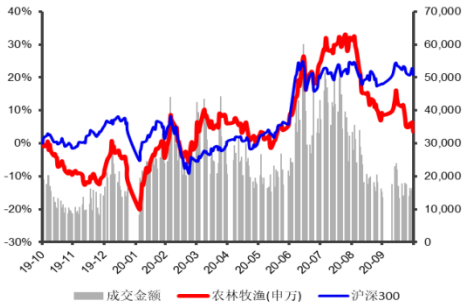
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2021-02-28
行业周报
看好/维持
农林牧渔

农林牧渔

周报（第 9 周）：猪价有望反弹，建议关注估值处于低位的养殖板块

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《农业周报（第 6 期）：生猪养殖冬季疫情抬头，2021 年猪价预期或上调》-2020/2/07

《农业周报（第 5 周）：养殖公司业绩大幅预增，继续推荐优质农业龙头》-2020/1/31

《农业周报（第 4 周）：粮价上涨叠加技术变革演进，继续推荐优质农业龙头》-2021/1/24

《农业周报（第 3 周）：玉米持续上涨，猪价高位震荡，继续推荐优质农业龙头》-2021/1/17

证券分析师：程晓东

电话：010-88321761

E-MAIL：chengxd@tpyzq.com

一、市场回顾

农业指数表现同步大市，农业综合和渔业涨幅在子行业中领先。1、上周，申万农业指数下跌 6.69%。同期，上证综指下跌 5.06%，深证成指下跌 8.31%。农业板块表现基本与大市同步。2、少数二级子行业指数上涨，农业综合、渔业和种植板块涨幅领先。3、前 10 大涨幅个股集中在农业综合和渔业板块，前 10 大跌幅个股集中在动物保健板块。涨幅前 3 名个股是神农科技、绿庭投资和香梨股份。

二、投资建议

我们对后市有如下观点

1、生猪养殖：国内部分地区非瘟疫情有所蔓延，养殖场为规避疫情风险，提前出栏低重量猪，叠加出栏的自然增长，导致短期供给增加，猪价连续下跌。养殖场现在生猪存栏总量下降，存栏结构恶化，此外，加大了三元母猪淘汰力度，使得行业产能修复进程受阻。受此影响，猪价后市有望反弹，全年均价可看高一线。当前，从头均市值指标来看，养殖板块估值处于历史较低位置，没有进一步大幅下跌的空间。因此，我们认为，随着猪价反弹，养殖板块有望迎来反弹行情。个股方面，重点推荐牧原股份、天康生物、金新农和港股的中粮家佳康。

2、种植及种子：1 月份，农业部发布《关于鼓励农业转基因生物原始创新和规范生物材料转移转让转育的通知》，方向重在支持转基因高水平研究、育种和促进成果转化，减少低水平重复研究。我们认为，本通知体现了有关部门对于生物育种行业引导发展的思路。未来扶持政策将向龙头企业倾斜。根据行业发展趋势，生物育种技术在国内的商业化应用势在必行，龙头企业有望从行业集中度和利润率两方面提高业绩。目前国内种子企业处于业绩向上拐点，龙头企业有望迎来双击。继续看好种业白马，回调就是良好的买入机会，持续推荐荃银高科、登海种业、隆平高科、大北农。

3、养殖上游：1）动保：生猪存出栏处在持续回升过程中，猪用疫苗需求将上升；强免苗销售市场化政策推出后，市场增长空间将被进一步打开。综合来看，动保行业景气仍处于上升阶段，持续看好。个股重点推荐科前生物、生物股份。2）替抗：1 月份重点公司替抗产品收入环比、同比继续大幅增长，显示行

执业资格证书编码：S1190511050002

业景气持续上行。个股重点推荐估值合理的替抗龙头溢多利，关注蔚蓝生物。

三、行业数据

生猪：第 9 周，全国 22 省市生猪出厂价为 27.86 元/公斤，较上周跌 2.59 元/公斤；全国主产区自繁自养头猪盈利 1361 元。截至 2020 年 12 月底，全国能繁母猪存栏量同比增 35.1%；

