

农林牧渔

行业周报（20210201-20210207）

维持评级

报告原因：定期报告

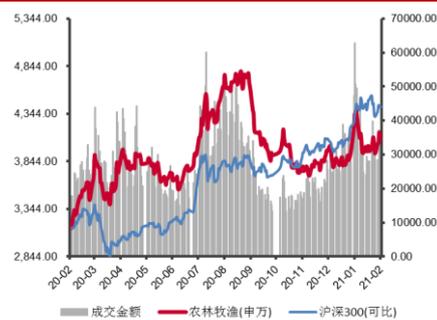
北京、江苏两地出现野禽 H5N8 禽流感疫情

看好

2021 年 2 月 7 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 上涨 2.46%，报收 5,483.41 点。28 个申万一级行业多数下跌。其中，农林牧渔行业上涨 3.98%，跑赢沪深 300 指数 1.52 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 24 只，下跌 69 只，停牌 0 只。其中，牧原股份以 19.83% 的涨幅领涨，华资实业以 -39.42% 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 17.07。

行业要闻：

- 北京市发生野生天鹅 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情；
- 江苏省连云港市发生野禽 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情；
- 全国蔬菜产量稳中有增，市场供应总量充足。

市场动态：

- **养殖业：**猪肉价格继续回落，养殖利润显著下行。猪肉平均批发价格 45.23 元/公斤，环比下跌 2.46%，同比下跌 10.10%；22 省市生猪均价 32.53 元/公斤，环比下跌 6.09%，同比下跌 12.55%；仔猪均价 130.74 元/公斤，环比上涨 0.93%，同比下跌 0.99%。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，养殖利润也再度明显回调。
- **种植业：**国内外农产品价格多数上涨，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多数上涨。其中，玉米现货均价 2,990.10 元/吨，环比上涨 0.36%，同比上涨 52.57%。另一方面，粮食进口价格涨跌不一、国际农产品主要期货价格多数上涨。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	11
5.市场动态及投资建议	11
6.风险提示	12

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



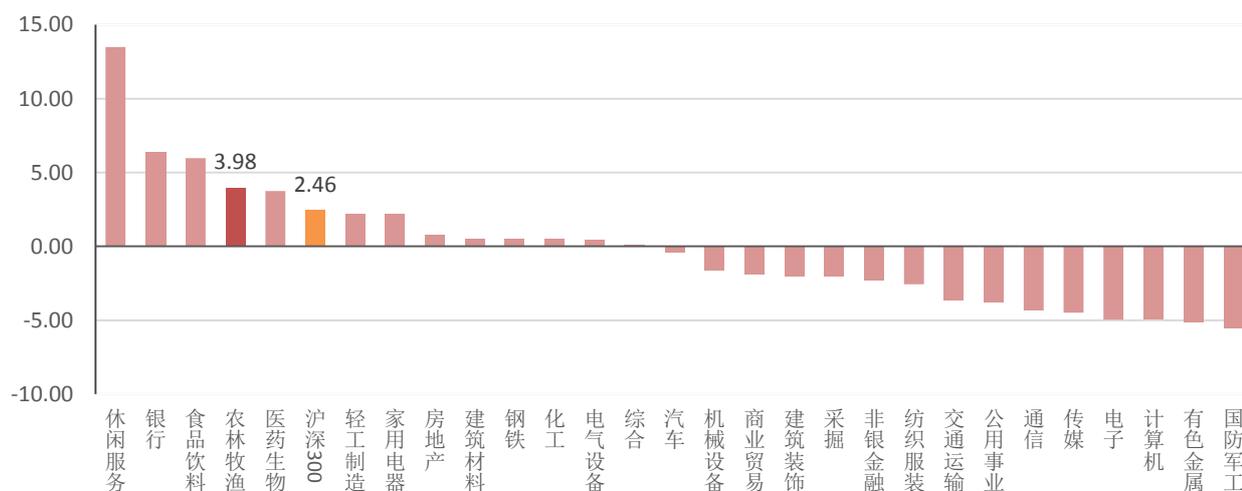
图 11：白条鸡，鸡蛋价格走势（元/公斤）	8
图 12：肉鸡苗、鸭苗价格走势（元/羽）	8
图 13：肉鸡、蛋鸡配合饲料价格走势（元/公斤）	8
图 14：大豆现货价格（元/吨）	9
图 15：玉米现货价格（元/吨）	9
图 16：CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳）	9
图 17：CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳）	9
图 18：小麦现货价格及面粉批发价格（元/吨）	9
图 19：棉花、棉籽、棉粕现货价格（元/吨）	9
表 1：本周涨跌幅排名前十的个股（%）	5
表 2：本周各子行业涨跌幅排名前三的个股（%）	5
表 3：本周上市公司重要公告	11

1. 行业行情回顾

1.1 行业表现

农业板块跑赢大盘：本周沪深 300 上涨 2.46%，报收 5,483.41 点。28 个申万一级行业多数下跌。其中，农林牧渔行业上涨 3.98%，跑赢沪深 300 指数 1.52 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 4 位。

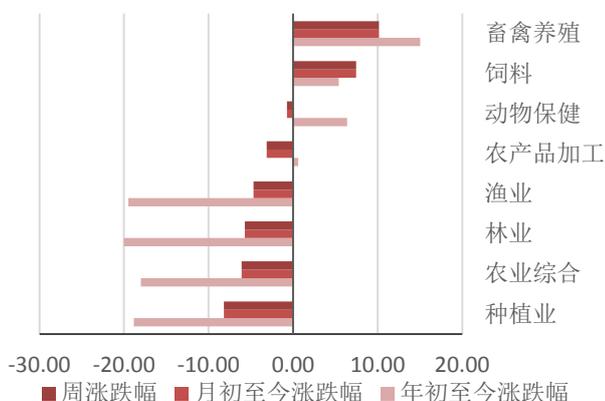
图 1：行业周涨跌幅情况（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

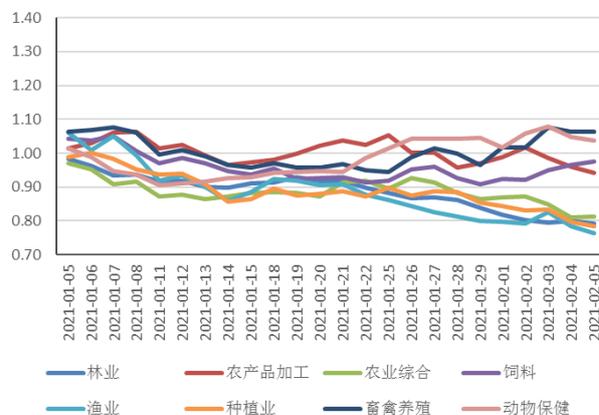
从细分行业来看，本周农林牧渔 8 个子版块（申万二级）多数下跌。其中，畜禽养殖以 10.17% 的涨幅领涨，种植业以 -8.17% 的跌幅领跌。回顾近一月细分行业指数变动情况，仅农畜禽养殖及动物保健板块实现上涨，涨幅分别为 6.33%、3.71%。

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 24 只，下跌 69 只，停牌 0 只。其中，牧原股份以 19.83% 的涨幅领涨，华资实业以 -39.42% 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
002714.SZ	牧原股份	19.83	600191.SH	华资实业	-39.42
002311.SZ	海大集团	19.50	000930.SZ	中粮科技	-16.71
002688.SZ	金河生物	15.45	600108.SH	亚盛集团	-15.99
002124.SZ	天邦股份	11.63	002321.SZ	华英农业	-15.63
000876.SZ	新希望	11.02	000713.SZ	丰乐种业	-15.44
600298.SH	安琪酵母	10.28	300511.SZ	雪榕生物	-13.67
000048.SZ	京基智农	5.31	300087.SZ	荃银高科	-13.64
002100.SZ	天康生物	4.74	603336.SH	宏辉果蔬	-13.25
600275.SH	ST 昌鱼	4.33	300189.SZ	神农科技	-12.77
603363.SH	傲农生物	3.43	600257.SH	大湖股份	-12.35

