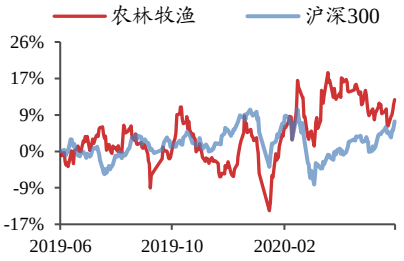
农林牧渔

2020 年 06 月 20 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《农林牧渔行业 2020 年中期投资策略-猪周期后半程，农业投资机会在哪里？》-2020.6.15

《行业周报-非洲猪瘟疫苗临床试验顺利，继续关注畜禽养殖产业链机会》-2020.6.13

《行业点评报告-5 月上市公司出栏量环比增长，行业高景气下预计业绩将充分释放》-2020.6.11

二季度接近尾声，关注中报业绩确定性高的板块及个股

——行业周报

陈雪丽（分析师）
chenxueli@kysec.cn
证书编号：S0790520030001

关雪（联系人）
guanxue@kysec.cn
证书编号：S0790120030042

● **本周观点：二季度接近尾声，关注中报业绩确定性高的板块及个股**

2 季度临近结束，各板块上市公司中报业绩即将出炉，当前时点建议关注业绩确定性较强的畜禽养殖及动保板块。生猪养殖方面，本周生猪价格保持上涨，据博亚和讯数据显示本周生猪价格涨幅为 6.52%，截至本周 6 月涨幅为 15.86%。平均价格方面，自 2020 年 1 月 2 日开始到 6 月 19 日生猪平均价格为 34.03 元/公斤，其中 1 季度生猪平均价格为 36.42 元/公斤， 2 季度（截至 6 月 19 日）生猪平均价格为 31.06 元/公斤。2020 年上半年生猪价格虽然反复波动，但整体仍维持高位运行。短期来看，6 月末端午节假期即将来临，消费端需求强势，三季度生猪价格有望继续上涨，同时养殖企业出栏量同比及环比不断改善，进入业绩释放期。中长期来看，猪周期进入后半段，非洲猪瘟疫情背景下，上市公司养殖水平出现分化，建议继续关注生物安全防控能力突出，出栏量及业绩有保证的新希望、牧原股份。禽养殖方面，3 季度鸡价有望随生猪价格出现恢复性上涨，建议关注向食品方向进行产业链延伸的行业龙头圣农发展。动保方面，2020 年 1 季度开始动保行业经营拐点出现，后期随着生猪产能不断恢复，动保企业业绩有望持续回升，建议关注研发能力打造上具有先发优势的生物股份和普莱柯。

● **本周重点新闻（06.15-06.19）：2020 年 6 月 16 日中央储备冻猪肉投放 1 万吨**

【统计局：1-5 月份，农林牧渔业投资同比增长 1.8%，1-4 月份为下降 3.9%】

【USDA：上周美国大豆出口检验量为 37.63 万吨】

【华储网：关于 2020 年 6 月 16 日中央储备冻猪肉投放 1 万吨】

【5 月份农业农村经济运行向好态势持续巩固】

● **本周市场表现（06.15-06.19）：农业跑赢大盘 4.18 个百分点**

本周上证 A 指上涨 1.64%，农业指数上涨 5.81%，跑赢大盘 4.18 个百分点。子板块看，本周宠物食品板块涨幅第一，涨幅为 9.18%，渔业板块跌幅较大。

● **本周价格跟踪（06.15-06.19）：生猪仔猪价格上涨**

生猪养殖：据博亚和讯数据，6 月 19 日全国外三元生猪均价为 33.96 元/公斤，环比上涨 6.52%，仔猪均价为 95.89 元/公斤，环比上涨 1.29%。**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 2.23 元/羽，环比下跌 8.98%；毛鸡均价 7.76 元/公斤，环比下跌 1.40%。

