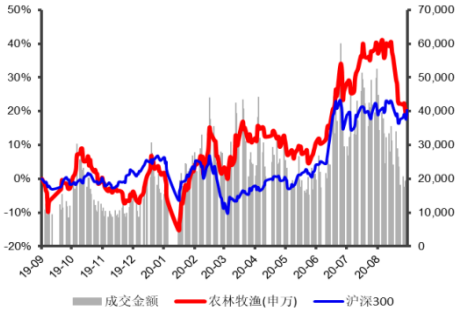
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-11
行业周报
看好/维持
农林牧渔

农林牧渔

周报（第 41 周）：粮价创年内新高，继续推荐种植和替抗板块

■ 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 39 周）：粮价坚挺，重视种植板块，推荐后周期和替抗板块》
《农业周报（第 38 周）：推荐后周期，关注种养殖板块的超跌反弹机会》-2020/09/20
《农业周报（第 37 周）：玉米期价大幅上涨，关注种植板块，推荐后周期》-2020/09/13

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

农业指数上涨，种植指数涨幅领先。1、2020 年第 41 周，申万农业指数上涨 1.04%。同期，上证综指上涨 1.67%，深证成指上涨 2.95%。2、除畜禽养殖外，其他 7 个二级子行业指数都上涨，其中种植业涨幅领先。3. 前 10 大涨幅个股集中在种植板块，前 10 大跌幅个股集中在畜禽养殖板块。涨幅前 3 名个股是苏垦农发、通威股份和朗源股份。

二、投资建议

我们对后市农业板块有如下观点

1、种植链：1）种植业：玉米期价创出年内新高，重点关注趋势性机会。上周，国内玉米期货市场火爆，期价创出年内新高，并逼近历史高点。现货市场，玉米、小麦、粳稻、中晚稻收购价上涨，周环比涨幅为 1.24%、0.37%、1.56%和 0.38%，早稻收购价持平，大豆下跌，周环比跌幅 4.8%。展望明年，国内玉米市场持续处于紧平衡格局，叠加拉尼娜灾害天气对粮食生产的潜在不利影响，粮食各品种有望依次上涨。国际局势动荡加剧，国内对粮食安全的重视程度上升，提高补贴等相关利好政策有望出台。因此，建议继续推荐种植板块，个股推荐苏垦农发。2）种业：粮价上涨有望成为主粮转基因商业化等利好政策出台的催化剂。转基因商业化一旦放开，种业准入门槛将快速提高，先发企业市占率或加速提升。建议重视制种板块的事件性机会。个股方面，重点关注登海种业、隆平高科、大北农、荃银高科。

2、后周期&替抗：继续推荐。1）饲料：教槽料、乳猪料等高端饲料需求增长趋势明朗，继续推荐优势突出、市占率持续提升的海大；2）疫苗：生猪存栏持续恢复推动猪苗需求增长，非瘟疫苗研发持续推进，继续推荐中牧股份、天康生物、普莱柯；3）替抗：核心公司 9 月份替抗产品收入继续增长，坚定看好需求持续增长，景气上行的替抗行业，个股推荐溢多利。

3、养殖：关注 3 季报行情。虽然猪周期下行，但 3 季度猪价高位，叠加出栏量增长，上市公司业绩预计将保持高速增长。建议重视养猪板块的 3 季报行情。重点推荐成本控制和融资能力突出，发展速度较快的牧原、天康、金新农，其次关注新希望、唐人神、傲农。

三、行业数据

生猪：第 41 周，江西省生猪出厂价为 32.65 元/公斤，较上周跌 1.39 元/公斤；全国主产区自繁自养头猪盈利 2089 元。截至 2020 年 5 月底，全国能繁母猪存栏量环比增 3.9%；

肉鸡：第 41 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 2.55 元/斤，较上周跌 0.13 元/斤；山东烟台产区白羽肉鸡苗均价 0.9 元/羽，较上周跌 0.08 元/羽；第 41 周，肉鸡养殖环节单羽亏损 3.73 元；

