

短期猪价震荡下行,看好黄鸡价格年内回归

核心观点:

- **农业农村部部署全国农业种质资源普查工作,关注转基因商业化种植进展** 3月24日,农业农村部正式印发《关于开展全国农业种质资源普查的通知》及全国农业种质资源普查总体方案(2021—2023年),决定在全国范围内开展农作物、畜禽、水产种质资源普查。打赢种业翻身仗相关部署密集出台,种业关注度持续,建议关注隆平高科等掌握种业核心技术及品种储备的种植业相关个股。
- **农村农业部发布养猪场非洲猪瘟变异株监测技术指南,本周猪价持续走低** 3月26日,全国生猪均价26.26元/公斤,较上周环比-3.6%。由于3月仍处于节后猪肉消费淡季,屠宰开工率维持低位运行。供给端因前期猪价下行养殖户压栏等,近期压栏牛猪加速出栏,短期供给宽松。我们认为当前猪肉价格虽然仍处于震荡下行阶段,但随着压栏生猪的出清,叠加清明后猪肉消费回暖,猪价将出现阶段性上涨拐点。建议持续跟踪疫苗进展及头部企业成本、出栏量变化。
- **鸡苗价格高位震荡,黄鸡价格或重回均值** 随着鸡肉消费复苏,肉鸡养殖企业扩产,供不应求导致鸡苗价格持续上行。3月26日,主产区肉鸡苗均价4.91元/羽,维持高位震荡。黄羽鸡方面,产能不断出清,供给压力下降,推动价格逐步上行;随着疫情带来的极端行情被修复,21年价格有望恢复正常区间,预计带来15%左右的价格上涨。建议关注立华股份、湘佳股份等黄鸡养殖龙头。
- **农业板块跑赢沪深300指数0.89个百分点** 农林牧渔板块整体下跌0.48%,同期上证指数上涨0.4%、沪深300上涨0.62%。对比农林牧渔各子行业,表现最佳的三个板块分别是林业、种植业和动物保健,分别+10.49%、+3.36%、+3.24%,其他子板块农产品加工+1.18%,饲料+1.06%,表现较差的三个板块分别是农业综合、渔业和畜禽养殖,分别+0.39%、-0.61%、-3.71%。
- **行业动态跟踪** 傲农生物、京基智农、福成股份、金龙鱼、宏辉果蔬等多家企业发布2020年年度报告。温氏股份发行可转换公司债券,计划募集资金92.97亿元,用于投资生猪、鸡、鸭等禽类养殖项目。

表:核心组合表现

股票代码	股票简称	权重	周涨幅	年初至今累计涨幅	相对上证综指涨幅
600195.SH	中牧股份	30%	2.39%	-2.97%	-1.39%
300761.SZ	立华股份	40%	-4.38%	18.92%	20.50%
000998.SZ	隆平高科	30%	6.37%	-7.22%	-5.64%

资料来源:Wind, 中国银河证券研究部整理

- **风险提示** 动物疫情的风险;生猪出栏不达预期的风险等。

农林牧渔行业

推荐 (维持评级)

分析师

谢芝优

☎: 021-68597609

✉: xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519020001

白雪妍

☎: 010-80927633

✉: baixueyan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520090002

SW 农林牧渔指数相对表现



数据来源:Wind, 中国银河证券研究院

目 录

一、最新观点：短期猪价震荡下行，看好黄鸡价格年内回归	1
（一）核心观点	1
（二）核心组合	2
二、板块表现回顾：农业板块跑输沪深 300 指数 1.10 个百分点	2
（一）本周板块表现	2
（二）重点标的表现	3
三、行业价格跟踪	3
（一）生猪板块数据跟踪	6
（二）肉鸡板块数据跟踪	8
（三）种植板块数据跟踪	8
四、行业动态跟踪	12
五、风险提示	16

