

农林牧渔

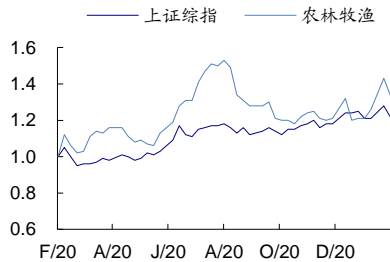
农产品研究跟踪系列报告（3）

超配

（维持评级）

2021年02月27日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《2021年1号文点评:乡村振兴利好海大与牧原,种业或迎新一轮政策红利》——2021-02-22  
 《农产品研究跟踪系列报告(2):畜禽链推荐海大与牧原,种业周期与成长共振》——2021-02-21  
 《农业行业点评:农业部鼓励转基因育种研发,看好行业周期与成长共振》——2021-02-19  
 《行业思考系列-非洲猪瘟演绎:非瘟干扰生猪产能正常迭代,把握牧原股份以不变应万变》——2021-02-17  
 《农林牧渔行业周报:饲料粮继续强势,畜禽持有成长股》——2021-02-08

证券分析师:鲁家瑞

电话:021-61761016  
 E-MAIL: lujiarui@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980520110002

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

行业周报

非瘟利好牧原与科前 种业或迎政策红利

● 核心观点

生猪价格节后表现疲软,但仔猪价格坚挺,一是节后季节性回调,非瘟继续发酵,二也表明产业对后市保持乐观;在非瘟常态化背景下,生猪养殖规模化进程有望在未来2-3年内加速完成,猪用疫苗市场也将扩容,继续重点推荐牧原股份与科前生物。禽养殖周期下行,考虑到周期仍处于盘底阶段,不做板块性推荐,建议关注具备消费属性的成长股湘佳股份与圣农发展。大豆和玉米供需偏紧,后续价格看涨,利好种植链。本周2021年一号文发布,我们认为其核心点在于乡村振兴与“打好种业翻身仗”,农业或将迎来城市反哺的历史性窗口,自身管理层优秀的农业成长股最为受益,核心看好牧原股份与海大集团。此外,一号文对种业的重视程度超预期,期待转基因落地后对行业带来的格局重塑;考虑到玉米等粮价景气上行,种业将迎来周期与成长共振,建议板块性配置。

投资观点方面,自下而上推荐成长股,核心推荐:海大集团(大农业领域核心成长股)、牧原股份(非洲猪瘟加快行业市占率提升的最佳受益者)、湘佳股份、圣农发展、金龙鱼。自上而下看好顺周期的种植与动保。其中,种植链:1)种业推荐:隆平高科、荃银高科、登海种业、大北农;2)种植推荐:苏垦农发、中粮糖业。动保推荐:科前生物。

● 农产品价格跟踪

**生猪:** 生猪价格自春节后开始持续下行,2月26日全国生猪均价跌至27.86元/千克,较2021年初下跌7.55元/千克,下跌幅度为21.32%。

**家禽:** 白羽肉鸡价格2月26日回调至9.55元/公斤,较2021年初上涨17.3%,但与往年相比仍处于低位。黄羽肉鸡价格自2020年12月起持续回升,2月17日上涨至20.90元/公斤,较2021年初的涨幅为6.1%。

**大豆:** 国内大豆现货价格本周持续强势上涨,2021年2月26日达4910.00元/吨,较上周同期上涨3%,较2021年年初上涨11%。

**玉米:** 本周玉米期货价和现货价呈现快速上涨趋势,2021年2月26日全国玉米粮库收购均价达2879.62元/吨,处于历史高位。美国玉米期货价持续上升,2021年2月25日上涨至549美分/蒲式耳。

● 风险提示:

恶劣天气带来的不确定性风险;不可控的动物疫情引发的潜在风险

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
002311	海大集团	买入	79.50	132066	1.54	1.92	52	41
002714	牧原股份	买入	113.90	428188	7.65	9.21	15	12
300999	湘佳股份	买入	62.98	6416	2.52	3.14	25	20
002299	圣农发展	买入	28.80	35842	1.89	1.78	15	16
300999	金龙鱼	买入	89.50	485232	1.48	1.54	60	58
000998	隆平高科	买入	19.88	26181	0.07	0.31	284	64
688526	科前生物	买入	37.58	17475	1.16	1.43	32	26

