

农林牧渔

行业周报（20210111-20210117）

维持评级

报告原因：定期报告

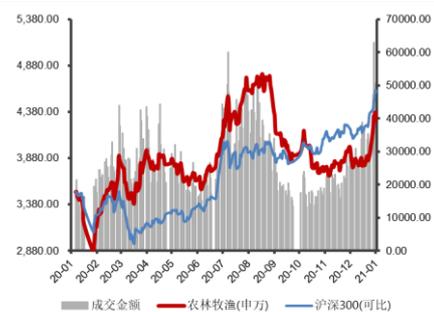
农产品价格显著上涨，种植板块热度依旧高企

看好

2021年1月18日

行业研究/定期报告

农林牧渔近一年市场表现



行情回顾：

- **整体：**本周沪深300下跌0.68%，报收5,458.08点。28个申万一级行业多数下跌。其中，农林牧渔行业下跌8.30%，跑输沪深300指数7.62个百分点，在28个申万一级行业中排名第28位。
- **个股：**本周农业板块股票上涨14只，下跌78只，停牌1只。其中，金丹科技以15.75%的涨幅领涨，道道全以-27.39%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年01月15日，农林牧渔行业（申万一级）的市盈率PE（TTM）为16.21。

行业要闻：

- 农业农村部紧急部署寒潮天气防御工作；
- 2020年农产品质量安全例行监测合格率达97.8%。

市场动态：

- **养殖业：**节前需求提升，带动猪肉价格及禽蛋价格走高。本周，猪肉平均批发价格47.58元/公斤，环比上涨2.85%，同比上涨0.85%。随着春节的临近，后期猪价有望继续走高。然而，受粮食价格尤其是玉米价格上涨影响，猪饲料价格持续走高，对养殖利润产生一定下行压力。消费升温同时推动禽蛋价格上涨。本周，白条鸡主产区平均价格14.65元/公斤，环比上涨1.03%；鸡蛋市场零售价10.00元/公斤，环比上涨13.12%。
- **种植业：**农产品价格显著上涨，种植板块热度依旧高企。本周，国内主要农产品现货价格、粮食进口价格及国际农产品主要期货价格普遍上涨且涨幅显著。其中，国内玉米现货均价2,916.15元/吨，环比上涨5.12%，同比上涨52.12%，再创新高。受疫情扩散及拉尼娜现象影响，全球粮食产量收紧，种植链景气度持续升高。同时，随着年底年初政策密集出台的催化，预计种业等细分板块将迎来明显利好。

投资建议：

- 行业存在结构性投资机会，建议关注三条主线：
 - 1) 养殖后周期板块；
 - 2) 动保板块有较强研发能力和产品创新的龙头企业；
 - 3) 拥有技术壁垒的种业板块。

风险提示：

农产品价格波动；动物疫病及天气灾害；政策变动或落地不及预期。

分析师：和芳芳

执业登记编码：S0760519110004

邮箱：hefangfang@sxzq.com

研究助理：徐怡然

邮箱：xuyiran@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn



目录

1.行业行情回顾	4
1.1 行业表现	4
1.2 个股表现	5
1.3 行业估值	6
2.重点数据跟踪	7
2.1 养殖业数据	7
2.2 种植业数据	8
3.行业新闻要点	10
4.公司重要公告	11
5.市场动态及投资建议	13
6.风险提示	14

图表目录

图 1：行业周涨跌幅情况（%）	4
图 2：细分行业涨跌幅情况（%）	4
图 3：近一月细分行业指数变动情况	4
图 4：农林牧渔行业市盈率 PE（TTM）变化情况	6
图 5：细分行业市盈率 PE（TTM）排行（截至本周五）	6
图 6：猪肉平均批发价（元/公斤）	7
图 7：22 省市生猪、仔猪均价（元/公斤）	7
图 8：生猪养殖利润（元/头）	7
图 9：育肥猪配合饲料价格走势（元/公斤）	7
图 10：白羽肉毛鸡、毛鸭价格走势（元/公斤）	8



