9	8.1	0.97	96283	0.07	000988	华工科技	9.08	9.59	8.88	9.4	0.97	96283	0.07									
000789	ST 江流	4.96	5.43	4.93	5.23	2.7	80088	0.01	000899	豫联股份	5.36	5.83	5.36	5.83	10	151726	0.05	000989	九发股份	5.52	5.96	5.45	5.91	2.46	98731	0.07									
000790	ST 柳钢	17.01	18.3	17.01	18.3	4.57	31914	0.01	000900	豫联股份	11.97	12.78	11.8	12.58	3.45	119401	0.05	000990	山东钢铁	4.54	5.06	4.5	5.01	8.44	103039	0.02									
000792	盐湖钾肥	25.08	27.38	25.8	27.11	4.24	63013	0.47	000901	航天科技	1	1	1	1	0	-0.05	000995	烟台万润	5.48	5.86	5.36	5.8	3.57	37604	0.01										
000793	华商传媒	10.79	11.4	10.4	11.16	0.27	363698	0.03	000902	S 中煤	11.7	12.85	11.7	12.65	3.1	59893	0.32	000996	新大陆	9.61	10.2	9.31	10.02	0.6	103202	0.07									
000794	中航地产	4.7	4.69	4.23	4.6	5.02	67804	0.04	000903	S 中煤	9.18	9.72	9.08	9.61	3.67	95113	0.2	000997	新大陆	10.8	11.49	10.63	11.4	4.68	48251	0.14									
000795	宝商集团	5.7	6.07	5.69	6.07	9.96	139908	0.04	000905	厦门国贸	9.18	9.45	8.78	9.37	4.7	12612	-0.13	000998	新大陆	10.8	11.52	10.7	11.52	5.01	65527	0.08									
000797	中国铝业	4.74	5.04	4.74	5.04	5.26	76704	0.04	000906	S 中煤	8.91	9.45	8.53	9.37	4.7	12612	-0.13	000999	新大陆	9.61	10.2	9.31	10.02	0.6	103202	0.07									
000798	中航地产	4.5	4.9	4.5	4.9	10.11	102827	0.01	000907	豫联股份	5.93	5.97	5.53	5.9	6.88	67238	0.004	001000	中航地产	12.98	13.44	12.51	13.41	1.67	25540	0.26									
000799	S 酒钢	13.13	13.13	13.13	13.13	5.04	1650	-0.35	000910	大有矿业	10.5	10.98	10.5	10.84	2.07	90120	0.18	001001	中航地产	3.96	4.3	3.9	4.27	5.17	39218	-0.07									
000800	一汽轿车	6.33	6.85	6.2	6.8	3.98	618472	0.13	000911	大有矿业	11.7	12.4	11.55	12.3	3.1	94660	0.68	001002	中航地产	6.65	6.95	6.35	6.81	2.41	108857	0.12									
000801	四川湖山	7.36	8.4	7.36	8.4	1.95	31917	0.01	000912	泸天化	10.35	11.28	10.35	11.28	7.12	157287	0.44	001003	中航地产	6.69	7.32	6.69	7.23	8.23	40748	0.08									
000802	北京旅游	7.81	8.57	7.81	8.44	2.93	34213	0.03	000913	皖江物流	4.61	5.07	4.61	5.01	4.16	118670	0.09	001004	中航地产	26.29	26.44	24.05	26.01	3.21	6111	0.28									
000803	宇通客车	15.5	15.66	15.11	15.64	5.22	73778	-0.14	000914	华鲁恒升	4.3	4.69	4.26	4.62	6.45	77755	0.04	001005	中航地产	13.91	14.5	13.6	14.24	6.23	17594	0.12									
000806	银河科技	3.58	3.76	3.58	3.76	6.65	502823	0.003	000915	华鲁恒升	4.82	4.94	4.52	4.93	9.07	183701	0.1	001006	中航地产	6.15	6.43	6.1	6.4	3.73	59984	-0.14									
000807	宇通客车	13.18	15.5	13.68	15.3	6.47	208982	0.16	000916	华鲁恒升	13.15	14.1	12.93	13.73	-0.94	133001	0.1	001007	中航地产	6.58	7.18	6.58	7.18	9.95	68089	0.07									
000809	中航医药	5.73	6.09	5.71	6.09	5.73	20529	0.04	000917	电广传媒	7.05	7.54	7	7.4	2.78	80367	0.27	001008	中航地产	12.27	12.5	11.86	12.4	2.39	17594	0.16									
000810	华鲁恒升	7.56	8.04	7.56	8.04	9.94	29170	0.03	000918	电广传媒	13.15	14.1	12.93	13.73	-0.94	133001	0.1	001009	中航地产	6.58	7.18	6.58	7.18	9.95	68089	0.07									
000811	烟台冰轮	9.24	9.67	9.24	9.63	3.43	23503	0.11	000919	电广传媒	10.15	10.6																							