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

## 内容目录

1、核心观点 .....	4
2、农产品价格跟踪 .....	6
2.1 畜禽价格预判 .....	6
2.2 农作物价格预判 .....	9
3、市场行情 .....	12
3.1 板块行情 .....	12
3.2 个股表现 .....	12
国信证券投资评级 .....	14
分析师承诺 .....	14
风险提示 .....	14
证券投资咨询业务的说明 .....	14

## 图表目录

图 1: 能繁母猪存栏明显恢复 .....	6
图 2: 仔猪价格保持增长态势 .....	6
图 3: 生猪价格保持下行趋势 .....	7
图 4: 仔猪料及母猪料销售情况向好 .....	7
图 5: 本周白羽肉鸡价格回调 .....	7
图 6: 黄羽肉鸡价格呈回升趋势 .....	7
图 7: 白羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备) .....	8
图 8: 白羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备) .....	8
图 9: 白羽肉鸡父母代鸡苗价格与销售量 .....	8
图 10: 白羽肉鸡商品代鸡苗销售价格与销售量下滑 .....	8
图 11: 黄羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备) .....	8
图 12: 黄羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备) .....	8
图 13: 黄羽肉鸡父母代雏鸡销售价格持续下行 .....	9
图 14: 黄羽肉鸡商品代雏鸡销售价格与销售量情况 .....	9
图 15: 国内大豆现货价维持上涨态势 (元/吨) .....	9
图 16: 大豆国际期货收盘价逐步上升 (美分/蒲式耳) .....	9
图 17: 国内玉米收购均价持续增长 (元/吨) .....	11
图 18: 玉米国际期货收盘价保持上升态势 (美分/蒲式耳) .....	11
图 19: 本周三级板块涨跌幅 (%) (2.22-2.26) .....	12
表 1: 全球大豆供需平衡表 .....	10
表 2: 全球大豆供需平衡表 (分国家) .....	10
表 3: 中国玉米供需平衡表 .....	11
表 4: 农林牧渔板块本周个股涨跌幅排行榜 (2.22-2.26) .....	12

## 1、核心观点

**生猪价格节后表现疲软，考虑到非洲猪瘟常态化，继续重点推荐牧原股份与科前生物。**生猪价格春节后表现疲软，但是仔猪价格非常坚挺，一方面原因在于节后需求季节性回调及非瘟疫情继续发酵，另一方面也表明整个产业对后续猪价仍保持乐观态度。非洲猪瘟疫情常态化对行业的影响深远，一是非瘟将延缓猪价下行速度，二是未来生猪养殖规模化进程也有望在未来 2-3 年内加速完成。综合以上因素考虑，我们重点推荐牧原股份及科前生物。牧原股份凭借自繁自养养殖模式，防控疫情优势明显，市占率有望快速提升；另外，考虑到牧原成本低&出栏速度快，是行业优质成长股，业绩有望维持稳健增长。此外，科前生物是顺牧原逻辑向上游寻找的最佳标的，科前受益主要体现在：一，随着大企业市占率提升，非强免市场苗需求同比例提升，行业扩容；二，非瘟背景下，大企业对疫苗企业的综合性研发和服务要求提升，科前凭借研发与综合服务优势将更为受益，综合市占率有望快速提升。

**禽养殖整体周期下行，建议关注具备消费属性的成长股湘佳股份与圣农发展。**禽养殖方面，从禽业分会监测数据来看，行业自 2019 年以来，产能快速恢复。目前白羽肉鸡及黄羽肉鸡的祖代与父母代种鸡存栏均处于历史高位，我们判断，白羽鸡与黄羽鸡供给能力充足，面临产能过剩的风险，未来整体禽业周期下行，2021-2022 年有望企稳。考虑到周期仍处于盘底阶段，因此不做板块性推荐，建议关注具备消费属性的成长股湘佳股份与圣农发展。

**大豆和玉米供需偏紧，后续价格看涨，利好种植链。**农作物价格方面，由于大豆和玉米供需持续偏紧，本周大豆与玉米的期货价与现货价均呈上涨趋势。我国大豆对外依存度较高，南美阿根廷大豆主产区受拉尼娜天气影响高温干燥天气持续，不利于大豆生长，大豆价格上涨的动力将会更加充足。玉米方面，国内玉米需求量的增势强劲，本周玉米供需缺口持续扩大，玉米库存消费比依旧不断下降；2 月预估 2020/21 年度玉米库存消费比相比 1 月预估略微回调至 67.9%，但相比 2018/19 年度则下降 12.5%。国内玉米的供需偏紧格局有望带动玉米价格继续震荡上行，提振种植链。

