

分析师: 李琳琳

登记编码: S0730511010010

lill@ccnew.com 021-50586983

十四五期间，种业有望受到重点关注

——农林牧渔行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市（维持）

农林牧渔相对沪深300指数表现

发布日期: 2021年03月16日



相关报告

- 1 《农林牧渔行业周报: 猪价反弹, 全年高点或出现在二季度》 2021-03-09
- 2 《农林牧渔行业月报: 一号文件落地, 利好种业》 2021-03-04
- 3 《2021年一号文件点评报告: 民族要再复兴, 乡村必振兴》 2021-02-23

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:

● 生猪与鲜肉价格同步回调

非洲猪瘟引起的反弹下, 市场需求依旧较为萎靡, 难以支撑反弹的持续性。局部地区生猪价格回调至26元/公斤, 由于前期仔猪和饲料成本较高, 已经触及部分外购仔猪养殖户的成本线。短期看, 随着市场上猪肉消费意愿逐渐恢复, 预计猪肉价格将止跌企稳, 并出现适度上涨的迹象。全年来看, 由于3月初猪瘟影响下养殖户提前出栏意愿增强, 全年猪价高点可能出现在二季度。

● 毛鸡偏弱震荡, 鸡苗价格有望回调

上周白羽肉毛鸡价格持续回调。随着蛋禽生产逐渐进入旺季, 白羽肉毛鸡市场上供应不断增加。在养殖成本不断提高的情况下, 养殖户惜售望涨情绪迫切。预计短期内白羽肉毛鸡价格偏弱震荡。白羽肉鸡苗价格已经连续数周上涨。春节后孵化出苗数量偏低, 当前养殖户补栏需求旺盛, 推动鸡苗价格上涨。随着毛鸡价格走势偏弱整理, 养殖户补栏欲望低迷。短期来看, 预计3月下旬鸡苗价格有望迎来震荡回调。

● 种业、养殖后周期板块有望迎来估值提升

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。近期发布的“十四五”规划中针对粮食安全和生物育种商业化问题, 提出要“夯实粮食生产能力基础”和“有序推进生物育种产业化应用”。生物育种作为国家战略性新兴产业被列入“十四五”规划纲要, 预计未来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回调至57.35X, 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。

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

1. 行情回顾：上周农林牧渔跑输对标指数 2.59 个百分点	3
2. 本周观点：肉禽价格全面回调，玉米止涨转跌	4
2.1. 生猪养殖：生猪和鲜肉价格同步回调，全年高点或出现在二季度	4
2.2. 白羽鸡：鸡价偏弱震荡调整	4
2.3. 种植业：玉米价格止涨转跌，小麦继续走强	4
3. 行业数据跟踪	5
3.1. 畜禽养殖	5
3.2. 种植业	8
4. 行业与公司要闻	10
5. 投资建议	11
5.1. 估值分析：行业估值位于历史底部	11
5.2. 投资建议：养殖后周期板块、及种业有望迎来估值提升	13
6. 风险提示	14

