

农林牧渔

行业周报（20210222-20210228）

维持评级

报告原因：定期报告

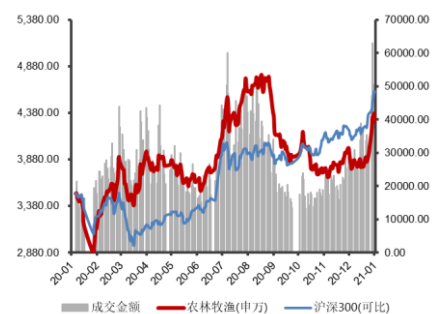
一号文件发布，利好种植板块

看好

2021年3月1日

行业研究/定期报告

农林牧渔近一年市场表现



行情回顾：

- **整体：**本周沪深300下跌7.65%，报收5,336.76点。28个申万一级行业普遍下跌。其中，农林牧渔行业下跌6.69%，跑赢沪深300指数0.96个百分点，在28个申万一级行业中排名第23位。
- **个股：**本周农业板块股票上涨35只，下跌57只，停牌1只。其中，神农科技以25.92%的涨幅领涨，金龙鱼以-22.84%的跌幅领跌。
- **估值：**截至2021年02月26日，农林牧渔行业（申万一级）的市盈率PE（TTM）为17.71。

行业要闻：

- **2021年中央一号文件公布，提出全面推进乡村振兴。**

市场动态：

- **养殖板块：**猪肉价格继续下行，禽肉链条有所回暖。本周，猪肉平均批发价格39.05元/公斤，环比下跌7.42%，同比下跌19.47%。受生猪价格下跌及饲料价格上涨双重影响，进入2021年后生猪养殖利润连续下行。本周自繁自养生猪利润环比下跌28.40%，同比下跌49.93%；外购仔猪养殖利润环比下跌139.65%，同比下跌107.50%。与猪价走势相反，疫情减缓对禽肉终端需求有所提振，近期鸡肉价格连续回升，苗价也呈明显反弹。
- **种植板块：**一号文件明确提出打好种业翻身仗，利好种植链条。2月21日，中共中央、国务院发布一号文件，明确提出提升粮食和重要农产品供给保障能力、打好种业翻身仗等重要内容。政策催化叠加粮价持续上涨，种植链条基本面趋势向上。此外，一号文件发布释放了进一步推动作物转基因育种商业化的积极信号，利好具备研发实力的头部企业。

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。

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



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	11
6.风险提示	11

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

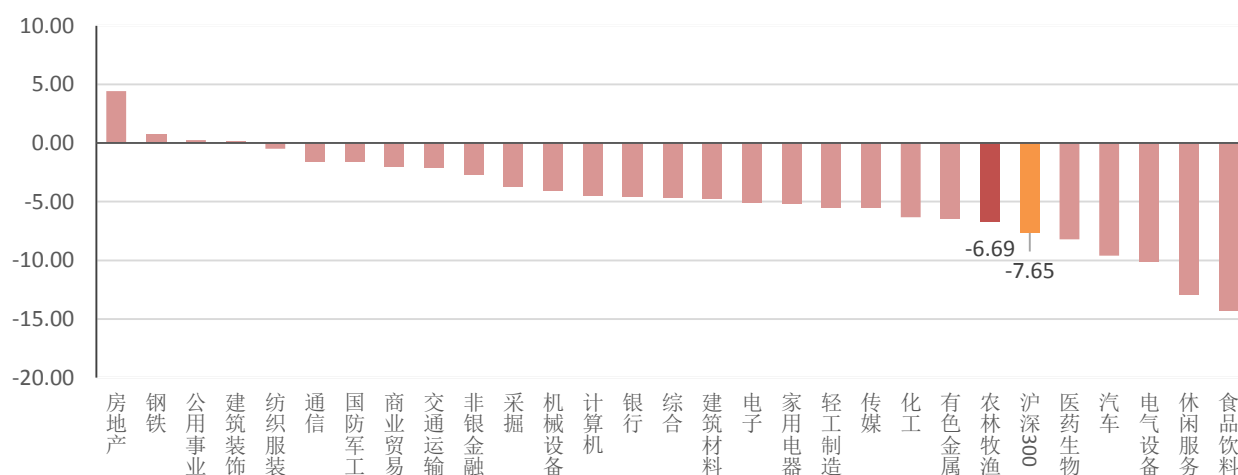
图 11：白条鸡，鸡蛋价格走势（元/公斤）	8
图 12：肉鸡苗、鸭苗价格走势（元/羽）	8
图 13：肉鸡、蛋鸡配合饲料价格走势（元/公斤）	8
图 14：大豆现货价格（元/吨）	9
图 15：玉米现货价格（元/吨）	9
图 16：CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳）	9
图 17：CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳）	9
图 18：小麦现货价格及面粉批发价格（元/吨）	9
图 19：棉花、棉籽、棉粕现货价格（元/吨）	9
表 1：本周涨跌幅排名前十的个股（%）	5
表 2：本周各子行业涨跌幅排名前三的个股（%）	5
表 3：本周上市公司重要公告	10

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 7.65%，报收 5,336.76 点。28 个申万一级行业普遍下跌。其中，农林牧渔行业下跌 6.69%，跑赢沪深 300 指数 0.96 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 23 位。

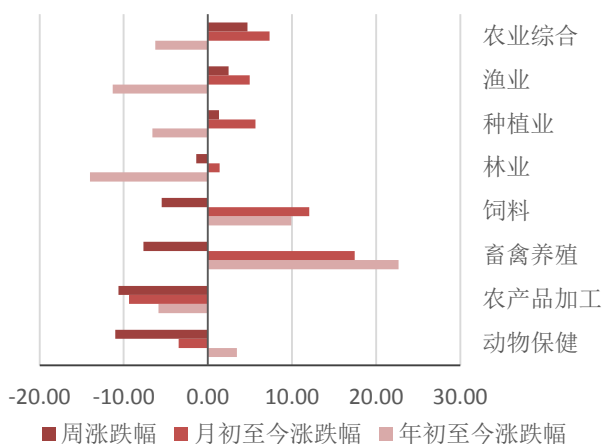
图 1：行业周涨跌幅情况（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

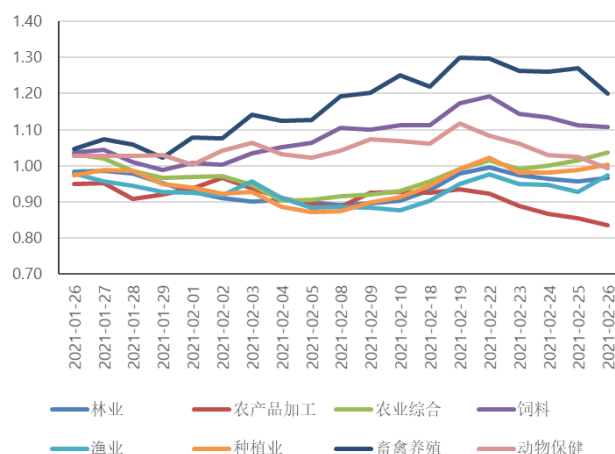
从细分行业来看，本周农林牧渔 8 个子版块（申万二级）多数下跌。其中，农业综合以 4.71% 的涨幅领涨，动物保健以 -10.99% 的跌幅领跌。回顾近一月细分行业指数变动情况，畜禽养殖累计涨幅最高，为 20.09%。

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 35 只，下跌 57 只，停牌 1 只。其中，神农科技以 25.92% 的涨幅领涨，金龙鱼以 -22.84% 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
300189.SZ	神农科技	25.92	300999.SZ	金龙鱼	-22.84
600506.SH	香梨股份	14.25	600201.SH	生物股份	-16.41
600191.SH	华资实业	11.49	300829.SZ	金丹科技	-13.69
000798.SZ	中水渔业	10.89	002891.SZ	中宠股份	-13.49
000713.SZ	丰乐种业	9.70	000048.SZ	京基智农	-12.34
600540.SH	新赛股份	8.09	300871.SZ	回盛生物	-12.30
200992.SZ	中鲁 B	5.28	300673.SZ	佩蒂股份	-11.84
600313.SH	农发种业	4.79	002714.SZ	牧原股份	-10.24
300021.SZ	大禹节水	4.71	600873.SH	梅花生物	-9.93
600257.SH	大湖股份	4.34	600354.SH	*ST 敦种	-9.80

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	300189.SZ	神农科技	25.92	600354.SH	*ST 敦种	-9.80
	600506.SH	香梨股份	14.25	600598.SH	北大荒	-2.56
	000713.SZ	丰乐种业	9.70	300087.SZ	荃银高科	-1.83
畜禽养殖	002321.SZ	华英农业	3.58	002714.SZ	牧原股份	-10.24
	002982.SZ	湘佳股份	1.16	002299.SZ	圣农发展	-6.83
	002234.SZ	民和股份	0.20	002458.SZ	益生股份	-6.82
林业	-	-	-	600265.SH	ST 景谷	-2.97
渔业	000798.SZ	中水渔业	10.89	-	-	-
	200992.SZ	中鲁 B	5.28	-	-	-
	600257.SH	大湖股份	4.34	-	-	-
饲料	-	-	-	002891.SZ	中宠股份	-13.49
	-	-	-	000048.SZ	京基智农	-12.34
	-	-	-	300673.SZ	佩蒂股份	-11.84
动物保健	300119.SZ	瑞普生物	0.80	600201.SH	生物股份	-16.41
	002868.SZ	绿康生化	0.26	300871.SZ	回盛生物	-12.30
	-	-	-	603718.SH	海利生物	-9.59
农产品加工	600191.SH	华资实业	11.49	300999.SZ	金龙鱼	-22.84

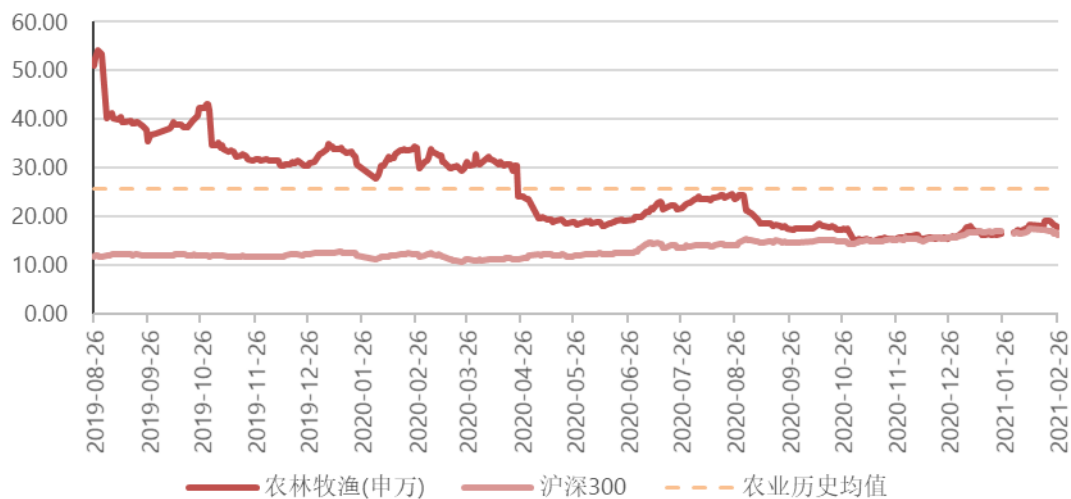
	000911.SZ	南宁糖业	3.46	300829.SZ	金丹科技	-13.69
	600251.SH	冠农股份	3.06	600873.SH	梅花生物	-9.93
农业综合	300021.SZ	大禹节水	4.71	-	-	-