● **风险提示：**宏观经济下行，农产品价格大幅下跌；非洲猪瘟疫情恶化，上市企业出栏量不及预期；新冠疫情加重，消费需求复苏慢于预期。

目　录

1、 本周观点：二季度接近尾声，关注中报业绩确定性高的板块及个股 3
2、 本周市场表现（06.15-06.19）：农业跑赢大盘 4.18 个百分点 3
3、 本周重点新闻（06.15-06.19）： 2020 年 6 月 16 日中央储备冻猪肉投放 1 万吨 4
4、 价格跟踪（06.15-06.19）：生猪仔猪价格上涨 5
5、 风险提示 7

图表目录

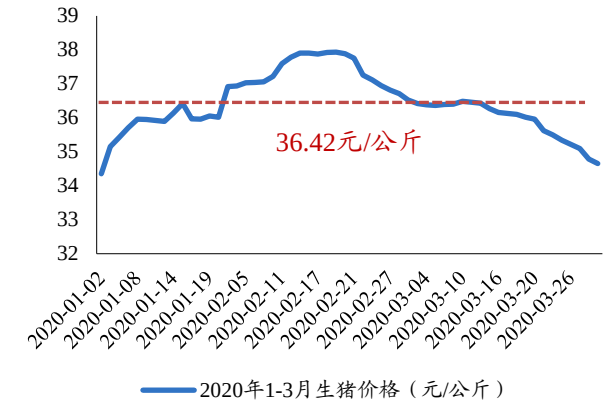
图 1： 1 季度生猪均价 36.42 元/公斤 3
图 2： 2 季度（截至 6 月 19 日）生猪均价 31.60 元/公斤 3
图 3： 本周农业股跑赢大盘 4.18 个百分点 4
图 4： 本周宠物食品板块涨幅第一 4
图 5： 本周生猪及仔猪价格上涨（元/公斤） 5
图 6： 本周自繁自养及外购仔猪养殖利润上涨（元/头） 5
图 7： 本周主产区鸡苗均价环比下跌（元/羽） 6
图 8： 本周毛鸡价格下跌 6
图 9： 本周中速黄羽鸡平均价下跌（元/公斤） 6
图 10： 本周 817 肉杂鸡主产区平均价上涨（元/公斤） 6
图 11： 本周玉米期货结算价环比上涨（元/吨） 7
图 12： 本周豆粕期货结算价环比下跌（元/吨） 7

表 1： 农业个股涨跌幅排名：瑞普生物领涨，宠物食品板块个股涨幅较大 4

1、 本周观点：二季度接近尾声，关注中报业绩确定性高的板块及个股

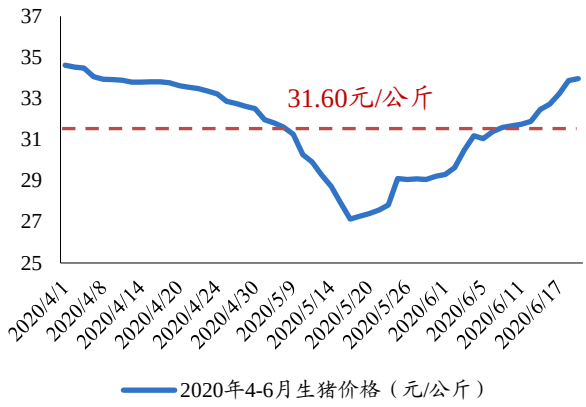
2 季度临近结束，各板块上市公司中报业绩即将出炉，当前时点建议关注业绩确定性较强的畜禽养殖及动保板块。生猪养殖方面，本周生猪价格保持上涨，据博亚和讯数据显示本周生猪价格涨幅为 6.52%，截至本周 6 月涨幅为 15.86%。平均价格方面，自 2020 年 1 月 2 日开始到 6 月 19 日生猪平均价格为 34.03 元/公斤，其中 1 季度生猪平均价格为 36.42 元/公斤， 2 季度（截至 6 月 19 日）生猪平均价格为 31.06 元/公斤。2020 年上半年生猪价格虽然反复波动，但整体仍维持高位运行。短期来看，6 月末端午节假期即将来临，消费端需求强势，三季度生猪价格有望继续上涨，同时养殖企业出栏量同比及环比不断改善，进入业绩释放期。中长期来看，猪周期进入后半段，非洲猪瘟疫情背景下，上市公司养殖水平出现分化，建议继续关注生物安全防控能力突出，出栏量及业绩有保证的新希望、牧原股份。禽养殖方面，3 季度鸡价有望随生猪价格出现恢复性上涨，建议关注向食品方向进行产业链延伸的行业龙头圣农发展。动保方面，2020 年 1 季度开始动保行业经营拐点出现，后期随着生猪产能不断恢复，动保企业业绩有望持续回升，建议关注研发能力打造上具有先发优势的生物股份和普莱柯。