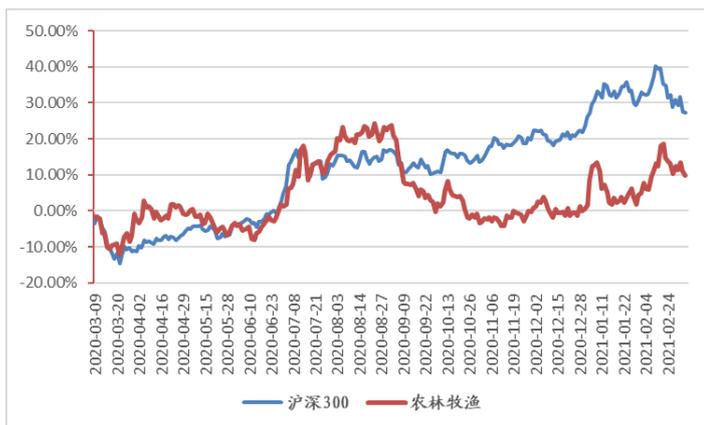
图表目录

图 1: 2020 年 3 月以来农林牧渔板块和沪深 300 走势对比图	3
图 2: 上周农林牧渔板块子行业涨跌情况 (%)	3
图 3: 上周农林牧渔板块个股涨跌幅排名 (%)	3
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: 全国猪粮比价变化	5
图 7: 国内生猪养殖预期盈利 (元/头)	5
图 8: 2016 年以来国内鸡苗平均价 (元/羽)	6
图 9: 2016 年以来国内白羽鸡平均价 (元/公斤)	6
图 10: 国内生猪饲料价格 (元/公斤)	6
图 11: 国内育肥猪配合饲料价格 (元/公斤)	7
图 12: 国内肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)	7
图 13: 国内玉米现货价格 (元/吨)	8
图 14: 国内粳稻米市场价格 (元/吨)	8
图 15: 国内小麦现货价格 (元/吨)	8
图 16: 国内大豆现货价格 (元/吨)	8
图 17: 国内豆粕现货价格 (元/吨)	8
图 18: 国内棉花价格 (元/吨)	8
图 19: 国内白糖经销价格 (元/吨)	9
图 20: 国内菜粕现货价格 (元/吨)	9
图 21: 农林牧渔指数 PE-TTM Band	11
图 22: 农林牧渔行业市盈率 (PE-TTM) 变化情况	11
图 23: 农林牧渔指数 PB Band	12
图 24: 农林牧渔行业市净率 (PB) 变化情况	12
图 25: 农林牧渔子行业市盈率 (PE-TTM)	13
表 1: 2021 年 3 月 8-14 日行业动态及公司新闻回顾	10
表 2: 农林牧渔行业部分个股 3 月 8-14 日行情	14

1. 行情回顾：上周农林牧渔跑输对标指数 2.59 个百分点

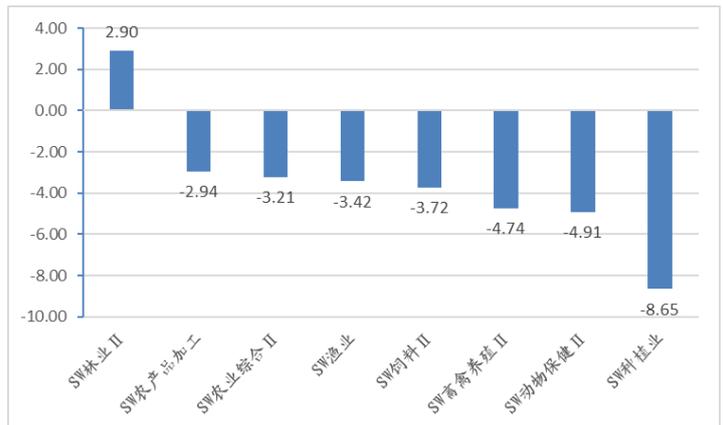
上周（2021年3月8-12日），申万农林牧渔指数收跌4.80%，沪深300下跌2.21%，农林牧渔行业跑输对标指数2.59%。从农林牧渔细分子行业来看，上周除了林业涨幅约2.90%，其余板块均出现不同幅度下跌。其中，畜禽养殖、动物保健、种植业跌幅最大，分别下跌4.74%、4.91%、8.65%。

