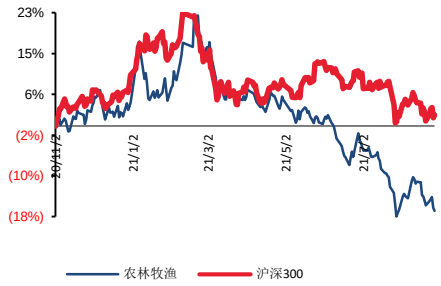
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-10-31
行业周报
看好/维持
农林

农林

周报（43 期）：布局养殖触底反击，紧跟种业政策演进

■ 走势对比



■ 子行业评级

动物保健	看好
饲料	看好
畜禽养殖	看好
种植业	看好

■ 推荐公司及评级

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

相关研究报告：

《周报（42 期）：猪价大幅度反弹，玉米种业库存将创新低》--2021/10/25

《农业周报（第 41 周）：养殖板块 3 季度业绩分化明显，推荐优质公司》--2021/10/20

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：

一、市场回顾

农业指数上涨，表现好于大市，子行业中畜禽养殖和饲料涨幅领先。1、上周，申万农业指数上涨 0.47%。同期，上证综指下跌 0.98%，深证成指下跌 0.28%。2、8 个二级子行业涨跌各半，4 个上涨子行业中饲料、农业综合和畜禽养殖幅领先。3、前 10 大涨幅个股集中在饲料和畜禽养殖板块，前 10 大跌幅个股集中在种植板块。涨幅前 3 名个股是晨光生物、安琪酵母和海大集团。

二、投资建议

我们坚定认为，当前阶段猪周期底部基本探明，4 季度猪价不排除超预期反弹，继续看好生猪养殖板块的触底反击投资机会。此外，种业政策环境不断优化，且玉米种业库存将创新低后提升种子提价预期，行业景气持续高位，建议关注高景气玉米种业的投资机会，推荐行业优质龙头。

1、养殖产业链：1）生猪养殖：布局养殖触底反击，重点推荐优质公司。据统计，截至上周末（10 月 29 日），全国 22 省市生猪出厂价为 15.95 元/公斤，周环比涨幅 12%，超出市场预期。我们坚定认为，现阶段猪价已经进入触底反弹时期，4 季度反弹力度不排除会超预期。成本方面，3 季度业绩报告落地，据我们测算，牧原和天康等公司生猪产品头均亏损幅度明显小于行业均值，进一步验证了其在成本控制方面的领先优势。估值方面，目前绝大部分猪企的头均市值仍处于历史底部区间，安全边际很高，因此给予行业看好评级。重点推荐公司为具有成本领先优势的牧原股份和天康生物，一并推荐傲农生物。2）替抗:我们持续看好需求刚性，景气高位运行的替抗板块。个股重点推荐溢多利，关注蔚蓝生物。3）动保：受猪价下跌的影响，猪用疫苗景气承压。多家龙头企业的多联多价苗和基因工程苗即将获批上市，产品结构升级和行业格局优化在即，维持行业看好评级。个股重点推荐估值合理，且前 3 季度批签发明显增长的科前生物。

2、种业：种业政策环境不断优化，叠加玉米种业持续高景气，维持行业看好评级，重点推荐高景气玉米种业的优质龙头。据全国农技中心信息，2021 年全国玉米制种面积增加，但是单产受不利天气影响较正常年份下滑。预计下年末库存 3 亿公斤，这将创下了近 10 年来的库存新低，并且助推行业持续高景气。种业发展政策环境确定性改善，我们坚定认为这将带来未来格局显著优化，

维持种业看好评级，尤其看好高景气玉米种业的投资机会，重点推荐登海种业、隆平高科，一并推荐转基因布局较早，有先发优势的大北农和荃银高科。

三、行业数据

生猪：第 43 周，全国 22 省市生猪出厂价为 15.95 元/公斤，较上周涨 2.05 元/公斤；第 43 周，全国主产区自繁自养头猪亏损 106 元。截至 2021 年 9 月底，全国能繁母猪存栏量同比增 16.7%；

肉鸡：第 43 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 3.64 元/斤，较上周涨 0.22 元/斤；第 42 周，肉鸡养殖环节单羽亏损 2.63 元；

饲料：据博亚和讯统计，第 43 周，肉鸡料均价 3.8 元/公斤，环比上周持平；育肥猪料价格 3.54 元/公斤，环比上周持平；

水产品：第 43 周，山东威海大宗批发市场海参 180 元/公斤，周环比持平；扇贝价格 10 元/公斤，周环比持平；对虾价格 360 元/公斤，周环比持平；鲍鱼价格 100 元/公斤，周环比持平；

糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻：第 43 周，南宁白糖现货价 5745 元/吨，较上周涨 20 元/吨；中国 328 级棉花价格 22246 元/吨，较上周涨 95 元/吨；国内玉米收购均价 2565 元/吨，较上周涨 49 元/吨；国内豆粕现货均价 3646 元/吨，较上周涨 6 元/吨；国内小麦现货均价 2710 元/吨，较上周涨 49 元/吨；国内粳稻均价 2700 元/吨，较上周涨 4 元/吨；