图1：1 季度生猪均价 36.42 元/公斤



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

图2：2 季度（截至 6 月 19 日）生猪均价 31.60 元/公斤



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

注：数据截至 2020 年 6 月 19 日

2、 本周市场表现（06.15-06.19）：农业跑赢大盘 4.18 个百分点

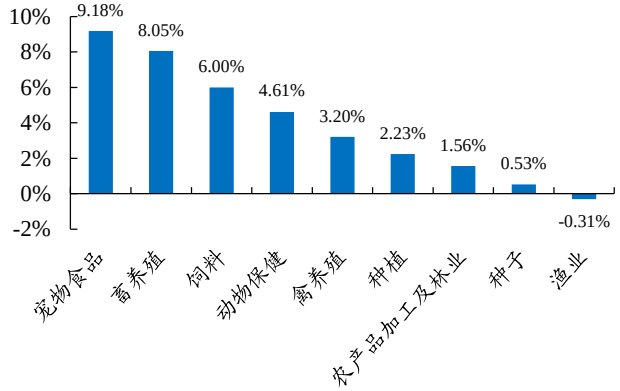
本周上证 A 指上涨 1.64%，农业指数上涨 5.81%，跑赢大盘 4.18 个百分点。子板块看，本周宠物食品板块涨幅第一，涨幅为 9.18%，渔业板块跌幅较大。个股看，本周涨幅较大的分别为瑞普生物（+22.88%）、大北农（+16.95%）、傲农生物（+15.69%）、中宠股份（+13.31%）。

图3：本周农业股跑赢大盘 4.18 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周宠物食品板块涨幅第一



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：农业个股涨跌幅排名：瑞普生物领涨，宠物食品板块个股涨幅较大

前 15 名			后 15 名		
300119.SZ	瑞普生物	22.88%	600438.SH	通威股份	0.00%
002385.SZ	大北农	16.95%	002321.SZ	华英农业	-0.24%
603363.SH	傲农生物	15.69%	000735.SZ	罗牛山	-0.28%
002891.SZ	中宠股份	13.31%	000972.SZ	ST 中基	-0.37%
002714.SZ	牧原股份	12.34%	600467.SH	好当家	-0.39%
002157.SZ	正邦科技	10.87%	600371.SH	万向德农	-0.61%
002100.SZ	天康生物	10.69%	300094.SZ	国联水产	-0.79%
300087.SZ	荃银高科	9.62%	603718.SH	海利生物	-1.14%
600201.SH	生物股份	8.86%	600097.SH	开创国际	-1.27%
002567.SZ	唐人神	8.47%	000911.SZ	ST 南糖	-2.66%
002069.SZ	獐子岛	8.36%	300268.SZ	佳沃股份	-3.19%
002124.SZ	天邦股份	7.82%	300189.SZ	神农科技	-3.29%
600127.SH	金健米业	7.36%	600354.SH	*ST 敦种	-7.21%
688098.SH	申联生物	7.14%	000663.SZ	*ST 永林	-7.41%
300175.SZ	朗源股份	6.67%	002086.SZ	ST 东海洋	-8.11%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 本周重点新闻（06.15-06.19）： 2020 年 6 月 16 日中央储备冻猪肉投放 1 万吨

