

分析师: 李琳琳

登记编码: S0730511010010

lill@ccnew.com 021-50586983

## 一号文件落地, 利好种业

——农林牧渔行业月报

### 证券研究报告-行业月报

强于大市 (维持)

发布日期: 2021年03月04日

#### 农林牧渔相对沪深300指数表现



#### 相关报告

- 1 《2021年一号文件点评报告: 民族要再复兴, 乡村必振兴》 2021-02-23
- 2 《农林牧渔行业点评报告: 生物育种技术商业化方向明确》 2021-02-19
- 3 《农林牧渔行业点评报告: 新转基因监管方案为行业发展保驾护航》 2021-02-02

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号14楼

邮编: 200122

#### 投资要点:

##### ● 生猪养殖: 猪价小幅反弹, 长期上涨空间受限

近期河北、山东、河南等局部地区出现非洲猪瘟爆发现象, 猪价出现小幅反弹, 北方地区猪价上涨较为明显。受猪瘟影响, 养殖户恐慌性出栏增加, 市场供应较为充足, 叠加节后为猪肉消费淡季, 预计猪肉价格偏弱为主震荡。同时, 北方猪源南下给南方养殖市场防疫造成压力, 促使养殖户补栏积极性提高, 仔猪价格走强。

##### ● 种植业: 玉米、小麦价格继续保持强势

随着春节假期的临近, 部分主要产区有备货需求, 市场整体供需仍然偏紧, 玉米价格继续上扬。1月末, 玉米现货价格上涨至2979.27元/吨, 同比涨幅11.79%。随着主产区春节备货结束, 预计玉米价格将迎来适度回调机会。中长期来看, 2021年玉米价格将维持高位偏强震荡。小麦现货价格2583元/吨, 同比上涨4.53%。在玉米价格坚挺的情况下, 小麦在工业用玉米中的替代需求增加, 饲用性价比也在不断提高, 导致小麦下游需求较为旺盛, 小麦价格继续延续上涨态势。预计小麦价格走势将继续保持强势。

##### ● 养殖后周期、种业板块有望迎来估值提升

2021年“一号文件”于近期发布。2020年末的中央经济工作会议中首次提出解决好种子和耕地问题, 一号文件进一步就“打好种业翻身仗”作出重要部署。文件提出“十四五”时期各地要提高单产水平, 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。预计关于生物育种技术的研发应用将有更多配套政策落地, 成为农业板块的重要投资方向。目前种业板块市盈率为86.9X, 仍处于合理估值区间。相关上市公司有大北农、隆平高科、荃银高科。

供给端来看, 目前生猪出栏量、存栏量都未到达历史高位。随着生猪养殖加快恢复, 养殖后周期动保板块有望持续回暖, 成为市场重点关注方向。相关上市公司有中牧股份、普莱柯、生物股份。

**风险提示:** 畜禽价格和原材料价格的大幅波动的风险; 种业相关政策进度不及预期的风险; 非洲猪瘟加剧恶化导致生猪出栏量不及预期的风险。

## 内容目录

<b>1. 行情回顾：1 月份农林牧渔跑输对标指数 2.38 个百分点</b> .....	<b>4</b>
<b>2. 子行业观点</b> .....	<b>5</b>
2.1. 畜禽养殖：1 月份猪价下行，鸡价持续反弹 .....	5
2.1.1. 生猪养殖：近期猪价小幅反弹，长期上行空间受限 .....	5
2.1.2. 肉禽养殖：鸡料比价持续下跌 .....	7
2.2. 畜禽饲料价格持续上行，养殖利润缩窄 .....	8
2.3. 种植业：玉米、小麦价格保持强势 .....	10
<b>3. 行业与公司要闻</b> .....	<b>12</b>
3.1. 行业动态 .....	12
3.2. 公司公告与新闻 .....	14
<b>4. 投资建议</b> .....	<b>17</b>
4.1. 行业估值：行业市盈率位于历史底部 .....	17
4.2. 投资建议：养殖后周期板块、及种业有望迎来估值提升 .....	19
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>20</b>

## 图表目录

图 1: 2021 年 1 月农林牧渔板块和沪深 300 走势对比图 .....	4
图 2: 2021 年 1 月农林牧渔板块细分子行业涨跌情况 (%) .....	4
图 3: 2021 年 1 月农林牧渔个股涨跌幅前五标的 (%) .....	4
图 4: 全国仔猪收购均价 (元/公斤) .....	5
图 5: 全国生猪出栏均价 (元/公斤) .....	5
图 6: 全国生猪存栏量季度数据 (万头) .....	6
图 7: 国内单季度生猪出栏量数据 (万头) .....	6
图 8: 全国猪粮比价变化 .....	7
图 9: 国内生猪养殖预期盈利 (元/头) .....	7
图 10: 2016 年以来国内鸡苗平均价 (元/羽) .....	7
图 11: 2016 年以来国内白羽鸡平均价 (元/公斤) .....	7
图 12: 2016 年以来国内鸡料比价 .....	8
图 13: 2016 年以来国内肉鸡养殖预期利润 (元/只) .....	8
图 14: 国内生猪饲料价格 (元/公斤) .....	8
图 15: 国内育肥猪配合饲料价格 (元/公斤) .....	9
图 16: 国内肉鸡配合饲料价格 (元/公斤) .....	9
图 17: 国内鱼粉现货价格 (元/吨) .....	10
图 18: 国内肉骨粉现货价格 (元/吨) .....	10
图 19: 国内玉米现货价格 (元/吨) .....	10
图 20: 国内粳稻米市场价格 (元/吨) .....	10
图 21: 国内小麦现货价格 (元/吨) .....	11
图 22: 国内大豆现货价格 (元/吨) .....	11
图 23: 国内豆粕现货价格 (元/吨) .....	11
图 24: 国内棉花价格 (元/吨) .....	11
图 25: 国内白糖经销价格 (元/吨) .....	11
图 26: 国内菜粕现货价格 (元/吨) .....	11
图 27: 农林牧渔指数 PE-TTM Band .....	17

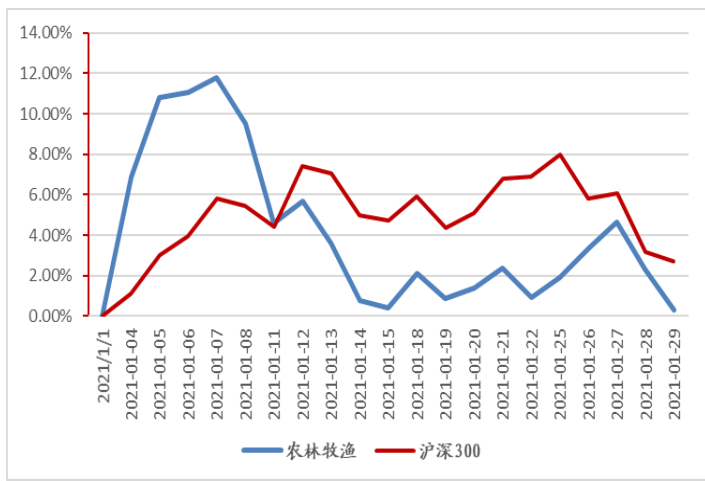
---

图 28: 农林牧渔行业市盈率 (PE-TTM) 变化情况.....	17
图 29: 农林牧渔指数 PB Band.....	18
图 30: 农林牧渔行业市净率 (PB) 变化情况 .....	18
图 31: 农林牧渔子行业市盈率 (PE-TTM) .....	19
表 1: 2021 年 1 月份行业动态回顾 .....	12
表 2: 2021 年 1 月份农林牧渔板块上市公司新闻公告回顾 .....	14
表 3: 农林牧渔行业部分个股近 1 月行情 .....	19

## 1. 行情回顾：1 月份农林牧渔跑输对标指数 2.38 个百分点

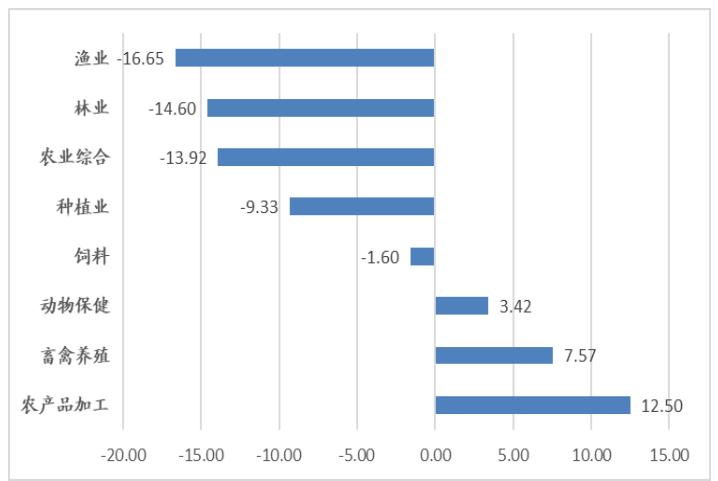
2021 年 1 月，申万农林牧渔板块微涨 0.32%，沪深 300 上涨 2.7%，农林牧渔行业跑输对标指数 2.38%。从农林牧渔细分子行业来看，2021 年 1 月份，农产品加工涨幅达 12.5%，在子行业中排名第一；其次是畜禽养殖和动物保健分别上涨 7.57%、3.42%。而渔业、林业、种植业跌幅最大，分别下跌 16.65%、14.6%、13.92%。