肉鸡：第 9 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 4.8 元/斤，较上周涨 0.73 元/斤；第 9 周，肉鸡养殖环节单羽盈利 5.78 元；

饲料：据博亚和讯统计，第 9 周，肉鸡料均价 3.56 元/公斤，较上周持平；蛋鸡料价格 3.2 元/公斤，较上周张 0.14 元/公斤；育肥猪料价格 3.41 元/公斤，较上周持平；

水产品：第 9 周，山东威海大宗批发市场海参价格 176 元/公斤，周环比持平；扇贝价格 9 元/公斤，周环比持平；对虾价格 320 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 9 周，南宁白糖现货价 5418 元/吨，较上周涨 58 元/吨；中国 328 级棉花价格 16408 元/吨，较上周涨 396 元/吨；国内玉米收购均价 2875 元/吨，较上周涨 24 元/吨；国内豆粕现货均价 3838 元/吨，较上周跌 7 元/吨；第 8 周，国内小麦现货均价 2585 元/吨，较上周涨 4 元/吨；国内粳稻均价 3055 元/吨，较上周涨 10 元/吨；中晚籼稻均价 2887 元/吨，较上周涨 5 元/吨；早籼稻均价 2595 元/吨，较上周持平。

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 5
（一）个股涨跌一览 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