【统计局：1-5 月份，农林牧渔业投资同比增长 1.8%，1-4 月份为下降 3.9%】牲畜饲养业投资增长 36.0%，家禽饲养业投资增长 46.0%，谷物种植业投资增长 1.7%。（统计局：http://dwz.date/bgEP）

【USDA：上周美国大豆出口检验量为 37.63 万吨】美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至 2020 年 6 月 11 日当周，美国大豆出口检验量为 37.63 万吨，市

场预估为 30-50 万吨，前一周修正后为 27.41 万吨，初值为 21.30 万吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 6.83 万吨，占出口检验总量的 18.1%。2019 年 6 月 13 日止当周，美国大豆出口检验量为 68.04 万吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 36,114,746 吨，上一年度同期为 35,649,452 吨。（博亚和讯: http://dwz.date/bgES）

【华储网：关于 2020 年 6 月 16 日中央储备冻猪肉投放 1 万吨】华储网 6 月 16 日发布中央储备冻猪肉投放竞价交易有关事项的通知，将竞价交易 1 万吨，交易时间为 2020 年 6 月 18 日下午 13 时至 16 时，这是今年以来第 21 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 39 万吨。（博亚和讯：http://dwz.date/bgET）

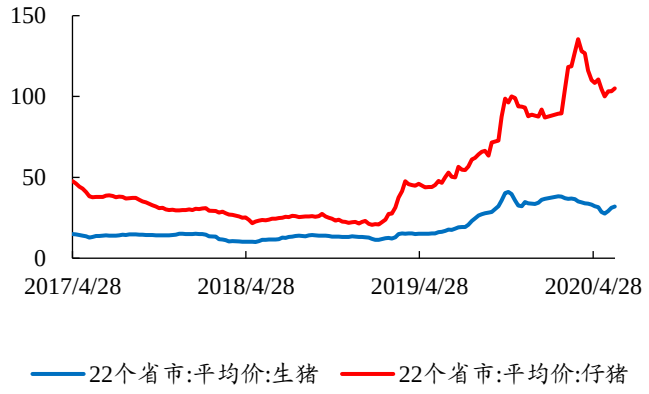
【5 月份农业农村经济运行向好态势持续巩固】5 月份以来，各级农业农村部门坚决贯彻落实习近平总书记重要讲话精神和全国两会作出的一系列决策部署，全力打响“三夏”攻坚战，加快恢复生猪生产，努力保障“菜篮子”产品稳产保供，统筹抓好农业农村各项工作，农业农村经济运行向好态势持续巩固。主要表现在这几个方面：春播任务圆满完成；夏粮丰收在望；生猪生产继续较快恢复；鲜活农产品价格总体回落；返乡留乡农民工就业空间不断拓展。（农业农村部：http://dwz.date/bgEV）

4、 价格跟踪（06.15-06.19）：生猪仔猪价格上涨

生猪养殖：据 Wind 数据，本周自繁自养头均利润 2104.91 元，环比上涨 150.10 元；外购仔猪头均利润 1023.88 元，环比上涨 127.72 元。