图 1：2021 年 1 月农林牧渔板块和沪深 300 走势对比图



资料来源：中原证券，WIND

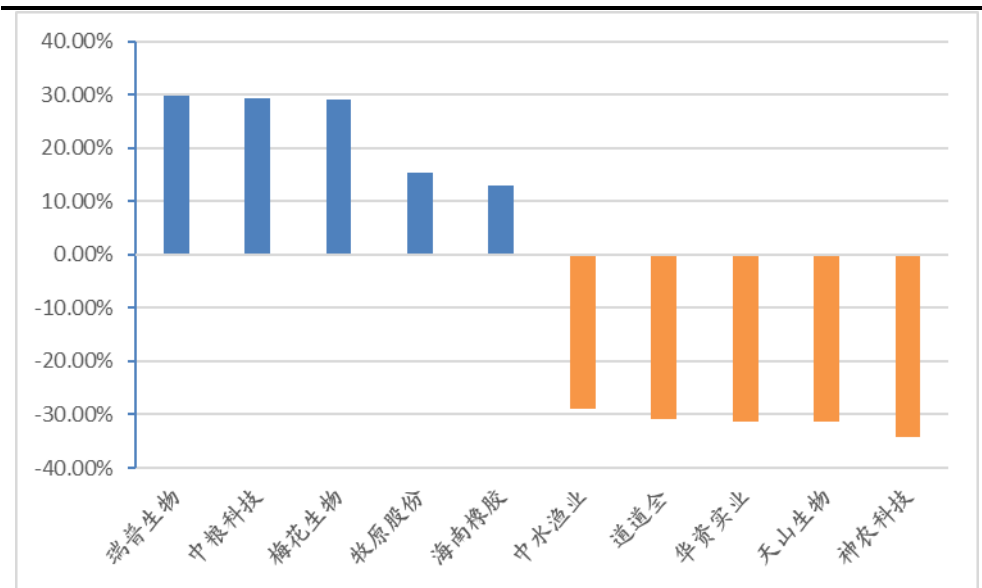
图 2：2021 年 1 月农林牧渔板块细分子行业涨跌情况 (%)



资料来源：中原证券，WIND

从农林牧渔板块个股行情来看，1 月份涨幅排名前五的标的分别是瑞普生物 (29.87%)、中粮科技 (29.33%)、梅花生物 (28.97%)、牧原股份 (15.3%)、海南橡胶 (13.07%)；跌幅前五的标的分别是中水渔业 (-28.97%)、道道全 (-30.86%)、华资实业 (-31.34%)、天山生物 (-31.36%)、神农科技 (-34.13%)。

图 3：2021 年 1 月农林牧渔个股涨跌幅前五标的 (%)



资料来源：中原证券，WIND

## 2. 子行业观点

### 2.1. 畜禽养殖：1 月份猪价下行，鸡价持续反弹

#### 2.1.1. 生猪养殖：近期猪价小幅反弹，长期上行空间受限

2021 年 1 月，仔猪收购价格和生猪价格走势在下旬出现背离。仔猪收购均价到达 102.78 元/公斤，环比上涨 12.38%，过去三年平均价格在 64.83 元/公斤；生猪出栏均价为 34.64 元/公斤，环比上涨 2.06%，过去三年平均价格在 23.3 元/公斤。春节旺季已经过去，假期结束后全国各地屠宰企业陆续开工，生猪收购市场逐步恢复，市场供应相对充足。生猪价格在 1 月中旬到达高点后开始回落。

近期河北、山东、河南等局部地区出现非洲猪瘟爆发现象，猪价出现小幅反弹，北方地区猪价反弹较为明显。另一方面，受到猪瘟影响，养殖户恐慌性出栏增加，市场供应较为充足，叠加节后为猪肉消费淡季，预计猪肉价格将偏弱为主震荡。另外，北方猪源南下给南方养殖市场防疫造成压力，促使养殖户补栏积极性提高，仔猪价格走强。

图 4：全国仔猪收购均价（元/公斤）



资料来源：中原证券，WIND

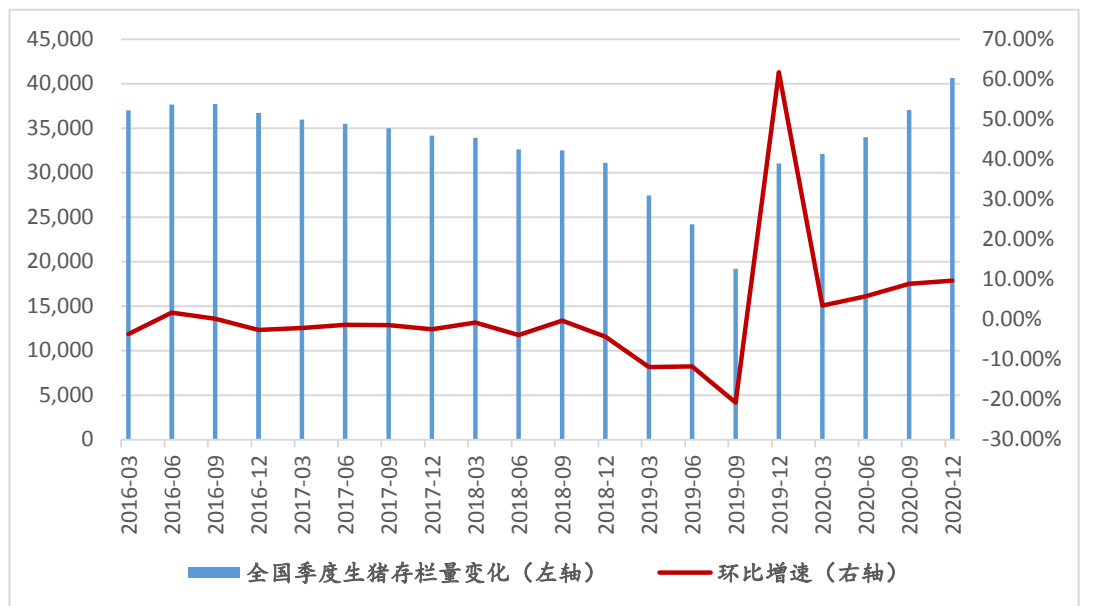
图 5：全国生猪出栏均价（元/公斤）



资料来源：中原证券，WIND

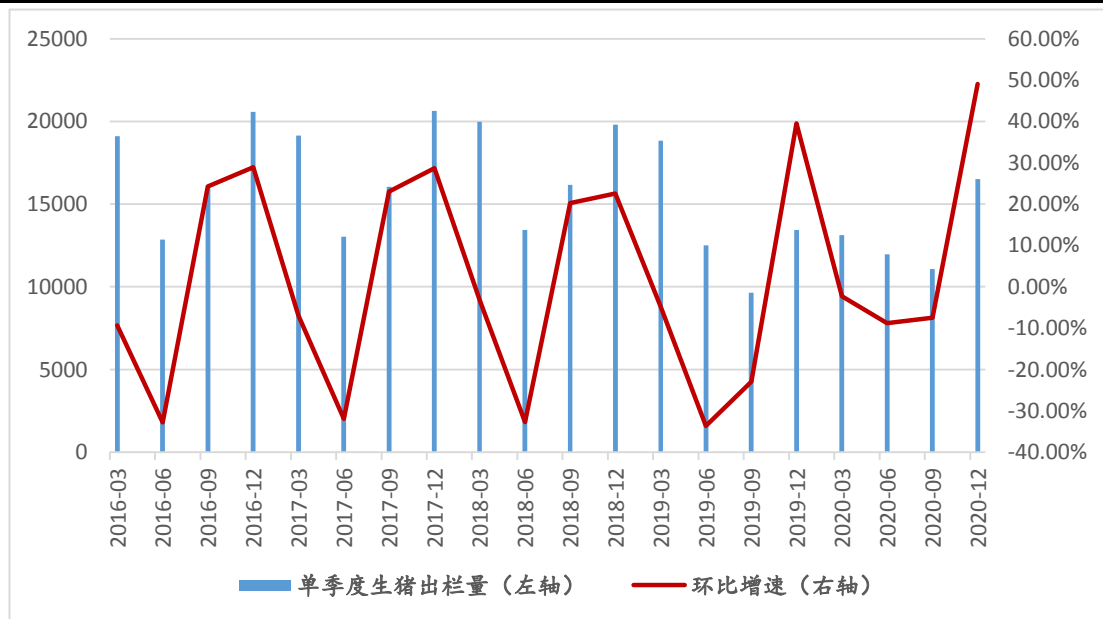
2020 年 Q4，国内生猪存栏量持续增长，出栏量由降转升。2020 年末，全国生猪存栏达到 40650 万头，比上年末增加 9610 万头，同比增长 31.0%，恢复到 2017 年末的 92.1%；比三季度末增加 3612 万头，环比增长 9.75%，生猪存栏量连续 5 个季度环比增长。2020 年，全国生猪出栏 52704 万头，比上年减少 1715 万头，同比下降 3.2%。其中，2020 年前三季度生猪出栏量逐步下跌；Q4 开始反弹，出栏量达到 16518 万头，比三季度末增加 5435 万头，环比增长 49%。

