

年度投资策略

三农“黄金十年”下的趋势性机会

——比较中思考中国农业改革

投资摘要

● 中国农业改革的核心目标是改善收入分配和提高生产效率

当前，工农业剪刀差和城乡剪刀差严重影响了农民维持本业的积极性，压制了企业投资农业的欲望，导致我们国家的粮食和食品生产出现了安全隐患。农民收入水平较低，生活质量长期维持较低水平。农村经济发展严重滞后。因此，未来中国农业改革的核心在于改善收入分配和提高农业生产效率。

● 中央财政收入规模制约中国长期实行巨额农业补贴

目前中央政府改善收入分配主要以加大农业补贴为主。从日本和美国的经验来看，依靠补贴致富农民，对一国的中央财政支付能力要求很高。依中国的先天资源禀赋和后天政治体制而言，依靠补贴难以改变农业经济落后的现状。

● 土地流转能够提高经营效率、保障农民财产权利

随着生产力的不断发展，沿用了 30 年的家庭联产承包责任制的弊端不断显现，严重制约了土地生产效率。同时，我国“一地三价”的现状导致大量的农民在未获得足够保障的情况下大量失地。本次三中全会的《决定》对于提高生产效率以及保障农民权利都起到了积极意义。

● 农业产业化经营可以有效解决“三农”特色的诸多问题

要从根源解决农民收入分配问题，提高农业生产效率的方法还要从农业产业自身的发展出发。荷兰扬长避短发展结构性高附加值加工农业、美国依靠资本力量形成农业产业化经营，都将微利的社会性行业发展成为成熟的高盈利行业，中国农业未来发展的趋势也正在于此。将农业产业化，加大产业中下游的农产品加工业、零售业的实力规模，提高农业产值。在此过程中，大量农业富余人口可以离开土地，获得更稳定的收入，形成健康的“城市化”进程。

● 在“三农”的“黄金十年”中寻找趋势性机会

在这条漫长的农业改革之路中将会依次出现不同行业的投资机会。从现行的农业补贴角度来看，我们看好农资行业、动物疫苗行业、家电行业。从长周期趋势看，我们看好基础医药行业、食品加工消费行业、自然资源禀赋优势的农业公司。

农业行业分析师 张如

 电话：021-68866233
 Email: zhangru@guosen.com.cn

策略分析师助理 廖喆

 电话：021-68866236
 Email: liaozhe@guosen.com.cn

首席策略分析师 汤小生

 电话：021-68864595
 Email: tangxs@guosen.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

内容目录

引言	4
一、中国农业改革的目的	5
1.1 农业哺育工业 30 年后面临的困境	5
1.2 工业反哺农业的目标与方法	5
二、农民增收的多种途径探寻	6
2.1 农业补贴能走多远?	6
2.1.1 中央财政加大直接补贴力度 转变补贴方式	6
2.1.2 国际农业补贴大国的经验与负担	7
2.1.3 基本国情之殇——补贴只能是重要的过渡阶段	8
2.2 其他增加生产性收入的方式探寻	9
2.3 在补贴中寻找投资机会	10
三、农业改革的焦点——求变土地制度	11
3.1 现有的“土地制度”夺去了什么?	11
3.2 17 届三中全会的《决定》带来了什么?	12
3.3 《决定》可能会酝酿出哪些机会?	12
四、中国需要中国特色的农业改革方式	13
4.1 从传统到现代——美式现代农业发展的借鉴与思考	13
4.2 人多地少也有作为——荷兰农业勃兴的启示	15
4.3 中国现代化农业的改革方向——中国特色的产业化经营	15
4.4 发展中国特色的产业化经营是解决“三农”问题的良药	16
4.4.1 健康的城镇化进程和收入分配改善急需农业产业化带动	16
4.4.2 “三聚氰胺”带来的信任崩塌需要产业经营来重建	17
4.4.3 国际视野下的粮食安全需要	18
五、发展现代农业所需的配套支持	19
5.1 农村基础设施需要配套	19
5.2 农村金融、医疗保障、教育保障体系	20
六、“三农”的黄金 10 年将会有哪些趋势性机会?	20
6.1 新农村将带来“黄金十年”	20
6.2 大趋势下的大机会	20

图表目录

图 1: 我国农业、工业GDP增速“剪刀差” (%)	5
图 2: 我国城乡居民收入“剪刀差”	5
图 3: 财政农业支出及占比	6
图 4: 财政农业基建支出及占财政总基建支出比重	6
图 5: 中央财政四项直补 (亿元, 元)	7
图 6: 部分国家农民收入补贴率 (%)	7
图 7: 部分国家人均耕地面积比较 (亩/人, 2005 年)	7
图 8: 日本、美国人均农业补贴金额	8
图 9: 中日美农业补贴占财政收入比例 (%)	8
图 10: 中国粮食生产收益变化 (元/亩)	9
图 11: 中国城镇居民食品消费支出占比 (%)	9
图 12: 土地承包经营权流转方式	12
图 13: 中国土地价格指数	12
图 14: 美国农场规模及面积	13
图 15: 不同类型农场销售占比	13
图 16: 美国不同规模农场合同制占比	14
图 17: 美国农业合作社数量	14
图 18: 我国农村人口与农业就业人口 (万人)	16
图 19: 农业人口收入与社会平均收入 (年, 元)	16
图 20: 近 5 年ADM BUNGE股票涨幅 (定比)	17
图 21: 中国农业产业链中大型国营企业业务范围	18
图 22: 2007 我国城镇/农村人均年度消费支出比重 (%)	21
图 23: 2006 年城镇/农村居民人均消费量 (千克)	21
图 24: 近 10 年城镇居民每百户耐用家电保有量 (台)	21
图 25: 近 10 年农村居民每百户耐用家电保有量 (台)	21

引言

农业是安天下的战略产业;

——胡锦涛

手中有粮、心中不慌;

——温家宝

今年已经是中共中央连续第五个年头将一号文件的基调定在发展农业之上了。在刚刚结束的十七届三中全会上,《中共中央关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》的推出再一次将农业问题推向社会关注的焦点。我国的“三农”将会面临实实在在的变革,这是共识。但是究竟怎么变,什么时候变到什么程度,仍然是模糊的概念。本文无意全面、系统、精确地阐释该问题,仅对几个和中国农业问题有相通点的国家的农业改革经验进行总结,探讨中国农业改革的可能性。

促使中国农业寻求变革的动力在于:工农业剪刀差和城乡剪刀差已经开始影响我们国家的民生民计,以及未来 10 年的发展步伐了。农业长期的低附加值影响了农民维持本业的积极性,压制了企业投资农业的欲望,导致我们国家的粮食和食品生产出现了安全隐患。农民收入水平较低,生活质量长期维持较低水平。农村经济发展严重滞后。

从我国的现状来看,我国农业改革的核心是:提高农业生产效率和改善收入分配。目前中央政府采取的改善收入分配的主要手段依靠增加农业补贴、提高最低粮食收购价格来提高农民收入。从日本和美国的经验来看,依靠补贴致富农民,对一国的中央财政支付能力要求很高。依中国的先天资源禀赋和后天政治体制而言,依靠补贴难以改变农业落后的现状。

授人鱼不如授人渔。要从根源解决农民收入分配问题,提高农业生产效率的方法还要从农业自身的发展出发。荷兰扬长避短发展结构性高附加值加工业、美国依靠资本力量形成农业产业化经营,都将微利的社会性行业发展成为成熟的高盈利行业,中国农业未来发展的趋势也正在于此。将农业产业化,加大产业中下游的农产品加工业、零售业的实力规模,提高农业产值。在此过程中,大量农业富余人口可以离开土地,获得更稳定的收入,形成健康的“城市化”进程。当然农业的改革还需要国家对于农村基础设施、医疗体系、教育体系、金融体系等全方位的配套支持。

在国内有效需求出现不足的今天,培养农村消费能力是未来能够带领中国经济进入下一个黄金 10 年的明灯。

在这条漫长的农业改革之路中将会依次出现不同行业的投资机会。从现行的农业补贴角度来看,我们看好农资行业、动物疫苗行业、家电行业。从长周期趋势看,我们看好基础医药行业、食品加工消费行业、自然资源禀赋的农业公司。

一、中国农业改革的目的

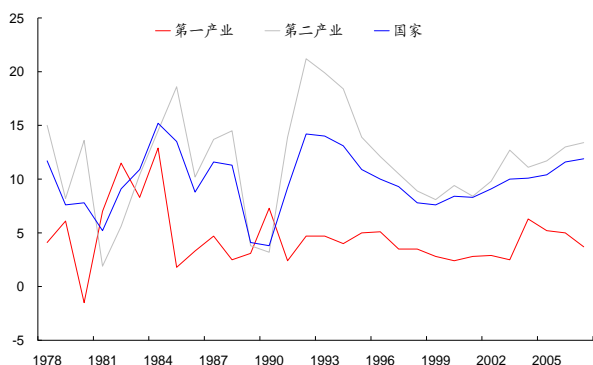
1.1 农业哺育工业 30 年后面临的困境

今时今日，社会舆论似乎普遍已经达成共识，中国农业已经到了必须要改、非革不可的地步。

宏观上讲，工农业的剪刀差制约经济进一步发展。受到过去国家经济发展重心偏移之苦，农业的比较收益在经济发展过程中不断下降，造成农业资源不断向非农部门转移，30 年的累积之后，中国农业与工业发展的差距不断拉大，工农发展严重失衡，形成明显的“工农业剪刀差”。如果中国农业继续长期滞后发展，将会明显制约工业化的进一步推进，导致经济发展的瓶颈。

