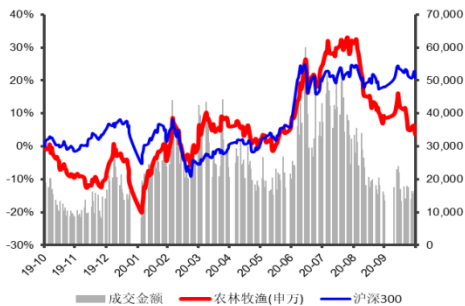


农林牧渔

## 周报（第4周）：粮价上涨叠加技术变革演进，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3周）：玉米持续上涨，猪价高位震荡，继续推荐优质农业龙头》-2021/1/17

《农业周报（第2周）：粮价上涨叠加政策主题，继续推荐优质农业龙头》-2021/1/10

《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》-2021/1/3

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，动物保健涨幅在子行业中领先。1、上周，申万农业指数上涨0.48%。同期，上证综指上涨1.13%，深证成指上涨3.97%。农业板块表现略落后于大盘，主要是受到市场风格偏好向低估值转变的影响。2、全部8个二级子行业指数有半数上涨，动物保健涨幅领先。3、前10大涨幅个股集中在动保板块，前10大跌幅个股集中在饲料板块。涨幅前3名个股是创新医疗、梅花生物和通威股份。

### 二、投资建议

我们对后市有如下观点

1、种业：近期玉米、小麦价格上涨，涨幅比较明显。粮价上涨，主要受库存下降和供应偏紧的影响。预计粮食供需偏紧格局将持续较长时间，粮价上涨趋势还将继续，并带动种植产业链景气上行。1季度，市场对于中央一号文件和两会有关农业议案的关注度上升，农业政策层面利好预期升温。1月中旬，大北农子公司产品再获农业转基因生物安全证书批准，这标志着种业技术变革再获演进。我们看好种植板块中长期投资机会，回调就是更好的买入机会。继续推荐上游种子环节和下游种植环节的优质标的荃银高科、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：12月份，10家上市公司共出栏商品猪802.62万头，同比增长131.62%。生猪存出栏处在持续回升过程中，猪用疫苗需求将上升；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。综合来看，动保行业景气仍处于上升阶段，持续看好。个股重点推荐科前生物、生物股份。2) 替抗：12月份重点公司替抗产品收入环比、同比持续增长，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：猪价仍处于反弹过程中，重点关注具有成本领先优势的核心企业。猪价近期大幅反弹后略有回落，主要是因为高价肉抑制消费导致需求减弱。随着近期新冠疫情防控加强，冻肉进口和销售将持续受限，生猪供给紧张格局没有改观，我们认为春节前猪价仍有望延续反弹。节后，猪价或有所下行，幅度有限。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, 实现产出和盈利水平的逆周期增长。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3周, 全国生猪出厂价为 35.94 元/公斤, 较上周跌 0.35 元/公斤; 全国主产区自繁自养头猪盈利 2312 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3周, 山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 4.73 元/斤, 较上周涨 0.46 元/斤; 第3周, 肉鸡养殖环节单羽盈利 3.24 元;

**饲料:** 据博亚和讯统计, 第3周, 肉鸡料均价 3.54 元/公斤, 较上周涨 0.02 元/公斤; 蛋鸡料价格 3.03 元/公斤, 较上周涨 0.05 元/公斤; 育肥猪料价格 3.35 元/公斤, 较上周涨 0.02 元/公斤;

**水产品:** 第3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3周, 南宁白糖现货价 5327 元/吨, 较上周涨 85 元/吨; 中国 328 级棉花价格 15299 元/吨, 较上周涨 33 元/吨; 国内玉米收购均价 2794 元/吨, 较上周涨 66 元/吨; 国内豆粕现货均价 4048 元/吨, 与上周持平; 第2周, 国内小麦现货均价 2580 元/吨, 较上周涨 102 元/吨; 国内粳稻均价 2945 元/吨, 较上周跌 10 元/吨; 中晚籼稻均价 2830 元/吨, 较上周涨 45 元/吨; 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 .....	10
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品 .....	11

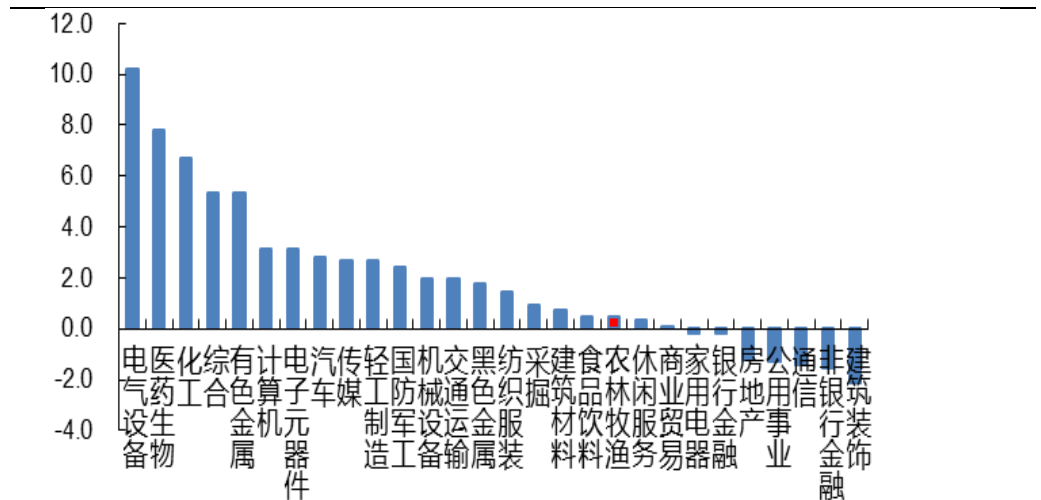
## 图表目录

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 2 周, 全国生猪出场均价 36.29 元/公斤	8
图表 7: 第 2 周, 烟台肉鸡苗出厂价 1 元/羽	8
图表 8: 第 2 周, 烟台白羽鸡出场 4.27 元/公斤	9
图表 9: 第 2 周, 新郑鸭苗出场价 0.48 元/羽	9
图表 10: 20/10, 全国能繁母猪存栏 3950 万头	9
图表 11: 20/10, 全国能繁母猪存栏同比上升 32%	9
图表 12: 第 2 周, 主产区肉鸡料价 3.52 元/公斤	9
图表 13: 第 2 周, 育肥猪料价 3.33 元/公斤	9
图表 14: 第 2 周, 蛋鸡饲料价 2.98 元/公斤	10
图表 15: 20/11, 全国饲料单月产量同比增 17%	10
图表 16: 第 2 周, 威海海参大宗价 176 元/公斤	10
图表 17: 第 2 周, 威海扇贝大宗价 10 元/公斤	10
图表 18: 第 2 周, 威海对虾大宗价 300 元/公斤	10
图表 19: 第 2 周, 威海鲍鱼大宗价 110 元/公斤	10
图表 20: 第 1 周, 草鱼批发价 14.01 元/公斤	11
图表 21: 第 1 周, 鲫鱼批发价 18.61 元/公斤	11
图表 22: 第 1 周, 鲤鱼批发价 12.21 元/公斤	11
图表 23: 第 1 周, 鲢鱼批发价 10.99 元/公斤	11
图表 24: 第 2 周, 南宁白糖现货批发价 5242 元/吨	11
图表 25: 第 2 周, 328 级棉花批发价 15266 元/吨	11
图表 26: 第 2 周, 国内玉米收购价 2728 元/吨	12
图表 27: 第 2 周, 国内豆粕现货价 4048 元/吨	12
图表 28: 第 1 周, 国内小麦收购价 2478 元/吨	12
图表 29: 第 1 周, 国内粳稻现货价 2955 元/吨	12

## 一、行情回顾

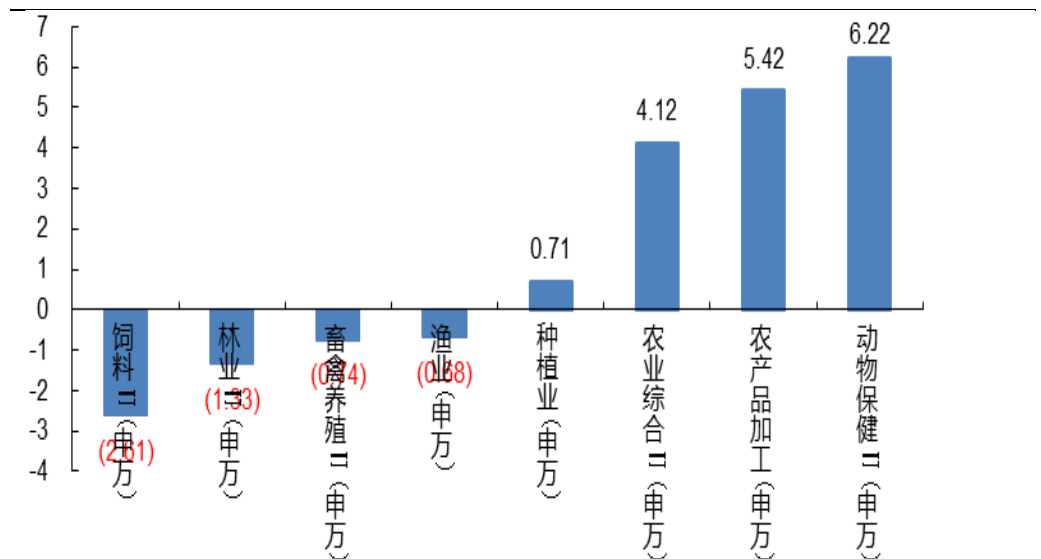
农业指数上涨, 动物保健涨幅在子行业中领先。上周, 申万农业指数上涨0.48%。同期, 上证综指上涨1.13%, 深证成指上涨3.97%。农业板块表现略落后于大市, 主要是受到市场风格偏好向低估值转变的影响。全部二级子行业指数有半数上涨, 动物保健涨幅领先。

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大涨幅个股集中在动保板块, 前10大跌幅个股集中在饲料板块。涨幅前3名个股是创新医疗、梅花生物和通威股份。

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>				
创新医疗	27.77	16.67	8.18	(2.63)
梅花生物	19.35	25.75	15.93	19.07
通威股份	16.49	16.68	13.57	54.21
海利生物	15.55	(1.59)	8.18	(1789.57)
亚钾国际	15.03	5.84	9.13	267.62
农发种业	12.39	(9.32)	30.82	242.68
海南橡胶	9.87	8.51	10.34	(482.50)
瑞普生物	9.19	8.26	10.49	27.38
圣农发展	8.63	8.75	7.23	10.84
生物股份	6.87	0.53	12.21	88.14
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
保龄宝	(4.02)	(16.14)	18.97	72.33
ST 中基	(4.33)	(13.10)	2.85	(25.60)
北大荒	(4.34)	(10.65)	3.85	33.46
海大集团	(4.65)	(5.77)	4.21	41.02
中水渔业	(4.79)	(17.26)	38.04	(66.62)
华英农业	(6.50)	(10.39)	16.98	(3.10)
*ST 瀚叶	(6.67)	4.60	4.57	(8.16)
泉阳泉	(6.75)	(4.02)	43.61	(6.80)
中粮糖业	(8.28)	(3.82)	9.50	26.62
正虹科技	(11.94)	(9.08)	26.34	216.96

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(%)
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	124,450.19	110,773.70	89.01
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
金龙鱼	2021-04-15	2,277.31	542,159.15	35,673.83	6.58
金丹科技	2021-04-22	4,770.31	11,290.91	2,830.00	25.06

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)
牧原股份	2021-01-22	80.00	-2.43	81.99	12,000.00
金新农	2021-01-22	8.40	-1.18	8.50	1,008.00
温氏股份	2021-01-22	14.67	-18.86	18.08	308.07
牧原股份	2021-01-22	81.30	-0.84	81.99	3,967.44
金龙鱼	2021-01-21	137.31	0.00	137.31	698.62
金龙鱼	2021-01-21	137.31	0.00	137.31	1,098.48
金龙鱼	2021-01-21	137.31	0.00	137.31	2,998.62
温氏股份	2021-01-21	14.60	-20.39	18.34	525.60
申联生物	2021-01-21	11.97	-20.68	15.09	7,114.97
牧原股份	2021-01-20	82.55	0.00	82.55	990.60
国联水产	2021-01-20	4.45	0.00	4.45	4,094.00
大北农	2021-01-20	9.90	0.10	9.89	2,970.00
牧原股份	2021-01-20	82.55	0.00	82.55	2,740.66
安琪酵母	2021-01-19	55.20	0.00	55.20	1,949.66
牧原股份	2021-01-19	82.09	0.00	82.09	426.87
金龙鱼	2021-01-19	125.48	0.00	125.48	4,398.74
正邦科技	2021-01-19	18.20	7.12	16.99	564.20
牧原股份	2021-01-18	79.27	-5.00	83.44	483.55
牧原股份	2021-01-18	83.44	0.00	83.44	2,419.76
金新农	2021-01-18	7.80	-12.46	8.91	312.00
金新农	2021-01-18	7.80	-12.46	8.91	468.00

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: 近期玉米、小麦价格上涨, 涨幅比较明显。粮价上涨, 主要受库存下降和供应偏紧的影响。预计粮食供需偏紧格局将持续较长时间, 粮价上涨趋势还将继续, 并带动种植产业链景气上行。1季度, 市场对于中央一号文件和两会有关农业议案的关注度上升, 农业政策层面利好预期升温。1月中旬, 大北农子公司产品再获农业转基因生物安全证书批准, 这标志着种业技术变革再获演进。我们看好种植板块中长期投资机会, 回调就是更好的买入机会。继续推荐上游种子环节和下游种植环节的优质标的荃银高科、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: 12月份, 10家上市公司共出栏商品猪802.62万头, 同比增长131.62%。生猪存出栏处在持续回升过程中, 猪用疫苗需求将上升; 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。综合来看, 动保行业景气仍处于上升阶段, 持续看好。个股重点推荐科前生物、生物股份。2) 替抗: 12月份重点公司替抗产品收入环比、同比继续增长, 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: 猪价仍处于反弹过程中, 重点关注具有成本领先优势的核心企业。猪价近期大幅反弹后略有回落, 主要是因为高价肉抑制消费导致需求减弱。随着近期新冠疫情防控加强, 冻肉进口和销售将持续受限, 生猪供给紧张格局没有改观, 我们认为春节前猪价仍有望延续反弹。节后, 猪价或有所下行, 幅度有限。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, 实现产出和盈利水平的逆周期增长。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。

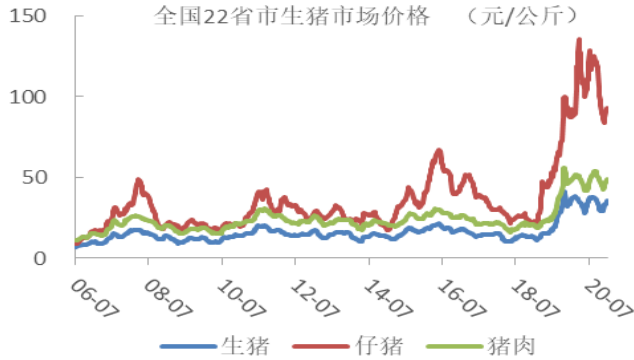
### 四、行业数据

#### (一) 养殖业

图表 6: 第 3 周, 全国生猪出场均价 35.94 元/公斤

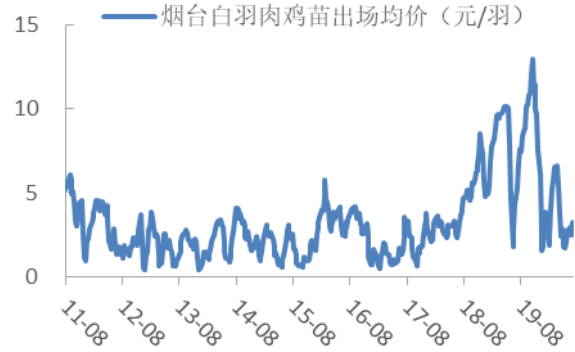
图表 7: 第 3 周, 烟台肉鸡苗出厂价 2.18 元/羽





资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 第 3 周, 烟台白羽鸡出场 4.73 元/公斤



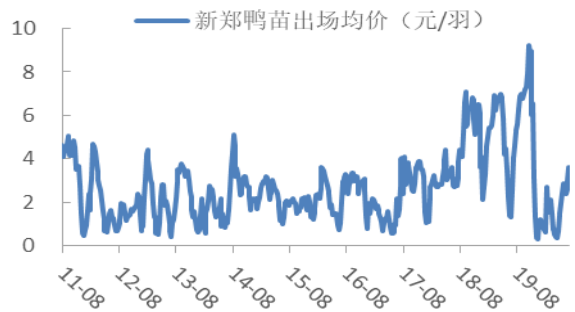
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 第 3 周, 新郑鸭苗出场价 0.54 元/羽