图 6: 全国生猪存栏量季度数据 (万头)



资料来源: 中原证券, WIND

图 7: 国内单季度生猪出栏量数据 (万头)



资料来源: 中原证券, WIND

2021 年 1 月, 由于猪肉市场价格回落, 全国猪粮比价由 12 月末的 13.47 下跌到 11.78, 环比下跌 12.55%, 仍位于历史均值之上, 头部生猪养殖企业盈利能力较好。同时国内生猪养殖预期盈利走势变化较猪粮比价变化基本一致。同期, 国内生猪养殖预期盈利由 12 月末的 1271.23 元/头下跌至 1082.6 元/头, 环比下跌 14.84%, 同比下降 41.81%。



图 8：全国猪粮比价变化



资料来源：中原证券，WIND

图 9：国内生猪养殖预期盈利（元/头）



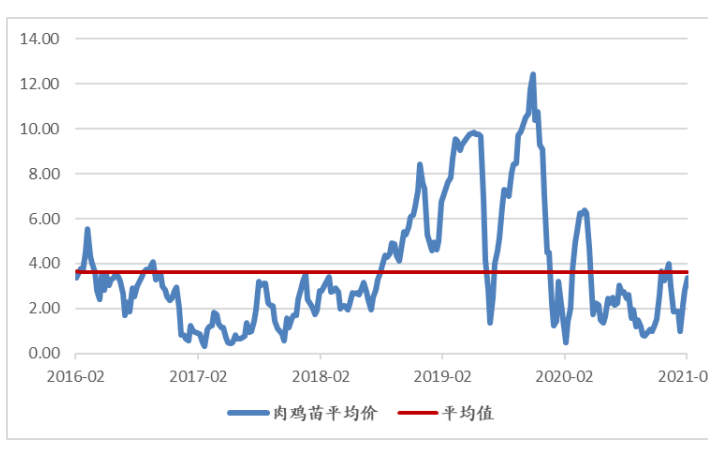
资料来源：中原证券，WIND

从需求端来看，近年我国猪肉人均消费水平相对稳定，维持在每年 19-22 公斤/人。随着猪肉价格的回调，预计 2021 年人均猪肉消费量会有小幅回升；从供给端来看，由于生猪出栏量、存栏量都未到达历史高位，且冷冻猪肉的投放短期对市场影响不大，预计中短期猪肉价格下跌速度缓慢。后期随着生猪出栏加速的影响，2021 年猪肉价格上行空间较小。

### 2.1.2. 肉禽养殖：鸡料比价持续下跌

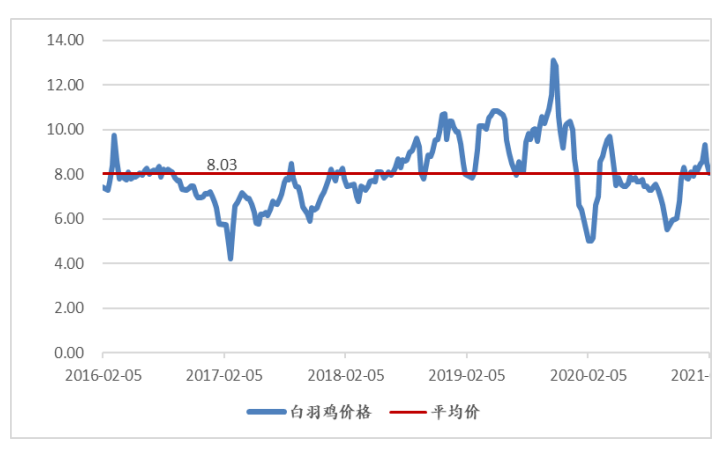
2021 年 1 月末，鸡苗价格同白羽鸡价格保持一致，国内鸡苗平均价上涨至 2.81 元/羽，12 月末价格为 1.86 元/羽，同比上涨 51.08%；国内白羽鸡平均价为 8.5 元/公斤，12 月末价格为 8.14 元/公斤，同比上涨 4.42%。受到上游饲料价格持续走强的影响，农户养殖成本增加，鸡料比价进一步下跌，国内肉鸡养殖预期利润继续缩窄。

图 10：2016 年以来国内鸡苗平均价（元/羽）



资料来源：中原证券，WIND

图 11：2016 年以来国内白羽鸡平均价（元/公斤）



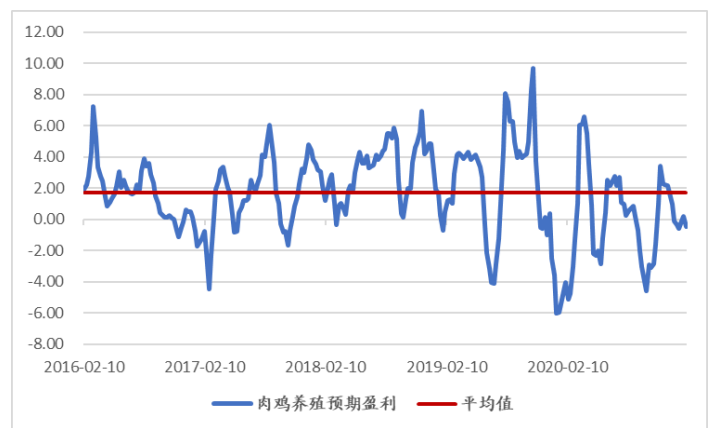
资料来源：中原证券，WIND

图 12: 2016 年以来国内鸡料比价



资料来源: 中原证券, WIND

图 13: 2016 年以来国内肉鸡养殖预期利润 (元/只)



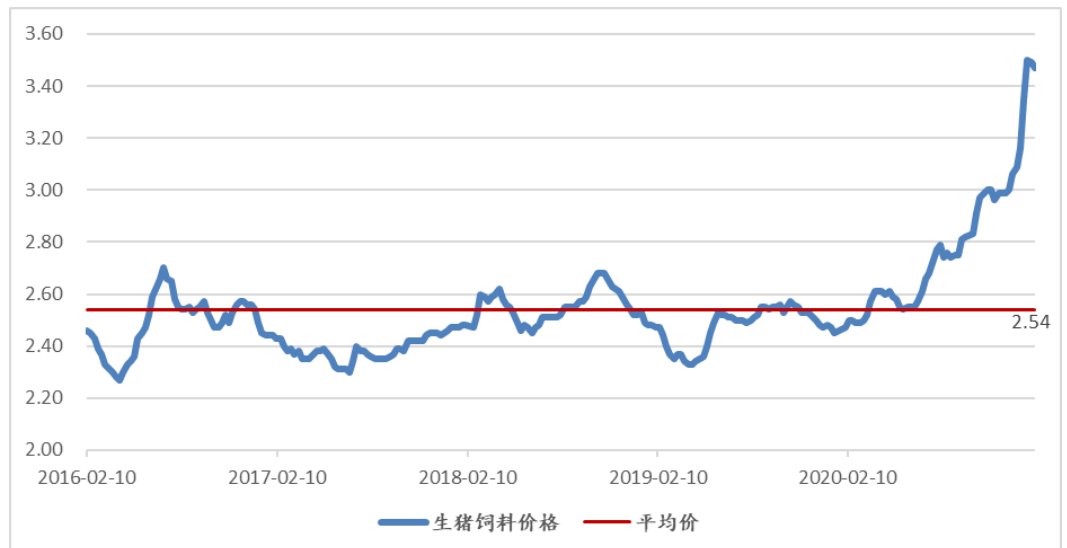
资料来源: 中原证券, WIND

上个月鸡价和饲料价格同步上行, 但是饲料价格涨幅大于肉鸡, 导致鸡料比价和肉鸡养殖预期利润下跌。预计 2021 上半年, 饲料价格将维持高位或继续震荡上行, 鸡料比价和养殖利润或进一步下跌。短期来看, 随着节后各地开启复工, 屠宰企业及终端需求逐步恢复, 而适龄鸡存栏量处于相对低位, 预计 3 月肉鸡价格偏强震荡。