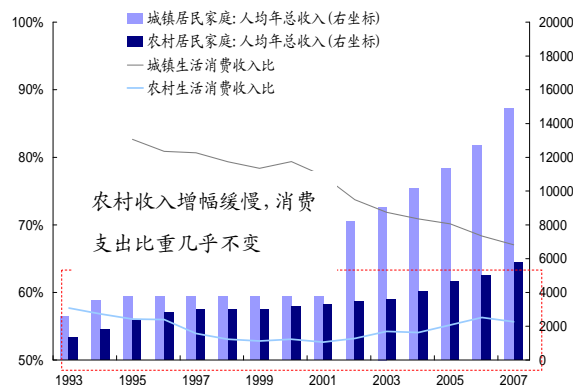
微观上讲，城乡发展的剪刀差凸现国家发展中的社会问题。长期农业哺育工业的另一大后果就是我国城市和乡镇农村的经济发展速度差距拉大。这其中包含最为民生关注的“城乡居民收入的剪刀差”问题。近 30 年来，我国城乡差别持续扩大，城乡居民的收入差距由 1978 年的 2.4 : 1 扩大到 2005 年的 3.1:1。

图 1: 我国农业、工业 GDP 增速“剪刀差” (%)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所

图 2: 我国城乡居民收入“剪刀差”



资料来源: wind, 国信证券经济研究所

客观的说，农村居民收入过低的原因是复杂的，最终导致的结果是沉重的一一农业生产逐渐被弱化、农民工社会问题凸现、国家内需消费无法进一步增加等等。巨大的城乡收入差异导致大量的农业劳动力进城务工，农业劳动力的流失又导致大量的耕地无人照看，荒耕严重。严重危害了我国粮食生产的安全。耕地面积不断减少，粮食库存水平下降。同时，农民长期以来的低收入加上农村社会保障体系的缺失导致农民生活质量改善缓慢，消费结构难以升级。对于国家经济进一步增长无法提供动力。

可见，如果不对农业做些什么，改变其缓慢的发展现状，那么未来的 30 年，中国经济实现再次腾飞的负重不轻。

1.2 工业反哺农业的目标与方法

农业改革是个国家性的大课题，涉及的内容复杂且内部联系紧密，如果对应上文 1.1 中指出的两大类困境来看：**适应我国国情改革的目标大约有两点是核心：提高农业生产效率和改善收入分配。**

提高农业生产效率则是任何一个国家进行农业改革的终极目标。传统的农业生产效率包含两层次的问题：土地生产效率的提高和劳动力生产效率的提高。放至近日，则还要加上农业生产价值效率的提高。三个效率因子的共同提高是完美状况。但是，我国现阶段农业人口仍然过多，农村隐性失业现象严重，因此，提高

农业生产效率着重在“土地生产效率”和“农业生产价值效率”的提升。

改善收入分配主要解决的是（与城市居民相比）农民收入过低的问题。长久以来，农民的收入主要有两大来源：**生产性收入和财产性收入。**

- 生产性收入的主要来源为：农业生产收入、兼业劳动收入、转移收入等。
- 财产性收入主要包括土地（耕地、宅基地）权利变更带来的收益。

因此，改善收入分配可以从这两方面入手，多重问题共同考虑。

二、农民增收的多种途径探寻

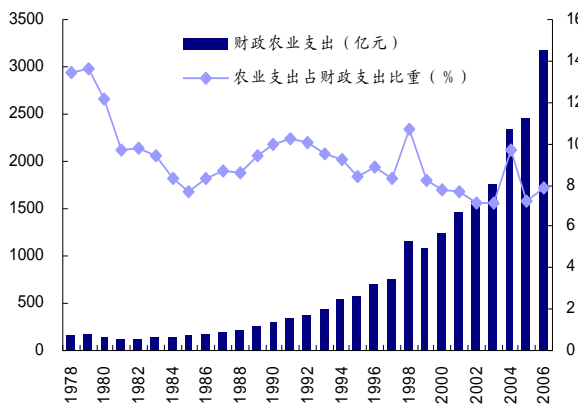
2.1 农业补贴能走多远？

2.1.1 中央财政加大直接补贴力度 转变补贴方式

改善收入分配最典型的做法就是：财产的重新分配——用财政收入来大力增加农业支出，用于建设农业农村基础设施建设、农业科研投入、农村教育、医疗体系建立等各个方面。当然，最直接的是增加各种类型的农业补贴，让农民的财富首先明显增加起来。

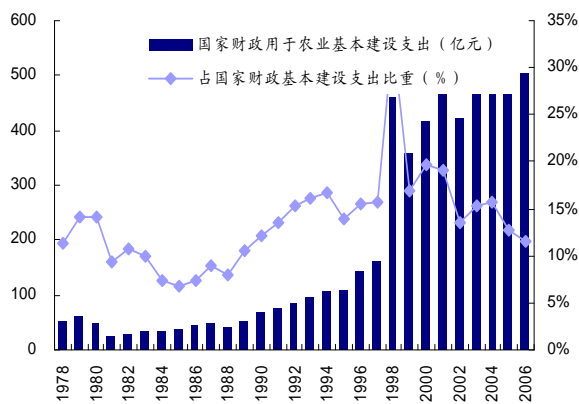
过去 30 年，中央财政农业支出持续增长，但支出比重却相对下降。据统计，我国农业财政支出年均增长率为 11.5%，低于财政支出 14.5% 的增长速度，这显示过去 30 年我国的农业投入相对不足。

图 3：财政农业支出及占比



资料来源：wind，国信证券经济研究所

图 4：财政农业基建支出及占财政总基建支出比重

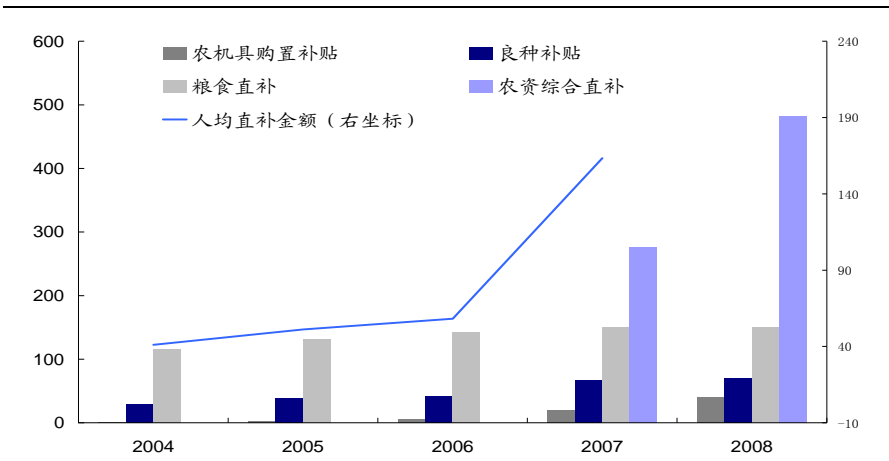


资料来源：wind，国信证券经济研究所

十七届三中全会以来，政府明确了农民增收的目标，承诺未来加大对“三农”的投入，其着重点将是提高对农民直接补贴力度。同时，也将加大农村基础设施建设、社会事业包括教育、医疗、社会保障等投入。

中央财政对“三农”的支出重点用于 15 大类支出，主要包括：农村基础设施建设、农业科学事业投入、农存生产建设支出、各类农业补贴、农村教育费用支出、卫生费用支出等等。其中，“农民直接补贴”主要有四大类：良种补贴、粮食直补、农机补贴和农资综合补贴。此外，还有各种专门项目补贴，比如退耕还林补贴、生猪补贴、奶牛补贴等。**农业补贴的方式也由间接的价格支持补贴转向为直接的农民收入补贴。**近两年，为了应对现实中的实际问题，中央财政的农业直补力度在不断加大。根据中央的财政预测，2008 年中央用于农民直补的财政投入达 1335.9 亿元，其中“四补”总额达 956 亿元，同比增长 90% 以上；

图 5: 中央财政四项直补 (亿元, 元)

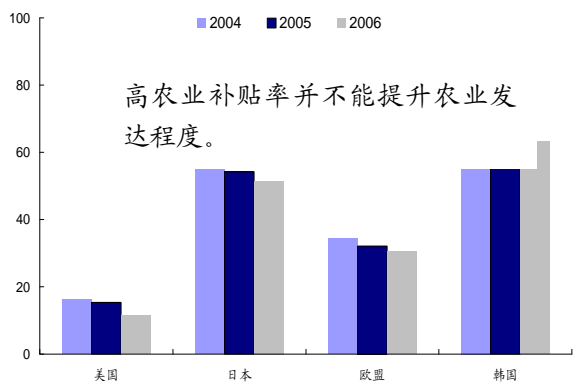


资料来源: 国信证券经济研究所

2.1.2 国际农业补贴大国的经验与负担

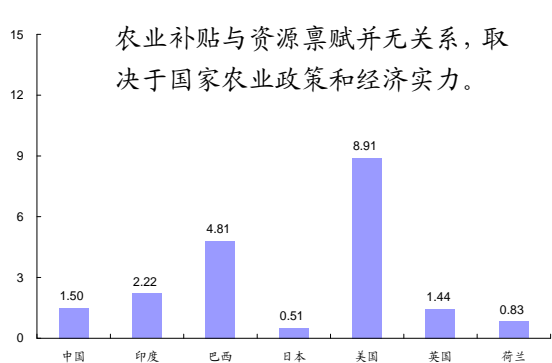
其实农业补贴基本已是各国农业的通行法则,除了少数国家之外,大部分国家都对农业进行巨额补贴,比较具代表性的是日本和美国。

图 6: 部分国家农民收入补贴率 (%)



资料来源: OECD, 国信证券经济研究所

图 7: 部分国家人均耕地面积比较 (亩/人, 2005 年)



