

农林牧渔

行业周报（20210125-20210131）

维持评级

报告原因：定期报告

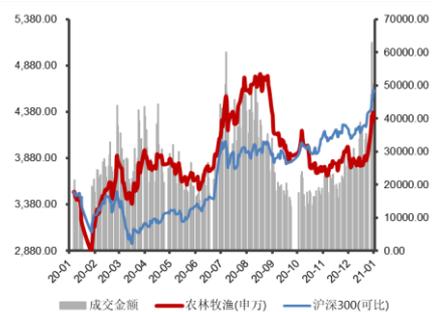
猪价继续回落，粮价涨势不减

看好

2021年1月31日

行业研究/定期报告

农林牧渔近一年市场表现



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

行情回顾：

- **整体：**本周沪深300下跌3.91%，报收5,351.96点。28个申万一级行业普遍下跌。其中，农林牧渔行业下跌0.59%，跑赢沪深300指数3.32个百分点，在28个申万一级行业中排名第4位。
- **个股：**本周农业板块股票上涨18只，下跌75只，停牌0只。其中，瑞普生物以19.96%的涨幅领涨，天山生物以-22.54%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年01月29日，农林牧渔行业（申万一级）的市盈率PE（TTM）为16.20。

行业要闻：

- 农业农村部印发《意见》要求统筹利用撂荒地促进农业生产发展。

市场动态：

- **养殖业：**猪肉价格继续回落，养殖利润波动盘整。本周猪肉平均批发价格46.37元/公斤，环比下跌1.34%，同比下跌7.59%。另据卓创资讯与发改委监测数据，本周生猪价格35.39元/公斤，环比下跌2.29%，同比下跌5.48%。疫情反复使各地防控态势显著加强，就地过年等倡导影响终端消费热度，对猪肉价格产生一定下行压力。猪肉价格连续回落的同时，养殖利润再度下跌、波动盘整。
- **种植业：**国内外农产品价格涨跌互现，种植板块景气逻辑不变。本周，国内粮食及主要农产品现货价格涨跌互现。其中，玉米现货均价2,979.27元/吨，环比上涨0.20%，同比上涨52.66%。另一方面，粮食进口价格回调，国际农产品主要期货价格上涨。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的逻辑依旧不变。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。



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	10
5.市场动态及投资建议	14
6.风险提示	15

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：生猪均价（元/公斤）与猪料比价	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



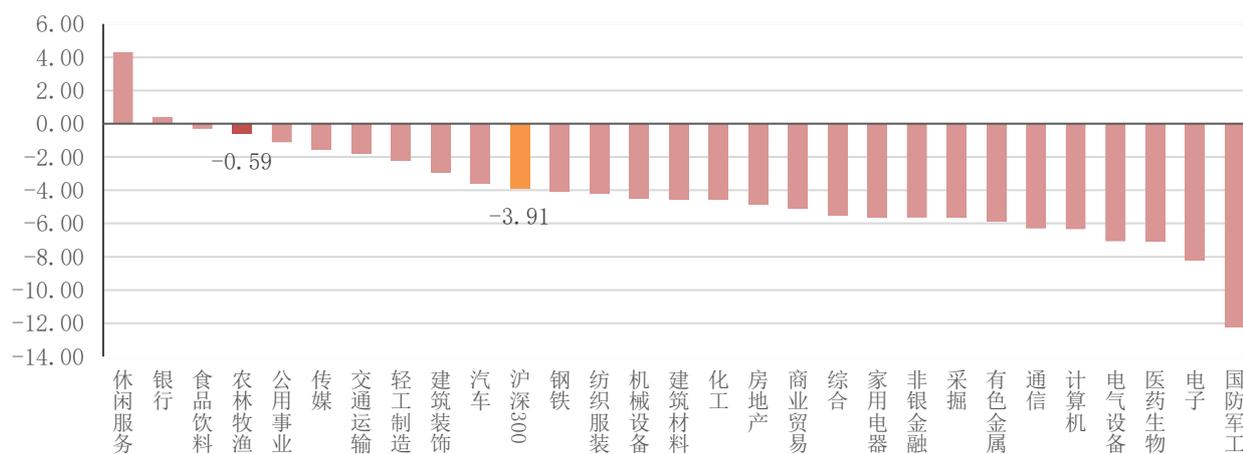
图 11：白条鸡，鸡蛋价格走势（元/公斤）	8
图 12：肉鸡苗、鸭苗价格走势（元/羽）	8
图 13：肉鸡、蛋鸡配合饲料价格走势（元/公斤）	8
图 14：大豆现货价格（元/吨）	9
图 15：玉米现货价格（元/吨）	9
图 16：CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳）	9
图 17：CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳）	9
图 18：小麦现货价格及面粉批发价格（元/吨）	9
图 19：棉花、棉籽、棉粕现货价格（元/吨）	9
表 1：本周涨跌幅排名前十的个股（%）	5
表 2：本周各子行业涨跌幅排名前三的个股（%）	5
表 3：本周上市公司重要公告	10

