

实施玉米单产、大豆产能提升工程，强化以能繁母猪为主的生猪产能调控

核心观点：

- **事件** 2月13日，2023年一号文《中共中央国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》发布，包括九个部分：1) 抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供；2) 加强农业基础设施建设；3) 强化农业科技和装备支撑；4) 巩固拓展脱贫攻坚成果；5) 推动乡村产业高质量发展；6) 拓宽农民增收致富渠道；7) 扎实推进宜居宜业和美乡村建设；8) 健全党组织领导的乡村治理体系；9) 强化政策保障和体制机制创新。其中细节内容包括“全力抓好粮食生产”、“加力扩种大豆油料”、“深入实施种业振兴行动”等。
- **实施玉米单产、大豆产能提升工程，继续推进种业振兴行动** 一号文第（一）、（二）条提到“实施玉米单产提升工程”、“深入推进大豆和油料产能提升工程。扎实推进大豆玉米带状复合种植，支持东北、黄淮海地区开展粮豆轮作，稳步开发利用盐碱地种植大豆。完善玉米大豆生产者补贴……深入实施饲用豆粕减量替代行动”。根据USDA，22年我国大豆、玉米产量约2033万吨、2.77亿吨，同比+24%、+1.7%；进口量分别为9600万吨、1800万吨，同比+4.8%、-17.7%，占国内消费量的83.3%、6.1%。受种植效率、土地利用率等因素影响，我国大豆对外依存度较高；结合大豆产能提升工程等系列措施，国内大豆产量有提升趋势。22年我国玉米单产6.32吨/公顷，同期美国为10.76吨/公顷，存在较大差距，随着玉米单产提升工程的推进，后续提升或可期。另外一号文第（十一）条提到“加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围”。随着转基因玉米/大豆研究的持续推进，转基因种植元年或将到来。
- **生猪行业亏损持续，强化以能繁母猪为主的生猪产能调控** 一号文第（五）条提出“落实生猪稳产保供省负总责，强化以能繁母猪为主的生猪产能调控”。22年10月以来生猪价格从最高的28.3元/kg震荡下跌至15.4元/kg，跌幅达到46%，行业进入深度亏损。22年5-12月能繁母猪环比持续增长至4390万头，考虑行业深度亏损持续，或带来新一轮产能去化。在生猪产能调控政策的引导下，行政调控手段或更多样性，以期稳定生猪价格。
- **投资建议** 全方位夯实粮食安全根基，大豆、玉米产能及效率提升中，叠加未来转基因种子潜在的商业化推广，种业行业将进入全新的发展阶段，建议积极关注优秀种业龙头企业，包括隆平高科、登海种业等。在生猪养殖行业方面，政策抑制波动是周期运行中的一个因素，而企业自身降本增效、规模稳步提升是核心，建议关注牧原股份、温氏股份等。
- **风险提示** 农产品价格波动的风险、动物疫情的风险、原材料价格波动的风险、食品安全的风险、政策的风险等。

农林牧渔行业

推荐 （维持评级）

分析师

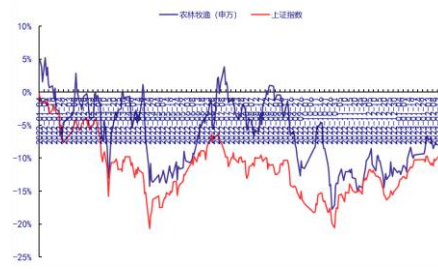
谢芝优

☎：021-68597609

✉：xiezhijiu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

农林牧渔指数相对表现



分析师承诺及简介

谢芝优：南京大学管理学硕士，2018 年加入银河证券研究院，曾就职于西南证券、国泰君安证券。七年多证券行业研究经验，深入研究猪周期、糖周期等，擅长行业分析，具备扎实的选股能力。曾为 2016 年新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC 农业第三名、Wind 金牌分析师农业第一名团队成员；2022 年第十届 Choice 最佳农林牧渔行业分析师、最佳农林牧渔行业分析师团队。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn