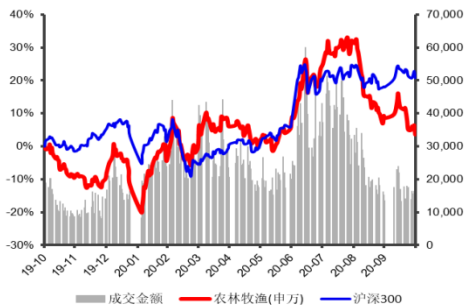


农林牧渔

## 周报（第1周）：猪价反弹叠加政策主题，继续推荐优质农业龙头

### ■ 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52周）：景气和主题共振，继续看好种业和动保行业》

-2020/12/27

《农业周报（第50周）：政策发布期临近，继续重点推荐种植板块》

-2020/12/13

《农业周报（第47周）：继续看好受益产品涨价的粮油板块》

-2020/11/22

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，涨幅同步于大市，农产品加工、林业和种植子行业涨幅领先。1、上周，申万农业指数上涨2.81%。同期，上证综指上涨2.25%，深证成指上涨3.23%。农业板块表现基本与大市同步。2、大部分二级子行业指数上涨，仅有渔业下跌，涨幅前三名子行业为农产品加工、林业和种植业。3、前10大涨幅个股集中在农产品加工板块，前10大跌幅个股集中在渔业板块。涨幅前3名个股是泉阳泉、华资实业和众兴菌业。

### 二、投资建议

我们对后市有如下观点

1、种业：景气和主题共振，持续看好。进入1月份，中央一号文件即将发布；临近两会，农业议案尤其是推进生物育种产业化相关议案的关注度上升，农业产业政策层面利好预期有望升温。中长期来看，种植业和种业景气均处于触底上升过程中，龙头公司业绩有支撑；此外，种业技术革新加快有利于拉升板块估值，因此继续看好种植产业链，包括上游种子和下游种植。标的方面，建议关注荃银高科、登海种业、隆平高科、大北农和苏垦农发。

2、养殖上游板块：景气上行，中期看好。1) 动保：11月份，能繁母猪存栏环比增3.2%，生猪存栏环比增4.3%。生猪存栏回升中，猪用疫苗景气持续上升；强免疫销售市场化政策推出后，市场增长空间将被进一步打开。据中央气象台预测报道，近期全国大部分地区将有超冷空气来袭，气温将陡降。异常降温对生猪生产会产生不利影响，猪只易患流行性腹泻病，利好相关疫苗产品的销售。重点推荐科前生物、生物股份。2) 替抗：11月份重点公司替抗产品收入环比、同比增长，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。

3、生猪养殖板块：猪价持续反弹，关注趋势性机会。猪价近期持续反弹，主要受消费旺季到来和冻肉进口受限的双重影响。我们认为，随着近期疫情防控加强，冻肉进口将继续受限，猪价反弹趋势有望延续至明年春节。之后，猪价或阶梯式下行，但我们对2021年全年猪价持乐观预期，预计全年均价25元/公斤。少数具有较强成本控制能力和融资能力的公司仍有望以量

补价, 实现盈利的逆周期增长。我们维持行业中性评级, 个股建议关注成本优势明显的牧原、天康, 其次关注扩张速度较快的新希望、金新农、傲农。

### 三、行业数据

**生猪:** 第53周, 全国生猪出厂价为35.41元/公斤, 较上周涨1.47元/公斤; 全国主产区自繁自养头猪盈利2236元。截至2020年11月底, 全国能繁母猪存栏量环比增3.8%;

**肉鸡:** 第53周, 山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格4.03元/斤, 较上周跌0.1元/斤; 山东烟台产区白羽肉鸡苗均价2.1元/羽, 较上周跌0.98元/羽; 第53周, 肉鸡养殖环节单羽盈利0.83元;

**饲料:** 据博亚和讯统计, 第53周, 肉鸡料均价3.39元/公斤, 较上周涨0.03元/公斤; 蛋鸡料价格2.98元/公斤, 较上周持平; 育肥猪料价格3.25元/公斤, 较上周涨0.03元/公斤;

**水产品:** 第53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, 周环比持平;

**糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻:** 第53周, 南宁白糖现货价5212元/吨, 较上周涨2元/吨; 中国328级棉花价格14946元/吨, 较上周涨9元/吨; 国内玉米收购均价2523元/吨, 较上周涨23元/吨; 国内豆粕现货均价3385元/吨, 较上周涨63元/吨; 第52周, 国内小麦现货均价2473元/吨, 较上周跌5元/吨; 国内粳稻均价2905元/吨, 较上周持平; 中晚籼稻均价2780元/吨, 较上周持平; 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 .....	6
(一) 个股涨跌一览 .....	6
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	7
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