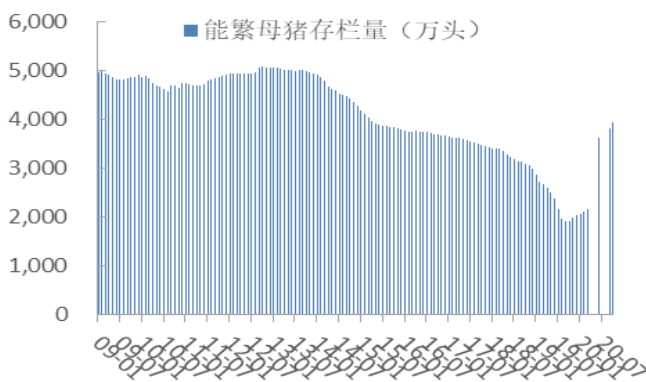
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 10: 20/10, 全国能繁母猪存栏 3950 万头

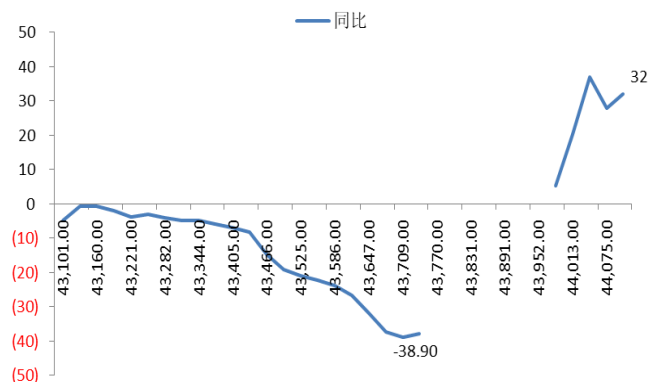


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 11: 20/10, 全国能繁母猪存栏同比上升 32%



资料来源: WIND, 太平洋证券整理



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

## (二) 饲料业

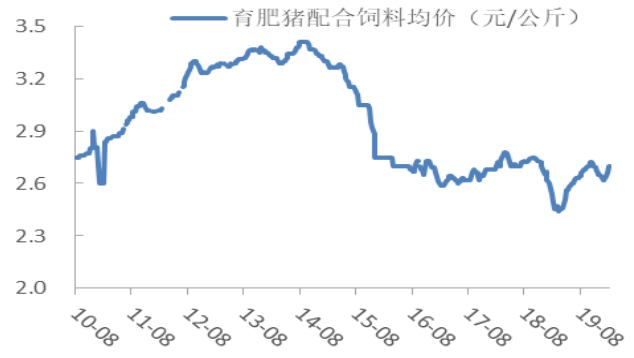
图表 12: 第 3 周, 主产区肉鸡料价 3.54 元/公斤

图表 13: 第 3 周, 育肥猪料价 3.35 元/公斤



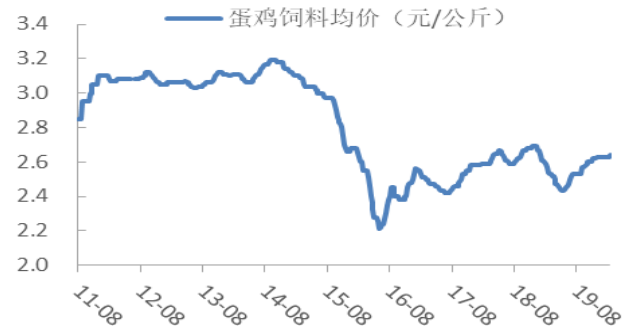
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 14: 第 3 周, 蛋鸡饲料价 3.03 元/公斤

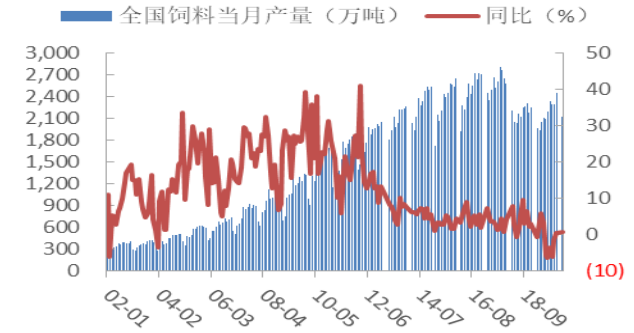


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 15: 20/12, 全国饲料单月产量同比增 13%



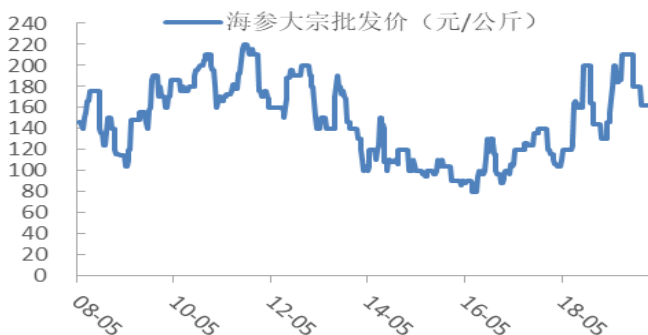
资料来源: WIND, 太平洋证券整理



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

### (三) 水产养殖业

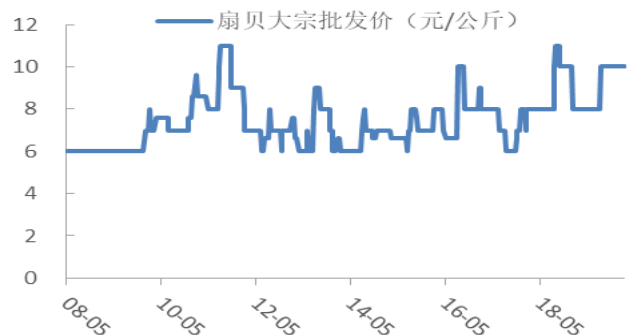
图表 16: 第 3 周, 威海海参大宗价 176 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

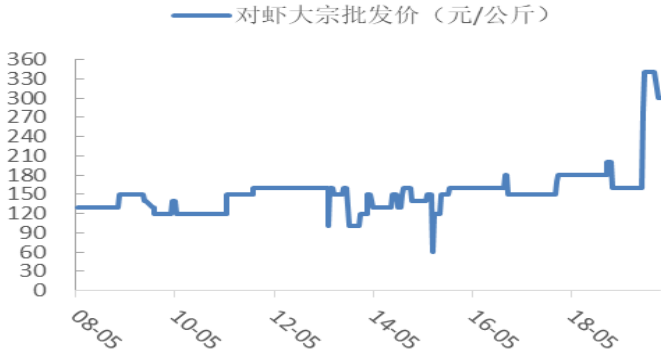
图表 18: 第 3 周, 威海对虾大宗价 300 元/公斤

图表 17: 第 3 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 19: 第 3 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 2 周, 草鱼批发价 14.24 元/公斤



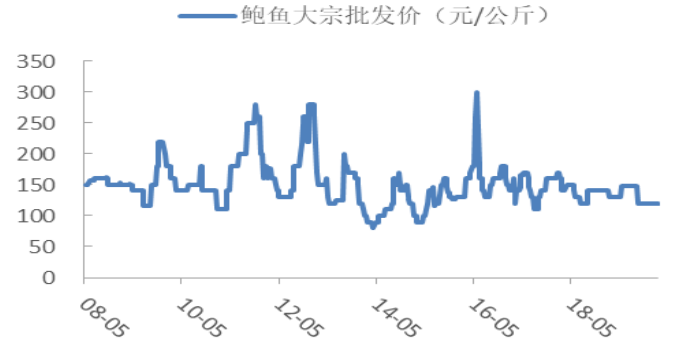
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 22: 第 2 周, 鲤鱼批发价 12.25 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 24: 第 3 周, 南宁白糖现货批发价 5327 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 第 2 周, 鲫鱼批发价 18.66 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 23: 第 2 周, 鲢鱼批发价 10.99 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

