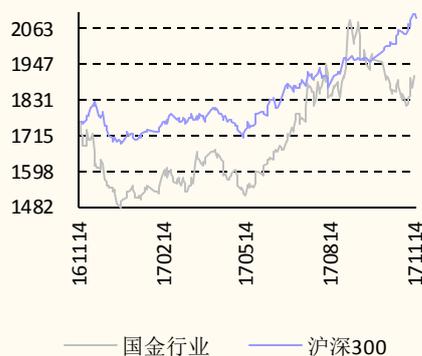


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	4664
沪深300指数	5779
上证指数	3696
深证成指	15823
中小板综指	13661



相关报告

- 1.《美寒潮影响供给，MDI等产品具备涨价基础-【国金化工】行业研...》，2021.2.20
- 2.《醋酸、尿素价格大幅上涨，粘胶短纤稳中有升-国金化工周报》，2021.2.6
- 3.《基金重仓比例上行，龙头重仓市值环比提升-2020Q4化工持仓...》，2021.1.31
- 4.《化肥春耕需求支撑持续，粘胶氨纶等偏强运行-【国金化工】行业研...》，2021.1.30
- 5.《供需格局紧平衡，化工产品高位运行-【国金基化】行业研究周报》，2021.1.24

陈屹 联系人
chenyi3@gjzq.com.cn

杨翼荣 分析师 SAC 执业编号: S1130520090002

王明辉 联系人

聚焦乡村振兴，关注种子化肥可降解塑料领域事件

■ 2021年中央一号文件发布，《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》，优先发展农业农村、推进乡村振兴，农村现代化。

观点

■ **保证粮食安全，落实责任制，改善农民收入，提升种植积极性。**在疫情背景下，保证粮食供应的问题仍是重点，2020年我国粮食总产量13390亿斤，同比增长0.9%，今年我国仍然要保证粮、棉、油、糖、肉等供给安全，保证各地区稳定粮食播种面积，提高单产水平。我国常年需要粮食进口，2020年海外疫情对于种植产生了一定的影响，粮食价格大幅上行，叠加局部地区的气候等因素影响，粮食价格有明显提升，预期今年农民的种粮积极性将有明显提升，而国家通过政策的完善，可以保证种植行业的合理收益，价格提升有望提升积极性，政策保障有望形成托底，预期今年的整体的种植产业链的生产物资需求仍将保持相对旺盛的状态，建议关注化肥等相关领域。

■ **构建现代养殖体系，带动饲料相关产业链的稳步发展。**在粮食供应保持稳定的基础上，肉类稳定供应也极为重要。过去由于猪瘟等因素的影响，我国猪肉价格经历了大幅波动，生猪存栏量的变化已经大幅影响上游饲料级相关添加剂产品的需求。此次政策要求保护生猪基础产能，健全生猪产业平稳有序发展长效机制。由于现代养殖体系的构建，养殖行业的集中度有望逐步提升，养殖向规范化的方向发展，行业的周期波动有望略有减弱，下游的平稳发展有望带动上游饲料供应链产业的发展，需求支撑带动产品盈利逐步回暖，建议关注氨基酸、维生素等细分领域。

■ **推动国内种业发展，为农业现代化打下基础。**相比于海外，我国种业发展相对较晚，国内种子产量有限，推广品类、种植范围相对有限，因而在源头提升我国种业的发展水平可以大幅提升国内粮食产量，结合转基因技术和农药配合研发使用，提升单位粮食产量的同时，降低农药等产品对周边环境的影响，为现代化农业发展打下基础。我国通过并购整合已经开始在转基因、种业、农药等相关领域提升研发和技术实力，结合现有的平台和渠道，形成产业链的协同合作，在国内形成产业链的正向循环，农药行业建议关注与国际种业公司深度合作的农药优质龙头扬农化工、利尔化学。

■ **推进农业绿色发展，降低农资使用对环境的影响。**今年一号文件重点提及农村环境问题，推进化肥农药减量增效，推广绿色农资使用的基础上，要发展废旧资源再利用，减少污染及碳排放，变废为宝形成经济收益。一方面要保证粮食稳定供应，保证耕地平稳，“开源”、“节流”就需要使用高效化肥以及低毒绿色有效的农药，产品的结构性升级仍将重要发展方向。同时开展农膜、农药包装物回收行动，加强可降解农膜研发推广。我国是农业大国，农膜是重要农业生产物资，伴随着农膜领域绿色环保要求提升，将逐步打开农业可降解塑料领域的产品发展，在发展农膜处理产业链的基础上，有望加速可降解塑料产品在农膜领域的替代进程，建议关注可降解塑料领域。

■ **促进农村消费，完善冷链物流运输体系。**疫情发生后，推进农村消费，运输体系是相当重要，政策要求加快实施农产品仓储保鲜冷链物流设施建设工程，推进田头小型仓储保鲜冷链设施、产地低温直销配送中心、国家骨干冷链物流基地建设，建议关注冷链体系的相关材料供应，如MDI等产品。

投资建议

■ 今年是“十四五”第一年，计划到2025年农业农村现代化取得重要进展。我们重点建议关注几大方向：①农产品保供能力，关注化肥产品；②养殖行业平稳发展，关注氨基酸、维生素产品；③推进种业发展，关注农药及种业领域；④推进绿色农业，降低环境污染，关注可降解塑料行业。

风险提示

■ 疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，贸易政策变动影响产业布局。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402