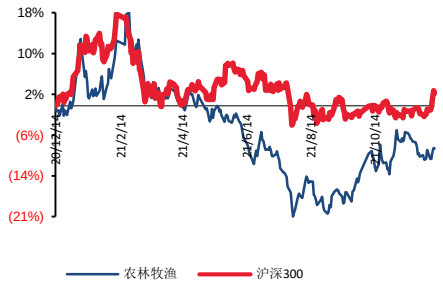
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-12-19
行业周报
看好/维持
农林

农林牧渔

周报（50 期）：关注种业振兴政策加速落地，重点推荐长期受益的种业龙头

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

天康生物(002100)	买入
登海种业(002041)	增持
科前生物(688526)	买入

相关研究报告：

《周报(49 期)：转基因主粮品种国审标准落地在即，重点推荐玉米种业龙头》-2021/12/12

《周报（48 期）：10 月末能繁母猪存栏量环比降幅扩大，猪价反弹后趋稳》--2021/12/05

《周报(47 期)：猪价继续反弹，关注主要农作物品种审定办法的落地》--2021/11/28

证券分析师：程晓东

电话：010-88321761

E-MAIL：chengxd@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511050002

一、市场回顾

农业指数回调，动保和饲料回调幅度有限。1、上周，申万农业指数下跌 1.87%。同期，上证综指下跌 0.92%，深证成指下跌 1.61%。农业表现弱于大市。2、8 个子板块涨跌各半，上涨子板块中渔业和种植业涨幅位居前两位，分别是 3.57%和 1.84%，下跌子板块中动保和饲料跌幅较小；3、前 10 大涨幅个股主要集中在种植板块，前 10 大跌幅个股主要集中在饲料板块。涨幅前 3 名个股分别是亚钾国际、创新医疗和敦煌种业。

二、投资建议

关注种业振兴政策的加速落地，重点推荐长期受益的优质种业龙头。

1、种业：关注种业振兴政策的加速落地，重点推荐优质种业龙头。11 月 12 日和 12 月 6 日，农业农村部先后组织制定了《主要农作物品种审定办法（修改稿）》和《国家级转基因大豆、玉米品种审定标准》并公开征求意见，12 月 20 日，种子法修正草案二次审议稿即将提请全国人大审议，二次审议稿拟进一步加强种业知识产权保护。自 7 月份中央深改委通过种业振兴行动方案以来，各项利好政策加速落地。受益于政策推动，种业有望迎来崭新的转基因时代。我们维持种业看好评级，尤其看好高景气玉米种业的投资机会，建议关注政策的加速落地。个股方面，重点推荐品种组合表现优异、业绩持续增长的登海种业，和在转基因研发和品种布局方面具有领先优势的隆平高科、大北农，关注荃银高科。

2、养殖产业链：1）生猪养殖：猪价近期调整，关注估值合理的成本领先企业。猪价自 11 月底见到反弹高点之后连续 3 周回调，且幅度有所扩大。据统计，截至上周末（12 月 17 日），主产区江西省生猪出场均价 16.4 元/公斤，周环比跌 8.17%，跌幅较上周扩大。供给端，从前期新生仔猪情况来看，预计节前生猪出栏量环比将保持增长。需求端，腊肉制作高峰期基本结束，但家庭和餐饮消费消费旺季将至，整体消费增长动力不减。供需双升，我们预计猪价节前或区间震荡，继续深度调整的可能性较小。估值方面，目前绝大多数猪企的头均市值低于历史均值，具有一定的安全边际，因此维持板块看好评级，个股重点推荐牧原股份和天康生物。2）动保：新周期到来前夜，猪用疫苗景气短期承压，但板块估值处于底部，维持看好评级。个股重点推荐估值合理，且批签发明显增长的

科前生物。

三、行业数据

生猪：第 50 周，主产区江西省生猪出厂均价 16.4 元/公斤，较上周跌 1.46 元/公斤；全国生猪主产区自繁自养头均亏损 14.27 元。截至 2021 年 10 月底，全国能繁母猪存栏量 4348 万头，同比增 6.6%；

肉鸡：第 50 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 3.97 元/斤，较上周涨 0.09 元/斤；第 50 周，肉鸡养殖环节单羽盈利 0.31 元；

饲料：据博亚和讯统计，第 50 周，肉鸡料均价 3.8 元/公斤，环比上周持平；育肥猪料价格 3.61 元/公斤，环比上周持平；

水产品：第 50 周，山东威海大宗批发市场海参 200 元/公斤，环比上周持平；扇贝价格 12 元/公斤，环比上周持平；对虾价格 360 元/公斤，周环比持平；鲍鱼价格 110 元/公斤，较上周涨 10 元/公斤；

糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻：第 50 周，南宁白糖现货价 5699 元/吨，较上周跌 59 元/吨；第 50 周，中国 328 级棉花价格 21887 元/吨，较上周跌 58 元/吨；国内玉米收购均价 2645 元/吨，较上周跌 2 元/吨；国内豆粕现货均价 3525 元/吨，较上周涨 52 元/吨；国内小麦现货均价 2857 元/吨，较上周涨 23 元/吨；国内粳稻均价 2720 元/吨，环比上周持平；