图 1：2020 年 3 月以来农林牧渔板块和沪深 300 走势对比图



资料来源：中原证券，WIND

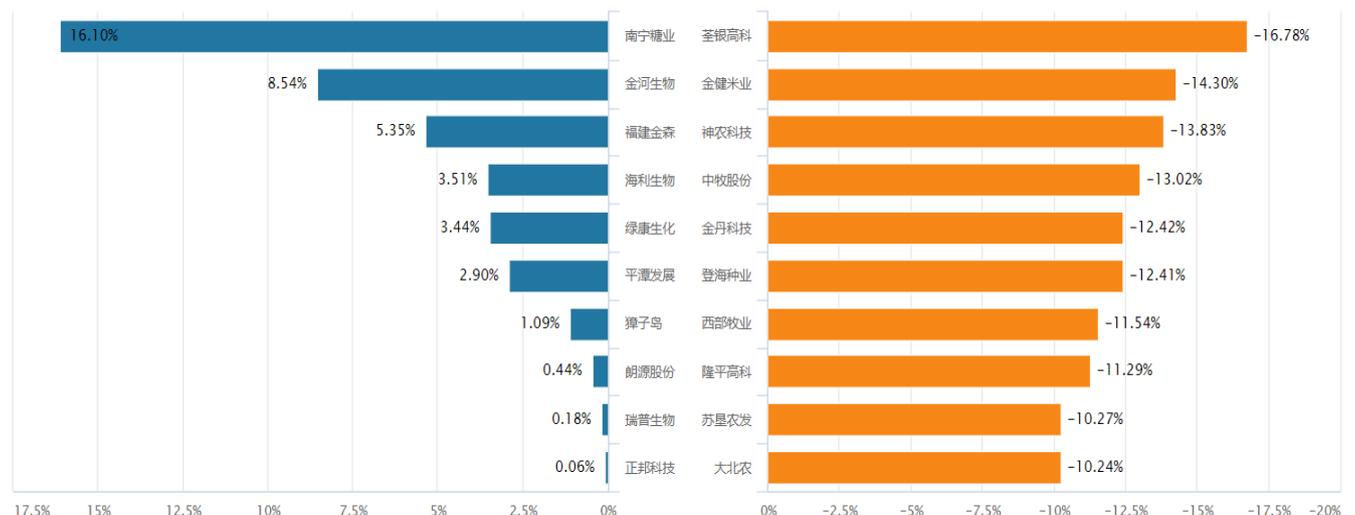
图 2：上周农林牧渔板块子行业涨跌情况（%）



资料来源：中原证券，WIND

从农林牧渔板块个股行情来看，上周涨幅排名前五的标的分别是南宁糖业（16.10%）、金河生物（8.54%）、福建金森（5.35%）、海利生物（3.51%）、绿康生化（3.44%）；跌幅前五的标的分别是荃银高科（-16.78%）、金健米业（-14.30%）、神农科技（-13.83%）、中牧股份（-13.02%）、金丹科技（-12.42%）。

图 3：上周农林牧渔板块个股涨跌幅排名（%）



资料来源：中原证券，WIND

2. 本周观点：肉禽价格全面回调，玉米止涨转跌

2.1. 生猪养殖：生猪和鲜肉价格同步回调，全年高点或出现在二季度

上周生猪价格为 29.71 元/公斤，环比下跌 2.24%；猪肉价格为 47.52 元/公斤，环比下跌 2.36%；仔猪价格 92.48 元/公斤，环比上涨 0.63%；二元母猪价格为 4489.76 元/头，环比上涨 0.48%。上周生猪和鲜肉价格同步下跌，猪粮比价进一步下跌至 10.04。

非洲猪瘟引起的反弹下，市场需求依旧较为萎靡，难以支撑反弹的持续性。局部地区生猪价格回调至 26 元/公斤，由于前期仔猪和饲料成本较高，已经触及部分外购仔猪养殖户的成本线。短期看，随着市场上猪肉消费意愿逐渐恢复，预计猪肉价格将止跌企稳，并出现适度上涨的迹象。全年来看，由于 3 月初猪瘟影响下养殖户提前出栏意愿增强，全年猪价高点可能出现在二季度。

2.2. 白羽鸡：鸡价偏弱震荡调整

上周白羽肉鸡苗价格 4.40 元/羽，环比上涨 5.47%；白羽肉毛鸡价格 9.46 元/公斤，环比下跌 4.01%。上周白羽肉毛鸡价格持续回调。随着蛋禽生产逐渐进入旺季，白羽肉毛鸡市场上供应不断增加。在养殖成本不断提高的情况下，养殖户惜售望涨情绪迫切。预计短期内白羽肉毛鸡价格偏弱震荡。

白羽肉鸡苗价格已经连续数周上涨。春节后孵化出苗数量偏低，当前养殖户补栏需求旺盛，推动鸡苗价格上涨。随着毛鸡价格走势偏弱整理，养殖户补栏欲望低迷。短期来看，预计 3 月下旬鸡苗价格有望迎来震荡回调。

2.3. 种植业：玉米价格止涨转跌，小麦继续走强

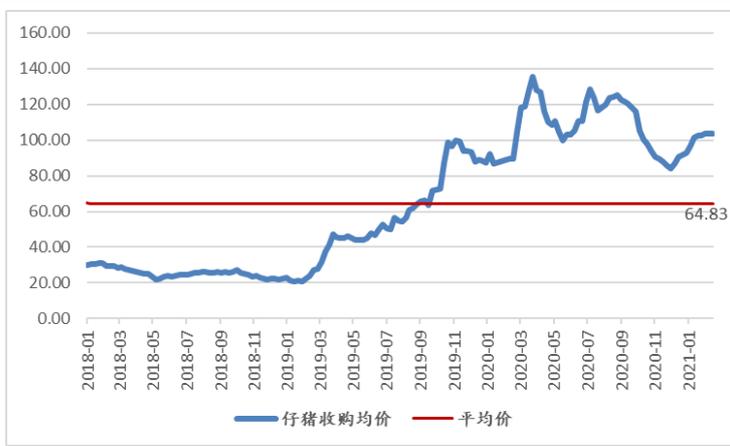
上周玉米现货平均价格为 2950 元/吨，环比下跌 0.45%。虽然国内玉米供应紧张的局面尚未改变，受到非洲猪瘟扩散超出预期的影响，出现对下游饲料用玉米需求降低的担忧，玉米价格向下震荡调整。短期来看，预计 3 月下旬玉米价格将继续偏强震荡。