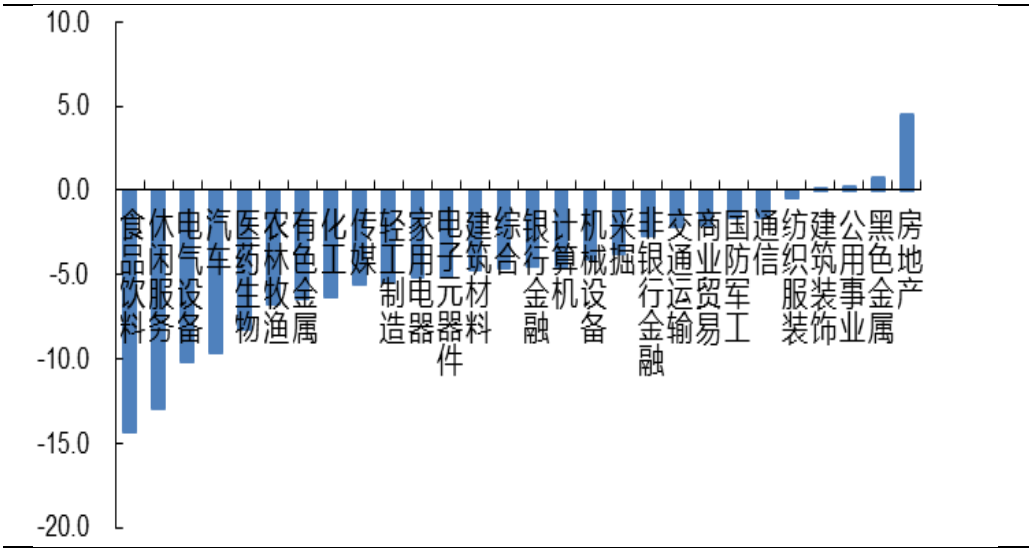
图表目录

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 7
图表 5：近 1 周大宗交易一览 7
图表 6：第 9 周，全国 22 省生猪出场均价 27.86 元/公斤 8
图表 7：第 9 周，烟台肉鸡苗出厂价 5.43 元/羽 8
图表 8：第 9 周，烟台白羽鸡出场 4.8 元/公斤 8
图表 9：第 9 周，新郑鸭苗出场价 5.36 元/羽 8
图表 10：20/12，全国能繁母猪存栏 4161 万头 9
图表 11：20/12，全国能繁母猪存栏同比上升 35.1% 9
图表 12：第 9 周，主产区肉鸡料价 3.56 元/公斤 9
图表 13：第 9 周，育肥猪料价 3.41 元/公斤 9
图表 14：第 9 周，蛋鸡饲料价 3.2 元/公斤 9
图表 15：20/12，全国饲料单月产量同比增 13% 9
图表 16：第 9 周，威海海参大宗价 176 元/公斤 10
图表 17：第 9 周，威海扇贝大宗价 9 元/公斤 10
图表 18：第 9 周，威海对虾大宗价 320 元/公斤 10
图表 19：第 9 周，威海鲍鱼大宗价 100 元/公斤 10
图表 20：第 8 周，草鱼批发价 15.24 元/公斤 10
图表 21：第 8 周，鲫鱼批发价 19.49 元/公斤 10
图表 22：第 8 周，鲤鱼批发价 12.8 元/公斤 11
图表 23：第 8 周，鲢鱼批发价 11.69 元/公斤 11
图表 24：第 9 周，南宁白糖现货批发价 5418 元/吨 11
图表 25：第 9 周，328 级棉花批发价 16408 元/吨 11
图表 26：第 9 周，国内玉米收购价 2875 元/吨 11
图表 27：第 9 周，国内豆粕现货价 3848 元/吨 11
图表 28：第 8 周，国内小麦收购价 2585 元/吨 12
图表 29：第 8 周，国内粳稻现货价 3055 元/吨 12

一、 行情回顾

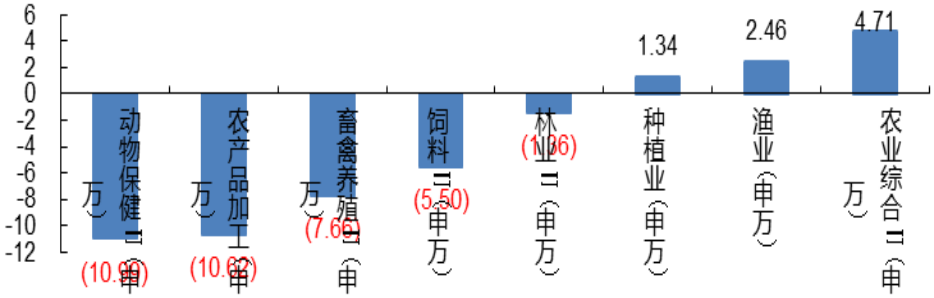
农业指数表现同步大市，农业综合和渔业涨幅在子行业中领先。上周，申万农业指数下跌6.69%。同期，上证综指下跌5.06%，深证成指下跌8.31%。农业板块表现基本与大市同步。少数二级子行业指数上涨，农业综合、渔业和种植板块涨幅领先。

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）个股涨跌一览

上周，前10大涨幅个股集中在农业综合和渔业板块，前10大跌幅个股集中在动物保健板块。涨幅前3名个股是神农科技、绿庭投资和香梨股份。

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（%）	2020 年动态 PE
				本周涨跌幅前 10
神农科技	25.92	32.29	77.90	(27.19)
绿庭投资	17.21	(24.34)	46.23	52.90
香梨股份	14.25	12.12	20.51	189.09
华资实业	11.49	(25.52)	36.96	(388.92)
*ST 瀚叶	11.35	19.08	5.80	(9.23)
中水渔业	10.89	13.19	36.70	(19.23)
丰乐种业	9.70	7.62	97.36	109.37
新赛股份	8.09	28.61	29.79	57.83
中鲁 B	5.28	4.93	1.20	26.05
农发种业	4.79	11.79	35.52	258.11
				本周涨跌幅后 10
盈康生命	(8.38)	14.58	6.09	(17.66)
普莱柯	(9.41)	(5.96)	5.11	38.62
海利生物	(9.59)	4.02	10.33	(1604.99)
*ST 敦种	(9.80)	(6.76)	9.92	156.13
梅花生物	(9.93)	1.16	12.17	19.78
牧原股份	(10.24)	28.12	7.83	16.65
佩蒂股份	(11.84)	0.64	17.24	52.23
京基智农	(12.34)	11.32	3.35	10.56
泉阳泉	(15.23)	(18.43)	22.04	(5.21)
生物股份	(16.41)	(8.48)	9.62	87.47

