

农林牧渔行业：两会聚焦“米袋子”和“菜篮子”

2020年05月25日

看好/维持

农林牧渔 行业报告

事件一:政府工作报告指出，要着力抓好农业生产。稳定粮食播种面积和产量，提高复种指数，提高稻谷最低收购价，增加产粮大县奖励，大力防治重大病虫害。惩处违法违规侵占耕地行为，新建高标准农田8000万亩。深化农村改革。恢复生猪生产。压实“米袋子”省长负责制和“菜篮子”市长负责制。

事件二:习总书记5月23日下午参加联组会时指出，农业基础地位任何时候都不能忽视和削弱，手中有粮、心中不慌在任何时候都是真理。要保障粮食等主要农产品生产供给；要稳住猪肉等农副产品价格，落实生猪生产省负总责要求，持续抓好非洲猪瘟等重大动物疫病防控，做好“菜篮子”产品稳产保供。

稳定粮食生产，保障粮食供给：种业及种植业。保障粮食供给与粮食安全仍是两会关注的焦点。我国稻谷连年产大于需，为了有效去库存，近几年最低收购价连续下调，种植面积持续下滑，稻谷价格低迷。此次政府工作会议强调稳定播种面积并提升稻谷最低收购价格，有助于提振稻谷销售价格，从而带动优质水稻种子的销售改善。此外今年重大病虫害对粮食种植仍存威胁，转基因种业是种植业提质增效、有效防治病虫害的重要手段，商业化进程有望持续推进。**粮食种植相关的北大荒、厦门象屿或将受益，看好目前已经具备转基因技术储备的隆平高科、大北农新的成长机会。**

恢复生猪生产，稳定猪肉供给：生猪养殖龙头优势强化。多项政策支持生猪复产，龙头企业及规模企业将率先受益，在资金、土地、种源及项目审批方面迎来实质性利好，为规模企业逆势扩张及市占率的持续提升奠定良好基础。而产能的恢复仍需时间，价格景气仍将持续全年，经过近期大猪出清及冻肉消化，生猪价格有望在Q3迎来反弹。具备成本优势和出栏成长的企业将持续兑现高额盈利，并借复产政策支持持续提升市场占有率。**我们认为行业龙头企业牧原股份、新希望、温氏股份将获得更大发展机遇。**

“菜篮子”产品稳产保供：蔬菜种植及果蔬加工。习总书记和政府工作报告都提出要压实“菜篮子”市长负责制，做好“菜篮子”产品稳产保供，除了以猪肉为代表的农副产品之外，蔬菜和水果也是“菜篮子”的重要组成部分，也是影响民生的重要产品。A股中涉及果蔬生产及加工的公司有食用菌生产企业众兴菌业、雪榕生物和果蔬加工企业宏辉果蔬的发展将受到推动。

风险提示：疫病风险，产品价格波动风险，新冠疫情影响超预期等。

行业重点公司盈利预测与评级

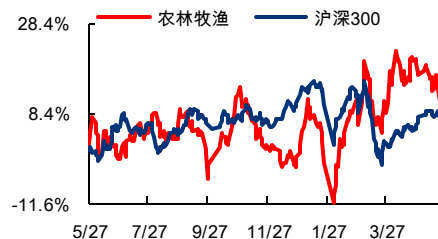
简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	19A	20E	21E	19A	20E	21E		
牧原股份	2.82	16.09	15.13	41.34	7.24	7.71	9.78	强烈推荐
隆平高科	(0.23)	0.25	0.40	24.64	(79.4)	73.73	3.86	强烈推荐
大北农	0.12	0.60	0.65	75.08	15.09	13.83	3.44	强烈推荐

资料来源：wind，东兴证券研究所

未来3-6个月行业大事：

行业基本资料		占比%
股票家数	85	2.22%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	11700.72	1.81%
流通市值(亿元)	9506.59	2.01%
行业平均市盈率	18.53	/
市场平均市盈率	17.74	/

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
行业深度报告	【东兴农业】动保行业深度报告: 动保空间超千亿, 平台型企业潜力足	2019-11-07
行业深度报告	农林牧渔行业报告: 独领风骚的养殖产业链	2019-11-05
专题报告	生猪行业专题报告: 猪价加速上涨开启, 坚定周期信心	2019-06-10
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): 养殖盈利高企, 种业前景可期	2020-04-28
公司普通报告	大北农 (002385): 养殖业务盈利兑现, 转基因育种前景可期	2020-04-16
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
公司财报点评	温氏股份 (300498): 存出栏稳中有升, 养殖航母稳健前行	2019-08-22
公司财报点评	佩蒂股份 (300673): 成本费用压制利润, 新品开启国内铺市	2019-07-31

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