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	600540.SH	新赛股份	1.77	600108.SH	亚盛集团	-15.99
	-	-	-	000713.SZ	丰乐种业	-15.44
	-	-	-	300511.SZ	雪榕生物	-13.67
畜禽养殖	002714.SZ	牧原股份	19.83	002321.SZ	华英农业	-15.63
	300761.SZ	立华股份	2.36	300106.SZ	西部牧业	-11.67
	002299.SZ	圣农发展	1.50	002982.SZ	湘佳股份	-8.30
林业	-	-	-	000592.SZ	平潭发展	-6.06
渔业	600275.SH	ST 昌鱼	4.33	600257.SH	大湖股份	-12.35
	002069.SZ	獐子岛	1.55	600097.SH	开创国际	-7.26
	-	-	-	000798.SZ	中水渔业	-7.08
饲料	002311.SZ	海大集团	19.50	002548.SZ	金新农	-11.33
	002124.SZ	天邦股份	11.63	000702.SZ	正虹科技	-8.99
	000876.SZ	新希望	11.02	002157.SZ	正邦科技	-8.65
动物保健	002688.SZ	金河生物	15.45	839729.OC	永顺生物	-9.30
	300871.SZ	回盛生物	3.27	600195.SH	中牧股份	-5.47
	603718.SH	海利生物	2.80	688098.SH	申联生物	-4.62
农产品加工	605198.SH	德利股份	10.57	600191.SH	华资实业	-39.42

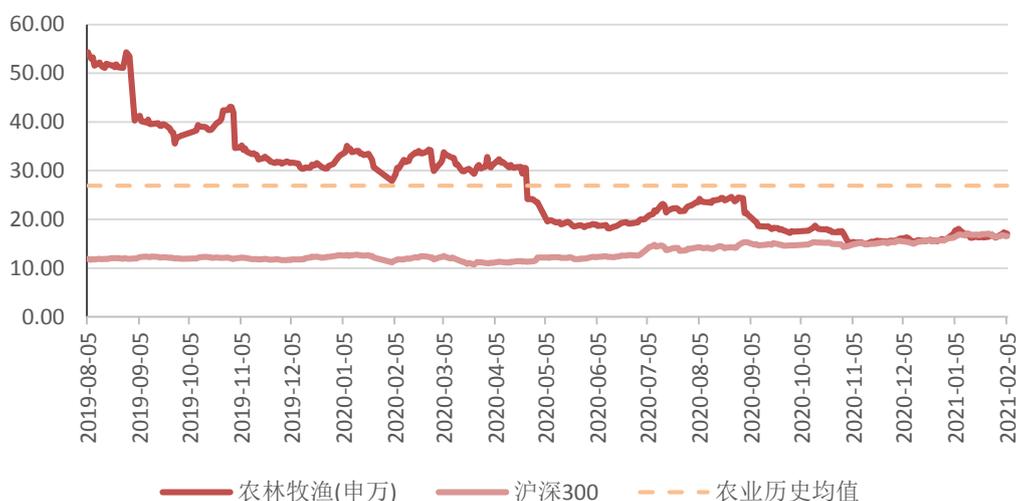
	600298.SH	安琪酵母	10.28	000930.SZ	中粮科技	-16.71
	600873.SH	梅花生物	2.66	000972.SZ	ST中基	-12.22
农业综合	-	-	-	300021.SZ	大禹节水	-6.09

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

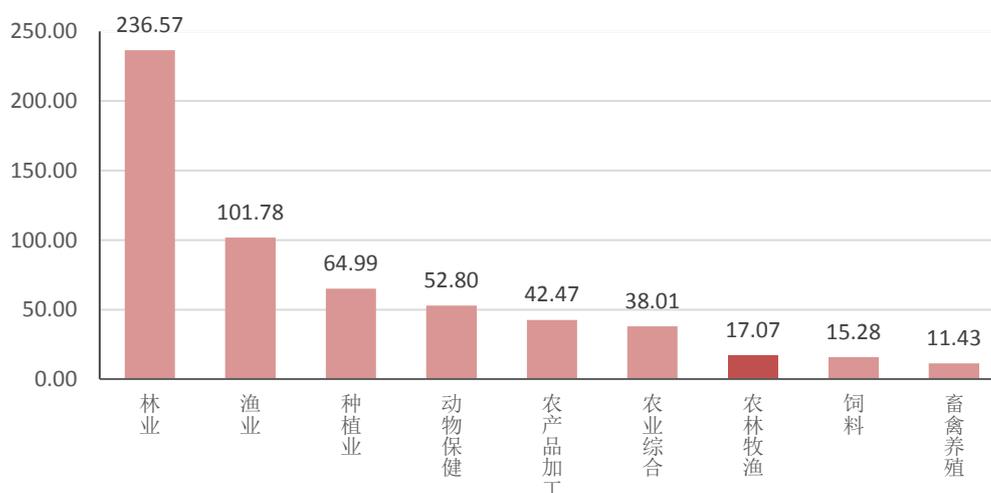
截至2021年01月29日，农林牧渔行业（申万一级）的市盈率PE（TTM）为17.07，各细分行业估值情况如下图5：

