

农林牧渔行业：关注年报季绩优板块和政策催化

——行业周观点

2021年03月14日

看好/维持

农林牧渔 行业报告

报告摘要：

畜禽产业方面，本周商品猪价格持续调整，仔猪价格继续走高，补栏需求较为旺盛，但养殖户仍有疫情顾虑。头部企业1-2月销售情况陆续公布，牧原股份、新希望、正邦科技出栏同比均有大幅提升，14家上市企业1-2月合计销售1227.84万头，出栏市占率在14%左右。正如我们此前的判断，行业集中度大幅提升的趋势在持续兑现，头部企业以量补价的逻辑在持续兑现，在疫情反复猪价仍有支撑的2021年将持续兑现盈利。养殖端集中度提升倒逼后周期转型升级，市场化趋势下具备平台优势和产品力的企业有望充分受益周期回暖和行业升级，持续看好后周期景气提升的确定性趋势。年报季开启，建议关注农业绩优板块生猪养殖、饲料加工、动物保健。种业在两会后预计还将持续迎来政策落地和催化，建议持续关注。

市场回顾：

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：林业2.82%、农业综合-3.21%、农产品加工-3.66%、渔业-3.67%、饲料-3.76%、动物保健-4.84%、畜禽养殖-4.96%、种植业-8.93%。

本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：*ST南糖16.10%、瀚叶股份9.61%、金河生物8.54%、吉林森工7.83%、福建金森5.35%；表现后五的公司为：登海种业-12.41%、中牧股份-13.02%、神农科技-13.83%、金健米业-14.30%、荃银高科-16.78%。

重点追踪：

无

重点推荐：

【重点推荐】生物股份、科前生物、海大集团、大北农、隆平高科

【建议关注】中宠股份、佩蒂股份、溢多利、温氏股份、正邦科技

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。

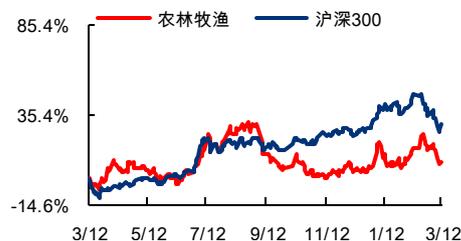
未来3-6个月行业大事：

行业基本资料

占比%

| | | |
|----------|----------|-------|
| 股票家数 | 86 | 2.05% |
| 重点公司家数 | - | - |
| 行业市值(亿元) | 13815.17 | 1.61% |
| 流通市值(亿元) | 11047.26 | 1.73% |
| 行业平均市盈率 | 14.69 | / |
| 市场平均市盈率 | 22.71 | / |

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：两会聚焦种业发展..... | 3 |
| 2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的..... | 3 |
| 3. 市场表现：本周市场表现不佳..... | 4 |
| 4. 行业&重点公司追踪..... | 5 |
| 5. 风险提示..... | 5 |
| 6. 附录：行业重点价格跟踪..... | 6 |
| 生猪市场..... | 6 |
| 家禽市场..... | 8 |
| 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）..... | 6 |
| 图 9:猪肉价格（元/公斤）..... | 6 |
| 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）..... | 7 |
| 图 15:外购仔猪利润（元/头）..... | 7 |
| 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）..... | 8 |
| 图 19:肉种蛋价格（元/羽）..... | 8 |
| 图 20:肉鸡料价格（元/公斤）..... | 8 |
| 图 21:肉鸡成本（元/500克）..... | 8 |
| 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：关注年报季绩优板块和政策催化

畜禽产业方面，本周商品猪价格持续调整，仔猪价格继续走高，补栏需求较为旺盛，但养殖户仍有疫情顾虑。头部企业 1-2 月销售情况陆续公布，牧原股份、新希望、正邦科技出栏同比均有大幅提升，14 家上市企业 1-2 月合计销售 1227.84 万头，出栏市占率在 14% 左右。正如我们此前的判断，行业集中度大幅提升的趋势在持续兑现，头部企业以量补价的逻辑在持续兑现，在疫情反复猪价仍有支撑的 2021 年将持续兑现盈利。养殖端集中度提升倒逼后周期转型升级，市场化趋势下具备平台优势和产品力的企业有望充分受益周期回暖和行业升级，持续看好后周期景气提升的确定性趋势。年报季开启，建议关注农业绩优板块生猪养殖、饲料加工、动物保健。种业在两会后预计还将持续迎来政策落地和催化，建议持续关注。