上周小麦价格为 2514 元/吨，环比上涨 0.26%。小麦在饲料端替代作用优势明显，支撑小麦价格继续小幅稳健上涨。节后制粉企业为需求淡季，但是饲用小麦需求持续增加。在玉米价格坚挺的背景下，预计小麦价格整体偏强震荡的局面不变。

3. 行业数据跟踪

3.1. 畜禽养殖

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

图 6：全国猪粮比价变化



资料来源：中原证券，WIND

图 7：国内生猪养殖预期盈利（元/头）



资料来源：中原证券，WIND

图 8：2016 年以来国内鸡苗平均价（元/羽）



资料来源：中原证券，WIND

图 9：2016 年以来国内白羽鸡平均价（元/公斤）



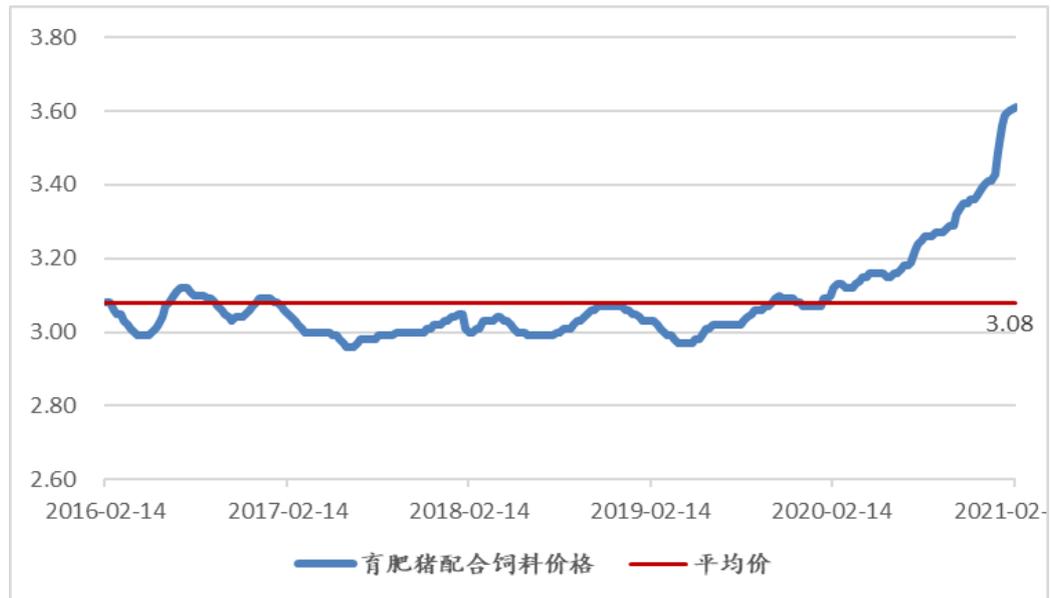
资料来源：中原证券，WIND

图 10：国内生猪饲料价格（元/公斤）



资料来源：中原证券，WIND

图 11: 国内育肥猪配合饲料价格 (元/公斤)



资料来源: 中原证券, WIND

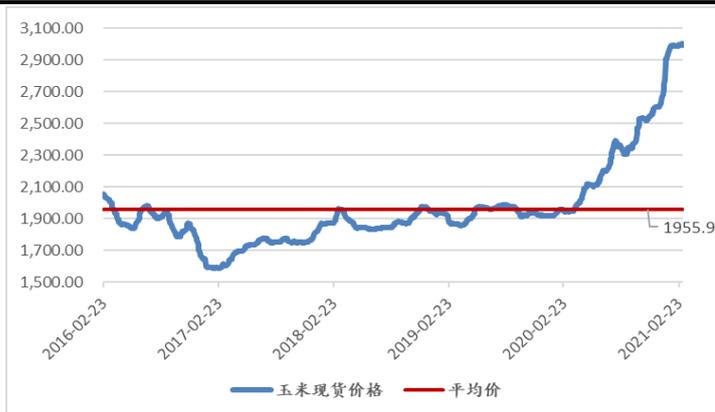
图 12: 国内肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)



