

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年02月19日

看好/维持

农林牧渔 行业报告

事件：农业农村部办公厅下发通知，鼓励农业转基因生物原始创新和规范生物材料转移转让转育。通知指出，支持从事新基因、新性状、新技术、新产品等创新性强的农业转基因生物研发活动，鼓励已获生产应用安全证书的农业转基因生物向优良品种转育，发挥市场作用，促进成果转化。

鼓励原始创新，支持高水平育种研发。通知在鼓励研发的基础上明确新研发的农业转基因生物应比同类已获批生产应用安全证书的有所突破、有所创新、有所进步；品种转育应以生产中的主推品种为基准衡量生物育种水平，转育的品种综合农艺性状应不低于当地主推品种。说明政策支持的是高水平、高质量、对种植业有实质性贡献的创新研发，防止盲目跟风造成市场混乱，将更多的资源和市场空间留给真正有技术、有水平研发成果。

发挥企业主导作用，强调主体地位。通知表示，支持企业组建创新联合体，引导院所高校的优质农业转基因研发成果按照市场机制向企业集聚。推进转基因研发校企合作，鼓励企业、企业与院所高校联合申报生产应用安全证书，让企业真正成为研发、应用和贸易的主体力量。种业翻身仗中，企业的主体地位再次明确。头部种企自身具备种质资源的积累和全国性渠道，后期有望通过合作研发和联合申报的方式，进一步整合科研端研发成果和自身优势资源，深入参与进转基因育种领域，最终实现科研成果的商用落地。在转基因种业领域已经获得生物安全证书的企业符合政策鼓励的发展方向，有望在后续扶持政策中率先受益。

粮食安全与供需格局作用下，成果转化有望加速落地。从细分品类的供需格局来看，玉米受到供给收缩和饲用需求提振的双重影响，库存消费比已经降至历史低位，后续受生猪养殖存栏复苏影响，玉米供需将持续偏紧。从政策端来看，生物育种写进“十四五”规划纲要，中央经济工作会议强调解决好种子和耕地问题，此次通知也明确指出，要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，遴选出能够满足生产需要、符合市场需求、引领未来趋势的重大成果，打通由研发到应用的关键环节，加速成果推广应用。我们认为，在供需格局和政策支持的双重作用下，转基因玉米商用落地有望加速推进，在转基因种业方面具备技术储备的企业有望充分受益。

投资策略：粮食安全战略地位提升，种业在政策催化下值得持续关注，企业主体地位持续强化，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。

风险提示：价格宏观调控风险，转基因落地节奏不及预期，极端天气影响等。

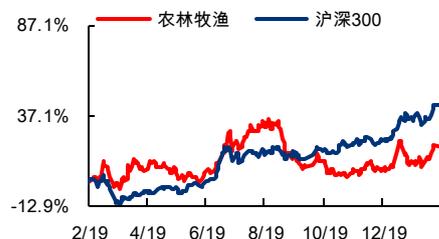
行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	19A	20E	21E	19A	20E	21E		
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)	14558.12	1.58%
流通市值(亿元)	11626.42	1.7%
行业平均市盈率	15.29	/
市场平均市盈率	24.50	/

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法律责任。

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