一、最新观点：短期猪价震荡下行，看好黄鸡价格年内回归

（一）核心观点

1) 农业农村部部署全国农业种质资源普查工作，种业关注度持续 为落实中央一号文件关于打好种业翻身仗部署，日前，农业农村部正式印发《关于开展全国农业种质资源普查的通知》及全国农业种质资源普查总体方案（2021—2023年），决定在全国范围内开展农作物、畜禽、水产种质资源普查。农业种质资源是保障国家粮食安全和重要农产品有效供给的战略性资源，是农业科技原始创新与现代种业发展的物质基础。同时也是转基因原始创新的基础性支撑，相关普查工作的顺利开展能够摸清全国种质资源种类、数量、分布、主要性状等家底，明晰演变趋势，进而加强农业关键核心技术攻关，抢占科技制高点，掌握种业竞争主动权，为生物育种产业化做好基础工作。打好种业翻身仗的相关部署相继出台，建议关注隆平高科等掌握种业核心技术及转基因品种储备的种植业相关个股。

2) 农业农村部发布养猪场非洲猪瘟变异株监测技术指南，本周猪价持续走低 3月26日，全国生猪均价26.26元/公斤，较上周环比-3.6%。本周农业农村部发布新疆报告发生一起非洲猪瘟疫情，这是3月份发布的第五起非洲猪瘟疫情，防控形势依然严峻。3月22日，农业农村部发布《养猪场非洲猪瘟变异株监测技术指南》，指导养猪场做好非洲猪瘟监测工作。由于仍处于节后猪肉消费淡季，且随着气温回暖，居民饮食清淡肉类需求弱，3月整体猪肉消费能力偏弱，屠宰开工率维持低位运行。供给端因前期猪价下行养殖户压栏等，近期压栏牛猪加速出栏，短期供给宽松，导致本周猪价继续走低。我们认为当前猪肉价格虽然仍处于震荡下行阶段，但随着压栏生猪的出清，叠加清明后猪肉消费回暖，猪价将出现阶段性上涨拐点。建议持续跟踪非洲猪瘟疫苗进展，头部企业成本及出栏量变化。

3) 鸡苗价格高位震荡，黄鸡价格或重回均值 2021年随着疫情恢复消费回暖，鸡肉消费复苏，肉鸡养殖企业扩产，而孵化企业受2020年疫情去产能影响出苗量减少，市场供不应求导致鸡苗价格持续上行。3月26日，主产区肉鸡苗均价4.91元/羽，维持高位震荡。黄羽鸡方面，一方面价格跌到成本线以下并持续一段时间后，部分产能会逐步出清，供给压力下降，推动价格逐步上行；另一方面新冠、禽流感等疫情带来的极端行情会被修复，我们认为21年是价格恢复正常区间的时期，预计带来15%左右的价格上涨。建议关注立华股份、湘佳股份等黄鸡养殖龙头。

4) 玉米价格持续下跌，金新农、大台农等饲企宣布降价 进入3月份，潮粮集中上量明显增加，加之终端玉米库存充足，我国不断加大采购美国玉米，玉米价格已经持续近半个月下跌。随着春节前养殖端备货完毕，市场对豆粕的需求降低，尽管近日豆粕价格有反弹现象，但仍维持下行趋势。由于近期原料价格回落，金新农、大台农、特驱、能腾饲料等饲企相继宣布降价，养殖成本有望降低。建议关注玉米、豆粕等原料价格及饲企最新动向。

(二) 核心组合

表 1: 核心组合本周表现

股票代码	股票简称	权重	收盘价	周涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%	年初至今相对农业板块涨跌幅/%	年初至今相对上证综指涨跌幅/%
600195.SH	中牧股份	30%	12.43	2.39	-2.97	-3.61	-1.39
300761.SZ	立华股份	40%	36.89	-4.38	18.92	18.28	20.50
000998.SZ	隆平高科	30%	18.38	6.37	-7.22	-7.87	-5.64

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

二、板块表现回顾: 农业板块跑输沪深 300 指数 1.10 个百分点

(一) 本周板块表现

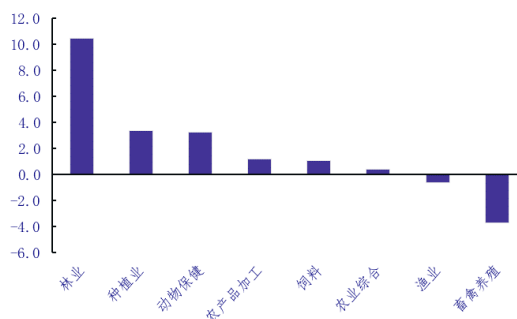
本周(2021.3.22-3.28), 农林牧渔板块整体下跌 0.48%, 同期上证指数上涨 0.4%、沪深 300 上涨 0.62%。对比农林牧渔各子行业, 表现最佳的三个板块分别是林业、种植业和动物保健, 分别+10.49%、+3.36%、+3.24%, 其他子板块农产品加工+1.18%, 饲料+1.06%, 表现较差的三个板块分别是农业综合、渔业和畜禽养殖, 分别+0.39%、-0.61%、-3.71%。