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）



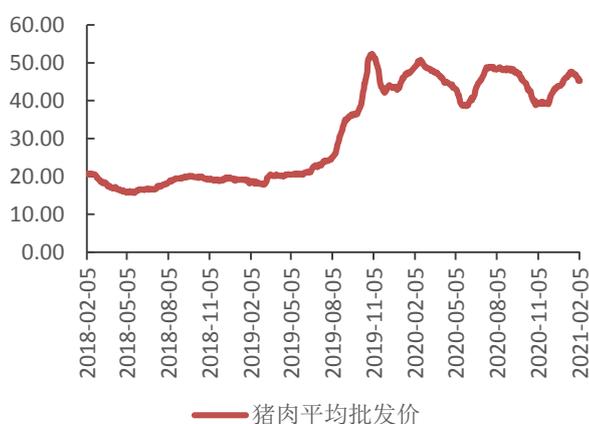
数据来源：Wind，山西证券研究所

2.重点数据跟踪

2.1 养殖业数据

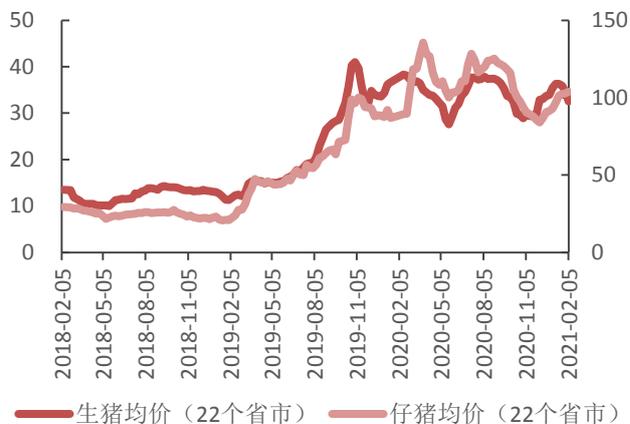
猪肉价格继续回落，养殖利润显著下行：2月第1周（总第5周），猪肉平均批发价格45.23元/公斤，环比下跌2.46%，同比下跌10.10%；22省市生猪均价32.53元/公斤，环比下跌6.09%，同比下跌12.55%；仔猪均价130.74元/公斤，环比上涨0.93%，同比下跌0.99%。本周自繁自养生猪利润1,901.52元/头，环比下跌10.25%，同比下跌32.29%；外购仔猪养殖利润379.27元/头，环比下跌36.32%，同比下跌82.68%。

图6：猪肉平均批发价（元/公斤）



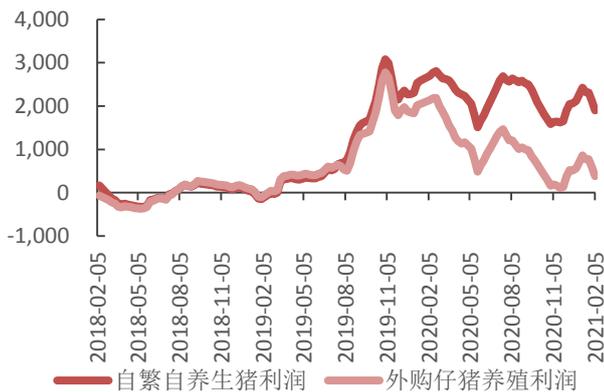
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