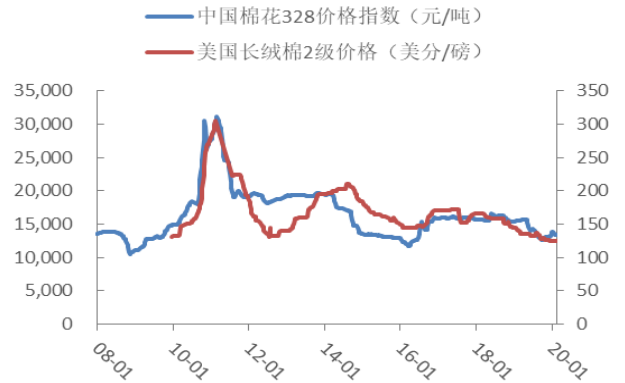
图表 25: 第 3 周, 328 级棉花批发价 15299 元/吨

#### (四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 26: 第 3 周, 国内玉米收购价 2794 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 27: 第 3 周, 国内豆粕现货价 4048 元/吨



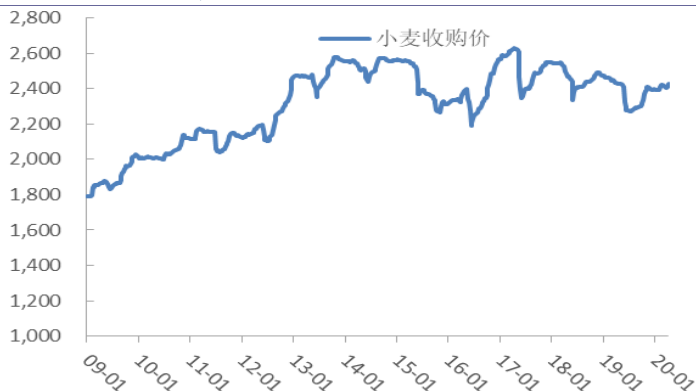
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 28: 第 2 周, 国内小麦收购价 2580 元/吨

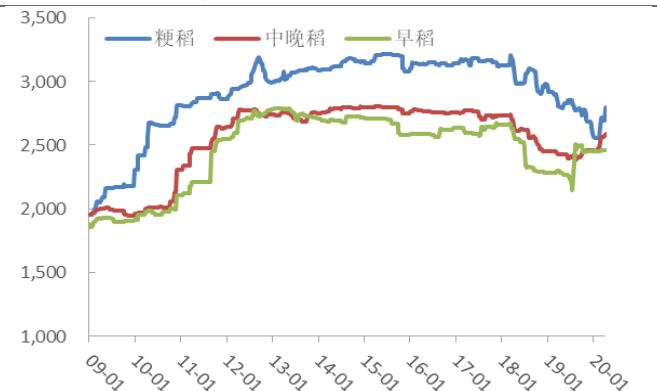


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 29: 第 2 周, 国内粳稻现货价 2945 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 21/01/22
			2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	
002311.sz	海大集团	买入	0.90	1.06	1.58	1.94	70.71	60.04	40.28	32.73	63.64

601952	苏垦农发	买入	0.44	0.43	0.49	0.68	29.43	30.12	26.43	19.02	12.95
002041.sz	登海种业	增持	0.04	0.05	0.13	0.20	538.65	421.35	157.05	97.98	19.93
002548.sz	金新农	增持	(0.75)	0.34	0.94	1.12	(11.83)	26.09	9.46	7.92	8.87
002714.sz	牧原股份	增持	0.17	2.82	8.31	9.04	491.65	29.64	10.06	9.25	83.58
002100.sz	天康生物	增持	0.33	0.60	2.33	2.24	33.15	18.23	4.70	4.87	10.94
600201	生物股份	增持	0.67	0.20	0.38	0.58	29.58	99.10	52.27	34.28	19.82
600195.sh	中牧股份	买入	0.69	0.30	0.55	0.58	18.08	41.18	22.77	21.63	12.49

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。