

严格耕地占补平衡管理，推进乡村全面振兴

—— 中央经济工作会议农业行业点评

2024年12月16日

核心观点

- **12月11-12日，中央经济工作会议在北京举行，会议确定2025年要抓好九大重点任务。**其中一是大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求；二是以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系；三是发挥经济体制改革牵引作用，推动标志性改革举措落地见效；四是扩大高水平对外开放，稳外贸、稳外资；五是有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线；六是统筹推进新型城镇化和乡村全面振兴，促进城乡融合发展；七是加大区域战略实施力度，增强区域发展活力；八是协同推进降碳减污扩绿增长，加紧经济社会发展全面绿色转型；九是加大保障和改善民生力度，增强人民群众获得感幸福感安全感。
- **（一）严守耕地红线，严格耕地占补平衡管理。**继24年2月中央深改委会议将土地要素改革放在首位之后，十二届三中全会再次强调深化土地制度改革，本次会议亦再次提到耕地占补平衡制度，并强调抓好粮食和重要农产品稳产保供，提高农业综合效益和竞争力。从农业角度出发来看，在“土地增减挂钩政策”的实施背景下，我国耕地总面积约为19.18亿亩（第三次国土调查显示），坚守18亿亩红线。其中发生的转变有两点：一是耕地面积分布区域由东向西转移，二是耕地种植品种结构趋于简化。结合政策层面的加持，我国耕地面积的稳定、效率的提升、质量的优化将得到持续的保证与更优的迭代。
- **（二）健全粮食价格形成机制，因地制宜拓宽农民增收渠道。**本次会议提到“保护种粮农民和粮食主产区积极性，健全粮食价格形成机制。因地制宜推动兴县、富民一体发展，千方百计拓宽农民增收渠道。发展现代化都市圈，提升超大特大城市现代化治理水平，大力发展县域经济”。我国重视粮食价格稳定、粮食安全，并实质迈出省际间的利益补偿机制的步伐。2023年我国粮食产量达1.39万亿斤，同比+1.3%，已连续9年稳定在1.3万亿斤以上；我国粮食生产以玉米、稻谷、小麦为主，23年合计占比达91%。根据统计局12月13日数据，2024年我国粮食产量达到1.41万亿斤，同比+1.6%。
- **投资建议：**基于我国耕地面积&结构以及粮食供给回顾，我国现阶段粮食安全相对有保障。在“健全保障耕地用于种植基本农作物管理体系”的背景下，我们要在发挥优势的同时努力补短板，提高种植效率，把握农业科技的应用与种业技术变革的核心。建议积极关注优秀种业龙头企业，包括隆平高科（000998.SZ）、登海种业（002041.SZ）等。
- **风险提示：**原材料价格波动的风险，政策的风险，自然灾害的风险等。

重点公司盈利预测与估值（截至2024年12月13日）

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级
		2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
000998.SZ	隆平高科	0.42	0.59	0.79	27	19	14	推荐
002041.SZ	登海种业	0.31	0.39	0.50	34	27	21	推荐

资料来源：Wind，中国银河证券研究院（注：登海种业24-26E EPS为Wind一致预期）

农林牧渔行业

推荐 维持评级

分析师

谢芝优

☎：021-68597609

✉：xiezhyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

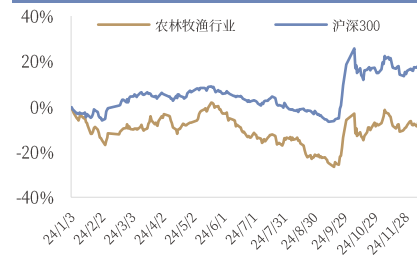
研究助理

陆思源

✉：lusiyuan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-12-13



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河农业】二十届三中全会农业行业点评报告：深化土地制度改革，保持农产品价格合理

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

谢芝优 农业行业首席分析师。南京大学管理学硕士。2015年起先后供职于西南证券、国泰君安证券从事研究工作，2018年加入银河证券。曾获2024年第十二届Wind金牌分析师农林牧渔第5名，2022年第十届Choice最佳农林牧渔行业分析师、最佳农林牧渔行业分析师团队，2016年新财富农林牧渔第4名、新财富最具潜力第1名、金牛奖农业第1名、IAMAC农业第3名、Wind金牌分析师农业第1名团队成员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn