

分析师: 李琳琳

登记编码: S0730511010010

lill@ccnew.com 021-50586983

畜禽养殖迎来节前反弹

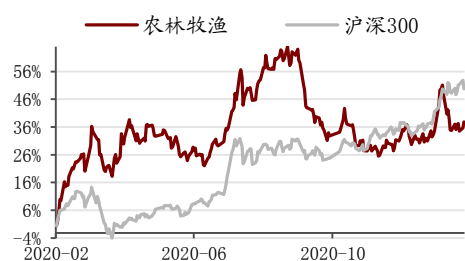
——农林牧渔行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市（首次）

发布日期: 2021 年 01 月 28 日

农林牧渔相对沪深 300 指数表现



相关报告

投资要点:

● 畜禽养殖: 价格反弹空间有限

从需求端来看,我国猪肉人均消费水平相对稳定,维持在 19-22 公斤/人。随着猪肉价格的回调,预计 2021 年人均猪肉消费量会有小幅回升;从供给端来看,由于生猪出栏量、存栏量都未到达历史高位的原因,且冷冻猪肉的投放短期对市场影响不大,预计中短期猪肉价格下跌速度缓慢。受到未来生猪出栏量增加影响,猪价反弹空间有限。

临近春节,肉禽需求量增加促进肉鸡价格上涨。肉鸡供给端,2020 年上游饲料价格不断上涨导致养殖户成本增加,未来养殖成本降低之后,会有更多小型养殖户进入市场导致肉鸡出栏量增加。随着节后需求降温,预计肉鸡价格上行空间有限。

● 种植业: 玉米、大豆价格不断上行导致饲料提价

国内玉米价格不断创下近年来新高。2020 年 12 月末,玉米现货价格上涨至 2665.52 元/吨,同比上涨 38.91%,环比上涨 4.15%。随着 2021 上半年生猪存栏量的增加传导至对玉米的需求,预计 2021 上半年玉米价格回落空间不大,将维持高位震荡。目前,我国稻米、小麦库存量饱满,价格相对稳定。其中,小麦在工业用途中可替代玉米,随着玉米价格不断新高后,短期内小麦价格有望走强。

● 粮价上涨背景下看好相关种业

从生猪养殖行业的供需关系来看,国内人均猪肉消费量稳定的背景下随着生猪存栏量和出栏量的持续回暖,预计 2021 年猪肉价格整体震荡下行;上游饲料产业受益于 2020 上半年产量基数较低,预计 2021 年仍具有一定的成长性。可关注养殖后周期的动物保健,及有政策预期的种业板块。距离 2021 年“一号文件”的发布日期渐行渐近,每年的“一号文件”都会涉及农业,今年应该也不例外。此前,2020 年 12 月末举行的中央农村工作会议中提出要全面推进乡村振兴,牢牢把握粮食安全主动权,2021 年的中央一号文件有望再次提及乡村振兴和我国的粮食安全问题。目前种业板块市盈率为 72.9X,仍处于合理估值区间。相关上市公司有大北农、隆平高科、荃银高科、中牧股份、普莱柯、和生物股份。

风险提示: 畜禽价格和原材料价格的大幅波动的风险,种业相关政策进度不及预期的风险。

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

内容目录

1. 行情回顾	4
2. 子行业观点	6
2.1. 畜禽养殖	6
2.1.1. 生猪养殖	6
2.1.2. 肉禽养殖	8
2.2. 饲料	9
2.3. 种植业	11
3. 行业与公司要闻	14
3.1. 行业动态	14
3.2. 公司公告与新闻	15
4. 投资建议	17
4.1. 投资建议	17
4.2. 行业估值	17
5. 风险提示	20

图表目录

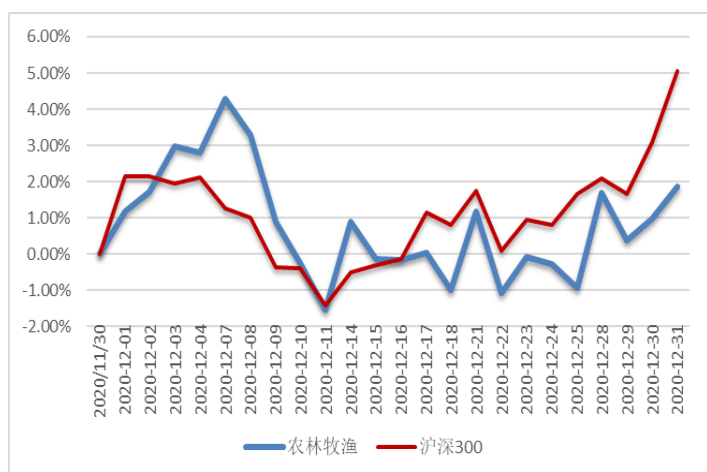
图 1: 2020 年 12 月农林牧渔板块和沪深 300 走势对比图	4
图 2: 2020 年 12 月农林牧渔板块细分子行业涨跌情况 (%)	4
图 3: 2020 年 12 月申万一级行业指数涨跌幅统计 (%)	4
图 4: 2020 年 12 月农林牧渔个股涨跌幅前五标的 (%)	5
图 5: 全国仔猪收购均价 (元/公斤)	6
图 6: 全国生猪出栏均价 (元/公斤)	6
图 7: 全国生猪存栏量季度数据 (万头)	7
图 8: 国内单季度生猪出栏量数据 (万头)	7
图 9: 全国猪粮比价变化	8
图 10: 国内生猪养殖预期盈利 (元/头)	8
图 11: 2016 年以来国内鸡苗平均价 (元/羽)	8
图 12: 2016 年以来国内白羽鸡平均价 (元/公斤)	8
图 13: 2016 年以来国内肉杂鸡出栏成本价 (元/斤)	9
图 14: 2016 年以来国内鸡料比价	9
图 15: 2016 年以来国内肉鸡养殖预期利润 (元/只)	9
图 16: 2016 年以来国内肉杂鸡养殖利润 (元/羽)	9
图 17: 国内生猪饲料价格 (元/公斤)	10
图 18: 国内育肥猪配合饲料价格 (元/公斤)	10
图 19: 国内肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)	11
图 20: 国内鱼粉现货价格 (元/吨)	11
图 21: 国内肉骨粉现货价格 (元/吨)	11
图 22: 国内玉米现货价格 (元/吨)	12
图 23: 国内粳稻米市场价格 (元/吨)	12
图 24: 国内小麦现货价格 (元/吨)	12
图 25: 国内大豆现货价格 (元/吨)	12
图 26: 国内豆粕现货价格 (元/吨)	12
图 27: 国内棉花价格 (元/吨)	12

图 28: 国内白糖经销价格 (元/吨)	13
图 29: 国内菜粕现货价格 (元/吨)	13
图 30: 农林牧渔指数 PE-TTM Band	17
图 31: 农林牧渔行业市盈率 (PE-TTM) 变化情况	18
图 32: 农林牧渔指数 PB Band	18
图 33: 农林牧渔行业市净率 (PB) 变化情况	19
图 34: 农林牧渔子行业市盈率 (PE)	19
表 1: 2020 年 12 月份行业动态回顾	14
表 2: 2020 年 12 月份农林牧渔板块上市公司新闻公告回顾	15
表 3: 农林牧渔个股 2020 年 12 月份行情	17

1. 行情回顾

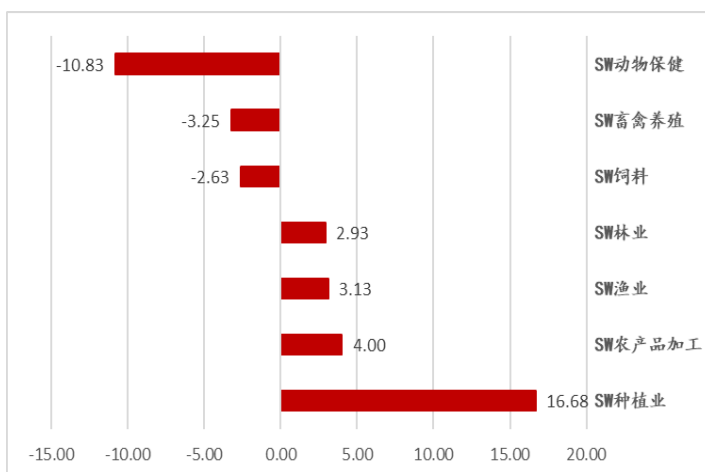
2020年12月，在28个申万一级行业指数中农林牧渔板块涨幅排名第四，食品饮料板块涨幅排名第一。期间，农林牧渔板块上涨1.86%，沪深300上涨5.06%。12月上旬，农林牧渔板块跑赢对标指数，之后开始下行。在12月11日触底之后，沪深300加速反弹，并大幅领先于农林牧渔板块涨幅。从农林牧渔细分子行业来看，2020年12月份，种植板块涨幅达16.68%，在子行业中排名第一；而动物保健板块跌幅最大，下跌10.83%。