1. 行业行情回顾

1.1 行业表现

农业板块跑赢大盘：本周沪深 300 下跌 3.91%，报收 5,351.96 点。28 个申万一级行业普遍下跌。其中，农林牧渔行业下跌 0.59%，跑赢沪深 300 指数 3.32 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 4 位。

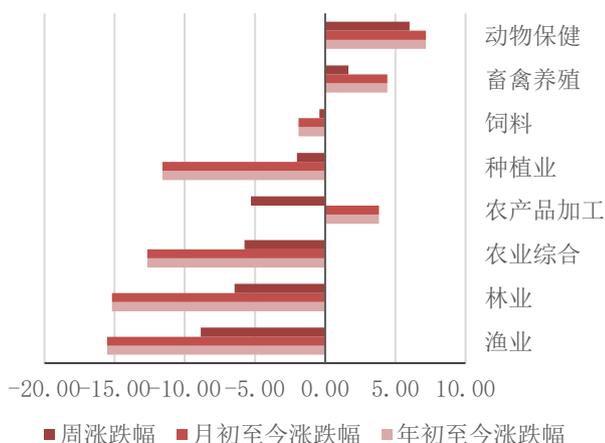
图 1：行业周涨跌幅情况（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

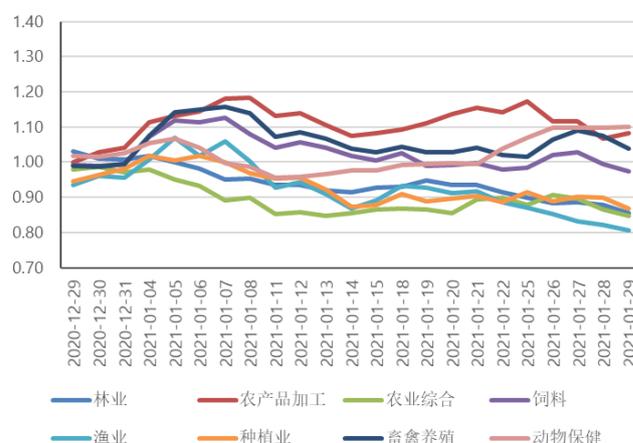
从细分行业来看，本周农林牧渔 8 个子版块（申万二级）多数下跌。其中，动物保健以 6.00% 的涨幅领涨，渔业以 8.87% 的跌幅领跌。回顾近一月细分行业指数变动情况，仅农产品加工及动物保健板块实现上涨，涨幅分别为 8.16%、10.07%。

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 18 只，下跌 75 只，停牌 0 只。其中，瑞普生物以 19.96% 的涨幅领涨，天山生物以 -22.54% 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
300119.SZ	瑞普生物	19.96	300313.SZ	天山生物	-22.54
000930.SZ	中粮科技	14.39	002891.SZ	中宠股份	-21.23
000713.SZ	丰乐种业	14.25	000798.SZ	中水渔业	-14.15
600195.SH	中牧股份	8.86	603718.SH	海利生物	-13.78
600201.SH	生物股份	8.43	600191.SH	华资实业	-12.84
002714.SZ	牧原股份	8.43	600127.SH	金健米业	-12.08
300138.SZ	晨光生物	7.07	002069.SZ	獐子岛	-11.99
603336.SH	宏辉果蔬	6.87	600257.SH	大湖股份	-11.93
002311.SZ	海大集团	6.63	002286.SZ	保龄宝	-11.92
300871.SZ	回盛生物	5.62	000505.SZ	京粮控股	-11.88

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	000713.SZ	丰乐种业	14.25	600354.SH	*ST 敦种	-7.50
	603336.SH	宏辉果蔬	6.87	601952.SH	苏垦农发	-7.11
	601118.SH	海南橡胶	4.21	600371.SH	万向德农	-6.88
畜禽养殖	002714.SZ	牧原股份	8.43	300313.SZ	天山生物	-22.54
	002299.SZ	圣农发展	3.02	002234.SZ	民和股份	-11.19
	-	-	-	002982.SZ	湘佳股份	-9.25
林业	-	-	-	000592.SZ	平潭发展	-7.60
渔业	-	-	-	000798.SZ	中水渔业	-14.15
	-	-	-	002069.SZ	獐子岛	-11.99
	-	-	-	600257.SH	大湖股份	-11.93
饲料	002311.SZ	海大集团	6.63	002891.SZ	中宠股份	-21.23
	603363.SH	傲农生物	4.61	300673.SZ	佩蒂股份	-11.71
	002157.SZ	正邦科技	3.09	002385.SZ	大北农	-7.58
动物保健	300119.SZ	瑞普生物	19.96	688526.SH	科前生物	-15.81
	600195.SH	中牧股份	8.86	603718.SH	海利生物	-13.78
	600201.SH	生物股份	8.43	002868.SZ	绿康生化	-8.02
农产品加工	000930.SZ	中粮科技	14.39	600191.SH	华资实业	-12.84

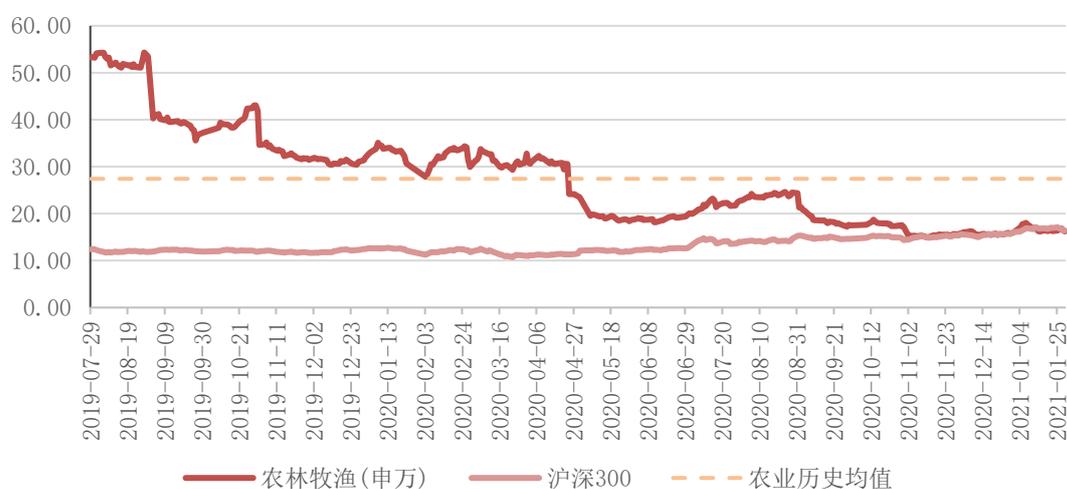
	300138.SZ	晨光生物	7.07	600127.SH	金健米业	-12.08
	600873.SH	梅花生物	2.56	002286.SZ	保龄宝	-11.92
农业综合	-	-	-	300021.SZ	大禹节水	-5.74