## 2.2. 畜禽饲料价格持续上行, 养殖利润缩窄

受到上游玉米、豆粕等原材料节前价格坚挺的原因, 2021 年 1 月畜禽饲料价格持续走强, 养殖户预期盈利降低, 预计 2021 上半年饲料整体继续上涨概率偏大。

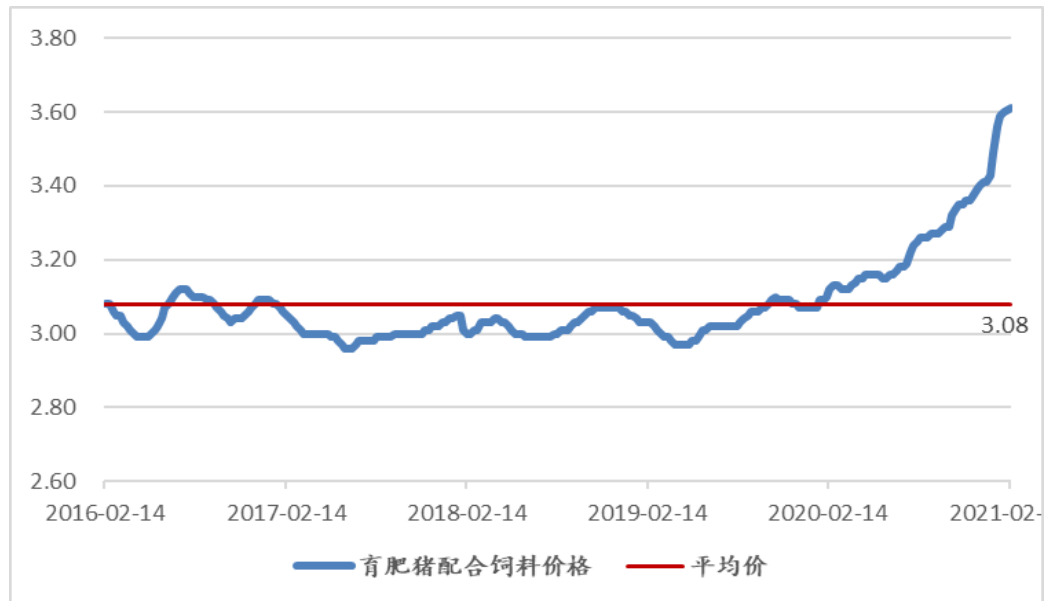
图 14: 国内生猪饲料价格 (元/公斤)



资料来源: 中原证券, WIND



图 15: 国内育肥猪配合饲料价格 (元/公斤)



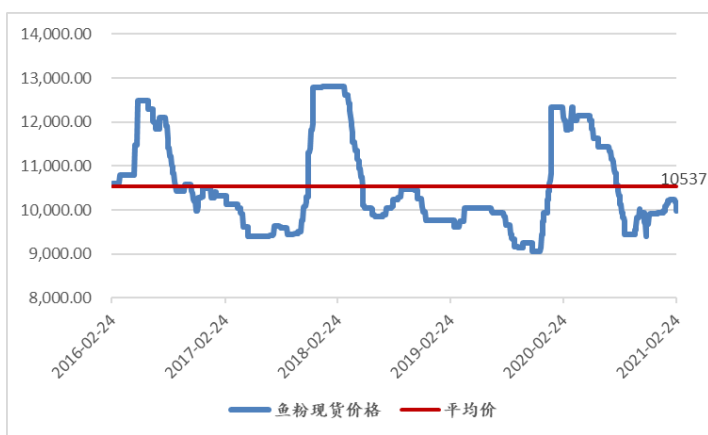
资料来源: 中原证券, WIND

图 16: 国内肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)



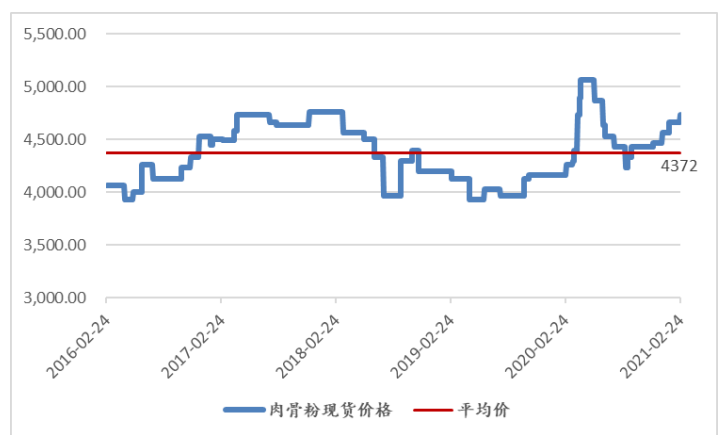
资料来源: 中原证券, WIND

图 17: 国内鱼粉现货价格 (元/吨)



资料来源: 中原证券, WIND

图 18: 国内肉骨粉现货价格 (元/吨)



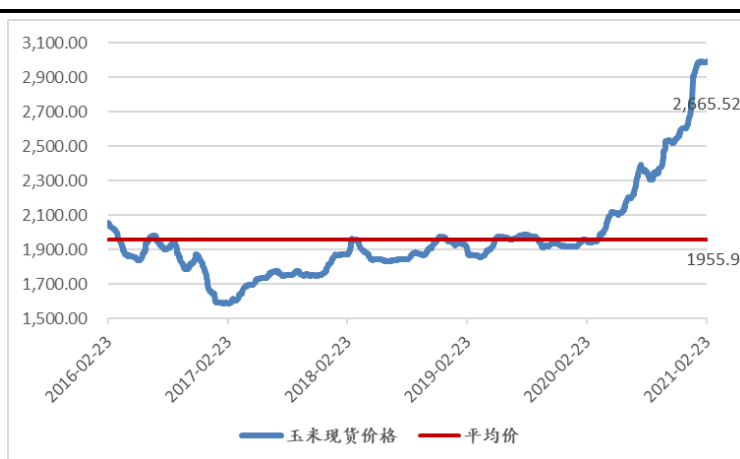
资料来源: 中原证券, WIND

### 2.3. 种植业: 玉米、小麦价格保持强势

2021 年 1 月, 随着春节假期的临近, 部分主要产区有备货需求, 市场整体供需仍然偏紧, 玉米价格继续上扬。1 月末, 玉米现货价格上涨至 2979.27 元/吨, 同比涨幅 11.79%。随着主产区春节备货结束, 预计 2 月份玉米价格将迎来适度回调机会。中长期来看, 2021 年玉米价格将维持高位偏强震荡。

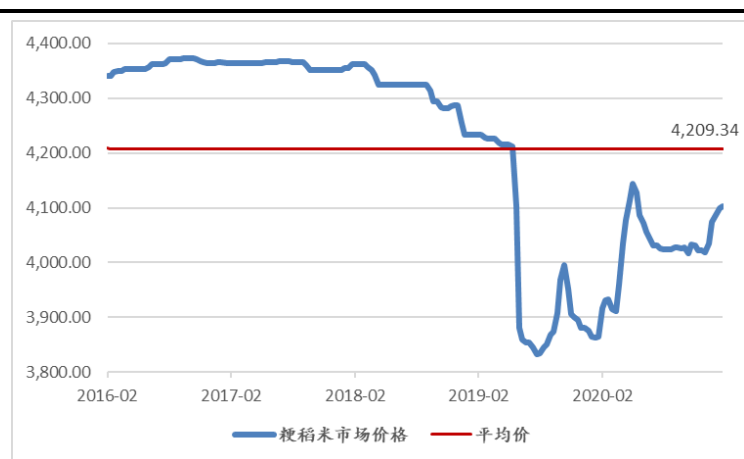
1 月末, 小麦现货价格 2583 元/吨, 同比上涨 4.53%。在玉米价格坚挺的情况下, 小麦在工业用玉米中的替代需求增加, 饲用性价比也在不断提高, 导致小麦下游需求较为旺盛, 小麦价格继续延续上涨态势。预计小麦价格走势将继续保持强势。

图 19: 国内玉米现货价格 (元/吨)



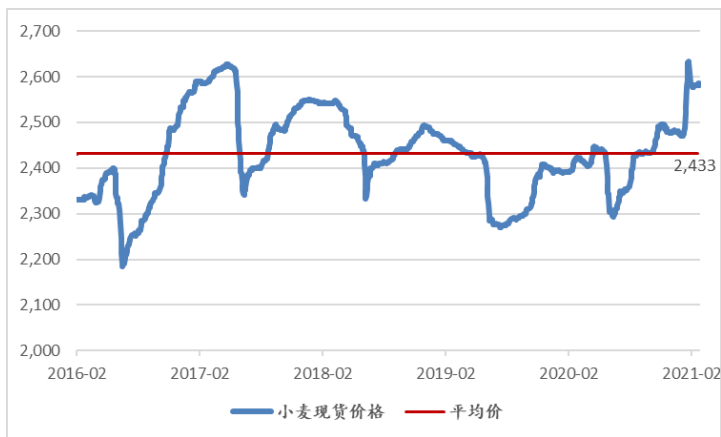
资料来源: 中原证券, WIND

图 20: 国内粳稻米市场价格 (元/吨)