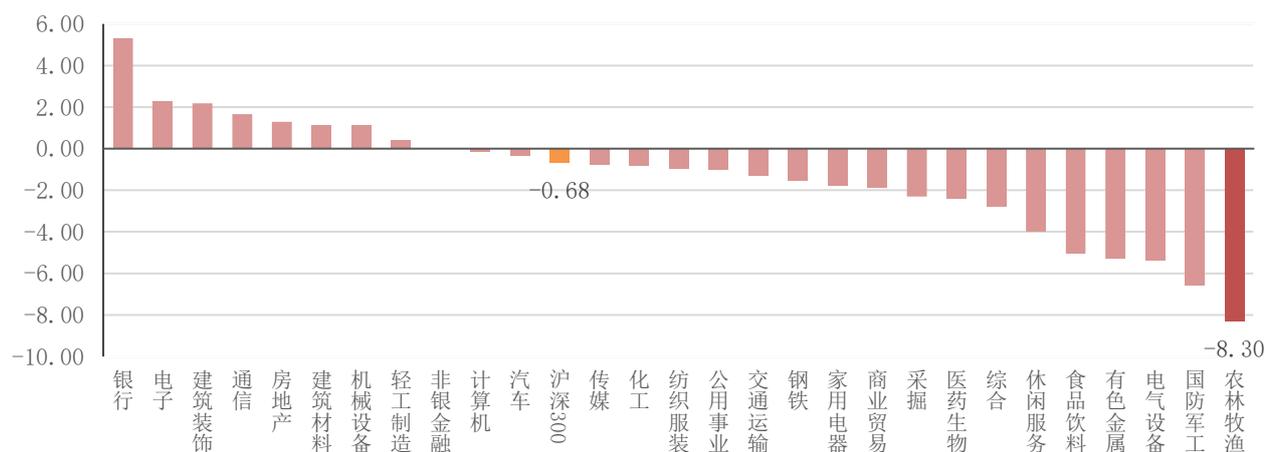
图 11：白条鸡，鸡蛋价格走势（元/公斤）	8
图 12：肉鸡苗、鸭苗价格走势（元/羽）	8
图 13：肉鸡、蛋鸡配合饲料价格走势（元/公斤）	8
图 14：大豆现货价格（元/吨）	9
图 15：玉米现货价格（元/吨）	9
图 16：CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳）	9
图 17：CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳）	9
图 18：小麦现货价格及面粉批发价格（元/吨）	9
图 19：棉花、棉籽、棉粕现货价格（元/吨）	9
表 1：本周涨跌幅排名前十的个股（%）	5
表 2：本周各子行业涨跌幅排名前三的个股（%）	5
表 3：本周上市公司重要公告	11

1. 行业行情回顾

1.1 行业表现

农业板块跑输大盘：本周沪深 300 下跌 0.68%，报收 5,458.08 点。28 个申万一级行业多数下跌。其中，农林牧渔行业下跌 8.30%，跑输沪深 300 指数 7.62 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 28 位。

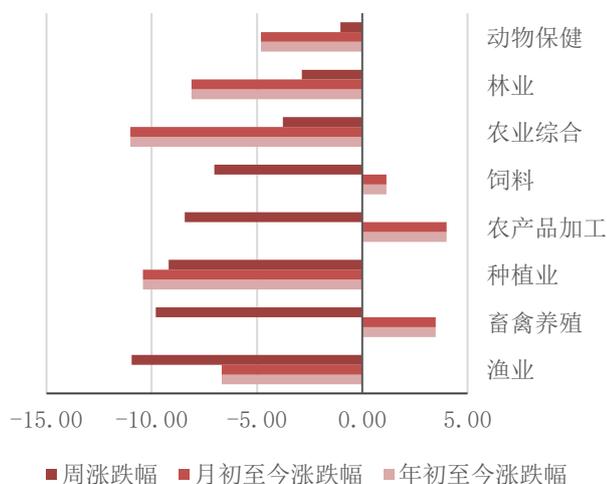
图 1：行业周涨跌幅情况（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

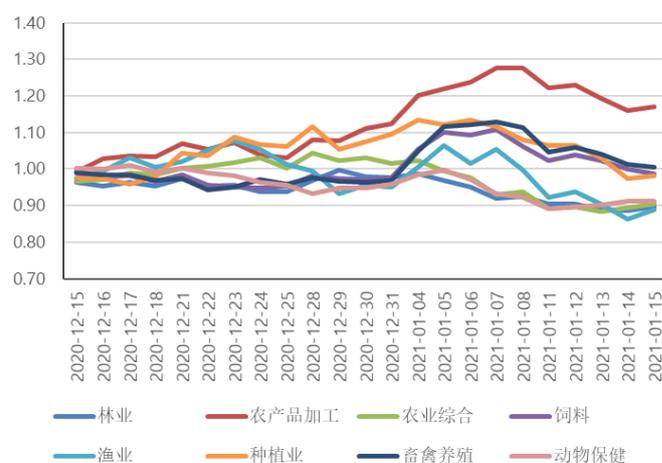
从细分行业来看，本周农林牧渔 8 个子版块（申万二级）全部下跌。其中，跌幅前三位为渔业（-10.96%）、畜禽养殖（-9.80%）、种植业（-9.20%）。回顾近一月细分行业指数变动情况，8 个子版块仅农产品加工及畜禽养殖实现上涨，其中农产品加工涨幅为 16.95%。

图 2：细分行业涨跌幅情况（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 3：近一月细分行业指数变动情况