四、风险提示

突发疫病、畜禽、水产价格、玉米等原料价格变化不及预期

目录

一、 行情回顾 5
二、 个股信息 6
（一）个股涨跌、估值一览 6
（二）大小非解禁、大宗交易一览 6
三、 行业观点 7
四、行业数据 8
（一） 养殖业 8
（二）饲料业 9
（三）水产养殖业 10
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品 11

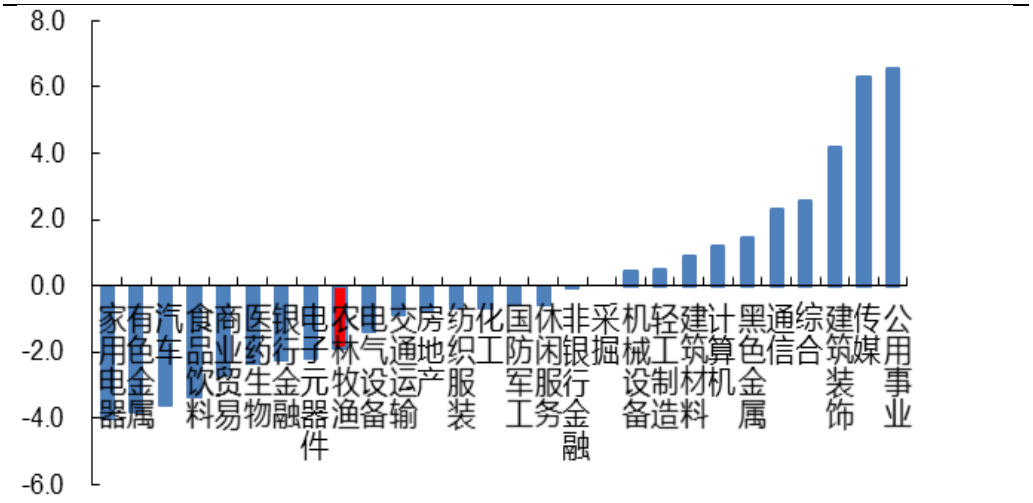
图表目录

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅（%） 5
图表 2：本周申万二级子行业涨跌幅（%） 5
图表 3： A 股个股市场表现 6
图表 4 ： 未来三个月大小非解禁一览 6
图表 5：近 1 周大宗交易一览 7
图表 6：第 50 周，江西生猪出场均价 16.4 元/公斤 8
图表 7：第 50 周，烟台肉鸡苗出厂均价 1.4 元/羽 8
图表 8：第 50 周，烟台白羽鸡出场 3.97 元/公斤 9
图表 9：第 50 周，新郑鸭苗出场价 1.9 元/羽 9
图表 10：21/10，全国能繁母猪存栏 4348 万头 9
图表 11：21/10，全国能繁母猪存栏同升 6.6% 9
图表 12：第 50 周，主产区肉鸡料价 3.8 元/斤 9
图表 13：第 50 周，育肥猪料价 3.61 元/公斤 9
图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤 10
图表 15：21/11，全国饲料单月产量同比增 6% 10
图表 16：第 50 周，威海海参大宗价 200 元/公斤 10
图表 17：第 50 周，威海扇贝大宗价 12 元/公斤 10
图表 18：第 50 周，威海对虾大宗价 360 元/公斤 10
图表 19：第 50 周，威海鲍鱼大宗价 110 元/公斤 10
图表 20：第 49 周，草鱼批发价 17 元/公斤 11
图表 21：第 49 周，鲫鱼批发价 21.46 元/公斤 11
图表 22：第 49 周，鲤鱼批发价 14.52 元/公斤 11
图表 23：第 49 周，鲢鱼批发价 13.32 元/公斤 11
图表 24：第 50 周，南宁白糖现货批发价 5699 元/吨 11
图表 25：第 50 周，328 级棉花批发价 21887 元/吨 11
图表 26：第 50 周，国内玉米收购价 2645 元/吨 12
图表 27：第 50 周，国内豆粕现货价 3525 元/吨 12
图表 28：第 50 周，国内小麦收购价 2857 元/吨 12
图表 29：第 50 周，国内粳稻现货价 2712 元/吨 12

一、 行情回顾

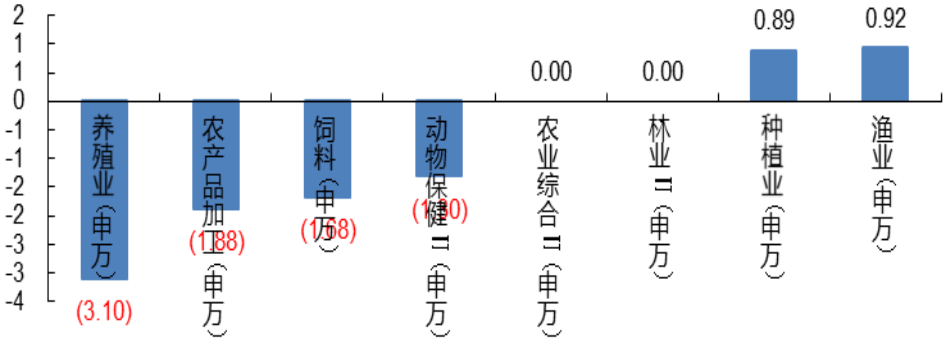
农业指数回调，动保和饲料回调幅度有限。上周，申万农业指数下跌1.87%。同期，上证综指下跌0.92%，深证成指下跌1.61%。8个子板块涨跌各半，上涨子板块中渔业和种植业涨幅位居前两位，分别是3.57%和1.84%，下跌子板块中动保和饲料跌幅较小。

