

证券研究报告—深度报告

农林牧渔

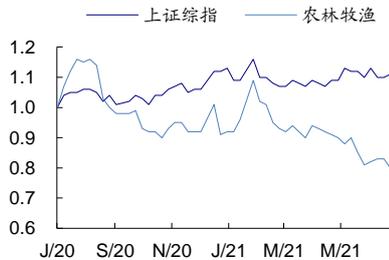
2021 年农林牧渔行业中报前瞻

超配

(维持评级)

2021 年 07 月 18 日

一年该行业与上证综指走势比较



行业投资策略

周期博弈进行时 聚焦绩优成长股

● 业绩预告汇总：周期如期下行，行业加速分化

SW 农林牧渔行业有 38 家公司公布了业绩预告，合计 15 家企业预计归母净利润实现同比正增长，占比 39.5%，其中，6 家企业同比增速上限超过 100%，4 家企业同比上限增速在 50%-100% 之间。

● 中报业绩前瞻：种业景气向上，成长股经营稳健

我们对重点公司业绩进行前瞻预测：1) 生猪板块整体业绩由于 Q2 猪价跌幅超预期而承压，预计牧原股份 Q2 仍实现约 28 亿元盈利，成长股特性进一步凸显，另外预期猪价 Q3 迎来反弹，板块或迎绝地反击；2) 饲料板块，受益于水产料及猪料高景气，预计海大集团 21H1 盈利有望实现同比增长约 40%，我们认为生猪业务的周期波动不影响海大集团的成长股内核，继续看好熵减进化的海大集团；3) 家禽板块，由于饲料成本上升及禽肉价格低迷，板块整体业绩欠佳，核心关注具备消费属性的白鸡深加工及黄鸡冰鲜标的。4) 种植链维持高景气，受益畜禽存栏回升带来的需求提升以及玉米库存周期反转，饲料粮价格后续走势保持乐观，预计 2021 年是种植链优质企业的盈利拐点。5) 宠物板块保持高增速，行业 beta 明显，预计中宠与佩蒂均受益，后续情绪有望超预期。

● 投资建议：重点布局种业板块，自下而上拥抱成长

1) 近期种业迎来多项重要催化，看好种植链景气上行，考虑到转基因可能带来颠覆式的行业变革，建议板块性配置。2) 乡村振兴背景下，未来农业将经历工业化和数字化的供给侧革命，行业内提前进行数字化的企业将充分受益，自下而上核心推荐熵减进化、持续突破增长的成长股海大集团，生猪成长股牧原股份，以及厨房食品龙头金龙鱼。3) 生猪：考虑到冬季受腹泻疫情影响，仔猪死淘率较高，将加大 7-9 月生猪供给短缺，预期猪价 Q3 反弹，本次反弹高点看 22 元/公斤。对于非瘟，短期，建议密切关注南方疫情，抬头可能性或随养殖密度提升而加大；长期，非瘟对行业整体扰动边际减弱，猪周期整体下行。核心推荐养殖成长股牧原股份，建议关注边际向好的养殖先锋。4) 禽链：白羽鸡板块整体在 7-9 月的表现有望超预期，板块性看多低估值白鸡板块；此外，从成长角度去看，建议关注：湘佳股份、立华股份、圣农发展。5) 动保：生猪规模化带动猪苗行业扩容，核心关注科前生物与生物股份等。

● 风险提示：恶劣天气带来的风险；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

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

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
002311	海大集团	买入	71.85	119,354	1.97	2.37	36	30
002714	牧原股份	买入	54.35	286,047	9.39	7.48	6	7
688526	科前生物	买入	32.60	15,159	1.44	1.97	23	17
002982	湘佳股份	买入	40.83	4,160	2.16	3.01	19	14
002299	圣农发展	未评级	21.88	27,228	1.33	2.01	16	11
300999	金龙鱼	买入	80.60	436,980	1.54	1.63	52	49
000998	隆平高科	买入	16.50	21,730	0.24	0.44	69	38

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

业绩预告汇总：周期波动明显，行业加速分化.....	4
业绩前瞻：种业景气向上，成长股经营稳健.....	5
生猪养殖：21Q2 猪价跌幅超预期，板块性业绩承压.....	5
饲料：继续看好海大集团，熵减进化持续成长.....	6
家禽：禽价处于低位，核心关注消费.....	7
种业：板块性业绩回暖，周期与成长共振.....	7
宠物：行业 beta 显著，情绪或超预期.....	8
投资建议：重点布局种业板块，自下而上拥抱成长.....	9
国信证券投资评级.....	11
分析师承诺.....	11
风险提示.....	11
证券投资咨询业务的说明.....	11