资料来源: 国信证券经济研究所

日本: 是全球农业补贴比率仅次于法国的国家。由于日本人均耕地面积仅为 1.47 公顷 (其中 70% 经营规模还在 1 公顷之下)、农户经营规模小、效率低,生产资料投入多,导致其农业生产成本十分高昂,国际竞争力弱。为了保护农民利益、争取农民集团维护政党体制稳定,在 90 年代之前,日本政府依靠高速的工业发展所带来的财政盈余补贴农业生产,集中用于农业生产的预算补助与农产品的价格补贴上。

但是,进入“消失的十年”以后,日本内部工业发展的停滞逐渐不堪沉重的农业补贴,外部面临 WTO 其他组织成员要求开放农业市场的压力。多重负担之下,日本于 90 年代末期实行了农业改革,主要措施包括:逐步减少农业价格补贴,补贴的形式从过去的流通、生产环节为主转变为以支持提高农民收入、促进农业结构调整为主等的政策上。同时,逐步调低高关税壁垒等措施。但是成效并不理想:粮食自给率不断下降的同时,用于购买粮食的外汇支出不断增加,国内农业市场持续萎缩。简而言之,改革之后的日本农业生产效率没有提高。

“农业调整法案”和“商品信用合作法案”的核心概念是“平价”——指 1909-1914 年农业繁荣时期农产品对工业品相对价格。为了保证农民相对收入和农产品相对价格不低于这一繁荣时期水平，美国政府保证按“平价”买进农产品。

美国：现代农业补贴起源于上世纪 30 年代，为了保护农民收入，罗斯福政府出台了“农业调整法案”和“商品信用合作法案”，在实行的过程中，美国曾面临不少问题，主要是提高农民收入后，政府很快面临生产过剩、财政支出负担沉重的问题。但是，出于种种原因，该政策方案实施了几十年没有实质性的变化。进入 90 年代以后，美国先后推出了《1990 年农业法》和《1996 年联邦农业完善与改革法》，试图使政府彻底摆脱越来越沉重的农业补贴负担，将农业完全市场化。但是这一政策并没有得到贯彻实行。2008 年 5 月，为了摆脱对高价原油的依赖，美国通过《2007 年农业集生物能源法案》，该法案进一步扩大了补贴额度和范围，除了传统农作物如玉米、小麦、大豆等补贴外，还将部分经济作物：蔬菜、水果等也囊括进来。

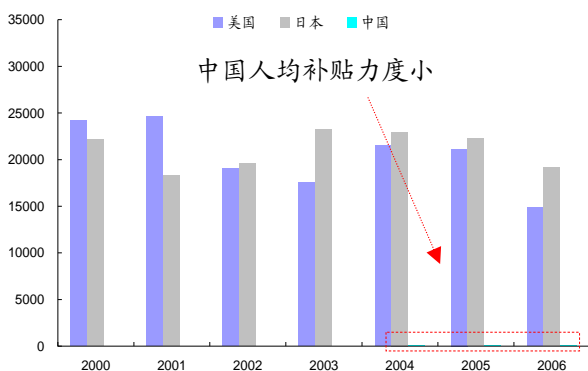
纵观近代日本和美国农业补贴之路，其最大的转变就是补贴方式由价格支持政策转向农民收入政策，减少了对某些产品的价格支持政策，用向生产者直接支付的收入支持政策替代或部分替代了价格支持政策。当前中国农业的补贴形式也正走在这种转型的过程中。这种补贴的优点是补贴效率高，农民可以直接受惠。根据美国 ERS 曾经的测算，发达国家通用的生产流通环节补贴的补贴效率约为 25%——即政府补贴 1 美元，真正落实到农民手中的只有 0.25 美元。而在中国，生产流通环节的补贴效率更为低下，仅为 14%。因此，未来中国农业补贴的发展趋势应该是逐渐增加农民直接收入补贴。

但是，这种提高补贴效率的做法所带来的问题也十分明显，“财政压力过大”是其主要问题。由“价格支持”政策转向“农民收入政策”背后的财政意味是：原来由消费者承担的农业补贴开始转由政府的财政税收资金承担。由于日本和美国的农民利益集团政治影响力强大，农业补贴增加容易减少难。因此，日益增加的农业补贴金额给这两个国家的财政预算带来了沉重的负担。

2.1.3 基本国情之殇——补贴只能是重要的过渡阶段

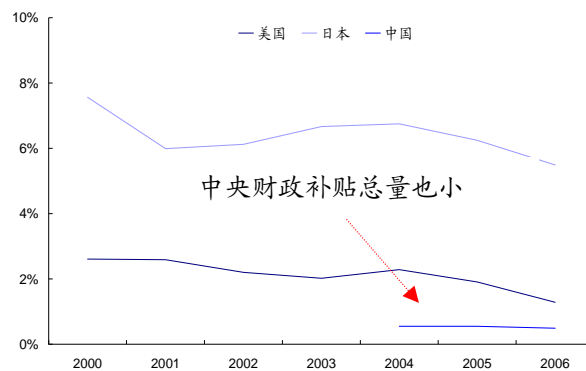
和发达农业国家相比，我国目前的农业补贴力度还有很远的距离。无论是人均还是总量，中国在农业补贴上的投入金额都极低，未来进一步加大农业补贴的空间很大。

图 8：日本、美国人均农业补贴金额



资料来源：USDA，国信证券经济研究所

图 9：中日美农业补贴占财政收入比例 (%)



资料来源：国信证券经济研究所

但是需要指出的是，国情的迥异决定了中国农业改革发展的出路不能够寄希望于农业补贴之上。原因有二：中国农业人口基数过大；中央财政收入有限。由于当前中央财政也开始逐渐将农业补贴类型由流通环节补贴转向农民收入补贴，后期补贴将主要由纳税人来承担。目前中国的乡村人口约有 7.2 亿多劳动力，大约有 70% 为强农业劳动力，即 5 亿劳动力人口。如果后期农业补贴完全依靠中

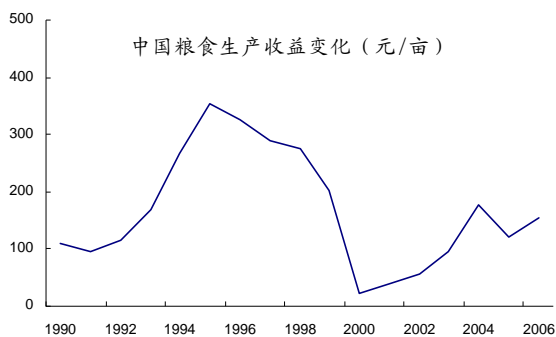
央税收收入，则大约每个城市纳税人需要负担 1.22 个农民，而美国同期人均仅 0.02 个。此外，后期的巨额补贴全都来源于国家公共财政支出，而我国中央政府的收入仅占 GDP 比重的 10% 左右（2007 约为 11.12%）。根据按照一般的收入支出规律和农业特性分析，中央政府的经济能力直接制约农业的支出规模。经济能力强的国家，对农业的支出就容易增加，就我国中央政府的情况来看，长期发展比较吃力。

2.2 其他增加生产性收入的方式探寻

2.2.1 为了农民收入——粮食价格不得不涨

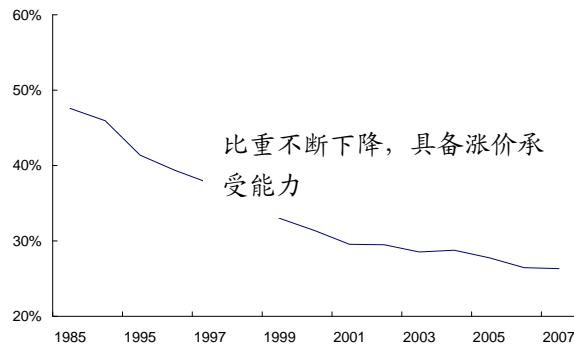
过去中国廉价的农业产品是政府为了保障大局，过分压制粮食价格所带来的。尽管近几年粮食价格不断上涨，但是仍然谈不上增加农民种植收益，06、07 年的涨幅甚至抵补不了成本的涨幅。

图 10: 中国粮食生产收益变化 (元/亩)



资料来源: USDA, 国信证券经济研究所

图 11: 中国城镇居民食品消费支出占比 (%)



资料来源: 国信证券经济研究所

2008 年是我国粮食丰产的第 6 个年头，上市之后，市场出现了阶段性的粮食过剩局面，不少大宗作物的价格表现低迷。但我们并不动摇对于粮食价格趋势的判断：

- 首先,受到阶段性过剩的影响,粮食市场每年的秋收期都会出现季节性低点。
- 其次,今年 3 季度粮食价格调整的本质同国际金融市场类似,是“去杠杆化”的过程。在 2007-2008 年上半年,国内粮食价格受到国际大宗商品市场的影响,出现非供求紧张导致的“溢价”,随着流动性紧缩,目前的价格只是回归合理区间的过程。
- 再者,针对 08/09 年度国内粮食市场比较明显的过剩格局,国家已经采取对策了。降低粮食出口关税,大幅提高明年的粮食最低收购价格。如果过剩的局面没有缓解,逐步放开出口配额限制、鼓励粮食深加工等措施将会成为灵活的调节工具。对于市场而言,因此,最坏的可能是阶段性调整。

放在国家支持“三农”的大背景下看,中国粮食价格上涨是不可逆转的趋势。允许粮食价格持续稳步上涨是对农业劳动力价值的重新评估,是刺激农民重回土地、保障国家粮食安全最有效的方法,同时也是增加农民生产收入最合理的方式。不考虑通货膨胀的因素,当前中国城镇居民的食品消费支出比重仅不到 30%,具备一定的涨价承受能力。