数据来源：Wind，山西证券研究所

1.2 个股表现

从个股情况看，本周农业板块股票上涨 14 只，下跌 78 只，停牌 1 只。其中，金丹科技以 15.75% 的涨幅领涨，道道全以 -27.39% 的跌幅领跌。

表 1：本周涨跌幅排名前十的个股（%）

涨幅前十			跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
300829.SZ	金丹科技	15.75	002852.SZ	道道全	-27.39
300871.SZ	回盛生物	15.07	300999.SZ	金龙鱼	-17.92
603739.SH	蔚蓝生物	12.51	002041.SZ	登海种业	-16.39
000702.SZ	正虹科技	7.49	002714.SZ	牧原股份	-14.98
002321.SZ	华英农业	3.94	300189.SZ	神农科技	-14.88
603566.SH	普莱柯	1.28	600540.SH	新赛股份	-14.14
300673.SZ	佩蒂股份	0.90	000713.SZ	丰乐种业	-14.13
600873.SH	梅花生物	0.82	600257.SH	大湖股份	-13.48
600265.SH	ST 景谷	0.33	300094.SZ	国联水产	-13.36
002868.SZ	绿康生化	0.17	600506.SH	香梨股份	-12.46

数据来源：Wind，山西证券研究所

本周农林牧渔板块各子行业股票涨跌幅排名前三的个股如下：

表 2：本周各子行业涨跌幅排名前三的个股（%）

所属行业	涨幅前三			跌幅前三		
	代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
种植业	-	-	-	002041.SZ	登海种业	-16.39
	-	-	-	300189.SZ	神农科技	-14.88
	-	-	-	600540.SH	新赛股份	-14.14
畜禽养殖	002321.SZ	华英农业	3.94	002714.SZ	牧原股份	-14.98
	-	-	-	300106.SZ	西部牧业	-11.40
	-	-	-	002299.SZ	圣农发展	-7.52
林业	-	-	-	000592.SZ	平潭发展	-3.77
渔业	-	-	-	600257.SH	大湖股份	-13.48
	-	-	-	300094.SZ	国联水产	-13.36
	-	-	-	000798.SZ	中水渔业	-12.26
饲料	000702.SZ	正虹科技	7.49	002548.SZ	金新农	-11.65
	300673.SZ	佩蒂股份	0.90	002124.SZ	天邦股份	-11.38
	-	-	-	002891.SZ	中宠股份	-9.15
动物保健	300871.SZ	回盛生物	15.07	603718.SH	海利生物	-11.97
	603739.SH	蔚蓝生物	12.51	688098.SH	申联生物	-6.37
	688526.SH	科前生物	3.95	002688.SZ	金河生物	-5.84
农产品加工	300829.SZ	金丹科技	15.75	002852.SZ	道道全	-27.39

	600873.SH	梅花生物	0.82	300999.SZ	金龙鱼	-17.92
	600298.SH	安琪酵母	0.04	600962.SH	国投中鲁	-12.05
农业综合	-	-	-	300021.SZ	大禹节水	-3.77

数据来源：Wind，山西证券研究所（子行业个股数量未超过3只则只取涨跌幅排名第一）

1.3 行业估值

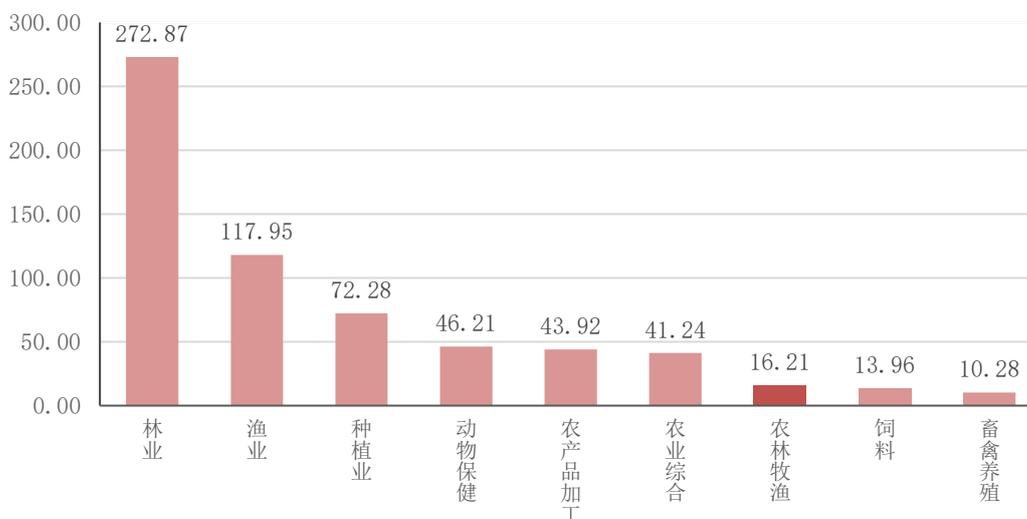
截至2021年01月15日，农林牧渔行业（申万一级）的市盈率PE（TTM）为16.21，各细分行业估值情况如下图5：

图4：农林牧渔行业市盈率PE（TTM）变化情况



数据来源：Wind，山西证券研究所

图5：细分行业市盈率PE（TTM）排行（截至本周五）



数据来源：Wind，山西证券研究所

2.重点数据跟踪

2.1 养殖业数据

猪肉价格连续上涨，养殖利润出现回调：1月第2周（总第2周），猪肉平均批发价格 47.58 元/公斤，环比上涨 2.85%，同比上涨 0.85%；22 省市生猪均价 36.29 元/公斤，环比下跌 0.14%，同比下跌 0.96%；仔猪均价 101.29 元/公斤，环比上涨 4.16%，同比上涨 16.55%。本周自繁自养生猪利润 2,321.54 元/头，环比下跌 4.11%，同比下跌 10.32%；外购仔猪养殖利润 772.60 元/头，环比下跌 10.59%，同比下跌 62.24%。