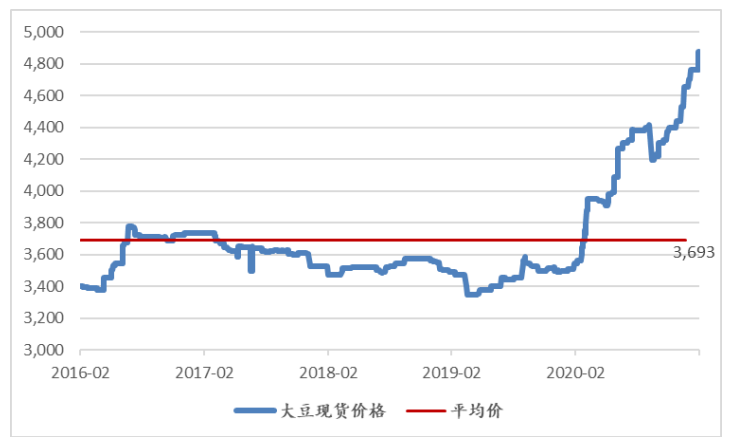
资料来源: 中原证券, WIND

图 21: 国内小麦现货价格 (元/吨)



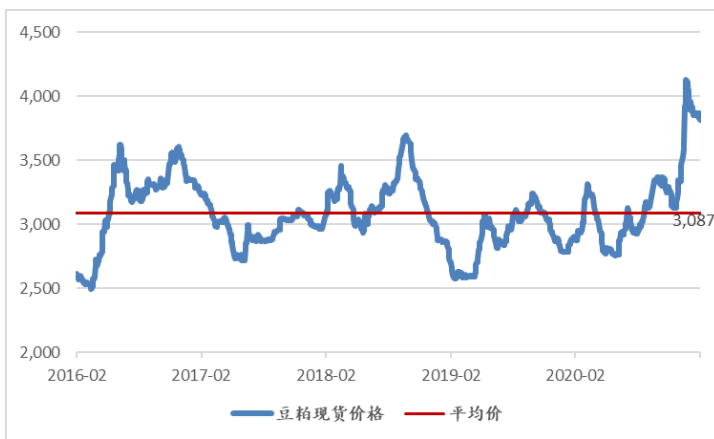
资料来源: 中原证券, WIND

图 22: 国内大豆现货价格 (元/吨)



资料来源: 中原证券, WIND

图 23: 国内豆粕现货价格 (元/吨)



资料来源: 中原证券, WIND

图 24: 国内棉花价格 (元/吨)



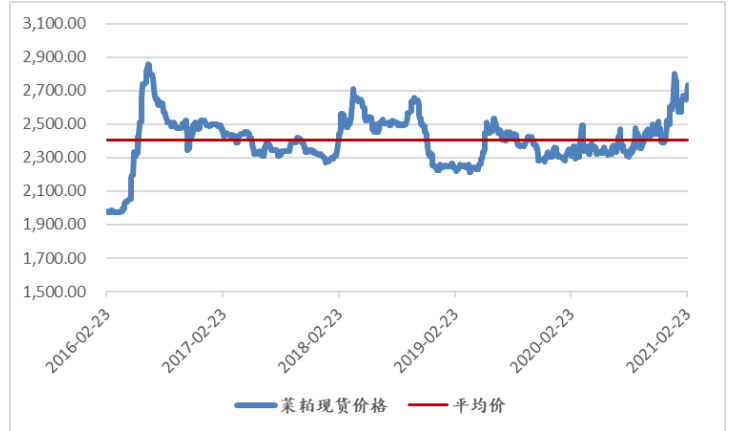
资料来源: 中原证券, WIND

图 25: 国内白糖经销价格 (元/吨)



资料来源: 中原证券, WIND

图 26: 国内菜粕现货价格 (元/吨)



资料来源: 中原证券, WIND

### 3. 行业与公司要闻

#### 3.1. 行业动态

表 1: 2021 年 1 月份行业动态回顾

日期	单位	主要内容
1 月 4 日	国常会	为维护粮食生产经营者和消费者合法权益、保障国家粮食安全，国务院常务会议通过《粮食流通管理条例（修订草案）》。
1 月 7 日	农业农村部	农业农村部发布《农业农村部关于加强水产养殖用投入品监管的通知》，加强水产养殖用投入品监管有关事项。
1 月 7 日	俄罗斯	俄罗斯政府颁布命令，2 月 1 日至 6 月 30 日，俄罗斯将对向欧亚经济联盟以外国家出口的大豆实施出口关税，出口关税税率应为完税价格的 30%，但不低于每吨 165 欧元。
1 月 12 日	农业农村部	农业农村部市场预警专家委员会发布《2021 年 1 月中国农产品供需形势分析》。 根据预测，2020/21 年度，中国玉米进口量 1000 万吨，比上月预测数调增 300 万吨，比上年度调增 240 万吨。生猪生产恢复成效超出预期，畜禽养殖维持高位，饲料粮需求持续向好，玉米饲用消费 1.85 亿吨，比上月预测数调增 200 万吨，比上年度增加 1100 万吨。预计 2020/21 年度，大豆压榨消费量 9800 万吨，比上月调增 300 万吨，主要原因是国内蛋白粕需求稳定增长，豆粕作为优质蛋白来源消费增加；国内大豆进口量 9800 万吨，比上月调增 300 万吨。全球大豆供应偏紧，预计国际大豆价格高位震荡。
1 月 13 日	农业农村部	农业农村部发布 2020 年全年国家农产品质量安全例行监测（风险监测）结果，监测数据显示，2020 年农产品例行监测合格率为 97.8%，同比上升 0.4 个百分点，全国农产品质量安全水平继续稳定向好。其中，畜禽产品、水产品抽检合格率分别为 98.8%、95.9%。从监测品种看，抽检的畜禽产品中，猪肉、猪肝、牛肉、羊肉、禽肉和禽蛋合格率分别为 99.5%、99.6%、99.4%、99.3%、98.9% 和 97.1%。抽检的大宗养殖水产品中，鲢鱼全部合格，鳙鱼、罗非鱼、草鱼和鲤鱼抽检合格率分别为 99.6%、98.5%、97.9% 和 97.5%。
1 月 14 日	中央农办、农业农村部	共同印发《关于做好当前农村地区新冠肺炎疫情防控有关工作的通知》。强调，要做好农村地区疫情防控工作，抓好农业生产和农产品供给。把粮油、蔬菜、肉蛋奶、水产品等农产品纳入疫情防控期间生活必需品保障范围。
1 月 14 日	海关总署	海关总署公布 2020 年全年进口数据，2020 年 1-12 月我国粮食累计进口 14262.1 万吨，同比增加 3117.5 万吨，增幅 27.97%。其中，大豆进口量达到历史最高位 10032.7 万吨，比 2019 年的 8851.3 万吨增长 13.3%。12 月份中国大豆进口量为 752.4 万吨，低于 11 月份的 959 万吨，比去年同期的 954 万吨减少 27%。

1月15日	巴西农业部	巴西农业部下属的国家商品供应公司(CONAB)发布月度报告显示, 预计2020/21年度巴西大豆播种面积比上年提高3.4%, 大豆产量为1.3369亿吨, 低于上月预测的1.3445亿吨。
1月19日	国际谷物理事会	国际谷物理事会(IGC)发布的月度报告显示, 虽然南半球产量前景下降, 但是2020/21年度全球大豆产量仍预计比上年增长6%, 主要原因是美国大豆产量大幅增加。由于中国饲料行业发展, 全球大豆用量预计增加4%, 达到3.65亿吨的高位。2020/21年度全球大豆期末库存预计连续第二年下滑, 其中主要出口国的库存将大幅降至1000万吨, 同比减少60%, 因为美国库存急剧下滑。
1月21日	发改委	国家发展改革委同有关部门组织开展了中央冻猪肉储备投放工作, 挂牌交易3万吨, 成交情况良好。这是近一段时间组织的中央冻猪肉储备第6批投放。据介绍, 为更好保障2021年元旦、春节期间居民猪肉消费需要, 自2020年12月17日起, 中央冻猪肉储备已累计挂牌投放15万吨, 有效增加了市场供应。
1月22日	农业农村部	农业农村部向社会推介20个畜禽养殖机械化典型案例, 旨在推广养殖主体和社会化服务组织的成功做法经验, 引领畜牧业机械化生产补短板、强弱项、提水平, 更好保障肉蛋奶农产品有效供给。
1月25日	海关总署	海关总署发布的数据, 2020年全年, 中国肉类(含杂碎)累计进口991万吨, 同比增加60.4%, 累计进口额307.33亿美元, 同比增加59.6%; 其中猪肉进口439.22万吨, 同比增加108.34%, 鸡肉进口143.30万吨, 同比增加98.28%, 牛肉进口211.83万吨, 同比增加27.65%, 羊肉进口36.50万吨, 同比下降6.97%。
1月26日	农业农村部	农业农村部通报2020年度动物及动物产品兽药残留监控结果。2020年共完成畜禽兽药残留检测6683批, 合格6649批, 样品合格率99.49%。共检出不合格样品34批。其中, 5批猪肉中检出磺胺二甲嘧啶; 1批猪肉中检出恩诺沙星与环丙沙星; 1批猪肉中检出替米考星; 1批猪肉中检出氧氟沙星; 23批鸡蛋中检出环丙沙星; 1批鸡蛋样品中检出恩诺沙星; 2批鸡蛋中检出氯羟吡啶。
1月27日	商务部	春节期间会同相关部门根据形势变化, 每周按照组织投放2万到3万吨中央储备肉的节奏, 向市场增加供应。
1月28日	美国农业部	美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示, 预计未来几个月中国的玉米进口需求依然旺盛, 部分需求可能转向其他饲料, 如高粱、大麦、陈米和小麦库存。预计2020/21年度中国玉米进口量将达到2200万吨, 比美国农业部的官方预测高出450万吨, 因为国内玉米价格高企, 谷物库存急需补充, 饲料消费增长。
1月29日	农业农村部	农业农村部在京召开全国农产品质量安全监管工作视频会议。农业农村部副部长于康震出席会议并讲话。会议指出, 2020年农产品质量安全稳中向好, 主要农产品例行监测合格率达到97.8%。会议要求, 2021年农业农村部门要启动“治违禁促提升”行动计划, 强化监测预警和应急处置, 推进现代农业全产业链标准化, 发展绿色优质农产品, 大力推行食用农产品达标合格证制度, 完善质量安全治理体系, 强化基层监管能力建设, 以优异成绩迎接建党100周年。

资料来源：中原证券，公开新闻整理

### 3.2. 公司公告与新闻

**表 2：2021 年 1 月份农林牧渔板块上市公司新闻公告回顾**

日期	公司	主要内容
1 月 1 日	海大集团	公司入股赣州联多利饲料科技有限公司，原股东管淑梅退出，新增股东海大集团和陈鸿，分别持股 70%、30%。
1 月 3 日	牧原股份	公司公告称，2020 年 12 月份销售生猪 264.1 万头，销售收入 66.86 亿元；商品猪销售均价 30.15 元/公斤，比 11 月份上涨 14.55%。2020 年共销售生猪 1811.5 万头，其中商品猪 1152.4 万头，仔猪 594.8 万头，种猪 64.3 万头，累计销售收入达到 550.65 亿元。截至 2020 年 12 月底，能繁母猪存栏为 262.4 万头，后备母猪存栏为 131.9 万头。
1 月 4 日	傲农生物	公司发布《2021 年限制性股票激励计划(草案)》，计划拟授予的限制性股票数量 1300 万股，涉及的激励对象共计 275 人。此次激励计划涉及摊销费用共计 3321.43 万元，将在 2021 年至 2024 年四个年度进行摊销。
1 月 4 日	新五丰	公告称拟募资不超 10.3 亿元，用于存栏 4.32 万头母猪场项目和补充流动资金。定增项目包含在湖南区域租赁 8 个专业母猪养殖场，规划存栏母猪数量 4.32 万头、年出栏仔猪数量 108 万头。发行对象为现代农业集团、粮油集团、兴湘集团及建工集团共 4 名特定对象，由湖南国资包揽定增。
1 月 5 日	新希望	新希望乳业公告，为进一步拓展终端渠道布局，拓宽私域流量入口等，计划收购茶饮品牌“一只酸奶牛”60%的股权。“一只酸奶牛”是一家现制茶饮企业，门店数量已逾千家，主要集中在成都、重庆、西安等地，2019 年营业收入约 2.4 亿元。
1 月 5 日	金新农	金新农公告，2020 年 12 月生猪销量合计 18.87 万头，销售收入合计 52648.86 万元，生猪销售均价 39.96 元/公斤(剔除仔猪、种猪影响后商品猪均价为 33.34 元/公斤)，生猪销量、销售收入和销售均价环比变动分别为 50.66%、179.03%和-19.15%，同比变动分别为 554.08%、434.43%和 29.15%。2020 年 12 月，仔猪、种猪、商品猪的销售均重分别为 13.79 公斤/头、38.61 公斤/头、116.45 公斤/头。2020 年 1-12 月，累计销售生猪 80.36 万头(含前 10 个月托管生猪销售 4.37 万头)，累计销售收入 214998.66 万元。
1 月 5 日	傲农生物	公司公告称，2020 年 12 月生猪销售量为 22.22 万头，环比增长 11.58%，同比增长 399.64%。2020 年累计销售生猪 134.63 万头，同比增长 104.17%。截至 2020 年年底，生猪存栏量为 96.38 万头，环比增长 4.26%，较 2019 年 12 月末增长 222.60%。



1月6日	唐人神	公司公告称,2020年12月生猪销量16.08万头,同比上升298%,环比上升8.4%;销售收入合计2.78亿元,同比上升137.4%,环比下降3.2%。2020年1-12月累计生猪销量102.44万头,同比上升22.1%;销售收入25.64亿元,同比上升114.7%。
1月6日	新希望	公司公告,2020年12月销售生猪165.82万头,环比增长20%,同比变动增长306%;收入为39.12亿元,环比增长8%,同比增长157%;商品猪销售均价为30.97元/公斤,环比增长10%,同比下降3%。2020年累计销售生猪829.25万头,完成了800万头的年度出栏目标,销量较上年增长133.6%;实现生猪销售收入250.08亿元,较上年增长192.6%。
1月7日	正邦科技	公司公告,2020年12月销售生猪134.21万头(其中仔猪51.14万头,商品猪83.07万头),环比增长27.18%,同比增长117.06%;销售收入38.83亿元,环比增长1.40%,同比增长109.44%。商品猪(扣除仔猪后)销售均价31.61元/公斤,较上月上升10.33%;均重127.59公斤/头,较上月下降8.57%。2020年1-12月,累计销售生猪955.97万头,同比上升65.28%;累计销售收入348.34亿元,同比增长206.04%。
1月12日	湘佳股份	公司披露了公开发行可转换公司债券发行方案。本次发行拟募集资金总额不超过6.40亿元(含6.40亿元),扣除相关发行费用后的净额将全部用于1350万羽优质鸡标准化养殖基地项目、1万头种猪养殖基地项目、补充流动资金。
1月12日	大北农	公司公告称,2020年12月销售生猪33.25万头,销售收入12.01亿元。其中销售收入环比增长54.37%,同比增长117.97%;销售数量环比增长39.88%,同比增长173.89%。2020年1-12月,累计销售生猪185.04万头,因部分三元猪生产性能影响,且出售仔猪数量较少,累计生猪销售达成预定目标92%,同比增长12.73%;累计销售收入70.27亿元,同比增长109.64%。
1月13日	正大集团	公司的湖北咸宁市100万头生猪全产业链项目举行签约仪式。据悉,2017年,正大集团与崇阳县签订50万头生猪产业链协议,目前产能已经超规划的50万头。现已将产业规模升级到100万头。本次项目总投资约24.95亿元,包含饲料、养殖、屠宰及食品深加工等子项目。全产业链项目建成且满产后可实现年产值约75亿元,创造税费收入约9000万元,带动就业约9000人。
1月13日	安琪酵母	公司发布业绩预告,预计2020年实现归属于上市公司股东的净利润在13.53亿元和13.97亿元之间,同比增加50%到55%,预计2020年主营业务收入增长15%-17%。
1月14日	华英农业、新希望	华英农业公告称,与上海新增鼎签订战略合作框架协议。根据协议,双方将在产业投资、经营管理、资产管理、债务重组等方面展开全面协作。公告显示,上海新增鼎是新希望集团旗下专业从事资产管理、债务重组、重大资产重组等业务的公司。
1月15日	海大集团	公司发布2020年度业绩快报,全年实现营业总收入604.84亿元,同比增长27.03%;实现营业利润33.06亿元,同比增长57.57%。饲料、种苗、动保、生猪养殖等各业务板块均保持全面增长。其中,饲料对外销量约1470万吨,同比增长约20%;



