2023 年 1 号文点评

全面推进乡村振兴重点工作，首次提出加快生物育种商业化步伐

超配

◆ 行业研究·行业快评 ◆ 农林牧渔·种植业 ◆ 投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：	鲁家瑞	021-61761016	lujiarui@guosen.com.cn	执证编码：S0980520110002
联系人：	李瑞楠	021-60893308	liruinan@guosen.com.cn	
联系人：	江海航	010-88005306	jianghaihang@guosen.com.cn	

事项：

2023 年中央一号文件公布，文件提出做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作，其中包括：抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供、加强农业基础设施建设、强化农业科技和装备支撑、巩固拓展脱贫攻坚成果、推动乡村产业高质量发展、拓宽农民增收致富渠道、扎实推进宜居宜业和美乡村建设、健全党组织领导的乡村治理体系、强化政策保障和体制机制创新等 9 个部分。

国信农业观点：1）一号文首次提出加快生物育种商业化步伐，我们认为 2023 年是转基因玉米商业化落地的元年，转基因带来的产业变革值得重视，头部企业有望迎来量利双升的成长性机遇；2）文件中亦指出全力抓好粮食生产和重要农产品稳产保供，坚决牢守确保粮食安全（扩大大豆油料种植），我们认为国内粮食安全整体安全可控，考虑到目前大宗农产品价格在高位震荡，拥有优质土地资源类公司业绩有望较好；3）此外，文件指出要加强农业基础设施建设，强化农业科技和装备支撑，做大做强农产品加工流通业等，我们认为农业生产的效率提升有望成为全面推进乡村振兴大背景下的农业发展主要趋势之一，新一代的职业农民或将崛起，扎实从事农业技术服务类企业或充分获益。4）投资建议：我们认为 2023 年 1 号文有三个核心看点，首先，转基因带来的产业变革值得重视，核心推荐：大北农、隆平高科、登海种业等。其次，粮食安全主题持续升温，关注拥有优质土地资源类上市公司，建议关注：苏垦农发、北大荒等。此外，农村基建与农业科技受到重视，关注农村技术服务类企业，重点推荐大农业领域核心成长股：海大集团。5）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，转基因落地推进不及预期风险。

评论：

2023 年中央一号文件公布，文件提出做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作，其中包括：抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供、加强农业基础设施建设、强化农业科技和装备支撑、巩固拓展脱贫攻坚成果、推动乡村产业高质量发展、拓宽农民增收致富渠道、扎实推进宜居宜业和美乡村建设、健全党组织领导的乡村治理体系、强化政策保障和体制机制创新等 9 个部分。我们认为，2023 年 1 号文核心看点如下：

◆ 首次提出加快生物育种商业化步伐，重视转基因带来的产业变革。

文件指出要深入实施种业振兴行动，全面实施生物育种重大项目，加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，加大对国家种业基地和重点企业支持力度。我们认为 2023 年是转基因玉米商业化落地的元年，2023 年 1 号文关于“加快商业化步伐”的定调既符合粮食安全的大局观，也符合国内种业振兴的内在需要。转基因生物育种的落地对于种业来说会是一次彻底的产业变革，边际变化主要体现在两方面，一方面新技术催生新需求，行业收入和利润规模会扩容；另外，头部企业凭借技术优势会大幅度提升市占率，业绩迎来量利双升。核心推荐：大北农、隆平高科、登海种业等。

◆ 强调进一步巩固粮食安全，关注拥有优质土地资源类上市公司。

文件指出全力抓好粮食生产和重要农产品稳产保供，坚决牢守确保粮食安全（扩大大豆油料种植）。我们

认为国内粮食安全整体安全可控，除了大豆等个别油料作物对外依赖度较高外，主粮和其他农作物基本都可以做到自产自需，其中主粮的国内库存充足，完全可以保证粮食安全。在全球百年未有之大变局背景下，中央重视粮食生产，调控增加大豆油料种植，这既符合国际大环境的背景，也符合国内的基本国情。考虑到目前大宗农产品价格在高位震荡，拥有优质土地资源类公司业绩有望较好，我们建议关注：苏垦农发、北大荒等。

◆ **农村基建与农业科技受到重视，关注农村技术服务类企业。**

文件指出要加强农业基础设施建设，强化农业科技和装备支撑，做大做强农产品加工流通业等。我们认为，发展农业农村，扶持新一代的职业农民是乡村振兴的重要一面；要解决国内农村老龄化、劳动力短缺、农民收入低等问题要依靠市场和新兴技术，通过效率提升带动产业发展更科学。从这个角度出发，扎实从事农业技术服务类企业有望充分获益，我们重点推荐：海大集团。

◆ **投资建议：**

我们认为 2023 年 1 号文有三个核心看点，首先，转基因带来的产业变革值得重视，核心推荐：大北农、隆平高科、登海种业等。其次，粮食安全主题持续升温，关注拥有优质土地资源类上市公司，建议关注：苏垦农发、北大荒等。此外，农村基建与农业科技受到重视，关注农村技术服务类企业，重点推荐大农业领域核心成长股：海大集团。

◆ **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，转基因落地推进不及预期风险。

代码	公司简称	股价	总市值	EPS			PE			投资评级
			亿元	21E	22E	23E	21E	22E	23E	
002385.SZ	大北农	9.19	381	-0.11	-0.02	0.41	-86	-460	22	买入
000998.SZ	隆平高科	17.88	235	0.05	0.06	0.38	377	298	47	买入
002041.SZ	登海种业	20.73	182	0.26	0.37	0.51	78	56	41	买入
601952.SH	苏垦农发	12.68	175	0.53	0.63	0.65	24	20	20	买入
600598.SH	北大荒	14.39	256	0.48	0.7	0.76	30	21	19	买入
002311.SZ	海大集团	60.87	1011	0.96	1.68	2.41	63	36	25	买入

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测

相关研究报告：

《玉米行业专题-供需未见明显宽松，未来价格或延续强势》 ——2022-11-23
《粮食安全主题深度-粮食安全可控 新技术推升农业强国》 ——2022-03-08
《行业点评系列报告：汤加火山爆发或造成农业减产，关注种植链投资机遇》 ——2022-01-19

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　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 层
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