图1：2020年12月农林牧渔板块和沪深300走势对比图



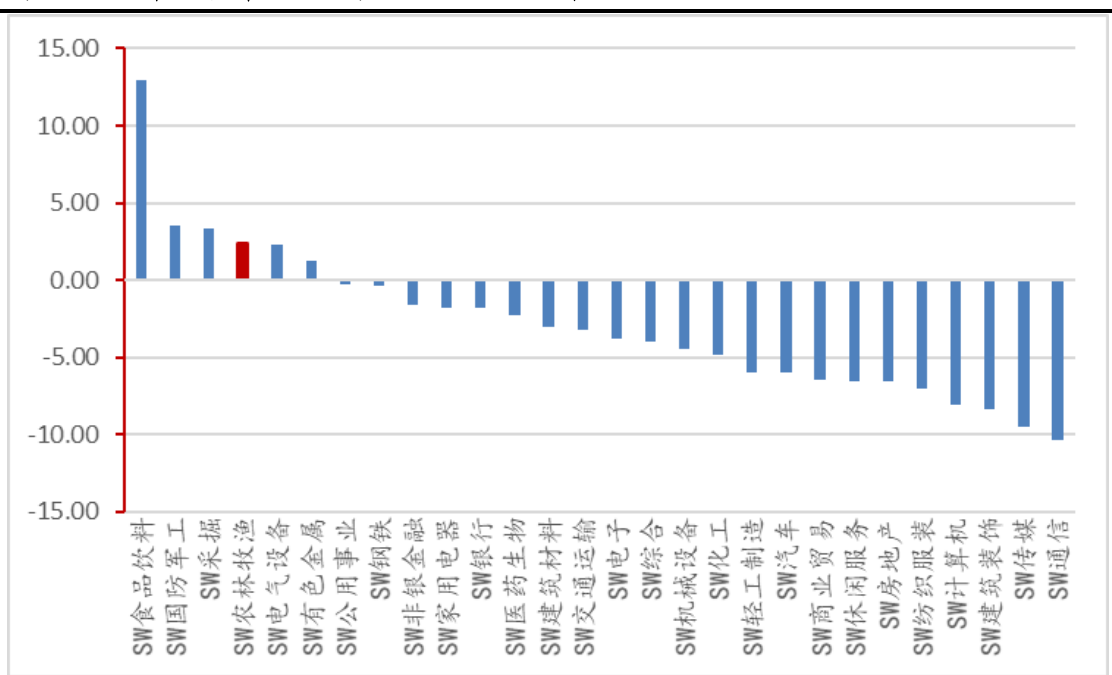
资料来源：中原证券，WIND

图2：2020年12月农林牧渔板块细分子行业涨跌情况(%)



资料来源：中原证券，WIND

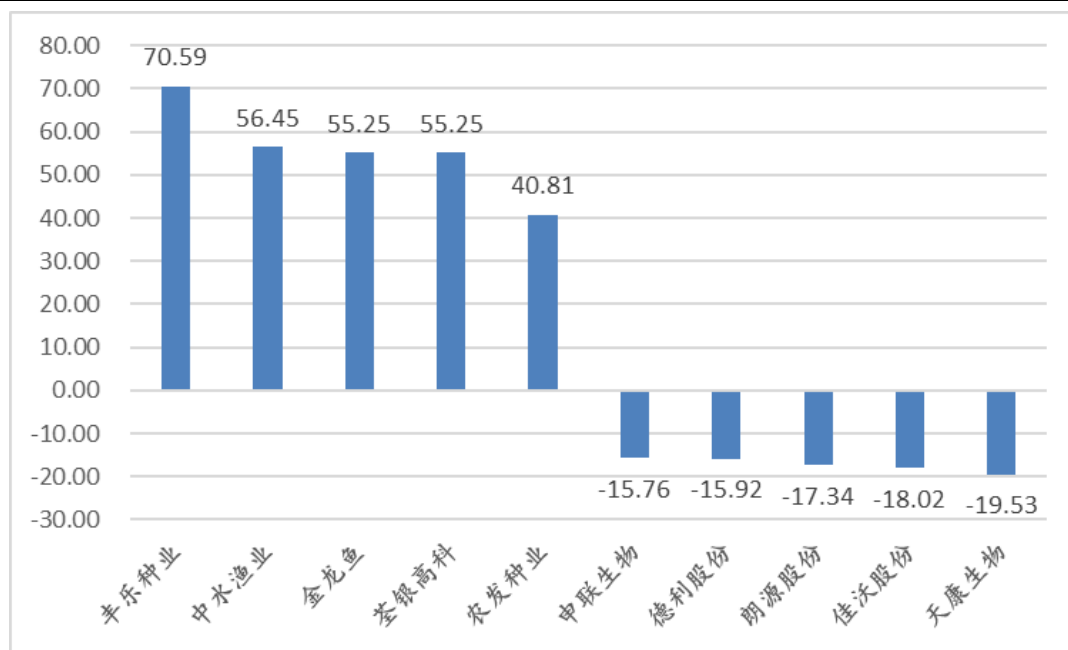
图3：2020年12月申万一级行业指数涨跌幅统计(%)



资料来源：中原证券，WIND

从农林牧渔板块个股行情来看，12 月份涨幅排名前五的标的是丰乐种业（70.59%）、中水渔业（56.45%）、金龙鱼（55.25%）、荃银高科（55.25%）、农发种业（40.81%）；跌幅前五的标的分别是中联生物（-15.76%）、德利股份（-15.92%）、朗源股份（-17.34%）、佳沃股份（-18.02%）、天康生物（-19.53%）。

图 4：2020 年 12 月农林牧渔个股涨跌幅前五标的（%）



资料来源：中原证券，WIND

2. 子行业观点

2.1. 畜禽养殖

2.1.1. 生猪养殖

2020 年 12 月，受到我国南方地区春节前猪肉需求量增加，叠加冷冻猪肉投放后的市场渗透率不及预期，国内仔猪收购均价和生猪出栏均价都出现触底反弹的趋势。其中，仔猪收购均价环比上涨 6.8%，过去三年平均价格在 63.14 元/公斤；12 月末生猪出栏均价达到 33.94 元/公斤，环比上涨 13.82%，过去三年平均价格在 23 元/公斤左右。