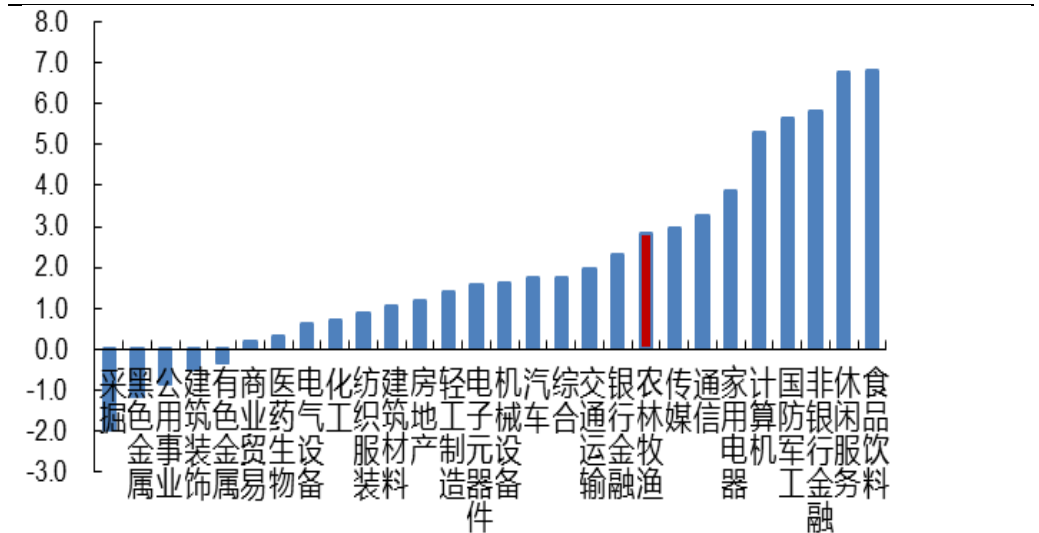
## 图表目录

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	7
图表 5: 近 1 周大宗交易一览	7
图表 6: 第 53 周, 全国生猪出场均价 35.41 元/公斤	8
图表 7: 第 52 周, 烟台肉鸡苗出厂价 2.1 元/羽	8
图表 8: 第 53 周, 烟台白羽鸡出场 4.1 元/公斤	8
图表 9: 第 53 周, 新郑鸭苗出场价 1.83 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 53 周, 主产区肉鸡料价 3.39 元/公斤	9
图表 13: 第 53 周, 育肥猪料价 3.25 元/公斤	9
图表 14: 第 53 周, 蛋鸡饲料价 2.98 元/公斤	9
图表 15: 20/11, 全国饲料单月产量同比增 17%	9
图表 16: 第 53 周, 威海海参大宗价 176 元/公斤	9
图表 17: 第 53 周, 威海扇贝大宗价 10 元/公斤	9
图表 18: 第 53 周, 威海对虾大宗价 300 元/公斤	10
图表 19: 第 53 周, 威海鲍鱼大宗价 110 元/公斤	10
图表 20: 第 52 周, 草鱼批发价 13.83 元/公斤	10
图表 21: 第 52 周, 鲫鱼批发价 18.44 元/公斤	10
图表 22: 第 52 周, 鲤鱼批发价 12 元/公斤	10
图表 23: 第 52 周, 鲢鱼批发价 10.56 元/公斤	10
图表 24: 第 53 周, 南宁白糖现货批发价 5212 元/吨	11
图表 25: 第 53 周, 328 级棉花批发价 14946 元/吨	11
图表 26: 第 53 周, 国内玉米收购价 2523 元/吨	11
图表 27: 第 53 周, 国内豆粕现货价 3385 元/吨	11
图表 28: 第 52 周, 国内小麦收购价 2473 元/吨	11
图表 29: 第 52 周, 国内粳稻现货价 2905 元/吨	11