2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

生猪养殖：本周国内生猪价格以降为主，全国外三元生猪出栏均价 28.48 元/公斤，环比下降 3.03%。外三元仔猪均价 1736.72 元/头，环比上涨 1.87%。当前正处于消费淡季，终端市场仍被低价白条肉充斥，屠企走单困难，亏损严重，压价意向不减。但猪价跌至仔猪育肥成本线附近，养殖方出栏积极性不高。下周随时间推进，养殖方为完成月度出栏指标，出栏节奏或略有加快。同时，终端消费依旧疲软，猪价仍有下跌空间。但因猪价跌至育肥成本线附近，养殖方压栏与出栏心态并存，猪价跌幅或相对有限。非瘟疫情背景下，养殖企业的综合管理能力面临了更多挑战，我们认为龙头企业的核心竞争逻辑在于出栏成长和成本控制，头部养殖企业仍有长期投资价值。

饲料动保：本周国内玉米均价 2905.90 元/吨，环比下降 1.13%；豆粕均价 3562.60 元/吨，环比下降 3.16%；麸皮均价 1708.37 元/吨，环比下降 8.85%。生猪饲料均价环比下跌 1.83%。本周东北玉米市场偏弱运行，随气温升高，基层农户地趴粮出货意向明显增加，导致深加工企业门前到货量提升。华北玉米价格先涨后跌。南方玉米价格随北方小幅下滑。本周豆粕现货价格震荡下跌。本周麸皮价格重心继续走低，但跌势在减缓趋稳。受益于生猪产能持续恢复，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。十四五规划和 2035 年远景目标中提出要夯实粮食生产能力基础，保障粮、棉、油、糖、肉、奶等重要农产品供给安全。加强种质资源保护利用和种子库建设，确保种源安全。加强农业良种技术攻关，有序推进生物育种产业化应用，培育具有国际竞争力的种业龙头企业。我们认为，生物育种行业持续受到政策支持，在今年两会上广受关注，有望进一步推进转基因种子商用化进程。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，把握行业变革机遇，实现跨越式发展。建议持续关注产业链景气和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 4.54 元/斤，环比下降 0.22%。白羽肉鸡苗均价 5.23 元/羽，环比上涨 6.95%。本周毛鸡出栏量保持基本稳定，养殖户低价惜售，产品市场交投欠佳，屠企亏损，收购积极性不高，供求博弈较为激烈，毛鸡价格整体波动不大。养殖户高价补栏心态尚可，孵苗企业排苗节奏稳定，鸡苗价格略有上行。受禽产能去化影响，养殖企业 20 年业绩普遍不佳。长期我们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：3月10日，立白集团旗下朝云集团登陆港股IPO，宠物护理板块是其未来发展的一大方向。公司以“倔强的尾巴”和“德是”两个品牌切入宠物护理领域，目前共拥有两个品牌、18种宠物护理产品。2020年上半年公司已在宠物除味行业中位列前五。2021-2022年，公司还计划推出31款宠物产品，占推出新品总数的50%。近年来，中国宠物行业快速发展，新生代消费者对“它经济”需求不断扩大，未来市场空间广阔。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、科前生物、海大集团、大北农、隆平高科

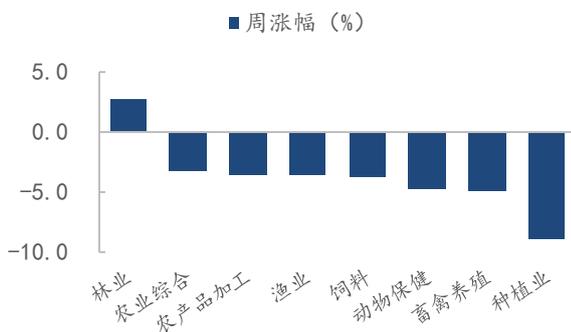
【建议关注】中宠股份、佩蒂股份、溢多利、温氏股份、正邦科技

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：本周市场表现不佳

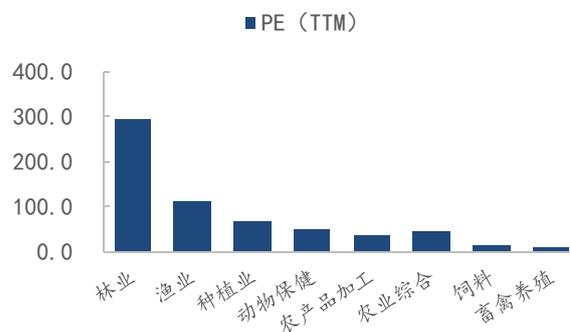
本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：林业2.82%、农业综合-3.21%、农产品加工-3.66%、渔业-3.67%、饲料-3.76%、动物保健-4.84%、畜禽养殖-4.96%、种植业-8.93%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