资料来源: 中原证券, WIND

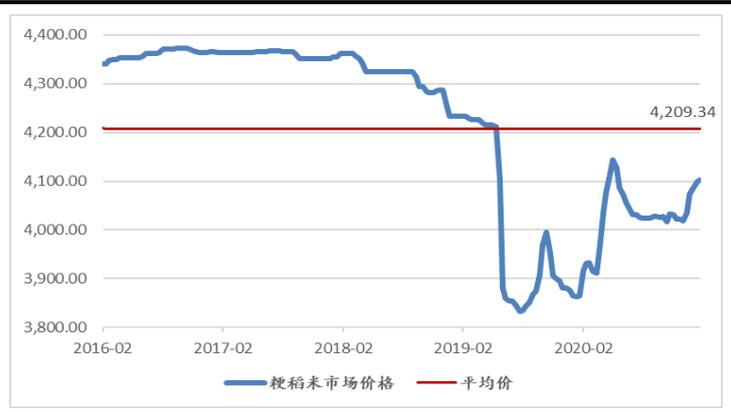
3.2. 种植业

图 13: 国内玉米现货价格 (元/吨)



资料来源: 中原证券, WIND

图 14: 国内粳稻米市场价格 (元/吨)



资料来源: 中原证券, WIND

图 15: 国内小麦现货价格 (元/吨)



资料来源: 中原证券, WIND

图 16: 国内大豆现货价格 (元/吨)



资料来源: 中原证券, WIND

图 17: 国内豆粕现货价格 (元/吨)



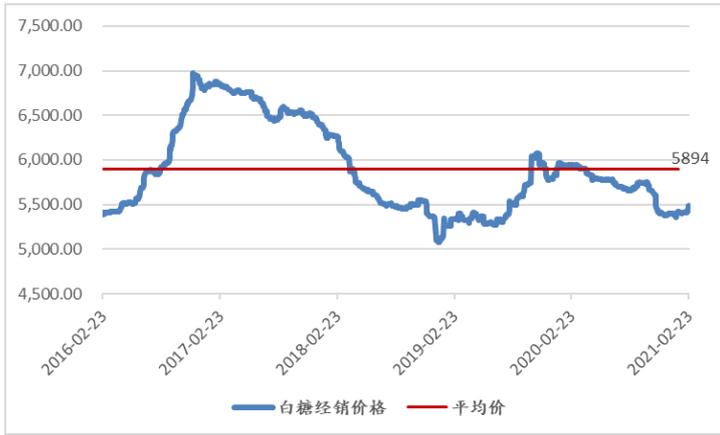
资料来源: 中原证券, WIND

图 18: 国内棉花价格 (元/吨)



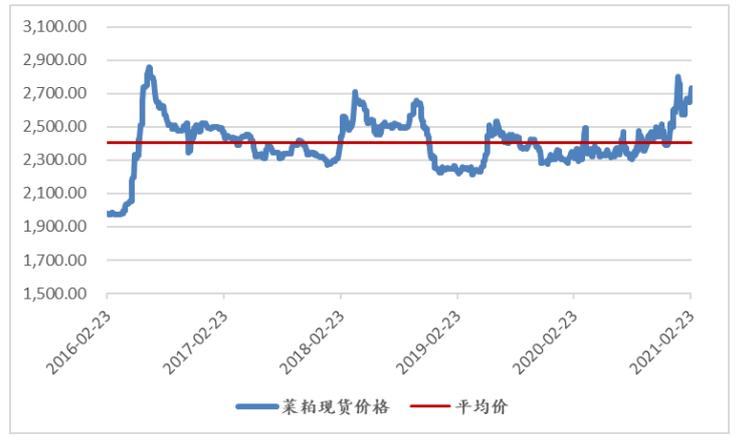
资料来源: 中原证券, WIND

图 19: 国内白糖经销价格 (元/吨)



资料来源: 中原证券, WIND

图 20: 国内菜粕现货价格 (元/吨)



