

农林牧渔行业：一号文靴子落地，持续关注种业和生猪产业

——行业周观点

2021年03月01日

看好/维持

农林牧渔 行业报告

报告摘要：

生猪养殖：本周国内生猪价格先降后微涨，全国外三元生猪出栏均价 28.32 元/公斤，较春节前一周下跌 7.51%，外三元仔猪均价 1620.28 元/头，较节前一周上涨 4.68%。节后进入猪肉消费淡季，受非瘟疫情和春节积压影响，生猪集中出栏，市场阶段性供应过剩，猪价连续下跌。周后期养殖户压栏惜售，加之元宵节对需求略有提振，猪价止跌反弹。猪价虽有下降，但业内对后市相对乐观，叠加春季补栏旺季，养殖户积极补栏，仔猪价格持续上涨。节后北方非瘟疫情有所好转，集中抛售情况稍缓，叠加部分区域养殖户有抗价意向，养殖场加强选种力度，整体出栏节奏趋于减缓。从需求端看，学校陆续开学对需求将有所提振，预计短期猪价有望小涨。我们上调 2021 年猪价至 25 元/公斤以上。非瘟背景下，养殖企业疫情防控能力面临更多挑战，龙头猪企有望凭借出栏成长和成本控制持续兑现盈利，头部养殖企业仍存在长期投资价值。

市场回顾：

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：农业综合 4.71%、渔业 2.46%、种植业 1.34%、林业-1.36%、饲料-5.50%、畜禽养殖-7.66%、农产品加工-10.62%、动物保健-10.99%。

本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：神农科技 25.92%、香梨股份 14.25%、华资实业 11.49%、瀚叶股份 11.35%、中水渔业 10.89%。表现后五的公司为：佩蒂股份-11.84%、*ST 康达-12.34%、中宠股份-13.49%、吉林森工-15.23%、生物股份-16.41%。

重点追踪：

2月21日，《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》即 2021 年中央一号文件发布。

点评：一号文指出，对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持，支持种业龙头企业建立健全商业化育种体系。生物育种行业持续获得政策支持，转基因种子实现商用的进程有望加速推进。而头部种企作为整合技术、种质资源和渠道的主体，有望充分受益于政策倾斜，把握行业变革之机遇，实现市场地位的跨越式发展。一号文提出加快构建现代养殖体系，保护生猪基础产能，健全生猪产业平稳有序发展长效机制。经过 2020 年的恢复，生猪养殖走出了行业最低谷，产能得以逐步恢复。经过此次非瘟疫情，国家对于畜禽种源的重视程度进一步提升，以头部企业为代表的核心育种单位有望持续获得政策支持，持续优化自身育种体系，从而进一步增强核心竞争力。

重点推荐：

【重点推荐】生物股份、海大集团、溢多利、大北农、隆平高科

【建议关注】中宠股份、佩蒂股份、温氏股份

风险提示： 畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

未来 3-6 个月行业大事：**行业基本资料**

占比%

股票家数	86	2.06%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	14551.49	1.66%
流通市值(亿元)	11659.92	1.79%
行业平均市盈率	15.26	/
市场平均市盈率	23.27	/

行业指数走势图

资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：程诗月

010-66555458

chengsy_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

目 录

1. 核心观点：一号文靴子落地，持续关注种业和生猪产业.....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的.....	3
3. 市场表现：本周市场深度回调.....	4
4. 行业&重点公司追踪.....	5
5. 风险提示.....	6
6. 附录：行业重点价格跟踪.....	6
生猪市场.....	6
家禽市场.....	8
1. 相关报告汇总.....	10

插图目录

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅.....	4
图 2:农林牧渔子行业市盈率.....	4
图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅.....	5
图 4:生猪存栏量（万头）及环比.....	6
图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比.....	6
图 6:能繁母猪价格（元/公斤）.....	6
图 7:仔猪价格（元/公斤）.....	6
图 8:生猪价格（元/公斤）.....	7
图 9:猪肉价格（元/公斤）.....	7
图 10:国内玉米价格（元/公斤）.....	7
图 11:国内豆粕价格（元/公斤）.....	7
图 12:育肥料价格（元/公斤）.....	7
图 13:猪粮比价.....	7
图 14:自繁自养利润（元/头）.....	8
图 15:外购仔猪利润（元/头）.....	8
图 16:肉鸡苗价格（元/羽）.....	8
图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）.....	8
图 18:白条鸡价格（元/公斤）.....	9
图 19:肉种蛋价格（元/羽）.....	9
图 20:肉鸡料价格（元/公斤）.....	9
图 21:肉鸡成本（元/500克）.....	9
图 22:毛鸡利润（元/羽）.....	9
图 23:白羽肉鸡利润（元/羽）.....	9

1. 核心观点：一号文靴子落地，持续关注种业和生猪产业

一号文靴子落地，再次强调打好种业翻身仗和生猪产能保护，种业和生猪产业持续获得政策支持。近期猪价有回调后企稳迹象，随着北方疫情稳定，全国猪价有望在4月份企稳回升，后市猪价走势仍需关注南方预计疫情发展，初步上调猪价预期至25元/公斤以上，具备成本优势和出栏成长的头部养殖企业盈利能力有望增强。

近期农业龙头企业受市场情绪影响，股价出现不同程度回调，然而我们认为优质企业的核心逻辑及基本面并未出现改变，我们持续看好农业两大主线在今年全年的发展，持续推荐养殖链绩优标的、生物股份（动保需求提升与综合平台优势）、海大集团（饲料量价齐升与核心成本优势）；以及受益政策支持，转基因商用成果有望加速落地的头部种企隆平高科、大北农。

2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

生猪养殖：本周国内生猪价格先降后微涨，全国外三元生猪出栏均价28.32元/公斤，较春节前一周下跌7.51%，外三元仔猪均价1620.28元/头，较节前一周上涨4.68%。节后进入猪肉消费淡季，受非瘟疫情和春节积压影响，生猪集中出栏，市场阶段性供应过剩，猪价连续下跌。周后期养殖户压栏惜售，加之元宵节对需求略有提振，猪价止跌反弹。猪价虽有下降，但业内对后市相对乐观，叠加春季补栏旺季，养殖户积极补栏，仔猪价格持续上涨。节后北方非瘟疫情有所好转，集中抛售情况稍缓，叠加部分区域养殖户有抗价意向，养殖场加强选种力度，整体出栏节奏趋于减缓。从需求端看，学校陆续开学对需求将有所提振，预计短期猪价有望小涨。我们上调2021年猪价至25元/公斤以上。非瘟背景下，养殖企业疫情防控能力面临更多挑战，龙头猪企有望凭借出栏成长和成本控制持续兑现盈利，头部养殖企业仍存在长期投资价值。推荐关注正邦科技。

饲料动保：本周国内玉米均价2895.08元/吨，较节前一周上涨0.37%；豆粕均价3794.29元/吨，较节前一周上涨0.22%；麸皮均价1996.38元/吨，较节前一周上涨0.62%，生猪饲料均价较节前上涨0.32%。本周玉米价格持续上涨，豆粕市场供需稳定，成交量相对平稳。预计玉米价格或保持高位震荡，生猪饲料价格有望继续小幅上涨。受益于生猪产能逐步恢复，后周期饲料动保企业2020年业绩均有明显改善。预计2021年生猪存栏恢复由母猪端传导到育肥端后，对饲料动保的需求提振会更加明显。我们首推兼具顺周期属性与行业自身提质扩容的动保行业，重点推荐动保龙头生物股份；其次推荐受益周期回暖的饲料龙头海大集团，以及替抗产品订单放量的溢多利。