**乡村振兴或将推动城市反哺农业，行业成长股最为受益，继续重点推荐海大集团与牧原股份。**2021 年的一号文中提到：“十四五”时期，是乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。民族要复兴，乡村必振兴。我们认为乡村振兴战略不仅关乎三农问题，更关乎国内整体经济的走向，因为农村蕴含着广阔的消费市场。同时，随着国内人口老龄化以及少子化问题的突出，粮食供给又必须掌握在自己的手中，合理提升农民收入是大势所趋，因此农业或将迎来城市反哺的历史性窗口，自身管理层优秀的农业成长股最为受益，海大集团、牧原股份、金龙鱼、湘佳股份和圣农发展等具备优秀管理层的企业有望迎来发展新机遇。

**“打好种业翻身仗”超预期，种业或将迎来新一轮政策红利。**1 号文中提到：农业现代化，种子是基础。加强农业种质资源保护开发利用，加快第三次农作物种质资源、畜禽种质资源调查收集，加强国家作物、畜禽和海洋渔业生物种质资源库建设。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。深入实施农作物和畜禽良种联合攻关。实施新一轮畜禽遗传改良计划和现代种业提升工程。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，加快建设南繁硅谷，加强制种基地和良种繁育体系建设，研究重大品种研发与推广后补助政策，促进育繁推一体化发展。我们认为自 2020 年 12 月中央经济工作会议后，种业开始作为行业核心得到重点关注，

行业未来有望迎来新一轮政策红利，头部企业均将受益，建议板块性配置。

**转基因落地加速，打开种业成长新空间。**关于种业，一号文提到：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。我们认为转基因玉米有望加快落地，行业或将迎来新一轮的格局重塑。从全球来看，转基因作物推广已较为成熟，市场接受程度也较高，2019年全球转基因作物种植面积达到1.9亿公顷。美国是转基因作物种植面积最大的国家，引领全球转基因种业发展，主要驱动因素是：完备的专利权保护、持续的高额研发投入以及密集的并购活动。转基因应用提高了美国农作物产量和农场收入，助推美国农产品出口大国地位形成，同时也扩大了美国种子市场规模。从国内来看，我国2019年转基因推广品种仅有抗虫棉和抗病番木瓜，种植面积仅320万公顷；但2020年我国转基因商业化进程加速，先后有4个国产玉米品种和3个大豆品种获批农业转基因生物安全证书，国内转基因种子商业化落地势在必行，将推动种子行业扩容，格局重塑，提高市场集中度。

投资观点方面，自下而上推荐成长股，核心推荐：海大集团（大农业领域核心成长股）、牧原股份（非洲猪瘟加快行业市占率提升的最佳受益者）、湘佳股份、圣农发展、金龙鱼。自上而下看好顺周期的种植与动保。其中，种植链：1）种业推荐：隆平高科、荃银高科、登海种业、大北农；2）种植推荐：苏垦农发、中粮糖业。动保推荐：科前生物。

## 2、农产品价格跟踪

### 2.1 畜禽价格预判

**猪价：生猪产能明显提升，价格步入下行周期**

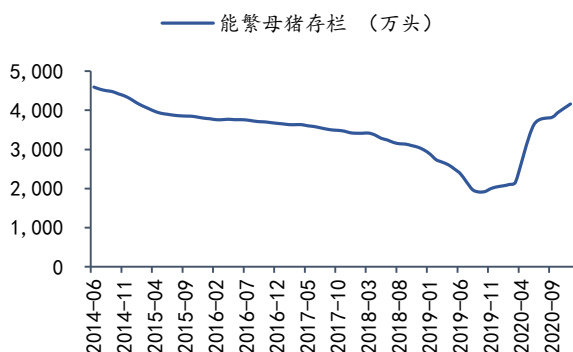
**【能繁母猪存栏】**根据农业部的数据，官方能繁母猪存栏从2019年10月份开始环比回升，2020年6月开始月同比转正，增速为1.2%，2020年9月同比增长40%，2020年11月同比增长31.2%，2020年末能繁母猪和生猪存栏恢复到2017年的91%，2021年1月能繁母猪存栏环比增长1.1%，已实现连续16个月增长，同比增长了35%。