四、行业要闻

种植产业链：大众网 10 月 31 日讯，农业农村部最新农情调度显示，目前全国秋粮收获近九成，全年粮食丰收已成定局，全年粮食产量将再创历史新高。今年，夏粮、早稻、秋粮全年三季粮食均实现增产。其中，夏粮产量增加 59.3 亿斤，达 2916 亿斤，再创历史新高。早稻产量增加 14.5 亿斤，达 560 亿斤，实现连续两年增产。目前，秋粮收获大头到手，增产已成定局。

养殖产业链：九派新闻 10 月 19 日讯，广东省人民政府有关信息显示，据对全省 321 家生猪定点屠宰企业跟踪监测，9 月份共屠宰生猪 3661605 头，比 8 月份上升 2.01%。

五、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、 行业要闻 8
五、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

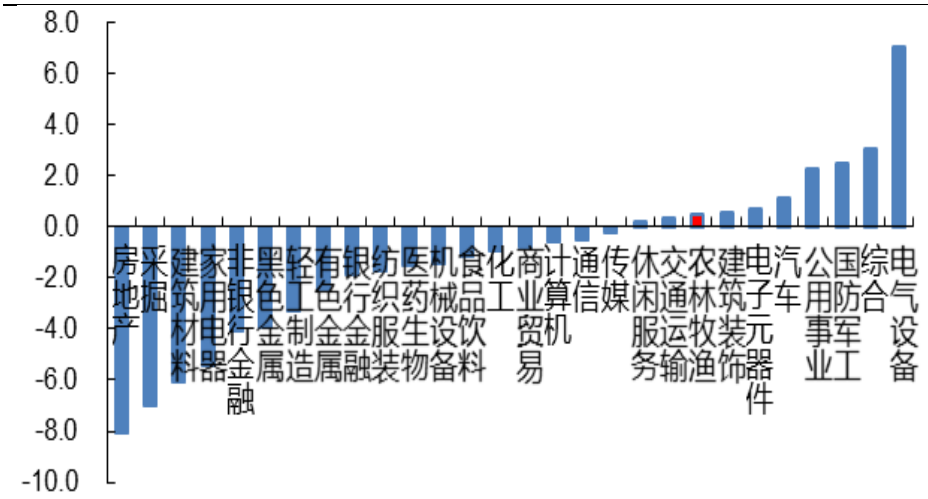
图表目录

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 43 周，全国 22 省生猪出场价 1595 元/公斤 8
图表 7：第 43 周，烟台肉鸡苗出厂价 0.86 元/羽 8
图表 8：第 43 周，烟台白羽鸡出场 3.64 公斤 9
图表 9：第 43 周，新郑鸭苗出场价 2.86 元/羽 9
图表 10：21/09，全国能繁母猪存栏 4459 万头 9
图表 11：21/09，全国能繁母猪存栏同升 16.7% 9
图表 12：第 43 周，主产区肉鸡料价 3.8 元/斤 9
图表 13：第 43 周，育肥猪料价 3.54 元/公斤 9
图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤 10
图表 15：21/09，全国饲料单月产量同比增 1.3% 10
图表 16：第 43 周，威海海参大宗价 180 元/公斤 10
图表 17：第 43 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤 10
图表 18：第 43 周，威海对虾大宗价 360 元/公斤 10
图表 19：第 43 周，威海鲍鱼大宗价 100 元/公斤 10
图表 20：第 42 周，草鱼批发价 18.18 元/公斤 11
图表 21：第 42 周，鲫鱼批发价 22.74 元/公斤 11
图表 22：第 42 周，鲤鱼批发价 14.96 元/公斤 11
图表 23：第 42 周，鲢鱼批发价 13.88 元/公斤 11
图表 24：第 43 周，南宁白糖现货批发价 5745 元/吨 11
图表 25：第 43 周，328 级棉花批发价 22246 元/吨 11
图表 26：第 43 周，国内玉米收购价 2565 元/吨 12
图表 27：第 43 周，国内豆粕现货价 3646 元/吨 12
图表 28：第 43 周，国内小麦收购价 2710 元/吨 12
图表 29：第 43 周，国内粳稻现货价 2700 元/吨 12

一、 行情回顾

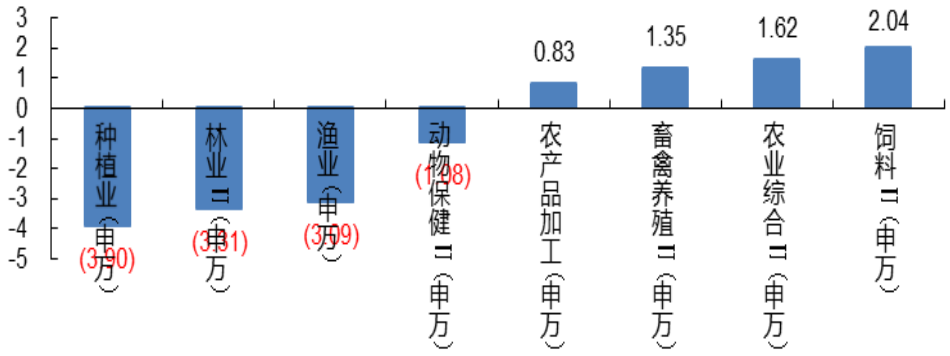
农业指数上涨，表现好于大市，子行业中畜禽养殖和饲料涨幅领先。上周，申万农业指数上涨0.47%。同期，上证综指下跌0.98%，深证成指下跌0.28%。8个二级子行业涨跌各半，4个上涨子行业中饲料、农业综合和畜禽养殖幅领先。