图 5：全国仔猪收购均价（元/公斤）



资料来源：中原证券，WIND

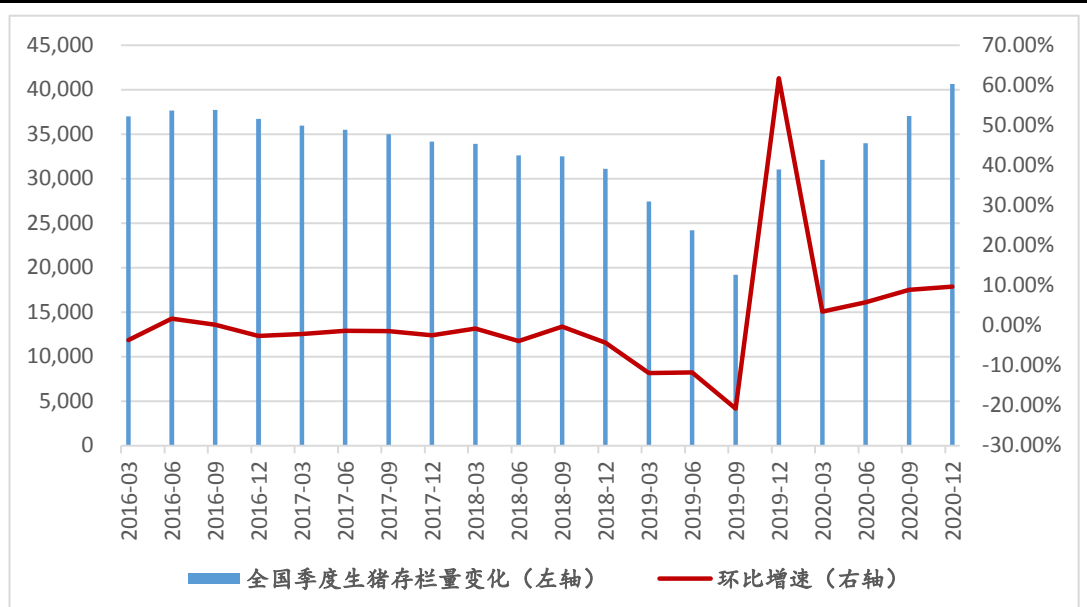
图 6：全国生猪出栏均价（元/公斤）



资料来源：中原证券，WIND

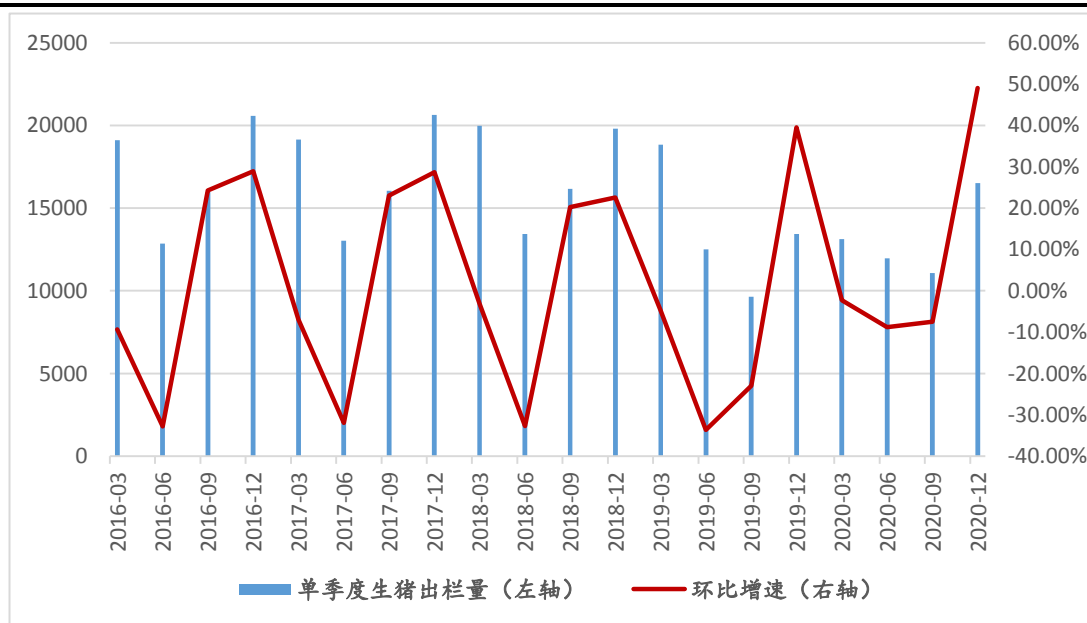
2020 年 Q4，国内生猪存栏量持续增长，出栏量由降转升。2020 年末，全国生猪存栏达到 40650 万头，比上年末增加 9610 万头，同比增长 31.0%，恢复到 2017 年末的 92.1%；比三季度末增加 3612 万头，环比增长 9.75%，生猪存栏量连续 5 个季度环比增长。2020 年，全国生猪出栏 52704 万头，比上年减少 1715 万头，同比下降 3.2%。其中，2020 年前三季度生猪出栏量逐步下跌；Q4 开始反弹，出栏量达到 16518 万头，比三季度末增加 5435 万头，环比增长 49%。

图 7：全国生猪存栏量季度数据（万头）



资料来源：中原证券，WIND

图 8：国内单季度生猪出栏量数据（万头）



资料来源：中原证券，WIND

2020 年 12 月份,受到生猪价格反弹的影响,全国猪粮比价由 11 月末的 11.88 增长到 13.47, 环比上涨 13.38%; 2019 年末,猪粮比价为 18.03, 同比下降 25.29%。虽然国内猪粮比价相较于 2019 年大幅下跌,但仍位于历史均值之上,头部生猪养殖企业盈利能力较好。同时国内生猪养殖预期盈利走势变化较猪粮比价变化基本一致。2020 年 12 月份,国内生猪养殖预期盈利由 11 月末的 806 元/头上涨至 1271.23 元/头,环比增长 57.72%; 2019 年 12 月末国内生猪养殖预期盈利为 2184.47 元/头,同比下降 41.81%。

图 9：全国猪粮比价变化



资料来源：中原证券，WIND

图 10：国内生猪养殖预期盈利（元/头）



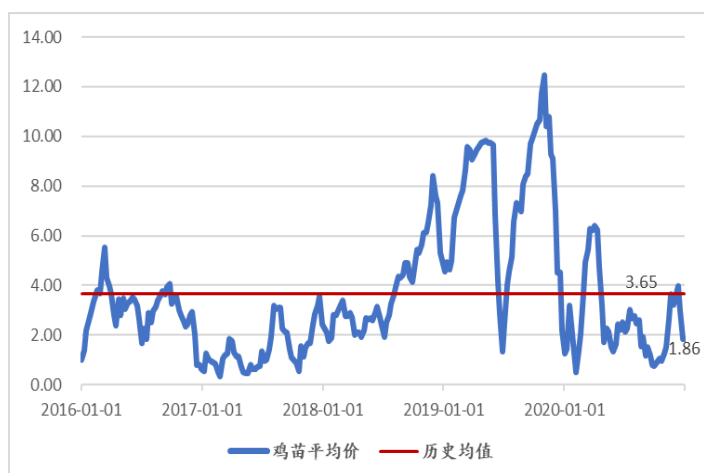
资料来源：中原证券，WIND

从需求端来看，我国猪肉人均消费水平相对稳定，维持在 19-22 公斤/人。随着猪肉价格的回调，预计 2021 年人均猪肉消费量会有小幅回升；从供给端来看，由于生猪出栏量、存栏量都未到达历史高位的原因，且冷冻猪肉的投放短期对市场影响不大，预计中短期猪肉价格下跌速度缓慢。受到生猪出栏量增加影响，猪价反弹空间有限。

2.1.2. 肉禽养殖

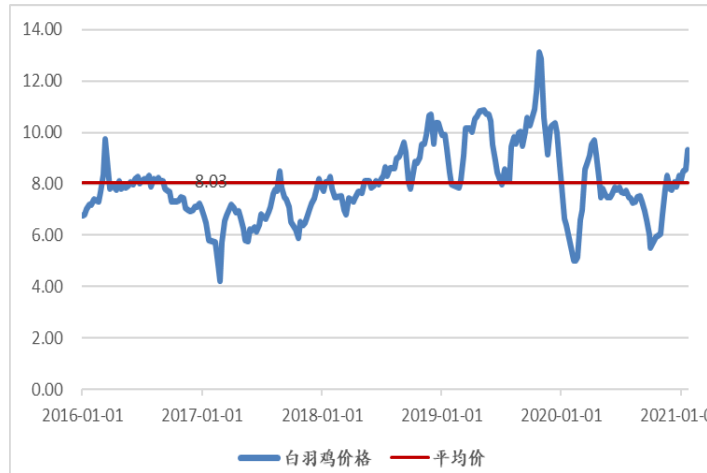
2020 年 12 月末，国内鸡苗平均价下跌至 1.86 元/羽，11 月末价格为 3.24 元/羽，同比下跌 42.59%；国内白羽鸡平均价为 8.03 元/公斤，11 月末价格为 7.83 元/公斤，同比上涨 2.55%。

图 11：2016 年以来国内鸡苗平均价（元/羽）



资料来源：中原证券，WIND

图 12：2016 年以来国内白羽鸡平均价（元/公斤）



资料来源：中原证券，WIND

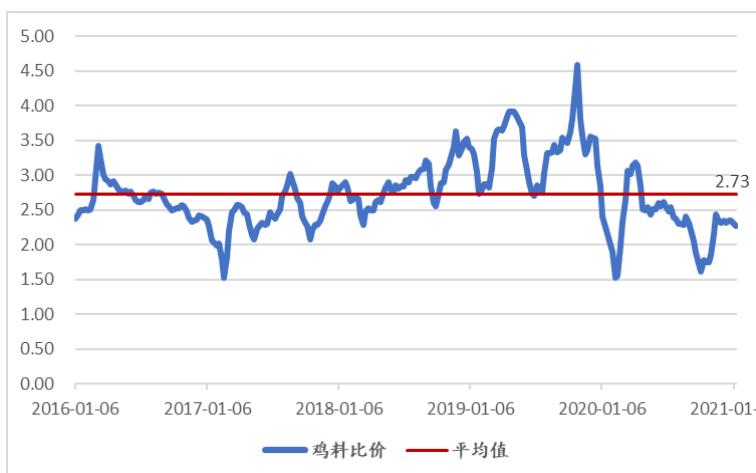
2020 年 12 月末，受到上游饲料价格高涨的影响国内肉杂鸡出栏成本价为 4.03 元/斤，11 月末价格为 3.83 元/斤，同比上涨 5.22%；与之相对应，鸡料比价进一步下跌，养猪户利润缩小。12 月末，国内肉杂鸡的养殖利润由 11 月末的 0.72 下降至 0.66 元/羽。

图 13: 2016 年以来国内肉杂鸡出栏成本价 (元/斤)



