

农林牧渔

中央一号文件点评：聚焦“三农”工作，关注政策性投资机会

事件：2月19日晚中央一号文件发布，文题为《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》。党中央认为，在经济下行压力加大、外部环境发生深刻变化的复杂形势下，做好“三农”工作具有特殊重要性。对农业发展的总要求是夯实农业基础，保障重要农产品供给。

看点一：首次提出实施大豆振兴计划、奶业振兴行动。一号文件首次提出实施“大豆振兴计划”，多途径扩大种植面积。与2017年一号文件中“增加优质食用大豆”不同，此次扩大大豆种植面积意图保障大豆的国内供给，减少对进口大豆的依赖。**关注规模种植业龙头北大荒。**

文件指出实施奶业振兴行动，加强优质奶源基地建设，升级改造中小奶牛养殖场，实施婴幼儿配方奶粉提升行动。合理调整粮经饲结构，发展青贮玉米、苜蓿等优质饲草料生产。**关注上游奶牛养殖企业西部牧业、现代牧业，以及伊利股份、蒙牛乳业、澳优等。**

看点二：加快突破农业关键核心技术，种业龙头长期受益。文件指出继续组织实施水稻、小麦、玉米、大豆和畜禽良种联合攻关，加快选育和推广优质草种。强化企业技术创新主体地位，培育农业科技创新型科技企业，支持符合条件的企业牵头实施技术创新项目。大型种企研发壁垒高，长期具有较大发展空间，**推荐隆平高科、登海种业。**

看点三：小麦、玉米、大豆的供应保障利好饲料板块。文件指出将稻谷、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。小麦、玉米等增同样产利好下游饲料企业板块。**饲料板块关注海大集团、新希望、大北农、唐人神等。**

看点四：只提精准脱贫，环保退居其后，利好生猪养殖板块。非洲猪瘟已经加快中小养殖户退出，规模养猪企业通过“公司+家庭农场”方式更多劳动力，产业规范强，是精准扶贫的好路子，规模养猪企业集中度进一步提升。**生猪养殖板块关注龙头企业温氏股份、牧原股份、天邦股份、正邦科技。**

投资建议：种业板块推荐隆平高科、登海种业，粮食种植关注苏垦农发、北大荒。饲料企业关注海大集团、新希望、大北农、唐人神等。乳业板块关注西部牧业、现代牧业、伊利股份、蒙牛乳业、澳优等。生猪养殖板块关注温氏股份、牧原股份、天邦股份、正邦科技。

风险提示：政策落实进展不及预期、自然灾害风险。

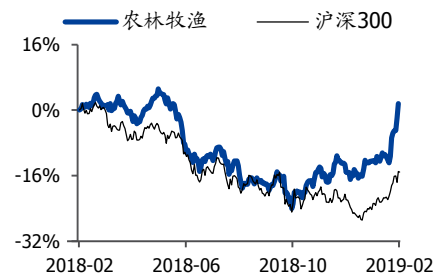
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002311	海大集团	买入	0.76	0.90	1.15	1.45	34.61	29.22	22.87	18.14
000998	隆平高科	买入	0.61	0.72	0.84	1.00	23.74	20.11	17.24	14.48

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（首次）

行业走势



作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com