2.2.2 提高并保障兼业劳动收入:

不可否认,中国农村隐性失业现象严重,由于农业劳动收入有限,现有土地规模又沉淀不了如此多的青壮劳动力。大量没有社会保障的农民工流动到城市里打工。长期供大于求的农民工劳动力局面促使城市工厂主可以在多年不提高农民

工工资的情况下依然获得大量的劳动力剩余。长期低工资只是损害农民工生产性收入的一个方面，工资拖欠和社会保障的缺失使得农民工的权益受到了更大的侵害。

也许大幅提升农民工兼业收入在短期内将会影响我国劳动力密集型的加工出口产业的国际竞争力，但是从长远看，局部的阵痛将带来整体消费的带动。受到抑制的出口消费将由农民的新增内需的拉动而抵补。

2.3 在补贴中寻找投资机会

虽然大量的农业补贴并不能从根本上扭转中国“三农”问题的现状，但是未来中央财政将会持续增加农业支持力度（包括：农业补贴、其他涉农指出等），这将给部分行业带来确定的投资机会：

➤ “家电下乡”惠及家电行业：

2008年11月20日，商务部和财政部公布了家电下乡扩大实施范围后的招标结果，产品包括冰箱、洗衣机、彩电和手机，均按产品销售价格的13%给予补贴。补贴资金由中央财政和省级财政共同负担，其中，中央财政负担80%，省级财政负担20%。实施地区农民每户每类产品最多可购买一台（件）。

根据我们家电行业研究小组的分析，此次家电下乡将会在一定程度上刺激中国农村市场的家电产品需求上升，一线品牌公司会因为渠道分布较多、服务更为完善、性价比更优的情况下获得市场份额的增加，由此带来竞争格局的改变。

具体细分产品中，冰箱和洗衣机因在农村的保有量较低，分别为每百户47和27台，因此补贴政策刺激作用较大。经过测算，青岛海尔因家电下乡获得的每股收益增量约0.05元左右。其他行业和上市公司的利润增幅不超过10%。

具体受惠的公司：青岛海尔、美的电器、合肥三洋、海信电器、深康佳、美菱股份。

（详请参见《家电下乡将增加优质公司的农村市场份额》——家电行业首席分析师 王念春 2008.11.21）

➤ 农业资料的补贴、粮食价格的提高将会带动农药、化肥的消费量增加。

国家发展改革委员会今年10月宣布明年政府将大幅提高小麦、水稻的最低粮食收购价格，这可以视为国家鼓励粮食价格在合理的范围内稳步上涨的信号。根据我们化工行业研究小组对于历史数据的弹性分析，粮食价格的上涨将会加速农药需求的增长。再加上不断增加的农业生产资料综合补贴，未来我国农药的使用量趋势十分明朗。

另一方面，在今天的十七届三中全会中，国家提出允许农民以多种形式流转土地承包经营权，这将有利于未来中国农业生产展开适度规模经营。而这种农业耕作模式的转变将引发对于以草甘膦为代表的农药需求增长。此外，国家通过在农药企业生产以及产品审批的各个环节上设定更高标准，提高行业的进入门槛，同时通过引导企业向新型环保农药方向发展也推动了其产品的有效消费需求。农药行业一直以来的低价无序竞争状况有望得到好转。

具体受惠的公司：新安股份（草甘膦龙头）、扬农化工（菊酯类农药龙头），诺普信（农药制剂行业龙头）

（详请参见《全球视野下的中国农药行业：技术与营销能力决定企业核心竞争力》、《农药需求受宏观经济影响相对较小，新农村改革利好可以期待》——化工行业首席分析师 邱伟 2008.12.8）

➤ 农村卫生服务体系建设补贴略微惠及行业增速

11月25日，媒体发布：国家计划新增48亿元支持农村卫生服务体系建设，

此次的投资全部用于医疗卫生用房改扩建和基本设备装备，重点是县医院和城市社区卫生服务中心建设。其中，26.21 亿元支持 7300 多个农村卫生项目，增加药品需求约 57 亿元。21.79 亿元拟用于支持农场、林场和海岛基层卫生机构，以及包括东部贫困地区在内的卫生院约 6000 个左右。新增药品消费 37.8 亿元。

此次 48 亿元基础设施投资共增加药品消费需求 95 亿元，按我国药品市场规模 4000 亿元计算，新增幅度 2.38%。而且这个基础设施投资是要在未来两年完成。此次投资对药品市场和企业盈利的短期影响幅度有限。

(详请参见《对医药股现阶段投资演绎的看法》——医药行业首席分析师 贺平鸽 2008.11.25)

➤ 种子工程、动物疫苗补贴将会惠及优质行业龙头公司。

同农药化肥行业类似，现代化的农业生产将提高对良种的需求，提升土地生产效率。同时，《粮食安全纲要》中提出的“种子工程”表明未来政府将会加强对于种业的基础投资力度，以提高粮种覆盖率。

近 5 年，中央政府对于动物安全的重视程度不断提高，强制性动物免疫范围不断扩大，每年的防疫经费补贴数量也不断增加。在 08 年，中央财政为口蹄疫、禽流感、蓝耳病、猪瘟四类重大疫病的强制免疫支付经费就接近 40 亿元。加上地方财政配套等其他费用，整个动物疫苗行业的市场规模不会低于 50 亿元。可以说，动物疫苗行业正处于朝阳成长期中。同时，由于该行业集中度较高（行业壁垒高），因此龙头公司的优势将十分明显。推荐行业内市场份额优势明显、品牌好的龙头公司：中牧股份。

具体受惠的公司：中牧股份、民和股份（动物疫苗）

三、农业改革的焦点——求变土地制度

3.1 现有的“土地制度”夺去了什么？

农业的生产效率：1978 年开始实行的家庭联产承包责任制在实行的初期确实大幅提升了农业生产效率。但是，随着生产力的不断发展，这种经营制度的弊端不断显现，随着，工、农业收益剪刀差日益明显，大量农民开始逐渐离开农业从事其它产业，从而留下了部分闲置农地，也有部分自耕农有扩大再生产的需要，但囿于现有的土地制度束缚，闲置农地无法充分利用，现代农业的生产效率难以进一步提升。

农民的财产权利：随着我国城市化进程的加快，城市对建设用地的需求日益旺盛，而供应却相对有限，由此土地的价格出现了飞涨。农村用地原本是受到国家相关法律和政策严格限制流转范围和方式的，然而，地方政府可以通过计划征用等方式将农村土地成为建设用地，被征地的农民无权享有被征土地随后的增值（土地升值、工业用地转商业用地升值等）。

农村土地低廉的获取成本和城市用地高昂的供求价格滋生了频繁的“征地”。过度的“征地”夺去了大量的农业用地，不但严重影响到我国粮食安全的保障。同时还剥夺了农民的固定财产价值，据中国城郊经济研究会调查，在目前的土地征用政策下，土地用途转变的增值收益分配中，政府得到 60~70%，村级集体组织得 5~30%，农民只得到 5%~10%。在没有坚实的社会保障体系和就业引导出口作为支撑的基础下，大量的农民失去“土地保障”这道最后的防线，成为完全“赤裸”的人群。有关人士曾经测算，目前中国每年建设占用耕地 250 万亩到 300 万亩，如果按人均一亩地推算，意味着这些年每年有 250 万到 300 万的农民失去土地。从静态的角度来看，十年就是 2500—3000 万农民。

3.2 17届三中全会的《决定》带来了什么？

08年10月，中共中央十七届三中全会通过《关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》，明确提出了“完善土地承包经营权权能，依法保障农民对承包土地的占有、使用、收益等权利。加强土地承包经营权流转管理和服务，建立健全土地承包经营权流转市场。”我们认为本次《决定》推出的意义有两点：

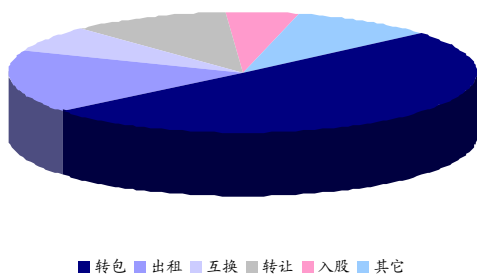
- **首先，强调合理合法的“土地流转”可以创造出土地承包经营权的流通市场。**健全的土地承包经营权流通市场可以确保农民能够获得公正合理的转让收入，在土地农转非中，公开市场化的操作才能寻找到合理的定价机制，打破国家垄断及集体寻租，使得农民获得合理的土地升值价值。同时，经过“转包、出租、互换、转让等”等流转后可以实现农业土地集中以进行规模化生产，规模化经营。这是中国未来提高农业生产效率的必由之路。我们将在第四部分中详细阐述。
- **更重要的是强调了农民的“承包土地的占有、使用、收益等权利”，明确农民在“土地流转”过程享受土地增值的权利。**为农民财产性收入的确认做了法律法规上的保证。在流转过程中解放的劳动力是在土地保障体系下寻找新的就业机会，从而避免出现“病态城市化”的社会问题。

3.3 《决定》可能会酝酿出哪些机会？

土地流转带来重新评估农用土地价格的机会：市场化是市场导向促使资源合理配置，其结果往往是资源的价值重估。我国农村改革的方向同样是市场导向，促使农业效率提升，所不同的是改革进程的快慢，农村土地要素市场的改革远远滞后于商品市场及其它生产要素市场。未来在土地多种方式流转的基础上，农业的规模化、集约化经营必然促使农业生产效率的提升，土地用途转换、结构转型致使农业增值收益增长，从而在土地要素市场化流转过程中促使农村土地的价值重估。未来美国农场土地价值稳步上涨的态势在我国必然重演，甚至在我国人均资源的相对不足的背景下有欲演欲热的趋势。