图 6：猪肉平均批发价（元/公斤）

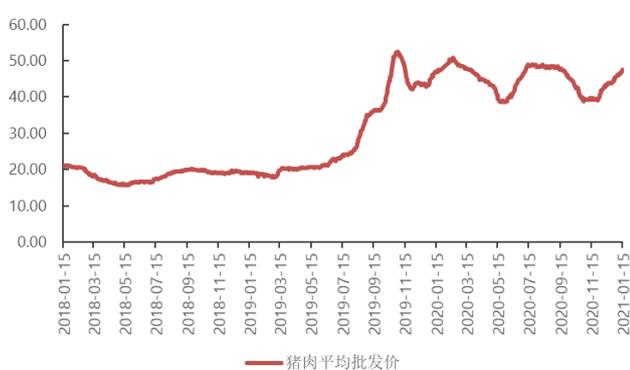
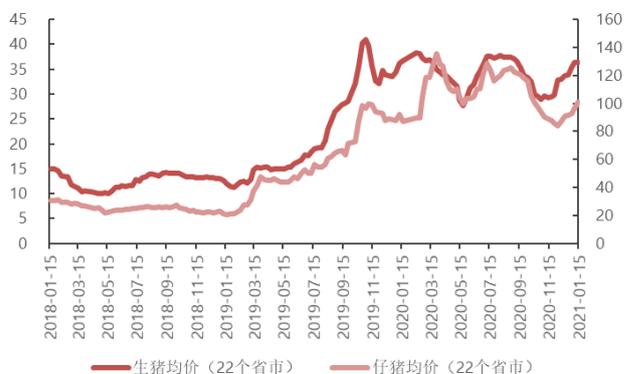


图 7：22 省市生猪、仔猪均价（元/公斤）



数据来源：Wind，山西证券研究所

数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：生猪养殖利润（元/头）

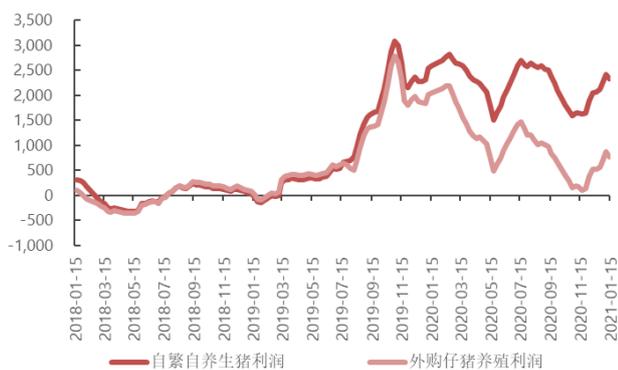


图 9：育肥猪配合饲料价格走势（元/公斤）

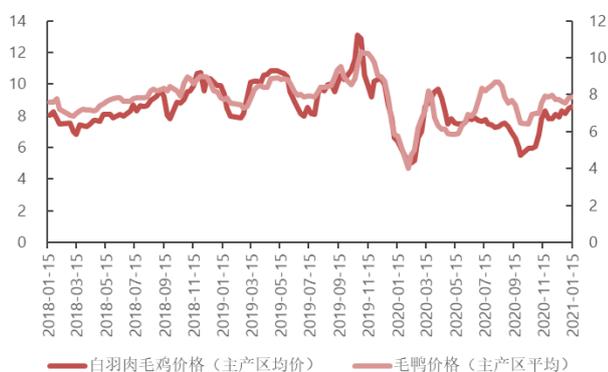


数据来源：Wind，山西证券研究所

数据来源：Wind，山西证券研究所

蛋价明显上涨，苗价大幅跌落：1月第2周（总第2周），主产区白羽肉毛鸡平均价格 8.56 元/公斤，环比上涨 0.82%；毛鸭平均价格 7.88 元/公斤，环比上涨 0.51%。白条鸡主产区平均价格 14.65 元/公斤，环比上涨 1.03%；鸡蛋市场零售价 10.00 元/公斤，环比上涨 13.12%。主产区肉鸡苗平均价格 0.99 元/羽，环比下跌 46.77%；鸭苗平均价格 0.42 元/羽，环比下跌 51.16%。