资料来源：太平洋证券 说明：() 中为负增长，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	2021-03-02	180.21	67,401.63	62,475.99	92.69
科前生物	2021-03-22	425.18	46,500.00	7,974.82	17.15
金龙鱼	2021-04-15	2,277.31	542,159.15	35,673.83	6.58
金丹科技	2021-04-22	4,770.31	11,290.91	2,830.00	25.06
湘佳股份	2021-04-26	2,155.75	10,188.00	2,563.00	25.16
中宠股份	2021-04-30	1,737.33	19,607.51	17,870.18	91.14
天山生物	2021-05-24	4,069.90	31,297.74	18,416.49	58.84

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)
天邦股份	2021-02-26	17.55	0.00	17.55	9,529.65
天邦股份	2021-02-24	18.83	0.00	18.83	8,707.56
天邦股份	2021-02-24	18.83	0.00	18.83	1,506.40
牧原股份	2021-02-24	121.93	0.00	121.93	5,108.87
牧原股份	2021-02-24	121.93	0.00	121.93	1,219.30
金龙鱼	2021-02-24	93.60	0.00	93.60	3,238.84
申联生物	2021-02-24	11.86	-20.51	14.92	3,842.64
大北农	2021-02-23	10.60	4.95	10.10	8,236.29
大北农	2021-02-23	10.60	4.95	10.10	2,384.97
正邦科技	2021-02-22	18.80	1.08	18.60	9,597.16
大北农	2021-02-22	10.00	-6.02	10.64	18,934.12
大北农	2021-02-22	10.00	-6.02	10.64	11,065.88

资料来源：太平洋证券

三、行业观点

我们对后市有如下观点

1、生猪养殖：国内部分地区非瘟疫情有所蔓延，养殖场为规避疫情风险，提前出栏低重量猪，叠加出栏的自然增长，导致短期供给增加，猪价连续下跌。养殖场现在生猪存栏总量下降，存栏结构恶化，此外，加大了三元母猪淘汰力度，使得行业产能修复进程受阻。受此影响，猪价后市有望反弹，全年均价可看高一线。当前，从头均市值指标来看，养殖板块估值处于历史较低位置，没有进一步大幅下跌的空间。因此，

我们认为，随着猪价反弹，养殖板块有望迎来反弹行情。个股方面，重点推荐牧原股份、天康生物、金新农和港股的中粮家佳康。

2、种植及种子：1月份，农业部发布《关于鼓励农业转基因生物原始创新和规范生物材料转移转让转育的通知》，方向重在支持转基因高水平研究、育种和促进成果转化，减少低水平重复研究。我们认为，本通知体现了有关部门对于生物育种行业引导发展的思路。未来扶持政策将向龙头企业倾斜。根据行业发展趋势，生物育种技术在国内的商业化应用势在必行，龙头企业有望从行业集中度和利润率两方面提高业绩。目前国内种子企业处于业绩向上拐点，龙头企业有望迎来双击。继续看好种业白马，回调就是良好的买入机会，持续推荐荃银高科、登海种业、隆平高科、大北农。

3、养殖上游：1）动保：生猪存出栏处在持续回升过程中，猪用疫苗需求将上升；强免苗销售市场化政策推出后，市场增长空间将被进一步打开。综合来看，动保行业景气仍处于上升阶段，持续看好。个股重点推荐科前生物、生物股份。2）替抗：1月份重点公司替抗产品收入环比、同比继续大幅增长，显示行业景气持续上行。个股重点推荐估值合理的替抗龙头溢多利，关注蔚蓝生物。

