东兴证券 DONGXING SECURITIES

农林牧渔行业：一号文聚焦粮食安全及生猪产能保护

2021 年 02 月 22 日

看好/维持

农林牧渔 | 行业报告

事件：2 月 21 日，《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》即 2021 年中央一号文件发布。

坚守耕地红线，稳定粮食生产。一号文指出要坚守 18 亿亩耕地红线，落实最严格的耕地保护制度，保证粮食播种面积保持稳定、产量达到 1.3 万亿斤以上。同时提出优化农产品贸易布局，实施农产品多元化以及减少粮食浪费。粮食安全问题被重申，并从生产端、贸易端和消费端对保证粮食安全提出了全方位要求，其战略地位可见一斑。

打好种业翻身仗，生物育种成果转化有望加速。种业是农业现代化的基础，也是保障粮食安全，提升粮食产量的突破口。一号文指出，对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持，加快实施农业生物育种重大科技项目，加强育种领域知识产权保护，支持种业龙头企业建立健全商业化育种体系。生物育种行业持续获得政策支持，转基因种子实现商用的进程有望加速推进。而头部种企作为整合技术、种质资源和渠道的主体，有望充分受益于政策倾斜，把握行业变革之机遇，实现市场地位的跨越式发展。

保护生猪基础产能，健全产业平稳发展。一号文提出加快构建现代养殖体系，保护生猪基础产能，健全生猪产业平稳有序发展长效机制，积极发展牛羊产业，继续实施奶业振兴行动，推进水产绿色健康养殖。经过 2020 年的恢复，生猪养殖走出了行业最低谷，产能得以逐步恢复，然而过程仍有波折扰动。经过此次非瘟疫情，国家对于畜禽种源的重视程度进一步提升，以头部企业为代表的核心育种单位有望持续获得政策支持，持续优化自身育种体系，从而进一步增强核心竞争力。

提升农村基础设施建设，全面促进农村消费。一号文提出实施数字乡村建设发展工程，加快完善县乡村三级农村物流体系，推动城乡生产与消费有效对接。加快实施农产品仓储保鲜冷链物流设施建设工程等。农村市场空间广阔，在完善基础设施的前提下有望充分打开。建议首先关注相关农村基础设施建设领域，其次建议关注有望受益于下沉市场的相关消费品领域。

投资策略：种业与生猪养殖持续获得政策关注，推荐关注在转基因种业方面具备技术储备的大北农、隆平高科；以及头部养殖企业牧原股份。

风险提示：政策落地不及预期，养殖疫病风险等。

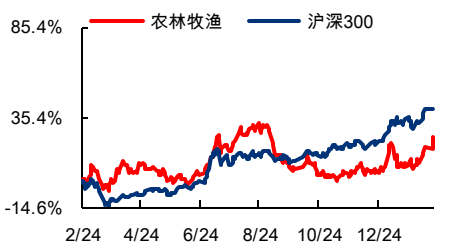
行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS（元）			PE			PB	评级
	19A	20E	21E	19A	20E	21E		
牧原股份	2.82	7.59	8.80	45.00	16.73	14.43	10.12	强烈推荐
大北农	0.12	0.50	0.57	40.70	18.20	15.88	3.77	强烈推荐
隆平高科	-0.23	0.04	0.17	-64.95	502.5	104.9	3.96	强烈推荐

未来 3-6 个月行业大事：

行业基本资料		占比%
股票家数	86	2.06%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	15400.05	1.67%
流通市值(亿元)	12261.7	1.78%
行业平均市盈率	16.17	/
市场平均市盈率	24.66	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：程诗月

010-66555458 chengsy_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480519050006

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业：政策鼓励转基因原始创新，支持成果市场化落地	2021-02-21
行业普通报告	农林牧渔行业跟踪：出栏目标基本达成，产能储备步履不停	2021-01-20
行业普通报告	农林牧渔行业：中央经济工作会议强调关注种子与耕地问题	2020-12-21
行业深度报告	农林牧渔行业报告：粮食危机来了吗？	2020-08-16
行业深度报告	农林牧渔行业报告：饲料禁抗给养殖链带来哪些变化	2020-07-10
行业普通报告	农林牧渔行业：两会聚焦“米袋子”和“菜篮子”	2020-05-26
行业深度报告	动保专题系列(一)：从非洲猪瘟疫苗看疫苗制备关键三要素	2020-03-26
行业普通报告	农林牧渔行业：习主席指导春季农业生产，保障生产不误农时	2020-02-26
公司深度报告	隆平高科（000998）：种质、研发优势突出，持续引领生物育种时代	2020-05-08
公司普通报告	大北农（002385）：养殖业务持续景气，饲料需求持续提升	2020-10-29
公司普通报告	大北农（002385）：养殖景气饲料稳健，种业发展潜力可观	2020-08-30
公司普通报告	温氏股份（300498）：模式升级修内功，产业链延伸打造食品平台	2020-08-20
公司深度报告	温氏股份（300498）：价格景气助力业绩增长，出栏及成本有望逐步改善	2020-04-27
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：成本费用改善，国内市场持续发力	2020-10-23
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：国内国际双循环带动业绩高增	2020-08-31
公司普通报告	溢多利(300381)：业务结构优化，“替抗”业务持续快速增长	2020-10-27
公司普通报告	溢多利(300381)：“替抗”业务有望迎来快速增长期	2020-08-18

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017 年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526