图 1: 本周农林牧渔板块跑输大盘 1.10 个百分点



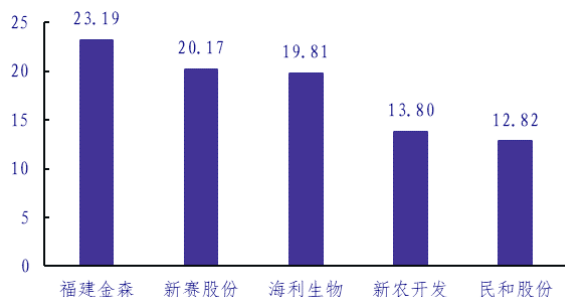
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 本周林业板块上涨 10.49%



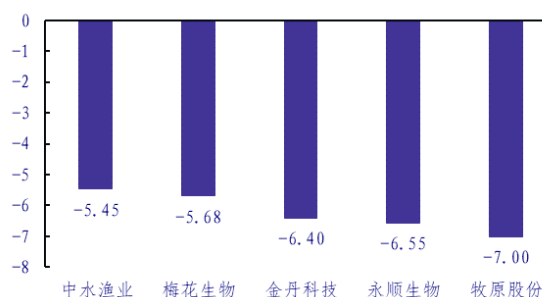
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3: 本周农林牧渔板块涨幅前五个股



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 本周农林牧渔板块跌幅前五个股



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 重点标的表现

表 2: 重点跟踪标的涨跌幅跟踪 (截至 2021.3.28)

代码	公司名称	收盘价	一周涨跌幅/%	一月涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%
002311.SZ	海大集团	74.38	3.32	-6.44	13.56
600195.SH	中牧股份	12.43	2.39	-9.14	-2.97
603566.SH	普莱柯	21.33	4.61	1.67	2.89
600201.SH	生物股份	20.15	2.39	-3.31	-3.54
002714.SZ	牧原股份	97.60	-7.00	-14.31	26.59
300498.SZ	温氏股份	17.30	1.23	-4.79	-5.10
002100.SZ	天康生物	10.96	-1.26	-11.68	3.49
000876.SZ	新希望	20.20	-3.30	-16.08	-9.82
300761.SZ	立华股份	36.89	-4.38	-1.94	18.92
002299.SZ	圣农发展	27.01	-4.83	-6.22	5.63
000998.SZ	隆平高科	18.38	6.37	-7.55	-7.22
600737.SH	中粮糖业	9.44	2.50	-9.75	-2.48
603609.SH	禾丰牧业	12.20	2.09	-0.16	3.21
002891.SZ	中宠股份	43.14	6.15	-12.85	-24.96
300673.SZ	佩蒂股份	30.50	3.95	-2.71	-2.52

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业价格跟踪

表 3: 重要农产品价格一览表 (截至 2021.3.28)

指标名称	单位	更新日期	最新数值	周涨跌	月涨跌	同比去年	数据来源
生猪相关指标							
生猪出场价	元/公斤	2021/3/10	29.53	-2.3%	-8.5%	-17.7%	中国政府网
二元能繁母猪均价	元/公斤	2021/3/10	74.81	0.7%	0.0%	4.8%	博亚和讯
生猪均价 (22 省市)	元/公斤	2021/3/19	27.94	-0.8%	-8.2%	-20.2%	中国畜牧业信息网
仔猪均价 (22 省市)	元/公斤	2021/3/19	108.47	-0.8%	4.4%	-19.9%	中国畜牧业信息网
生猪存栏量	万头	2020/12/31	40,650.00	-	1.0%	31.0%	农业部
能繁母猪存栏量	万头	2020/12/31	4,161.00	-	1.7%	35.1%	农业部
猪粮比价	倍	2021/3/26	9.23	-2.9%	-2.3%	-50.9%	中国政府网
猪料比价	倍	2021/3/26	7.89	-3.9%	-3.5%	-38.0%	中国政府网
养殖利润: 自繁自养	元/头	2021/3/26	1,168.45	-10.2%	-14.2%	-53.2%	博亚和讯
养殖利润: 外购仔猪	元/头	2021/3/26	(193.39)	95.0%	28.6%	-113.5%	博亚和讯
出售毛利: 仔猪	元/头	2021/3/26	1,140.18	-0.3%	1.7%	-13.1%	博亚和讯