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大涨幅个股集中在饲料和畜禽养殖板块，前10大跌幅个股集中在种植板块。涨幅前3名个股是晨光生物、安琪酵母和海大集团。

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				
晨光生物	17.35	14.34	7.55	9.62
安琪酵母	13.88	23.65	9.63	12.56
海大集团	6.04	9.4	2.06	16.33
大 北 农	5.93	16.42	16.85	11.75
百洋股份	5.31	6.17	7.14	82.43
宏辉果蔬	5.22	17.98	46.85	18.34
国投中鲁	5.03	(1.4)	8.27	(21.72)
温氏股份	4.97	19.51	4.1	(24.98)
苏垦农发	4.9	5	9.92	9.28
雪榕生物	4.62	5.39	18.63	19.05
本周涨跌幅后 10				
万辰生物	(21.31)	(8.86)	21.37	15.9
绿康生化	(15.93)	(12.11)	7.18	30.97
金丹科技	(11.65)	(17.43)	7.51	16.68
开创国际	(11.62)	(12.74)	10.94	4.71
*ST 华资	(10.68)	(10.19)	8.7	(12.52)
瑞普生物	(8.74)	(20.91)	6.36	8.15
*ST 昌鱼	(8.74)	(3.09)	3.81	(22.72)
回盛生物	(8.71)	(14.02)	4.36	7.87
冠农股份	(8.65)	(12.56)	11.12	10.63
福建金森	(7.92)	(11.67)	11.88	(36.81)

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(%)
傲农生物	2021-11-08	52.00	68,527.87	63,636.56	92.86
傲农生物	2021-11-18	1,950.00	68,527.87	63,688.56	92.94
鹏都农牧	2021-11-19	88,888.89	637,426.11	548,537.22	86.06
中粮科技	2021-12-20	88,323.33	186,571.80	96,440.27	51.69
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

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)
温氏股份	2021-10-29	12.39	-24.82	16.48	1,030.85
大北农	2021-10-28	7.90	-6.06	8.41	8,058.00
大北农	2021-10-28	7.90	-6.06	8.41	5,677.17
大北农	2021-10-28	7.90	-6.06	8.41	18,022.83
圣农发展	2021-10-28	22.86	0.22	22.81	1,040.13
圣农发展	2021-10-28	25.10	10.04	22.81	1,220.36
傲农生物	2021-10-28	10.41	4.31	9.98	22,076.67
圣农发展	2021-10-28	25.10	10.04	22.81	2,640.59
圣农发展	2021-10-28	25.10	10.04	22.81	3,870.92
天邦股份	2021-10-28	6.20	0.00	6.20	880.40
圣农发展	2021-10-28	22.86	0.22	22.81	1,143.00
金龙鱼	2021-10-26	60.50	-2.25	61.89	1,210.00
金龙鱼	2021-10-26	60.50	-2.25	61.89	15,125.00
金龙鱼	2021-10-26	60.50	-2.25	61.89	4,235.00
金龙鱼	2021-10-26	60.50	-2.25	61.89	2,420.00
圣农发展	2021-10-25	23.00	6.83	21.53	8,188.00
晨光生物	2021-10-25	12.00	-9.50	13.26	2,298.00
温氏股份	2021-10-25	12.56	-20.30	15.76	797.56
隆平高科	2021-10-25	21.99	-0.50	22.10	219.90

资料来源：太平洋证券

三、 行业观点

我们坚定认为，当前阶段猪周期底部基本探明，4季度猪价不排除超预期反弹，继续看好生猪养殖板块的触底反击投资机会。此外，种业政策环境不断优化，且玉米种业库存将创新低后提升种子提价预期，行业景气持续高位，建议关注高景气玉米种

业的投资机会，推荐行业优质龙头。

1、养殖产业链：1）生猪养殖：布局养殖触底反击，重点推荐优质公司。据统计，截至上周末（10月29日），全国22省市生猪出厂价为15.95元/公斤，周环比涨幅12%，超出市场预期。我们坚定认为，现阶段猪价已经进入触底反弹时期，4季度反弹力度不排除会超预期。成本方面，3季度业绩报告落地，据我们测算，牧原和天康等公司生猪产品头均亏损幅度明显小于行业均值，进一步验证了其在成本控制方面的领先优势。估值方面，目前绝大部分猪企的头均市值仍处于历史底部区间，安全边际很高，因此给予行业看好评级。重点推荐公司为具有成本领先优势的牧原股份和天康生物，一并推荐傲农生物。2）替抗:我们持续看好需求刚性，景气高位运行的替抗板块。个股重点推荐溢多利，关注蔚蓝生物。3）动保：受猪价下跌的影响，猪用疫苗景气承压。多家龙头企业的多联多价苗和基因工程苗即将获批上市，产品结构升级和行业格局优化在即，维持行业看好评级。个股重点推荐估值合理，且上半年批签发大幅增长的科前生物。