## 一、行情回顾

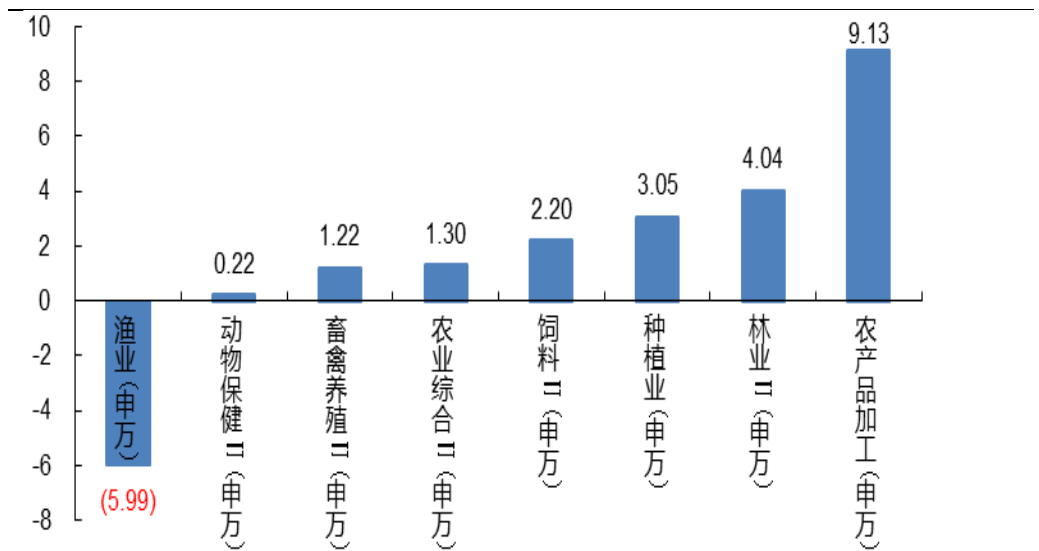
农业指数上涨，涨幅同步于大市，农产品加工、林业和种植子行业涨幅领先。上周，申万农业指数上涨2.81%。同期，上证综指上涨2.25%，深证成指上涨3.23%。农业板块表现基本与大市同步。大部分二级子行业指数上涨，仅有渔业下跌，涨幅前三名子行业为农产品加工、林业和种植业。

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产品加工板块, 前10大跌幅个股集中在渔业板块。  
 涨幅前3名个股是泉阳泉、华资实业和众兴菌业。

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
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
泉阳泉	46.31	80.25	42.07	(7.08)
华资实业	27.64	23.59	48.11	(760.50)
众兴菌业	26.64	23.66	50.69	28.38
保龄宝	14.00	9.72	37.55	86.25
香梨股份	11.36	1.20	32.60	226.82
丰乐种业	10.90	70.59	127.37	111.41
安琪酵母	10.04	11.02	9.08	33.71
西王食品	9.26	18.57	15.10	(9.40)
福建金森	9.19	1.77	18.77	19339.92
绿庭投资	9.05	(3.24)	13.39	84.72
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
通威股份	(5.27)	24.81	10.22	46.46
普莱柯	(7.46)	(11.75)	3.18	38.16
开创国际	(7.76)	2.71	12.02	15.18
獐子岛	(8.14)	(10.23)	10.92	(8.39)
百洋股份	(8.45)	(1.49)	9.68	(6.64)
*ST 晨鑫	(8.97)	(7.31)	8.04	(2.90)
天康生物	(9.10)	(19.53)	13.62	6.25
国联水产	(9.27)	(12.24)	31.75	(7.66)
西部牧业	(9.75)	7.67	41.90	(53.00)
中水渔业	(13.31)	56.45	53.49	(80.51)

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(%)
隆平高科	2021-01-20	6,627.90	131,697.03	96,939.44	73.61
天邦股份	2021-02-22	15,408.09	131,370.90	94,433.69	71.88
圣农发展	2021-02-22	48.19	124,412.52	110,773.70	89.04
回盛生物	2021-02-24	142.82	11,050.70	2,627.18	23.77
傲农生物	2021-03-01	522.44	67,401.63	62,475.99	92.69
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