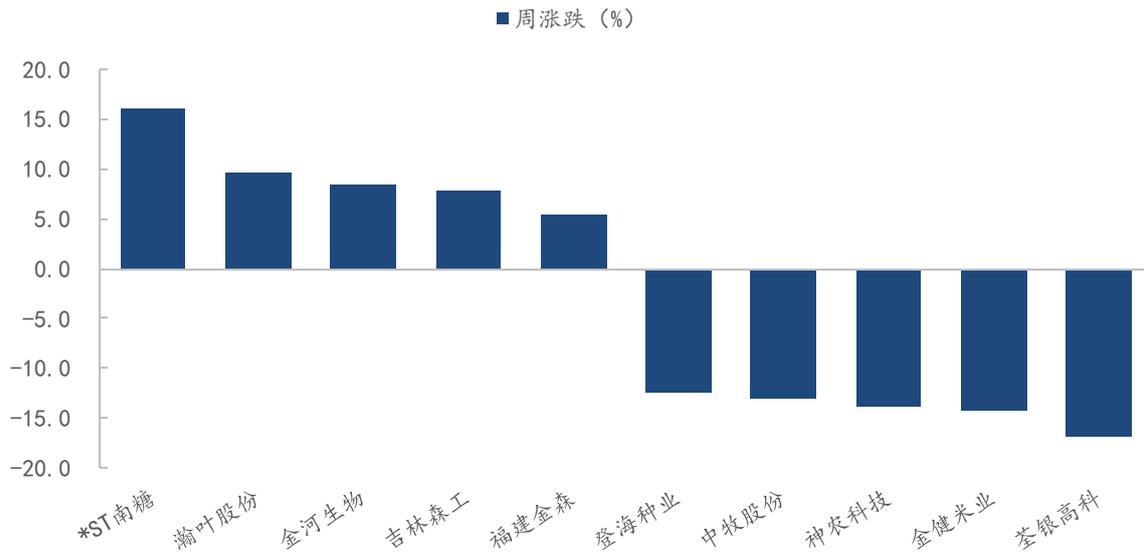
图 2:农林牧渔子行业市盈率



资料来源：wind，东兴证券研究所

本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：*ST南糖 16.10%、瀚叶股份 9.61%、金河生物 8.54%、吉林森工 7.83%、福建金森 5.35%；表现后五的公司为：登海种业-12.41%、中牧股份-13.02%、神农科技-13.83%、金健米业-14.30%、荃银高科-16.78%。

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

无

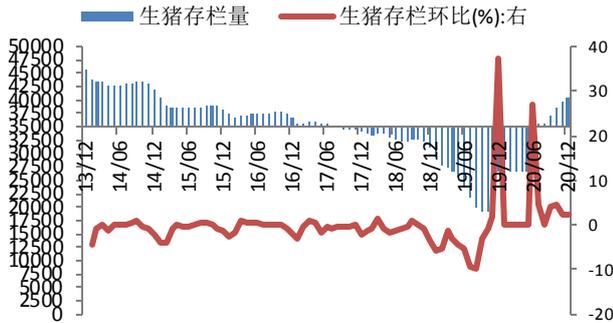
5. 风险提示

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

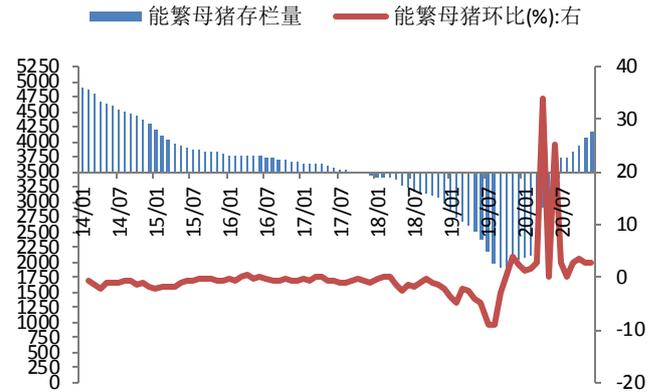
生猪市场

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



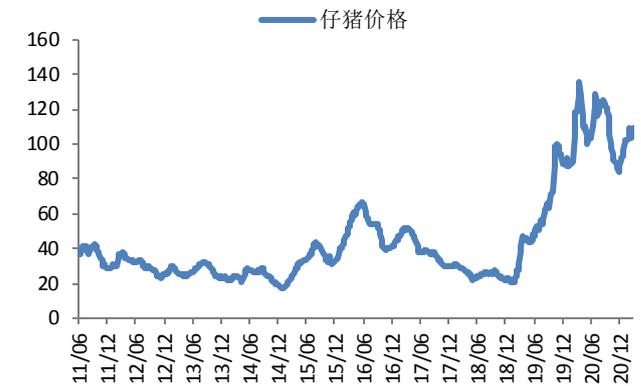
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