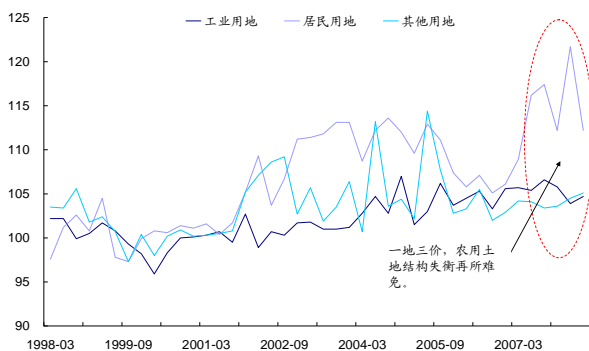
基于上述逻辑，在土地流转的价值重估过程中，我们看好拥有较多的土地资源禀赋的公司如北大荒、绿大地等。

图 12: 土地承包经营权流转方式



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所

图 13: 中国土地价格指数



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所

宅基地流转增加农民财产性收入：允许宅基地上市流转，体现其市场价值，增加农民财产性收入。随着工业化城市化发展，大量农村人口转入非农就业，农村“空心户”、“空心村”即部分农村宅基地及房屋空置现象普遍，造成较大的

资源浪费及不经济。据估算，我国约有 2 亿亩农村宅基地，其中保守估计有接近 10% 处于闲置状态，而目前这部分闲置宅基地的市场价值无法合理评估。目前，我国宅基地使用权登记发证工作正在进行中，预计 09 年年底基本完成，届时部分空置宅基地退出机制及流转将提上议程。如果能够寻找到一套合理的定价机制，相信这部分空置面积将能够明显增加农民的财富效应。

四、中国需要中国特色的农业改革方式

4.1 从传统到现代——美式现代农业发展的借鉴与思考

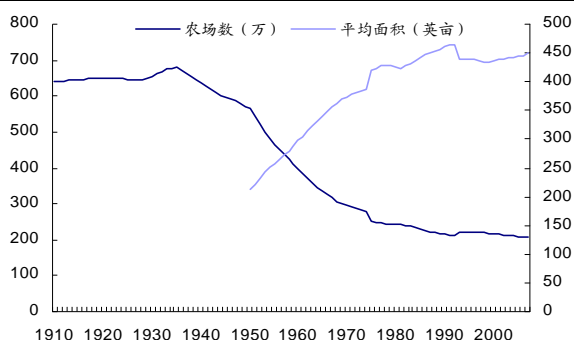
4.1.1 100 年的美国农业现代化之路

美国从落后的传统农业发展到世界最发达的现代农业国家仅用了不到 100 年的时间。目前，美国是世界上第一大农产品出口国，每年农产品出口额在 400 亿美元左右，大豆接近 50%、玉米接近 70%、棉花接近 21%。

土地不断集中促进农业规模化、集约化经营，提高生产效率

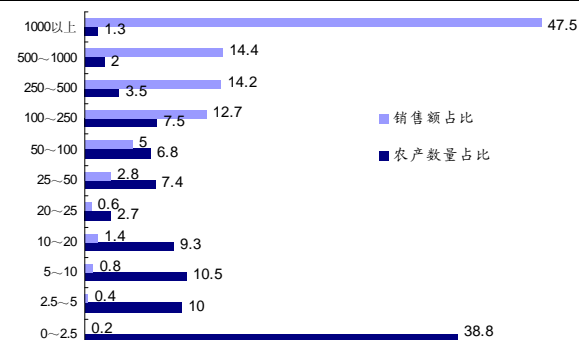
20 世纪 20 年代以前，政府主要为了促进农业生产，为土地立法立政策、增加农业的直接投入，主要包括：低价出售公有土地、向拓荒者免费赠送土地等。土地私有制度的建立确定了美国农场经营的基础。美国农场类型主要有：家庭农场、合作农场、公司农场三种类型。其中，家庭农场制度是美国农业发展的最基本的经营制度，占主导地位，约占美国农场总数的 90%。

图 14: 美国农场规模及面积



资料来源: USDA

图 15: 不同类型农场销售占比



资料来源: Census of US Agriculture, 2002

二十世纪初，随着美国工业化发展，大量农业从业者来进入城市非农产业；同时，由于农业竞争加剧，部分农场主破产，导致农场数量逐渐减少，土地流转促使了农场经营面积稳步上升。美国农场数量由 20 世纪初的 640 万家减少到目前的 208 万家左右，而平均经营面积也由 20 世纪中期的 213 英亩扩大至目前的 449 英亩，增长超过一倍。据美国农业部统计，销售收入超过百万美元的大农场，仅占美国农产总数的 1.3%，合计贡献农产品销售收入的 47.5%。

农业发展的规模化、集约化效应明显。规模化经营促使农业机械的普遍运用，加上农业科技的广泛运用和高度的农业专业化生产，极大的提高了农业生产的生产效率。

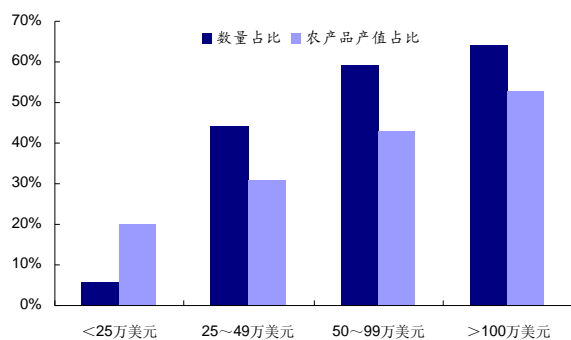
政府与自由市场共振——农业产业化经营腾飞

在自由市场为导向的不断兼并、重组与政府政策逐步建立与完善的产业体系扶植政策的双重作用下(过程详情参见《中国粮食安全——从数字到政治的思考》2008.8.22)，美国开始实行区域化农产品布局、进行专业化生产、打造一体化

经营的企业，完善下游产品体系，将产、供、销高效率的结合起来，完成了从传统农业国家至现代农业国家的转身，农业生产效率进一步提升。美国现代农业产业经营主要具备以下三大特征：布局区域化、生产专业化和经营一体化。

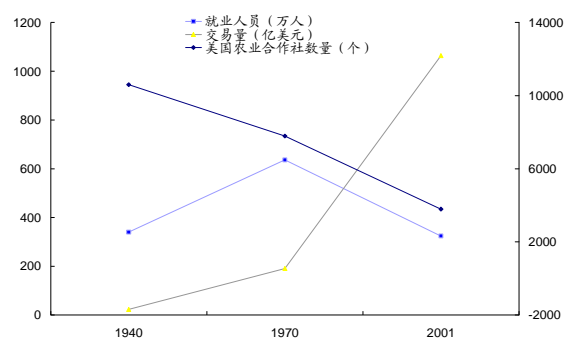
- 布局区域化：美国形成了一些著名的农作物生产带，东北部和新英格兰地区的牧草和乳牛饲养带、中北部地区的玉米带、中北部大平原地区的小麦带、南部地区的棉花带、太平洋沿岸综合农业区等。
- 生产专业化：美国以经营一种产品为主的专业化农场已达农场总数的90%以上，据测算，仅此一项，美国农产品大约增产40%，而成本降低50~80%。
- 经营一体化：主要包括农工商综合体、合同制、及合作社三种经营组织形式，这三种形式有效的连接产前、产中、产后环节，促使生产加工销售的一体化经营，提升了农业生产的效率与应对市场的风险能力。

图 16：美国不同规模农场合制占比



资料来源：国信证券经济研究所

图 17：美国农业合作社数量



资料来源：国信证券经济研究所

4.1.2 拉美国家的美式现代化农业之路

巴西目前是世界上最大的农业生产/出口国之一。由于殖民时代的后遗症，巴西盛行“大地主庄园”模式，不到2%的人掌控了全国45%的土地。因此，在巴西实行规模化经营的程度比美国更彻底、更迅速。自70年代以来，巴西以农业作为国民经济发展的重点。政府在接受美国的资本输出的同时不断扩大农业投资（基建、金融贷款等），引进美国的生物技术，经过40年的飞速发展，农业成为巴西经济的核心产业，美式农业产业经营模式深根于巴西。

墨西哥与中国具有类似的资源禀赋——人多地少。由于历史原因，墨西哥的土地制度改革不彻底，形成了独特的“二元农业结构”，即村社制度和资本农场并行发展。40-60年代期间，资本农场开始依靠外部技术力量输入和政府金融支持发展美式规模经营体系，农业效率大幅提高，并造就了墨西哥农业30年的蓬勃发展，直接推动当时的墨西哥经济走向了令人瞩目的黄金30年。与此同时，村社制度下的小农经济依然处于落后的耕作模式，大量的农村劳动力无就业机会。也正是这一不均衡的发展导致的新“二元农业结构”拖累了墨西哥近40年的发展步伐。

4.1.3 美式现代化农业的借鉴与思考

可借鉴的优点：美式现代农业的成功之处在于——运用生物技术、资本机械提高农业生产效率，发展成熟的农业产业经营模式提升农业产业的生产值。巴西和墨西哥农业的成功之处均在于他们成功的引进了美国先进的农耕技术，规模化

经营方式，提高了农业生产效率，终造就了发达的农业原料生产。

思考：发达的农业不同于富裕的农民

- **高速城市化的背后——失业的农民：**在美式农业规模化专业化过程中，伴随着土地兼并小农场的大量破产、资本机械对农业劳动的替代，大量失业失地农民发展成为现代城市贫民，造成社会问题。这一问题在巴西、墨西哥等农业人口比重较高的拉美国家尤为突出。墨西哥的二元农业结构最终失败的主要原因在于大量农业剩余劳动力引发政治动荡。