资料来源: 中原证券, WIND

4. 行业与公司要闻

表 1: 2021 年 3 月 8-14 日行业动态及公司新闻回顾

日期	单位	主要内容
3 月 8 日	农业农村部	农业农村部办公厅发布关于印发《2021 年饲料质量安全监管工作方案》的通知。《方案》明确饲料质量安全监督抽查由各省级畜牧兽医部门负责。
3 月 10 日	美国农业部	美国农业部 (USDA) 发布 3 月供需报告, 全球大豆产量和库存小幅上调, 巴西大豆产量再创新高, 美国大豆库存维持不变, 但近期巴西持续降雨拖累收割进度, 且美国大豆库存仍处于七年最低水平, 支撑美国大豆价格高位偏强运行。
3 月 10 日	农业农村部等 11 部委	农业农村部会同国家发展改革委、财政部、自然资源部、生态环境部、交通运输部、商务部、国家卫生健康委、市场监管总局、中国银保监会、中国证监会等“菜篮子”食品管理部际联席会议其他成员单位修订了《“菜篮子”市长负责制考核办法实施细则》, 并印发至相关单位, 要求遵照执行。
3 月 10 日	贵州省	2021 年贵州生猪产业重点项目开工启动仪式在独山县举行。据悉, 在 2020 年的基础上, 贵州省从各地筛选 40 个项目纳入省级重点项目统筹推进, 和去年的 65 个项目合在一起共计 105 个。其中, 40 个新增项目计划总投资 68 亿元, 建成后新增生猪产能 480 万头, 新增饲料产能 84 万吨。新增屠宰加工产能 70 万头。
3 月 11 日	农业农村部	“十三五”期间大型规模养殖场畜禽粪污资源化利用工作有力推进, 取得积极成效。截至 2020 年底, 全国 13.3 万家大型畜禽规模养殖场已全部配套畜禽粪污处理设施装备, 基本解决了粪污处理和资源化问题。
3 月 11 日	新希望	公司表示, 截止到 2020 年底, 自育肥产能已达到接近 400 万头的存栏规模, 结合已经在开工建设的, 2021 年 6-7 月份还有 1100 万头的产能规模会陆陆续续竣工。
3 月 12 日	立华股份	公司接待调研时表示, 2020 年度实现收入 86.21 亿, 同比下降 2.81%, 实现归属于上市公司股东净利润 2.54 亿, 同比下降 87.07%, 业绩同比下滑主要原因为行业产能处于高位, 加上新冠疫情影响了流通和消费, 黄羽鸡市场价格大幅下滑。2020 年生猪出栏 18.42 万头, 同比增长 17.61%。截至 2020 年末, 立华牧业已建设猪场年产能超过 100 万头。
3 月 14 日	中国猪业	根据统计, 温氏股份、牧原股份、正邦科技、天邦股份、新希望、唐人神、大北农、龙大肉食、天康生物、金新农、正虹科技、罗牛山等 12 家上市企业 2021 年 1-2 共销售生猪 1144.65 万头, 销售收入合计 337.14 亿元。