定点屠宰企业屠宰量	万头	2021/1/31	1,951.71	-	-5.3%	29.3%	商务部
牛肉猪肉比价	倍	2021/3/26	0.44	-1.0%	3.9%	-34.3%	农业部
羊肉猪肉比价	倍	2021/3/26	0.44	-3.9%	-0.5%	-47.6%	农业部
鸡肉猪肉比价	倍	2021/3/26	1.94	-2.4%	-8.1%	-20.7%	农业部
饲料产量	万吨	2020/12/31	2,829.00	-	3.5%	15.5%	国家统计局
生猪期货 LH2109 收盘价	元/吨	2021/3/26	27,215.00	-4.5%	-6.1%	-4.2%	大连商品交易所
生猪现货(外三元,河南开封)	元/吨	2021/3/26	25,700.00	-3.0%	-2.3%	-8.9%	大连商品交易所

白羽肉鸡相关指标

白羽肉鸡主产区均价	元/公斤	2021/3/26	8.58	-4.3%	-10.2%	-6.0%	博亚和讯
白条鸡主产区均价	元/公斤	2021/3/26	14.20	-3.4%	-8.4%	3.6%	博亚和讯
鸡苗主产区均价	元/羽	2021/3/26	4.91	-2.0%	-9.7%	-21.1%	博亚和讯
白羽肉鸡孵化场利润	元/羽	2021/3/26	1.23	261.8%	-49.2%	5.4%	博亚和讯
毛鸡养殖利润	元/羽	2021/3/26	(0.14)	-108.1%	-102.4%	102.2%	博亚和讯
肉鸡-出栏成本价	元/500 克	2021/3/26	4.33	4.0%	18.5%	29.3%	国家统计局

黄羽肉鸡相关指标

快大鸡	元/斤	2021/3/26	6.84	-0.6%	-9.8%	18.1%	新牧网
中速鸡	元/斤	2021/3/26	7.05	1.4%	-12.4%	7.5%	新牧网
土鸡	元/斤	2021/3/26	8.30	-2.1%	-10.0%	8.4%	新牧网
乌骨鸡	元/斤	2021/3/26	7.87	0.6%	-6.3%	48.5%	新牧网
全国平均价	元/斤	2021/3/26	7.52	-0.2%	-9.6%	18.8%	新牧网

种植产业链相关指标

国内玉米现货价	元/吨	2021/3/26	2,912.71	-0.7%	-2.7%	49.2%	农业部
黄玉米期货价	元/吨	2021/3/26	2,713.00	0.3%	-2.3%	34.4%	大连商品交易所
CBOT 玉米期货价	美分/蒲式耳	2021/3/26	552.00	-0.9%	0.5%	58.3%	CBOT
进口玉米平均单价	美元/吨	2020/12/31	232.63	-	-0.3%	1.0%	海关总署
进口玉米数量	万吨	2020/12/31	225.00	-	82.9%	208.2%	海关总署
早稻-现货价-均价	元/吨	2021/3/26	2,545.00	-2.3%	-2.2%	3.5%	农业部
中晚稻-现货价-均价	元/吨	2021/3/26	2,922.00	0.0%	1.7%	13.9%	农业部
粳稻-现货价-均价	元/吨	2021/3/26	3,060.00	0.0%	-0.2%	13.5%	农业部
早稻-最低收购价	元/50 公斤	2021/2/26	122.00	-	-	0.8%	国家发改委
中晚稻-最低收购价	元/50 公斤	2021/2/26	128.00	-	-	0.8%	国家发改委
粳稻-最低收购价	元/50 公斤	2021/2/26	130.00	-	-	0.0%	国家发改委
现货价:大豆	元/吨	2021/3/26	4,982.63	0.0%	1.5%	33.6%	农业部
现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	2021/3/26	5,850.00	0.0%	2.6%	39.3%	农业部
现货价:大豆(进口二等):上海	元/吨	2021/3/26	3,900.00	0.0%	0.0%	25.0%	农业部
期货收盘价:黄大豆 1 号	元/吨	2021/3/26	5,640.00	-0.8%	-4.0%	22.1%	大连商品交易所
期货收盘价:黄大豆 2 号	元/吨	2021/3/26	4,080.00	1.3%	-5.3%	29.3%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	2021/3/26	1,415.50	-0.1%	0.6%	61.4%	大连商品交易所
现货价:大豆(国内):大连	元/吨	2021/3/26	5,850.00	0.0%	2.6%	39.3%	农业部