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

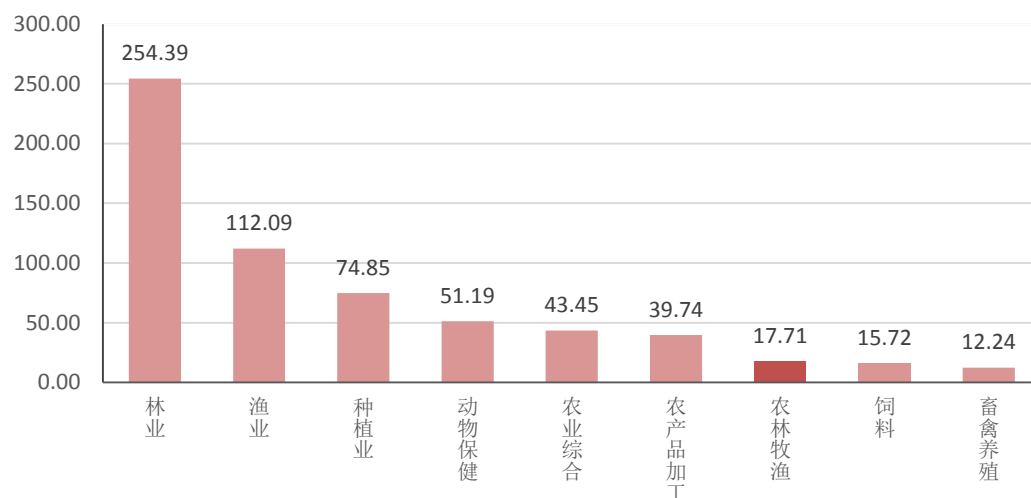
截至2021年02月26日，农林牧渔行业（申万一级）的市盈率PE（TTM）为17.71，各细分行业估值情况如下图5：

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

猪肉价格继续下行，养殖利润大幅跌落：2月第4周（总第8周），猪肉平均批发价格 39.05 元/公斤，环比下跌 7.42%，同比下跌 19.47%；22 省市生猪均价 27.86 元/公斤，环比下跌 8.51%，同比下跌 24.42%；仔猪均价 103.42 元/公斤，环比下跌 0.41%，同比下跌 12.85%。本周自繁自养生猪利润 1361.52 元/头，环比下跌 28.40%，同比下跌 49.93%；外购仔猪养殖利润-150.37 元/头，环比下跌 139.65%，同比下跌 107.50%。

图 6：猪肉平均批发价（元/公斤）

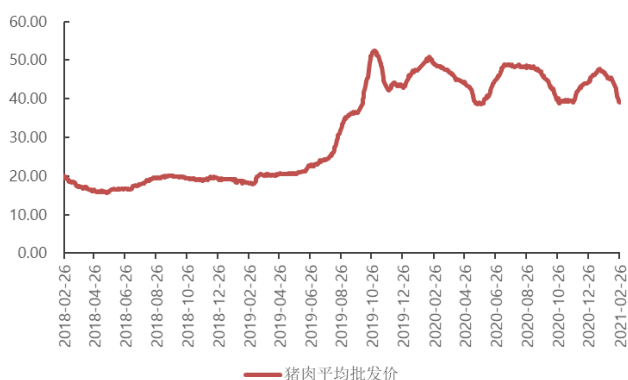
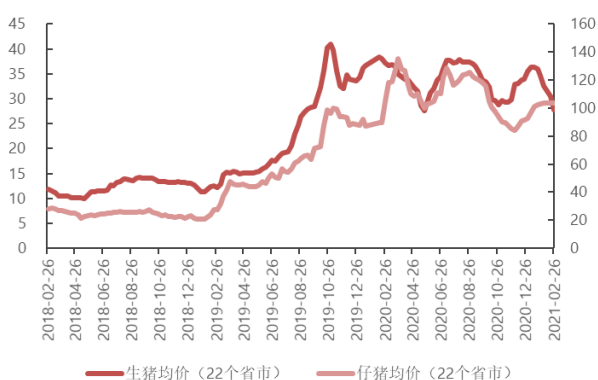


图 7：22 省市生猪、仔猪均价（元/公斤）



数据来源：Wind，山西证券研究所

数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：生猪养殖利润（元/头）

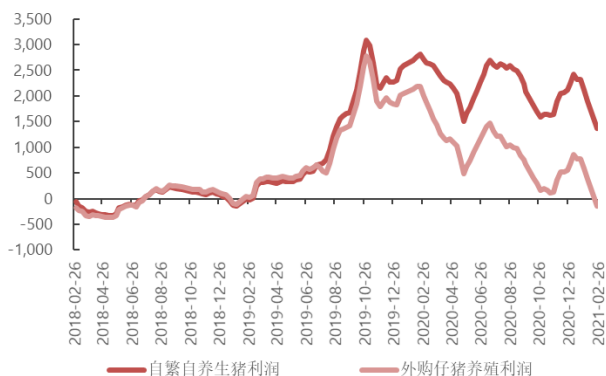
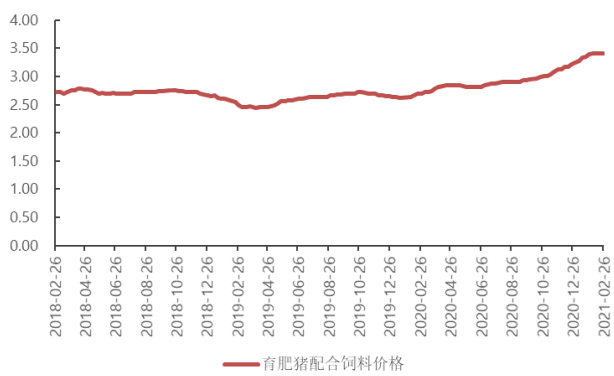


图 9：育肥猪配合饲料价格走势（元/公斤）

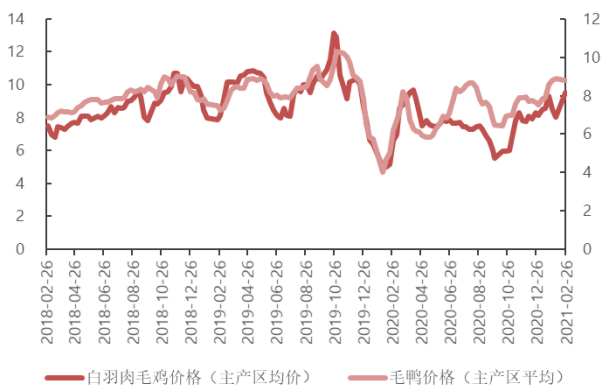


数据来源：Wind，山西证券研究所

数据来源：Wind，山西证券研究所

禽蛋价格涨跌不一，苗价回暖：2月第4周（总第8周），主产区白羽肉毛鸡平均价格 9.55 元/公斤，环比上涨 18.63%；毛鸭平均价格 8.79 元/公斤，环比下跌 1.35%。白条鸡主产区平均价格 15.50 元/公斤，环比上涨 6.90%；鸡蛋市场零售价 8.10 元/公斤，环比下跌 5.81%。主产区肉鸡苗平均价格 5.41 元/羽，环比上涨 61.90%；鸭苗平均价格 5.26 元/羽，环比上涨 44.51%。