图8：生猪养殖利润（元/头）



数据来源：Wind，山西证券研究所

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

禽蛋价格回调，苗价回暖：2月第1周（总第5周），主产区白羽肉毛鸡平均价格8.05元/公斤，环比下跌5.29%；毛鸭平均价格8.91元/公斤，环比上涨1.14%。白条鸡主产区平均价格14.50元/公斤，环比上涨1.19%；鸡蛋市场零售价8.60元/公斤，环比下跌14.51%。主产区肉鸡苗平均价格3.36元/羽，环比上涨19.57%；鸭苗平均价格3.64元/羽，环比上涨60.35%。

图 10：白羽肉毛鸡、毛鸭价格走势（元/公斤）



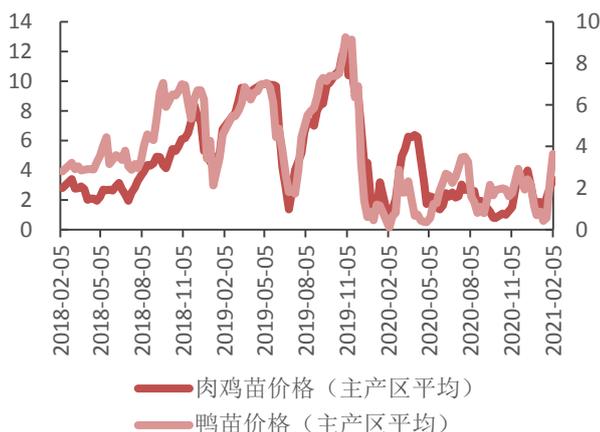
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 11：白条鸡，鸡蛋价格走势（元/公斤）



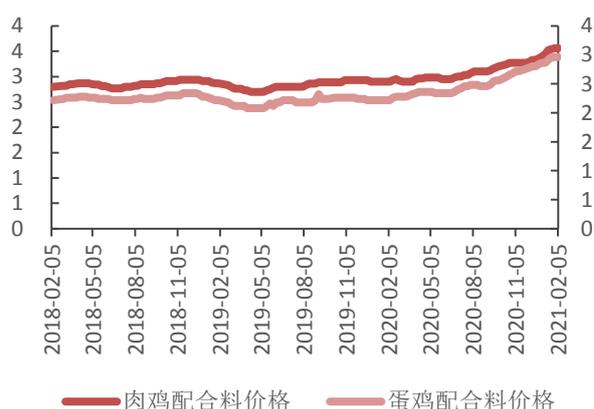
数据来源：Wind，山西证券研究所

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）



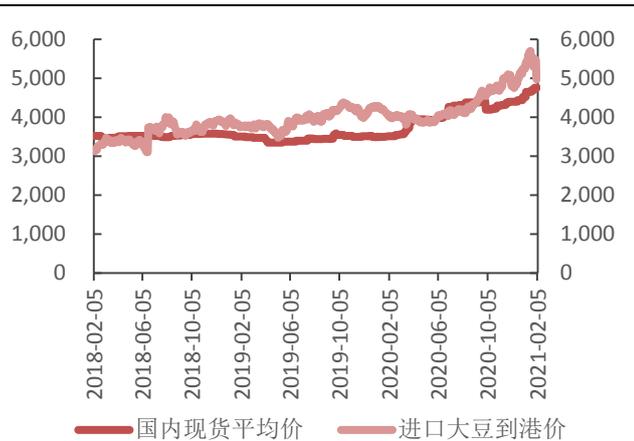
数据来源：Wind，山西证券研究所

2.2 种植业数据

国内粮食及主要农产品现货价格多数上涨：截至 2 月 5 日，国内粮食市场大豆现货均价 4,763.16 元/吨，环比上涨 1.24%，同比上涨 35.66%；玉米现货均价 2,990.10 元/吨，环比上涨 0.36%，同比上涨 52.57%；小麦现货均价 2,581.11 元/吨，环比上下跌 0.09%，同比上涨 7.85%。国内棉花现货均价 15,420.00 元/吨，环比上涨 1.50%，同比上涨 13.06%；国内食糖价格 5,295.00 元/吨，环比上涨 0.95%，同比下跌 9.25%。