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：本周申万二级子行业涨跌幅（%）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

二、个股信息

（一）个股涨跌、估值一览

上周，前10大涨幅个股集中在种植板块，前10大跌幅个股集中在饲料板块。涨幅前3名个股分别是亚钾国际、创新医疗和敦煌种业。

图表 3： A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	本周换手率（%）	2021 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
亚钾国际	18.03	28.44	19.68	24.14
创新医疗	10.08	8.32	5.94	(10.20)
敦煌种业	7.01	10.71	39.79	(52.76)
荃银高科	5.76	10.78	30.40	119.08
佩蒂股份	5.00	10.41	13.98	45.72
平潭发展	4.73	6.53	16.62	(29.55)
*ST 景谷	4.17	9.23	1.43	(153.05)
万向德农	4.03	28.69	51.71	109.56
大禹节水	3.83	6.16	23.44	40.37
丰乐种业	3.38	8.29	25.77	231.68
本周涨跌幅后 10				
海大集团	(3.47)	4.94	1.36	50.94
天邦股份	(3.49)	(3.95)	7.55	(4.91)
晨光生物	(3.71)	2.50	5.83	25.77
普莱柯	(3.72)	(4.48)	3.35	19.54
圣农发展	(4.25)	(1.23)	2.87	44.62
正邦科技	(5.17)	(5.26)	5.69	(3.95)
睿智医药	(5.92)	(10.95)	4.27	76.53
通威股份	(6.86)	0.42	5.56	32.65
牧原股份	(7.05)	(9.62)	6.07	16.43
鹏都农牧	(7.77)	(6.86)	8.07	430.23

资料来源：Wind，太平洋研究院整理；本周换手率基准为自由流通股本

（二）大小非解禁、大宗交易一览

图表 4 ：未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本（万股）	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
隆平高科	2021-12-20	6,077.56	131,697.03	106,187.19	80.63
回盛生物	2021-12-27	421.05	16,624.85	7,875.00	47.37
祖名股份	2022-01-06	2,405.50	12,478.00	3,120.00	25.00
蔚蓝生物	2022-01-17	11,240.74	25,208.48	10,412.64	41.31
隆平高科	2022-01-20	19,381.57	131,697.03	112,264.75	85.24
丰乐种业	2022-01-24	5,506.74	61,401.50	55,894.76	91.03
驱动力	2022-01-25	11,503.24	16,027.76	4,524.52	28.23
天马科技	2022-02-07	6,565.52	43,616.47	33,904.28	77.73
金河生物	2022-02-14	14,513.27	78,042.24	62,069.65	79.53
荃银高科	2022-02-16	2,376.84	45,409.84	39,914.38	87.90
立华股份	2022-02-18	27,562.50	40,388.00	11,976.12	29.65
圣农发展	2022-02-21	144.57	124,440.58	122,529.23	98.46
辉隆股份	2022-02-25	5,941.80	95,399.30	82,498.71	86.48
傲农生物	2022-03-01	356.93	68,527.88	65,638.58	95.78
傲农生物	2022-03-02	155.84	68,527.88	65,995.50	96.30

资料来源：太平洋证券

图表 5：近 1 周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
牧原股份	2021-12-17	47.36	0.00	47.36	947.20
金龙鱼	2021-12-17	50.70	-18.48	62.19	1,110.84
牧原股份	2021-12-16	47.75	0.00	47.75	1,002.75
牧原股份	2021-12-16	46.00	-3.66	47.75	213.67
道道全	2021-12-16	14.93	-1.97	15.23	393.27
金龙鱼	2021-12-16	50.88	-19.72	63.38	468.10
大北农	2021-12-15	8.64	-8.76	9.47	864.00
冠农股份	2021-12-15	8.22	-8.16	8.95	876.25
回盛生物	2021-12-15	29.00	-0.79	29.23	345.10
回盛生物	2021-12-15	29.00	-0.79	29.23	1,624.00
回盛生物	2021-12-15	29.00	-0.79	29.23	2,293.90
冠农股份	2021-12-14	9.00	-0.66	9.06	999.90
冠农股份	2021-12-14	8.21	-9.38	9.06	684.71
中粮糖业	2021-12-14	8.72	-7.82	9.46	814.16
科前生物	2021-12-14	22.31	-13.59	25.82	1,003.99
科前生物	2021-12-14	22.31	-13.59	25.82	1,964.39
温氏股份	2021-12-13	13.82	-20.85	17.46	1,030.70
牧原股份	2021-12-13	50.12	0.00	50.12	49,117.60