现货价:大豆(进口):大连	元/吨	2021/3/26	3,850.00	0.0%	0.0%	22.2%	农业部
期货结算价:豆粕	元/吨	2021/3/26	3,324.00	2.8%	-9.5%	14.3%	CBOT
期货收盘价:CBOT 豆粕	美元/短吨	2021/3/26	404.40	-0.9%	-4.3%	25.6%	CBOT
现货价:豆粕(国产豆):大连	元/吨	2021/3/26	3,420.00	3.0%	-10.0%	5.2%	农业部
现货价:豆粕(进口豆):大连	元/吨	2021/3/26	3,420.00	3.0%	-10.0%	5.2%	农业部
期货结算价:豆油	元/吨	2021/3/26	8,864.00	-0.9%	-5.3%	60.8%	CBOT
期货收盘价:CBOT 豆油	美分/磅	2021/3/26	54.98	2.1%	9.8%	108.1%	农业部
现货价:豆油(国产豆):大连	元/吨	2021/3/26	9,470.00	-1.4%	1.1%	70.0%	农业部
现货价:豆油(进口豆):大连	元/吨	2021/3/26	9,470.00	-1.4%	1.1%	70.0%	农业部
压榨利润:国产大豆:大连	元	2021/3/26	(1,522.30)	3.6%	-40.4%	-114.1%	农业部
压榨利润:进口大豆:大连	元	2021/3/26	538.20	11.3%	-34.5%	48.7%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:国产大豆:大连	元/吨	2021/3/26	5,311.06	0.6%	3.2%	28.5%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:进口大豆:大连	元/吨	2021/3/26	2,743.02	1.1%	-0.9%	-1.8%	农业部
大豆-进口平均单价	元/吨	2021/2/28	484.45	-	6.1%	18.9%	海关总署
原糖国际现货价	美分/磅	2021/3/26	15.44	-1.3%	-9.0%	36.0%	农业部
白砂糖现货价:柳州-	元/吨	2021/3/26	5,380.00	-0.2%	-1.8%	-7.2%	广西糖网
白砂糖期货收盘价	元/吨	2021/3/26	5,272.00	-0.3%	-2.2%	-3.2%	郑州商品交易所
NYBOT 11 号糖期货收盘价	美分/磅	2021/3/26	15.06	-4.5%	-14.2%	32.8%	NYBOT
进口糖-当月金额	万美元	2021/2/28	15,534.60	-	-25.9%	80.8%	海关总署
进口糖-累计金额	万美元	2021/2/28	36,489.70	-	74.1%	203.3%	海关总署
进口糖-当月数量	万吨	2021/2/28	43.00	-	-30.6%	87.0%	海关总署
进口糖-累计数量	万吨	2021/2/28	105.00	-	69.4%	228.1%	海关总署
进口糖利润空间	元/吨	2020/12/30	1,377.50	-4.5%	-7.2%	-33.3%	WIND
巴西糖-配额内进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2020/12/30	1,384.00	-3.3%	-5.7%	-32.8%	根据新闻整理
巴西糖-配额外进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2020/12/30	329.00	-18.2%	-27.5%	350.7%	根据新闻整理
全国销糖率	%	2021/2/28	39.01	-	0.3%	-14.3%	中国糖业协会

资料来源:农业部等,中国银河证券研究院整理

(一) 生猪板块数据跟踪

图 5: 22 个省市生猪、仔猪平均价格(元/Kg)