饲料：据博亚和讯统计，第 40 周，肉鸡料均价 3.2 元/公斤，较上周涨 0.02 元/公斤；蛋鸡料价格 2.8 元/公斤，较上周持平；育肥猪料价格 2.95 元/公斤，较上周涨 0.01 元/公斤；

水产品：第 41 周，山东威海大宗批发市场海参价格 160 元/公斤，周环比涨 8 元/公斤；扇贝价格 10 元/公斤，周环比持平；对虾价格 300 元/公斤，周环比持平；鲍鱼价格 110 元/公斤，周环比涨 10 元/公斤；

糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻：第 41 周，南宁白糖现货价 5542 元/吨，较上周跌 88 元/吨；中国 328 级棉花价格 12970 元/吨，较上周长 95 元/吨；国内玉米收购均价 2228 元/吨，较上周涨 27 元/吨；国内豆粕现货均价 3302 元/吨，较上周涨 168 元/吨；第 41 周，国内小麦现货均价 2441 元/吨，较上周涨 9 元/吨；国内粳稻均价 2927 元/吨，较上周涨 45 元/吨；中晚籼稻均价 2670 元/吨，较上周涨 10 元/吨；早籼稻均价 2535 元/吨，与上周持平。

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 5
（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 9
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品 11

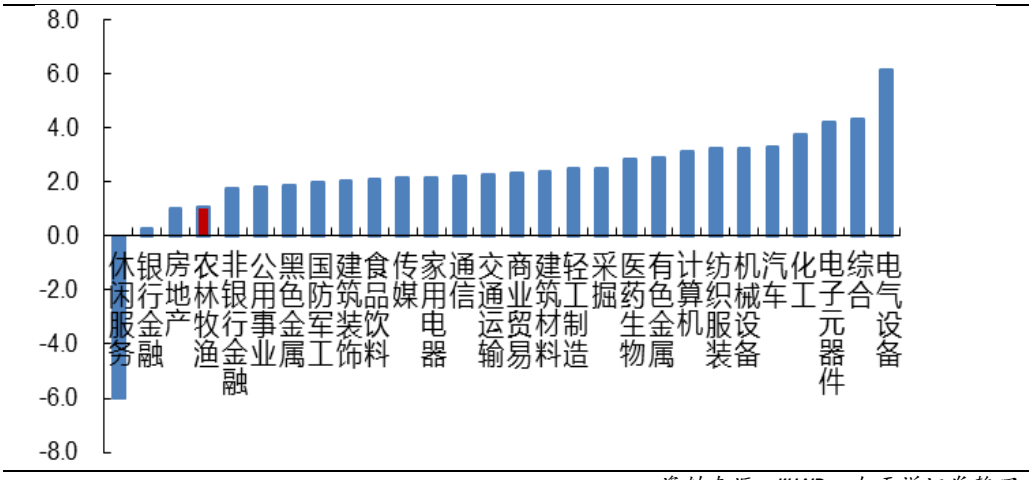
图表目录

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 41 周，江西省生猪出厂价 32.65 元/公斤 8
图表 7：第 41 周，烟台肉鸡苗出厂价 0.9 元/羽 8
图表 8：第 41 周，烟台白羽鸡出场 2.55 元/公斤 8
图表 9：第 41 周，新郑鸭苗出场价 2.15 元/羽 8
图表 10：20/03，全国能繁母猪存栏 2164 万头 8
图表 11：20/05，全国能繁母猪存栏环比上升 3.9% 8
图表 12：第 41 周，主产区肉鸡料价 3.2 元/公斤 9
图表 13：第 41 周，育肥猪料价 2.95 元/公斤 9
图表 14：第 41 周，蛋鸡饲料价 2.8 元/公斤 9
图表 15：20/08，全国饲料单月产量同比增 15.5% 9
图表 16：第 41 周，威海海参大宗价 160 元/公斤 9
图表 17：第 41 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤 9
图表 18：第 41 周，威海对虾大宗价 300 元/公斤 10
图表 19：第 41 周，威海鲍鱼大宗价 110 元/公斤 10
图表 20：第 40 周，草鱼批发价 14.4 元/公斤 10
图表 21：第 40 周，鲫鱼批发价 20.45 元/公斤 10
图表 22：第 40 周，鲤鱼批发价 12.27 元/公斤 10
图表 23：第 40 周，鲢鱼批发价 11.02 元/公斤 10
图表 24：第 41 周，南宁白糖现货批发价 5542 元/吨 11
图表 25：第 41 周，328 级棉花批发价 12970 元/吨 11
图表 26：第 41 周，国内玉米收购价 2228 元/吨 11
图表 27：第 41 周，国内豆粕现货价 3302 元/吨 11
图表 28：第 41 周，国内小麦收购价 2441 元/吨 11
图表 29：第 41 周，国内粳稻现货价 2927 元/吨 11