资料来源：太平洋证券

三、 行业观点

关注种业振兴政策的加速落地，重点推荐长期受益的优质种业龙头。

1、种业：关注种业振兴政策的加速落地，重点推荐优质种业龙头。11月12日和12月6日，农业农村部先后组织制定了《主要农作物品种审定办法（修改稿）》和《国家级转基因大豆、玉米品种审定标准》并公开征求意见，12月20日，种子法修正草案二次审议稿即将提请全国人大审议，二次审议稿拟进一步加强种业知识产权保护。自7月份中央深改委通过种业振兴行动方案以来，各项利好政策加速落地。受益于政策推动，种业有望迎来崭新的转基因时代。我们维持种业看好评级，尤其看好高景气玉米种业的投资机会，建议关注政策的加速落地。个股方面，重点推荐品种组合表现优异、业绩持续增长的登海种业，和在转基因研发和品种布局方面具有领先优势的隆平高科、大北农，关注荃银高科。

2、养殖产业链：1）生猪养殖：猪价近期调整，关注估值合理的成本领先企业。猪价自11月底见到反弹高点之后连续3周回调，且幅度有所扩大。据统计，截至上周末（12月17日），主产区江西省生猪出场均价16.4元/公斤，周环比跌8.17%，跌幅较上周扩大。供给端，从前期新生仔猪情况来看，预计节前生猪出栏量环比将保持增长。需求端，腊肉制作高峰期基本结束，但家庭和餐饮消费消费旺季将至，整体消费增长动力不减。供需双升，我们预计猪价节前或区间震荡，继续深度调整的可能性较小。估值方面，目前绝大多数猪企的头均市值低于历史均值，具有一定的安全边际，因此维持板块看好评级，个股重点推荐牧原股份和天康生物。2）动保：新周期到来前夜，猪用疫苗景气短期承压，但板块估值处于底部，维持看好评级。个股重点推荐估值合理，且批签发明显增长的科前生物。

四、行业数据

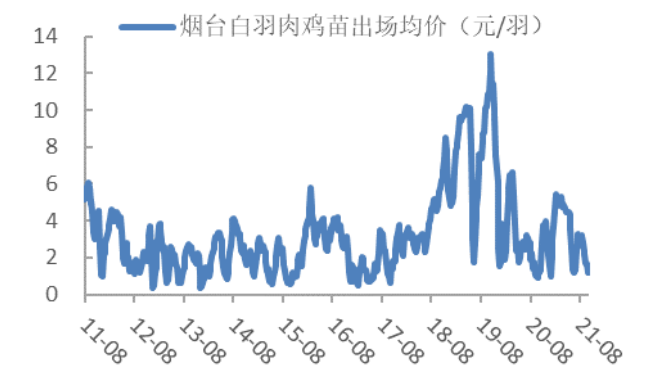
（一）养殖业

图表 6：第 50 周，江西生猪出场均价 16.4 元/公斤

图表 7：第 50 周，烟台肉鸡苗出厂均价 1.4 元/羽

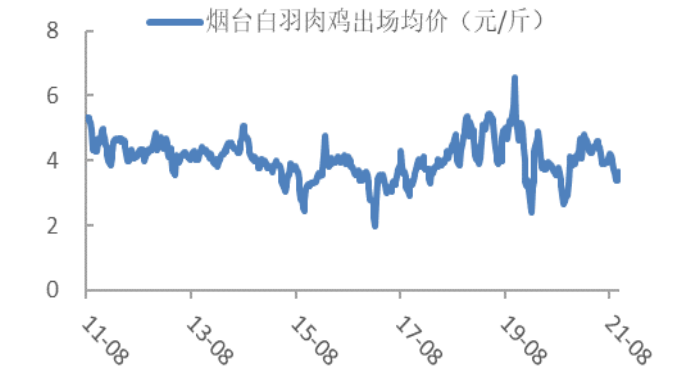
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 50 周，烟台白羽鸡出场 3.97 元/公斤



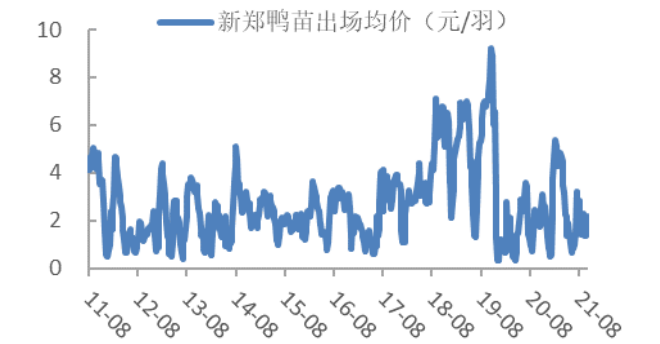
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 50 周，新郑鸭苗出场价 1.9 元/羽