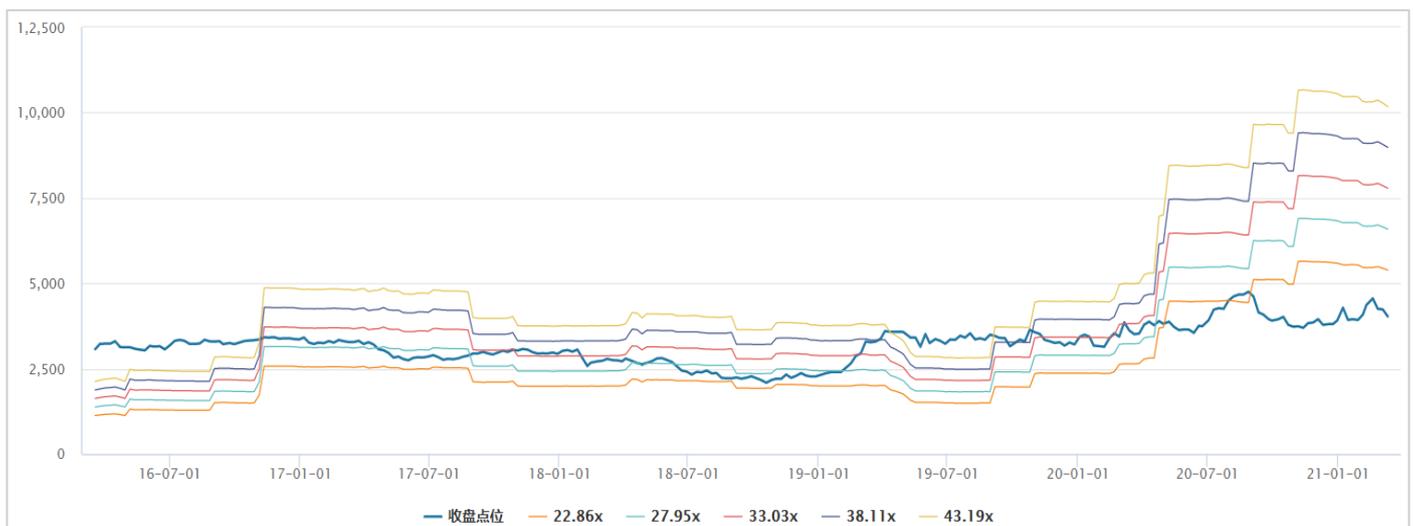
资料来源: 中原证券, 公开新闻整理

5. 投资建议

5.1. 估值分析：行业估值位于历史底部

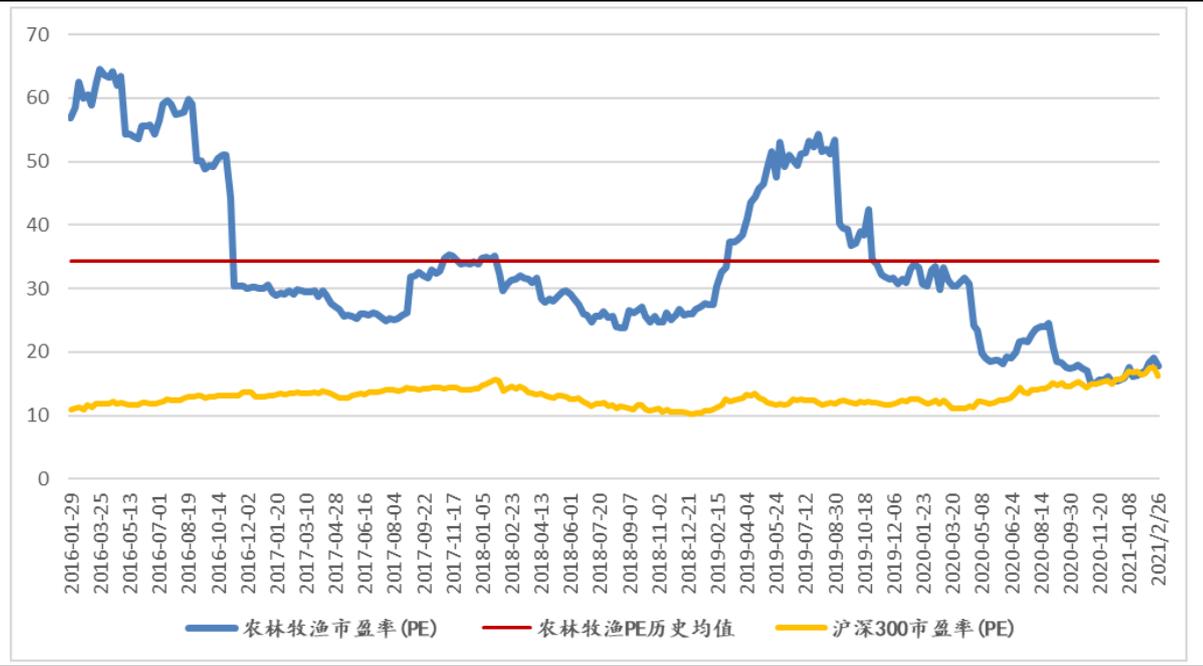
目前申万农林牧渔板块市盈率为 17.1X，历史均值在 42X，中位数是 38X。当前行业市盈率处于过去 5 年 PE-TTM Band 的历史最低位，估值具有一定吸引力。农林牧渔行业市净率为 3.65X，处于历史均值附近。跟沪深 300 对比来看，过去农林牧渔板块市盈率长期大幅高于沪深 300 市盈率，但近期已经趋同。综上所述，农林牧渔板块估值位于历史底部，未来具备一定提升空间。