种植种业：年初种业板块处于政策密集期。上周日21年中央一号文件正式公布，首次将种业单独成段表述，并提出了打好“种业翻身仗”。明确指出对育种基础性研究及重点育种项目给予长期稳定支持，支持种业龙头企业建立健全商业化育种体系，推进研究重大品种研发与推广后补助政策。我们认为，生物育种行业持续获得政策支持，转基因种子实现商用的进程有望加速推进。而头部种企作为整合技术、种质资源和渠道的主体，有望充分受益于政策倾斜，把握行业变革之机遇，实现市场地位的跨越式发展。建议持续关注产业链景气 and 转基因商用落地共同作用下的玉米产业链相关标的，推荐关注质转基因种业方面具备技术储备的大北农、隆平高科。

白羽肉鸡养殖：本周国内白羽肉鸡均价4.57元/斤，较节前一周上涨15.70%；白羽肉鸡苗均价5.45元/羽，较节前一周上涨23.58%。周内毛鸡和鸡苗价格均先涨后降，上半周毛鸡出栏量偏少，养殖户惜售，鸡价持续走高，养殖户补栏积极，鸡苗价格随之走高；下半周毛鸡出栏稍有集中，屠企收购积极性较低，市场交投

欠佳，鸡价高位回落，养殖户面对高价鸡苗补栏心态逐渐谨慎，鸡苗价格略微回落。节后终端市场需求平淡，市场交投速度趋缓，屠业收购意向不足，短期毛鸡价格或继续回落。长期建议关注禽产业链一体化并能将产成品延伸至终端的企业。

宠物：2月23日，波奇宠物（BQ.US）宣布将于3月3日公布2021财年第三季度业绩报告。同日，国内综合性宠物服务与商品零售平台——宠物家对外宣布，近三个月内已连续完成亿元级B轮和B+轮融资，其中B轮由挑战者资本领投，擎鼓资本和熊猫资本超额跟投；B+轮由博信资本领投，挑战者资本跟投。宠物家是一款可以解决宠物全方位问题的APP，APP内包含一键预约即享宠物洗澡、美容、洁牙、SPA、寄养等服务。两轮融资将重点用于社区直营门店的扩张、会员体系的升级及会员中心店的建设，同时，公司供应链及组织能力也将在融资之后全面升级。在全球疫情影响下，宠物企业充分体现了其逆周期的刚需产品属性，业绩均获得高增长。中国宠物行业发展速度快、市场空间大。建议持续关注刚需品类宠物食品与医药的长期发展和国产品牌塑造，推荐关注国内占比持续提升的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份。

【重点推荐】生物股份、海大集团、溢多利、大北农、隆平高科

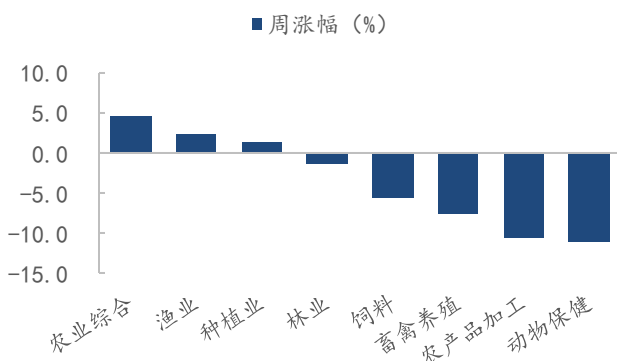
【建议关注】中宠股份、佩蒂股份、温氏股份

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

3. 市场表现：本周市场深度回调

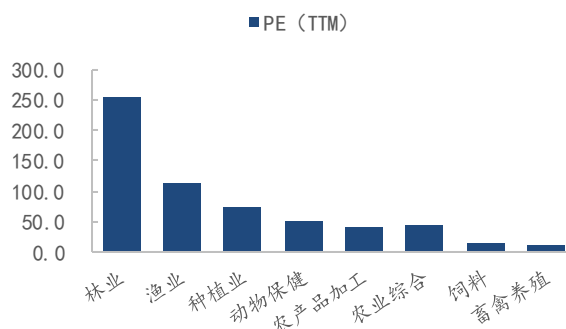
本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：农业综合 4.71%、渔业 2.46%、种植业 1.34%、林业-1.36%、饲料-5.50%、畜禽养殖-7.66%、农产品加工-10.62%、动物保健-10.99%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