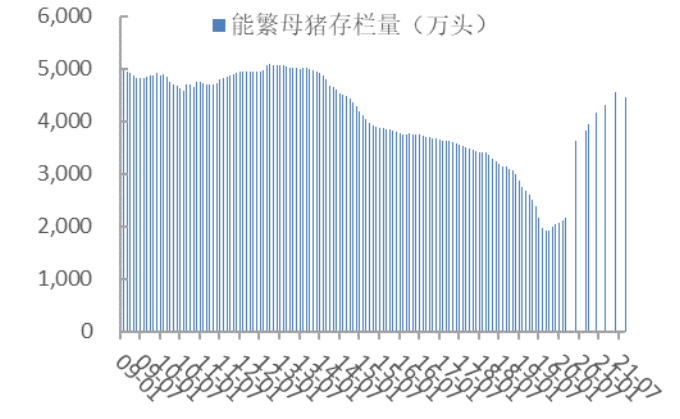
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：21/10，全国能繁母猪存栏 4348 万头

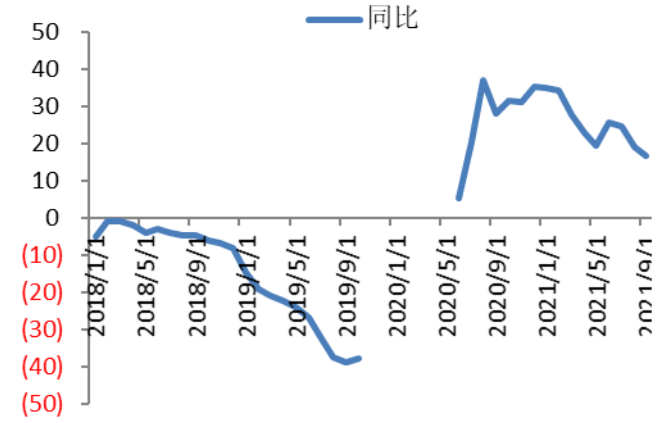


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：21/10，全国能繁母猪存栏同升 6.6%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

