

行业月度报告

农林牧渔

建议关注业绩优异和政策受益板块

2021年03月08日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
农林牧渔	0.33	6.70	9.81
沪深300	-5.42	5.05	27.17

杨甫

执业证书编号: S0530517110001  
yangfu@cfzq.com

吴号

wuhao2@cfzq.com

分析师

0731-84403345

研究助理

相关报告

- 《农林牧渔: 农林牧渔行业点评: 2021年中央一号文件发布, 建议关注养殖和种子板块》  
2021-02-23
- 《农林牧渔: 农林牧渔行业2021年1月跟踪报告: 生猪养殖、动保、饲料板块业绩增速领先》  
2021-02-08
- 《农林牧渔: 农林牧渔行业2020年12月跟踪报告: 关注政策受益和业绩增长确定性强的板块》  
2021-01-13

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
牧原股份	1.63	67.75	8.05	13.69	6.73	16.37	谨慎推荐
生物股份	0.20	105.00	0.37	56.76	0.60	35.00	谨慎推荐
中宠股份	0.44	99.82	0.83	52.92	1.28	34.31	推荐
佩蒂股份	0.29	103.55	0.66	45.50	1.07	28.07	推荐
湘佳股份	2.23	27.91	2.28	27.29	2.76	22.55	推荐
圣农发展	3.30	7.29	1.89	15.21	1.78	16.13	推荐
隆平高科	-0.23	-64.95	0.03	582.81	0.31	60.58	谨慎推荐

资料来源: Wind, 贝格数据, 财信证券

投资要点:

- **市场行情回顾:** 2月份, 农林牧渔指数上涨-1.67%, 跑赢深证成指、创业板指 1.73、8.53个百分点, 在申万 28 个一级行业中排名第 20 位。截止 3 月 5 日, 农林牧渔板块 PB 为 4.46 倍, 高于全 A 市净率水平 (1.93 倍), 位于历史后 73.80% 分位数, 处于历史中等偏上水平。
- **生猪生产恢复不及预期, 2021 年生猪价格将处于相对高位运行。** 短期来看, 受益于生猪价格维持相对高位运行以及出栏量增加, 预计生猪养殖企业将保持高盈利水平。长期来看, 非洲猪瘟疫情、稳定生猪生产需求、环保要求将加速我国生猪养殖的规模化进程, 推动生猪养殖企业向下游环节 (屠宰、零售) 整合, 生猪养殖企业有望演绎“以量补价”和“全产业链一体化减缓业绩波动”的成长逻辑, 建议关注生猪养殖龙头牧原股份 (002714)、正邦科技 (002157)、新希望 (000876)。
- **宠物食品空间大, 增长快, 确定性强, 建议长期关注。** 我国宠物食品行业处于快速发展阶段, 但同欧美、日本等发达国家相比, 我国宠物数量、宠物食品渗透率、单只消费金额仍具有较大增长空间。随着居民收入水平、人口老龄化、空巢化以及城镇化水平的提高, 宠物食品行业有望继续保持高速增长。同时我国宠物食品市场集中度低, 国产品牌加速崛起, 行业竞争格局有望重塑。建议长期关注宠物食品龙头中宠股份 (002891) 和佩蒂股份 (300673)。
- **多项政策聚焦种子问题, 建议关注种子板块。** 2021 年 2 月, 农业农村部印发《关于鼓励农业转基因生物原始创新和规范生物材料转移转育的通知》。《通知》指出, 鼓励已获生产应用安全证书的农业转基因生物向优良品种转育。以转基因技术为代表的生物育种技术有望实现商业化应用, 种子行业集中度、规范性将进一步提高, 品种储备多、研发能力强、储备转基因技术的种子企业有望获得更高的市场份额, 建议关注大北农 (002385)、隆平高科 (000998)。
- **风险提示:** 农产品价格风险、自然灾害、疫情风险、行业政策风险。

## 内容目录

<b>1 行业观点</b> .....	<b>4</b>
<b>2 市场回顾</b> .....	<b>5</b>
2.1 整体情况.....	5
2.2 子行业情况.....	6
2.3 个股情况.....	7
<b>3 行业估值</b> .....	<b>7</b>
<b>4 行业数据跟踪</b> .....	<b>9</b>
4.1 主粮类.....	9
4.2 豆类.....	10
4.3 畜禽养殖.....	11
4.4 经济作物类.....	13
<b>5 行业重要新闻及公司公告</b> .....	<b>13</b>
<b>6 主要风险提示</b> .....	<b>15</b>

## 图表目录

图 1: 2021 年 1-2 月申万一级子行业涨跌幅 (%).....	6
图 2: 2021 年 2 月申万一级子行业涨跌幅 (%).....	6
图 3: 2021 年 1-2 月份农林牧渔子行业涨跌幅 (%).....	6
图 4: 2021 年 2 月份农林牧渔子行业涨跌幅 (%).....	6
图 5: 农林牧渔 PE 情况 (截止 2021 年 3 月 5 日).....	7
图 6: 农林牧渔 PB 情况 (截止 2021 年 3 月 5 日).....	8
图 7: 农林牧渔子行业 PE 情况 (截止 2021 年 3 月 5 日).....	8
图 8: 农林牧渔子行业 PB 情况 (截止 2021 年 3 月 5 日).....	8
图 9: 农林牧渔板块的历史估值水平 (截止 2021 年 3 月 5 日).....	8
图 10: 玉米国内、国际现货价.....	9
图 11: CBOT 玉米价格.....	9
图 12: 早稻、中晚稻、粳稻现货价(元/吨).....	9
图 13: 稻谷:年末库存/消费量.....	9
图 14: 国内、国际小麦现货价.....	10
图 15: 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳).....	10
图 16: 大豆、豆粕、豆油国内现货价: (元/吨).....	10
图 17: CBOT 大豆、豆粕、豆油价格走势.....	10
图 18: 全国外三元生猪、猪肉价格 (元/公斤).....	11
图 19: 全国仔猪、二元母猪均价 (元/公斤).....	11
图 20: 当前猪粮比价小幅下降至 10.28.....	11
图 21: 生猪自繁自养、外购仔猪利润 (元/头).....	11
图 22: 肉鸡苗价格环比上涨 (元/羽).....	12
图 23: 白羽肉鸡价格环比上涨 (元/公斤).....	12
图 24: 鸡产品价格 (元/公斤).....	12
图 25: 屠宰场库容率 (%).....	12
图 26: 普通淡水鱼大宗价: (元/公斤).....	12
图 27: 中高档水产品大宗价: (元/公斤).....	12