图 10：白羽肉毛鸡、毛鸭价格走势（元/公斤）



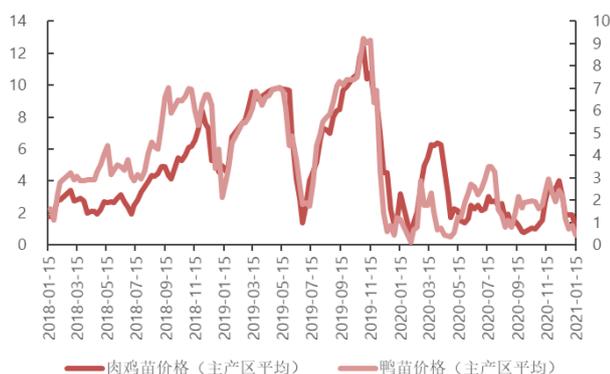
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 11：白条鸡，鸡蛋价格走势（元/公斤）



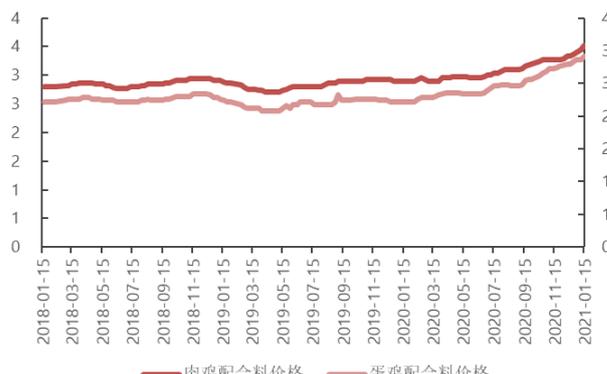
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 12：肉鸡苗、鸭苗价格走势（元/羽）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 13：肉鸡、蛋鸡配合饲料价格走势（元/公斤）



数据来源：Wind，山西证券研究所

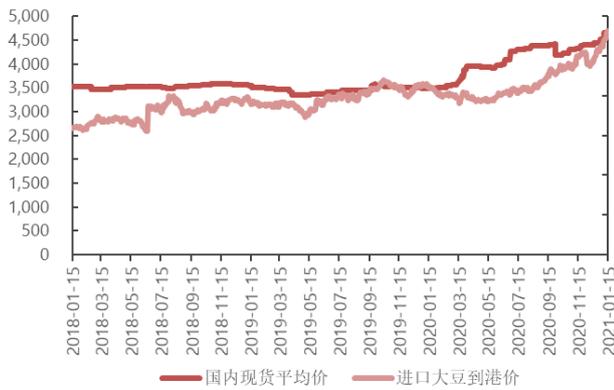
2.2 种植业数据

国内粮食及主要农产品现货价格普遍上涨：截至 1 月 15 日，国内粮食市场大豆现货均价 4,654.74 元/吨，环比上涨 2.83%，同比上涨 33.17%；玉米现货均价 2,916.15 元/吨，环比上涨 5.12%，同比上涨 52.12%；小麦现货均价 2,580.00 元/吨，环比上涨 4.08%，同比上涨 7.85%。国内棉花现货均价 15,213.85 元/吨，环比下跌 0.47%，同比上涨 9.47%；国内食糖价格 5,330.00 元/吨，环比上涨 1.43%，同比下跌 10.34%。

粮食进口价格及国际农产品主要期货价格全面上涨：截至 1 月 15 日，进口大豆到港价格 5,646.79 元/吨，环比上涨 4.67%；进口玉米到岸价格 2,738.99 元/吨，环比上涨 5.17%。CBOT 大豆期货主力合约环比上涨 3.06%，玉米期货主力合约环比上涨 7.10%；NYBOT 食糖期货主力合约环比上涨 5.45%。

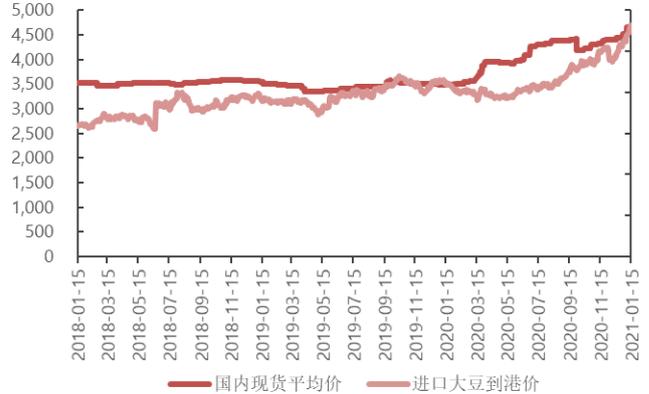


图 14：大豆现货价格（元/吨）



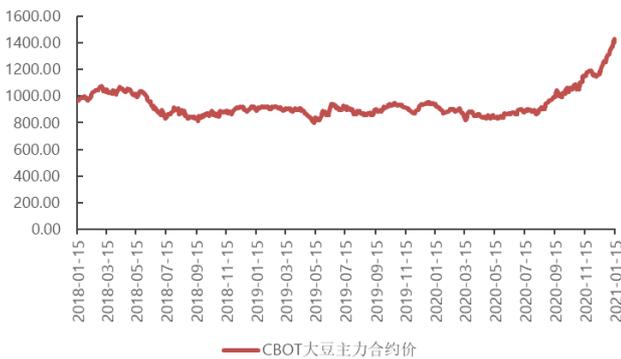
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 15：玉米现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 16：CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳）