一、 行情回顾

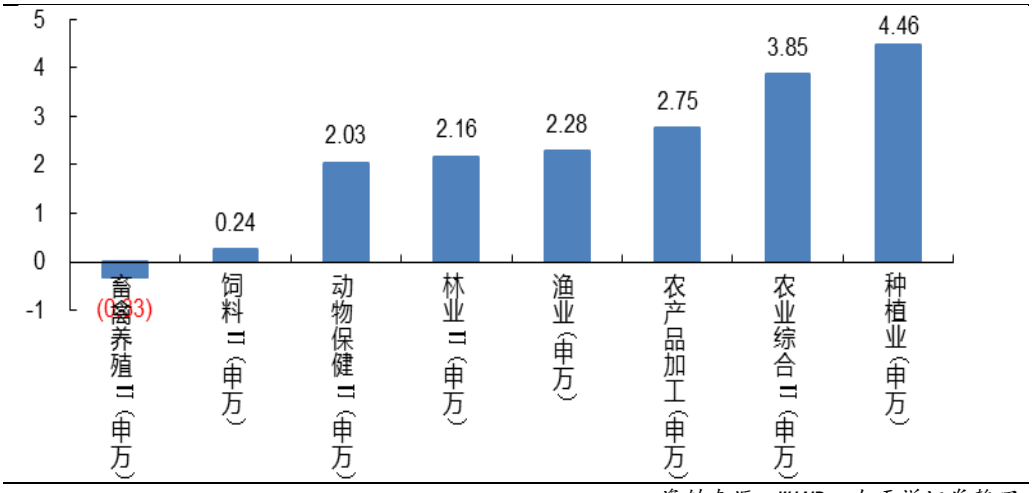
农业指数上涨，种植指数涨幅领先。2020年第41周，申万农业指数上涨1.04%。同期，上证综指上涨1.67%，深证成指上涨2.95%。除畜禽养殖外，其他7个二级子行业指数都上涨，其中种植业涨幅领先。

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

2020年第41周，前10大涨幅个股集中在种植板块，前10大跌幅个股集中在畜禽养殖板块。涨幅前3名个股是苏垦农发、通威股份和朗源股份。

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（%）	2019 年动态 PE
				本周涨跌幅前 10
苏垦农发	10.04	10.04	2.64	29.28
通威股份	10.01	10.01	2.12	57.14
朗源股份	9.67	9.67	11.14	113.49
西部牧业	9.31	9.31	12.93	(49.22)
荃银高科	8.69	8.69	4.45	77.63
南宁糖业	7.80	7.80	4.45	5.02
吉林森工	7.18	7.18	1.87	(2.87)
雪榕生物	7.01	7.01	4.64	29.32
亚钾国际	5.90	5.90	1.41	169.72
农发种业	5.76	5.76	3.83	270.51
				本周涨跌幅后 10
ST 景谷	0.36	0.36	0.18	(722.74)
新希望	0.25	0.25	0.78	17.99
天宝退(退市)	0.00	0.00	0.00	0.00
雏鹰退(退市)	0.00	0.00	0.00	0.00
龙力退(退市)	0.00	0.00	0.00	0.00
罗牛山	(0.28)	(0.28)	4.22	83.27
睿智医药	(1.00)	(1.00)	1.61	79.57
京基智农	(1.05)	(1.05)	0.49	14.26
牧原股份	(1.92)	(1.92)	0.99	15.95
海大集团	(2.82)	(2.82)	0.85	45.83