图 10：白羽肉毛鸡、毛鸭价格走势（元/公斤）



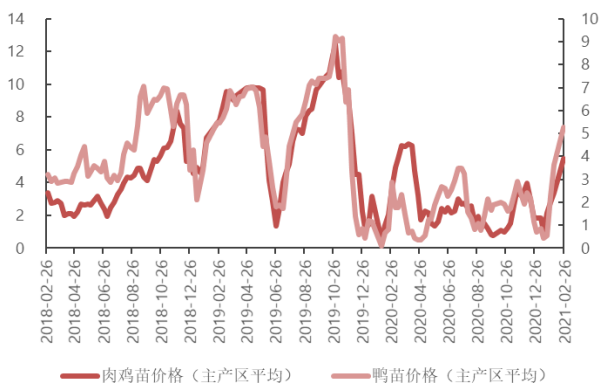
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 11：白条鸡，鸡蛋价格走势（元/公斤）



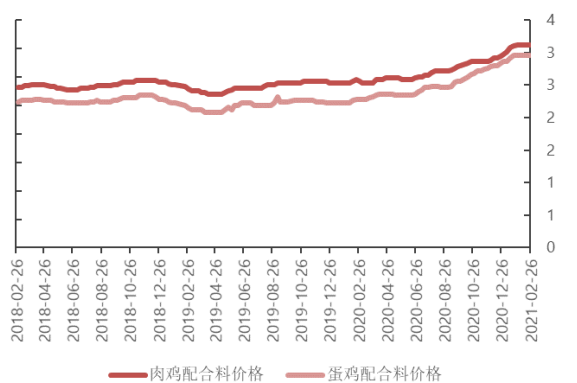
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

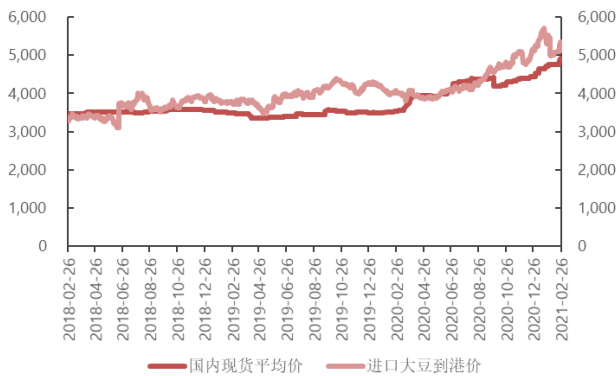
2.2 种植业数据

国内粮食及主要农产品现货价格多数上涨：截至 2 月 26 日，国内粮食市场大豆现货均价 4,910.00 元/吨，环比上涨 3.08%，同比上涨 38.47%；玉米现货均价 2,994.69 元/吨，环比上涨 0.32%，同比上涨 53.99%；小麦现货均价 2,561.67 元/吨，环比下跌 0.90%，同比上涨 5.78%。国内棉花现货均价 16,502.31 元/吨，环比上涨 2.68%，同比上涨 25.74%；国内食糖价格 5,370.00 元/吨，环比上涨 1.03%，同比下跌 8.83%。

粮食进口价格及国际农产品主要期货涨跌不一：截至 2 月 26 日，进口大豆到港价格 5,351.04 元/吨，环比上涨 4.19%；进口玉米到岸价格 2,832.47 元/吨，环比下跌 1.43%。CBOT 大豆期货主力合约环比上涨 1.48%，玉米期货主力合约环比上涨 0.88%；NYBOT 食糖期货主力合约环比下跌 2.61%。