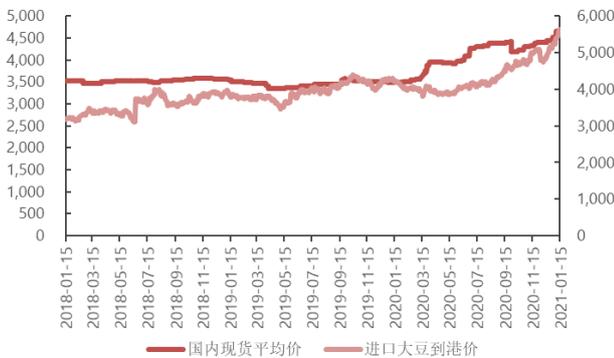
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 17：CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳）



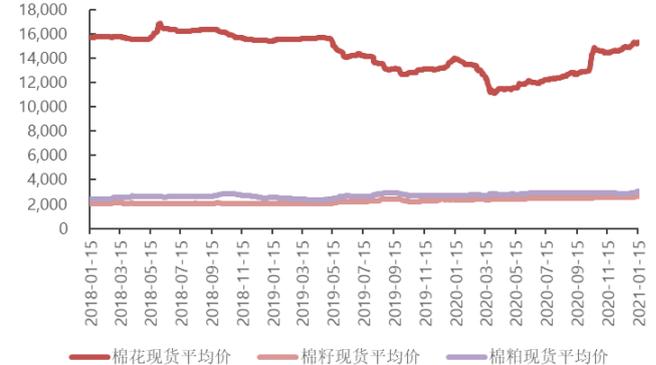
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 18：小麦现货价格及面粉批发价格（元/吨）



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 19：棉花、棉籽、棉粕现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，山西证券研究所

3.行业新闻要点

➤ **农业农村部紧急部署寒潮天气防御工作。**

据中国气象局预报，1月15-17日，新一轮寒潮天气将自西向东影响我国大部地区，降温幅度6-10℃，特别是云南东部、贵州大部和江南西南部等地降温10-12℃，有小到中雨（雪）或雨夹雪，东北地区东部有较强降雪，局地暴雪。这次降温雨雪天气与前期多轮寒潮影响叠加，将增加在田作物防寒抗冻难度，特别是南方地区降温幅度大、雨雪集中，易造成油菜、露地蔬菜、水果等作物受冻。农业农村部高度重视，紧急部署，要求各级农业农村部门做好寒潮天气防范工作，确保农业生产安全。

切实增强稳产保供责任意识。把做好寒潮天气防范应对、确保农产品稳产保供作为当前“三农”工作的重要任务，强化责任担当，加强组织领导，细化任务分工，落实落细科学应对寒潮的各项措施，最大限度减轻灾害损失，确保农业生产安全、确保农产品稳定供应。

提早做好防御准备和指导服务。加强与气象部门沟通会商，密切关注天气变化，及早发布预警信息，适时启动应急预案。加强应急值守，及时调度降温、降雪和冻害情况，科学研判寒潮天气影响。组织专家分作物、分区域制定完善防寒抗冻技术方案。提前做好种子、种苗、化肥、农膜等生产资料的调剂调运。派出专家和农技人员，深入生产一线开展技术指导服务，指导农民落实冻害防范措施。

落细落实科学防灾减灾措施。油菜主产区及时摘除早薹早花，适时追施氮肥，在行间覆盖秸秆，提高抗寒防冻能力。发生冻害的田块，及时清沟壅土，摘除冻薹，促进根系发育和分枝生长，减轻冻害影响。南方露地蔬菜主产区及时清沟理墒，防止田间积水，采用塑料薄膜、无纺布或遮阳网等进行覆盖防寒，寒潮过后继续加强遮掩覆盖，延缓冻融过程，防止发生冻害。受灾较重的地区，及时组织农民补种生育期短、上市快的叶菜、芽苗菜，千方百计增加“菜篮子”产品供应数量。北方设施蔬菜主产区提前检查维修加固温室大棚骨架、加盖薄膜，防止棚体损毁。因地制宜采取临时加温措施、控制肥水、预防病害，保障蔬菜正常生长发育。南方果园茶园及时排涝降湿，有条件的地区可以搭建风障，开展树冠或茶树蓬面覆盖，增温保温。尽快组织采收采摘成熟水果，防止减产减收。

做好鲜活农产品市场供应。加强与市场、商务等部门信息互联互通，密切关注市场动态，及时发布供求信息，指导农民排开上市档期，适时采收蔬菜、水果等“菜篮子”产品，努力增加市场供应。加强与交通、铁路等部门的协调配合，畅通“绿色通道”，提高运输效率，降低运输成本，促进鲜活农产品快速、有序流通，确保不断档、不脱销。

（信息来源：农业农村部，发布时间：1月15日）

➤ 2020年农产品质量安全例行监测合格率达97.8%。

日前，农业农村部发布2020年全年国家农产品质量安全例行监测（风险监测）结果，监测数据显示，2020年农产品例行监测合格率为97.8%，同比上升0.4个百分点，全国农产品质量安全水平继续稳定向好。