图 28: 白砂糖现货价: (元/吨) .....	13
图 29: 白砂糖期货结算价: (元/吨) .....	13
图 30: 天然橡胶 (泰国产) 现货价: (美元/吨) .....	13
图 31: 国内天然橡胶期货结算价: (元/吨) .....	13
表 1: 2021 年 2 月农林牧渔板块涨幅与跌幅靠前的个股: (%) .....	7

## 1 行业观点

2 月份，农林牧渔（申万）指数上涨-1.67%，跑赢深证成指、创业板指、中小板指 1.73、8.53、1.65 个百分点，跑输上证综指、沪深 300 指数 2.24、0.37 个百分点，在申万 28 个一级行业指数中排名第 20 位。截止 2021 年 3 月 5 日，农林牧渔板块 PE（TTM，整体法）均值为 23.61 倍，高于全 A 市盈率水平（19.20 倍），位于历史后 9.20%分位数。农林牧渔板块 PB（MRQ，整体法）为 4.46 倍，高于全 A 市净率水平（1.93 倍），位于历史后 73.80%分位数，处于历史中等偏上水平。

### （1）生猪生产恢复不及预期，2021 年生猪价格将处于相对高位运行

根据中国畜牧业信息网的统计数据，截止 3 月 5 日，生猪平均价为 29.50 元/公斤，较 1 月初下降 16.69%；仔猪平均价为 106.39 元/公斤，较 1 月初上涨 14.57%。自 1 月以来，受冬季非瘟疫情复发、腹泻等疫病影响，生猪出栏速度加快，同时叠加春节后消费需求减少，生猪价格持续下跌。不同于生猪价格走势，在外购仔猪育肥出现亏损的情况下（截止 3 月 5 日亏损 21.24 元/头），仔猪价格却出现上涨，主要受疫病因素影响，部分地区生猪产能出现去化，仔猪供给减少。全国能繁母猪存栏环比增速降低、二元母猪价格小幅上涨也佐证这一观点。展望后市生猪价格，我们认为：一是虽然生猪生产恢复不及预期，但 2021 年生猪整体供给将好于 2020 年，生猪价格相比于去年将出现明显回落；二是考虑到生猪养殖成本较高（防控、饲料、人工成本上涨），以及二元母猪存栏恢复尚需时间，预计 2021 年生猪价格将高于正常年份，处于相对高位运行。

2021 年中央一号文件和政府工作报告均强调要稳定生猪生产。2021 年中央一号文件强调，要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。2021 年政府工作报告指出，要发展畜禽水产养殖，稳定生猪生产。关于如何稳定生猪生产，我们认为：一是要提高国内生猪育种技术，稳定原种猪产能；二是提升养殖规模化水平，发挥大集团在环保、疫病防控等方面的优势；三是建立健全动物疫病防控机制，防止出现重大动物疫病风险。

短期来看，受益于生猪价格维持相对高位运行以及出栏量增加，预计生猪养殖企业将保持高盈利水平。长期来看，非洲猪瘟疫情、稳定生猪生产需求、环保要求将加速我国生猪养殖的规模化进程，推动生猪养殖企业向下游环节（屠宰、零售）整合，生猪养殖企业有望演绎“以量补价”和“全产业链一体化减缓业绩波动”的成长逻辑，建议关注母猪资源充足、产能恢复速度快、成本控制领先、资金实力雄厚的生猪养殖龙头牧原股份（002714）、正邦科技（002157）、新希望（000876）。

### （2）宠物食品空间大，增长快，确定性强，建议长期关注

我国宠物食品行业处于快速发展阶段，但同欧美、日本等发达国家相比，我国宠物数量、宠物食品渗透率、单只消费金额仍具有较大增长空间。随着居民收入水平、人口老龄化、空巢化以及城镇化水平的提高，宠物食品行业有望继续保持高速增长。同时我国宠物食品市场集中度低，国产品牌加速崛起，行业竞争格局有望重塑。建议长期关注

宠物食品龙头中宠股份（002891）和佩蒂股份（300673）。

### （3）下游需求恢复+养殖集中化+生产规范化+销售市场化，建议关注动保龙头

短期来看，生猪存栏逐步恢复和家禽存栏维持高位，动保企业业绩迎来拐点。长期来看，动保行业成长逻辑坚挺：（1）养殖规模化有望提高免疫密度、免疫次数，为动保行业带来增量的同时，有望提高动保行业集中度；（2）生物安全三级防护认证叠加加强疫苗市场化进程加快，有望优化行业竞争格局；（3）我国宠物疫苗尚处于起步阶段，发展空间巨大，为动保行业空间提高增量。综合来看，动保行业具备短期和长期成长逻辑，建议关注动保龙头生物股份（600201）、中牧股份（600195）。