图 21：农林牧渔指数 PE-TTM Band



资料来源：中原证券，WIND

图 22：农林牧渔行业市盈率（PE-TTM）变化情况



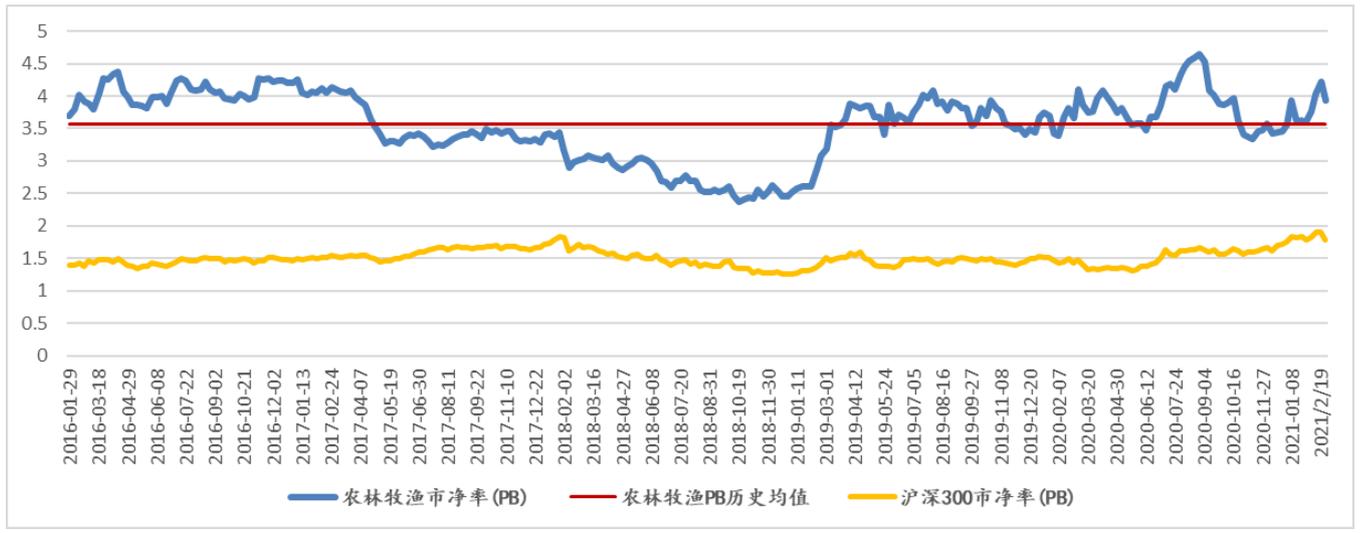
资料来源：中原证券，WIND

图 23：农林牧渔指数 PB Band



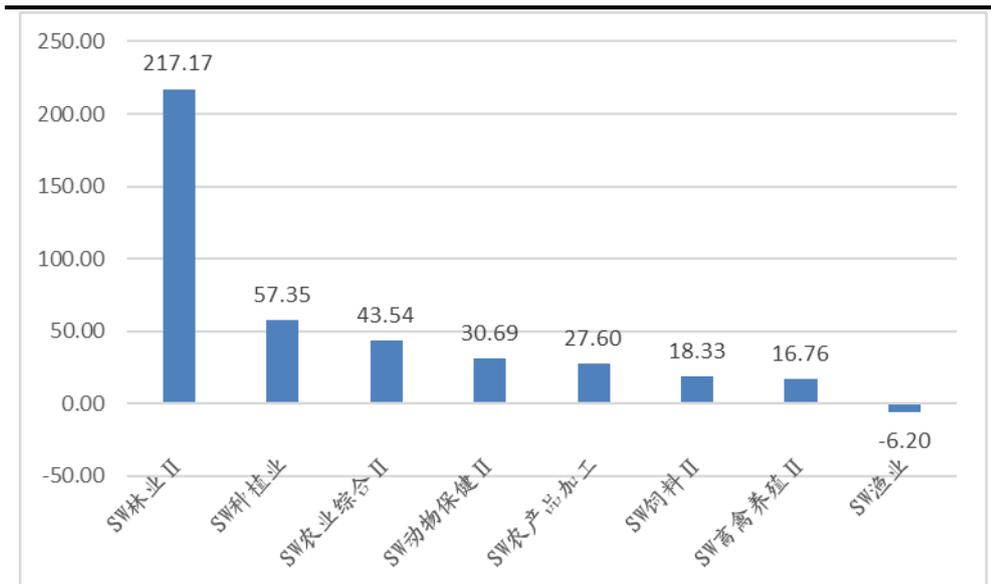
资料来源：中原证券，WIND

图 24：农林牧渔行业市净率（PB）变化情况



资料来源：中原证券，WIND

图 25: 农林牧渔子行业市盈率 (PB-TTM)



资料来源：中原证券，WIND

5.2. 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。但是 2021 全年猪肉平均价格仍将大幅高于历史价格，头部猪企有望以量补价，继续维持较高的盈利水平。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。

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。近期发布的“十四五”规划中针对粮食安全和生物育种商业化问题，提出要“夯实粮食生产能力基础”和“有序推进生物育种产业化应用”。生物育种作为国家战略性重大科技项目被列入“十四五”规划纲要，预计未来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回调至 57.35X，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 2：农林牧渔行业部分个股 3 月 8-14 日行情

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	21.87	-10.24	600195.SH	中牧股份	26.72	-13.02
000998.SZ	隆平高科	-60.87	-11.29	603566.SH	普莱柯	30.12	-0.58
300087.SZ	荃银高科	76.31	-16.78	600201.SH	生物股份	82.69	-6.58

资料来源：中原证券，WIND

6. 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。