2、种业：种业政策环境不断优化，叠加玉米种业持续高景气，维持行业看好评级，重点推荐高景气玉米种业的优质龙头。据全国农技中心信息，2021年全国玉米制种面积增加，但是单产受不利天气影响较正常年份下滑。预计下年末库存3亿公斤，这将创下了近10年来的库存新低，并且助推行业持续高景气。种业发展政策环境确定性改善，我们坚定认为这将带来未来格局显著优化，维持种业看好评级，尤其看好高景气玉米种业的投资机会，重点推荐登海种业、隆平高科，一并推荐转基因布局较早，有先发优势的大北农和荃银高科。

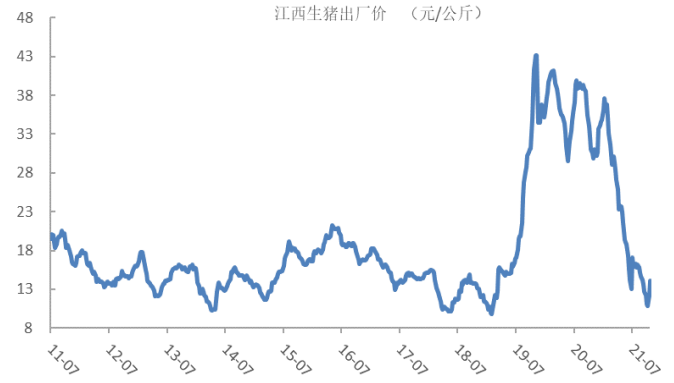
四、 行业要闻

种植产业链	大众网 10 月 31 日讯，农业农村部最新农情调度显示，目前，全国秋粮收获近九成，全年粮食丰收已成定局，全年粮食产量将再创历史新高。今年，夏粮、早稻、秋粮全年三季粮食均实现增产。其中，夏粮产量增加 59.3 亿斤，达 2916 亿斤，再创历史新高。早稻产量增加 14.5 亿斤，达 560 亿斤，实现连续两年增产。目前，秋粮收获大头到手，增产已成定局。
养殖产业链	九派新闻 10 月 19 日讯，广东省人民政府据对全省 321 家生猪定点屠宰企业跟踪监测，9 月份共屠宰生猪 3661605 头，比 8 月份上升 2.01%。

五、行业数据

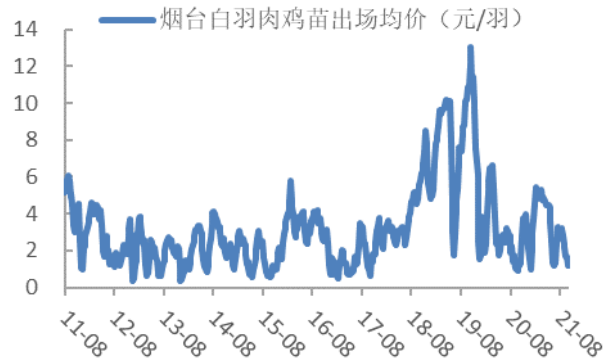
（一）养殖业

图表 6：第 43 周，全国 22 省生猪出场价 1595 元/公斤



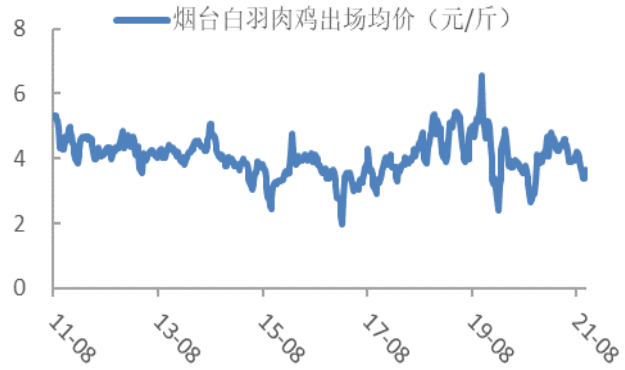
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 43 周，烟台肉鸡苗出厂价 0.86 元/羽



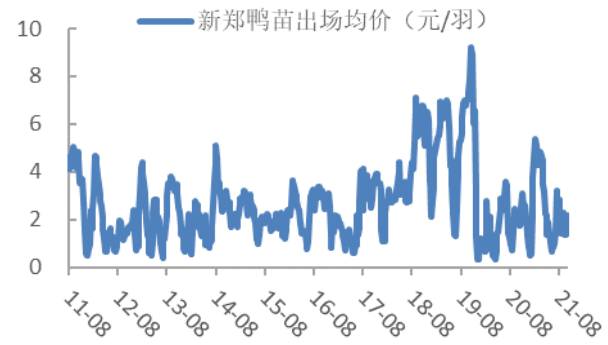
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 43 周，烟台白羽鸡出场 3.64 公斤



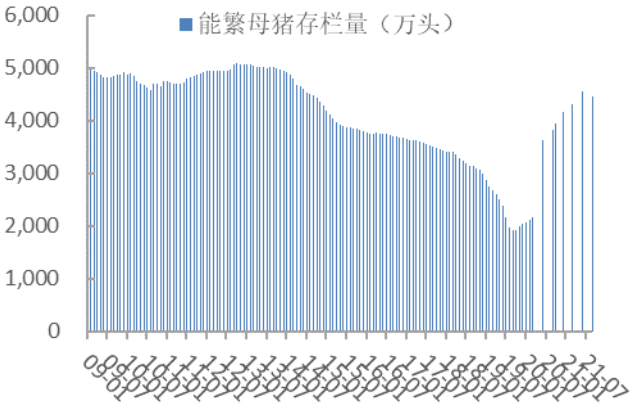
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 43 周，新郑鸭苗出场价 2.86 元/羽