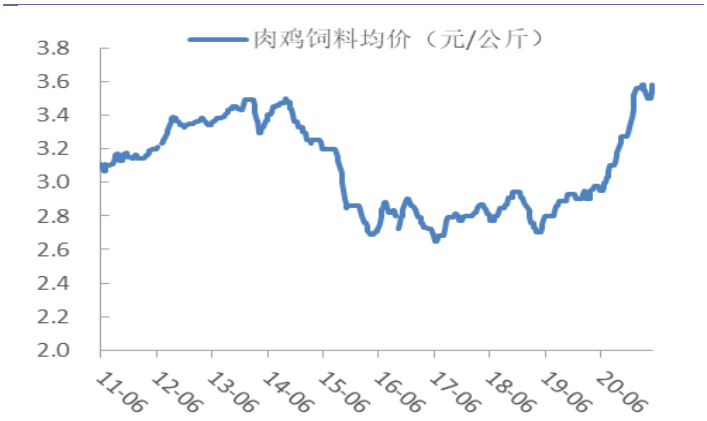


资料来源：WIND，太平洋证券整理

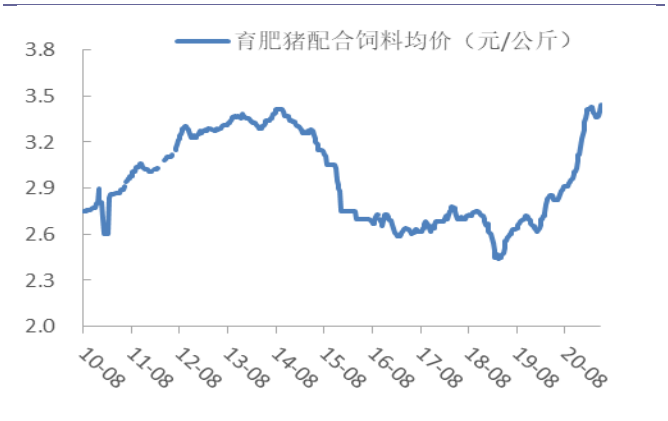
（二）饲料业

图表 12：第 50 周，主产区肉鸡料价 3.8 元/斤

图表 13：第 50 周，育肥猪料价 3.61 元/公斤

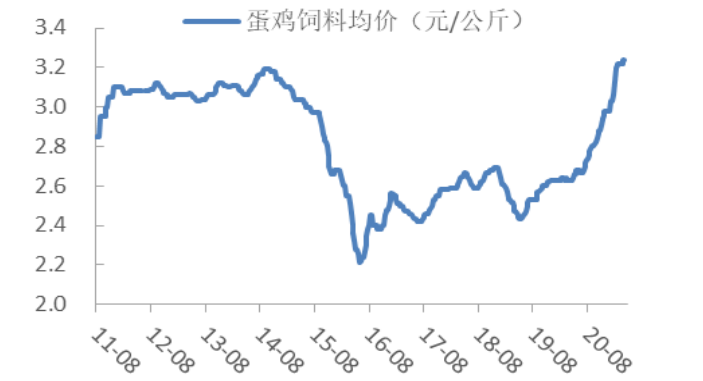


资料来源：WIND，太平洋证券整理



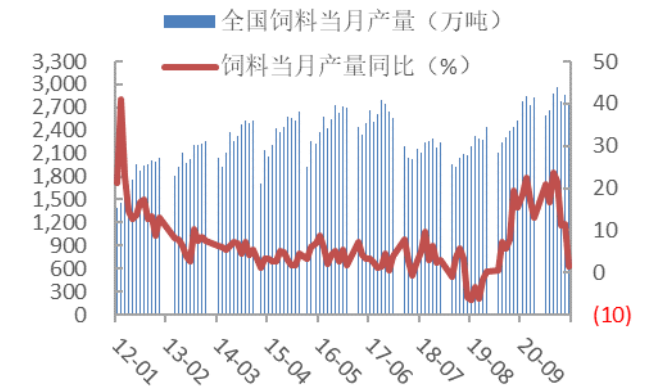
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

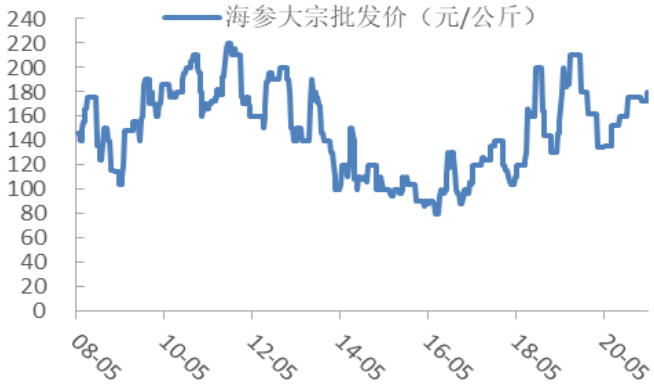
图表 15：21/11，全国饲料单月产量同比增 6%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

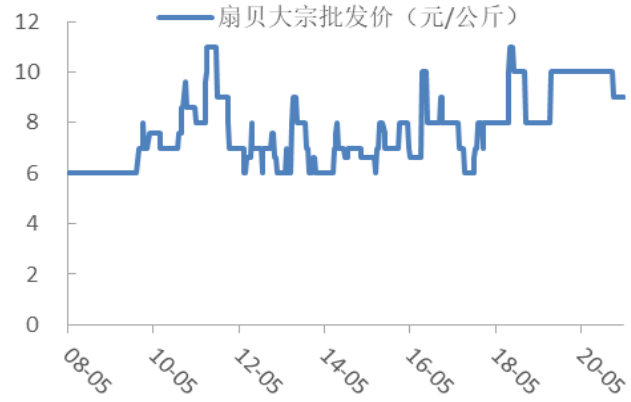
（三）水产养殖业

图表 16：第 50 周，威海海参大宗价 200 元/公斤



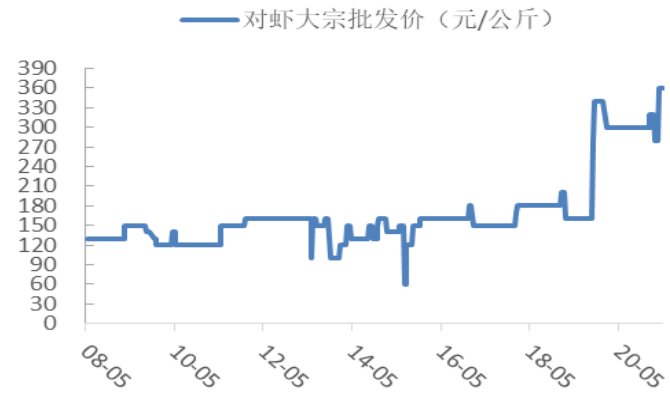
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：第 50 周，威海扇贝大宗价 12 元/公斤



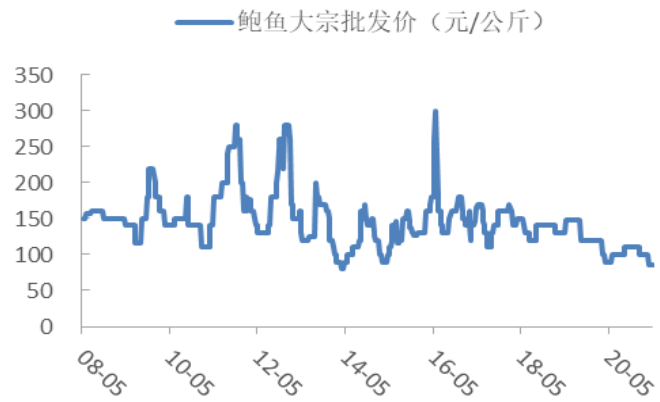
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 50 周，威海对虾大宗价 360 元/公斤