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

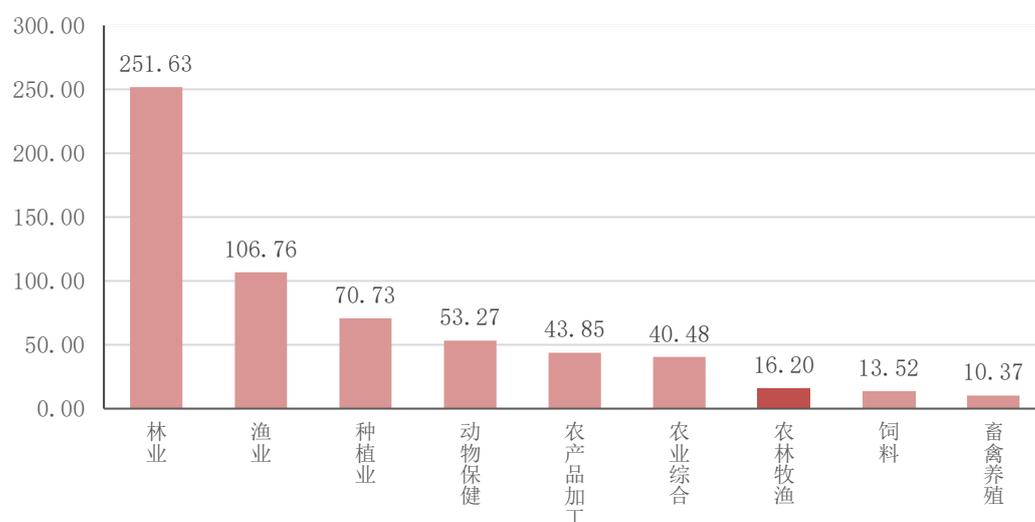
截至2021年01月29日，农林牧渔行业（申万一级）的市盈率PE（TTM）为16.20，各细分行业估值情况如下图5：

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

猪肉价格继续回落，养殖利润波动盘整：1月第4周（总第4周），猪肉平均批发价格 46.37 元/公斤，环比下跌 1.34%，同比下跌 7.59%。另据卓创资讯与发改委监测数据，本周生猪价格 35.39 元/公斤，环比下跌 2.29%，同比下跌 5.48%。本周自繁自养生猪利润 2,118.61 元/头，环比下跌 8.40%，同比下跌 23.42%；外购仔猪养殖利润 595.60 元/头，环比下跌 23.27%，同比下跌 72.67%。

图 6：猪肉平均批发价（元/公斤）

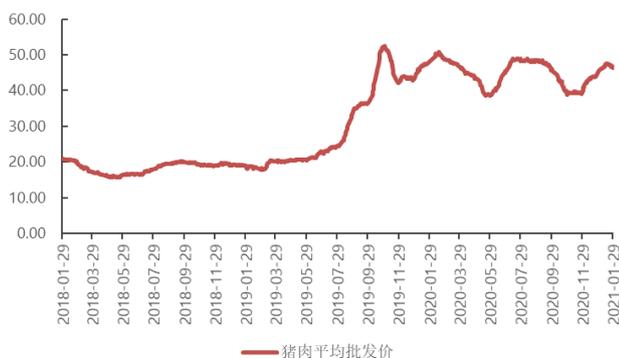
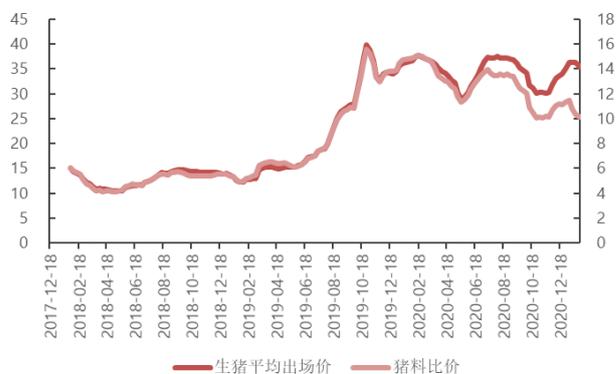


图 7：生猪均价（元/公斤）与猪料比价



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）

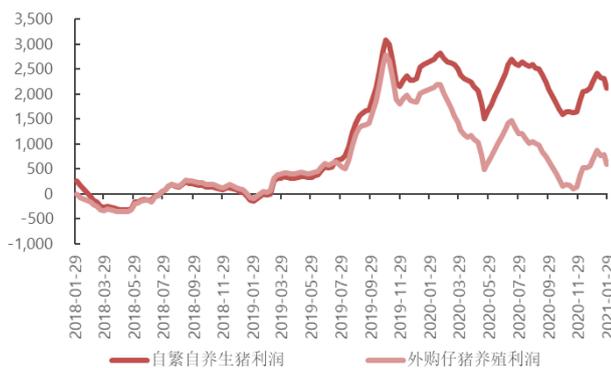


图 9：育肥猪配合饲料价格走势（元/公斤）



数据来源：Wind，山西证券研究所

数据来源：Wind，山西证券研究所

禽蛋价格回调，苗价回暖：1月第4周（总第4周），主产区白羽肉毛鸡平均价格 8.50 元/公斤，环比下跌 8.80%；毛鸭平均价格 8.81 元/公斤，环比上涨 2.68%。白条鸡主产区平均价格 14.33 元/公斤，环比下跌 2.18%；鸡蛋市场零售价 10.06 元/公斤，环比下跌 9.86%。主产区肉鸡苗平均价格 2.81 元/羽，环比上涨 30.09%；鸭苗平均价格 2.27 元/羽，环比上涨 305.36%。

图 10：白羽肉毛鸡、毛鸭价格走势（元/公斤）



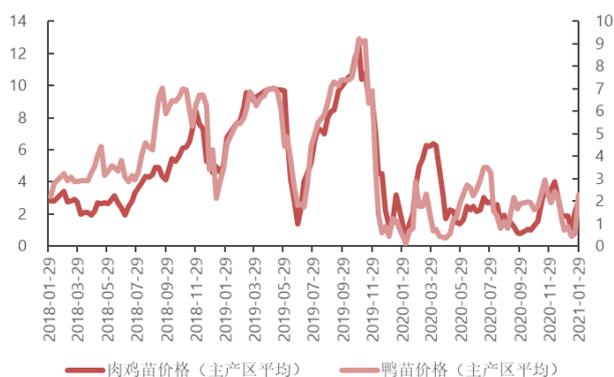
数据来源：Wind，山西证券研究所

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）



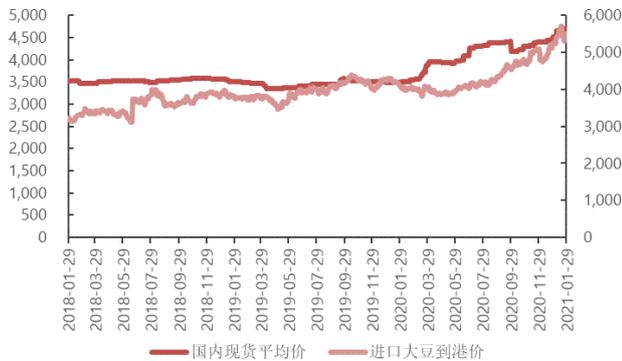
数据来源：Wind，山西证券研究所

2.2 种植业数据

国内粮食及主要农产品现货价格涨跌互现：截至 1 月 29 日，国内粮食市场大豆现货均价 4,704.74 元/吨，环比上涨 1.07%，同比上涨 33.98%；玉米现货均价 2,979.27 元/吨，环比上涨 0.20%，同比上涨 52.66%；小麦现货均价 2,583.33 元/吨，环比上下跌 1.71%，同比上涨 8.01%。国内棉花现货均价 15,192.31 元/吨，环比下跌 0.49%，同比上涨 13.04%；国内食糖价格 5,245.00 元/吨，环比下跌 0.66%，同比下跌 11.63%。

粮食进口价格回调，国际农产品主要期货价格上涨：截至 1 月 22 日，进口大豆到港价格 5,423.43 元/吨，环比下跌 1.04%；进口玉米到岸价格 2,694.78 元/吨，环比下跌 1.60%。CBOT 大豆期货主力合约环比上涨 1.97%，玉米期货主力合约环比上涨 9.29%；NYBOT 食糖期货主力合约环比下跌 0.25%。