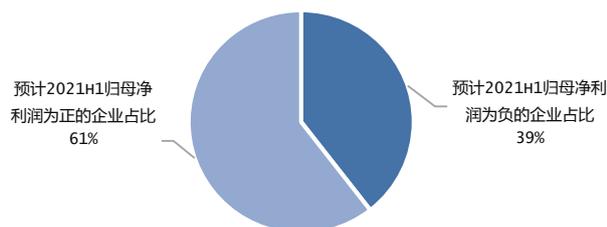
图表目录

图 1: 农林牧渔企业 2021H1 归母净利盈利/亏损占比 (%)	4
图 2: 农林牧渔企业 2021H1 业绩预告归母净利润增速上限分布情况 (家)	4
图 3: 21Q2 生猪价格跌幅超预期, 6 月底开始反弹	6
图 4: 21Q2 仔猪价格持续下跌	6
图 5: 猪饲料产量增速向好	6
图 6: 水产料销售景气向上	6
图 7: 宠物饲料保持高景气	8
表 1: 农林牧渔行业部分上市公司业绩预告情况 (亿元、%)	4
表 2: 头部生猪企业 21Q2 业绩加速分化, 牧原股份成长性凸显	5
表 3: 生猪板块重点公司业绩前瞻	5
表 4: 饲料板块重点公司业绩前瞻	7
表 5: 禽板块重点公司业绩前瞻	7
表 6: 种业板块重点公司业绩前瞻	8
表 7: 宠物板块重点公司业绩前瞻	8

业绩预告汇总：周期如期下行，行业加速分化

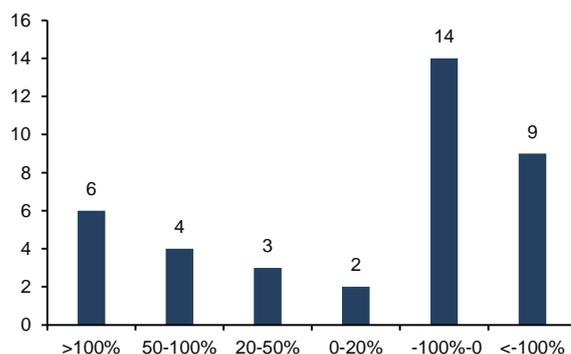
截止7月17日，我们对SW农林牧渔板块99家公司的2021年业绩预告数据进行统计，包括牧原股份、隆平高科在内的38家公司公布了业绩预告。38家企业中15家企业预计归母净利润实现同比正增长，占比39.5%，其中，6家企业同比增速上限超过100%，4家企业同比上限增速在50%-100%之间。

图1：农林牧渔企业2021H1归母净利润盈利/亏损占比(%)



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图2：农林牧渔企业2021H1业绩预告归母净利润增速上限分布情况(家)



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

表1：农林牧渔行业部分上市公司业绩预告情况(亿元、%)