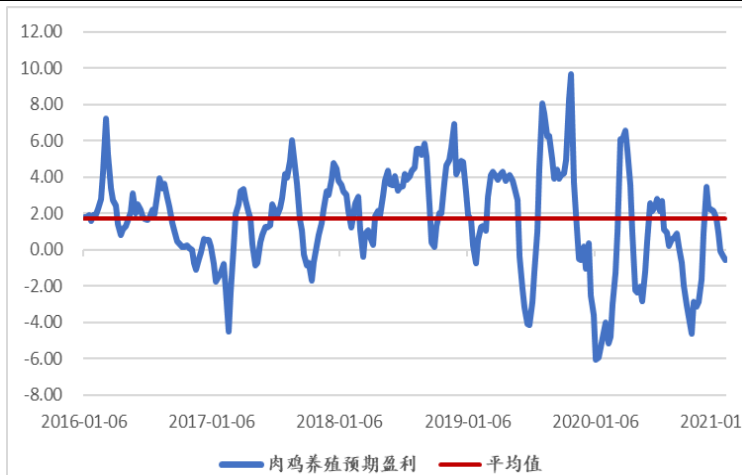
资料来源: 中原证券, WIND

图 14: 2016 年以来国内鸡料比价



资料来源: 中原证券, WIND

图 15: 2016 年以来国内肉鸡养殖预期利润 (元/只)



资料来源: 中原证券, WIND

图 16: 2016 年以来国内肉杂鸡养殖利润 (元/羽)



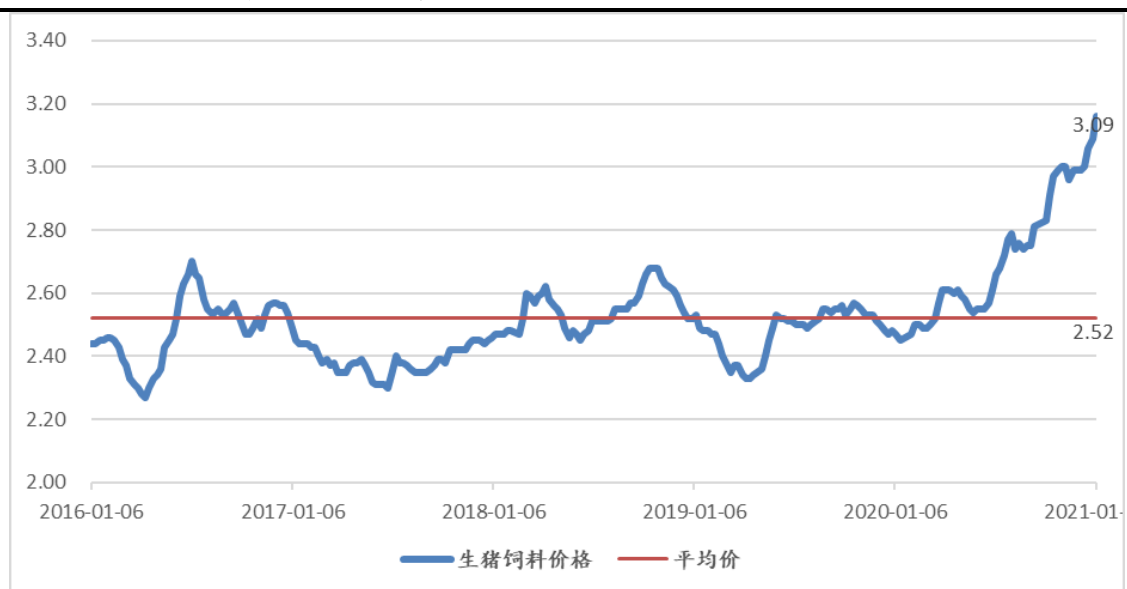
资料来源: 中原证券, WIND

临近春节, 肉禽需求量增加促进肉鸡价格上涨。从供给端来看, 2020 年上游饲料价格不断上涨导致养殖户成本增加, 叠加大量工人返乡过节导致养殖厂开工率下滑, 未来养殖成本降低之后, 会有更多小型养殖户进入市场导致肉鸡出栏量增加。随着节后需求降温, 预计肉鸡价格上行空间有限。

2.2. 饲料

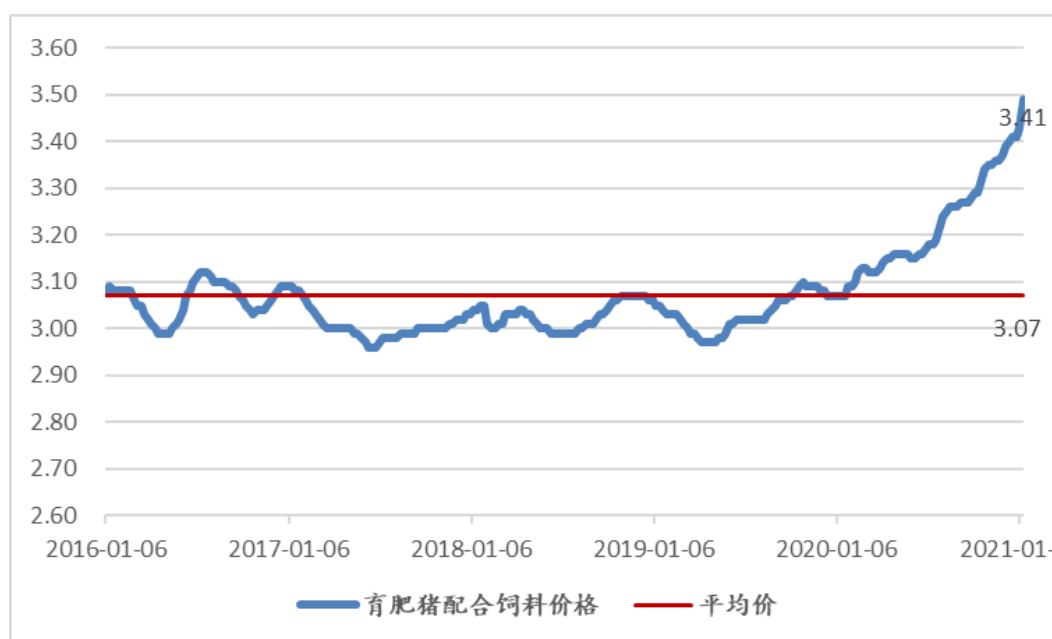
近期, 受到玉米、豆粕等饲料用原材料价格大幅上涨的原因, 传导至饲料价格随之上行, 国内主要饲料生产商接连提价。2020 年 12 月, 国内生猪饲料价格持续上行, 上涨至 3.09 元/公斤, 11 月末为 2.99 元/公斤, 同比上涨 3.34%; 国内育肥猪配合饲料价格上涨至 3.42 元/公斤, 11 月末为 3.36 元/公斤, 同比上涨 1.79%。肉鸡配合饲料价格上涨至 3.44 元/公斤, 11 月末为 3.4 元/公斤, 同比上涨 1.18%。

图 17: 国内生猪饲料价格 (元/公斤)



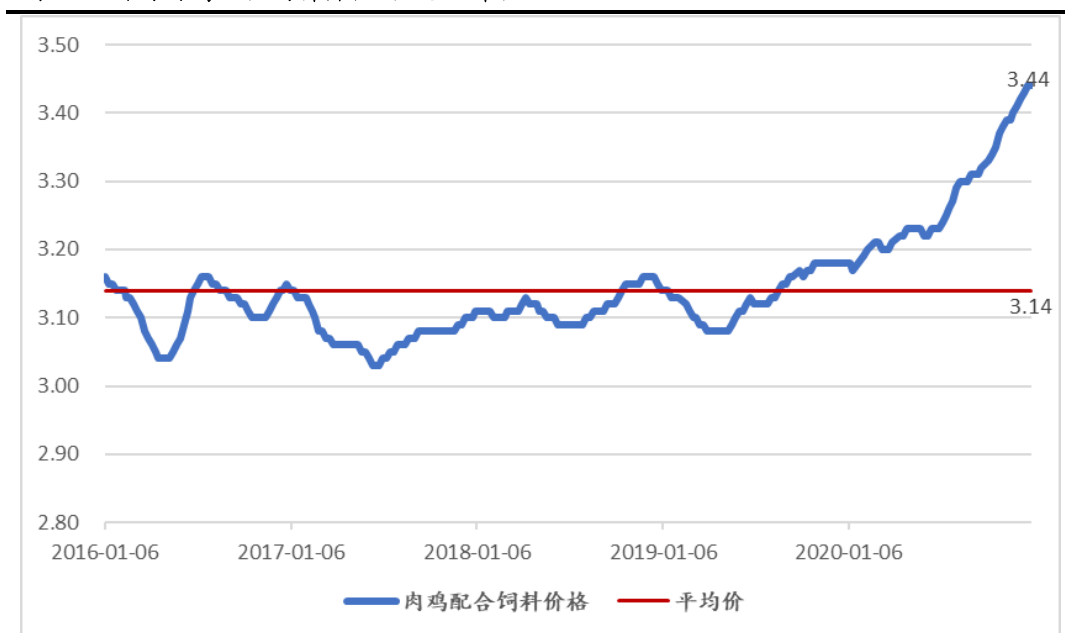
资料来源: 中原证券, WIND

图 18: 国内育肥猪配合饲料价格 (元/公斤)