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）



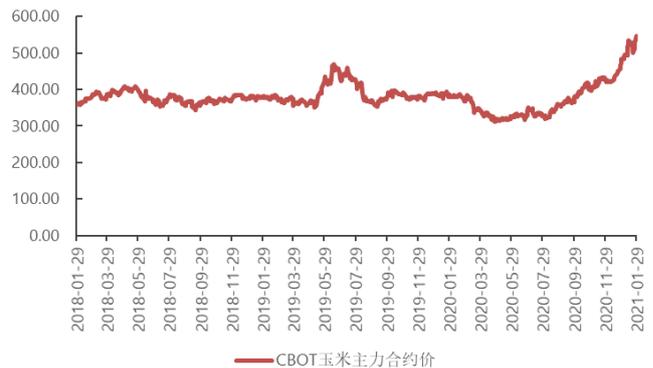
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 16：CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳）



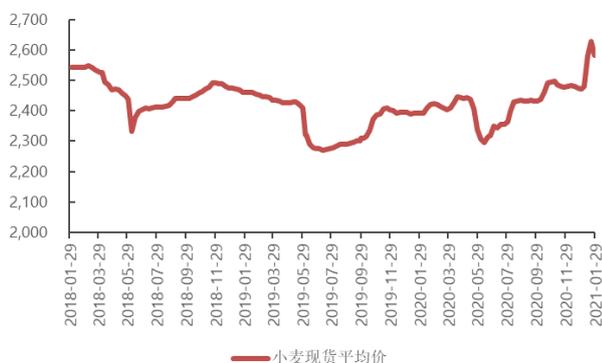
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

➤ 农业农村部印发《意见》要求统筹利用撂荒地促进农业生产发展。

为有效遏制耕地撂荒，充分挖掘保供潜力，近日，农业农村部印发《关于统筹利用撂荒地促进农业生产发展的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》要求，各级农业农村部门要充分认识遏制耕地撂荒的重要性和紧迫性，落实粮食安全党政同责要求，完善粮食安全省长责任制，推动将统筹利用撂荒地情况纳入考核指标，层层压实责任。加强耕地撂荒情况跟踪监测和督促检查，强化考核结果应用，对耕地撂荒问题仍然突出的地区进行通报约谈，与相关项目资金和支持政策相挂钩。

《意见》强调，各级农业农村部门要采取切实有效措施，把耕地资源用足用好。要坚持分类指导，有序推进撂荒地利用。建立信息台账，制定统筹利用撂荒地具体方案，将平原地区撂荒地优先用于粮食生产，对丘陵地区撂荒地，宜粮则粮、宜特则特。要强化政策扶持，引导农民复耕撂荒地。发挥政策导向作用，释放价格信号，健全补贴机制，完善保险政策，加大创业支持，提高种植比较效益。要加快设施建设，改善撂荒地耕种条件。将具备条件的撂荒地纳入高标准农田建设范围，尽快修复因灾损毁的撂荒地，对撂荒地开展地力培肥，加快适合丘陵山区农机装备研发制造。要规范土地流转，促进撂荒地规模经营。健全农村土地经营权流转市场和产权交易市场，引导长期外出务工、家中无劳动力的农户流转土地经营权，指导流转双方将防止耕地撂荒要求纳入流转合同内容。要加强指导服务，提升农业社会化服务水平。培育社会化服务组织，为外出务工和无力耕种的农户提供全程托管服务。开展有针对性的技术指导服务，使农业生产技能弱的农户尽快熟悉技术，提高生产能力。要加强宣传引导，提高遏制耕地撂荒的自觉性。宣传国家耕地保护法律法规和强农惠农富农政策，总结遏制撂荒的经验做法，曝光耕地撂荒典型案例，营造全社会遏制耕地撂荒的浓厚氛围。

（信息来源：农业农村部，发布时间：1月25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
300138	晨光生物	1月25日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润25,200万元 - 28,300万元，同比增长30.18%至46.20%，其中非经常性损益影响金额约3,000万元。