粮食进口价格涨跌不一、国际农产品主要期货价格多数上涨：截至 2 月 5 日，进口大豆到港价格 5,020.50 元/吨，环比下跌 7.43%；进口玉米到岸价格 2,832.78 元/吨，环比上涨 5.12%。CBOT 大豆期货主力合约环比上涨 0.11%，玉米期货主力合约环比上涨 0.27%；NYBOT 食糖期货主力合约环比上涨 3.73%。

图 14：大豆现货价格（元/吨）



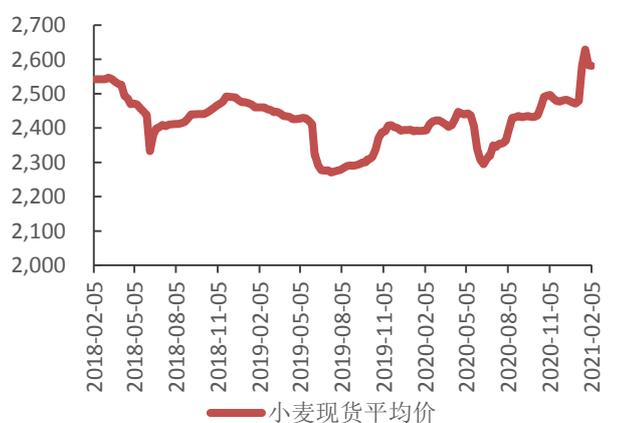
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 16：CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳）



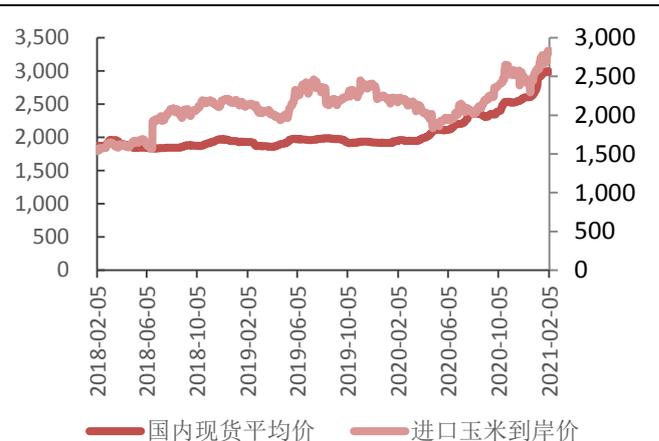
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 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 15：玉米现货价格（元/吨）



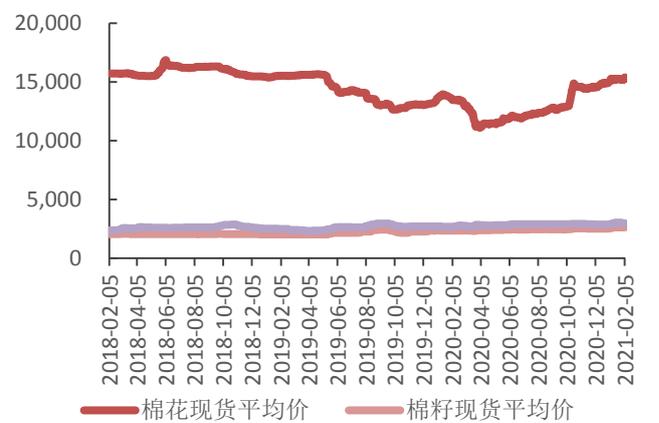
数据来源：Wind，山西证券研究所

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 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

➤ **北京市发生野生天鹅 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情。**

2月1日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经国家禽流感参考实验室确诊，海淀区圆明园遗址公园发生野生天鹅 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情。疫点栖息野生禽类 15 只，发病 3 只，死亡 3 只。疫情发生后，当地立即启动应急响应机制，开展应急处置工作，对周边环境进行消毒，全部病死野禽均已无害化处理。

（信息来源：农业农村部，发布时间：2月1日）

➤ **江苏省连云港市发生野禽 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情。**

2月5日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经国家禽流感参考实验室确诊，连云港市云台山景区发生野禽 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情。疫点栖息野生禽类约 647 只，发病 17 只，死亡 17 只。疫情发生后，当地立即启动应急响应机制，开展应急处置工作，对周边环境进行消毒，全部病死野禽均已无害化处理。

