

农林牧渔行业周报：继续看好生猪养殖板块

2020.02.10-2020.02.14

分析日期 2020年02月16日

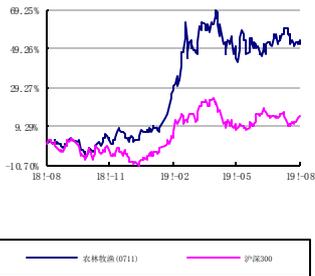
行业评级： 标配(40)
证券分析师：姚星辰

执业证书编号：S0630518080002

电话：021-20333920

邮箱：yaoxc@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

- 1.东海证券：农林牧渔行业周报
- 2.猪肉供需缺口增加，看好猪鸡价格共振
- 3.东海证券：农林牧渔行业周报
- 4.东海证券：农林牧渔行业周报
- 5.东海证券：农林牧渔行业周报

◎投资要点：

◆ **二级市场表现回顾：**本周沪深300指数上涨2.25%，农林牧渔板块上涨7.82%，在28个行业中排第3。本周农业子板块中涨幅居前的子板块种植业上涨了10.98%、饲料上涨了9.74%、畜禽养殖上涨了9.08%。个股方面，本周申万农林牧渔板块上涨个股75只，下跌个股9只。涨幅前五的个股分别为大北农(26.09%)、北大荒(20.85%)、苏垦农发(20.06%)、登海种业(19.53%)、雪榕生物(15.09%)。

◆ **畜禽养殖方面，生猪和仔猪价格均上涨；毛鸡价格持平，鸡苗价格上涨。**(1)2月14日全国生猪均价37.91元/公斤，周环比上涨2.29%。短期调运难以完全恢复，屠宰企业收猪受限，加上生猪供应整体偏紧，预计短期生猪价格将继续上行。仔猪价格为79.16元/公斤，周环比上涨1.49%。(2)禽养殖方面，2月14日白条鸡价格14.2元/公斤，周环比上涨1.43%。鸡苗价格1.4元/羽，周环比上涨180%。主产区毛鸡价格5元/公斤，周环比持平。2月12日中速鸡价格2.81元/斤，周环比上涨17.57%。

◆ **粮食价格方面，玉米和豆粕价格均小幅上涨；国内现货糖价小幅下跌，国际现货糖价上涨。**(1)2月14日国内玉米现货价格为1959.38元/吨，周环比上涨0.23%，预计短期玉米价格将震荡偏强。豆粕现货价为2880.57元/吨，周环比上涨1.54%。(2)2月14日，柳糖现货合同价5835元/吨，周环比下跌0.68%。国际原糖现货价15.24美分/磅，周环比上涨4.74%，预计短期仍将呈现小幅震荡。期货方面，2月14日NYBOT 11号糖期货价15.01美分/磅，周环比上涨0.4%；郑州白糖期货价5638元/吨，周环比下降2.12%。

◆ **持续关注生猪养殖板块。**(1)**生猪养殖板块：**春节之后猪价持续上涨，受到新型肺炎疫情的影响，短期生猪调运难以完全恢复，加上生猪供应整体偏紧，猪肉消费刚需支撑，预计短期猪价有望继续上涨。与此同时，非洲猪瘟疫情常态化使得行业产能恢复仍需较长时间，供给持续偏紧，预计2020年生猪价格仍将维持高位。因此，我们建议继续关注生猪养殖龙头**牧原股份**和**温氏股份**。(2)**禽养殖板块：**本周鸡苗价格触底反弹，随着屠宰场和饲料厂的逐渐开工，养殖场的补栏需求有所回升。受到企业、学校等延迟复工、开学的影响，鸡肉消费需求减缓，短期鸡肉价格仍将承压。随着后期疫情的缓解以及消费端的恢复，鸡肉价格有望企稳回升。我们建议在底部积极关注**立华股份**、**圣农发展**。(3)**种植业：**一方面，转基因安全证书获批，推动了转基因商业化进程，未来有望成为行业长期发展趋势。另一方面，蝗虫灾害在多国蔓延，如果灾情加重，或将影响全球粮食安全。建议关注已获得转基因安全证书的**隆平高科**、**大北农**。