002124	天邦股份	1月26日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润31.5亿元-33亿元，比上年同期上升3037.37%-3186.77%。
002852	道道全	1月26日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润-6,000.00万元至-4,000.00万元，比上年同期下降：-146.57%至-131.05%。
300119	瑞普生物	1月26日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润38,000万元-41,000万元，比上年同期增长：95.51%-110.95%。
002714	牧原股份	1月26日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润270.00亿元-290.00亿元，比上年同期增长：341.58%-374.29%。
002567	唐人神	1月26日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润90,000万元-110,000万元，比上年同期增长：344.76%-443.60%。
300021	大禹节水	1月27日	关于收到1.65亿元2020年辽宁省昌图县新增高标准农田建设项目中标通知书的公告	公司全资子公司工程公司与控股子公司杭州设计院组成的联合体为2020年昌图县新增高标准农田建设项目第一中标候选人，项目中标价格：16,518.94万元。
300313	天山生物	1月27日	2020年度业绩预告	预计2020年度营业收入13,800万元-18,800万元；归属于上市公司股东的净利润670万元-900万元。
600359	新农开发	1月27日	业绩预增公告	预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润3,739万元到3,920万元，与上年同期相比将增加2,907万元到3,088万元，同比增加349%到371%。
000911	南宁糖业	1月28日	2020年年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润4,000万元-5,200万元，比上年同期增长：25.43%-63.05%。
002100	天康生物	1月28日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润168,000万元-180,000万元，比上年同期增长：160.67%-179.29%。
300673	佩蒂股份	1月28日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润11,300万元-12,500万元，比上年同期增长：125.97%-149.97%。
600359	新农开发	1月28日	业绩预增补充公告	预计2020年度公司本次业绩约为4300万元至4500万元。其中非经常性损益约为2630万元，归属于母公司的非经常性损益约为2378万元。
000576	甘化科工	1月28日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润65,000万元-85,000万元，比上年同期增长：562%至766%。
000735	罗牛山	1月28日	2020年年度业绩预告补充公告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润8,800万元-10,200万元，比上年同期上升：192.96%-239.57%。



000998	隆平高科	1月28日	2020年度业绩预告	2020年度扭亏为盈，预计实现归属于上市公司股东的净利润3,500万元 - 5,200万元。
600540	新赛股份	1月29日	2020年年度业绩预告	预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润为800万元至1,000万元。
601118	海南橡胶	1月29日	海南橡胶:2020年年度业绩预告	公司2020年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为5,200万元到7,800万元，与上年同期（法定披露数据）相比减少5,714.53万元至8,314.53万元，减少比例为42.28%至61.52%。
600702	正虹科技	1月29日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润3000万元 - 3600万元，比上年同期增长：220.29% - 284.34%。
600354	*ST 敦种	1月29日	2020年度业绩预盈公告	预计公司2020年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，公司将实现扭亏为盈。公司2020年预计盈利1,500万元至2,500万元。
002891	中宠股份	1月29日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润11,008.90万元 - 14,154.30万元，比上年同期增长：39.34% - 79.15%。
300106	西部牧业	1月29日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润1400万元 - 1800万元。
300189	神农科技	1月29日	2020年年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润亏损：11,000万元 - 14,500万元，比上年同期下降：66.60% - 55.97%。
300094	国联水产	1月29日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润亏损：16,500万元 - 23,500万元。
300761	立华股份	1月29日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润24,500万元 - 27,500万元，比上年同期下降：86.00% - 87.53%。
300268	佳沃股份	1月29日	2020年年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润亏损72,000万元 - 78,000万元。
200992	中鲁 B	1月30日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润2400万元 - 3100万元，比上年同期下降：62.34% - 70.84%。
603363	傲农生物	1月30日	2020年年度业绩预增公告	预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润62,000万元 - 72,000万元，与上年同期相比增加59,084.43万元到69,084.43万元，同比增加2,026.51%到2,369.50%。
002746	仙坛股份	1月30日	2020年度业绩预告	预计2020年年度归属于上市公司股东的净利润33,000.00万元 - 37,000.00万元，比上年同期减少67.02% - 63.02%。
000592	平潭发展	1月30日	2020年度业绩预告	预计2020年年度归属于上市公司股东的净利润亏损16,800.00万元 - 25,200.00万元。