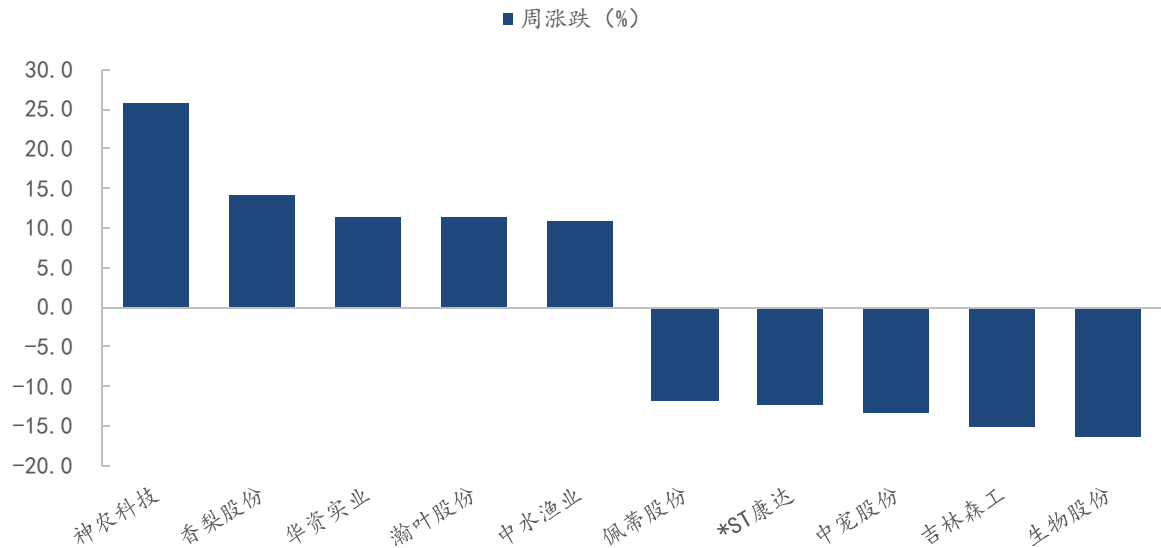
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 2:农林牧渔子行业市盈率



资料来源：wind，东兴证券研究所

本周农林牧渔行业中，表现前五的公司为：神农科技 25.92%、香梨股份 14.25%、华资实业 11.49%、瀚叶股份 11.35%、中水渔业 10.89%。表现后五的公司为：佩蒂股份-11.84%、*ST康达-12.34%、中宠股份-13.49%、吉林森工-15.23%、生物股份-16.41%。

图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅


资料来源：wind，东兴证券研究所

4. 行业&重点公司追踪

1、溢多利发布 2020 年度业绩预告

事件：2月26日，公司发布2020年度业绩预告，2020年全年实现营业收入19.27亿元，同比下降-5.90%，实现归母净利1.66亿元，同比上涨30.51%。

点评：受益于20年7月1日起实行的饲料全面“禁抗”政策影响，公司替抗产品业绩大幅增长，订单持续放量。公司不断加码替抗产品研发，有望持续巩固在替抗市场上的领先地位。20年公司持续加大市场推广力度，不断推动新品销售，市场空间进一步拓展。我们认为，公司在替抗方面的研发和产品积累处于行业领先地位，21年有望受益于生猪产能恢复及“禁抗”政策利好，实现业绩高速增长。