◆ **风险因素。**(1)自然灾害风险(2)疫情扩散风险(4)食品安全风险

正文目录

1. 投资要点	3
2. 二级市场表现	3
3. 行业数据跟踪	4
4. 上市公司重点公告	7
5. 行业动态	8
6. 风险因素	8

图表目录

图 1 指数涨跌幅对比 (2019/2/14-2020/2/14)	3
图 2 申万农业指数 PE 和 PB 走势 (2010 年至今)	3
图 3 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) (2020/02/10-2020/02/14)	4
图 4 申万农业二级指数本周涨跌幅	4
图 5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前 5	4
图 6 生猪和仔猪价格走势	5
图 7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润	5
图 8 二元母猪价格	5
图 9 能繁母猪存栏量环比和同比变化	5
图 10 白条鸡价格	5
图 11 鸡苗价格	5
图 12 白羽鸡价格	6
图 13 中速鸡价格	6
图 14 玉米现货价格	6
图 15 豆粕现货价格	6
图 16 柳糖现货合同价	7
图 17 国际原糖现货价	7
图 18 NYBOT 11 号糖期货价	7
图 19 郑白糖期货价	7

1. 投资要点

生猪养殖板块：2月14日全国生猪均价37.91元/公斤，周环比上涨2.29%，同比上涨207.21%。春节之后猪价持续上涨，受到新型肺炎疫情的影响，短期生猪调运难以完全恢复，加上生猪供应整体偏紧，猪肉消费刚需支撑，预计短期猪价有望继续上涨。与此同时，非洲猪瘟疫情常态化使得行业产能恢复仍需较长时间，供给持续偏紧，预计2020年生猪价格仍将维持高位。因此，我们建议继续关注生猪养殖龙头**牧原股份**和**温氏股份**。

禽养殖板块：2月14日毛鸡价格5元/公斤，周环比持平，同比下跌36%。鸡苗价格1.4元/羽，周环比上涨180%。随着屠宰场和饲料厂的逐渐开工，养殖场的补栏需求有所回升，鸡苗价触底反弹。受到企业、学校等延迟复工、开学的影响，鸡肉消费需求减缓，短期鸡肉价格仍将承压。随着后期疫情的缓解以及消费端的恢复，鸡肉价格有望企稳回升。我们建议在底部积极关注**立华股份**、**圣农发展**。

种植业：一方面，转基因安全证书获批，推动了转基因商业化进程，未来有望成为行业长期发展趋势。另一方面，蝗虫灾害在多国蔓延，如果灾情加重，或将影响全球粮食安全。建议关注已获得转基因安全证书的**隆平高科**、**大北农**。

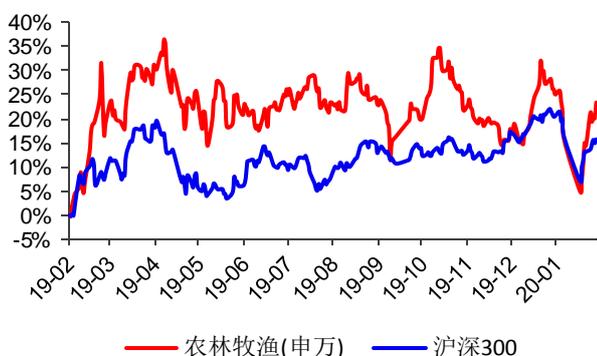
2. 二级市场表现

本周沪深300指数上涨2.25%，农林牧渔板块上涨7.82%，在28个行业中排第3。本周农业子板块中涨幅居前的子板块种植业上涨了10.98%、饲料上涨了9.74%、畜禽养殖上涨了9.08%。