在加快饲料产能自主新建的同时，积极通过股权、资产收购，及租赁、合作经营等并购投资方式，加快产能扩张。

1月15日	唐人神	公司在云南禄丰县投建的年产100万头生猪绿色养殖全产业链项目开始投产。该项目总投资23.7亿元，包括8个苗猪场、13个育肥场、24万吨饲料生产线和1个集屠宰、分割、冷鲜加工、冷冻储存、冷链物流等为一体的屠宰项目。项目达产后，年产生猪100万头、饲料36万吨。
1月20日	牧原股份	公司公告，出资设立河南牧原种猪育种等8家种猪育种公司、克东肉食等3家肉食公司，合计拟定注册资本额合计14.4亿元。
1月22日	大北农	公司公告，全资子公司天津昌农科技有限责任公司拟在内蒙古自治区巴彦淖尔市投资建设年产12万吨饲料加工项目。项目总投资约为6669万元，建设周期6个月。控股子公司陕西正能农牧科技有限责任公司下属子公司榆林正辉农牧科技有限公司拟设立全资子公司陕西正能核心育种有限公司，在陕西洛川县建设丹系种猪场项目。项目投资规模为存栏1200头曾祖代、4800头祖代丹系种猪场，拟投资金额约为1.55亿元。
1月25日	正邦科技	公司公告，全资子公司江西正邦畜牧发展有限公司以不超过6.66亿元的自有资金参与设立广东恒邦股权投资基金合伙企业(有限合伙)。据悉，该基金规模为10亿元，投资方向为在广东省内拟新建或收购的生猪养殖与饲料加工企业。
1月25日	新希望	公司审核通过“关于收购江苏苏欣缘饲料有限公司100%股的议案”以及“关于收购张家界新瑞星饲料有限公司70%股权的议案”。这是继2020年12月初收购两家饲料企业(河南牧鹤饲料和浙江海皇生物)后，新希望再次收购两家饲料公司。其中，张家界新瑞星和浙江海皇生物均是特种水产饲料企业，江苏苏欣缘和河南牧鹤饲料则为生猪饲料企业。
1月26日	唐人神	公司发布2020年业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利9亿元-11亿元，比上年同期增长344.76%-443.60%。2020年生猪出栏102.44万头、饲料销量约490万吨。
1月28日	天康生物	公司发布2020年业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润16.8亿-18亿，比上年同期增长160.67%-179.29%。2020年销售生猪134.5万头，较上年增长59.61%。
1月28日	东瑞股份	东瑞食品集团股份有限公司首发获通过。东瑞股份拟于深市中小板上市，本次公开发行股票的数量不超过3167万股，募集资金18.1亿元。东瑞股份主营业务为生猪的养殖和销售，主要产品为商品猪、仔猪、种猪等，自行产生猪养殖所需的饲料，并有部分饲料对外销售。
1月29日	凤祥股份	公司宣布董事会已批准公司启动A股上市的相关筹备工作，目前已向山东证监局提交A股上市辅导申请。若此次成功登陆A股，凤祥股份将成为鸡肉食品制造领域首家“A+H”上市公司。

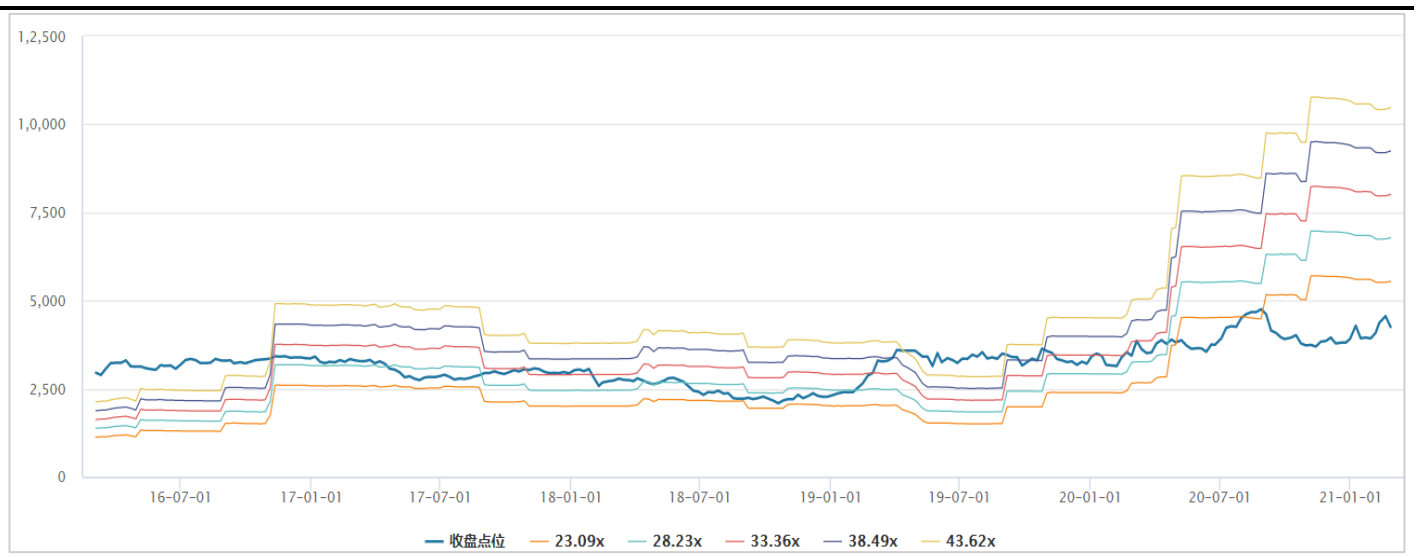
资料来源：中原证券，公司公告

## 4. 投资建议

### 4.1. 行业估值：行业市盈率位于历史底部

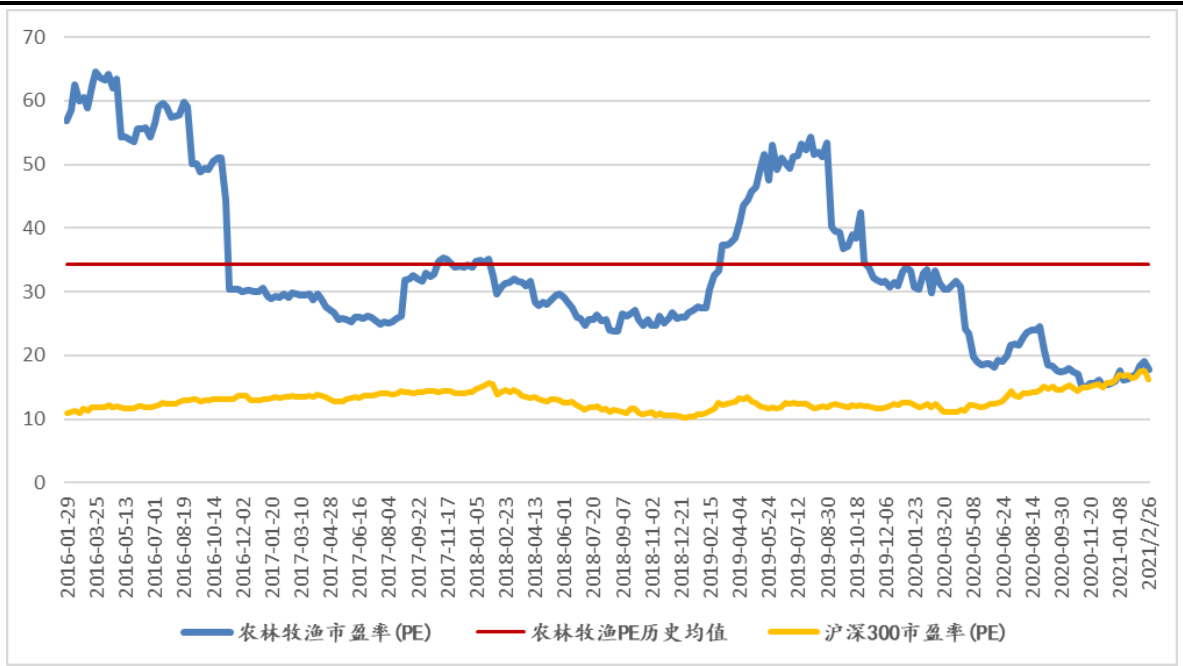
目前申万农林牧渔板块市盈率为 17.71X，历史均值在 42.51X，中位数是 38.64X。当前行业市盈率处于过去 5 年 PE-TTM Band 的历史最低位，估值具有一定吸引力。农林牧渔行业净率为 3.94X，处于历史均值附近。跟沪深 300 对比来看，过去农林牧渔板块市盈率长期大幅高于沪深 300 市盈率，但近期已经趋同，农林牧渔板块具备估值回归空间。