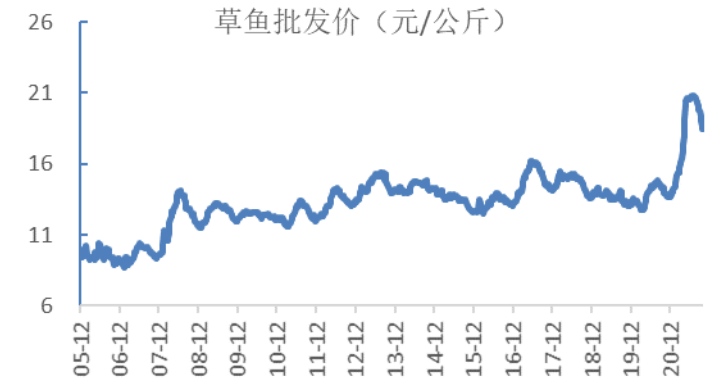
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 50 周，威海鲍鱼大宗价 110 元/公斤



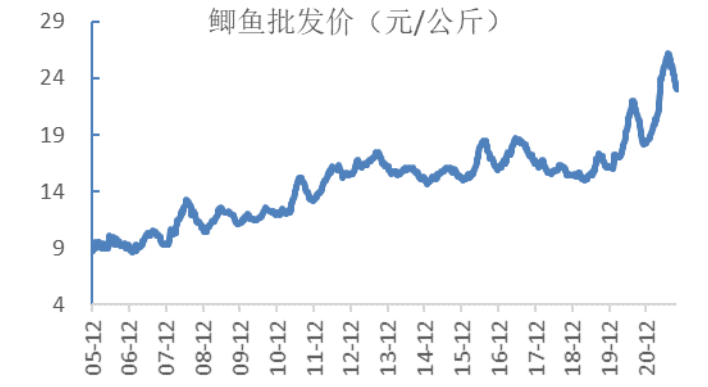
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 49 周，草鱼批发价 17 元/公斤



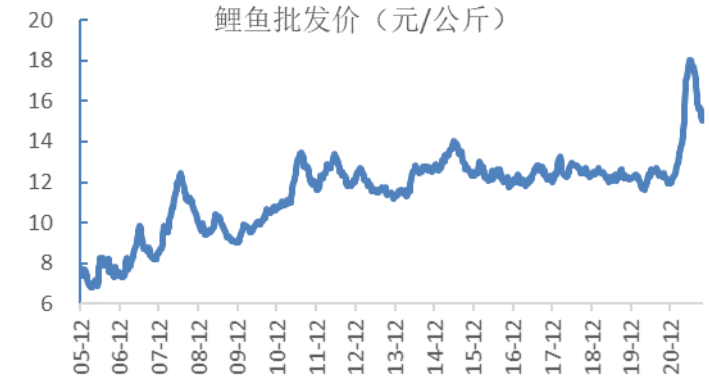
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 49 周，鲫鱼批发价 21.46 元/公斤



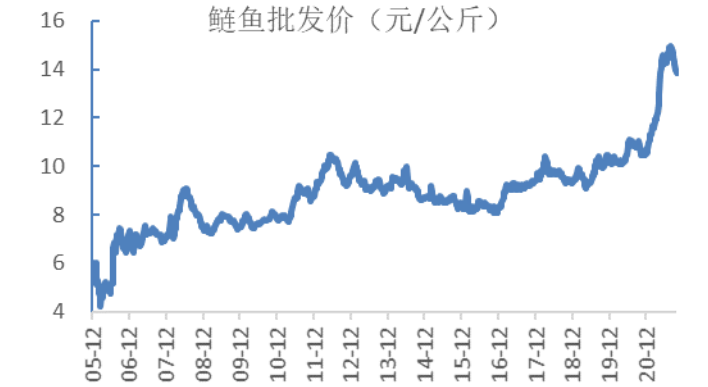
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 49 周，鲤鱼批发价 14.52 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

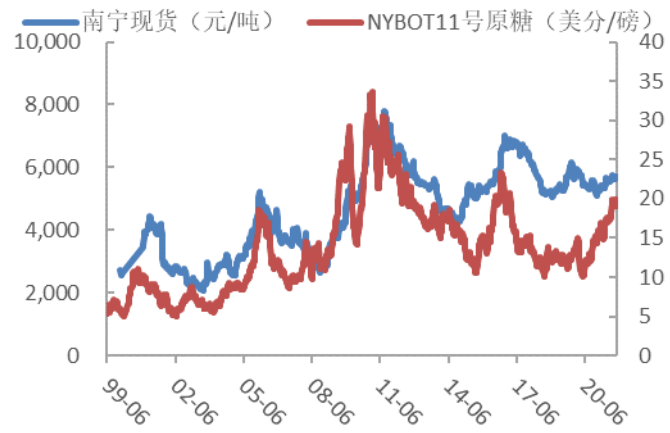
图表 23：第 49 周，鲢鱼批发价 13.32 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