对于中国而言，如何安排庞大的农业人口充分就业这一问题在我们的农业改革进程中十分重要。

- **生产价值的不合理分配：**为了提高效益，欧美市场基本上不直接销售初级产品。农作物经过强大的农产品加工体系精选、加工、包装后再销售的价值都提高1—10倍。但此过程当中农民切实享受到加工制造的增值收益相当有限，大部分都被掌控整条产业链的大型产业龙头公司获取。在巴西这种问题体现为“资本主义化”农场主获得大量财富，10%的人掌握48%的社会财富。发达的农业生产并没有改善大部分农民生贫穷、匮乏的生活。

对于中国而言，在提高生产效率的过程中，改善收入分配也是我们的重要目标，如何避免受到上、下游产业资本的盆剥，需要在改革中注意。

4.2 人多地少也有作为——荷兰农业勃兴的启示

与中国相同的是，荷兰的基本资源禀赋特征是劳动力充裕，耕地短缺，所以荷兰农业生产条件并不理想。但是，荷兰充分发挥劳动力密集的优势，依托农业生产结构和农产品贸易结构的调整，出口劳动、资本密集型的农业产品，最终成为农业大国的地位。其畜产品、园艺产品(特别花卉)和加工品等劳动密集型在农产品出口中占主导地位。荷兰农业成功的奥秘归结起来主要有以下几点：

- 政府政策引导有限的土地集中，由高素质农民实行规模化经营，提升农业生产率。
- 农业合作组织发达，集中为农民供应生产资料，降低生产资料的成本。保障农民利益。
- 农业经营高度专业化。包括：经营专业化、地区专业化、农场专业化。
- 农产品加工业发达，加工技术先进，管理水平高。加工业的发展不但提升了农业产值，同时解决了劳动力就业问题。

荷兰农业的成功离不开其身处欧盟内部的背景优势——可以充分享受到区域经济一体化的利益，发展农产品“大进大出”的模式。对于中国农业改革而言，可以借鉴的地方在于学习其扬长避短，发展结构性高附加值的加工型农业产业经营方式。劳动力过剩并不是难题，关键在于能不能在产业链上挖掘出可以创造岗位的生产环节。

4.3 中国现代化农业的改革方向——中国特色的产业化经营

借鉴发达农业国家的发展经验，结合中国的基本国情，我们认为未来农业改革可以参考以下几个纬度：

- **农业规模经营需适度，提高农业生产效率方法多样。**照搬美式农业高度规模经营不可能是中国农业发展的方向，自然资源禀赋缺乏的原因，提高农业生产效率的侧重点应放于提高土地生产效率、劳动力生产价值之上。目

前我国“精耕细作”的农业方式已跨入世界领先水平，未来土地生产效率进一步的提高可以通过适度的规模经营增加资本机械和现代农业科技的使用。劳动力生产价值可以通过产业结构调整完成。

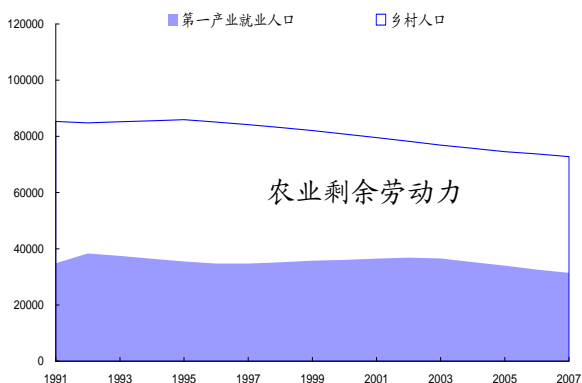
- **扶植合作社进一步发展确保农民利益。**由于农户生产经营初级化、缺乏利益团体“代言人”，因此无法享受农产品加工制造等增值收益，不利于农民增收。鼓励、扶持农民自发成立农产品加工销售、农资供应、信贷服务等专业合作社，提高农民进入市场的组织化程度，应对市场风险、维护农户利益将是促使我国农业产业化发展的最佳路径。
- **发展有中国特色的农业产业化是长期方向。**吸取美式农业产业经营模式的缺点，学习荷兰善于产业结构调整的优点。我们要发展一条中国特色的产业化经营模式。由于农业产业化的过程需要时间，先期的发展重点还是适宜放在劳动力密集型的农产品加工领域上，这可以有效解决富裕劳动力就业、产品产值过低的问题。以市场为导向，优化组合各种生产要素，对区域性主导产业实行专业化生产，促使产供销一体化经营是适宜我国农业发展的长期方向。

4.4 发展中国特色的产业化经营是解决“三农”问题的良药

4.4.1 健康的城镇化进程和收入分配改善急需农业产业化带动

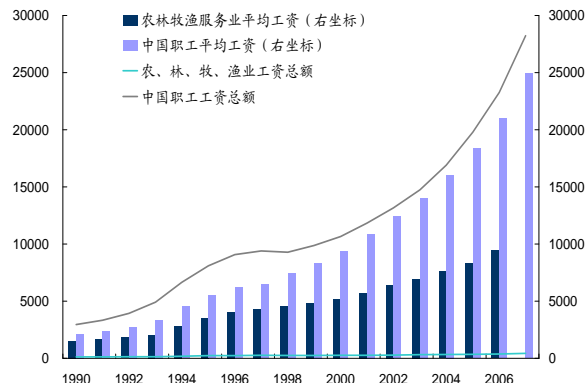
根据国家统计局最新的数据显示，2007年我国农村人口约7.2亿，按照70%的青壮年劳动力人口计算，我国农村适龄劳动力人口大约在5亿左右，其中三亿沉淀于土地及相关行业的劳动岗位。剩下2亿，则是没有农业生产效率的富余人口，需要创造就业机会进行消化。在过去的几年中，沿海城市大量的基础工业、加工企业吸收消化了部分富余劳动力，但是，这些劳动力密集型企业受到宏观经济周期、出口环境的影响明显，当经济步入调整之后，这部分缺乏劳动法保障的劳动关系就面临崩塌，如同当前正沸沸扬扬的“农民工返乡”潮。当我国的加工出口业进一步持续发展的模式面临挑战时，我们迫切需要新的产业来消化这2亿富余劳动力，农业产业化可以提供一种出路。

图 18: 我国农村人口与农业就业人口 (万人)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所

图 19: 农业人口收入与社会平均收入 (年, 元)



资料来源: 国信证券经济研究所

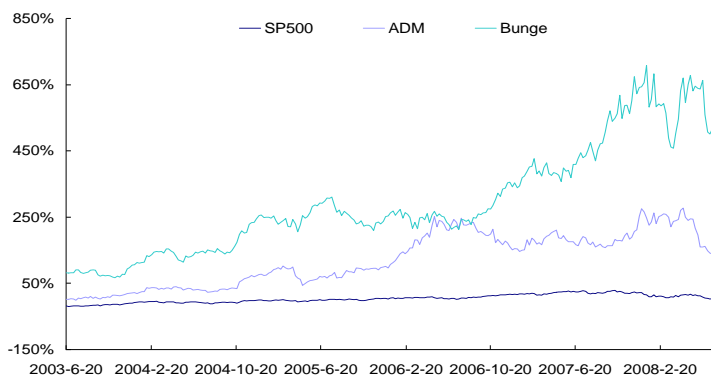
有关人士测算，按照中国目前 18.5 亿亩的农业耕地面积，以现在的生产力条件大致只需要 1 亿劳动力实际进行农业操作（未来随着规模化经营的推进，这一数字可能进一步萎缩），这样的话，剩余不到 2 亿左右的劳动力的第一产业分布于目前的农业产业链之上。上、下游比例 1: 2，而美国用了近 100 年的时间打造超级农业产业，将这一比例调整成 1: 4。设想一下，如果中国能够将这一

目前在美国从事农业及相关产业的劳动力共 2000 万左右，只有 380 万人从事种植生产，占相关人口的 19%，人均种植面积；80% 以上农业人口分布于农业产业链中下游的生产资源供应、农产品加工、农产品销售等环节。

比例从 1:2 调整成 1:3，那么将近 1 亿的农业人口将寻找到合适的就业岗位，且这一行业的稳定性远高于加工、基建等行业。

同时，农业中下游产业——精加工、包装、服务等产业的发展可以增加农产品产值以提高整个农业行业的产值。美国农作物经过强大的农产品加工体系精选、加工、包装后再销售的价值都提高 1—10 倍。而在中国，传统农产品加工行业大部分都是微利行业。农民不赚钱，涉农的企业也存活于盈亏平衡的边缘。

图 20: 近 5 年 ADM Bunge 股票涨幅 (定比)



资料来源: 国信证券经济研究所

在打造区域农业经济、发展农业加工企业的过程中，可以带动当地农村城镇化的发展，不但能够解决富余劳动力的问题，产业发展带来的额外收入还能形成新增消费能力。过去的 10 年，乡镇企业的蓬勃发展其实已经吸引了大量农业劳动力离开土地，同时还带动了小城镇的发展、优化了农村经济结构和农业现代化进程。这就证明，这条路是走得通的。