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）



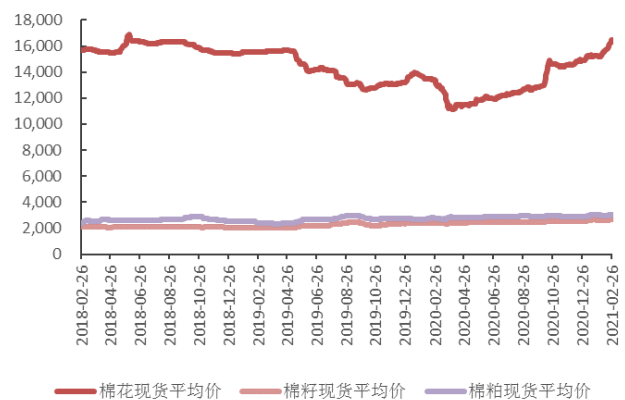
数据来源：Wind，山西证券研究所

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

➤ 2021 年中央一号文件公布，提出全面推进乡村振兴。

新华社北京 2 月 21 日电（记者 胡璐 于文静）21 世纪以来第 18 个指导“三农”工作的中央一号文件 21 日由新华社授权发布。

这份文件题为《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》，全文共 5 个部分，包括：总体要求、实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接、加快推进农业现代化、大力实施乡村建设行动、加强党对“三农”工作的全面领导。

文件指出，“十四五”时期，是乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。民族要复兴，乡村必振兴。党中央认为，新发展阶段“三农”工作依然极端重要，须臾不可放松，务必抓紧抓实。要坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，把全面推进乡村振兴作为实现中华民族伟大复兴的一项重大任务，举全党全社会之力加快农业农村现代化，让广大农民过上更加美好的生活。

文件确定，把乡村建设摆在社会主义现代化建设的重要位置，全面推进乡村产业、人才、文化、生态、组织振兴，充分发挥农业产品供给、生态屏障、文化传承等功能，走中国特色社会主义乡村振兴道路，加快农业农村现代化，加快形成工农互促、城乡互补、协调发展、共同繁荣的新型工农城乡关系，促进农业高质高效、乡村宜居宜业、农民富裕富足。

中央农村工作领导小组办公室有关负责人表示，将以更有力的举措、汇聚更强大的力量，加快农业农村现代化，为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步提供有力支撑。。

（信息来源：新华社，发布时间：2 月 21 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
300087	荃银高科	2 月 23 日	2020 年度业绩快报	报告期公司实现营业总收入 160,189.98 万元，较上年同期增长 38.85%；营业利润 14,423.91 万元，较上年同期增长 59.86%；利润总额 14,627.67 万元，较上年同期增长 67.96%；归属于上市公司股东的净利润 13,354.04 万元，较上年同期增长 41.20%。

002234	民和股份	2月26日	2020年度业绩快报	报告期，公司营业总收入同比下降48.66%，归属于上市公司股东的净利润同比下降95.86%，加权平均净资产收益率下降81.2%，主要原因是主营产品商品代鸡苗售价下降所致；总资产同比增加1.89%，归属于上市公司股东的所有者权益同比下降4.19%。
300138	晨光生物	2月26日	2020年度业绩快报	报告期实现营业收入393,431.87万元，同比增长20.49%；归属于上市公司股东的净利润27,032.85万元，同比增长39.65%。

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：猪肉价格继续下行，禽肉板块有所回暖。

本周，猪肉平均批发价格39.05元/公斤，环比下跌7.42%，同比下跌19.47%。受生猪价格下跌及饲料价格上涨双重影响，进入2021年后生猪养殖利润连续下行。本周自繁自养生猪利润环比下跌28.40%，同比下跌49.93%；外购仔猪养殖利润环比下跌139.65%，同比下跌107.50%。与猪价走势相反，疫情减缓对禽肉终端需求有所提振，近期鸡肉价格连续回升，苗价也呈明显反弹。

➤ 种植板块：一号文件明确提出打好种业翻身仗，利好种植链条。

2月21日，中共中央、国务院发布一号文件，明确提出提升粮食和重要农产品供给保障能力、打好种业翻身仗等重要内容。政策催化叠加粮价持续上涨，种植链条基本面趋势向上。此外，一号文件发布释放了进一步推动作物转基因育种商业化的积极信号，利好具备研发实力的头部企业。

➤ 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