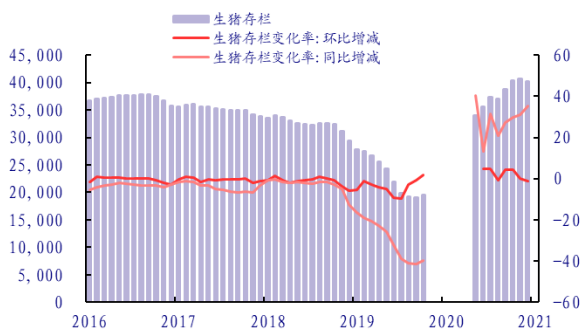
资料来源: 中国畜牧业信息网, 中国银河证券研究院

图6: 全国生猪出场价格、二元能繁母猪价格(元/公斤)



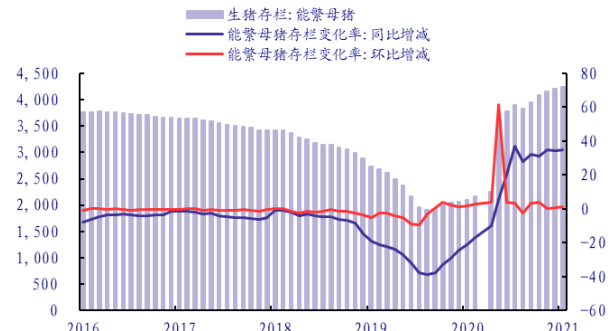
资料来源: 中国政府网, 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 7: 生猪存栏数 (万头) 及同比、环比变化 (%)



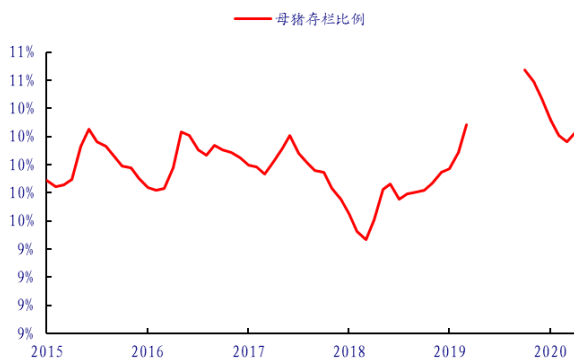
资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图8: 能繁母猪数存栏 (万头) 及同比、环比变化 (%)



资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 9: 全国生猪存栏中母猪存栏比例 (%)



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图10: 全国猪粮比价、猪料比价



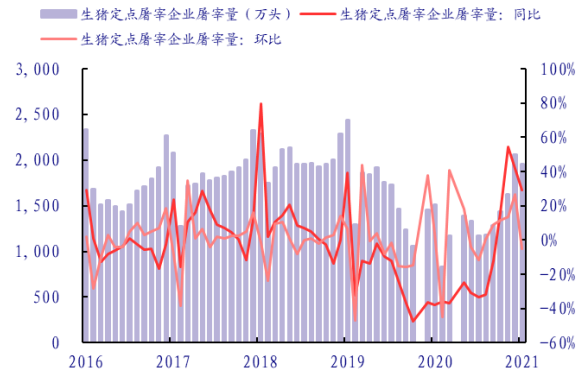
资料来源: 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 11: 生猪、仔猪养殖利润及出售毛利 (元/头)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图12: 生猪定点屠宰企业屠宰量及环比、同比增速