**【仔猪与生猪价格】**仔猪价格从2021年初开始保持上升趋势，2月26日22个省市的仔猪平均价为103.42元/千克，较2021年初涨幅约11.4%。生猪价格自春节后开始持续下行，2月26日全国生猪均价跌至27.86元/千克，较2021年初下跌7.55元/千克，下跌幅度为21.32%。

**【猪饲料】**从官方猪饲料的产量数据来看，母猪料产量在2019年9月开始大幅提升，2020年2月开始同比转正，增速达41%，一直到2020年10月都保持较高的同比正增速。仔猪料产量2020年6月开始同比转正，2020年10月同比增速达59%。2020年全年全国猪饲料产量达8922.5万吨，同比增长16.4%，达到2018年历史最高产量的86%。饲料数据虽受多因素影响，数据可能有所放大，但生猪产能在快速恢复却是确定的。

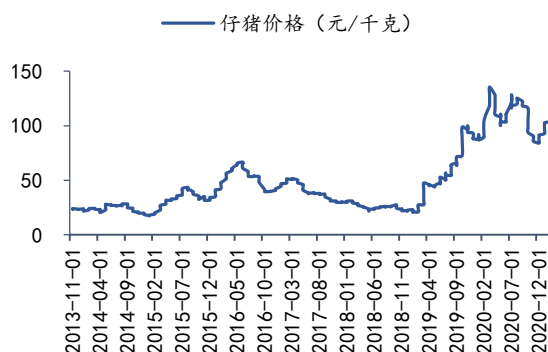
虽然当前生猪价格周期下行，但考虑到非洲猪瘟仍有复发可能，我们认为非洲猪瘟会延缓猪价下行趋势，此外，2021年是猪周期系下行第一年，养殖仍处于较好盈利阶段，预计2021年猪价仍能保持在较高水平，预判2021年全年猪价均价为22-25元/公斤。此外，考虑到规模企业防控非瘟的竞争优势明显，非瘟将加快养殖规模化进程，规模化企业市占率也将加速提升。

图 1：能繁母猪存栏明显恢复



资料来源：农业部，国信证券经济研究所整理

图 2：仔猪价格保持增长态势



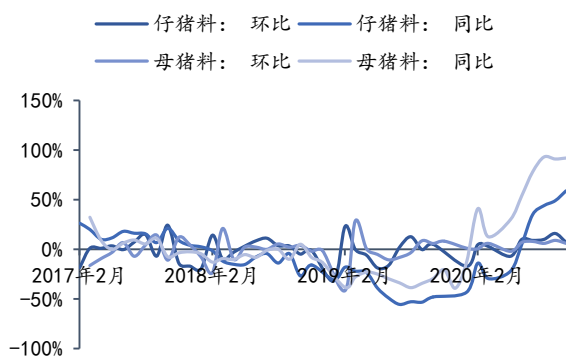
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图 3: 生猪价格保持下行趋势



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图 4: 仔猪料及母猪料销售情况向好



资料来源: 饲料协会, 国信证券经济研究所整理

**禽价: 整体周期下行, 2021-2022 年有望企稳**

**【白羽肉鸡】**2月26日白羽肉鸡价格回调至9.55元/公斤,较2021年初上涨17.3%,但与往年相比仍处于较低水平。

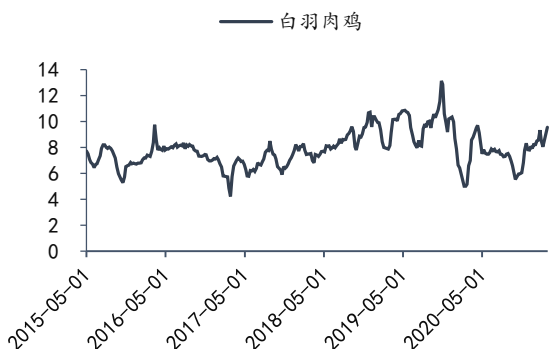
**【黄羽肉鸡】**活鸡价格自2020年12月起开始持续回升,2月17日上涨至20.90元/公斤,较2021年初的涨幅为6.1%。