风险提示：生猪产能恢复不及预期等。

2、21 年中央一号文件公布

事件：2月21日，《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》即2021年中央一号文件发布。

点评：一号文指出，对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持，支持种业龙头企业建立健全商业化育种体系。生物育种行业持续获得政策支持，转基因种子实现商用的进程有望加速推进。而头部种企作为整合技术、种质资源和渠道的主体，有望充分受益于政策倾斜，把握行业变革之机遇，实现市场地位的跨越式发展。一号文提出加快构建现代养殖体系，保护生猪基础产能，健全生猪产业平稳有序发展长效机制。经过2020年的恢复，生猪养殖走出了行业最低谷，产能得以逐步恢复，然而过程仍有波折扰动。经过此次非瘟疫情，国家对于畜禽种源的重视程度进一步提升，以头部企业为代表的核心育种单位有望持续获得政策支持，持续优化自身育种体系，从而进一步增强核心竞争力。一号文提出实施数字乡村建设发展工程，加快

完善县乡村三级农村物流体系，推动城乡生产与消费有效对接。农村市场空间广阔，在完善基础设施的前提下有望充分打开。建议首先关注相关农村基础设施建设领域，其次建议关注有望受益于下沉市场的相关消费品领域。

风险提示：政策落地不及预期，养殖疫病风险等。

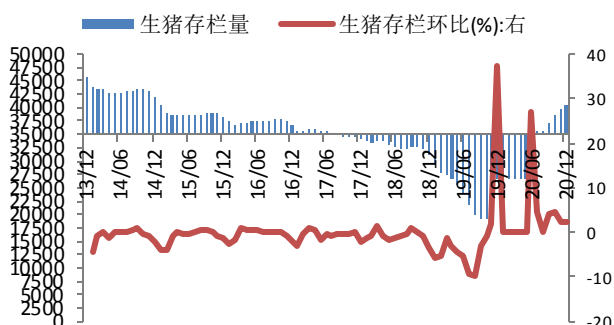
5. 风险提示

畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

6. 附录：行业重点价格跟踪

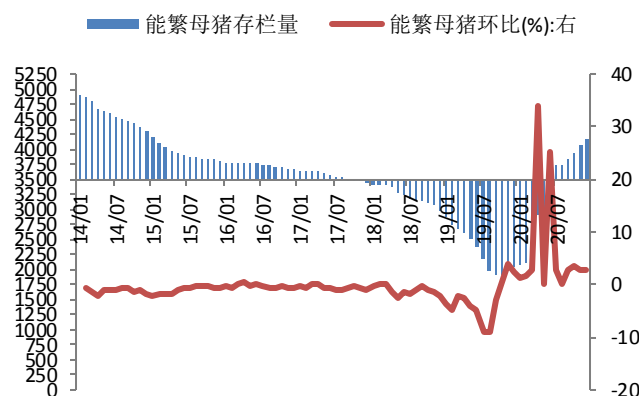
生猪市场

图 4: 生猪存栏量（万头）及环比



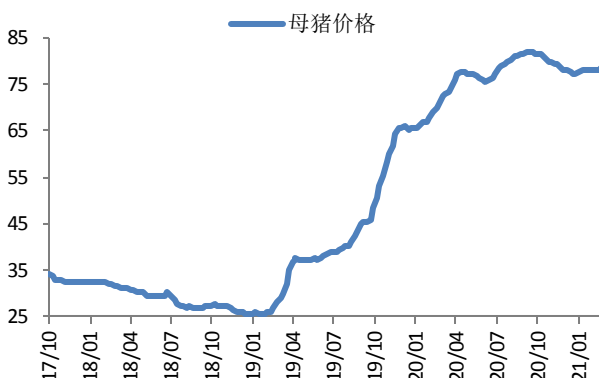
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5: 能繁母猪存栏量（万头）及环比



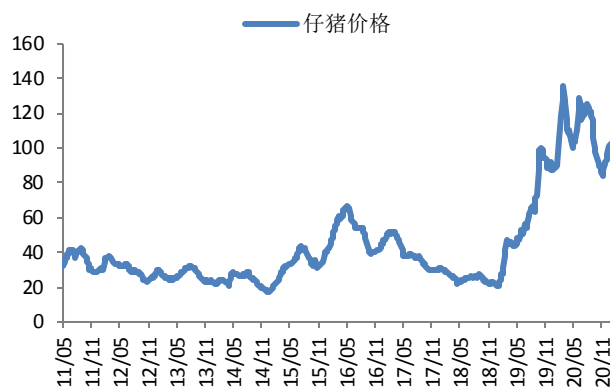
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6: 能繁母猪价格（元/公斤）



