

# 2024年一号文点评

## 确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫为底线，打好乡村全面振兴漂亮仗

### ◆ 行业研究 · 行业快评

证券分析师： 鲁家瑞 021-61761016  
证券分析师： 李瑞楠 021-60893308  
联系人： 江海航 010-88005306

### ◆ 农林牧渔

lujiarui@guosen.com.cn  
liruinan@guosen.com.cn  
jianghaihang@guosen.com.cn

### ◆ 投资评级：超配（维持评级）

执证编码：S0980520110002  
执证编码：S0980523030001

## 事项：

2024年2月3日，新华社报道，《中共中央 国务院 关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》，即2024年中央一号文件发布。这是党的十八大以来第12个指导“三农”工作的中央一号文件，文件提出，以确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫为底线，以提升乡村产业发展水平、提升乡村建设水平、提升乡村治理水平为重点，强化科技和改革双轮驱动，强化农民增收举措，打好乡村全面振兴漂亮仗，绘就宜居宜业和美乡村新画卷，以加快农业农村现代化更好推进中国式现代化建设。

**国信农业观点：**1) 2024年的一号文，我们认为核心点在于粮食安全与乡村振兴，其中，粮食安全的核心抓手之一就是单产的提升，2023年底国内转基因政策正式落地，国内种业迎来变革，本次一号文中重点提到要推动生物育种产业化扩面提速，预计未来随转基因新品种渗透率快速提升，行业或开启3-5年高景气，头部种企预计将迎来性状费用、种子提价、份额扩张三重增益，业绩拐点或至。2) 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，因此我们认为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，核心推荐海大集团、牧原股份与金龙鱼。3) 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。4) 投资建议：乡村振兴重视程度持续提升，看好国内优质农业企业长期发展。1) 生猪推荐：华统股份、巨星农牧、唐人神、新五丰、天康生物、京基智农、神农集团、温氏股份、牧原股份等；2) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等；3) 肉制品推荐：双汇发展；4) 种业推荐：丰乐种业、隆平高科、大北农、登海种业、荃银高科等；5) 动保推荐：科前生物、回盛生物、国邦医药、中牧股份、普莱柯等。

## 评论：

### ◆ 乡村振兴或将持续推动城市反哺农业，管理层优秀的成长股核心受益。

关于乡村振兴，文件中提到：推动农产品加工业优化升级。推进农产品生产和初加工、精深加工协同发展，促进就近就地转化增值。推进农产品加工设施改造提升，支持区域性预冷烘干、储藏保鲜、鲜切包装等初加工设施建设，发展智能化、清洁化精深加工。支持东北地区发展大豆等农产品全产业链加工，打造食品和饲料产业集群。支持粮食和重要农产品主产区建设加工产业园。

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、金龙鱼等具备优秀管理层的企业有望迎来发展新机遇。

### ◆ 粮食安全持续受到关注，生物育种产业化扩面有望提速。

关于粮食安全，文件中提到：抓好粮食和重要农产品生产。扎实推进新一轮千亿斤粮食产能提升行动。稳

定粮食播种面积，把粮食增产的重心放到大面积提高单产上，确保粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。实施粮食单产提升工程，集成推广良田良种良机良法。巩固大豆扩种成果，支持发展高油高产品种。适当提高小麦最低收购价，合理确定稻谷最低收购价。继续实施耕地地力保护补贴和玉米大豆生产者补贴、稻谷补贴政策。

关于种业，文件中提到：强化农业科技支撑。优化农业科技创新战略布局，支持重大创新平台建设。加快推进种业振兴行动，完善联合研发和应用协作机制，加大种源关键核心技术攻关，加快选育推广生产急需的自主优良品种。开展重大品种研发推广应用一体化试点。推动生物育种产业化扩面提速。大力实施农机装备补短板行动，完善农机购置与应用补贴政策，开辟急需适用农机鉴定“绿色通道”。加强基层农技推广体系条件建设，强化公益性服务功能。

我们认为粮食安全的核心抓手之一就是单产的提升，2023 年底国内转基因政策正式落地，国内种业迎来变革，本次一号文中重点提到要推动生物育种产业化扩面提速，预计未来随转基因新品种渗透率快速提升，行业或开启 3-5 年高景气，头部种企预计将迎来性状费用、种子提价、份额扩张三重增益，业绩拐点或至。

#### ◆ 转基因落地有望打开国内种企利润空间，行业或开启 3-5 年高景气

转基因放开后，我们认为国内玉米种业将由周期行业转为成长行业，前后逻辑变化如下：

- **旧逻辑-同质化存量竞争**：种植面积不变，玉米种业天花板已现；玉米种子太容易套牌、冒牌，同质化高，劣币驱逐良币，集中度无法提升。
- **转基因后新逻辑-增量且市占率集中**：转基因可以增产，省人工，省农药，种子价格将提升，天花板明显上移，预计市场容量增加接近 100 亿；打假成本大幅降低，一定程度上减少套牌、冒牌种子数量，“良币”生存环境改善。

转基因放开后，我们认为玉米种业格局亦将迎洗牌式重塑，龙头市占率快速提升，前后企业核心竞争力变化如下：

- **旧核心竞争力**：率先获得有竞争力的亲本，通过领先育种体系选育出优良品种，本质是亲本性状的低成本稳定传递。
- **转基因后新核心竞争力**：转基因性状就是“优势性状”，转基因落地就是一场彻底的品种换代革命，行业龙头市占率快速提升。