### （4）多项政策聚焦种子问题，建议关注种子板块

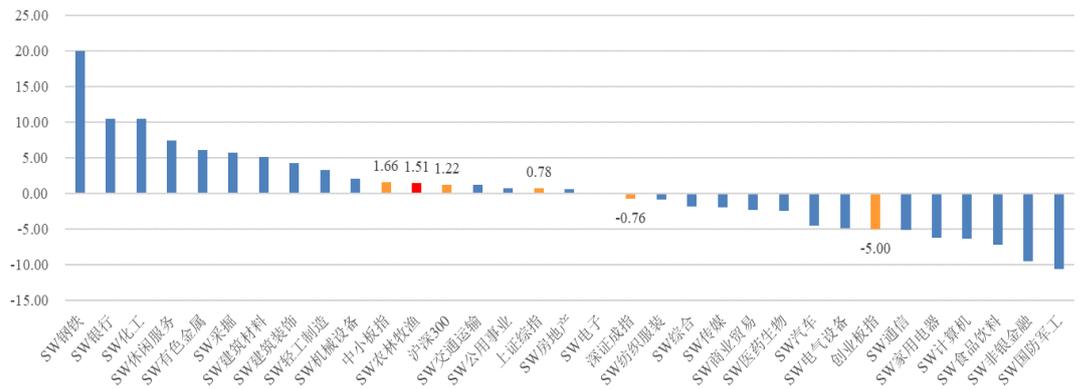
2021年中央一号文件和政府工作报告均强调，要坚决遏制耕地“非农化”、防止“非粮化”，打好种业翻身仗。其中，2021年中央一号文件指出，要尊重科学、严格监管，有序推进生物育种产业化应用，支持种业龙头企业建立健全商业化育种体系。2021年2月18日，农业农村部印发《关于鼓励农业转基因生物原始创新和规范生物材料转移转育的通知》。《通知》指出，鼓励已获生产应用安全证书的农业转基因生物向优良品种转育，转育的品种综合农艺性状应不低于当地主推品种。2021年3月5日，农业农村部部长唐仁健在回答记者提问时表示，农业农村部正会同有关部门研究制定打好种业翻身仗行动方案，具体涉及保障种质资源，关键核心技术攻关，培育一批育繁推一体化种子企业，抓好海南南繁基地和甘肃、四川等国家种子基地建设，管好种子市场等五个方面。在粮食生产、耕地、种子备受重视的背景下，同时考虑到我国玉米库存处于低位、大豆进口依赖程度高的现状，我们认为：以转基因技术为代表的生物育种技术有望实现商业化应用，种子行业集中度、规范性将进一步提高，品种储备多、研发能力强、储备转基因技术的种子企业有望获得更高的市场份额，建议关注大北农（002385）、隆平高科（000998）。

## 2 市场回顾

### 2.1 整体情况

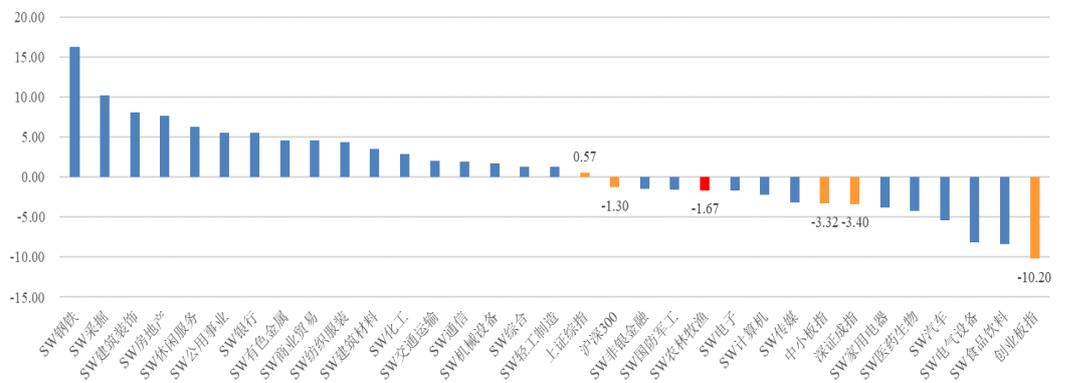
2021年1-2月（统计期间为1月1日至3月5日），农林牧渔（申万）指数、上证综指、深证成指、创业板指、中小板指、沪深300分别上涨1.51%、0.78%、-0.76%、-5.00%、1.66%、1.22%，农林牧渔（申万）指数跑赢上证综指、深证成指、创业板指、沪深300指数0.73、2.27、6.52、0.29个百分点，跑输中小板指数0.15个百分点，在申万28个一级行业指数中排名第11位。单2月份，农林牧渔（申万）指数上涨-1.67%，跑赢深证成指、创业板指、中小板指1.73、8.53、1.65个百分点，跑输上证综指、沪深300指数2.24、0.37个百分点，在申万28个一级行业指数中排名第20位。

图 1：2021 年 1-2 月申万一级子行业涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，财信证券

图 2：2021 年 2 月申万一级子行业涨跌幅 (%)

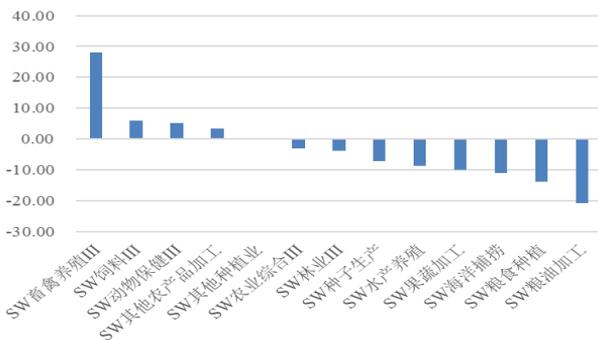


资料来源：Wind，财信证券

## 2.2 子行业情况

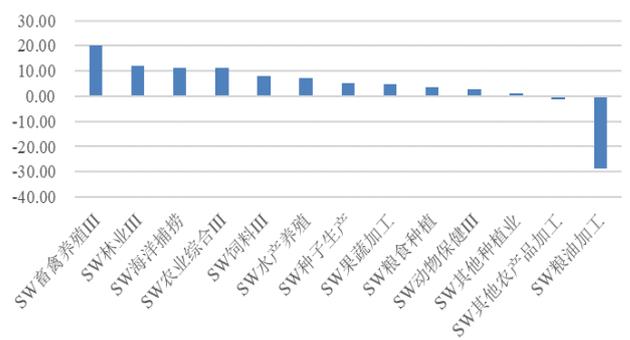
2021 年 1-2 月，农林牧渔 13 个子板块中，畜禽养殖、饲料、动物保健板块涨幅靠前，粮油加工、粮食种植、海洋捕捞涨幅靠后。单 2 月份，畜禽养殖、林业、海洋捕捞板块涨幅居前，分别上涨 20.33%、12.21%、11.45%；粮油加工、其他农产品加工、其他种植业板块跌幅靠前，分别下跌 28.83%、1.37%、1.07%。

图 3：2021 年 1-2 月份农林牧渔子行业涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，财信证券

图 4：2021 年 2 月份农林牧渔子行业涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，财信证券

### 2.3 个股情况

2021年2月，农林牧渔行业涨幅排名靠前的个股有牧原股份(+27.01%)、佳沃股份(25.50%)、海利生物(22.43%)、立华股份(21.04%)、新赛股份(19.49%)等；涨幅靠后的有金龙鱼(-29.77%)、金丹科技(-20.30%)、中粮科技(-10.74%)、华资实业(-10.17%)、西部牧业(-9.27%)等。

表 1：2021 年 2 月农林牧渔板块涨幅与跌幅靠前的个股：(%)

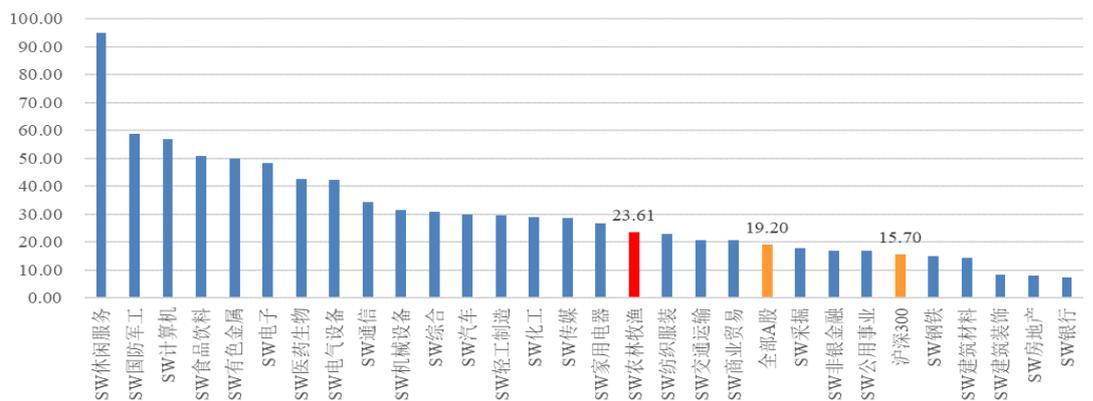
证券代码	证券简称	2 月份涨跌幅	证券代码	证券简称	2 月份涨跌幅
002714.SZ	牧原股份	27.01	300999.SZ	金龙鱼	-29.77
300268.SZ	佳沃股份	25.50	300829.SZ	金丹科技	-20.30
603718.SH	海利生物	22.43	000930.SZ	中粮科技	-10.74
300761.SZ	立华股份	21.04	600191.SH	华资实业	-10.17
600540.SH	新赛股份	19.49	300106.SZ	西部牧业	-9.27

资料来源：Wind，财信证券

### 3 行业估值

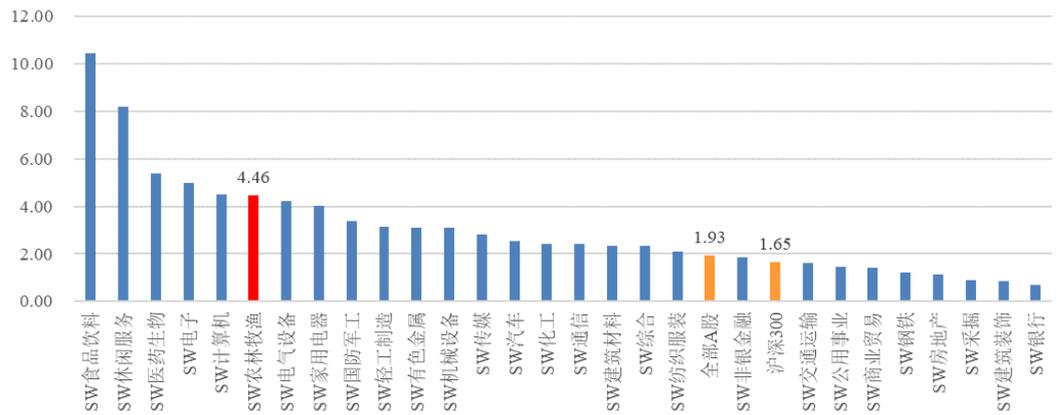
**横向比较：**截止 2021 年 3 月 5 日，农林牧渔板块 PE (TTM，整体法) 均值为 23.61 倍，高于全 A 市盈率水平 (19.20 倍)。农林牧渔板块 PB (MRQ，整体法) 为 4.46 倍，高于全 A 市净率水平 (1.93 倍)。**纵向比较：**按周取值，从 2000 年初至今，农林牧渔板块 PE 水平位于历史后 9.20% 分位数，处于历史较低水平；农林牧渔板块 PB 水平位于历史后 73.80% 分位数，处于历史中等偏上水平。

图 5：农林牧渔 PE 情况 (截止 2021 年 3 月 5 日)



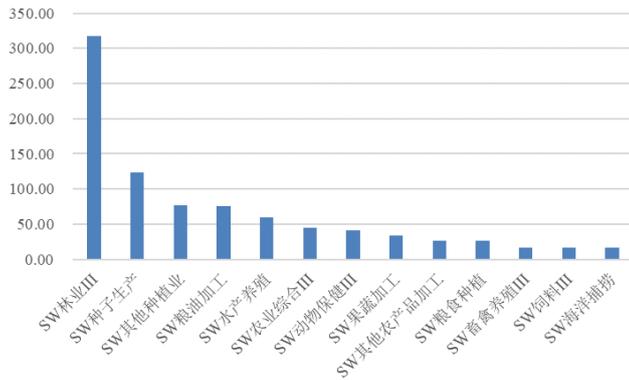
资料来源：Wind，财信证券

图 6：农林牧渔 PB 情况（截止 2021 年 3 月 5 日）



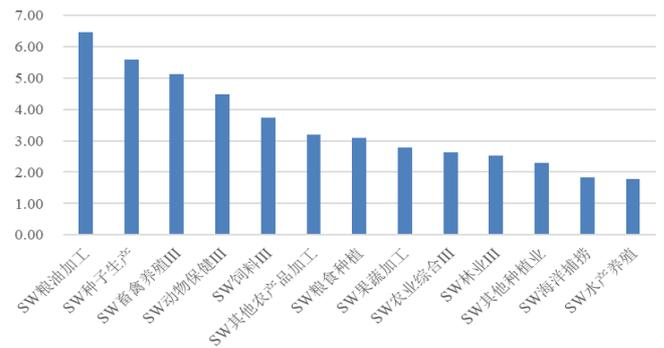
资料来源：Wind、财信证券

图 7：农林牧渔子行业 PE 情况（截止 2021 年 3 月 5 日）



资料来源：Wind、财信证券

图 8：农林牧渔子行业 PB 情况（截止 2021 年 3 月 5 日）



资料来源：Wind、财信证券

图 9：农林牧渔板块的历史估值水平（截止 2021 年 3 月 5 日）



资料来源：Wind、财信证券

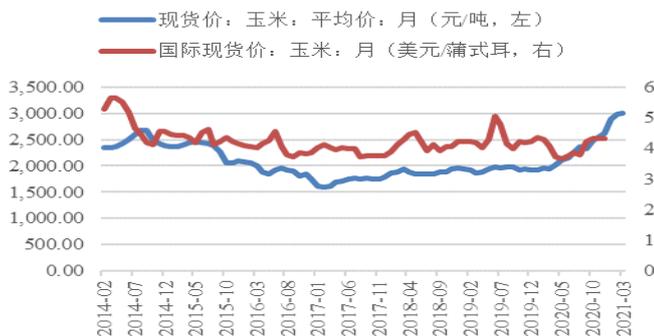
## 4 行业数据跟踪

### 4.1 主粮类

#### 玉米：国内现货价格、CBOT 玉米期货结算价环比上涨

2021年2月，国内玉米现货平均价为2989.63元/吨，环比上涨3.38%，同比上涨53.12%；CBOT玉米期货结算价为549.08美分/蒲式耳，环比上涨6.54%，同比上涨44.68%。2020年以来，国内玉米现货价格持续上涨，主要因为：一是蛋肉禽存栏维持高位，加之生猪存栏加速恢复，玉米需求逐步增加；二是自2016年来，国内玉米产量有所减少，且经过3年去库存后，国内玉米期末库存量明显减少。

图 10：玉米国内、国际现货价



资料来源：Wind、财信证券

图 11：CBOT 玉米价格

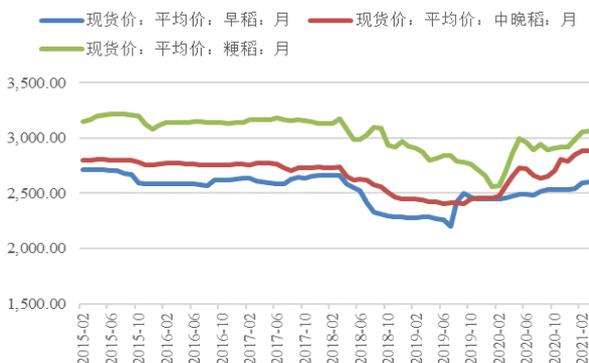


资料来源：Wind、财信证券

#### 稻米：价格环比上涨，但缺乏大幅上涨的条件

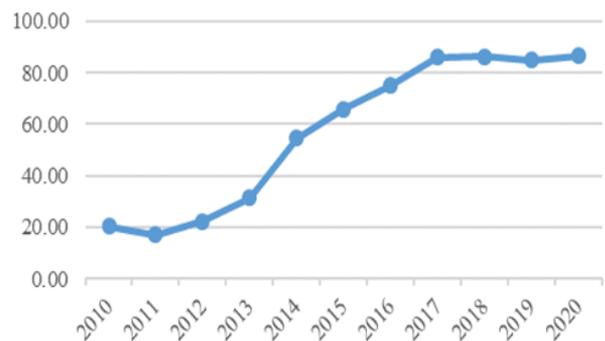
2021年2月，国内早稻、中晚稻、粳稻现货平均价环比分别上涨1.92%、1.28%、2.28%，同比分别上涨5.87%、16.41%、18.65%。2020年以来，受新冠疫情、中美贸易不确定性增强、洪涝灾害、沙漠蝗虫、草地贪夜蛾等虫灾的影响，粮食生产备受关注，前期出现部分消费者和贸易商囤粮的现象，短期拉动市场需求波动，稻米价格同比出现上涨。当前，我国稻谷生产稳中向好，库存充裕，消费稳定，国内稻谷价格缺乏大幅上涨的条件。

图 12：早稻、中晚稻、粳稻现货价(元/吨)