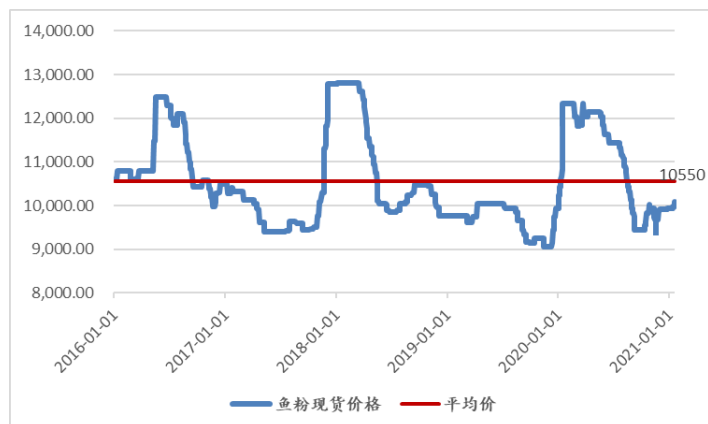
资料来源: 中原证券, WIND

图 19: 国内肉鸡配合饲料价格（元/公斤）



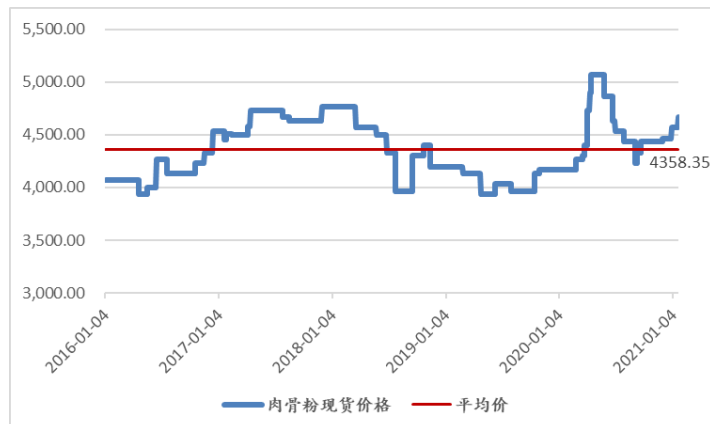
资料来源：中原证券，WIND

图 20: 国内鱼粉现货价格（元/吨）



资料来源：中原证券，WIND

图 21: 国内肉骨粉现货价格（元/吨）

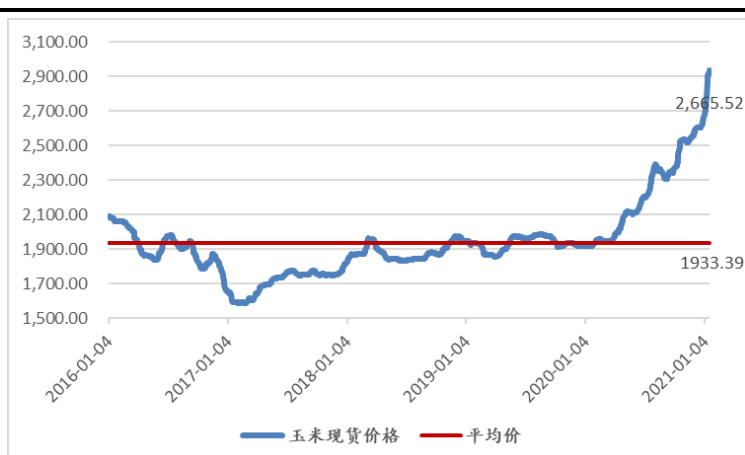


资料来源：中原证券，WIND

2.3. 种植业

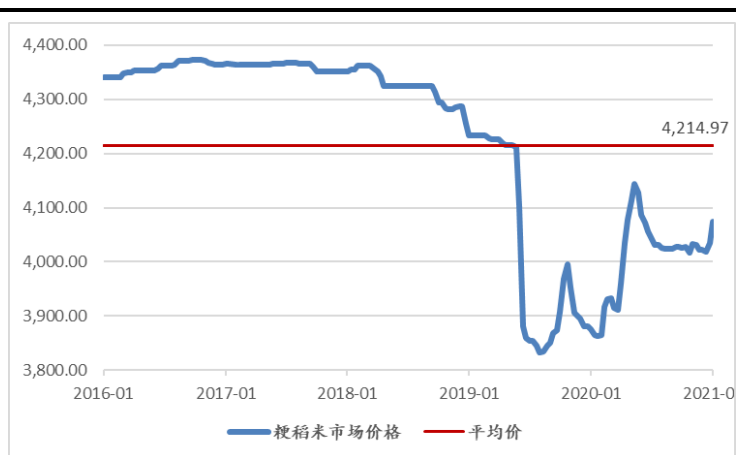
国内玉米价格收复 2014 年高点后继续走强，2020 年 12 月末，玉米现货价格涨至 2665.52 元/吨，同比上涨 38.91%，环比上涨 4.15%。随着 2021 上半年生猪存栏量的增加传导至对玉米的需求，且玉米供给端库存量较低，预计 2021 上半年玉米价格回落空间不大，将维持高位震荡。大豆、豆粕价格走势同国际上现货价格高度相关。我国大豆主要依靠从美国、巴西进口，大豆价格受当地环境、供需关系影响。目前，我国稻米、小麦库存量饱满，价格相对稳定。其中，小麦在工业用途中可替代玉米，随着玉米价格不断新高后，短期内小麦价格有望走强。

图 22: 国内玉米现货价格 (元/吨)



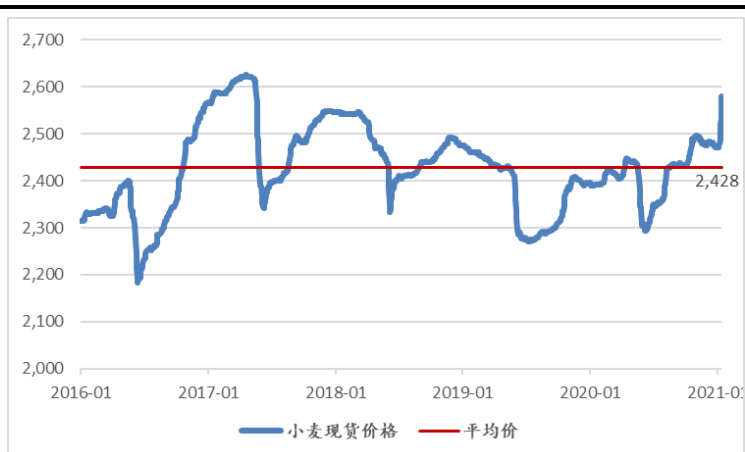
资料来源: 中原证券, WIND

图 23: 国内粳稻米市场价格 (元/吨)



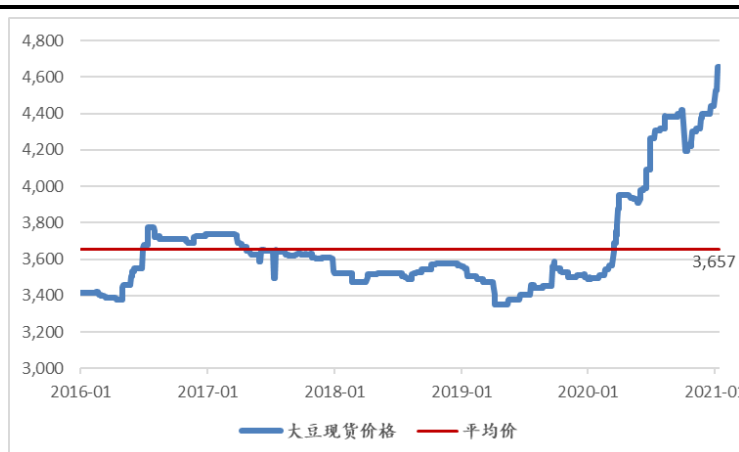
资料来源: 中原证券, WIND

图 24: 国内小麦现货价格 (元/吨)