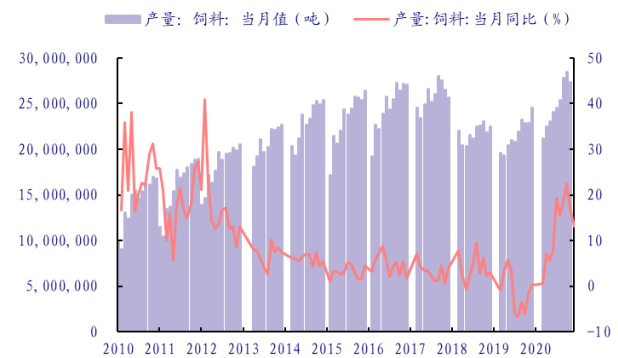
资料来源: 商务部, 中国银河证券研究院

图 13: 猪肉与牛肉、鸡肉、羊肉比价



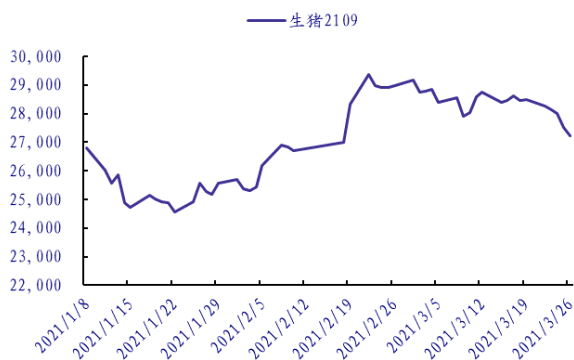
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图14: 月度饲料产量及同比变化



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

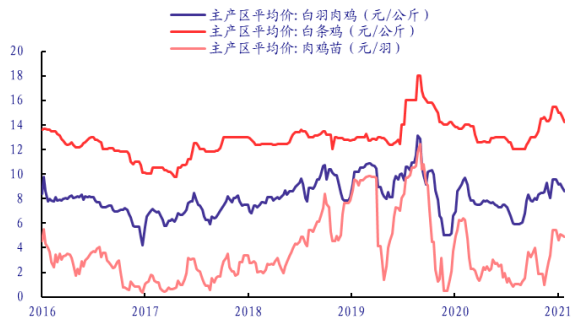
图 15: 生猪期货主力合约 LH2109 收盘价 (元/吨)



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

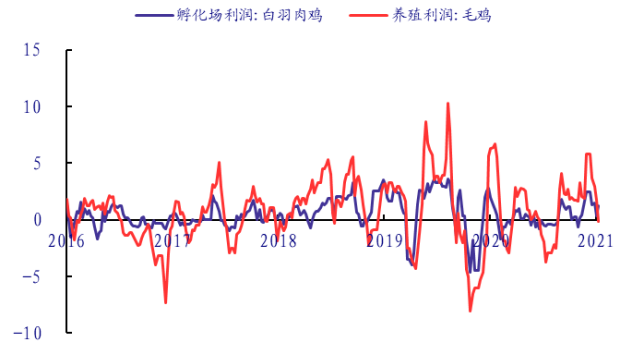
(二) 肉鸡板块数据跟踪

图 16: 白羽肉鸡、白条鸡、肉鸡苗主产区平均价格



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 17: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡养殖利润 (元/羽)



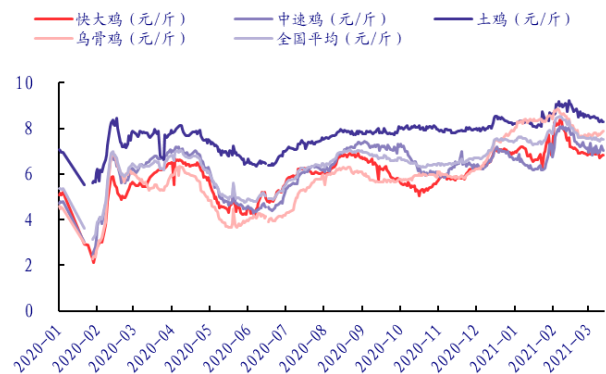
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 18: 肉鸡出栏成本价 (元/500g)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 19: 各类黄羽鸡价格及全国均价