从禽业分会监测数据来看,行业自2019年以来,产能快速恢复。白羽肉鸡方面,截止2021年1月24日,祖代鸡存栏(在产+后备)163万套,父母代存栏(在产+后备)2490万套,祖代与父母代种鸡存栏均处于历史高位,预计短期内高存栏的趋势将继续保持。黄羽肉鸡方面,截止2021年1月24日,国内祖代鸡存栏(在产+后备)268万套,父母代存栏(在产+后备)2407万套,数据均处于历史较高水平。

据中国饲料工业协会统计数据显示,全国2020年全年蛋禽饲料产量3351.9万吨,同比增长7.5%;肉禽饲料产量9175.8万吨,同比增长8.4%,均创历史新高,从侧面也反映出禽产业产能处于高位。

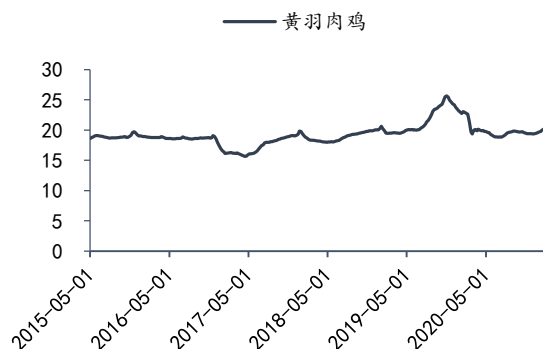
我们判断,白羽鸡与黄羽鸡供给能力充足,面临产能过剩的风险,未来整体禽业周期下行,2021-2022年有望企稳。

图 5: 本周白羽肉鸡价格回调



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图 6: 黄羽肉鸡价格呈回升趋势



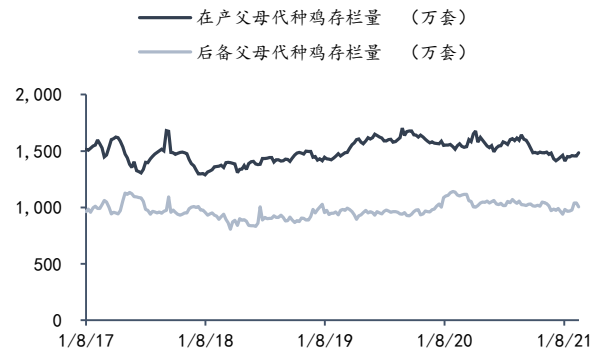
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图 7: 白羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)



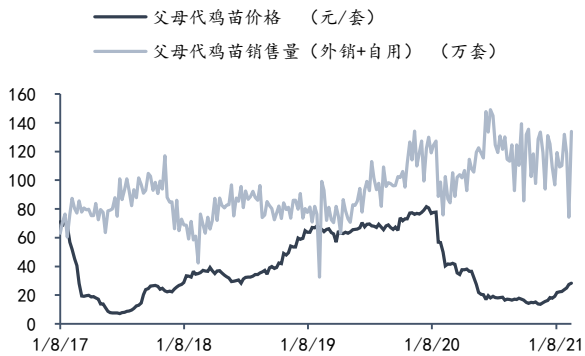
资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图 8: 白羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)



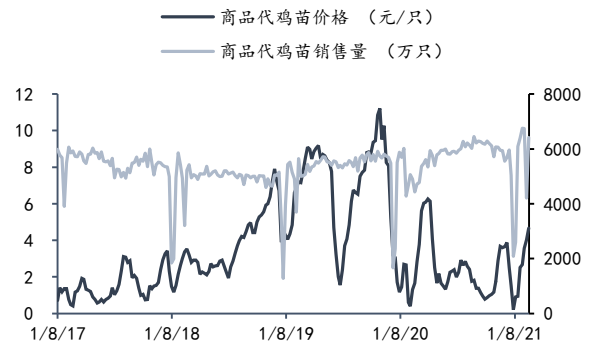
资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图 9: 白羽肉鸡父母代鸡苗价格与销售