资料来源: 中原证券, WIND

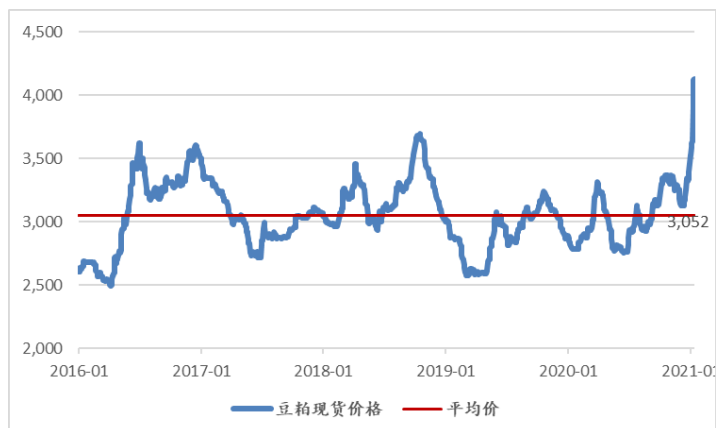
图 25: 国内大豆现货价格 (元/吨)



资料来源: 中原证券, WIND

图 26: 国内豆粕现货价格 (元/吨)

图 27: 国内棉花价格 (元/吨)



资料来源：中原证券，WIND



资料来源：中原证券，WIND

图 28：国内白糖经销价格（元/吨）



资料来源：中原证券，WIND

图 29：国内菜粕现货价格（元/吨）



资料来源：中原证券，WIND

3. 行业与公司要闻

3.1. 行业动态

表 1: 2020 年 12 月份行业动态回顾

时间	来源	主要内容
12 月 9 日	农业农村部	发布《关于开展严厉打击生猪屠宰违法行为专项行动的通知》。决定自 2020 年 12 月中旬到 2021 年 2 月中旬,在全国开展为期 2 个月的严厉打击生猪屠宰违法行为专项行动。
12 月 10 日	农业农村部	农业农村部党组书记唐仁健主持召开部党组专题会议。会议强调,要毫不动摇坚持谋划好明年粮食生产,工作再加力,手段再加强,措施再抓细,督导再抓实。要分品种制定工作方案,稻谷、小麦、玉米、大豆等主要粮食品种要分区域提出面积、产量分解任务,明确目标任务、工作机制、投入保障、技术路径等。
12 月 10 日	美国农业部	美国农业部(USDA)公布的 12 月供需报告显示,全球 2020/21 年度大豆年末库存预估下调至 8564 万吨,11 月预估为 8652 万吨。全球 2020/21 年度大豆产量预估调降至 3.6205 亿吨,11 月预估为 3.6264 亿吨。
12 月 10 日	国家统计局	国家统计局公布的全国粮食生产数据显示,2020 年全国粮食总产量为 13390 亿斤,比上年增加 113 亿斤,增长 0.9%,粮食生产再获丰收,产量连续 6 年保持在 1.3 万亿斤以上。
12 月 17 日	农业农村部	农业农村部在京召开全国种业创新工作推进会,分析研判新形势新要求新任务,研究推进“十四五”及 2021 年种业工作。
12 月 23 日	海关总署	2020 年 11 月中国玉米进口量 123 万吨,同比提高 11.3 倍;1-11 月份进口量 904 万吨,同比提高 122.7%。11 月小麦进口量 80 万吨,同比提高 77.8%;1-11 月份进口量 749 万吨,同比提高 150.5%。11 月大麦进口量 111 万吨,同比提高 170.7%;1-11 月份进口量 710 万吨,同比提高 24.8%。11 月高粱进口量 24 万吨,同比提高 300%;1-11 月份进口量 427 万吨,同比提高 440.5%。

12月23日	农业农村部	农业农村部公示了2020年农业农村部畜禽养殖标准化示范场名单。按照《畜禽养殖标准化示范创建活动工作方案》要求，经企业自愿申请、省级畜牧行政主管部门遴选推荐、农业农村部组织专家评审，共有180家畜禽养殖场符合标准。
12月24日	农业农村部	农业农村部举行新闻发布会。农业农村部市场与信息化司司长唐珂在发布会上介绍，从当前情况看，我国粮食和主要农产品供给总量充足、市场运行基本正常。其中，粮食价格在连续多年低迷后恢复性上涨，玉米价格前期涨幅较大，近期随着上市量增加，价格有所企稳，稻谷、小麦价格小幅上涨后保持稳定；生猪产能持续恢复，猪肉价格连续3个月下跌，近期受需求拉动小幅反弹，禽肉禽蛋价格低位运行；蔬菜、水果价格季节性波动，基本符合常年规律，葱、姜等个别小品种涨幅较大，但蔬菜供给总体是有保障的。
12月25日	美国农业部	美国农业部周度出口销售报告显示，截止到12月17日，2020/21年度（始于9月1日）美国对中国大豆出口装船量为2471万吨，高于去年同期的865万吨。2020/21年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为3180万吨，同比增加1.91倍，上周是同比提高1.97倍，两周前同比提高2.08倍。
12月28日	中央农村工作会议	会议强调在向第二个百年奋斗目标迈进的历史关口，巩固和拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化，是需要全党高度重视的一个关系大局的重大问题。全党务必充分认识新发展阶段做好“三农”工作的重要性和紧迫性，坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力推动乡村振兴，促进农业高质高效、乡村宜居宜业、农民富裕富足。
12月29日	农业农村部	近日，农业农村部印发《关于促进农产品加工环节减损增效的指导意见》，提出到2025年，农产品加工环节损失率降到5%以下。到2035年，农产品加工环节损失率降到3%以下。
12月30日	农业农村部	全国农业农村厅局长会议在北京召开，深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，贯彻落实党的十九届五中全会和中央经济工作会议、中央农村工作会议精神，总结2020年和“十三五”农业农村工作，安排“十四五”任务举措，部署2021年重点工作。

资料来源：中原证券，公开新闻整理

3.2. 公司公告与新闻

表 2：2020 年 12 月份农林牧渔板块上市公司新闻公告回顾

日期	公司	主要内容
12月6日	正邦科技	预计2021年，生猪出栏2500万头，自产仔猪育肥目标成本降至每公斤16元，全年生猪销售均价维持在每公斤22元至24元。
12月7日	新希望	根据生猪产业发展及饲料配套需要，拟收购濮阳牧鹤饲料有限公司（“牧鹤饲料”）100%股权，收购价款为2280万元。根据特种水产饲料产业发展战略需要，填补华东区域特种水产市场空白，拟收购华东区域特种水产饲料领先企业湖州海皇生物科技有限公司100%股权。
12月7日	双汇发展	公司拟发行股份募集资金总额为70亿元，全部用于肉鸡产业化产能建设项目、生猪养殖产能建设项目、生猪屠宰及调理制品技术改造项目、肉制品加工技术改造项目、中国双汇总部项目及补充流动

资金。

12月7日	龙大肉食	公司与中牧实业签署《战略合作框架协议》。为充分发挥双方优势，双方拟利用各自优势共同服务生猪全产业链项目，提升养殖水平，引领行业健康发展，促进双方共同成长，并最终实现多赢。
12月16日	大北农	大北农集团发布了“千名博士人才工程”，预计到2025年，大北农在技术创新方面的人才总需求数量是5000人左右，其中至少20%是博士，以满足大北农的技术创新需求。
12月18日	金新农	金新农定南生猪养殖项目开工仪式举行。该项目总投资约6亿元，将通过创新种养结合和循环农业模式，实现粪污资源化利用，建成后可达到年出栏生猪20万头。
12月23日	新希望	越南媒体《投资在线》报道，越南平福省为投资的35家企业的46个项目颁发投资许可证。其中，包括平福新希望养殖公司的生猪饲养项目，协议投资额1.35亿美元。
12月24日	科前生物	公司取得了猪支原体肺炎（ES-2L株）活疫苗，副猪嗜血杆菌（HS1712株）弱毒疫苗，副猪嗜血杆菌间接ELISA抗体检测试剂盒，猪瘟、猪伪狂犬病二联亚单位灭活疫苗等四个项目的合作研发，拟就上述四个项目与华中农大签订联合合作研发协议，并向华中农大合计支付费用460万元。
12月24日	扬翔股份	广西南海农业互联网食品园区扬翔项目开工奠基仪式在广西狮山镇举行。项目总投资约17亿元，将建设打造种养宰商一体化高端食品园区，建成后年出栏超16万头高端优质生猪。
12月24日	牧原股份	截至11月末，公司生猪存栏量约2200万头，预计年底能繁母猪存栏量能达到260万头左右。目前，已储备超过8000万头左右生猪产能对应的土地。预计到2020年底，产能可以到达5000万头左右。
12月29日	温氏股份	761头国外原种猪乘坐的航班顺利降落在昆明长水国际机场。云南种猪公司是温氏股份7大种猪育种基地之一，设计纯种基础母猪规模满负荷后可达到2.2万头，可配套满足上市2000万头肉猪的纯种猪需求。
12月30日	云天化	云南云天化股份有限公司公告，其全资子公司将出资1亿元在云南省设立云南天纪生物有限公司。新公司将结合云天化现有年产50万吨饲料级磷酸氢钙业务，建设年产50万吨饲料产品加工项目。
12月30日	正邦科技	公司签订了募集资金三方监管协议，顺利募集资金总额75亿元，意味着这次全额认购的定增资金已到位。
12月31日	大北农	公司与内蒙古圣牧高科牧业有限公司签署带先决条件的《物料供应框架协议》，在本协议项下大北农向圣牧高科供应物料的总金额在2021、2022及2023年度均不得超过人民币5000万元。
12月31日	雪融生物	为优化公司资产结构，剥离低效资产，提升资产运营效率，公司、雪榕食用菌拟将合计持有高榕生物100%的股权转让给聚惠生物，转让价款合计为7,800万元。