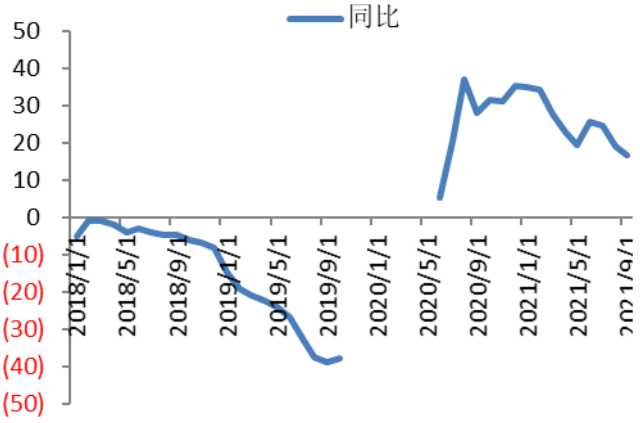
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：21/09，全国能繁母猪存栏 4459 万头



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：21/09，全国能繁母猪存栏同升 16.7%

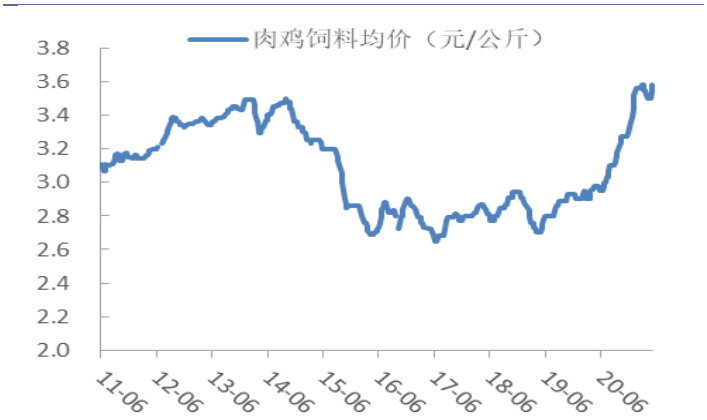


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

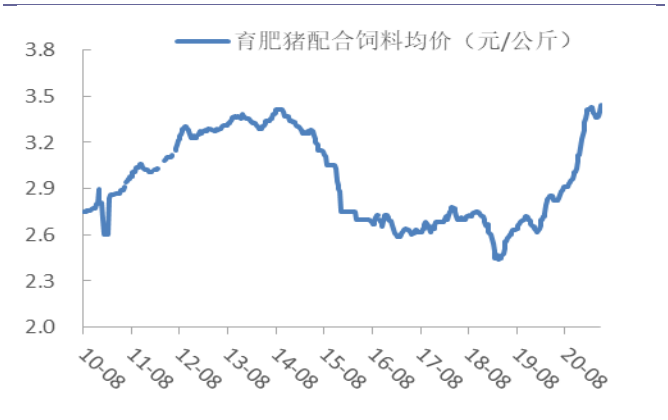
图表 12：第 43 周，主产区肉鸡料价 3.8 元/斤

图表 13：第 43 周，育肥猪料价 3.54 元/公斤



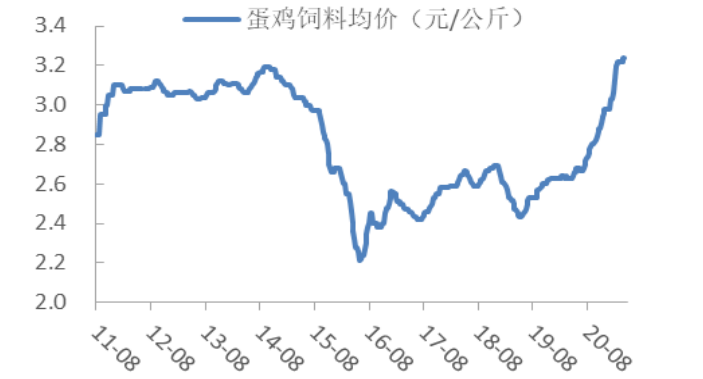
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤

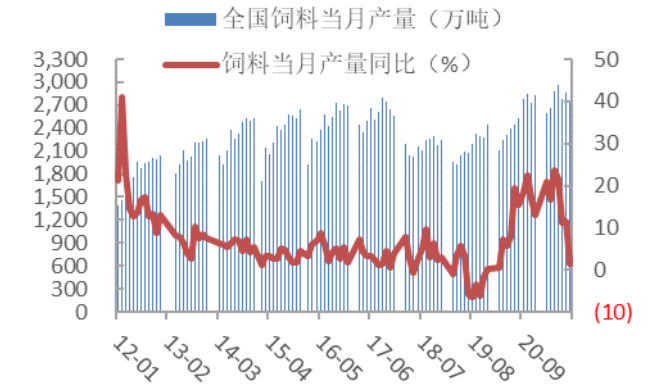


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：21/09，全国饲料单月产量同比增 1.3%



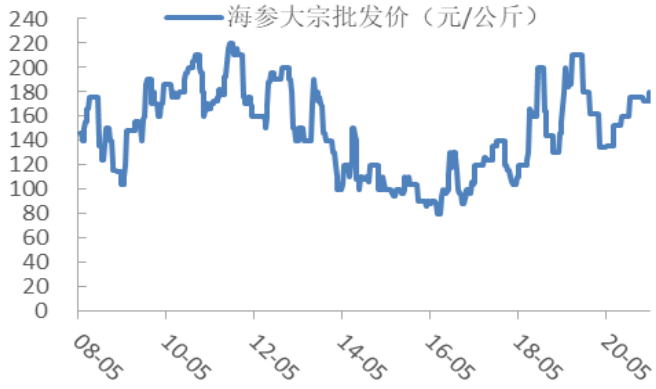
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

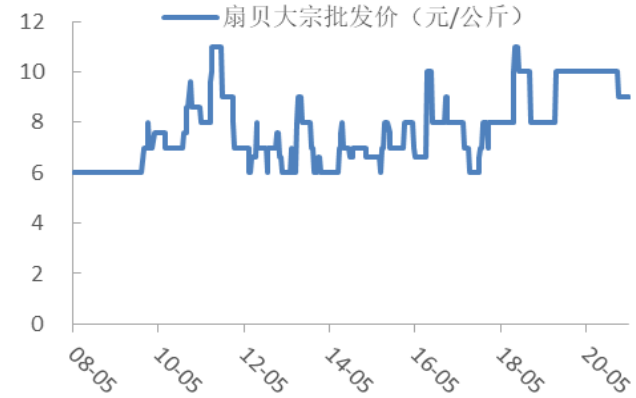
（三）水产养殖业

图表 16：第 43 周，威海海参大宗价 180 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

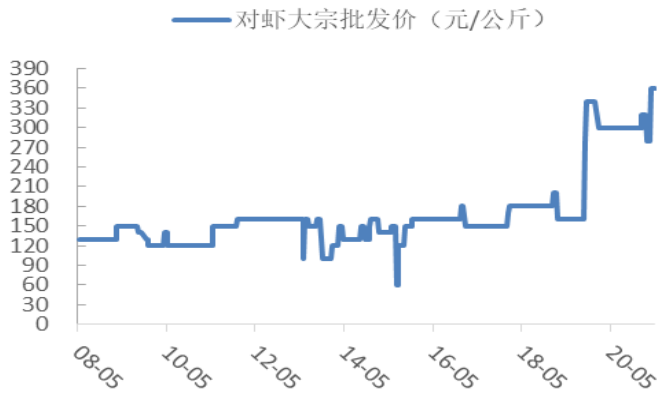
图表 17：第 43 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

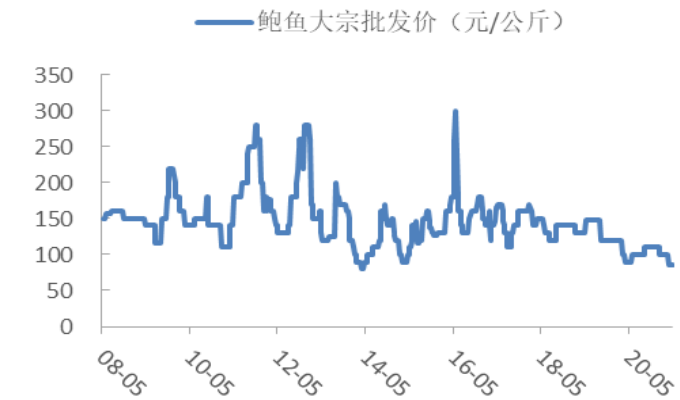
图表 18：第 43 周，威海对虾大宗价 360 元/公斤

图表 19：第 43 周，威海鲍鱼大宗价 100 元/公斤



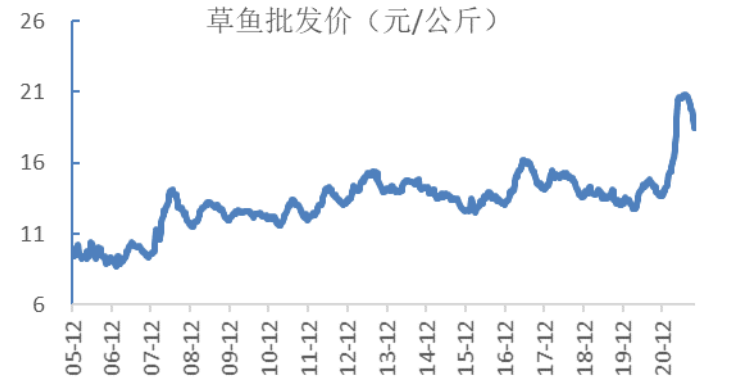
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 42 周，草鱼批发价 18.18 元/公斤