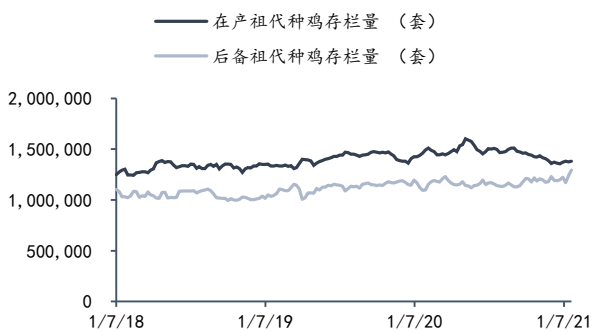
资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图 10: 白羽肉鸡商品代鸡苗销售价格与销售



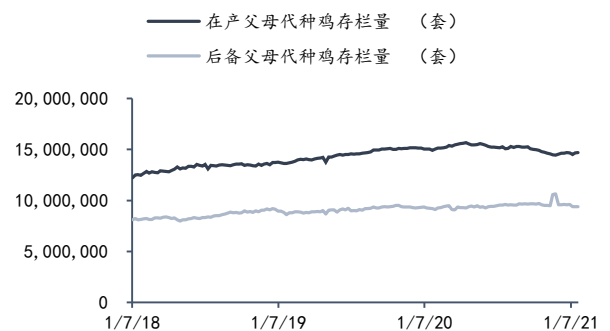
资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图 11: 黄羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

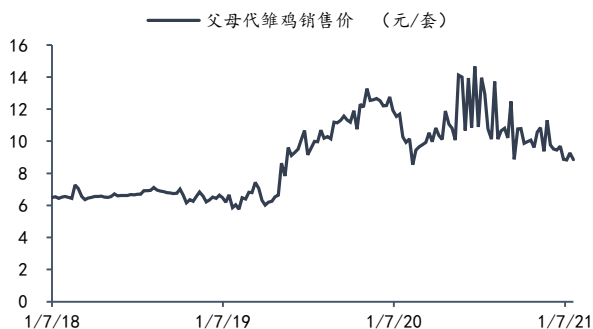
图 12: 黄羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理



图 13: 黄羽肉鸡父母代雏鸡销售价格持续下行



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图 14: 黄羽肉鸡商品代雏鸡销售价格与销售量情况



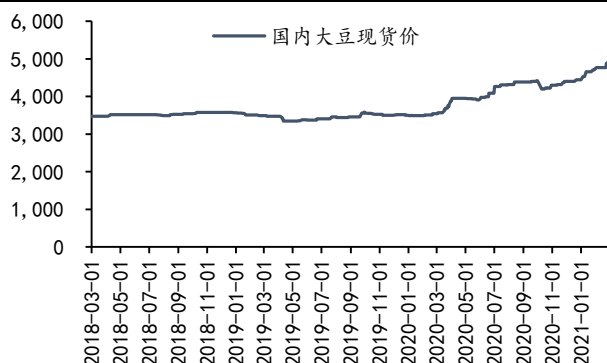
资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

## 2.2 农作物价格预判

**【大豆】**国内大豆现货价格本周持续强势上涨, 2021 年 2 月 26 日达 4910.00 元/吨, 较上周同期上涨 3%, 较 2021 年年初上涨 11%。我国大豆对外依存度较高, 国际大豆价格波动对我国影响较大。目前来看, 我国大豆进口主要来自巴西、美国和阿根廷, 2019 年占比分别为 65%、19%和 10%, 这些国家大豆产量变化引起的价格上涨将会提高我国大豆进口成本, 增加不确定性。

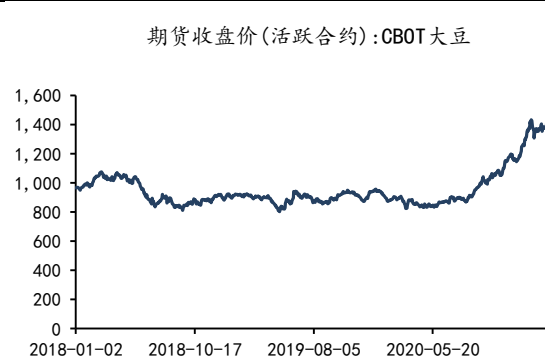
2020 年 5 月以来, 全球大豆供需偏紧带动美国大豆期货价持续快速上涨, 从 842 美分/蒲式耳左右连续上涨至 2021 年 2 月 19 日的 1408 美分/蒲式耳。根据 USDA2 月供需报告, 2020/21 年度大豆预估期末库存将继续下降, 2 月预估相比 1 月预估再次调减 95 万吨, 至 8336 万吨。库存消费比和 1 月预估相比下降 1.1%, 相比 2018/19 年度则下降 10%。国内大豆现货价也与国际保持联动, 5 月以来从 3928 元/吨左右上涨至 4910 元/吨。大豆价格强劲上涨反映了大豆供需的紧张局面, USDA 下调全球大豆产量将会进一步强化市场的看涨预期, 同时南美阿根廷大豆主产区受拉尼娜天气影响高温干燥天气持续, 不利于大豆生长, 大豆价格上涨的动力将会更加充足。