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(%)

申联生物	2020-10-28	21,261.32	40,970.00	4,750.00	11.59
圣农发展	2020-11-06	11,690.54	124,429.95	111,090.00	89.28
佩蒂股份	2020-11-13	2,400.00	16,976.67	8,483.29	49.97
京粮控股	2020-11-16	21,338.81	72,695.03	40,612.78	55.87
傲农生物	2020-11-18	6,058.46	51,782.91	18,399.29	35.53
*ST 东洋	2020-11-19	20,000.00	75,635.00	54,729.85	72.36
丰乐种业	2020-12-04	1,070.95	43,858.21	38,853.88	88.59
开创国际	2020-12-07	1,466.35	24,093.66	22,627.30	93.91

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	2020-10-09	66.60	-8.24	72.58	20,481.58
牧原股份	2020-10-09	76.00	4.71	72.58	875.22
ST 景谷	2020-10-09	18.65	-4.01	19.43	261.10
牧原股份	2020-09-30	74.00	0.00	74.00	666.00
瑞普生物	2020-09-30	20.37	0.00	20.37	763.26
ST 景谷	2020-09-30	18.58	-4.03	19.36	204.38
牧原股份	2020-09-29	63.80	-13.78	74.00	18,438.20
牧原股份	2020-09-29	76.00	2.70	74.00	224.20
天马科技	2020-09-29	8.01	-11.59	9.06	536.69
牧原股份	2020-09-28	66.60	-5.76	70.67	24,375.60
天马科技	2020-09-28	8.28	-6.97	8.90	1,407.60

三、行业观点

我们对后市农业板块有如下观点

1、种植链：1）种植业：玉米期价创出年内新高，重点关注趋势性机会。上周，国内玉米期货价格持续上涨，并创出年内新高，逼近历史高点。现货市场，玉米、小麦、粳稻、中晚稻收购价上涨，周环比涨幅为1.24%、0.37%、1.56%和0.38%，早稻收购价持平，大豆下跌，周环比跌幅4.8%。展望明年，国内玉米市场持续处于紧平衡格局，叠加拉尼娜灾害天气对粮食生产的潜在不利影响，粮食各品种有望依次上涨。国际局势动荡加剧，国内对粮食安全的重视程度上升，提高补贴等相关利好政策有望出台。因此，建议继续推荐种植板块，个股重点推荐苏垦农发。2）种业：粮价上涨有望成为主粮转基因商业化等利好政策出台的催化剂。转基因商业化一旦放开，种业准入门槛将快速提高，先发企业市占率或加速提升。建议重视种植板块的事件性机会。个股方面，重点关注登海种业、隆平高科、大北农、荃银高科。

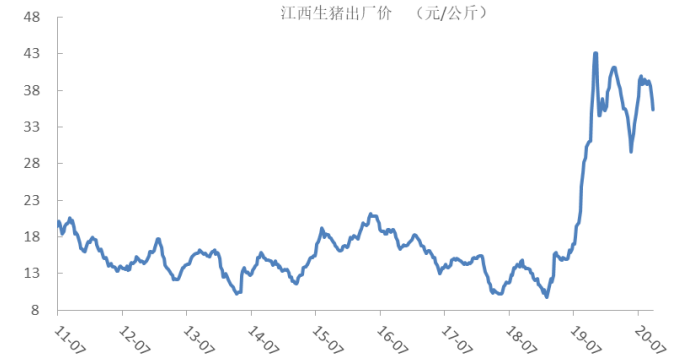
2、后周期&替抗：继续推荐。1）饲料：教槽料、乳猪料等高端饲料需求增长趋势明朗，继续推荐优势突出、市占率持续提升的海大；2）疫苗：猪苗随生猪存栏复苏而增长，非瘟疫苗研发持续推进，继续推荐中牧股份、天康生物、普莱柯；3）替抗：核心公司9月份替抗产品收入继续增长，坚定看好需求持续增长，景气上行的替抗行业，个股推荐溢多利。