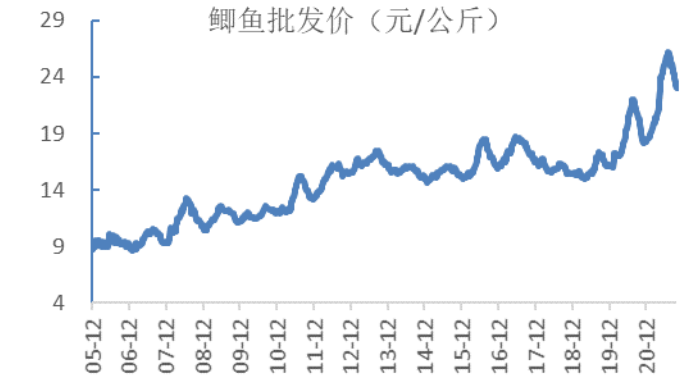
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 42 周，鲫鱼批发价 22.74 元/公斤



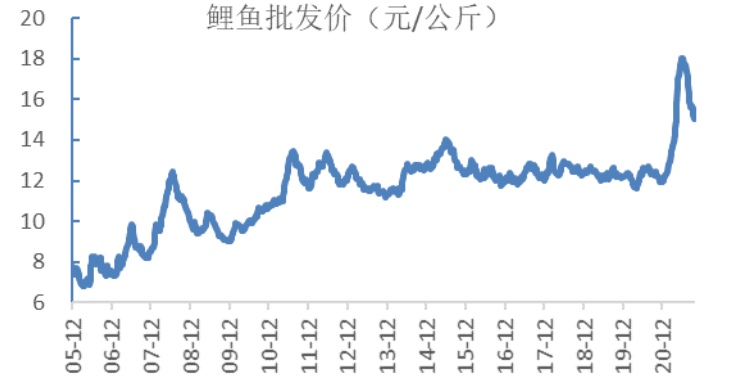
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 42 周，鲤鱼批发价 14.96 元/公斤



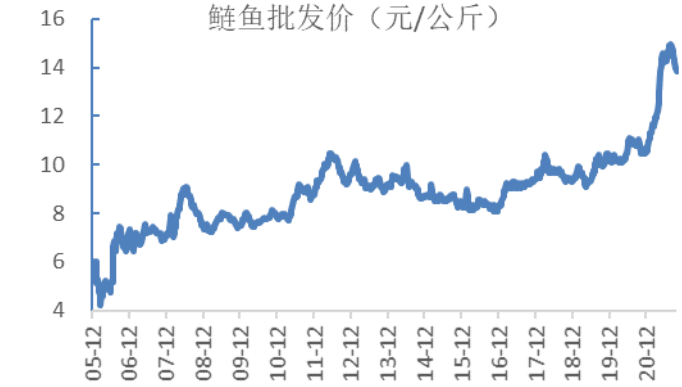
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 42 周，鲢鱼批发价 13.88 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

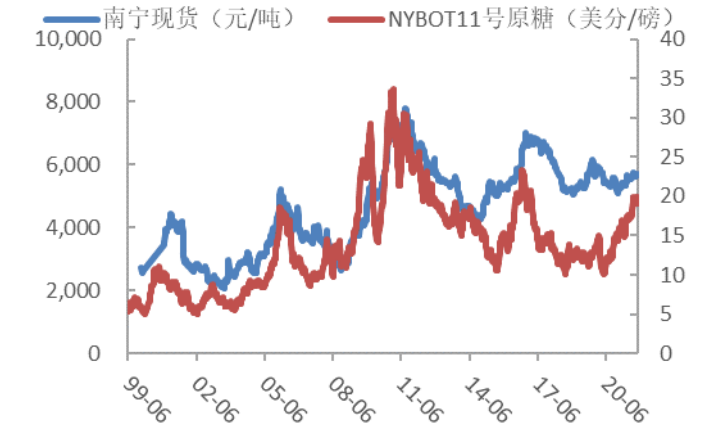
图表 24：第 43 周，南宁白糖现货批发价 5745 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