证券代码	企业简称	预计2021H1归母净利润	较2020H1增减情况	备注
002714.SZ	牧原股份	94亿元~102亿元	同比下降5.42%~12.83%	公司生猪出栏量较去年同期大幅增加，但由于国内生猪产能逐渐恢复，2021年上半年生猪价格较去年同期有所下降，导致公司2021年上半年经营业绩较去年同期有所下降。
000998.SZ	隆平高科	-0.7亿元~-0.48亿元	增长4.88%~34.77%	业绩变动的主要原因系财务费用减少：1、美元贷款利率下降，利息支出减少；2、美元兑人民币汇率波动影响，本期确认汇兑收益。
002041.SZ	登海种业	0.8亿元~1.2亿元	增长39.60%~109.40%	报告期内，商品粮玉米价格上升，农民种粮积极性提高，公司主营的玉米种子业务向好，玉米种子销量增加，盈利能力大幅提升。
002982.SZ	湘佳股份	-0.06亿元~-0.045亿元	下降103.22%~104.29%	1、公司开拓新市场、新渠道过程中相关费用支出及促销活动较多；2、活禽市场较为低迷，活禽单价较低，活禽业务存在一定亏损；3、玉米、豆粕等主要饲料原材料价格大幅上涨，导致饲养成本大幅上升。
002299.SZ	圣农发展	2.7亿元~2.9亿元	下降79.73%~78.23%	2021年上半年，玉米、豆粕等大宗原料的涨价对整个白羽肉鸡行业造成较大的冲击，这从一定程度上促进了行业供给的出清。
002746.SZ	仙坛股份	1.1亿元~1.3亿元	下降53.33%~60.51%	1、2021年上半年以来行情开始逐步往上，但相比2020年上半年的基数，公司2021年上半年鸡肉产品的平均销售价格仍低于2020年同期，导致公司2021年上半年的销售收入同比下降。
300673.SZ	佩蒂股份	0.6亿元~0.68亿元	增长38.63%~57.11%	2、受玉米和豆粕等大宗原材料价格上涨的影响，公司2021年上半年的销售成本同比上升。 3、综上所述，公司2021年上半年的净利润同比减少。
				1、报告期内，越南生产基地的产能得到进一步释放，柬埔寨工厂进入试生产阶段，公司向海外市场的供货能力得到较大提升，新产品出货量增加； 2、在国内市场，公司加大投入力度，根据市场需求积极调整产品产线，通过产品的研发、渠道的建设，提高市场快速反应能力，促进自主品牌产品销售收入的提升； 3、积极构建供应链的国际化布局，降低生产成本的同时，为经营安全提供保障。报告期内，公司的主要原材料价格基本平稳。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

业绩前瞻：种业景气向上，成长股经营稳健

生猪养殖：21Q2 猪价跌幅超预期，板块性业绩承压

21Q2 猪价跌幅过猛，猪企盈利承压。21Q2 猪价受冻肉及二次育肥影响跌幅较大，因此生猪企业盈利承压，2021H1 基本预计亏损，且相较于 2020H1 均取得较大幅度的下滑。值得关注的是，生猪龙头企业牧原股份，2021H1 仍预计盈利 94~102 亿元，同比下降 5.42%~12.83%，业绩同比增速降幅在已公布业绩预告的猪企中最低，公司凭借成本控制优势展现出业绩的高稳定性，成长性持续凸显。

预计猪价 7-9 月反弹，看好 21Q3 猪企业绩。考虑到冬季受非瘟及腹泻疫情影响，仔猪死淘率较高，将加大 7-9 月生猪供给短缺，预期猪价 7-9 月迎来反弹行情，本次猪价反弹高点看 22 元/公斤。对于非瘟未来演绎，短期，建议密切关注南方疫情，抬头可能性或随养殖密度提升而加大；长期，非瘟对行业整体扰动边际减弱，生猪周期整体下行。核心推荐养殖成长股牧原股份，建议关注边际向好的养殖先锋。

对于动保板块，由于猪用疫苗行业作为生猪后周期，其走势也与猪价保持较强联动，因此预期猪价 21Q3 的反弹有望提振动保板块整体的景气度。标的方面，核心关注科前生物，我们预计科前生物 21Q2 归母净利润为 1.08-1.17 亿元，同比增长 20-30%；21H1 归母净利润为 2.77-2.86 亿元，同比增长 52-57%。

表 2：头部生猪企业 21Q2 业绩加速分化，牧原股份成长性凸显

企业名称	Q2 出栏量 (万头)	同比	环比 Q1	Q2 归母净利润 (亿元)	业绩同比	头均盈利	最新市值 (亿元)	21 出栏预期 (万头)
牧原股份	972	130%	26%	28.37	-57%	292	2860	4300
温氏股份	259	-1%	23%	-29.54	-231%	-1140	862	1200
新希望	218	68%	-4%	-33.50	-318%	-1538	568	2500
正邦科技	442	163%	71%	-15.37	-202%	-348	337	2000
天邦股份	75	24%	-32%	-7.95	-175%	-1061	110	700

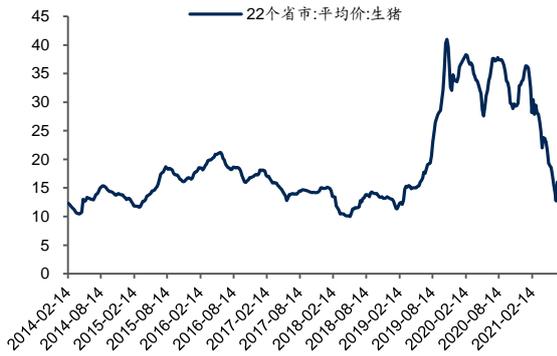
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理及预测（注：其中 Q2 归母净利润均为业绩预告中值）