3、养殖：关注3季报行情。虽然猪周期下行，但3季度猪价高位运行，上市公司业绩预计将保持高速增长。建议重视养猪板块的3季报行情。重点推荐成本控制和融资能力突出，发展速度较快的牧原、天康、金新农，其次关注新希望、唐人神、傲农。

四、行业数据

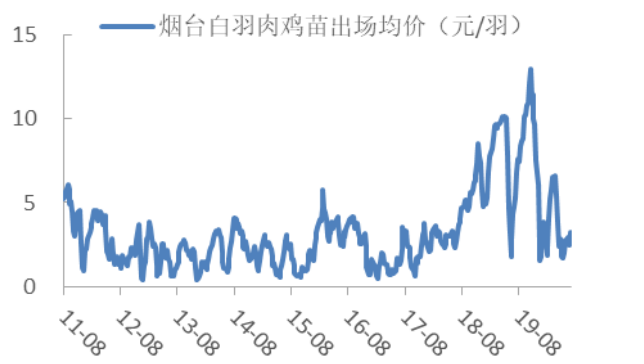
（一）养殖业

图表 6：第 41 周，江西省生猪出厂价 32.65 元/公斤



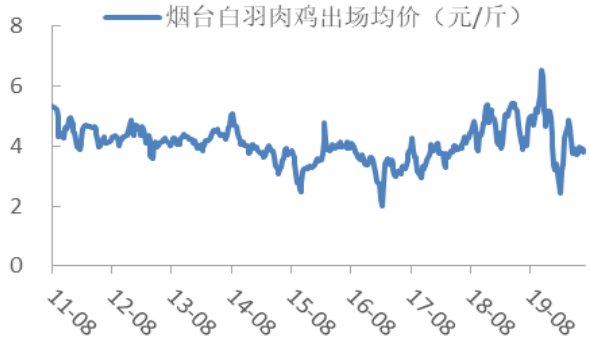
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 41 周，烟台肉鸡苗出厂价 0.9 元/羽



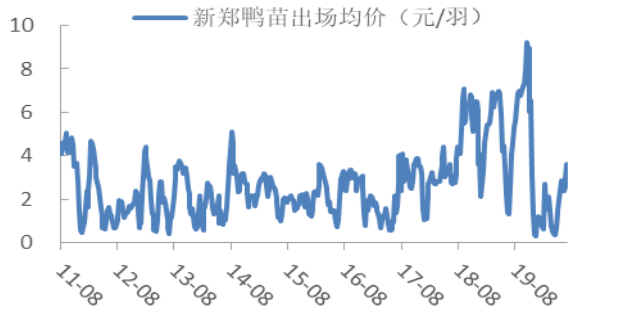
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 41 周，烟台白羽鸡出场 2.55 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

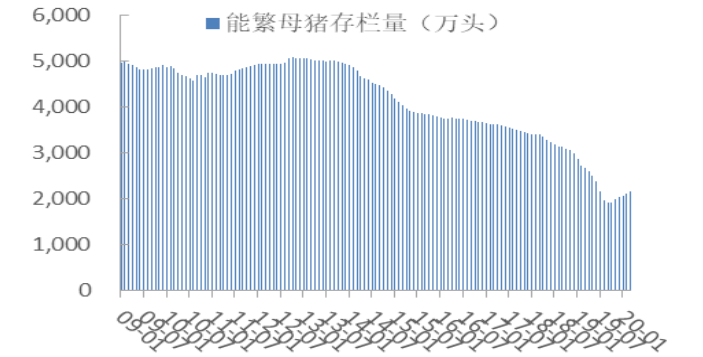
图表 9：第 41 周，新郑鸭苗出场价 2.15 元/羽



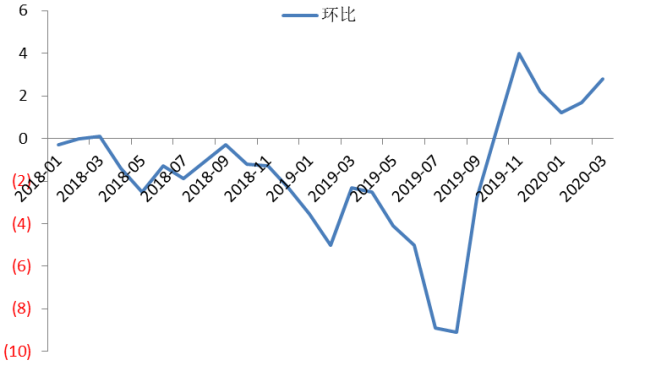
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：20/03，全国能繁母猪存栏 2164 万头