资料来源：中原证券，公司公告

4. 投资建议

4.1. 投资建议

从生猪养殖行业的供需关系来看，国内人均猪肉消费量稳定的背景下随着生猪存栏量和出栏量的持续回暖，预计 2021 年猪肉价格整体震荡下行；上游饲料产业受益于 2020 上半年产量基数较低，预计 2021 年仍具有一定的成长性。可关注养殖后周期的动物保健，及有政策预期的种业板块。距离 2021 年“一号文件”的发布日期渐行渐近，每年的“一号文件”都会涉及农业，今年应该也不例外。此前，2020 年 12 月末举行的中央农村工作会议中提出要全面推进乡村振兴，牢牢把握粮食安全主动权，2021 年的中央一号文件有望再次提及乡村振兴和我国的粮食安全。目前种业板块市盈率为 72.9X，仍处于合理估值区间。相关上市公司有大北农、隆平高科、荃银高科、中牧股份、普莱柯、和生物股份。

表 3：农林牧渔个股 2020 年 12 月份行情

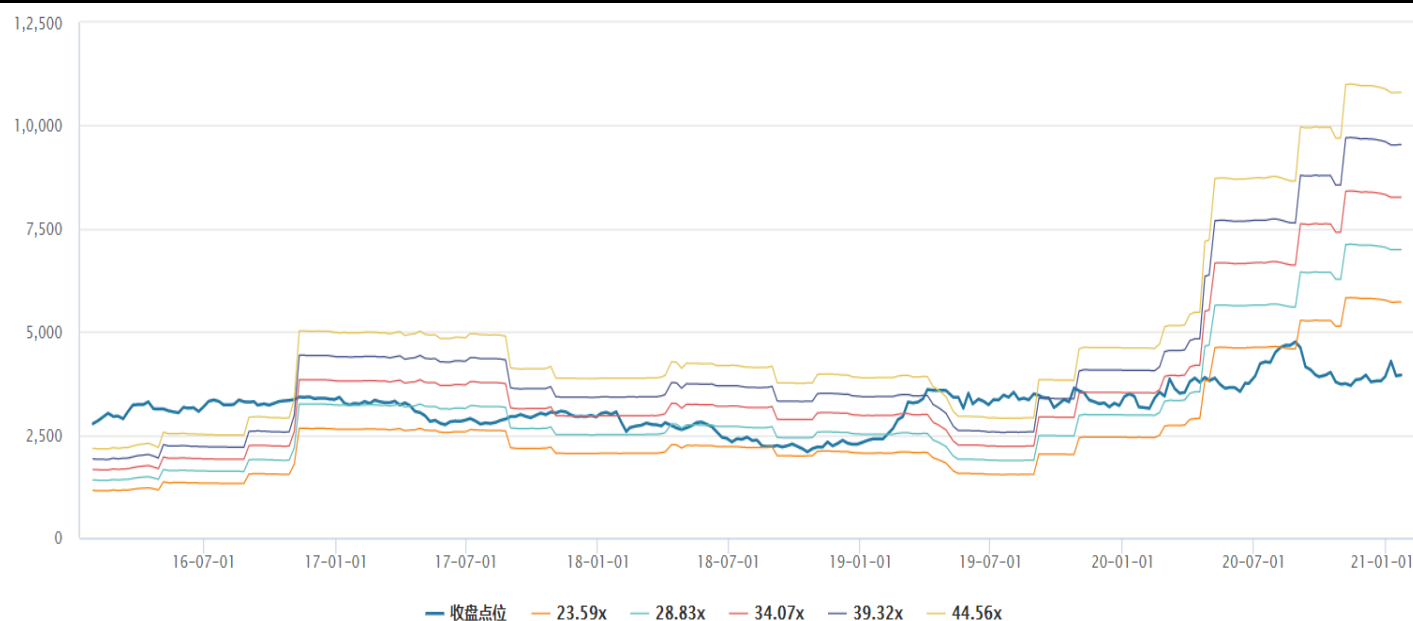
证券代码	公司名称	PE-TTM	涨跌幅%	证券代码	公司名称	PE-TTM	涨跌幅%
002385.SZ	大北农	25.41	17.23	600195.SH	中牧股份	30.25	-6.15
000998.SZ	隆平高科	-65.05	15.44	603566.SH	普莱柯	42.67	-11.75
300087.SZ	荃银高科	118.89	55.25	600201.SH	生物股份	94.40	-13.78

资料来源：中原证券，WIND

4.2. 行业估值

截止 2020 年 12 月末，农林牧渔行业市盈率为 16X，历史均值在 34.28X，行业市盈率处于历史低位，估值具有一定吸引力。农林牧渔行业市净率为 3.56X，处于历史均值附近。

