



# 农林牧渔行业周观点：政策加持 景气回升 继续关注种业板块



近期种业支持政策密集推出，着力知识产权保护和强化企业创新主体地位。创新性种业龙头企业有望在新一轮政策支持下获得快速发展。同时行业景气度提升有望带来种业板块业绩持续恢复；生物育种产业化有序推进，预计将中期提升行业空间和盈利能力，加速改善行业格局，继续建议关注种业板块。继续推荐高成长绩优股海大集团、科前生物等。猪价触底反弹，年内低点已过，关注成本持续领先的牧原股份、中粮家佳康等。

政策扶持，龙头企业集中率有望进一步提升。国家农作物品种审定委员会办公室组织修订了国家级玉米、稻品种审定标准，于7月6日发布《国家级玉米、稻品种审定标准（2021年修订）》，拟于2021年10月1日起实施。7月9日，中央全面深化改革委员会第二十次会议通过《种业振兴行动方案》。结合两个政策和文件信息，我们认为：1) 种业知识产权保护有望进入新阶段，创新性企业将获得长足支持和发展；2) 生物育种产业化继续有序推进，种业市场规模和格局将在生物育种时代迎来快速扩容和改善。

种子库存逐步去化，行业格局持续改善。2017年开始我国杂交玉米制种总产量一直维持在11亿公斤以下，进入去库存周期。杂交水稻制种总产量也保持相对稳定。

从部分龙头上市公司年报来看，存货周转率在2019年和2020年明显改善，归母净利润也连续两年增长。期间虽然毛利率有所下滑，但销量和收入均实现增长，说明行业去库存的同时，龙头企业的市占率也在不断

提升，格局持续改善。

推荐持续高成长的海大集团、科前生物。饲料、疫苗等养殖投入品企业成长的核心动能来自于产品力和服务力，高效融合了产品和服务的综合养殖服务解决方案则更具优势。海大集团、科前生物等，在产品力和服务力上表现出色，并正在通过研发优势、采购优势、管理优势等打造一体化解决方案，有望实现穿越周期的成长，建议加大关注。

猪价保持震荡，继续关注生猪养殖板块。上周猪价继续保持震荡，大猪仍处于逐步消化中。华商储备商品管理中心发布通知，7月21日进行中央储备冻肉收储，交易量为2万吨，为6月猪价触底以来的第三次收储，对短期猪价形成提振。往后看，下半年随着消费的回暖，大猪消化完毕，预计猪价的阶段性反弹仍将继续，6月大概率是年内低点。从头均市值看，当前头部企业估值已经具备一定吸引力。建议优选有成本控制力企业，重点关注牧原股份、中粮家佳康等。

风险因素：动物疫病大规模爆发；食品安全问题；自然灾害；政策不达预期；猪价不达预期等。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_33051](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33051)