资料来源：Wind、财信证券

图 13：稻谷:年末库存/消费量

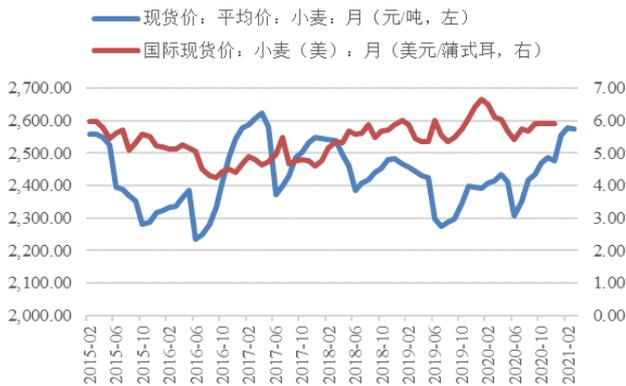


资料来源：Wind、财信证券

小麦：国内小麦现货价环比小幅上涨，但不具备大幅上涨的条件

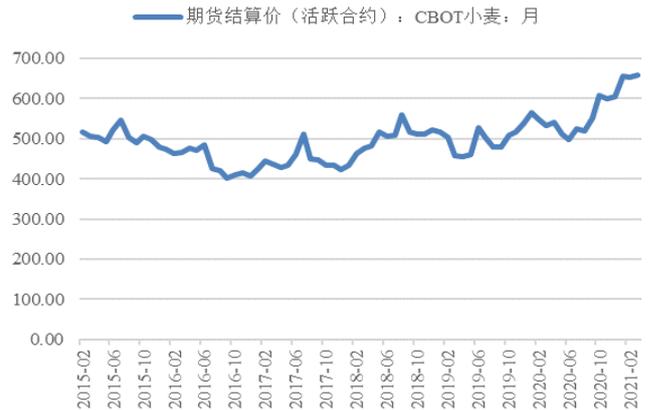
2021年2月，国内小麦现货平均价为2578.86元/吨，环比上涨0.97%，同比上涨7.08%；CBOT小麦期货结算价为653.76美分/蒲式耳，环比下跌0.21%，同比上涨19.25%。2020年以来，国内小麦现货价格出现一定的上涨，但考虑到当前我国小麦期末库存、库销比处于历史高位，而生产、消费相对稳定，我们认为国内小麦价格不具备大幅上涨的条件。

图 14：国内、国际小麦现货价



资料来源：Wind、财信证券

图 15：小麦期货结算价（美分/蒲式耳）

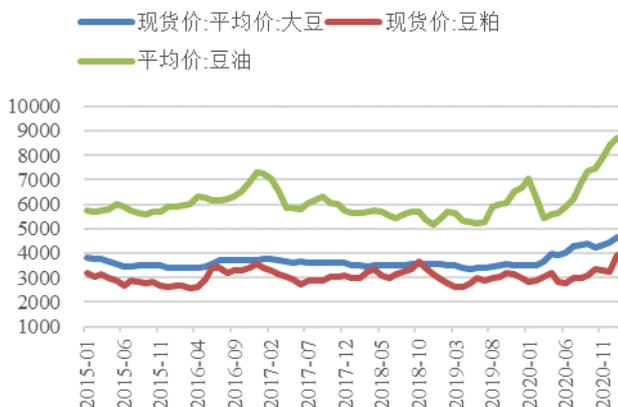


资料来源：Wind、财信证券

4.2 豆类

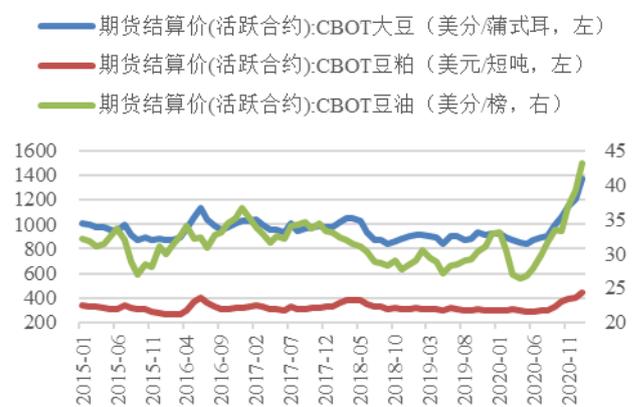
2021年2月，国内大豆现货均价为4791.77元/吨，环比上涨3.38%，同比上涨36.10%；国内豆粕现货均价为3854.91元/吨，环比下降1.14%，同比上涨34.40%；国内豆油现货均价为8959.10元/吨，环比上涨2.65%，同比上涨43.18%；CBOT大豆期货结算价为1382.32美分/蒲式耳，环比上涨0.84%，同比上涨55.24%；CBOT豆粕结算价428.54美元/短吨，环比上涨-2.80%，同比上涨45.58%；CBOT豆油结算价46.63美元/短吨，环比上涨8.05%，同比上涨52.88%。考虑到当前全球大豆供需关系偏紧，预计大豆价格将维持高位运行。

图 16：大豆、豆粕、豆油国内现货价：(元/吨)



资料来源：Wind、财信证券

图 17：CBOT大豆、豆粕、豆油价格走势



资料来源：Wind、财信证券

### 4.3 畜禽养殖

#### 生猪：猪肉价格环比下降，仔猪、二元母猪价格环比上涨

2021年2月，全国外三元生猪均价为29.40元/公斤，环比下降18.03%，同比下降23.77%；全国猪肉均价为50.63元/公斤，环比下降5.59%，同比下降14.02%；全国仔猪均价为90.92元/公斤，环比上涨1.94%，同比上涨11.29%；全国二元母猪均价为78.32元/公斤，月环比上涨0.39%，同比上涨12.84%；养殖利润方面，2月全国自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润分别为1631.52元/头、114.45元/头，养殖利润环比缩小。

图 18：全国外三元生猪、猪肉价格（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

图 19：全国仔猪、二元母猪均价（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

图 20：当前猪粮比价小幅下降至 10.28



资料来源：Wind、财信证券

图 21：生猪自繁自养、外购仔猪利润（元/头）



资料来源：Wind、财信证券

#### 禽类：鸡苗价格大幅上涨，白羽肉鸡、鸡产品价格小幅上涨

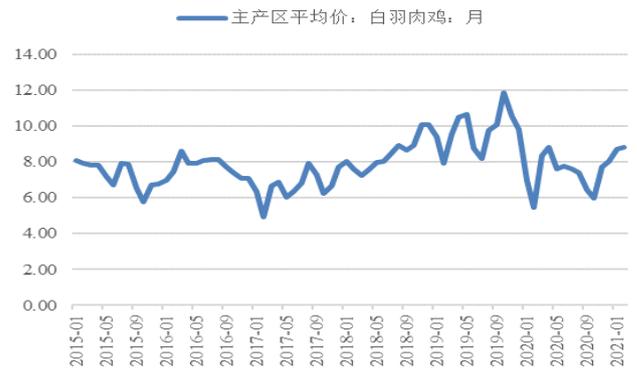
2021年2月，主产区肉鸡苗平均价为4.40元/羽，环比上涨125.06%，同比上涨130.07%；主产区白羽肉鸡平均价格为8.80元/公斤，环比上涨0.95%，同比上涨61.84%；主产区鸡产品平均价格为10.68元/公斤，环比上涨4.20%，同比下降6.72%。