四、行业数据

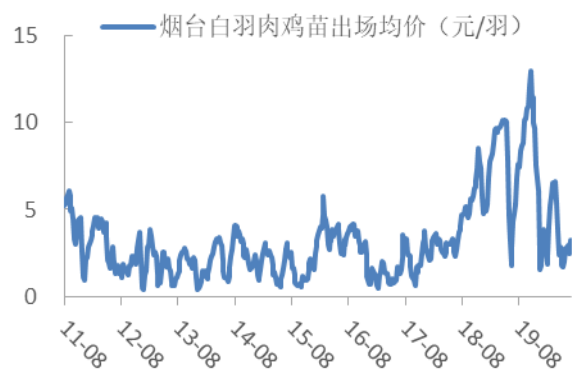
（一）养殖业

图表 6：第 9 周，全国 22 省生猪出场均价 27.86 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

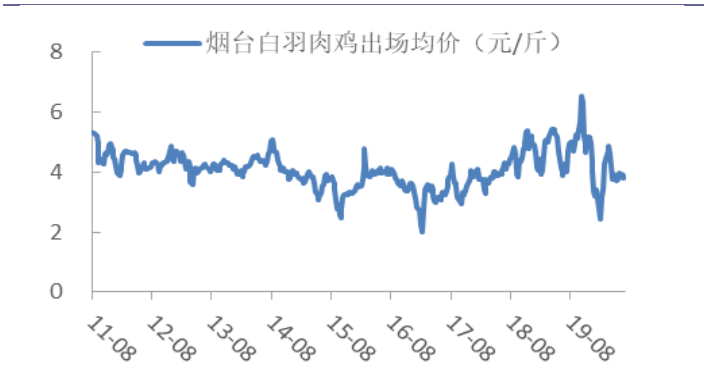
图表 7：第 9 周，烟台肉鸡苗出厂价 5.43 元/羽



资料来源：WIND，太平洋证券整理

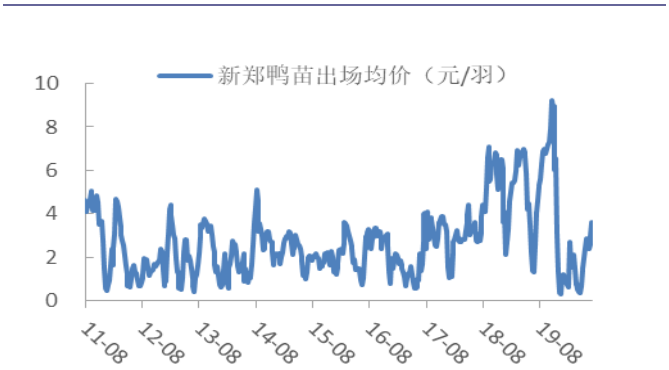
图表 8：第 9 周，烟台白羽鸡出场 4.8 元/公斤

图表 9：第 9 周，新郑鸭苗出场价 5.36 元/羽



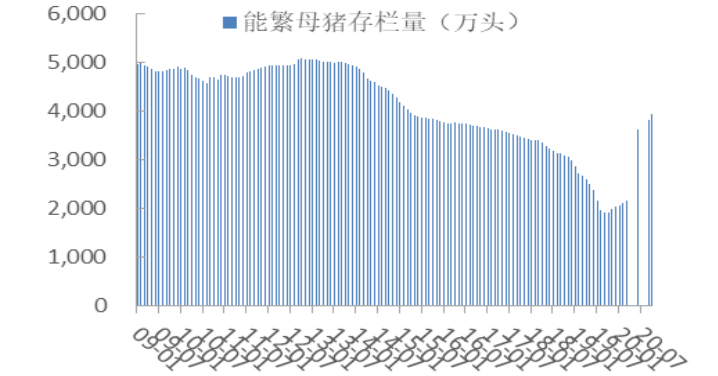
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：20/12，全国能繁母猪存栏 4161 万头