4.4.2 “三聚氰胺”带来的信任崩塌需要产业经营来重建

2008 年下半年爆发的“三聚氰胺奶粉”事件对中国整个食品行业带来了极大的冲击，随后引出的“三聚氰胺奶粉鸡蛋”事件则将阴影覆盖到整个农业行业。

客观的讲，这一系列食品安全丑闻背后形成的原因复杂，牵涉诸多相关方。但是从源头追究，这与我国目前的农业生产方式与经营方式关系密切，大致来讲有二个方面：

- 分散的小农种植经营模式导致食品原材料的生产过程难以控制。非集约化的分散生产模式下，农民为了追求绝对产量和质量，往往使用大量危险的化工产品，如产中的农药化肥，饲料添加剂，产后的乙烯、催熟剂等。这样就给我国食品供应的“源头”带来了安全隐患。
- 微利的经营现状导致食品加工企业逆向选择。前文我们曾提及，中国传统涉农企业都是微利行业，饲料行业的平均利润率 3%-5%，屠宰及肉类加工企业 2%-4%。说的彻底些，几乎不赚钱。在激烈的行业内部竞争下，企业为了降低成本所采用的种种手段必然导致食品安全问题的大量涌现。

在这次事件过后，依靠行业自身重建公众对中国整个农业产业的信心困难重重。随着监管力度的加强，行业内部低效、无序的竞争状态将因行业整体的疲软而暂告段落、小规模企业的倒闭将增加有品牌信誉的大企业的市场份额。但是，如果不对整个行业的生产方式与经营模式进行改革，食品安全问题仍然不可解决。只有从原料供应源头开始，扶植行业内部的龙头企业打造完整的产业链条，

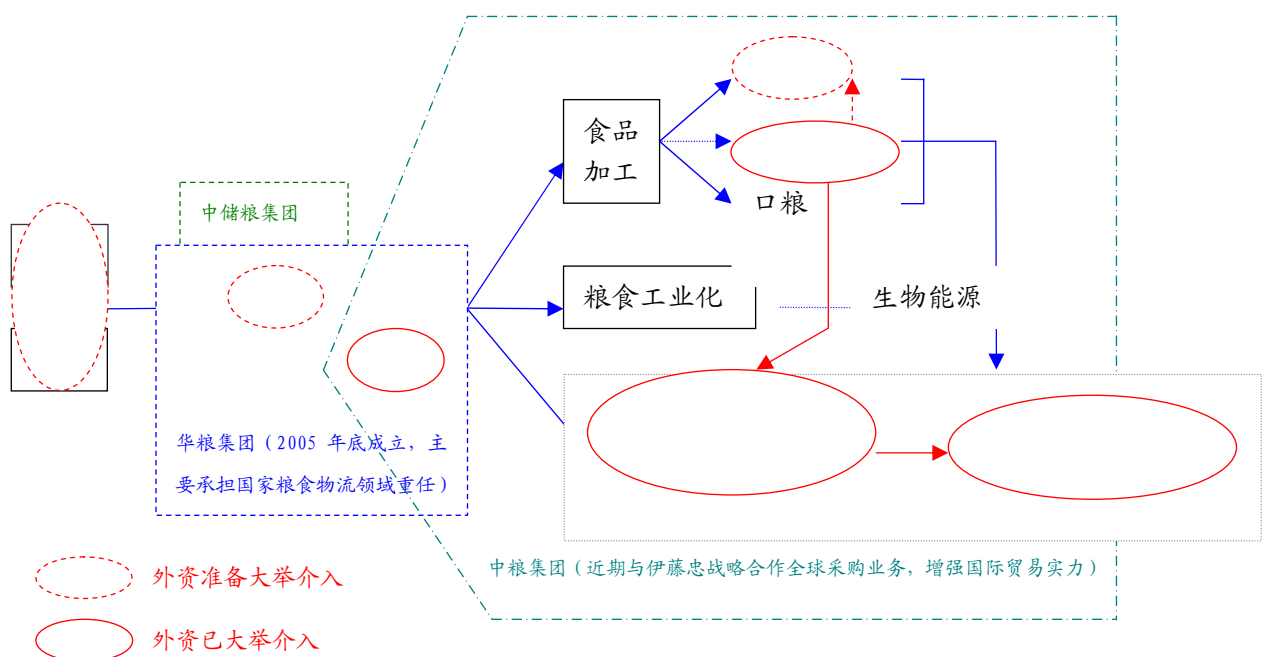
做到食品生产过程的步步监控，才能谈得上真正的解决“食品安全”问题。在上市公司中，我们认为，大型涉农企业中，北大荒、新希望等都具备这样的资质和产业背景。

4.4.3 国际视野下的粮食安全需要

造成我国涉农企业利润微薄的另一大重要原因是国际农业产业及相关产品对中国市场造成极大冲击，严重冲击了国内先天不足的农业产业的盈利情况。

近两年，以“ABCD”为代表的国际粮食寡头在中国农业产业链中开始同时的横向和纵向扩张，他们的战略布点已从单一的生产压榨领域延展至包括饲料、养殖、贸易公司、粮库、铁路、船务等环节的一体化的粮油“产—供—销”网络。国际粮油寡头快速、专业的纵横双向化的产业延伸动作已经严重威胁到国内民族农业产业的发展，比如油脂行业。在我们加入WTO组织之后，随着我国农业进口量逐年增加，农业贸易的敞口风险越来越大。中国农业面对的是国际粮油产业巨头的强势产业经营渗透。他们在剥夺中国农业产业链的剩余价值之余，同时为背后的“政治立场”服务。这个问题也已经引起了中央政府的注意，在本次《粮食安全纲要》中还专门提出“加强粮油国际合作，完善粮食进出口贸易体系”。但是相关实力的大型粮油企业的缺失导致这种“合作”不可能对等。

图 21：中国农业产业链中大型国营企业业务范围



图片来源：国信证券经济研究所

由于农业是一个投资回收期长，风险大，农产品需求价格弹性小的弱势产业，其产业特性决定了政府必须对其实施支持与保护政策。我国农业产业化程度低，与国际成熟的资本集团同起跑线竞争时，容易处于下风，这就更需要政府出面扶植一些具有成为中国“ABCD”潜质的企业加速中国农业产业化进程的推进。

目前中国仅有中粮集团具备“明星相”，可是并未上市。其他行业龙头公司比如：北大荒、新希望、河南双汇等公司无不是在企业背景、业务规模、经营模式还是政策资源上，都相去甚远。未来欲成就中国的“一二三四”，中央政府和

地方政府都需要花大力气。

五、发展现代农业所需的配套支持

5.1 农村基础设施需要配套

长期以来，我国农村公共品供给遵循的基本原则是“自力更生为主，国家支持为辅”，在基础设施、社会事业等公共物品，财政投入的城市倾向十分明显，致使城乡差距持续扩大，农村基础设施建设成为制约农业、农村发展的明显短板。直到十六大提出统筹城乡经济社会发展的理念，中央财政对农村发展的支持由原来狭窄的农业生产向农村基础设施建设与公共服务延伸。03年以来，大规模实施了县际和农村公路改造工程，据统计，03-06年，全国新建农村公路87万公里，其中水泥路58万公里；98年以来，全国范围内实施的农村电网建设与改造工程，部分改善了长期以来积累的农村电网结构薄弱、供电不足问题，但各地经济发展不平衡，东西部地区依然存在较大差距。

未来要推进农村改革、统筹城乡还需要加大农村基础设施建设力度。同时，在国内外经济下滑背景下，投资拉动保增长，农村民生工程和农业基础设施将是最大的投资领域，如在四季度新增千亿中央投资中，农村民生工程和基础设施投资340亿，主要包括农村沼气工程30亿、饮水安全工程50亿、农村公路50亿等15个具体方面。未来两年的4万亿财政投资计划，预计农村民生工程和农业基础设施投资3700亿，主要包括“水气路电”等农村生活的基础设施，重大水利工程、商品粮基地、优质粮食工程、大型灌区配套与节水改造、病险水库加固等重点农业生产性基础设施及农村社会事业基础设施投资。若按中央投资1:1拉动地方投资，则未来两年农村基础设施中央投资1850亿，均摊每年925亿，近08年新增后总体水平，较07年同比增长约50%。

表 1：财政支农主要基础设施投入预算安排（亿元）

农业生产性基础设施	2006	2007
大型商品粮基地	4	4
优质粮食产业工程	10	12
种子工程	2	2
大型灌区续建配套与节水改造	9	16
中部四省大型排涝泵站更新改造建设	8	5
病险水库除险加固工程	/	32
农产品批发市场建设	/	3
农村生活基础设施	2006	2007
农村饮水安全工程	40	64
农村沼气	25	25
农村公路改造工程	175	195
电力建设	12	16
农村社会事业基础设施	2006	2007
农村教育、卫生、文化基础设施	60	60

数据来源：政府支农投资指南，国信证券经济研究所

5.2 农村金融、医疗保障、教育保障体系

农村金融、医疗保障及教育保障体系同样是制约农业、农村发展的明显短板。健全的农村金融体系及农业保险保护机制可以为农业发展提供必要的资金支持，解决农民、涉农企业贷款难的困境。同时，也有利于促使农业产业化运行，降低农业经营风险，增加农民收入及加快农业发展。然而，由于农业高投入低收益、周期长回报慢、相对风险较高等特点，导致了我国目前农村金融缺失、供给不足，未来放宽农村金融准入政策、加大农村金融政策支持力度、综合运用财税杠杆和货币政策工具引导信贷资金和社会资金投向农村，加快建立政策性金融、合作性金融、商业性金融相结合的农村金融体系是发展现代农业必要环节之一。

而医疗保障体系惠及全体农民，是挖掘农民消费需求的必备前提。只有有了安全的保障，农民才敢于花钱、舍得花钱。教育保障体系促使教育公平，使得农村子女平等获得高等教育机会，技能培训为农村剩余劳动力进城打工提供技术支持，同时发展农村教育有利于提高农民科学文化素质，培育有文化、懂技术、会经营的新型现代农民，为发展现代农业提供长期人才投入。

六、“三农”的黄金 10 年将会有哪些趋势性机会？

6.1 新农村将带来“黄金十年”