图 30：农林牧渔指数 PE-TTM Band



资料来源：中原证券，WIND

图 31: 农林牧渔行业市盈率 (PE-TTM) 变化情况

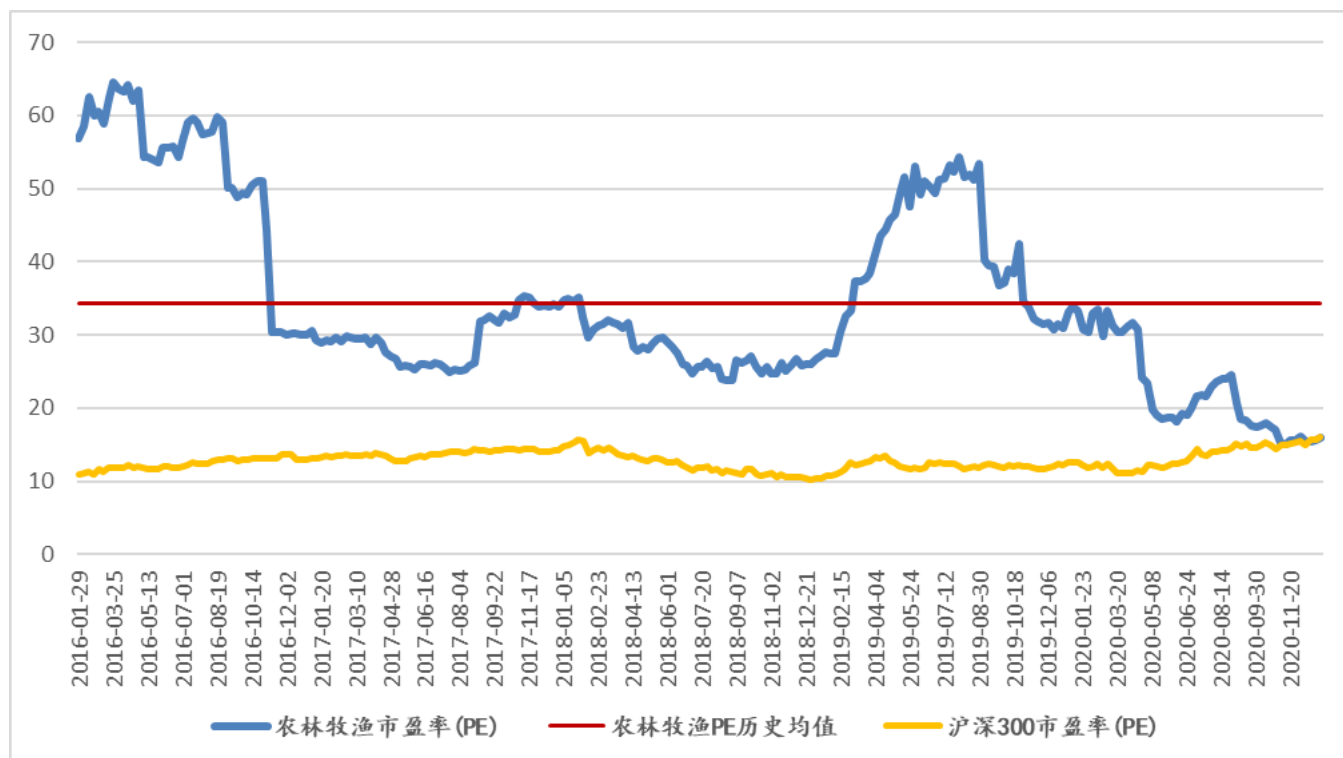


图 32: 农林牧渔指数 PB Band

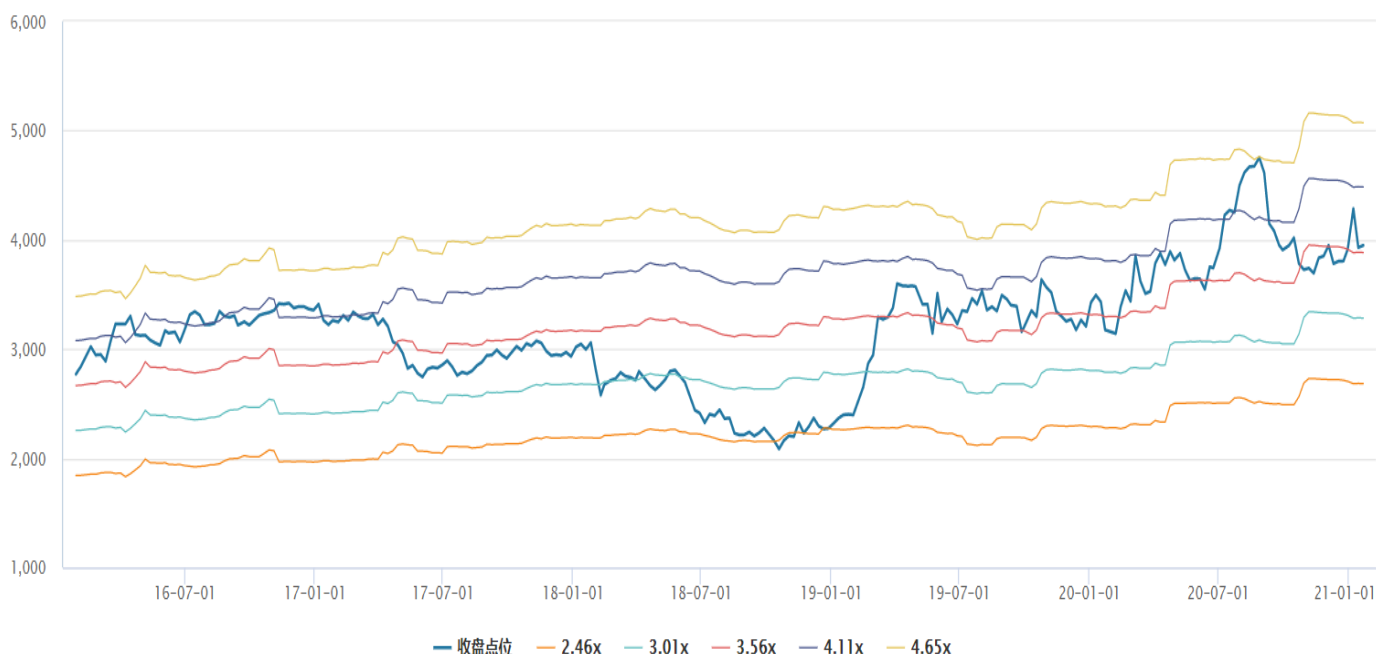
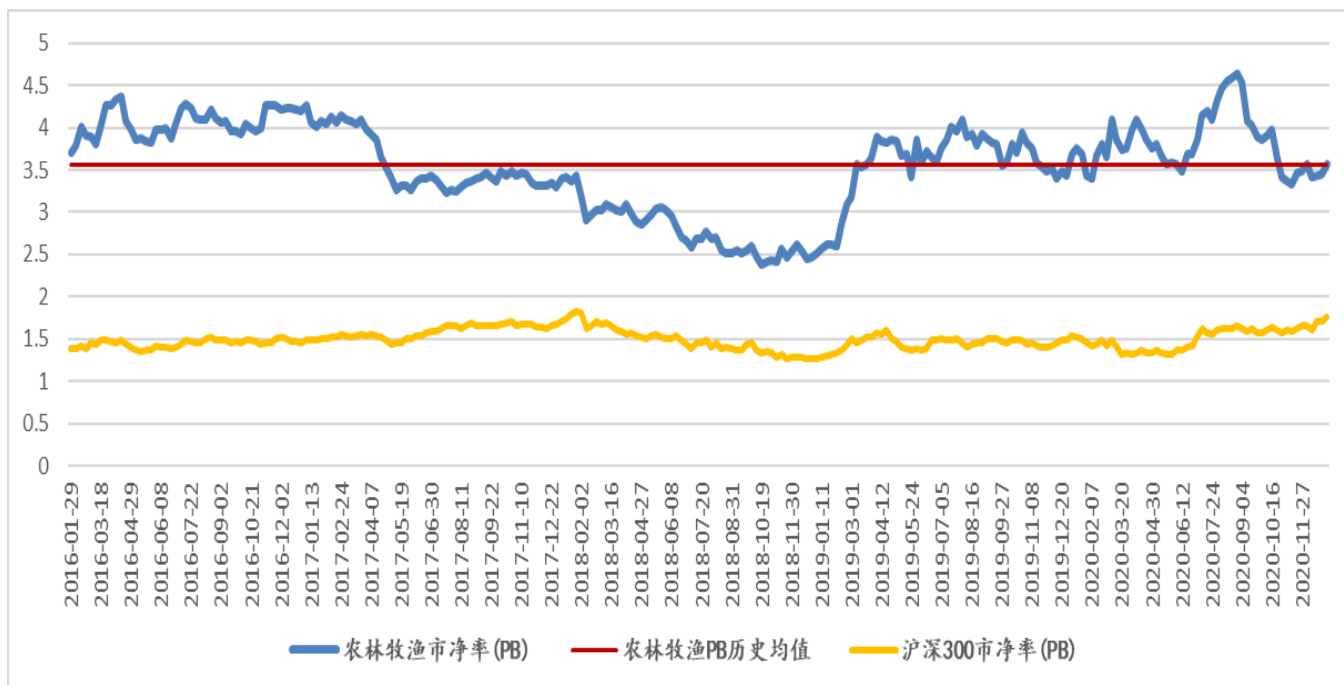
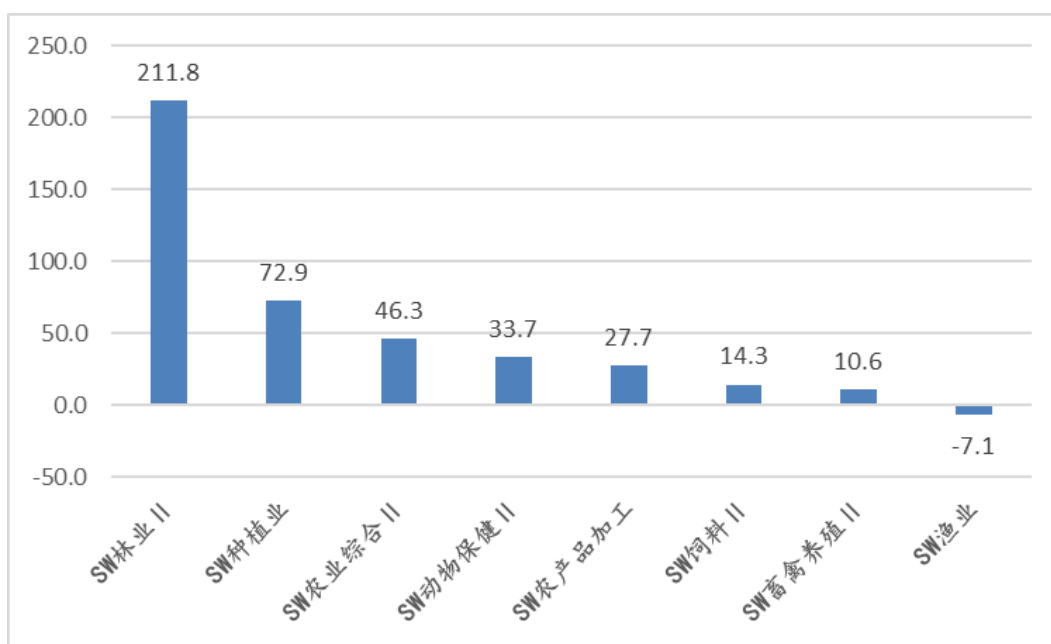


图 33: 农林牧渔行业市净率 (PB) 变化情况



资料来源: 中原证券, WIND

图 34: 农林牧渔子行业市盈率 (PE)



资料来源: 中原证券, WIND

5. 风险提示

畜禽价格和原材料价格的大幅波动的风险，种业相关政策进度不及预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。