估值方面，截止2月14日，申万农业指数PE估值为32.87，PB为3.67，PE估值低于历史中位数（43.96），PB估值略高于历史中位数（3.54）。

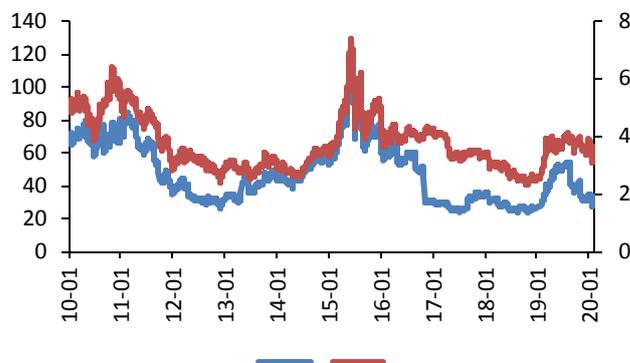
个股方面，本周申万农林牧渔板块上涨个股为75只，下跌个股9只。涨幅前五的个股分别为大北农（26.09%）、北大荒（20.85%）、苏垦农发（20.06%）、登海种业（19.53%）、雪榕生物（15.09%）；跌幅前五的个股分别为海利生物（-7.79%）、中粮生化（-6.59%）、安琪酵母（-6.16%）、朗源股份（-4.62%）、保龄宝（-1.59%）。

图1 指数涨跌幅对比（2019/2/14-2020/2/14）



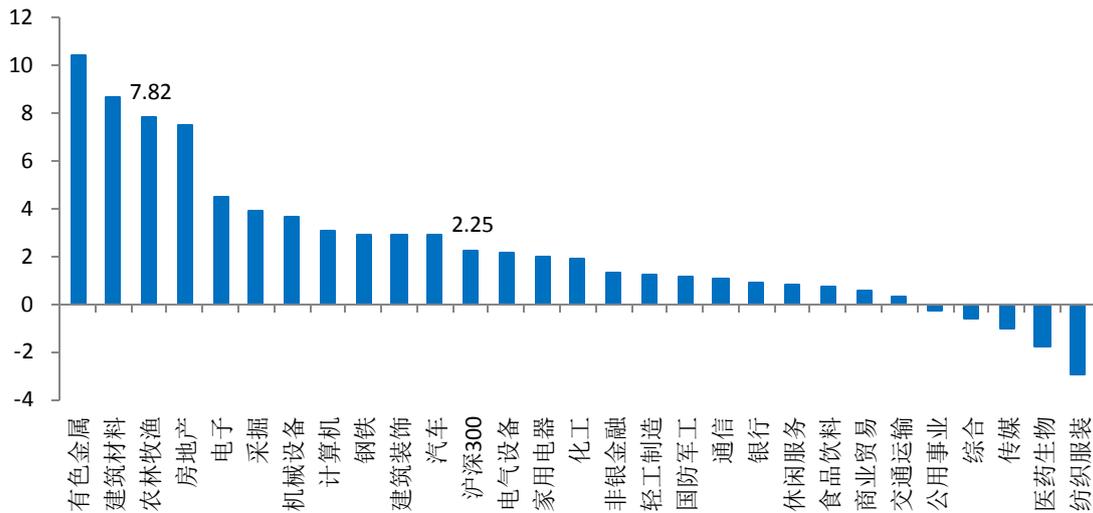
资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 申万农业指数PE和PB走势（2010年至今）



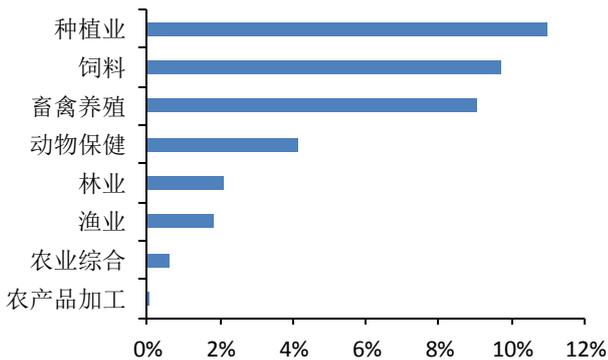
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅(%) (2020/02/10-2020/02/14)