002157	正邦科技	1月30日	2020年度业绩预告	预计2020年年度归属于上市公司股东的净利润560,000万元 - 610,000万元, 比上年同期增长240.00% - 270.36%。
600195	中牧股份	1月30日	2020年年度业绩预增公告	预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润39,478万元到44,269万元, 比上年同期(追溯前)增加13,926万元到18,717万元, 同比增长54.50%到73.25%; 比上年同期(追溯后)增加14,902万元到19,693万元, 同比增长60.64%到80.13%。
600275	ST昌鱼	1月30日	2020年年度业绩预亏公告	预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将出现亏损, 实现归属于上市公司股东的净利润约为-3100万元。
600265	ST景谷	1月30日	2020年年度业绩预亏公告	预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润将出现亏损, 实现归属于上市公司股东的净利润为-1,534万元到-2,134万元。
300021	大禹节水	1月30日	2020年年度业绩预告	预计2020年年度归属于上市公司股东的净利润8,412.71万元 - 12,295.49万元, 比上年同期下降: 5% - 35%。
002069	獐子岛	1月30日	2020年度业绩预告	预计2020年年度归属于上市公司股东的净利润1,000万元 - 1,500万元, 比上年同期增长: 102.55% - 103.82%。
600108	亚盛集团	1月30日	关于2020年年度业绩预亏公告	预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-78,000万元到-88,000万元人民币。
000798	中水渔业	1月30日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润亏损: 14,500万元 - 15,500万元, 比上年同期下降: 745.1% - 789.56%
600975	新五丰	1月30日	2020年年度业绩预增公告	预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润为26,000.00万元到30,000.00万元, 与上年同期比较, 增加19,670.27万元到23,670.27万元, 同比增加310.76%到373.95%。
002086	*ST东洋	1月30日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润500万元 - 750万元。
002548	金新农	1月30日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润15,000万元 - 20,000万元, 比上年同期增长: 6.74% - 42.32%。
002679	福建金森	1月30日	2020年度业绩预告	预计2020年度归属于上市公司股东的净利润700.00万元 - 1,050.00万元, 比上年同期增长: 60.85% - 141.27%。
600962	国投中鲁	1月30日	2020年年度业绩预亏公告	预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据: 359.73万元)相比, 将出现亏损, 实现归属于上市公司股东的净利润为-10,800万元到-12,800万元。
002696	百洋股份	1月30日	2020年度业绩预告修正公告	归属于上市公司股东的净利润修正前为3,000万元 - 4,500万元; 修正后为2,000万元 - 3,000万元。

002321	华英农业	1月30日	2020年度业绩预告修正公告	归属于上市公司股东的净利润修正前为亏损 52,000 万元 - 57,000 万元比上年同期下降：894.19% - 989.79%；修正后为亏损 92,000 万元 - 97,000 万元，比上年同期下降：1658.95% - 1754.55%。
002286	保龄宝	1月30日	2020年度业绩预告	预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润 5285.06 万元 - 6342.07 万元，比上年同期增长：50%-80%。
600191	华资实业	1月30日	2020年度业绩预亏公告	公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为-11,800 万元左右，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 -11,800 万元左右。
002458	益生股份	1月30日	2020年度业绩预告	预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润 9000.00 万元 -10000.00 万元，比上年同期下降 95.86%-95.40%。
300175	朗源股份	1月30日	2020年度业绩预告	预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润亏损 7,600 万元 -9,600 万元。
600506	香梨股份	1月30日	2020年年度业绩预盈公告	公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 400 万元左右。

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：猪肉价格继续回落，养殖利润波动盘整。

本周猪肉平均批发价格 46.37 元/公斤，环比下跌 1.34%，同比下跌 7.59%。另据卓创资讯与发改委监测数据，本周生猪价格 35.39 元/公斤，环比下跌 2.29%，同比下跌 5.48%。疫情反复使各地防控态势显著加强，就地过年等倡导影响终端消费热度，对猪肉价格产生一定下行压力。猪肉价格连续回落的同时，养殖利润再度下跌、波动盘整。

➤ 种植板块：国内外农产品价格涨跌互现，种植板块景气逻辑不变。

本周，国内粮食及主要农产品现货价格涨跌互现。其中，玉米现货均价 2,979.27 元/吨，环比上涨 0.20%，同比上涨 52.66%。另一方面，粮食进口价格回调，国际农产品主要期货价格上涨。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的逻辑依旧不变。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