图表 11：20/05，全国能繁母猪存栏环比上升 3.9%



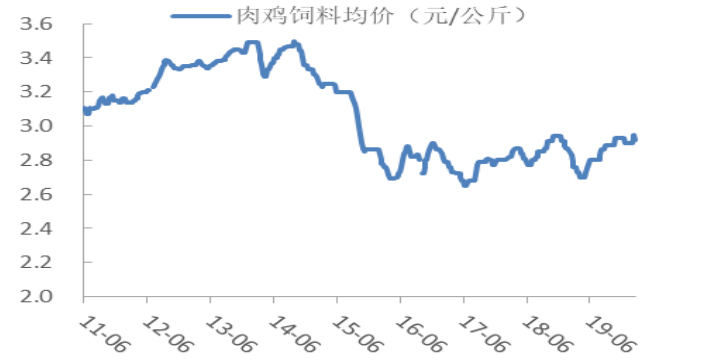
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

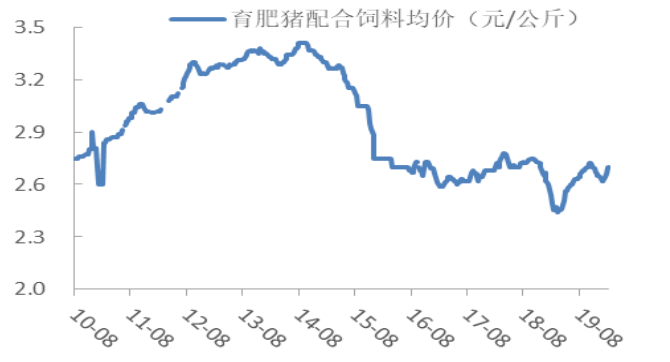
（二）饲料业

图表 12：第 41 周，主产区肉鸡料价 3.2 元/公斤



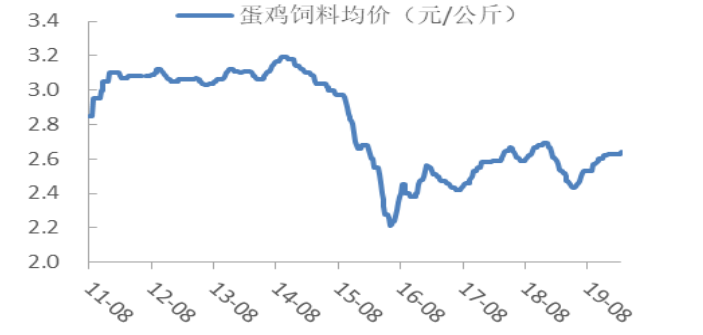
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 41 周，育肥猪料价 2.95 元/公斤



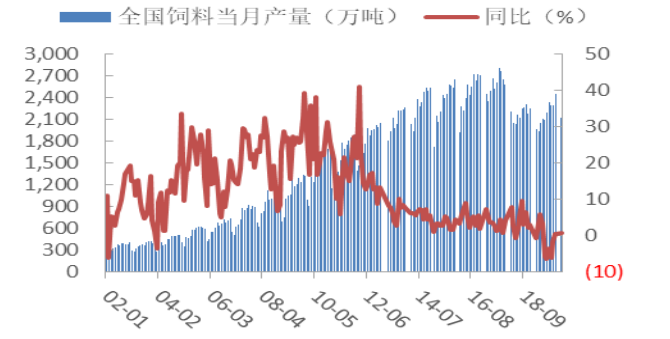
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 41 周，蛋鸡饲料价 2.8 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：20/08，全国饲料单月产量同比增 15.5%