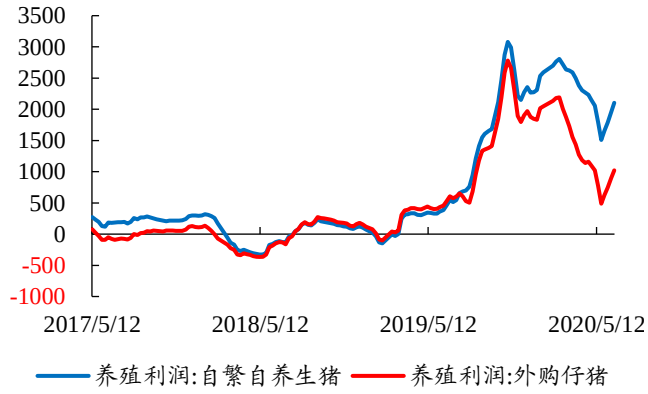
另据博亚和讯监测：6 月 19 日全国外三元生猪均价为 33.96 元/公斤，环比上涨 6.52%，仔猪均价为 95.89 元/公斤，环比上涨 1.29%。猪料比价为 12。本周猪价快速上涨，而市场白条猪肉走货量不佳，屠企对高价抵触情绪增加，今日压价现象明显增多。端午节临近，屠企或压价刺激出栏，并趁机加大采购力度，而且进入下旬规模场出栏计划或有增加；本周中央储备肉投放 1 万吨，市场招标竞价激烈，有消息说下周投放 2 万吨，下周市场供应增加，猪价回调风险加大，特别是北方，南方降雨影响猪价回调阻力亦大，整体猪价或震荡调整。

图5：本周生猪及仔猪价格上涨（元/公斤）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周自繁自养及外购仔猪养殖利润上涨（元/头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 2.23 元/羽，环比下跌 8.98%；毛鸡均价 7.76 元/公斤，环比下跌 1.40%；毛鸡养殖利润 2.03 元/羽，环比下跌 0.85 元/羽。

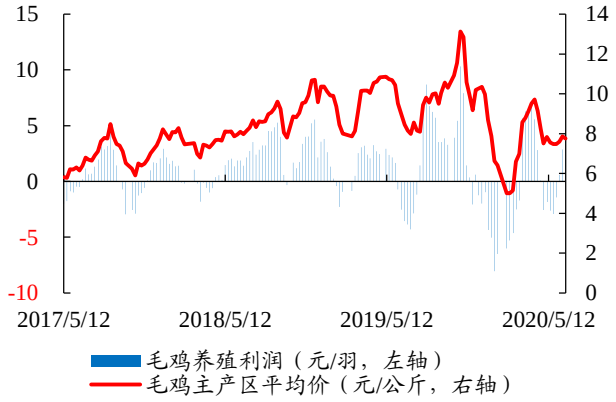
另据博亚和讯监测：6 月 19 日主产区毛鸡均价 7.93 元/公斤，鸡苗均价 2.50 元/羽。5 月上旬，放养商和养殖场等待鸡苗跌价，放养、补栏量减少，当前市场毛鸡比例下降，而屠宰产能已扩张，互相抢购鸡源。短期来看，后期市场毛鸡供应量有所恢复；但北京再次发生本土病例，市场持续炒作进口肉或暂停，国产肉销售速度加快，刺激鸡肉销售，支撑毛鸡价格。但检测进口肉产品均安全，观察短期内鸡肉价格上涨后终端市场消费情况。鸡苗方面，5 月份新开产种鸡量继续提升，不过前期老种鸡和强制换羽种鸡淘汰，鸡苗产量高位震荡；毛鸡价格较市场预期高，近两日市场炒作进口肉问题，养殖场补栏相对积极，品牌鸡苗销售速度加快，中小厂苗价回升至 2 元/羽以上。近期种鸡淘汰力度放缓，7 月份鸡苗产量仍在高位。

图7：本周主产区鸡苗均价环比下跌（元/羽）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周毛鸡价格下跌

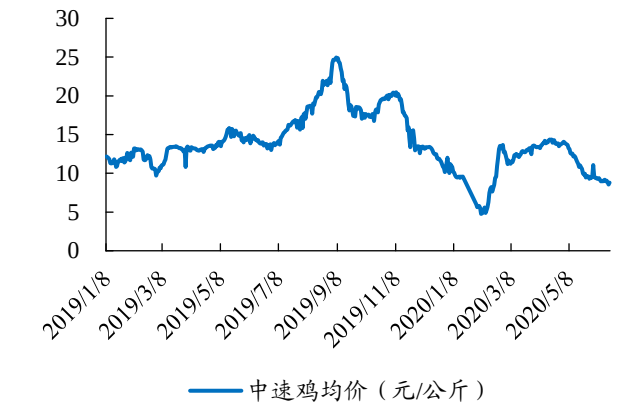


数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网数据，6 月 19 日中速鸡均价 8.8 元/公斤，环比上周下跌 1.79%；据 Wind 数据，本周 817 肉杂鸡均价 7.32 元/公斤，环比上涨 6.71%。