（信息来源：农业农村部，发布时间：2月5日）

➤ **全国蔬菜产量稳中有增，市场供应总量充足。**

针对近期一些地方出现蔬菜价格不同程度上涨的情况，从农业农村部了解到，总体看，蔬菜价格波动仍以季节性上涨为主，属春节期间正常价格波动。全国冬春蔬菜播种面积、月均上市量稳中有增，市场供应充足。

全国冬春蔬菜种植面积稳定。据农业农村部调度显示，预计全国冬春蔬菜播种面积为 8500 万亩，同比增加 100 万亩。其中，广西、四川、湖北、江苏、山东、河北等 17 个主产省份蔬菜在田面积 6365 万亩。大白菜、黄瓜、番茄、茄子、豇豆等大宗蔬菜种植面积增加，田间长势良好。

一季度蔬菜上市总量有望小幅增长。今年一季度蔬菜上市总量预计将达到 1.62 亿吨以上，同比增长 2%。其中，未来一个月上市蔬菜量 4800 万吨，同比增长 2.6%。17 个主产省未来一个月蔬菜上市量 4300 万吨，同比增长 3.1%。

主产省冬春蔬菜调出有保障。据了解，各主产省积极采取有力措施，加强防灾减灾措施落实，大力发展蔬菜生产，增强蔬菜调出能力。其中，广西在田蔬菜面积 500 多万亩，每周收获量 70 万吨，可外调 25 万吨。安徽预计未来 1 个月蔬菜收获产量 190 万吨，每周调出量 8 万吨左右。福建每周调出量约 14 万吨。河北 1-2 月设施蔬菜和冬储菜预计产量 560 万吨，可调出 220 万吨。

价格方面，根据农业农村部对全国及北京市农产品批发市场价格监测，葱姜等蔬菜品种价格近期有所下降。截至2月3日，北京市蔬菜批发价格为每公斤4.41元，比1月份的高点下降12.7%。

农业农村部相关负责人表示，尽管蔬菜生产供应总体稳定，但前期几轮寒潮天气对南方露地蔬菜和北方设施蔬菜带来不同程度影响。同时，出于新冠肺炎疫情防控需要，某些时段、个别地区有可能出现道路运输受阻、生产用工不足的情况，这都会对蔬菜上市、调出等产生影响。

（信息来源：农业农村部，发布时间：2月7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
002567	唐人神	2月2日	关于收购湖南省吉泰农牧股份有限公司55%股权的公告	拟以股权受让的方式收购湖南省吉泰农牧股份有限公司55%的股权，经协议双方协商一致，确定标的资产的交易对价为11,000万元。
002548	金新农	2月5日	2021年1月生猪销售简报	公司2021年1月生猪销量合计9.63万头，销售收入合计27,641.68万元，生猪销售均价46.02元/公斤（剔除仔猪、种猪影响后商品猪均价为34.73元/公斤），生猪销量、销售收入和销售均价环比变动分别为-48.96%、-47.50%和15.16%，同比变动分别为268.92%、257.99%和21.95%。
000798	中水渔业	2月6日	2020年年度报告	2020年公司共捕捞各种鱼货16,544吨，同比去年15,928吨增长3.87%；受销量和售价大幅下降的影响，实现捕捞收入35,586万元，同比去年43,021万元降低17.28%，实现利润总额-15,693万元，比上年同期2,036万元降低871%；实现归属于母公司所有者的净利润-15,397万元，同比上年同期2,248万元降低785%。

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，养殖利润显著下行。**

猪肉平均批发价格45.23元/公斤，环比下跌2.46%，同比下跌10.10%；22省市生猪均价32.53元/公斤，环比下跌6.09%，同比下跌12.55%；仔猪均价130.74元/公斤，环比上涨0.93%，同比下跌0.99%。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，养殖利润也再度明显回调。

- **种植板块：国内外农产品价格多数上涨，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多数上涨。其中，玉米现货均价2,990.10元/吨，环比上涨0.36%，

同比上涨 52.57%。另一方面，粮食进口价格涨跌不一、国际农产品主要期货价格多数上涨。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