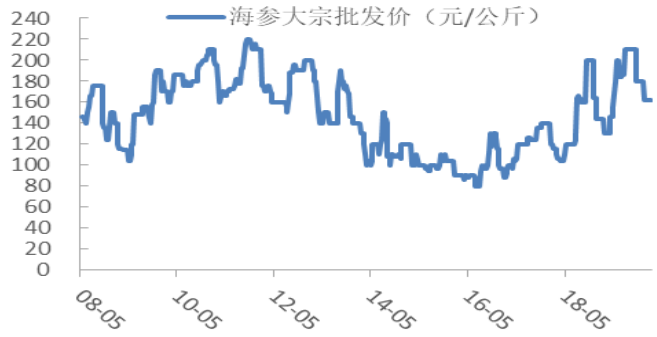


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（三）水产养殖业

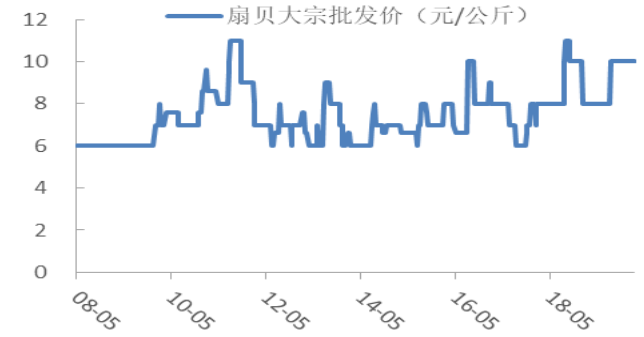
图表 16：第 41 周，威海海参大宗价 160 元/公斤

图表 17：第 41 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



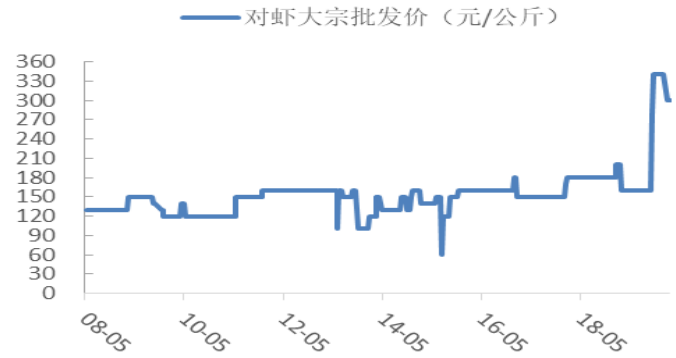
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 41 周，威海对虾大宗价 300 元/公斤



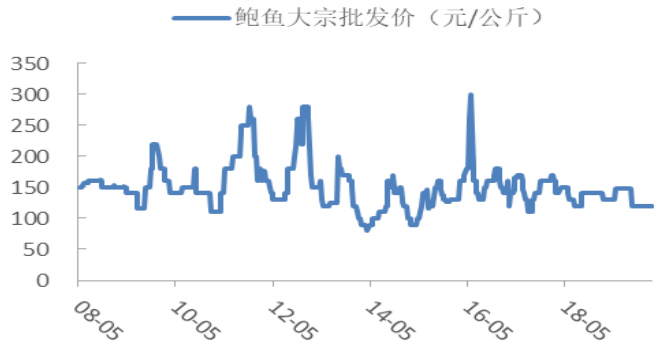
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 41 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 40 周，草鱼批发价 14.4 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 40 周，鲫鱼批发价 20.45 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 40 周，鲤鱼批发价 12.27 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 40 周，鲢鱼批发价 11.02 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 41 周，南宁白糖现货批发价 5542 元/吨