表 3：生猪板块重点公司业绩前瞻

证券代码	企业简称	预计 2021H1 归母净利润	较 2020H1 增减情况
002714.SZ	牧原股份	94 亿元 ~ 102 亿元	下降 5.42% ~ 12.83%
002157.SZ	正邦科技	-14.5 亿元 ~ -12 亿元	下降 149.64% ~ 159.99%
300498.SZ	温氏股份	-25.6 亿元 ~ -22.6 亿元	下降 154.41% ~ 161.64%
000876.SZ	新希望	-34.5 亿元 ~ -29.5 亿元	下降 193.24% ~ 209.04%
002124.SZ	天邦股份	-6.5 亿元 ~ -5.5 亿元	下降 135.83% ~ 142.35%
688526.SH	科前生物	2.77 亿元 ~ 2.86 亿元	增长 51.62% ~ 56.56%

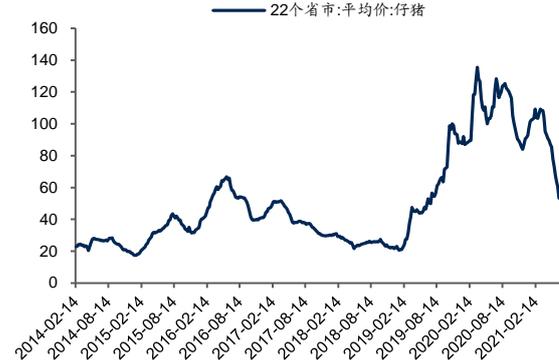
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理（注：灰色底纹公司已公布中报预告，预计同业绩预告一致）

图 3: 21Q2 生猪价格跌幅超预期, 6 月底开始反弹



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图 4: 21Q2 仔猪价格持续下跌



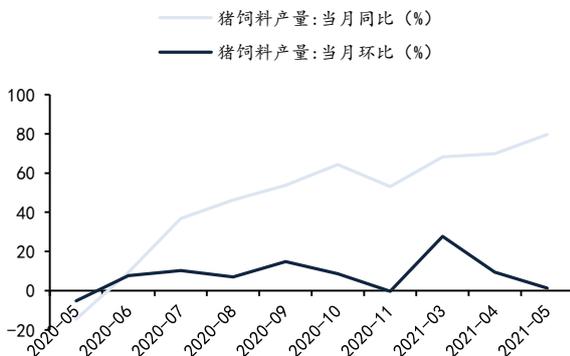
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

饲料: 继续看好海大集团, 熵减进化持续成长

水产料景气恢复, 猪价周期波动不影响海大成长股内核。从饲料产量来看, 猪饲料受益于存栏恢复, 产量向好趋势不减; 水产饲料得益于水产价格高景气, 整体销售也景气向上, 因此预计海大集团 21H1 的猪料及水产料销量均实现较高增速的正增长。从饲料单位盈利来看, 由于猪饲料的原材料玉米、豆粕价格宽幅震荡, 且饲料行业整体提价, 因此预计海大集团 21H1 的饲料单位盈利有所提升。另外, 考虑到海大集团的生猪养殖业务盈利受 21Q2 猪价下跌影响, 生猪业务盈利较 21Q1 有所收紧, 综合来看, 合理预计海大集团 21Q2 归母净利润约 7.83-8.94 亿元, 同比增长约 -2.1~11.6%; 21H1 归母净利润约 14.9-16.0 亿元, 同比增长约 35-45%。