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)
正邦科技	2020-12-31	18.52	8.69	17.04	370.40
温氏股份	2020-12-31	14.50	-20.46	18.23	239.25
金新农	2020-12-30	8.56	8.35	7.90	4,793.60
温氏股份	2020-12-30	14.51	-19.92	18.12	290.20
温氏股份	2020-12-29	14.67	-19.13	18.14	349.88
牧原股份	2020-12-28	67.00	-13.55	77.50	20,100.00
温氏股份	2020-12-28	14.66	-20.07	18.34	736.99
温氏股份	2020-12-28	14.66	-20.07	18.34	231.63

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、种业：景气和主题共振，持续看好。进入1月份，中央一号文件即将发布；临近两会，农业议案尤其是推进生物育种产业化相关议案的关注度上升，农业产业政策层面利好预期有望升温。中长期来看，种植业和种业景气均处于触底上升过程中，龙头公司业绩有支撑；此外，种业技术革新加快有利于拉升板块估值，因此继续看好种植产业链，包括上游种子和下游种植。标的方面，建议关注荃银高科、登海种业、隆平高科、大北农和苏垦农发。

2、养殖上游板块：景气上行，中期看好。1) 动保：11月份，能繁母猪存栏环比增3.2%，生猪存栏环比增4.3%。生猪存栏回升中，猪用疫苗景气持续上升；强免疫苗销售市场化政策推出后，市场增长空间将被进一步打开。据中央气象台预测报道，近期全国大部分地区将有超冷空气来袭，气温将陡降。异常降温对生猪生产会产生不利影

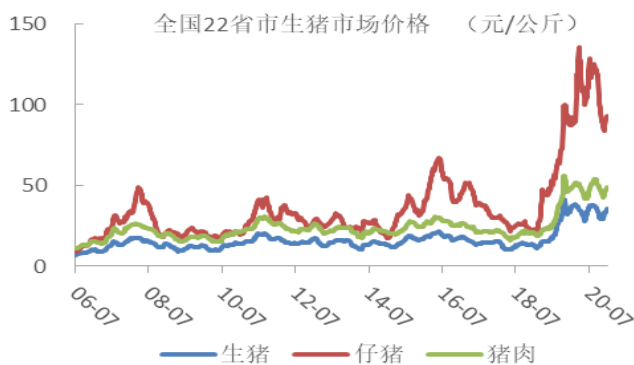
响, 猪只易患流行性腹泻病, 利好相关疫苗产品的销售。重点推荐科前生物、生物股份。2) 替抗: 11月份重点公司替抗产品收入环比、同比增长, 显示行业景气持续上行。个股重点推荐估值合理的替抗龙头溢多利, 关注蔚蓝生物。

3、生猪养殖板块: 猪价持续反弹, 关注趋势性机会。猪价近期持续反弹, 主要受消费旺季到来和冻肉进口受限的双重影响。我们认为, 随着近期疫情防控加强, 冻肉进口将继续受限, 猪价反弹趋势有望延续至明年春节。之后, 猪价或阶梯式下行, 但我们对2021年全年猪价持乐观预期, 预计全年均价25元/公斤。少数具有较强成本控制能力和融资能力的公司仍有望以量补价, 实现盈利的逆周期增长。我们维持行业中性评级, 个股建议关注成本优势明显的牧原、天康, 其次关注扩张速度较快的新希望、金新农、傲农。

## 四、行业数据

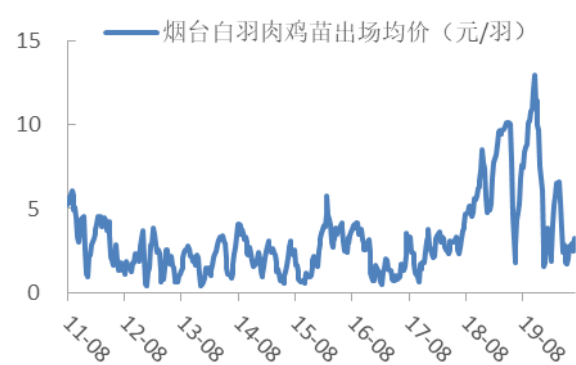
### (一) 养殖业

图表 6: 第 53 周, 全国生猪出场均价 35.41 元/公斤



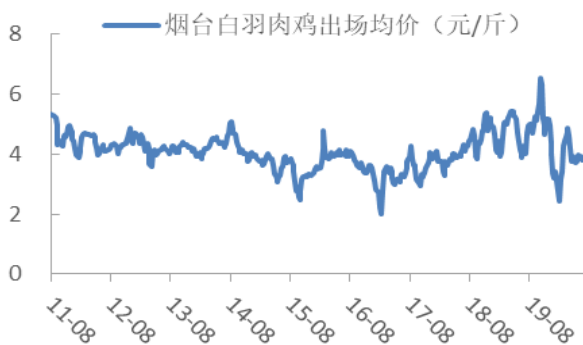
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 7: 第 52 周, 烟台肉鸡苗出厂价 2.1 元/羽