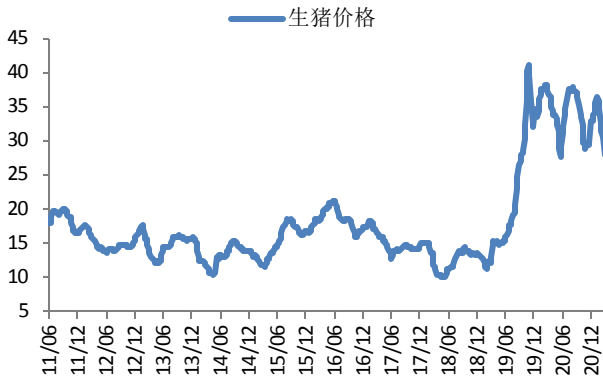
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7: 仔猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



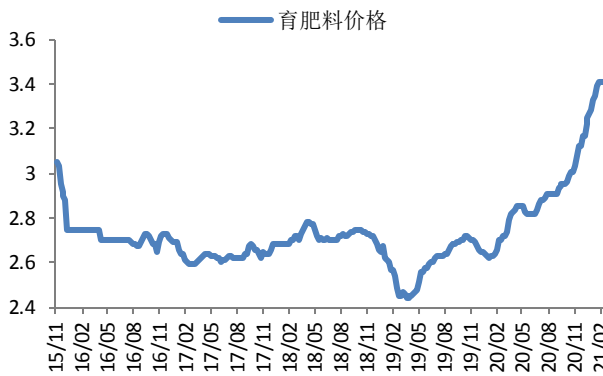
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14:自繁自养利润 (元/头)



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15:外购仔猪利润 (元/头)



资料来源：wind，东兴证券研究所

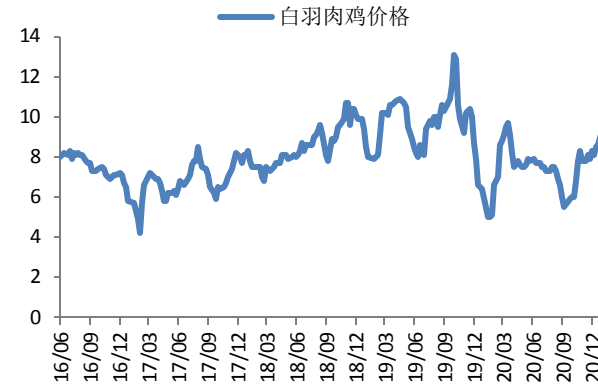
家禽市场

图 16:肉鸡苗价格 (元/羽)



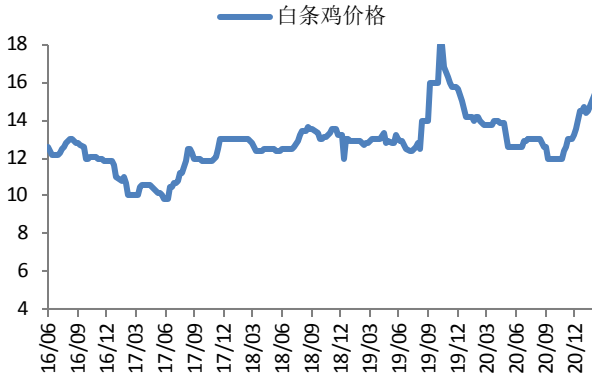
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17:白羽肉鸡价格 (元/公斤)