图 22：肉鸡苗价格环比上涨（元/羽）



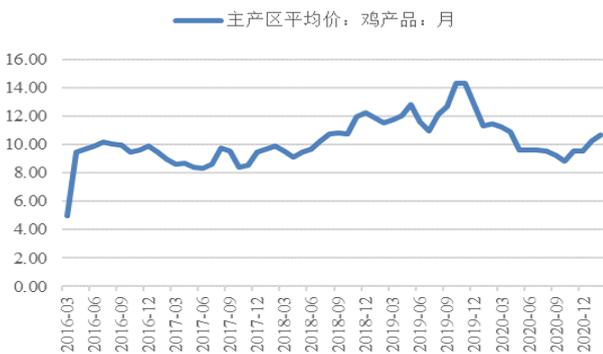
资料来源：Wind、财信证券

图 23：白羽肉鸡价格环比上涨（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

图 24：鸡产品价格（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

图 25：屠宰场库容率（%）

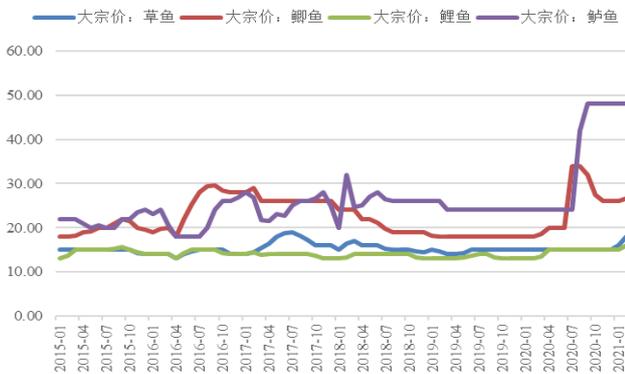


资料来源：Wind、财信证券

水产养殖：海参、石斑鱼价格环比上涨，普通淡水鱼、对虾、加吉鱼价格环比持平

2021 年 2 月，普通淡水鱼中草鱼/鲫鱼/鲤鱼/鲈鱼大宗价月环比分别上涨 12.50%/2.56%/6.67%/0.00%，同比分别上涨 20.00%/48.15%/23.08%/100.00%；中高档水产品海参/对虾/石斑鱼/加吉鱼大宗价月环比分别上涨 0.00%/4.92%/5.26%/0.00%，同比分别上涨 8.64%/6.67%/50.00%/8.70%。

图 26：普通淡水鱼大宗价：（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

图 27：中高档水产品大宗价：（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

#### 4.4 经济作物类

白糖：2 月份白糖（柳州）现货平均价格 5359.41 元/吨，环比上涨 1.08%，同比下降 8.36%；期货结算价为 5355.47 元/吨，环比上涨 1.06%，同比下降 6.53%。

图 28：白砂糖现货价：(元/吨)



资料来源：Wind、财信证券

图 29：白砂糖期货结算价：(元/吨)



资料来源：Wind、财信证券

天然橡胶：2 月天然橡胶现货价为 1737 美元/吨（泰国产: CIF 青岛主港），环比上涨 5.08%，同比上涨 25.03%。国内橡胶期货结算价为 15281 元/吨，环比下降 5.93%，同比上涨 34.26%。

图 30：天然橡胶（泰国产）现货价：(美元/吨)



资料来源：Wind、财信证券

图 31：国内天然橡胶期货结算价：(元/吨)



资料来源：Wind、财信证券

### 5 行业重要新闻及公司公告

#### (1) 中共中央、国务院发布《关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》

根据新华网消息，2021 年 2 月 21 日，中共中央、国务院发布《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。同过去 2 年相比，2021 年中央一号文件主要有以下不同：（1）强调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。《意见》指出，设立 5 年衔接

过渡期，逐步实现由集中资源支持脱贫攻坚向全面推进乡村振兴平稳过渡，推动“三农”工作重心历史性转移。(2) 强调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。(3) 强调打好种业翻身仗。加强农业种质资源保护开发利用；对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持；加快实施农业生物育种重大科技项目；尊重科学、严格监管，有序推进生物育种产业化应用；加强育种领域知识产权保护；支持种业龙头企业建立健全商业化育种体系。

投资建议：(1) 非洲猪瘟疫情将加速我国生猪养殖的规模化进程，生猪养殖企业有望演绎“以量补价”和“全产业链一体化减缓业绩波动”的成长逻辑，建议关注母猪资源充足、产能恢复速度快、成本控制领先、资金实力雄厚的生猪养殖龙头牧原股份(002714)、正邦科技(002157)、新希望(000876)。(2) 以转基因技术为代表的生物育种技术有望实现商业化应用，种子行业集中度、规范性将进一步提高，品种储备多、研发能力强的种子企业有望获得更高的市场份额，建议关注大北农(002385)、隆平高科(000998)。

### (2) 农业农村部：鼓励农业转基因生物原始创新，规范生物材料转移转育

根据农业农村部官网，农业农村部办公厅发布《关于鼓励农业转基因生物原始创新和规范生物材料转移转育的通知》。《通知》指出，(1) 支持从事新基因、新性状、新技术、新产品等创新性强的农业转基因生物研发活动，新研发的农业转基因生物应比同类已获批生产应用安全证书的有所突破、有所创新、有所进步；(2) 鼓励已获生产应用安全证书的农业转基因生物向优良品种转育，转育的品种综合农艺性状应不低于当地主推品种；(3) 引导院所高校的优质农业转基因研发成果按照市场机制向企业集聚，推进转基因研发校企合作，鼓励企业、企业与院所高校联合申报生产应用安全证书。在粮食安全、种子问题备受重视的背景下，转基因技术的配套政策日益完善，有望实现商业化应用，建议关注大北农(002385)、隆平高科(000998)。