图 15: 国内大豆现货价维持上涨态势 (元/吨)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图 16: 大豆国际期货收盘价逐步上升 (美分/蒲式耳)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

**表 1：全球大豆供需平衡表**

百万吨	2018/19	2019/20	2020/21 (1月预估)	2020/21 (2月预估)
期初库存	98.91	112.8	95.39	94.85
产量	361.04	336.47	361	361.08
进口	145.47	165.41	166.84	166.96
国内压榨量	298.06	309.37	321.81	321.98
国内总使用量	343.79	354.56	369.82	369.84
出口量	148.83	164.73	169.1	169.69
期末库存	112.8	95.39	84.31	83.36
库销比	33%	27%	23%	23%

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

**表 2：全球大豆供需平衡表（分国家）**

2020/21 百万吨		期初库存	产量	进口	国内压榨量	国内总使用量	出口量	期末库存
全球	1月预测	95.39	361	166.84	321.81	369.82	169.1	84.31
	2月预测	94.85	361.08	166.96	321.98	369.84	169.69	83.36
美国	1月预测	14.28	112.55	0.95	59.87	63.29	60.69	3.8
	2月预测	14.28	112.55	0.95	59.87	63.29	61.24	3.25
阿根廷	1月预测	26.8	48	4	39	46.2	7	25.6
	2月预测	26.7	48	4.5	39	46.2	7	26
巴西	1月预测	20.4	133	0.4	45.5	48.1	85	20.7
	2月预测	20.05	133	0.4	45.5	48.1	85	20.35
巴拉圭	1月预测	0.29	10.25	0.01	3.8	4.1	6.3	0.14
	2月预测	0.16	10.25	0.01	3.75	3.95	6.3	0.17
中国	1月预测	26.8	19.6	100	99	117.7	0.1	28.6
	2月预测	26.8	19.6	100	99	117.7	0.1	28.6
欧盟 27 国+ 英国	1月预测	1.64	2.7	15.4	16.85	18.56	0.25	0.93
	2月预测	1.69	2.7	15.15	16.85	18.51	0.2	0.83
东南亚	1月预测	0.79	0.6	9.78	4.72	10.27	0.03	0.87
	2月预测	0.79	0.6	9.78	4.72	10.27	0.03	0.87

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

**【玉米】**本周玉米期货价和现货价呈现快速上涨趋势，2021年2月26日全国玉米粮库收购均价达2879.62元/吨，处于历史高位。2020年7月以来，受到国际市场玉米供给缩减的预期影响，美国玉米期货价快速上升，2021年2月25日上涨至549美分/蒲式耳，较2021年年初增长13.0%。由于拉尼娜天气叠加新冠疫情的持续影响，预计玉米价格上涨仍有一定空间。从中国国内来看，虽然国内玉米产量和进口量均有较大幅度提升，但是国内玉米需求量的增势更为强劲，供需缺口持续存在，因此我们预计玉米库存消费比仍将保持下行趋势。2月预估2020/21年度玉米库存消费比相比1月预估略微上升1.1%至67.9%，但相比2018/19年度则下降12.5%。国内玉米的供需偏紧格局有望带动玉米价格继续震荡上行。

图 17: 国内玉米收购均价持续增长 (元/吨)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图 18: 玉米国际期货收盘价保持上升态势 (美分/蒲式耳)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

表 3: 中国玉米供需平衡表

百万吨	2018/19	2019/20	2020/21 (1月预估)	2020/21 (2月预估)
期初库存	222.53	210.16	200.53	200.53
产量	257.17	260.78	260.67	260.67
进口	4.48	7.6	17.5	24
国内饲用量	191	193	200	206
国内总使用量	274	278	287	289
出口量	0.02	0.01	0.02	0.02
期末库存	210.16	200.53	191.68	196.18
库销比	76.7%	72.1%	66.8%	67.9%