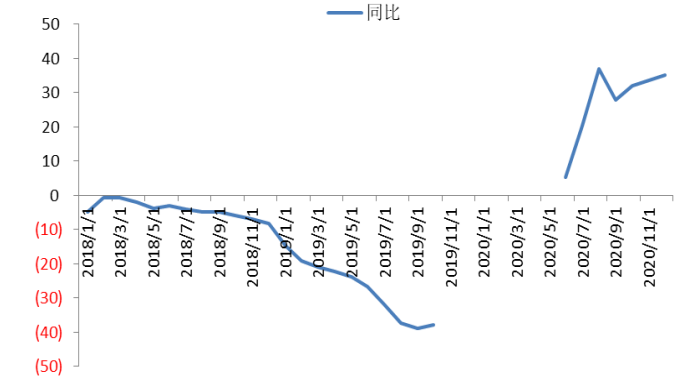


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：20/12，全国能繁母猪存栏同比上升 35.1%



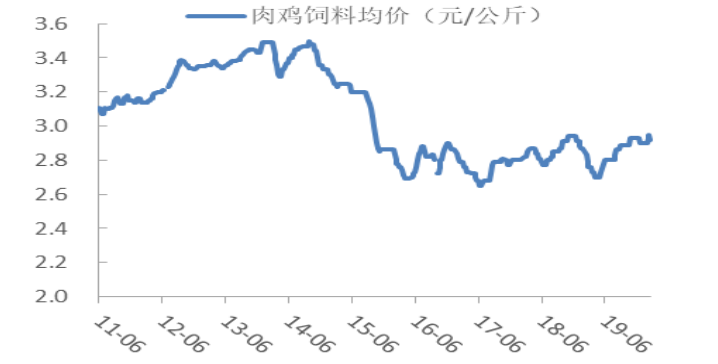
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

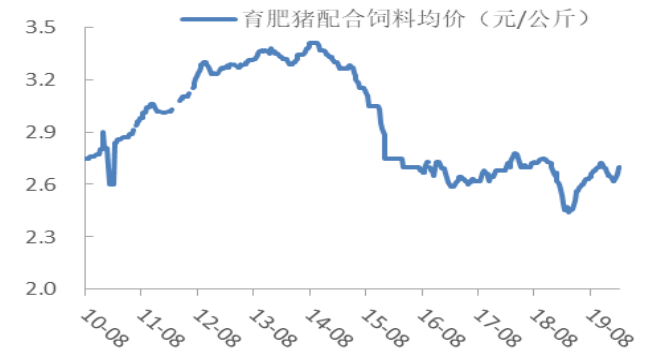
（二）饲料业

图表 12：第 9 周，主产区肉鸡料价 3.56 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

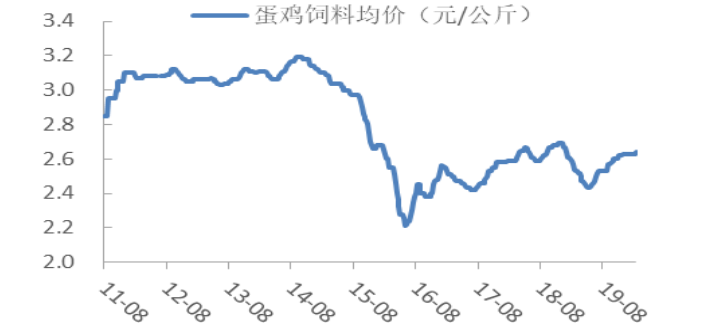
图表 13：第 9 周，育肥猪料价 3.41 元/公斤



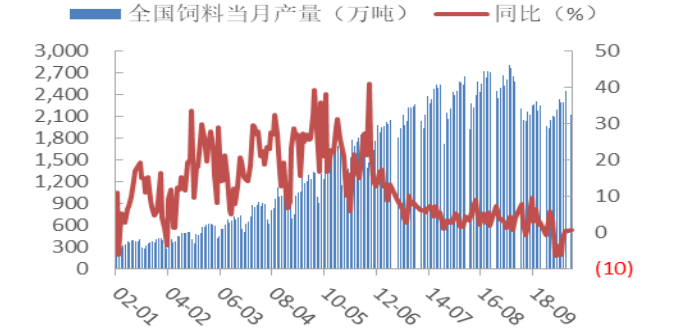
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 9 周，蛋鸡饲料价 3.2 元/公斤

