

证券研究报告

行业研究——事项点评

农林牧渔行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级: 看好, 2019.02.18

康敬东 行业分析师

执业编号: S1500510120009

联系电话: +86 10 83326739

邮箱: kangjingdong@cindasc.com

刘卓 研究助理

联系电话: +86 10 83326952

邮箱: liuzhuoa@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

中央一号文件发布, 坚持农业农村优先发展

2019年中央一号文件点评

2019年02月20日

事件: 2019年2月19日, 中央一号文件发布, 文件题为《中共中央 国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》。

点评:

➤ **万字一号文件连续第16年聚焦三农。**2019年一号文件分为八个部分共计11067个字, 发布时间上看较往年晚一些, 主题上连续第16年聚焦三农。“农业农村优先发展”最早由习总书记在十九大报告中提出, 今年成为一号文件关键词, 在干部配备上优先考虑, 在要素配置上优先满足, 在资金投入上优先保障, 在公共服务上优先安排。在决胜全面小康的历史关键时期, “优先”二字道出力度和决心, 充分反映解决三农问题的迫切性。文件八个部分主要内容及简要分析如下:

1) 聚力精准施策, 决战决胜脱贫攻坚: 不折不扣完成脱贫攻坚任务; 主攻深度贫困地区; 着力解决突出问题; 巩固和扩大脱贫攻坚成果。**全面建成小康社会进入最后决胜期, 是今明两年的首要目标, 因此脱贫攻坚的任务重要性首当其冲。**

2) 夯实农业基础, 保障重要农产品有效供给: 稳定粮食产量; 完成高标准农田建设任务; 调整优化农业结构; 加快突破农业关键核心技术; 实施重要农产品保障战略。**在经济面临下行压力和国际环境复杂形势下, 保障农业基础牢固和保证农产品供给安全尤为重要, 通过稳定粮食播种面积、坚守耕地红线和保护永久基本农田稳定粮食产量, 建成8亿亩高标准农田提升农业生产力, 扩大大豆种植优化产业结构, 推进育种技术、机械化、智慧农业提升农业生产力。**

3) 扎实推进乡村建设, 加快补齐农村人居环境和公共服务短板: 抓好农村人居环境整治三年行动; 实施村庄基础设施建设工程; 提升农村公共服务水平; 加强农村污染治理和生态环境保护; 强化乡村规划引领。**解决农村生活最基本问题。**

4) 发展壮大乡村产业, 拓宽农民增收渠道: 加快发展乡村特色产业; 大力发展现代农产品加工业; 发展乡村新型服务业; 实施数字乡村战略; 促进农村劳动力转移就业; 支持乡村创新创业。**提高农村产业化水平, 提高农民收入。**

5) 全面深化农村改革, 激发乡村发展活力: 巩固和完善农村基本经营制度; 深化农村土地制度改革; 深入推进农村集体产权制度改革; 完善农业支持保护制度。**农村改革主题不离土地, 落实承包地“三权”分置, 落实集体所有权、稳定农户承包权、放活土地经营权, 以此健全和推动土地流转, 完成我国农业从小农到适度规模化经营和现代化的过渡。**

6) 完善乡村治理机制, 保持农村社会和谐稳定: 增强乡村治理能力; 加强农村精神文明建设; 持续推进平安乡村建设。

7) 发挥农村党支部战斗堡垒作用, 全面加强农村基层组织建设: 强化农村基层党组织领导作用; 发挥村级各类组织作用;

强化村级组织服务功能；完善村级组织运转经费保障机制。

8) 加强党对“三农”工作的领导，落实农业农村优先发展总方针：强化五级书记抓乡村振兴的制度保障；牢固树立农业农村优先发展政策导向；培养懂农业、爱农村、爱农民的“三农”工作队伍；发挥好农民主体作用。

- **实施大豆振兴计划，调结构与保供应不矛盾。** 具体作物品种上，文件首次提出实施大豆振兴计划，扩大大豆种植面积，优化农业种植结构，以缓解国内大豆对进口的依赖。文件同时指出将稻谷、小麦作为必保品种，稳定玉米生产，确保谷物基本自给、口粮绝对安全，巩固棉花、油料、糖料、天然橡胶生产能力。我们认为提高大豆种植面积和产量与稳定其他粮食及经济作物产量并不矛盾。我国粮食播种面积从2004年中央一号文件重新聚焦三农开始，至2016年曾实现“十三连增”，但2016年我国粮食播种面积同比增速明显下滑，2017年首次出现负增长，2016年起粮食产量亦有见顶迹象，这表明我国可耕种面积未充分利用且有下滑趋势从而导致粮食产量承压。我们认为未来农业调结构和保供应主要从稳定现有耕地和可播种面积以及提高适度规模化经营水平、提升科技含量从而提高农业生产效率来保障我国粮食供应安全。

图 1：我国粮食作物播种面积及同比变化情况



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：我国粮食产量及同比变化情况



资料来源：万得，信达证券研发中心

表 1: 历年“一号文件”回顾

年份	题目	关键词
2004	《关于促进农民增收若干政策的意见》	农民增收
2005	《关于进一步加强农村工作提高农业综合生产能力若干政策的意见》	提高农业综合生产能力
2006	《关于推进社会主义新农村建设的若干意见》	社会主义新农村
2007	《关于积极发展现代农业扎实推进社会主义新农村建设的若干意见》	现代农业
2008	《关于切实加强农业基础设施建设进一步促进农业发展农民增收的若干意见》	农业基础设施建设
2009	《关于 2009 年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》	农业稳定发展
2010	《关于加大统筹城乡发展力度，进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》	社会主义新农村
2011	《关于加快水利改革发展的决定》	农田水利建设
2012	《关于加快推进农业科技创新，持续增强农产品供给保障能力的若干意见》	农业科技投入
2013	《关于加快发展现代农业，进一步增强农村发展活力的若干意见》	新型农业经营体系
2014	《关于全面深化农村改革加快推进农业现代化的若干意见》	农业现代化
2015	《关于加大改革创新力度，加快农业现代化建设的若干意见》	农业现代化
2016	《关于落实发展新理念加快农业现代化实现全面小康目标的若干意见》	农业现代化
2017	《关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》	农业供给侧结构性改革
2018	《关于实施乡村振兴战略的意见》	乡村振兴战略
2019	《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》	农业农村优先发展

资料来源：信达证券研发中心

- **投资建议：**今年中央一号文件确定农业农村优先发展为总方针，以实施乡村振兴战略为总抓手，对标全面建成小康社会“三农”工作必须完成的硬任务，适应国内外复杂形势变化对农村改革发展提出的新要求，深化农业供给侧结构性改革。农业农村发展全面提速，板块短期行情有望提振，长期估值中枢有望上移。土改进一步深化，推荐北大荒、亚盛集团。
- **风险因素：**政策变动风险、自然灾害风险等。

研究团队简介

康敬东，农业首席分析师。北京大学光华管理学院 MBA，2000 年进入证券公司从事行业及上市公司分析工作。长年从事农业及食品行业研究，准确把握住了近年来糖价及猪价机会，正确判断了国内乳业的形势。力求客观、独立，注重风险控制，倾向长期分析视角。

刘卓，农业研究助理。对外经济贸易大学金融学硕士，中国农业大学动物科学专业学士，2017 年 7 月加入信达证券研发中心，从事农业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。