另外，转基因品种上市销售将带来新一轮玉米种业的品种换代，目前行业推广的传统杂交品种预估有接近万个。转基因落地后，可见推广品种大幅度收缩，这将有效缓解行业同质化竞争压力，利好头部企业经营发展。

#### ◆ 投资建议：乡村振兴重视程度持续提升，看好国内优质农业企业长期发展

1) 生猪推荐：华统股份、巨星农牧、唐人神、新五丰、天康生物、京基智农、神农集团、温氏股份、牧原股份等；2) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等；3) 肉制品推荐：双汇发展；4) 种业推荐：丰乐种业、隆平高科、大北农、登海种业、荃银高科等；5) 动保推荐：科前生物、回盛生物、国邦医药、中牧股份、普莱柯等。

#### ◆ 风险提示：

行业发生不可控畜禽疫情死亡事件，恶劣天气带来的制种风险，转基因种子推广不及预期的风险。

**表1: 重点公司盈利预测及估值**

公司代码	公司名称	投资评级	2月2日 收盘价 (元)	EPS			PE		
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002840.SZ	华统股份	买入	18.35	0.19	0.01	1.15	97	1835	16
300498.SZ	温氏股份	买入	19.34	0.82	-0.27	0.76	24	-72	25
002714.SZ	牧原股份	买入	35.34	2.49	0.96	2.79	14	37	13
603477.SH	巨星农牧	买入	32.62	0.31	-0.28	1.40	104	-117	23
600975.SH	新五丰	买入	9.79	-0.09	-0.99	-0.31	-109	-10	-32
002100.SZ	天康生物	买入	7.18	0.22	-0.03	0.28	33	-239	26
002567.SZ	唐人神	买入	5.88	0.11	-0.59	-0.15	52	-10	-39
605296.SH	神农集团	买入	28.50	0.49	-0.76	0.75	58	-38	38
000048.SZ	京基智农	买入	17.48	1.48	2.59	2.74	12	7	6
001201.SZ	东瑞股份	买入	17.67	0.20	0.05	2.45	88	353	7
000876.SZ	新希望	买入	8.20	-0.36	-1.00	1.06	-23	-8	8
002124.SZ	天邦食品	买入	2.83	0.27	1.24	1.08	10	2	3
603363.SH	傲农生物	买入	3.62	-1.34	-0.95	1.69	-3	-4	2
000895.SZ	双汇发展	买入	28.18	1.62	1.76	1.89	17	16	15
002311.SZ	海大集团	买入	38.07	1.79	2.41	3.18	21	16	12
000998.SZ	隆平高科	买入	12.50	-0.67	0.27	0.38	-19	46	33
002041.SZ	登海种业	买入	9.74	0.29	0.29	0.34	34	34	29
002385.SZ	大北农	买入	4.60	0.01	0.04	0.36	460	115	13
000713.SZ	丰乐种业	买入	6.45	0.10	0.12	0.17	65	54	38
300087.SZ	荃银高科	买入	6.67	0.35	0.29	0.37	19	23	18
601952.SH	苏垦农发	买入	8.82	0.60	0.65	0.68	15	14	13
600598.SH	北大荒	买入	11.36	0.55	0.64	0.70	21	18	16
600737.SH	中粮糖业	买入	8.19	0.35	0.68	0.47	24	12	17
300761.SZ	立华股份	买入	16.92	2.11	0.44	1.65	8	38	10
605567.SH	春雪食品	无评级	9.29	0.40	0.66	0.92	23	14	10
002458.SZ	益生股份	买入	10.01	-0.37	1.39	1.65	-27	7	6
002299.SZ	圣农发展	买入	14.69	0.33	0.94	1.56	44	16	9
300871.SZ	回盛生物	买入	10.13	0.32	0.33	0.62	32	31	16
605507.SH	国邦医药	买入	14.06	1.65	1.51	2.08	9	9	7
600195.SH	中牧股份	买入	8.63	0.54	0.71	0.84	16	12	10
688526.SH	科前生物	买入	14.70	0.88	1.02	1.43	17	14	10
603566.SH	普莱柯	买入	14.31	0.54	0.60	0.79	27	24	18
688098.SH	申联生物	买入	5.33	0.15	0.18	0.30	36	30	18
600201.SH	生物股份	买入	7.71	0.19	0.23	0.34	41	34	23
300119.SZ	瑞普生物	买入	12.80	0.75	0.90	1.30	17	14	10

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理及预测(春雪食品的盈利预测采用万得一致预期)

**相关研究报告：**

- 《农产品研究跟踪系列报告（94）-本周生猪价格环比上涨，预计春节前后将开启回落》——2024-01-28
- 《农林牧渔 2023Q4 基金持仓分析-生猪板块增持明显，饲料、动保持仓环比提升》——2024-01-25
- 《农产品研究跟踪系列报告（93）-本周生猪价格环比上涨，出栏均重延续下降》——2024-01-21
- 《农产品研究跟踪系列报告（93）-本周生猪价格环比下跌，1月 USDA 报告利空豆粕》——2024-01-14
- 《农林牧渔 2024 年 1 月投资策略-本月重点推荐生猪养殖，春节前猪价或将提前回落》——2024-01-12

## 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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 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