### (3) 正邦科技(002157.SZ)发布2021年股票期权与限制性股票激励计划(草案)

根据公司公告，正邦科技(002157.SZ)发布2021年股票期权与限制性股票激励计划(草案)。公司拟授予激励对象权益总计约1.13亿份，占公告日公司股本总额的3.64%。本次股票期权激励计划的行权价格为16.93元/股，限制性股票的授予价格为8.47元/股，公司最新收盘价格为16.02元/股；激励对象共计4181人，包括公司公告本激励计划时在公司(含子公司)的高级管理人员、中层管理人员及核心技术(业务)人员；本次激励计划的业绩考核目标为：2021-2023年公司生猪销售数量分别不低于2000、4000、6000万头。在生猪生产恢复面临非瘟、口蹄疫等疫病干扰的背景下，本次激励计划有望激发员工积极性，确保生猪出栏量保持高速增长。

风险提示：动物疫病、出栏量不及预期、生猪价格下降、原材料价格上涨风险。

### (4) 温氏股份(300498.SZ)发布2020年度业绩快报

根据公司公告，温氏股份(300498.SZ)2020年实现营业总收入为749.35亿元，同

比增长 2.45%；归母净利润为 74.11 亿元，同比下降 46.94%。公司归母净利润同比大幅下降主要因为：受活禽市场供给过剩和新冠肺炎疫情等因素的影响，活禽销售价格较上年同期大幅下降。报告期内，公司销售肉鸡 10.51 亿只（含毛鸡、鲜品和熟食），肉鸭 5692.80 万只（含毛鸭、鲜品），毛鸡、毛鸭销售均价分别同比下降 21.79%、32.94%，养鸡、养鸭业务利润同比大幅下降，出现较大亏损。

风险提示：动物疫病、原材料价格上涨、出栏量不及预期、畜禽销售价格下降风险。

#### **(5) 金龙鱼 (300999.SZ) 发布 2020 年度业绩快报**

根据公司公告，金龙鱼 (300999.SZ) 2020 年实现营业收入 1949.22 亿元，同比增长 14.2%；实现归母净利润 60.01 亿元，同比增长 11%。2020Q4，公司实现营业收入 549.29 亿元，同比增长 20.91%，环比增长 2.60%；实现归母净利润 9.11 亿元，同比下降 52.53%，环比下降 56.24%。公司 2020 年业绩同比增长的主要原因为：(1) 厨房食品方面，公司依托食用油既有的品牌运营及渠道经营优势，持续推广现有的高端产品及更多优质新产品，以及疫情期间面向家庭消费的小包装产品和面向食品工业客户的产品销量提升；(2) 饲料原料及油脂科技方面，非洲猪瘟对饲料原料业务的负面影响逐渐消退，国内生猪存栏量明显回升，饲料原料业务的销量、收入和利润均有所上涨。公司 2020Q4 业绩下降的主要原因为：受原材料价格上涨、基于套期保值的衍生品截至年末按市值计价的损失影响，饲料原料业务业绩有所下降。

风险提示：食品安全、原材料价格波动、套期保值风险。

#### **(6) 荃银高科 (300087.SZ) 发布 2020 年度业绩快报**

根据公司公告，荃银高科 (300087.SZ) 2020 年实现营业收入 16.02 亿元，同比增长 38.85%；归母净利润 1.34 亿元，同比增长 41.20%。2020 年，公司营业收入及归母净利润同比大幅增加的主要原因为：一是公司种子业务持续增长，主推杂交水稻品种市场表现良好；二是订单农业业务规模增加。

风险提示：自然灾害、行业竞争加剧、价格下降、政策风险。

#### **(7) 科前生物 (688526.SH) 发布 2020 年业绩快报**

根据公司公告，科前生物 (688526.SH) 2020 年实现营业收入 8.43 亿元，同比增长 66.15%；归属于母公司所有者的净利润 4.48 亿元，同比增长 84.55%。2020Q4，公司实现营业收入 2.39 亿元，同比增长 100.84%，环比下降 4.02%；实现归母净利润 1.28 亿元，同比增长 146.15%，环比下降 6.57%。2020 年，公司业绩大幅增长的原因为：下游生猪养殖行业加快复产，猪用疫苗需求大幅提升，公司抢抓市场有利时机，积极开拓销售市场，同时提升生产效能，提高产品质量，强化技术服务，产品认可度提高。

风险提示：动物疫病、生猪生产恢复不及预期、行业竞争加剧风险。

## **6 主要风险提示**

**农产品价格大幅波动：**畜禽养殖业受市场供求关系、产品价格波动等因素影响，其产品价格会产生较大的周期性波动。同时，大宗农产品极易受天气因素影响，若发生较大自然灾害，会影响其产量、销售情况及价格走势。

**自然灾害风险：**台风、地震、水灾、雪灾等各种不可预测的自然灾害，可能造成养殖场建筑设施损坏、畜禽死亡，并进一步影响到企业正常经营；种植业对气候条件较为敏感，若在制种或生产的关键时期遭遇严重自然灾害或重大突发性病虫害，将直接影响产品的产量和质量。

**疫情风险：**畜禽疫病是畜禽养殖行业经营过程中面临的主要风险之一，一旦发生畜禽疫病，引起市场消费心理恐慌、需求下降。如果畜禽疫病发生期间带来产品价格的大幅下行，则会造成企业销售价格、销售量下降，给企业经营效益带来下滑风险。

**政策变化：**国家对农业大力支持且产业政策呈现出一定的连续性，如果政策发生调整，则可能对企业经营产生一定的影响。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438