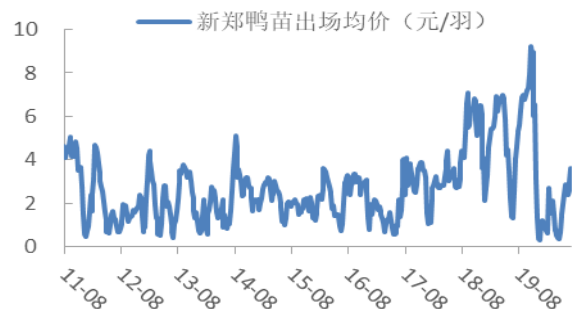
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 第 53 周, 烟台白羽鸡出场 4.1 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

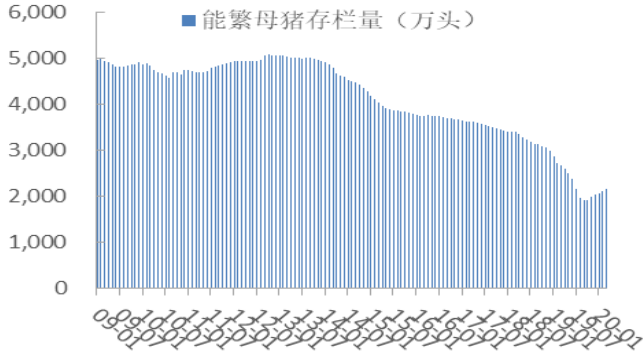
图表 9: 第 53 周, 新郑鸭苗出场价 1.83 元/羽



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

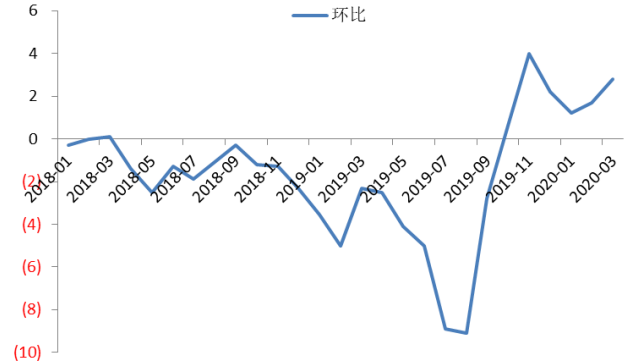


图表 10: 20/03, 全国能繁母猪存栏 2164 万头



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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

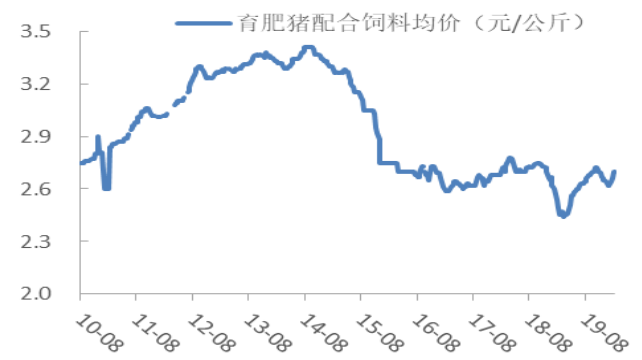
## (二) 饲料业

图表 12: 第 53 周, 主产区肉鸡料价 3.39 元/公斤



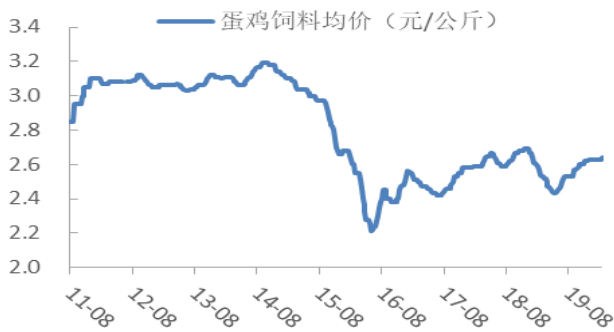
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 13: 第 53 周, 育肥猪料价 3.25 元/公斤