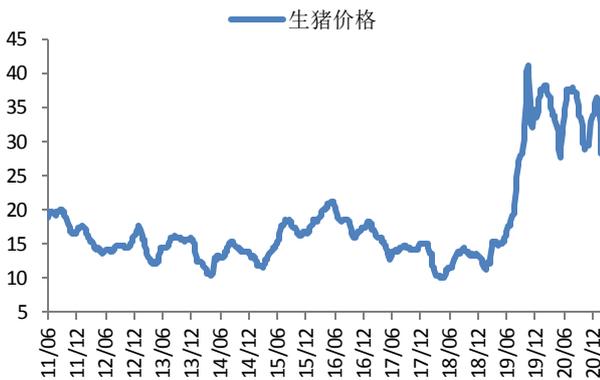
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



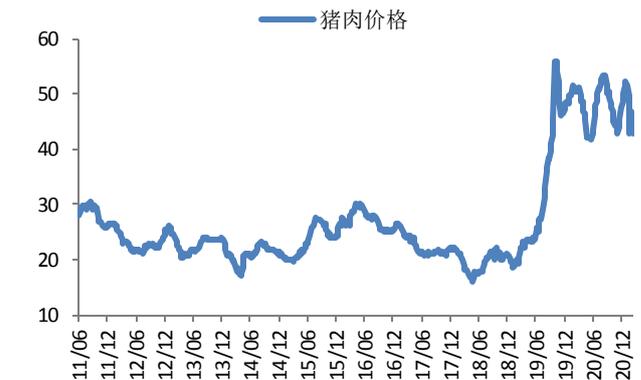
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



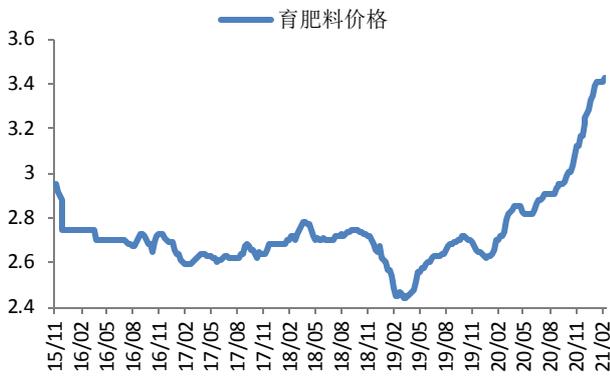
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



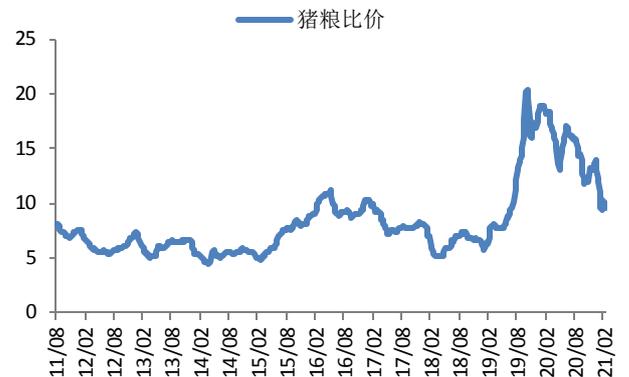
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



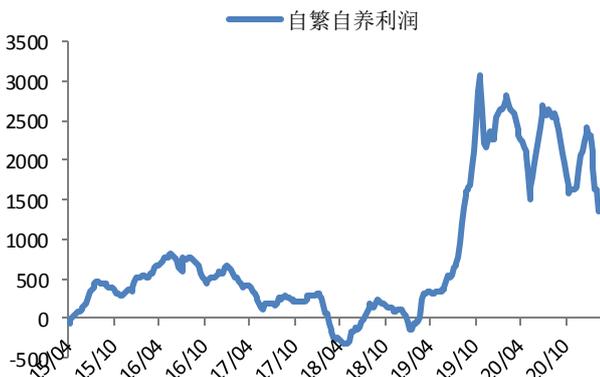
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