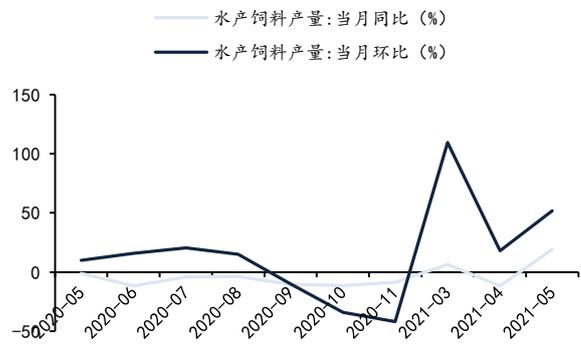
海大是一个主动做熵减, 主动去进化的公司。我们认为不断成长的公司需要具备伟大的企业家。在大农业领域, 海大集团就是这类企业。公司从水产料起步, 逐步拓展禽料、猪料以及养殖业务, 并且做一行成一行。这背后的核心原因在于公司允许内部犯错试探新业务, 一旦试探成功, 在好的激励下, 公司就会快速并且成功地向下游做延伸。新业务开拓一方面让公司实力更强, 另一方面给予内部优秀员工新的晋升机会, 使得公司长期保持活力, 因此长期看好海大集团未来发展。

图 5: 猪饲料产量增速向好



资料来源: 饲料工业协会, 国信证券经济研究所整理

图 6: 水产料销售景气向上



资料来源: 饲料工业协会, 国信证券经济研究所整理

表 4: 饲料板块重点公司业绩前瞻

证券代码	企业简称	预计 2021H1 归母净利润	较 2020H1 增减情况
002311.SZ	海大集团	14.9-16.0 亿元	增长 35.00% ~ 45.00%

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理及预测

家禽: 禽价处于低位, 核心关注消费

养殖周期弱势, 盈利还看消费。一方面, 玉米、豆粕等主要饲料原材料价格大幅上涨, 导致饲养成本大幅上升; 另一方面, 终端需求持续低迷, 导致销售均价表现欠佳, 因此预计家禽板块 21H1 盈利均较为低迷, 较 20H1 盈利有所下降。其中, 圣农发展公告业绩预告, 预计 21H1 归母净利润为 2.7-2.9 亿元, 同比下降 78-80%; 湘佳股份公告业绩预告, 预计 21H1 归母净利润亏损 0.045-0.06 亿元, 同比下降 103-104%。另外, 考虑到立华股份黄鸡养殖成本在行业内最低, 单位超额收益的优势明显, 且其向下游冰鲜业务持续延伸, 具备一定品牌溢价, 受周期波动干扰较小, 我们预计立华股份 21H1 仍能实现较好盈利, 归母净利润为 1.1-1.2 亿元, 同比增长 140-143%。

我们认为禽链的成长股机会不在于养殖, 而在于消费。黄羽鸡行业的未来是冰鲜, “大行业+渗透率低+龙头市占率低”是该行业的特点, 未来是有可能诞生优秀的消费企业。白羽鸡行业相对成熟, 从我们调研来看, 产业链整体正在向食品深加工下沉, 行业龙头有望迎来估值修复。禽链推荐: 湘佳股份、圣农发展和立华股份。

表 5: 禽板块重点公司业绩前瞻

证券代码	企业简称	预计 2021H1 归母净利润	较 2020H1 增减情况
002299.SZ	圣农发展	2.7 亿元 ~ 2.9 亿元	下降 78.23% ~ 79.73%
002982.SZ	湘佳股份	-0.06 亿元 ~ -0.045 亿元	下降 103.22% ~ 104.29%
300761.SZ	立华股份	1.1 亿元 ~ 1.2 亿元	增长 139.57% ~ 143.17%

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理 (注: 灰色底纹公司已公布中报预告, 预计同业绩预告一致)

种业: 板块性业绩回暖, 周期与成长共振

受益于粮价后周期, 种业板块整体表现较好。其中, 隆平高科公告业绩预告, 预计 21H1 归母净利润为 -0.7 亿元 ~ -0.48 亿元, 同比增长 4.88% ~ 34.77%; 登海种业公告业绩预告, 预计 21H1 归母净利润 0.8 亿元 ~ 1.2 亿元, 同比增长 39.60% ~ 109.40%。另外, 考虑到 Q2 为水稻种子的销售淡季, 我们预计荃银高科 21H1 盈利增速较低, 实现归母净利润为 0.09 ~ 0.11 亿元, 同比增长 -10% ~ 10%。