图表 15：20/12，全国饲料单月产量同比增 13%



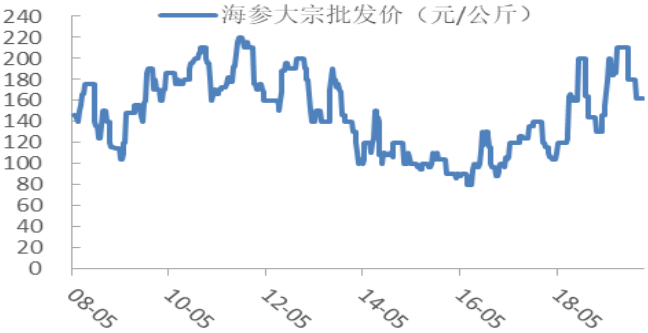
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

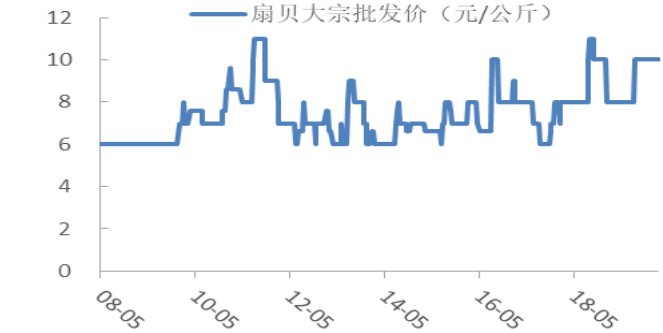
（三）水产养殖业

图表 16：第 9 周，威海海参大宗价 176 元/公斤



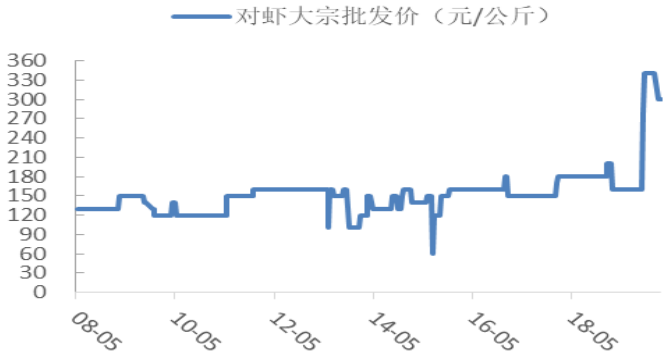
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：第 9 周，威海扇贝大宗价 9 元/公斤



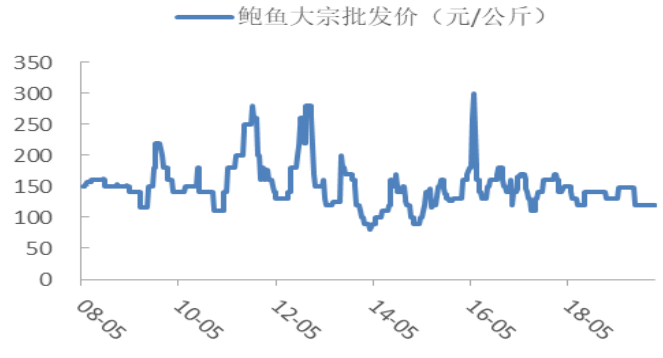
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 9 周，威海对虾大宗价 320 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 9 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 8 周，草鱼批发价 15.24 元/公斤

图表 21：第 8 周，鲫鱼批发价 19.49 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 8 周，鲤鱼批发价 12.8 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 8 周，鲢鱼批发价 11.69 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

（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 9 周，南宁白糖现货批发价 5418 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