改革之后，什么样的效果算是成功呢？借鉴日本、巴西、美国、等国农业改革的经验与教训，结合中国的国情，我们大致可以期许：

- 平稳解决 13 亿人口的吃饭问题（农业产业的安全）；

农业产业的安全包含两方面：粮食生产安全和粮食产业安全。根据 11 月推出的《国家粮食安全中长期规划纲要（2008-2020 年）》来看，未来我国粮食生产安全的核心目标大约有以下儿点：到 2020 年，我国耕地保有量不低于 18 亿亩，粮食自给率稳定在 95% 以上。粮食综合生产能力达到 5400 亿公斤以上，中国的粮食需求总量是 5725 亿公斤。粮食产业安全的保障手段主要是“粮食生产能力建设重点工程”与“非粮食发展重点工程”的建设。

“三农”之后，我们的粮食生产保障性要得到提高，国家对于国内的粮食生产体系有绝对的调控、监管能力。确保 13 亿人口能够以合理的价格任何时刻获得安全、健康的食品。

- 工、农业齐头并进解决城乡收入分配不均问题（农业、农村、农民成为新的经济增长点）。本次 17 届三中全会上提出了到 2020 年农民人均纯收入比 2008 年翻一番，消费水平大幅提升，绝对贫困基本消除。

当前农村居民消费能力有限、消费意愿不强，“三农”建设的推进目的是逐步增加农民收入后能够提高农民消费意愿，同时扶植地方政府/企业增加投资涉农行业的意愿，用“三农”推动中国新一轮的内需型经济增长。

6.2 大趋势下的大机会

“三农”的黄金 10 年中，涉农行业的勃兴、农民收入增加带来的新增消费需求，都将会在不同时期带给不同行业不同程度的机会，我们依次看好：基础医药行业、中低端消费品行业。

- **基础农村医疗保障设施必须配备基础医药**

在“三农”的改革发展中，农村医疗医保体系的建设 and 相关的配套补贴将会惠及中低端企业——品牌普药企业，这类公司具有多品种、大规模、低成本优势，能以质优价廉的基础用药供给满足“低水平广覆盖”医改目标，主要以国有企业

为主。要强调的是，可能落实到具体公司的盈利需要一个较长过程。

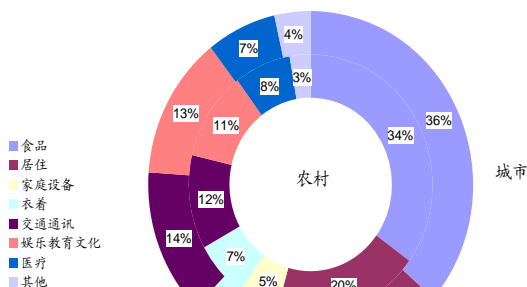
➤ **农民消费结构升级带来的消费性需求**

“三农”的黄金十年最终能够带来的是农民收入的增加，生活质量的改善，这势必会带来农民消费结构的升级，由可实现的时间顺序，我们主要看好：肉类消费、可选食品饮料消费、可选家电消费等。

肉类：包括饲料业、畜牧业、加工销售业等肉类一体化产业链。根据官方统计，目前中国城镇居民的年均肉类消费约为 40 千克，农村居民约为 19 千克。让 7 亿人口的年均消费量由 19 千克达到 29 千克，保守估计增加现有肉类消费市场 20% 以上，同期还能配套带动相关疫苗、饲料、加工零售等行业。

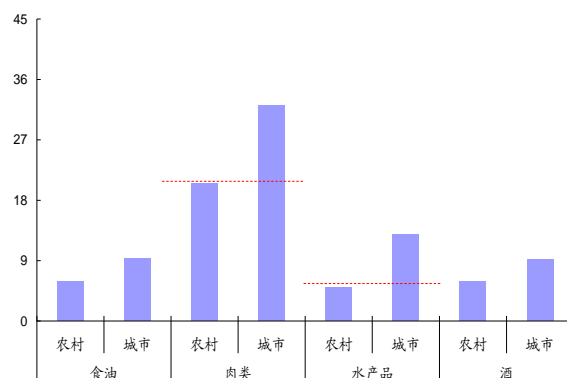
可选食品饮料消费：包括牛奶、酒类、果汁等产业链。根据相关性分析，随着居民收入水平的提高，牛奶、中低端白酒、果汁、葡萄酒等产品依次受益。从现有农村居民的消费习惯来看，我们更看好牛奶和中端白酒的受益。

图 22：2007 我国城镇/农村人均年度消费支出比重 (%)



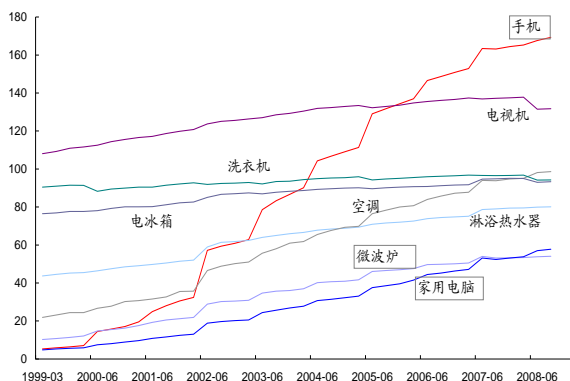
资料来源：WIND，国信证券经济研究所

图 23：2006 年城镇/农村居民人均消费量 (千克)



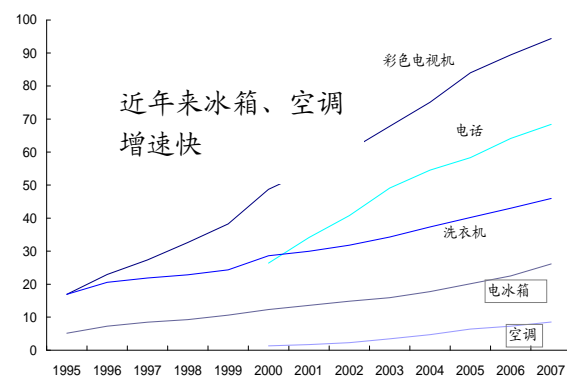
资料来源：国信证券经济研究所

图 24：近 10 年城镇居民每百户耐用家电保有量 (台)



资料来源：WIND，国信证券经济研究所

图 25：近 10 年农村居民每百户耐用家电保有量 (台)



资料来源：WIND，国信证券经济研究所

可选家电消费：目前农村居民的彩电、洗衣机等基础家电的保有量快速增长，已经开始接近城镇居民保有水平，如果沿袭城镇居民家电消费升级的过程，则未来农村家电发展的空间将会以可选家电为主，比如：冰箱、空调、手机、家用电脑、微波炉等为主。对于这类的生产企业而言，未来消费潜力巨大。

国信证券经济研究所

经济研究所所长 传播与文化、社会服务业首席分析师 廖绪发	副所长 姚鸿斌	副所长、石油化工行业首席分析师 李 晨
副所长、首席金融工程分析师 葛新元	首席策略分析师 汤小生	首席经济顾问 杨建龙
钢铁有色金属行业首席分析师 郑 东	IT行业首席分析师 肖利娟	交通运输行业首席分析师 唐建华
造纸行业首席分析师 李世新	房地产行业首席分析师 方 焱	汽车与汽配行业首席分析师 赵雪桂
电力设备行业首席分析师 彭继忠	批发和零售贸易行业首席分析师 胡鸿轲	纺织品与服装行业首席分析师 高芳敏
化工行业首席分析师 邱 伟	医药行业首席分析师 贺平鸽	家电行业首席分析师 王念春
通信行业首席分析师 严 平	电力行业高级分析师 徐颖真	建筑与建材行业高级分析师 杨 昕
有色金属行业资深分析师 黄安乐	医药行业资深分析师 丁 丹	机械行业资深分析师 余爱斌
固定收益资深分析师 皮 敏	交通运输行业资深分析师 孙菲菲	社会服务行业资深分析师 李 君
宏观经济资深分析师 林松立	金融衍生品资深分析师 董艺婷	金融工程分析师 王军清
房地产行业分析师 陈 林	银行业分析师 谈 焯	银行业分析师 黄 飙
保险行业分析师 武建刚	证券信托行业分析师 王一峰	宏观经济分析师 任泽平
IT行业分析师 王俊峰	食品饮料行业分析师 黄 茂	策略分析师 崔 嵘
纺织品与服装行业分析师 方军平	有色金属行业分析师 李洪冀	批发和零售贸易行业分析师 吴美玉
房地产行业分析师 区瑞明	航空运输行业分析师 黄金香	农业行业分析师 张 如
基金分析师 杨 涛	传播与文化行业分析师 陈财茂	

国信证券经济研究所机构销售部

机构销售部总经理 盛建平 shengjp@guosen.com.cn (021) 68864592	机构销售部副总经理 万成水 wancs@guosen.com.cn (0755) 82133147	机构销售部销售副总监 王晓健 wangxj@guosen.com.cn (010) 82252615
机构销售部销售副总监 刘宇华 liuyh@guosen.com.cn (0755) 82130818	机构销售部销售副总监 王立法 wanglf@guosen.com.cn (010) 82252236	机构销售部高级销售经理 黄胜蓝 huangsl@guosen.com.cn (021) 68866011
机构销售部高级销售经理 马小丹 maxd@guosen.com.cn (021) 68866025	机构销售部高级销售经理 谭春元 tancy@guosen.com.cn (010) 82259782	机构销售部销售经理 郑 毅 zhengyi@guosen.com.cn (021) 68866205
机构销售部销售经理 邵燕芳 shaoyf@guosen.com.cn (0755) 82133148	机构销售部销售经理 刘 塑 liusu@guosen.com.cn (021) 68866236	机构销售部销售经理 祝 彬 zhubin@guosen.com.cn (0755) 82133456