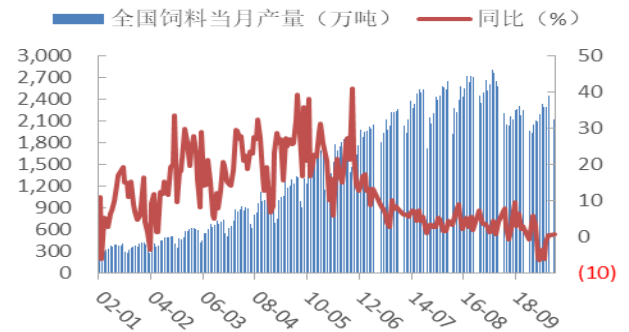
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 14: 第 53 周, 蛋鸡饲料价 2.98 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 20/11, 全国饲料单月产量同比增 17%

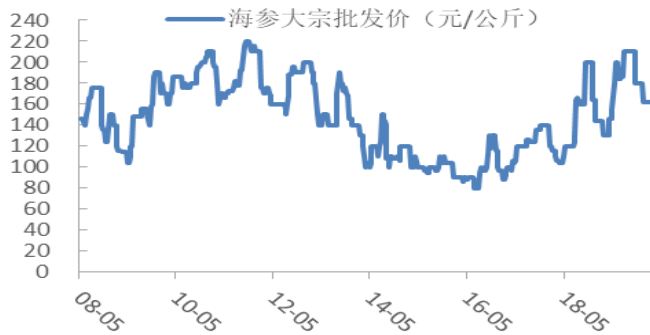


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

## (三) 水产养殖业

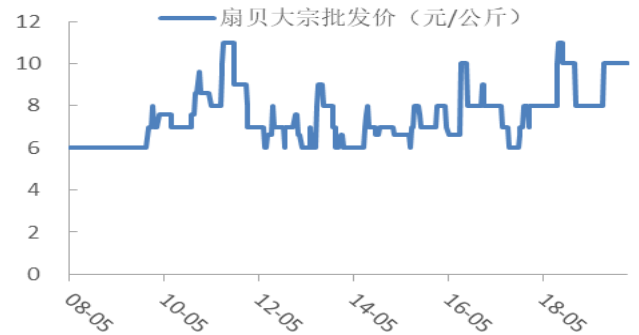
图表 16: 第 53 周, 威海海参大宗价 176 元/公斤

图表 17: 第 53 周, 威海扇贝大宗价 10 元/公斤



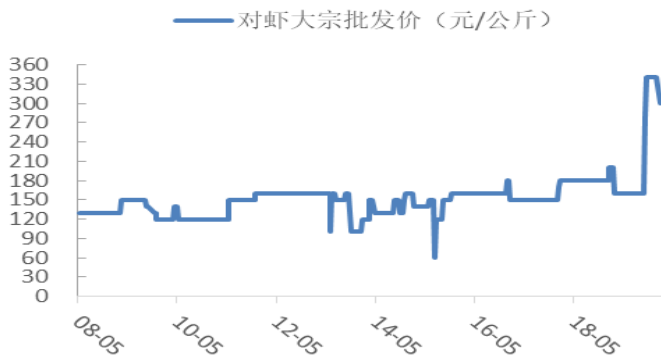
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 18: 第 53 周, 威海对虾大宗价 300 元/公斤



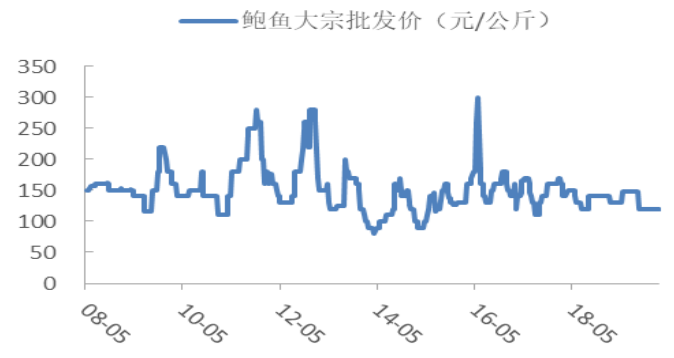
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 19: 第 53 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 52 周, 草鱼批发价 13.83 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 第 52 周, 鲫鱼批发价 18.44 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 22: 第 52 周, 鲤鱼批发价 12 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 23: 第 52 周, 鲢鱼批发价 10.56 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