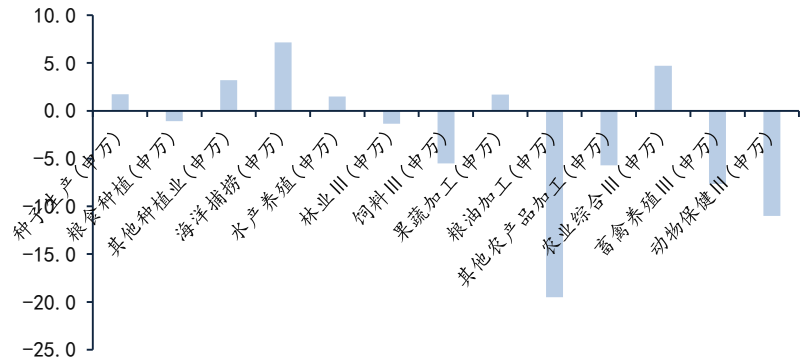
资料来源: USDA, 国信证券经济研究所整理

### 3、市场行情

#### 3.1 板块行情

本周 SW 农林牧渔指数下跌 6.69%，沪深 300 指数下跌 7.65%，板块跑赢大盘 0.96pct。从三级子版块来看，海洋捕捞、农业综合、其他种植业板块涨幅领先，本周分别上涨 7.1%、4.7%、3.2%

图 19: 本周三级板块涨跌幅 (%) (2.22-2.26)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

#### 3.2 个股表现

本周 SW 农林牧渔板块中，涨幅排名前五的个股依次为神农科技、香梨股份、华资实业、中水渔业、丰乐种业，涨幅分别为 25.92%/14.25%/11.49%/10.89% 及 9.70%；跌幅排名前五的个股依次为金龙鱼、生物股份、金丹科技、中宠股份、京基智农，跌幅分别为-22.84%/-16.41%/13.69%/-13.49%/-12.34%。

表 4: 农林牧渔板块本周个股涨跌幅排行榜 (2.22-2.26)

涨幅前五 证券代码	证券简称	周涨跌幅%	跌幅前五 证券代码	证券简称	周涨跌幅%
300189.SZ	神农科技	25.92	300999.SZ	金龙鱼	-22.84
600506.SH	香梨股份	14.25	600201.SH	生物股份	-16.41
600191.SH	华资实业	11.49	300829.SZ	金丹科技	-13.69
000798.SZ	中水渔业	10.89	002891.SZ	中宠股份	-13.49
000713.SZ	丰乐种业	9.70	000048.SZ	京基智农	-12.34

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**附表：重点公司盈利预测及估值**

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2021年2月 26日 收盘价	EPS			PE		
				2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E
002311.SZ	海大集团	买入	79.5	1.04	1.54	1.92	76	52	41
002714.SZ	牧原股份	买入	113.9	2.82	7.65	9.21	40	15	12
300999.SZ	金龙鱼	买入	89.5	1.11	1.48	1.54	81	60	58
002982.SZ	湘佳股份	未评级	62.98	2.98	2.52	3.14	21	25	20
002299.SZ	圣农发展	未评级	28.8	3.30	1.89	1.78	9	15	16
000998.SZ	隆平高科	买入	19.88	-0.23	0.07	0.31	-86	284	64
300087.SZ	荃银高科	买入	33.19	0.22	0.31	0.48	151	107	69
002041.SZ	登海种业	买入	19.18	0.05	0.13	0.21	384	148	91
002385.SZ	大北农	未评级	9.99	0.12	0.50	0.57	83	20	18
601952.SH	苏垦农发	买入	12.22	0.43	0.49	0.68	28	25	18
600737.SH	中粮糖业	买入	10.46	0.27	0.43	0.58	39	24	18
688526.SH	科前生物	买入	37.58	0.67	1.16	1.43	56	32	26
600201.SH	生物股份	买入	20.84	0.20	0.38	0.57	104	55	37
603566.SH	普莱柯	买入	20.98	0.34	0.63	0.83	62	33	25

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理预测（未评级公司盈利预测采用万德一致预期）

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032