玉米种子行业将迎来周期反转及未来转基因落地带来的集中催化。主要体现在: 1) 传统玉米种子业务方面, 预计今年玉米种子将迎来较大幅度的提价, 从我们的调研来看, 头部玉米种子企业的库存均处于历史地位, 具备较好的提价基础, 且在高粮价的持续刺激下, 农民种植积极性颇高, 因此玉米种子提价较为确立; 2) 转基因或加速落地, 自 2021 年下半年以来, 种业受国家重视程度持续提升, 迎来多项重磅催化, 包括中央深改委会议审议通过《种业振兴行动方案》、玉米及稻品种审定标准提升、先正达拟 IPO 等, 我们认为国家对种子品种知识产权保护的高度重视程度有了质的提升, 种业未来有望迎来新一轮政策红利, 建议重点关注种业板块, 标的方面, 推荐隆平高科、荃银高科、登海种业, 受益标的大北农。

表 6: 种业板块重点公司业绩前瞻

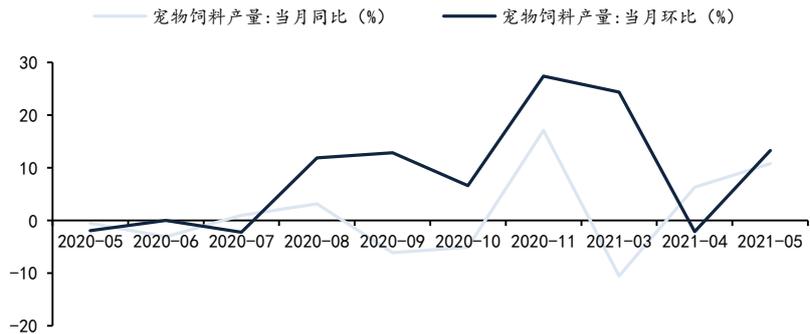
证券代码	企业简称	预计 2021H1 归母净利润	较 2020H1 增减情况
000998.SZ	隆平高科	-0.7 亿元 ~ -0.48 亿元	增长 4.88% ~ 34.77%
300087.SZ	荃银高科	0.09 亿元 ~ 0.11 亿元	增长 -10.00% ~ 10.00%
002041.SZ	登海种业	0.8 亿元 ~ 1.2 亿元	增长 39.60% ~ 109.40%

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理 (注: 灰色底纹公司已公布中报预告, 预计同业绩预告一致)

宠物: 行业 beta 显著, 情绪或超预期

宠物饲料保持高景气度, 头部企业中宠与佩蒂均受益。据饲料工业协会统计, 21Q2 以来宠物饲料产量增速向好, 2021 年 3 月、4 月、5 月宠物饲料产量分别环比增长 24.4%、-2.1%、13.3%, 因此预计宠物饲料板块整体在 21H1 实现较高盈利增速。其中, 佩蒂股份公告业绩预告, 预计 21H1 归母净利润为 0.6 亿元 ~ 0.68 亿元, 同比增长 38.63% ~ 57.11%, 主要系一方面, 公司越南及柬埔寨工厂的产能逐步释放, 向海外市场的供货能力得到较大提升, 新产品出货量增加, 另一方面, 公司在国内市场加大投入力度, 促进自主品牌产品销售收入大幅提升。另外, 考虑到中宠股份为宠物饲料龙头, 并且积极布局国内业务, 将充分受益宠物饲料行业高景气度, 我们预计公司 2021H1 实现归母净利润 0.55 亿元 ~ 0.65 亿元, 同比增长 19.57% ~ 41.30%。

图 7: 宠物饲料保持高景气



资料来源: 饲料工业协会, 国信证券经济研究所整理

表 7: 宠物板块重点公司业绩前瞻

证券代码	企业简称	预计 2021H1 归母净利润	较 2020H1 增减情况
002891.SZ	中宠股份	0.55 亿元 ~ 0.65 亿元	增长 19.57% ~ 41.30%
300087.SZ	佩蒂股份	0.6 亿元 ~ 0.68 亿元	增长 38.63% ~ 57.11%

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理 (注: 灰色底纹公司已公布中报预告, 预计同业绩预告一致)

投资建议：重点布局种业板块，自下而上拥抱成长

近期多家公司发布业绩预告，多数公司业绩受行业周期影响出现明显波动，但周期波动不对成长股内核造成影响，我们自下而上坚定看好成长股海大集团、牧原股份、金龙鱼，另外，从顺周期角度，整体性推荐种业板块，并且看好 Q3 畜禽链的绝地反击。具体投资观点如下：