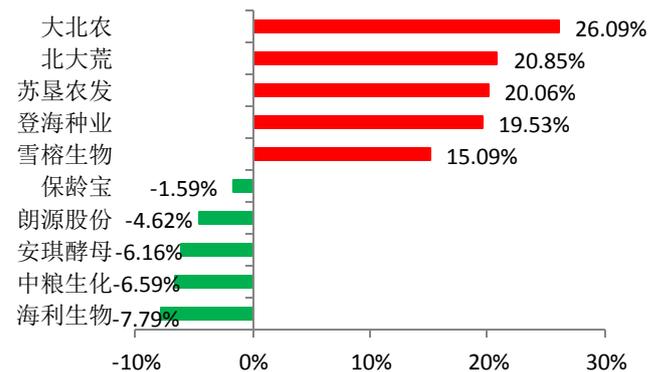
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 申万农业二级指数本周涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前5



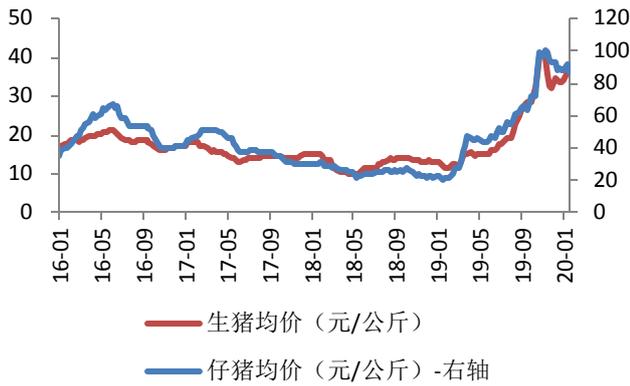
资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.行业数据跟踪

畜禽养殖方面, 生猪和仔猪价格均上涨; 毛鸡价格持平, 鸡苗价格上涨。

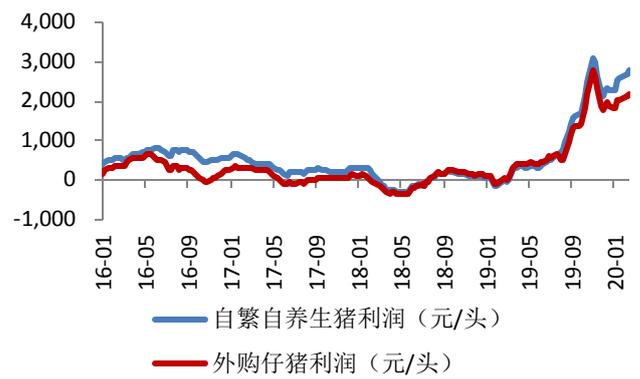
2月14日全国生猪均价37.91元/公斤, 周环比上涨2.29%。受到疫情的影响, 短期市场调运难以完全恢复, 屠宰企业收猪受限, 加上生猪供应整体偏紧, 预计短期生猪价格将继续上行。仔猪价格为79.16元/公斤, 周环比上涨1.49%。本周自繁自养养殖盈利2766.71元/头, 周环比上涨2.49%; 外购仔猪养殖盈利2179.05元/头, 周环比上涨2.03%。本周二元母猪价格69.11元/公斤, 周环比上涨1.98%。2019年12月能繁母猪存栏量环比上涨2%, 回升幅度较上月有所收窄, 生猪存栏量环比上涨14.1%。