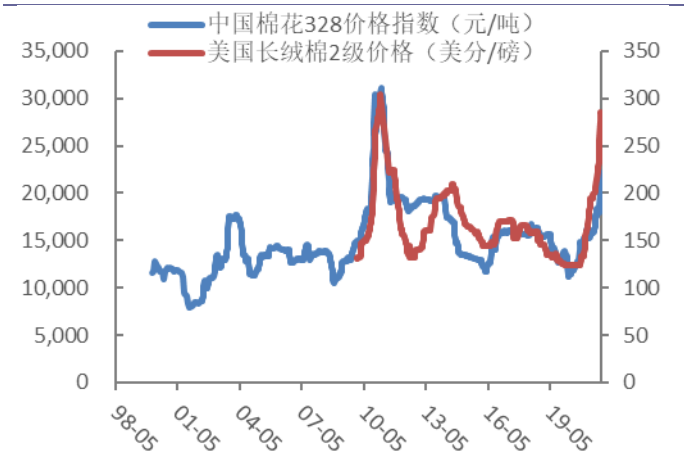
图表 25：第 43 周，328 级棉花批发价 22246 元/吨

（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品



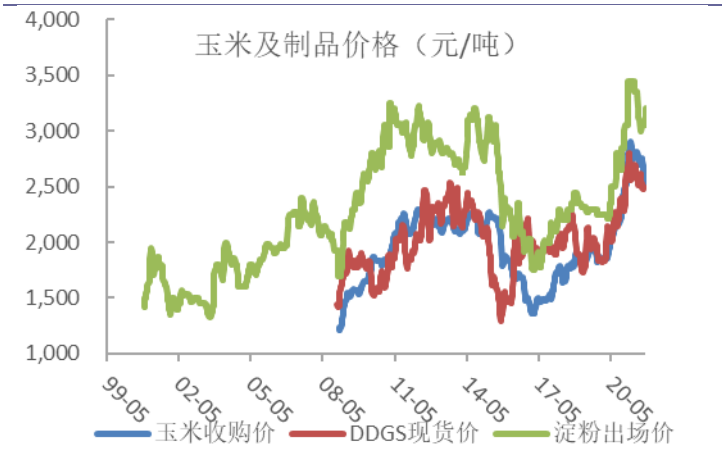
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 43 周，国内玉米收购价 2565 元/吨



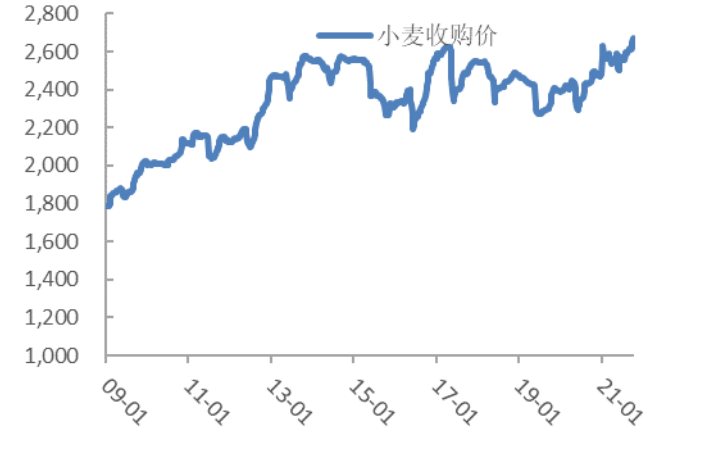
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 43 周，国内豆粕现货价 3646 元/吨

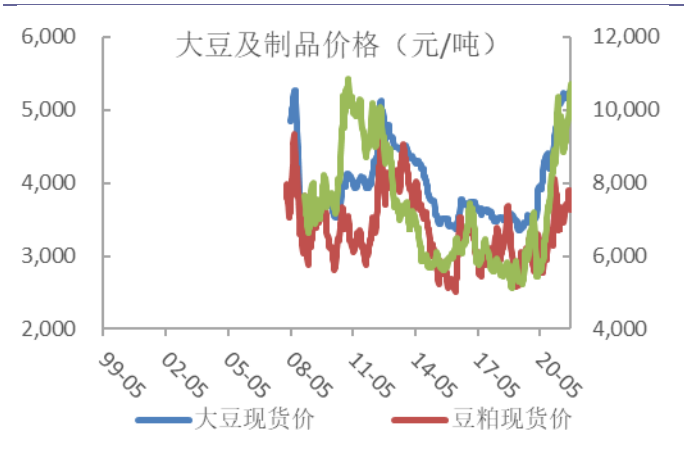


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 43 周，国内小麦收购价 2710 元/吨

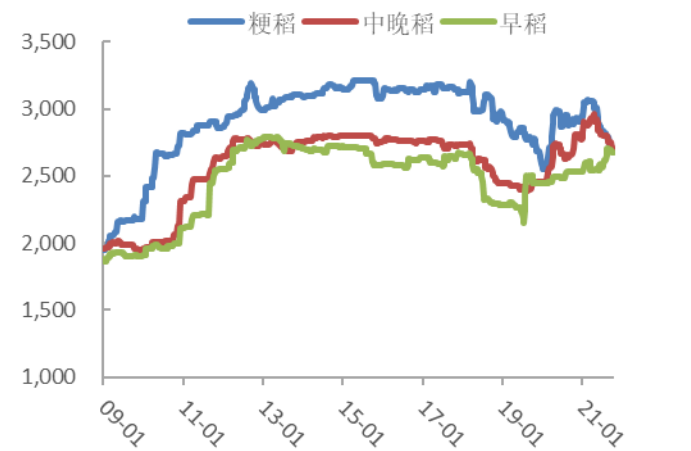


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 43 周，国内粳稻现货价 2700 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	21/10/29
002311	海大集团	买入	1.60	1.45	2.07	2.96	40.81	45.12	31.52	22.08	65.30
601952	苏垦农发	买入	0.49	0.55	0.61	0.68	22.22	19.81	17.83	16.08	10.89
002041	登海种业	增持	0.12	0.25	0.35	0.46	184.47	86.45	61.05	46.40	21.38
002548	金新农	增持	0.36	1.17	1.05		15.17	4.67	5.20	#VALUE!	5.46
002714	牧原股份	增持	10.80	2.51	2.57	5.38	5.10	21.93	21.47	10.25	55.10
002100	天康生物	增持	1.70	0.02	0.59	1.38	4.95	483.33	14.15	6.08	8.41
600201	生物股份	增持	0.38	0.54	0.77	0.96	38.13	26.99	18.84	15.04	14.49
688526	科前生物	买入	1.38	1.22	1.54	1.91	18.17	20.60	16.25	13.09	25.07

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	慈晓聪	18621268712	cixc@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

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

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。