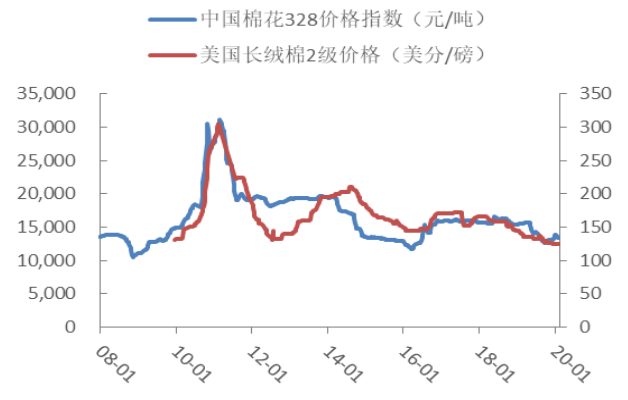
#### (四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24: 第 53 周, 南宁白糖现货批发价 5212 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 25: 第 53 周, 328 级棉花批发价 14946 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 26: 第 53 周, 国内玉米收购价 2523 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

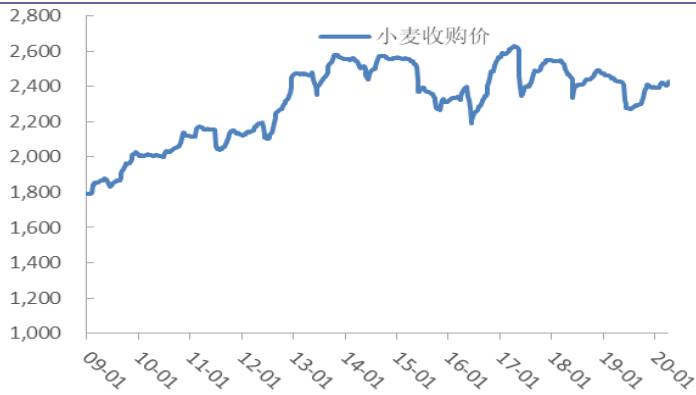
图表 27: 第 53 周, 国内豆粕现货价 3385 元/吨



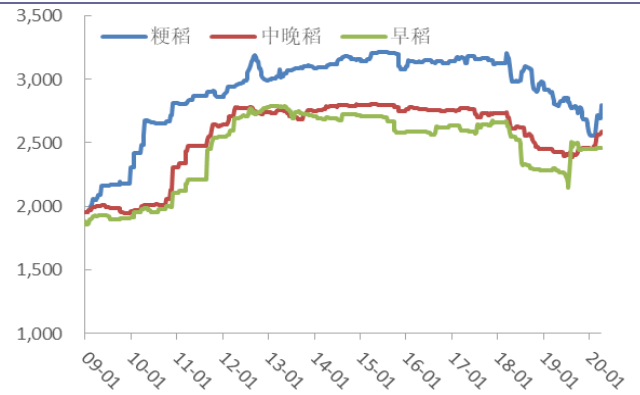
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 28: 第 52 周, 国内小麦收购价 2473 元/吨

图表 29: 第 52 周, 国内粳稻现货价 2905 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 21/01/01
			2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	
002311.sz	海大集团	买入	0.90	1.06	1.53	1.94	72.78	61.79	42.73	33.68	65.50
601952	苏垦农发	买入	0.44	0.43	0.57	0.68	31.95	32.70	24.66	20.76	14.06
002041.sz	登海种业	增持	0.04	0.05	0.13	0.20	603.24	471.88	175.89	109.73	22.32
002548.sz	金新农	增持	(0.75)	0.34	1.24	1.59	(10.63)	23.44	6.40	5.00	7.97
002714.sz	牧原股份	增持	0.17	2.82	8.29	8.82	453.53	27.34	9.30	8.74	77.10
002100.sz	天康生物	增持	0.33	0.60	2.33	2.24	32.09	17.65	4.55	4.72	10.59
600201	生物股份	增持	0.67	0.20	0.38	0.59	31.18	104.45	54.89	35.28	20.89
600195.sh	中牧股份	买入	0.69	0.30	0.55	0.58	18.55	42.24	23.27	22.18	12.81

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	guovu@tpvza.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpvza.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@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。