图6 生猪和仔猪价格走势



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润



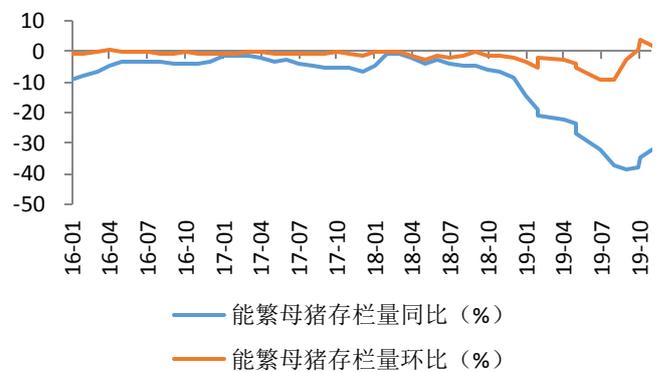
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 二元母猪价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图9 能繁母猪存栏量环比和同比变化



资料来源: Wind, 东海证券研究所

禽养殖方面, 2月14日白条鸡价格14.2元/公斤, 周环比上涨1.43%。鸡苗价格1.4元/羽, 周环比上涨180%。主产区毛鸡价格5元/公斤, 周环比持平, 预计毛鸡价格将止跌企稳。2月12日中速鸡价格2.81元/斤, 周环比上涨17.57%。

图10 白条鸡价格



资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所

图11 鸡苗价格



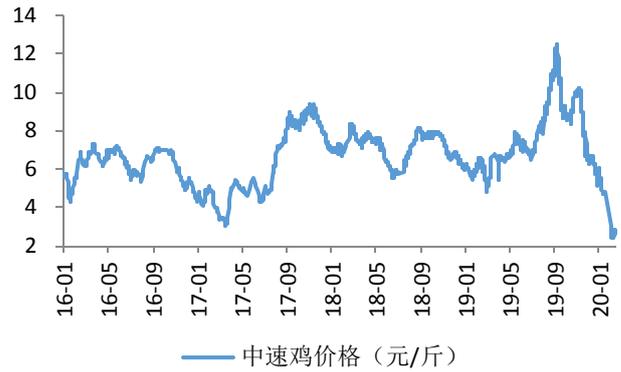
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 12 白羽鸡价格



资料来源：博亚和讯，东海证券研究所

图 13 中速鸡价格



资料来源：新牧网，东海证券研究所

粮食价格方面，玉米和豆粕价格均小幅上涨。

2月14日国内玉米现货价格为1959.38元/吨，周环比上涨0.23%，随着玉米种植面积的不断调减，玉米供需格局偏紧，预计短期玉米价格将震荡偏强。豆粕现货价为2880.57元/吨，周环比上涨1.54%。

