

行业点评

农林牧渔

2021 年中央一号文件发布，建议关注养殖和种子板块

2021 年 02 月 22 日

评级 领先大市

评级变动：调高

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
农林牧渔	13.77	18.86	28.89
沪深 300	3.84	16.90	39.27

杨甫

执业证书编号: S0530517110001
yangfu@cfzq.com

吴号

wuhao2@cfzq.com

分析师

0731-84403345

研究助理

相关报告

- 《农林牧渔：农林牧渔行业 2021 年 1 月跟踪报告：生猪养殖、动保、饲料板块业绩增速领先》 2021-02-08
- 《农林牧渔：农林牧渔行业 2020 年 12 月跟踪报告：关注政策受益和业绩增长确定性强的板块》 2021-01-13
- 《农林牧渔：财信证券农林牧渔行业 2021 年投资策略：拥抱后周期，坚守成长》 2020-12-29

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
牧原股份	1.63	78.02	8.05	15.77	6.73	18.85	谨慎推荐
新希望	1.12	22.92	1.97	13.03	2.84	9.04	推荐
正邦科技	0.66	27.15	3.51	5.11	3.43	5.22	推荐
大北农	0.12	40.70	0.52	20.56	0.58	18.22	推荐
隆平高科	-0.23	-64.95	0.11	187.85	0.33	60.49	谨慎推荐

资料来源：Wind，贝格数据，财信证券

投资要点：

- 事件：根据新华社消息，2021 年 2 月 21 日，中共中央、国务院发布《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。
- 同过去 2 年相比，2021 年中央一号文件主要有以下不同：（1）强调把全面推进乡村振兴作为实现中华民族伟大复兴的一项重大任务，举全党全社会之力加快农业农村现代化。《意见》指出，设立 5 年衔接过渡期，逐步实现由集中资源支持脱贫攻坚向全面推进乡村振兴平稳过渡，推动“三农”工作重心历史性转移。（2）强调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。（3）强调打好种业翻身仗。加强农业种质资源保护开发利用；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；尊重科学、严格监管，有序推进生物育种产业化应用；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。
- 行业评级：考虑到行业支持政策密集出台、行业公司保持高盈利水平以及行业整体估值相对合理，我们将行业评级由“同步大市”上调至“领先大市”。
- 具体投资建议：（1）生猪养殖：短期来看，近期部分地区非瘟疫情出现反复，生猪生产恢复或不及预期，预计 2021 年生猪价格将维持相对高位运行，生猪养殖企业将保持高盈利水平；中长期来看，2021 年中央一号文件提出要健全猪产业平稳有序发展长效机制，生猪生产稳定备受重视，而规模化养殖将有助于提高生猪生产的稳定性。我们认为，本次非洲猪瘟疫情以及环保要求将加速我国生猪养殖的规模化进程，推动生猪养殖企业向下游环节（屠宰、零售）整合，生猪养殖企业有望演绎“以量补价”和“全产业链一体化减缓业绩波动”的成长逻辑，建议关注母猪资源充足、产能恢复速度快、成本控制领先、资金实力雄厚的生猪养殖龙头牧原股份（002714）、正邦科技（002157）、新希望（000876）。（2）种子板块：2021 年中央一号文件再次强调种业问题，支持种业龙头企业建立健全商业化育种体系。同时考虑到当

前粮食种植存在的短板，以及近日农业农村部办公厅发布《关于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的通知》，鼓励农业转基因生物原始创新，我们认为：以转基因技术为代表的生物育种技术有望实现商业化应用，种子行业集中度、规范性将进一步提高，品种储备多、研发能力强、储备转基因技术的种子企业有望获得更高的市场份额，建议关注大北农（002385）、隆平高科（000998）。

➤ 风险提示：自然灾害、价格下降、动物疫病、政策风险。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438