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18:白条鸡价格（元/公斤）



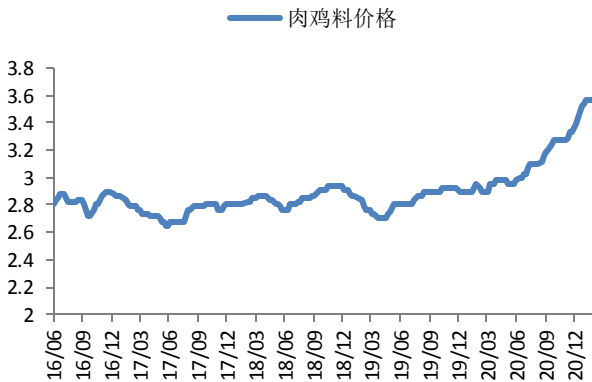
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19:肉种蛋价格（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



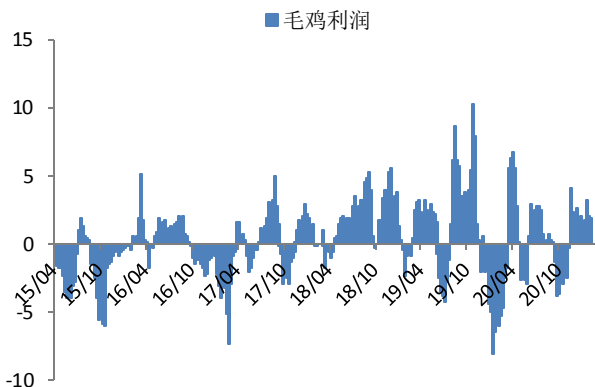
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500克）



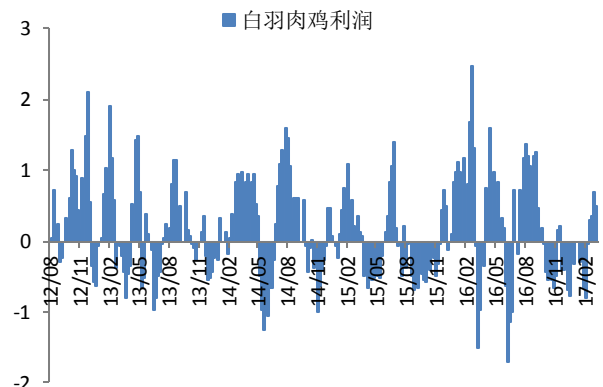
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22:毛鸡利润（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23:白羽肉鸡利润（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业：一号文聚焦粮食安全及生猪产能保护	2021-02-22
行业普通报告	农林牧渔行业：政策鼓励转基因原始创新，支持成果市场化落地	2021-02-21
行业普通报告	农林牧渔行业跟踪：出栏目标基本达成，产能储备步履不停	2021-01-20
行业普通报告	农林牧渔行业：中央经济工作会议强调关注种子与耕地问题	2020-12-21
行业深度报告	农林牧渔行业报告：粮食危机来了吗？	2020-08-16
行业深度报告	农林牧渔行业报告：饲料禁抗给养殖链带来哪些变化	2020-07-10
行业普通报告	农林牧渔行业：两会聚焦“米袋子”和“菜篮子”	2020-05-26
行业深度报告	动保专题系列(一)：从非洲猪瘟疫苗看疫苗制备关键三要素	2020-03-26
公司深度报告	隆平高科(000998)：种质、研发优势突出，持续引领生物育种时代	2020-05-08
公司普通报告	大北农(002385)：养殖业务持续景气，饲料需求持续提升	2020-10-29
公司普通报告	大北农(002385)：养殖景气饲料稳健，种业发展潜力可观	2020-08-30
公司普通报告	温氏股份(300498)：模式升级修内功，产业链延伸打造食品平台	2020-08-20
公司深度报告	温氏股份(300498)：价格景气助力业绩增长，出栏及成本有望逐步改善	2020-04-27
公司普通报告	佩蒂股份(300673)：成本费用改善，国内市场持续发力	2020-10-23
公司普通报告	佩蒂股份(300673)：国内国际双循环带动业绩高增	2020-08-31
公司普通报告	溢多利(300381)：业务结构优化，“替抗”业务持续快速增长	2020-10-27
公司普通报告	溢多利(300381)：“替抗”业务有望迎来快速增长期	2020-08-18

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526