图 14 玉米现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 豆粕现货价格

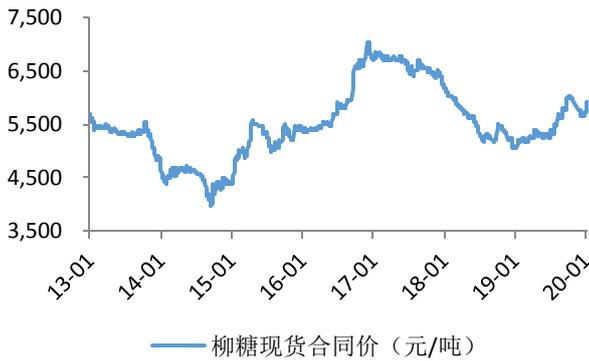


资料来源：Wind，东海证券研究所

国内现货糖价小幅下跌，国际现货糖价上涨。

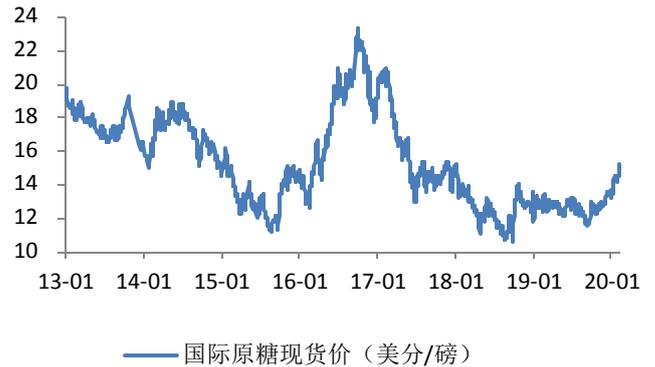
截止2月14日，柳糖现货合同价5835元/吨，周环比下跌0.68%。国际原糖现货价15.24美分/磅，周环比上涨4.74%，预计短期仍将呈现小幅震荡。期货方面，2月14日NYBOT 11号糖期货价15.01美分/磅，周环比上涨0.4%；郑州白糖期货价5638元/吨，周环比下降2.12%。

图 16 柳糖现货合同价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 17 国际原糖现货价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 18 NYBOT 11 号糖期货价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 19 郑白糖期货价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4. 上市公司重点公告

【天康生物】天康生物 2020 年 1 月份销售生猪 5.39 万头，销量环比下降 26.27%，同比下降 16.43%；销售收入 1.69 亿元，销售收入环比下降 35.98%，同比增长 172.58%。

【大北农】大北农 2020 年 1 月销售生猪 8.72 万头，销售收入 3.83 亿元。其中销售收入环比增长-32.81%，同比增长 56.97%；销售数量环比增长-32.51%，同比增长-60.09%；商品肥猪出栏均重 130.81 公斤，销售均价 35.39 元/公斤。

【傲农生物】傲农生物拟实施 2020 年限制性股票激励计划，数量为 1120 万股。考核年度为 2020-2022 年三个会计年度。第一个解除限售期需同时满足：公司 2020 年生猪销售量不低于 150 万头；以 2019 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 30%。第二个解除限售期需同时满足：公司 2021 年生猪销售量不低于 300 万头；以 2019 年营业收入为基数，2021 年营业收入增长率不低于 69%。第三个解除限售期需同时满足：公司 2022 年生猪销售量不低于 600 万头；以 2019 年营业收入为基数，2022 年营业收入增长率不低于 119.7%。

【海大集团】海大集团 2019 年度业绩快报：实现营业收入 476.86 亿元，同比增长 13.12%；归属于上市公司股东的净利润 16.51 亿元，同比增长 14.90%；基本每股收益 1.04 元，同比增长 15.56%。

【正邦科技】正邦科技及下属子公司 2019 年度获得政府补助共计人民币 8,286.98 万元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 42.84%，预计占公司 2019 年度合并报表归属于上市公司股东的净利润的 4.6%-5.18%。

5. 行业动态

海关总署、农业农村部公告：解除美国禽类和禽类产品进口限制

2 月 15 日，海关总署、农业农村部发布公告 2020 年第 25 号。根据风险评估结果，自本公告发布之日起，解除原质检总局、原农业部联合发布的 2013 年第 19 号、2013 年第 103 号、2014 年第 58 号、2014 年第 100 号、2015 年第 8 号公告对美国禽类和禽类产品进口的限制，允许符合我国法律法规要求的美国禽类和禽类产品进口。（博亚和讯）

三部委要求加快养殖业复工复产

2 月 15 日，农业农村部办公厅、国家发展改革委办公厅、交通运输部办公厅联合印发《关于解决当前实际困难加快养殖业复工复产的紧急通知》（以下简称《通知》），迅速将党中央、国务院分类有序推动企业复工复产的要求落实到养殖业，为当前新冠肺炎疫情防控大局提供有力的物质保障。《通知》针对养殖业当前饲料供不上、物资运不进、产品销不出、用工回不来等特殊困难，明确一系列特别支持帮扶政策，要求各地采取有效措施确保政策落实落地，推动养殖业立即复工复产。（新牧网）

6. 风险因素

风险因素：（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（4）食品安全风险

分析师简介:

姚星辰, 香港城市大学金融硕士, 三年以上行业研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089