图 27：农林牧渔指数 PE-TTM Band



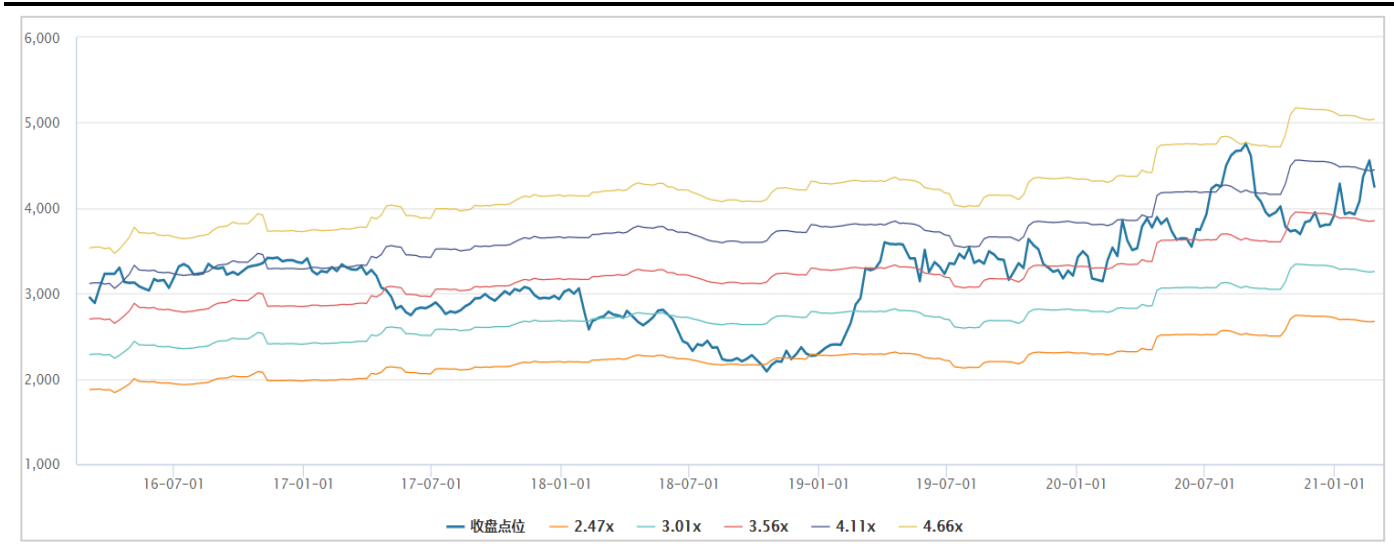
资料来源：中原证券，WIND

图 28：农林牧渔行业市盈率（PE-TTM）变化情况



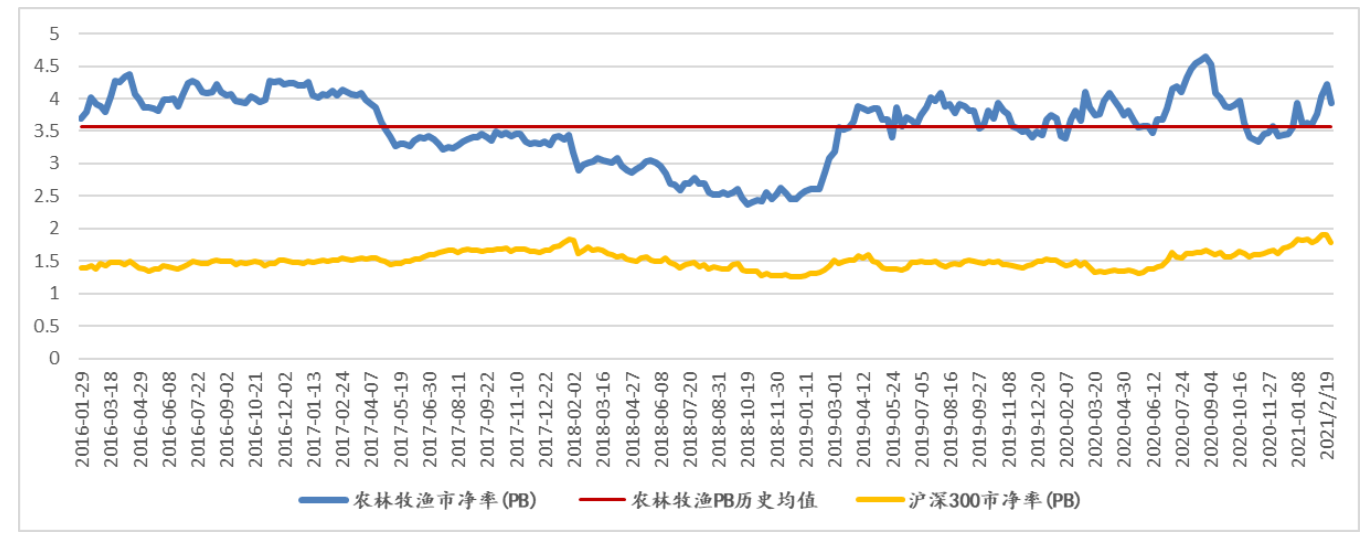
资料来源：中原证券，WIND

图 29：农林牧渔指数 PB Band



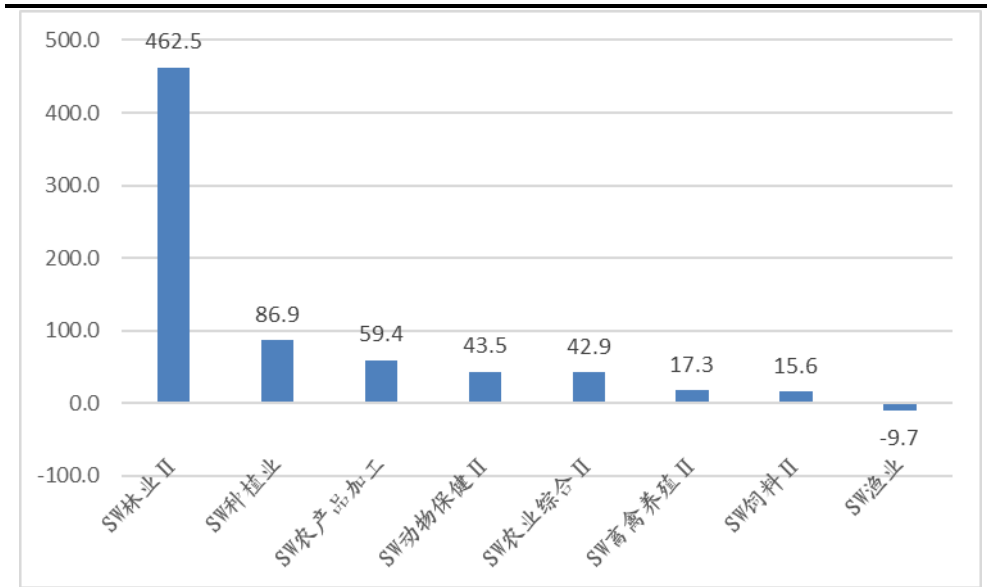
资料来源：中原证券，WIND

图 30：农林牧渔行业市净率 (PB) 变化情况



资料来源：中原证券，WIND

图 31: 农林牧渔子行业市盈率 (PE-TTM)



资料来源: 中原证券, WIND

#### 4.2. 投资建议: 养殖后周期板块、及种业有望迎来估值提升

从生猪养殖行业的供需关系来看, 国内人均猪肉消费量稳定的背景下随着生猪存栏量和出栏量的持续回暖, 预计 2021 年猪肉价格整体震荡下行; 上游饲料产业受益于 2020 上半年产量基数较低, 预计 2021 年仍具有一定的成长性。另外, 可关注养殖后周期的动物保健, 及有政策预期的种业板块。2021 年“一号文件”于近期发布。2020 年末的中央经济工作会议中首次提出解决好种子和耕地问题, 一号文件进一步就“打好种业翻身仗”作出重要部署。文件提出“十四五”时期各地要提高单产水平, 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。预计关于生物育种技术的研发应用将有更多配套政策落地, 成为农业板块的重要投资方向。目前种业板块市盈率为 86.9X, 仍处于合理估值区间。相关上市公司有大北农、隆平高科、荃银高科。

供给端来看, 目前生猪出栏量、存栏量都未到达历史高位。随着生猪养殖加快恢复, 养殖后周期动保板块有望持续回暖, 成为重点关注方向。相关上市公司有中牧股份、普莱柯、生物股份。

表 3: 农林牧渔行业部分个股近 1 月行情

证券代码	公司名称	PE-TTM	涨跌幅%	证券代码	公司名称	PE-TTM	涨跌幅%
002385.SZ	大北农	25.19	15.83	600195.SH	中牧股份	30.22	2.64
000998.SZ	隆平高科	-70.68	8.25	603566.SH	普莱柯	38.73	-7.92

300087.SZ	荃银高科	106.28	13.65	600201.SH	生物股份	90.83	-5.87
-----------	------	--------	-------	-----------	------	-------	-------

资料来源：中原证券，WIND

## 5. 风险提示

畜禽价格和原材料价格的大幅波动的风险；种业相关政策进度不及预期的风险；非洲猪瘟加剧恶化导致生猪出栏量不及预期的风险。

### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。