据介绍，2020年，农业农村部组织开展了4次国家农产品质量安全例行监测（风险监测），全年共监测了31个省份和5个计划单列市，共304个大中城市的2639个菜果茶生产基地、1609辆蔬菜和水果运输车、781个屠宰场、821个养殖场、2567辆（个）水产品运输车或暂养池、4013个农产品批发（农贸）市场，抽检蔬菜、水果、茶叶、畜禽产品和水产品等5大类产品132个品种130项参数34794个样品。监测结果显示，蔬菜、水果、茶叶、畜禽产品、水产品抽检合格率分别为97.6%、98.0%、98.1%、98.8%、95.9%。

从监测品种看，抽检的蔬菜中，甘蓝类、食用菌和瓜类蔬菜全年总体合格率较高，分别为99.7%、99.7%和99.5%。抽检的畜禽产品中，猪肉、猪肝、牛肉、羊肉、禽肉和禽蛋合格率分别为99.5%、99.6%、99.4%、99.3%、98.9%和97.1%。抽检的大宗养殖水产品中，鲢鱼全部合格，鳙鱼、罗非鱼、草鱼和鲤鱼抽检合格率分别为99.6%、98.5%、97.9%和97.5%。

（信息来源：农业农村部，发布时间：1月13日）

4.公司重要公告

表3：本周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
002458	益生股份	1月11日	2020年12月份鸡苗和种猪销售情况简报	公司2020年12月鸡苗销售数量3852.20万只，销售收入10523.42万元，同比变动分别为29.22%、-41.89%，环比变动分别为-8.68%、-13.56%。2020年12月种猪销售数量2头，销售收入1.9万元，同比变动分别为-99.41%、-98.43%，环比变动分别为-81.82%、-81.13%。
600108	亚盛集团	1月11日	关于农作物遭受冻害的补充披露公告	全资子公司甘肃亚盛田园牧歌草业集团有限责任公司阿鲁科尔沁旗苜蓿草基地留床苜蓿遭受冻害。阿鲁科尔沁旗牧草种植基地2019年度营业收入6,372.10万元，占本公司2019年度苜蓿草产业收入31,303.48万元的20.35%，占本公司2019年度营业收入273,151.27万元的2.33%。本次灾情造成的损失，公司正在评估之中。
002299	圣农发展	1月12日	2020年12月份销售情况简报	公司2020年12月实现销售收入13.00亿元，较去年同期变动-3.72%，较上月环比增长2.62%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为9.62亿元，较去年同期变动-7.54%，较上月环比变动-0.62%；深加工肉制品板块销售收入为5.10亿元，较去年同期增长13.96%，较上月环比增长9.46%。销量方面，12月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为8.86万吨，较去年同期增长

				14.49%，较上月环比变动-2.72%；深加工肉制品板块产品销售数量为2.22万吨，较去年同期增长31.79%，较上月环比增长2.51%。
603336	宏辉果蔬	1月12日	关于终止陕西宏辉果蔬仓储加工配送基地建设项目的公告	本次终止“陕西宏辉果蔬仓储加工配送基地建设项目”是根据公司战略及经营发展的实际情况，与三原县人民政府协商一致决定。由于公司并未取得项目土地，因此公司本次终止“陕西宏辉果蔬仓储加工配送基地建设项目”不会对公司整体业务发展产生影响，不会损害公司及全体股东的利益。
603336	宏辉果蔬	1月12日	关于投资宏辉果蔬粮油调和加工和速冻食品生产加工配送基地项目的公告	拟在广州市增城区投资建设宏辉果蔬粮油调和加工和速冻食品生产加工配送基地项目，投资金额约为人民币45,000万元，资金来源为公司自筹。
300021	大禹节水	1月12日	关于子公司签订天津市静海区农村生活污水处理项目工程总承包合同暨关联交易的公告	全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司（以下简称“工程公司”）、公司控股子公司杭州水利水电勘测设计院有限公司兰州分公司（以下简称“杭州设计院兰州分公司”）与公司参股公司天津泰泽农村环境有限公司（以下简称“天津泰泽”）签订本项目《工程总承包合同》。合同总价暂定为25,923.01万元，工程承包范围为天津市静海区2020年40村生活污水处理工程的勘察、设计及施工。天津泰泽是公司联合上海宏信建投投资有限公司、天津静泓投资发展有限公司、大禹环保（天津）有限公司、工程公司、杭州水利水电勘测设计院有限公司共同成立的专职负责该项目兴建、运营和管理工作的专门公司。
002385	大北农	1月12日	2020年12月份生猪销售情况简报	2020年12月销售生猪33.25万头，销售收入12.01亿元。其中销售收入环比增长54.37%，同比增长117.97%；销售数量环比增长39.88%，同比增长173.89%；商品肥猪出栏均重129.19公斤，销售均价33.09元/公斤。2020年1-12月，累计销售生猪185.04万头，因部分三元猪生产性能影响，且公司出售仔猪数量较少，累计生猪销售达成预定目标92%，同比增长12.73%。累计销售收入70.27亿元，同比增长109.64%。
600298	安琪酵母	1月13日	2020年年度业绩预增公告	经财务部初步预测，2020年安琪酵母股份有限公司实现归属于上市公司股东的净利润预计增加45,075.00万元到49,582.50万元，同比增加50%到55%。。
002299	圣农发展	1月13日	2020年前三季度权益分派实施公告	以实施权益分派时股权登记日登记的总股本（即1,244,501,917股）为基数，向全体股东每10股派10元人民币现金。
002852	道道全	1月13日	2020年度业绩预告公告	归属于上市公司股东的净利润预计亏损：-6000万元至-4000万元，比上年同期下降：146.57%至131.05%。除原材料价格单边上行对公司当期利润产生影响外，公司其他经营情况正常，本报告期公司预计实现营业收入约52亿元，较去年同期增长26.83%，其中实现包装油销售约44.5万吨。
000798	中水渔业	1月14日	2020年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计亏损：14,500万元-15,500万元。主要原因：一是由于受新冠疫情影响显著，公司鱼货滞销，销售价格大幅下滑，造成主营业务利润下降；二是公司收到的与收益相关的补助资金同比减少。