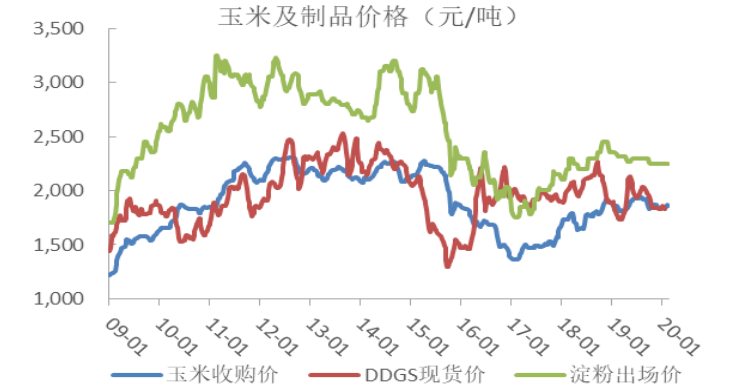
图表 25：第 9 周，328 级棉花批发价 16408 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 9 周，国内玉米收购价 2875 元/吨

图表 27：第 9 周，国内豆粕现货价 3848 元/吨

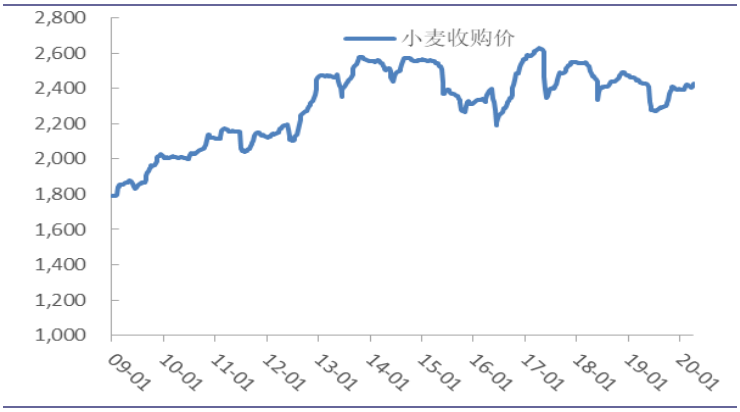


资料来源：WIND，太平洋证券整理



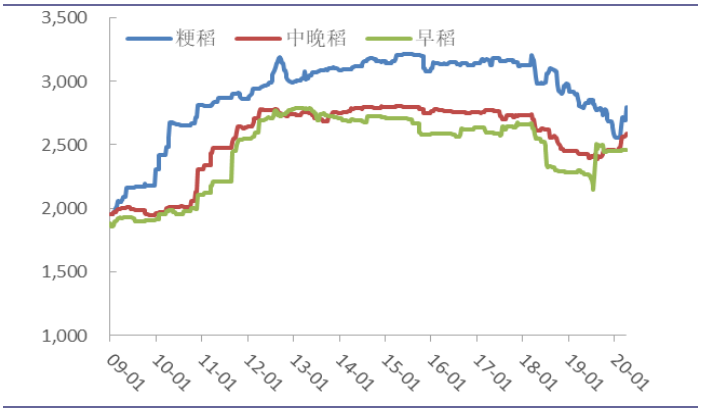
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 8 周，国内小麦收购价 2585 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 8 周，国内粳稻现货价 3055 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

表1： 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	21/02/26
002311. sz	海大集团	买入	0.90	1.06	1.58	1.94	85.10	72.25	48.47	39.45	76.59
601952	苏垦农发	买入	0.44	0.43	0.49	0.68	27.43	28.07	24.63	17.82	12.07
002041.sz	登海种业	增持	0.04	0.05	0.13	0.21	507.57	397.04	146.49	89.64	18.78
002548. sz	金新农	增持	(0.75)	0.34	0.94	1.12	(9.73)	21.47	7.79	6.52	7.30
002714. sz	牧原股份	增持	0.17	2.82	7.87	9.09	733.47	44.22	15.85	13.72	124.69
002100. sz	天康生物	增持	0.33	0.60	2.28	1.96	37.55	20.65	5.44	6.31	12.39
600201	生物股份	增持	0.67	0.20	0.38	0.57	32.84	110.00	57.35	38.35	22.00
600195. sh	中牧股份	买入	0.69	0.30	0.53	0.58	20.17	45.93	26.29	23.90	13.93

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

中国农业大学农学学士、农业经济管理硕士，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
华北销售副总监	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	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@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

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。