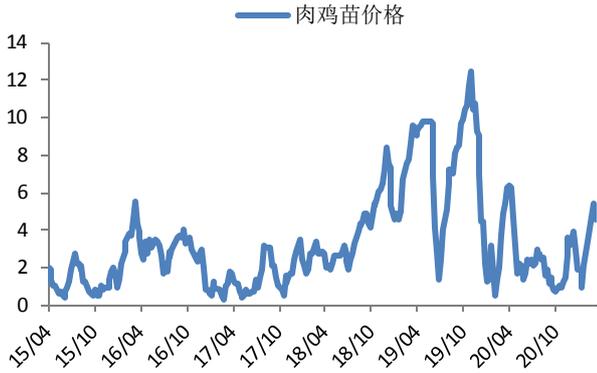
图 15:外购仔猪利润（元/头）



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）



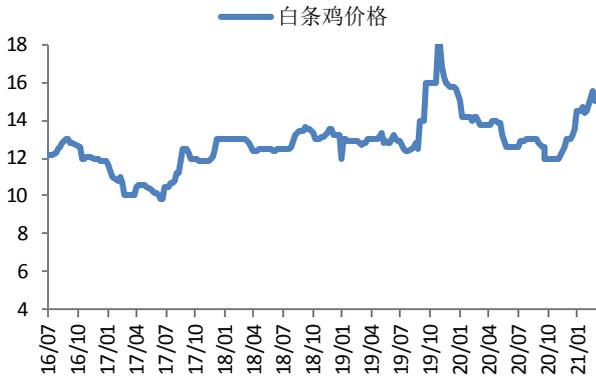
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）



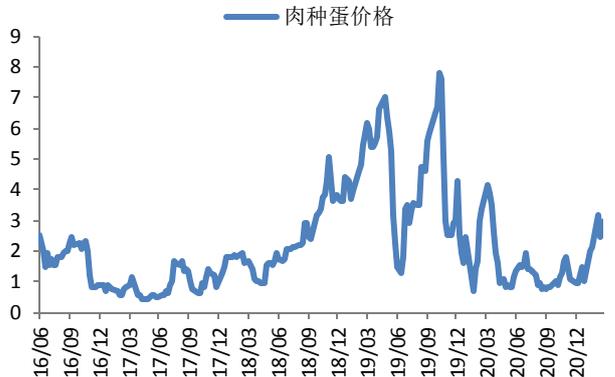
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



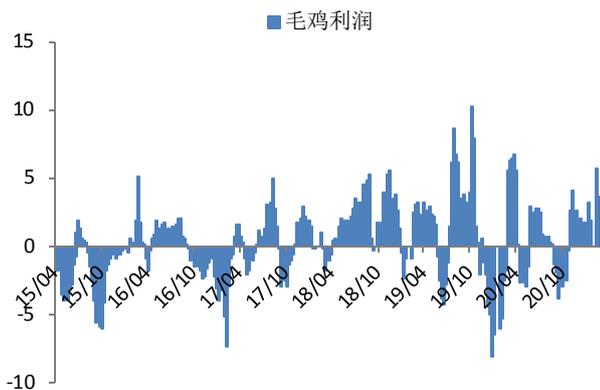
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500克）



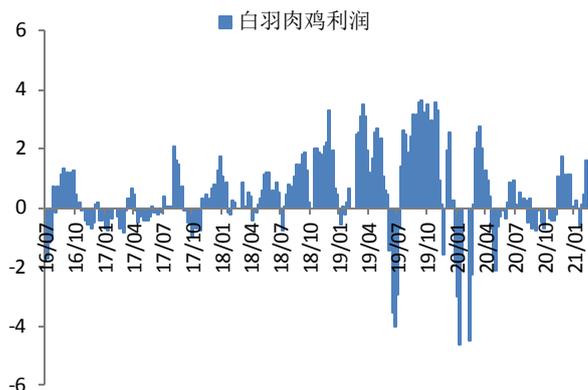
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：21年政府工作报告关注种业和生猪产业发展 | 2021-03-08 |
| 行业普通报告 | 农林牧渔行业：一号文靴子落地，持续关注种业和生猪产业 | 2021-03-01 |
| 行业普通报告 | 农林牧渔行业：1月猪价涨幅收窄，全年出栏目标翻倍增长 | 2021-03-01 |
| 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 |
| 公司深度报告 | 科前生物(688526)：伪狂龙头蓄势待发，三位一体打造强劲竞争力 | 2021-03-05 |
| 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