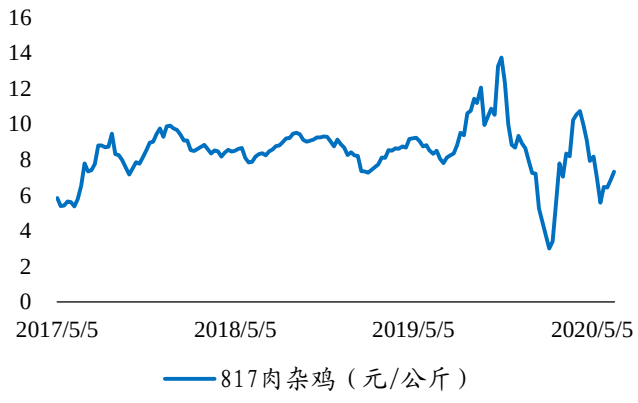
本周中速鸡价格下跌、817 肉杂鸡价格上涨。后续仍需关注活禽市场开放情况以及下游消费的回升情况。

图9：本周中速黄羽鸡平均价下跌（元/公斤）



数据来源：新牧网、开源证券研究所

图10：本周 817 肉杂鸡主产区平均价上涨（元/公斤）

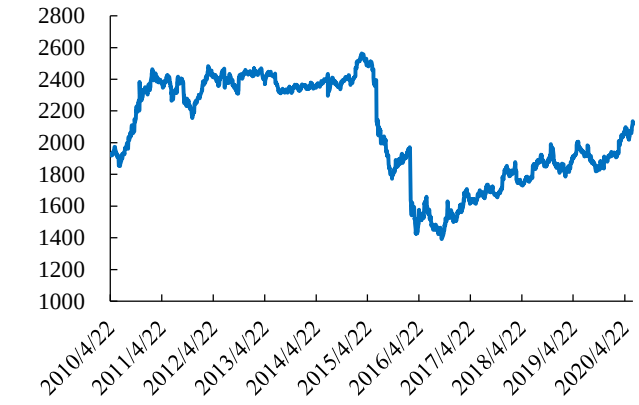


数据来源：Wind、开源证券研究所

大宗原料：据 Wind 数据，6 月 19 日大商所玉米期货活跃合约结算价为 2118 元/吨，环比上周上涨 1.19%；豆粕期货活跃合约结算价为 2808 元/吨，环比上周下跌

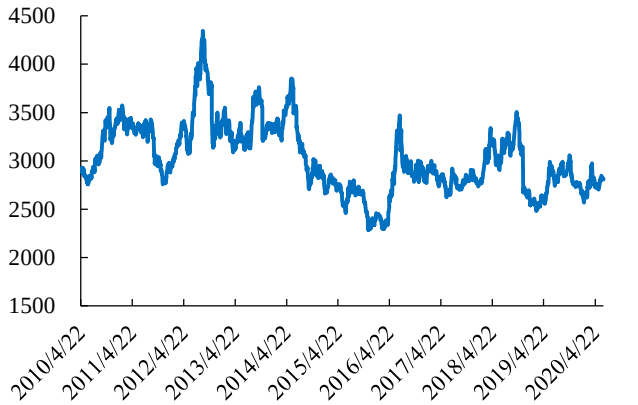
0.46%。

图11：本周玉米期货结算价环比上涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周豆粕期货结算价环比下跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 风险提示

宏观经济下行，农产品价格大幅下跌；非洲猪瘟疫情恶化，上市企业出栏量不及预期；新冠疫情加重，消费需求复苏慢于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835