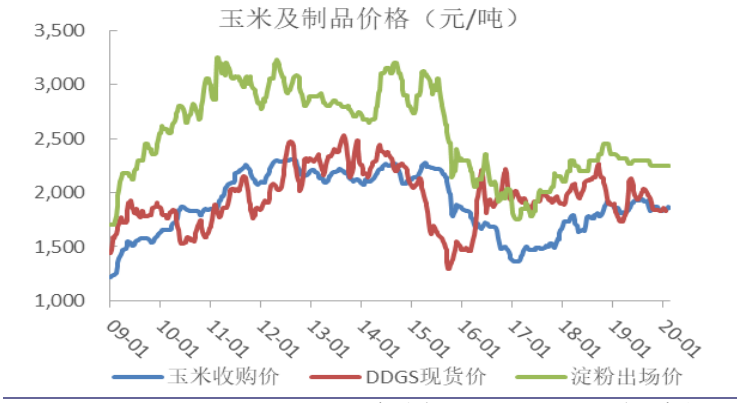
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 41 周，328 级棉花批发价 12970 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 41 周，国内玉米收购价 2228 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

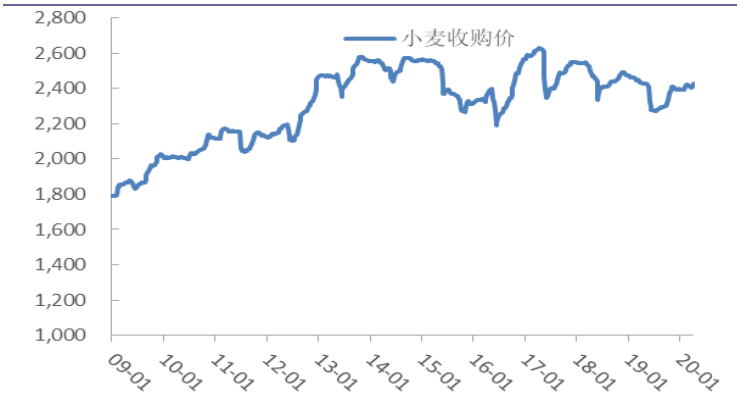
图表 27：第 41 周，国内豆粕现货价 3302 元/吨



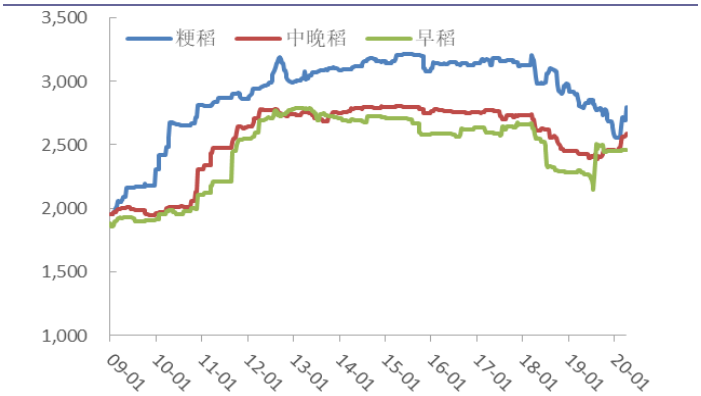
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 41 周，国内小麦收购价 2441 元/吨

图表 29：第 41 周，国内粳稻现货价 2927 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

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	20/10/11
002311. sz	海大集团	买入	0.90	1.06	1. 60	2. 02	68.14	57. 86	38. 30	30. 29	61.33
601952	苏垦农发	买入	0.44	0.43	0. 54	0. 66	29.89	30. 58	24. 24	19. 80	13.15
002041.sz	登海种业	增持	0.04	0.05	0. 13	0. 21	458.38	358. 56	130. 06	80. 34	16.96
002548. sz	金新农	增持	(0.75)	0.34	1. 24	1. 59	(11.33)	25. 00	6. 83	5. 34	8.50
002714. sz	牧原股份	增持	0.17	2.82	8. 66	8. 89	435.29	26. 24	8. 54	8. 32	74.00
002100. sz	天康生物	增持	0.33	0.60	2. 36	2. 15	43.67	24. 02	6. 11	6. 70	14.41
600201	生物股份	增持	0.67	0.20	0. 41	0. 61	40.30	135. 00	65. 93	44. 47	27.00
600195. sh	中牧股份	买入	0.69	0.30	0. 52	0. 54	20.94	47. 68	28. 03	26. 62	14.46

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、农经硕士，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。

内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
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。