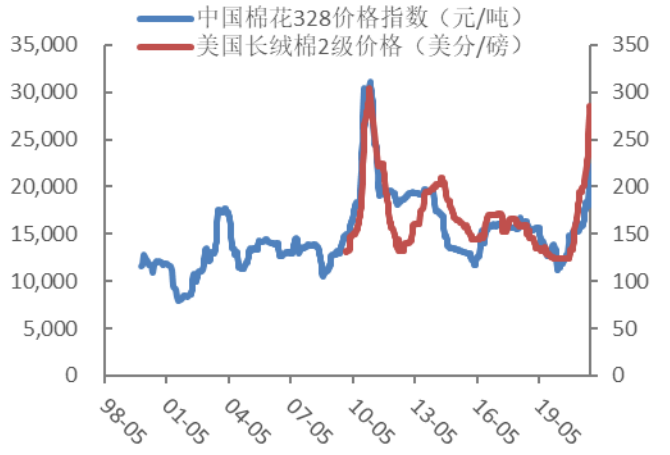
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 50 周，南宁白糖现货批发价 5699 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 50 周，328 级棉花批发价 21887 元/吨

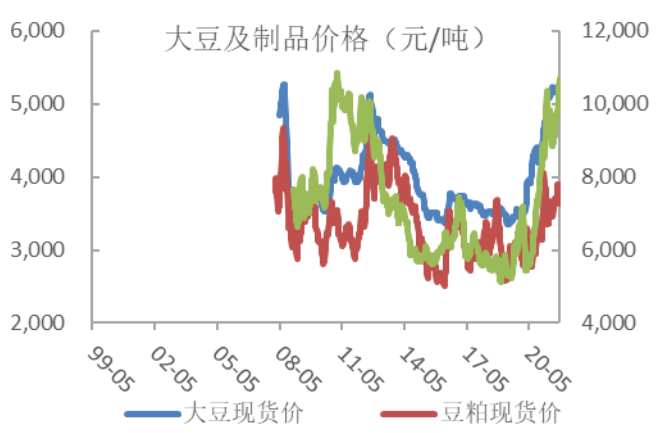


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 50 周，国内玉米收购价 2645 元/吨

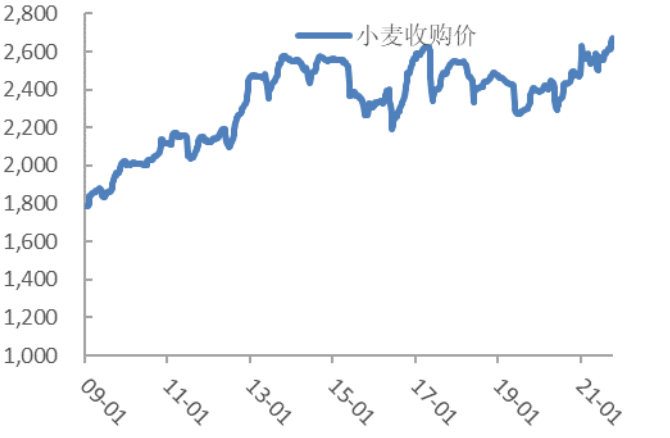
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 50 周，国内豆粕现货价 3525 元/吨



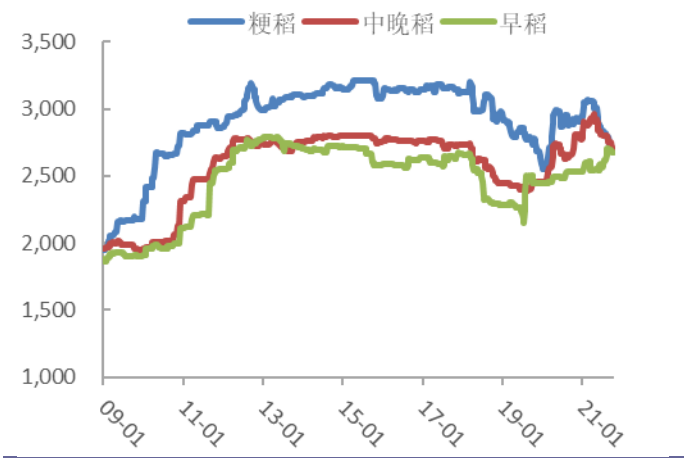
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 50 周，国内小麦收购价 2857 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 50 周，国内粳稻现货价 2712 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	21/12/17
002311	海大集团	买入	1.60	1.35	2.03	2.96	42.58	50.59	33.60	23.01	68.13
601952	苏垦农发	买入	0.49	0.56	0.69	0.73	24.76	21.48	17.71	16.51	12.13
002041	登海种业	增持	0.12	0.26	0.36	0.48	227.70	102.29	73.02	55.09	26.39
002548	金新农	增持	0.36	1.17	1.05		15.56	4.79	5.33		5.60
002714	牧原股份	增持	10.80	2.24	2.20	5.10	4.42	21.28	21.66	9.36	47.75
002100	天康生物	增持	1.70	(0.01)	0.47	1.32	5.31	(850.94)	19.13	6.81	9.02
600201	生物股份	增持	0.38	0.54	0.77	0.97	39.53	28.01	19.61	15.41	15.02
688526	科前生物	买入	1.38	1.21	1.54	1.91	18.35	20.92	16.49	13.28	25.32

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

农林牧渔行业分析师介绍

程晓东　分析师

2008年加入太平洋证券，从事农林牧渔行业研究。主要研究方向涉及畜禽养殖、水产养殖、种子、饲料等相关领域。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。