601952	苏垦农发	1月15日	2020年度业绩快报公告	2020年度，公司经营状况良好，全年营业收入较上年同期增加6.44亿元，上升8.03%；归属于上市公司股东的净利润较上年同期增加0.81亿元，上升13.63%。主要为公司自产农产品销量增加，粮油供应量加大，粮食价格温和上行，公司产品毛利率上升，同时根据相关政策部分社保费用减免所致。
002234	民和股份	1月15日	2020年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润盈利：6,000万元 - 8,000万元，比上年同期下降：95.03% - 96.27%。业绩变动原因：报告期白羽肉鸡行业波动较为剧烈，公司主营产品商品代鸡苗销售价格同比产生较大幅度下降，收入下降，利润减少。
688098	申联生物	1月15日	2020年度业绩快报公告	2020年公司实现营业收入3.38亿元，较上年增长33.07%；归属于上市公司股东的净利润1.27亿元，较上年增长62.88%。报告期末，公司财务状况良好，总资产额为15.12亿元，较年初增长4.44%；归属于上市公司股东的所有者权益为13.94亿元，较年初增长8.79%；资产负债率为7.82%，较年初下降3.67个百分点。
002311	海大集团	1月16日	2020年度业绩快报	1、报告期内，公司实现营业收入6,048,438.81万元，同比增长27.03%；实现营业利润330,623.07万元，同比增长57.57%；实现利润总额324,416.91万元，同比增长54.93%；归属于上市公司股东的净利润249,966.03万元，同比增长51.61%；基本每股收益1.58元，同比增长49.06%。 2、报告期末，公司财务状况良好，期末总资产为2,778,036.52万元，较期初增长47.34%，主要系报告期内公司经营规模扩大，产能增加所致；归属于上市公司股东的所有者权益为1,396,453.00万元，较期初增长53.39%，主要系利润增长所致。

资料来源：Wind，山西证券研究所

5. 市场动态及投资建议

➤ 畜禽板块：节前需求提升，带动猪肉价格及禽蛋价格走高。

本周，猪肉平均批发价格47.58元/公斤，环比上涨2.85%，同比上涨0.85%。随着春节的临近，后期猪价有望继续走高。然而，受粮食价格尤其是玉米价格上涨影响，猪饲料价格持续走高，对养殖利润产生一定下行压力。消费升温同时推动禽蛋价格上涨。本周，白条鸡主产区平均价格14.65元/公斤，环比上涨1.03%；鸡蛋市场零售价10.00元/公斤，环比上涨13.12%。

➤ 种植板块：农产品价格显著上涨，种植板块热度依旧高企。

本周，国内主要农产品现货价格、粮食进口价格及国际农产品主要期货价格普遍上涨。其中，国内玉米现货均价2,916.15元/吨，环比上涨5.12%，同比上涨52.12%，再创新高。受疫情扩散及拉尼娜现象影响，全球粮食产量收紧，种植链景气度持续升高。同时，随着年底年初政策密集出台的催化，预计种业等细分板块将迎来明显利好。



- 当前行业存在结构性投资机会，建议关注三条主线：
- 1) 养殖后周期板块；
 - 2) 动保板块有较强研发能力和产品创新的龙头企业；
 - 3) 拥有技术壁垒的种业板块。

6.风险提示

- 1) 农产品价格波动风险
- 2) 动物疫病或极端天气灾害风险
- 3) 农业政策变动风险（或政策落地效果不及预期）

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于市场表现 20%以上

增持：相对强于市场表现 5~20%

中性：相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持：相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越市场整体表现

中性：行业与整体市场表现基本持平

看淡：行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。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。入市有风险，投资需谨慎。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。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。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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海

国际中心七层

电话：010-83496336