种植链：种业迎多项重要催化，看好转基因落地带来的种业板块共振

近期种业迎来包括中央深改委会议审议通过《种业振兴行动方案》、玉米及稻品种审定标准提升、先正达拟 IPO 等多项重要催化，我们认为自 2021 年下半年以来，种业受国家重视程度持续升温，知识产权保护程度有了质的提升，种业未来有望迎来新一轮政策红利。由于种业卡脖子技术得到重视，我们期待转基因落地后对行业带来的格局重塑；另外，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，推荐隆平高科、荃银高科、登海种业，受益标的大北农。

自下而上：敬畏周期抱成长，布局海大、牧原与金龙鱼

虽然周期下行，但是未来农业将经历工业化和数字化的供给侧革命，供给侧从分散到集中的过程会产生更伟大的公司，我们认为管理层优秀、能持续学习且自发激励的龙头公司或最为受益，市占率有望加速提升，业绩飞速成长。自下而上核心推荐熵减进化、持续突破增长的成长股海大集团，生猪成长股牧原股份，以及厨房食品龙头金龙鱼。

畜禽链：看好 7-9 月反弹行情，畜禽板块或迎绝地反击

我们认为猪价有望在 7-9 月开启年度的季节性反弹，白羽鸡短期供需基本面较好，相关价格有望顺势上涨，建议重点关注畜禽链反弹行情。具体观点如下：

1) 生猪：前期猪价受冻肉及二次育肥影响跌幅较大，但考虑到冬季受非瘟及腹泻疫情影响，仔猪死淘率较高，将加大 7-9 月生猪供给短缺，预期猪价 7-9 月迎来反弹行情，本次猪价反弹高点看 22 元/公斤。对于非瘟未来演绎，短期，建议密切关注南方疫情，抬头可能性或随养殖密度提升而加大；长期，非瘟对行业整体扰动边际减弱，生猪周期整体下行。核心推荐养殖成长股牧原股份，建议关注边际向好的养殖先锋。

2) 禽链：我们认为白羽鸡板块整体在 7-9 月的表现有望超预期，板块性看多低估值白鸡板块；此外，从成长角度去看，建议关注：湘佳股份、立华股份、圣农发展。

3) 动保：生猪规模化带动猪苗行业扩容，核心关注科前生物与生物股份等。

农业整体投资观点如下，自下而上推荐成长股，核心推荐：海大集团、牧原股份、金龙鱼。自上而下看好顺周期的种植与动保以及低估值的白羽鸡行业。其中，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；3) 动保推荐：科前生物、生物股份；4) 白羽鸡：益生股份、仙坛股份和圣农发展等。

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7月16日收盘价	EPS			PE		
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E
002311.SZ	海大集团	买入	71.85	1.52	1.97	2.37	47	36	30
002714.SZ	牧原股份	买入	54.35	7.30	9.39	7.48	7	6	7
300999.SZ	金龙鱼	买入	80.60	1.11	1.54	1.63	73	52	49
002982.SZ	湘佳股份	买入	40.83	1.71	2.16	3.01	24	19	14
002458.SZ	益生股份	买入	9.23	0.27	0.36	0.55	34	26	17
002746.SZ	仙坛股份	买入	6.61	0.28	0.7	1.04	24	9	6
002299.SZ	圣农发展	未评级	21.88	1.64	1.33	2.01	13	16	11
300761.SZ	立华股份	未评级	30.39	0.63	2.59	3.26	48	12	9
000998.SZ	隆平高科	买入	16.50	0.09	0.24	0.44	183	69	38
300087.SZ	荃银高科	买入	27.27	0.31	0.42	0.56	88	65	49
002041.SZ	登海种业	买入	17.01	0.12	0.22	0.27	142	77	63
002385.SZ	大北农	未评级	6.95	0.47	0.54	0.52	15	13	13
601952.SH	苏垦农发	买入	10.11	0.49	0.69	0.80	21	15	13
600737.SH	中粮糖业	买入	9.40	0.25	0.49	0.63	38	19	15
688526.SH	科前生物	买入	32.60	0.96	1.44	1.97	34	23	17
600201.SH	生物股份	买入	19.00	0.36	0.58	0.85	53	33	22
603566.SH	普莱柯	买入	24.15	0.71	0.95	1.23	34	25	20
002891.SZ	中宠股份	买入	35.52	0.69	0.97	1.3	51	37	27
300673.SZ	佩蒂股份	买入	20.75	0.68	1.04	1.37	31	20	15

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。

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