资料来源: 新牧网, 中国银河证券研究院

(三) 种植板块数据跟踪

图 20: 国内玉米现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 21: 黄玉米期货收盘价



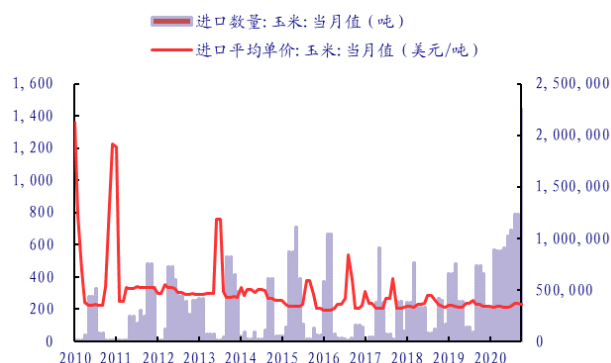
资料来源: 大商所, 中国银河证券研究院

图 22: CBOT 玉米期货收盘价



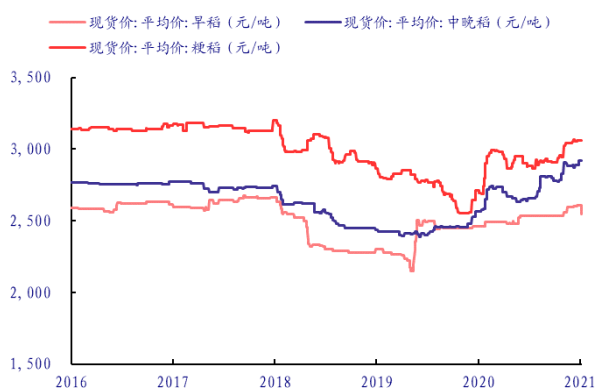
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图23: 玉米进口平均单价、进口数量



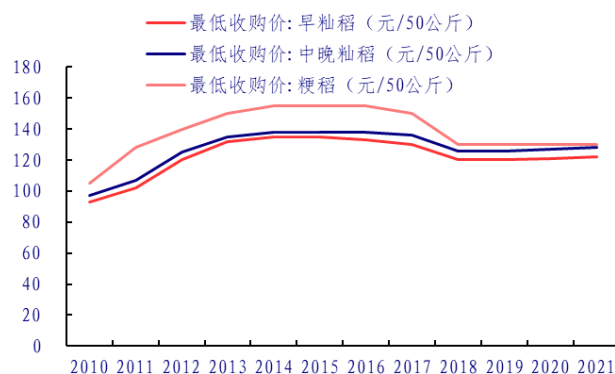
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 24: 早稻、中晚稻、粳稻现货价均价



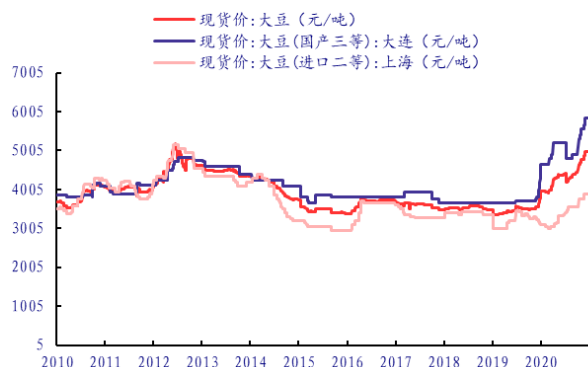
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图25: 早稻、中晚稻、粳稻最低收购价



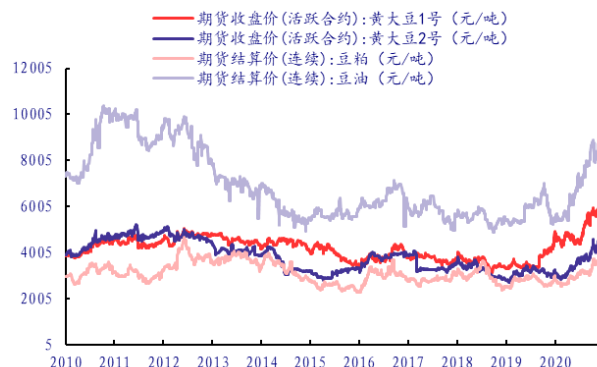
资料来源: 国家发改委, 中国银河证券研究院

图 26: 大豆现货价格



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图27: 黄大豆、豆粕、豆油期货价格



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图 28: CBOT 大豆期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 29: CBOT 豆粕期货价格



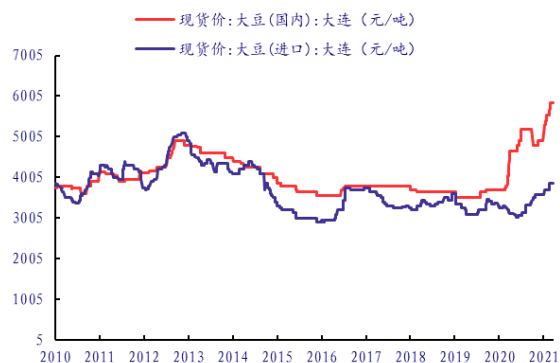
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 30: CBOT 豆油期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 31: 大连大豆国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 32: 大连豆粕国内和进口现货价



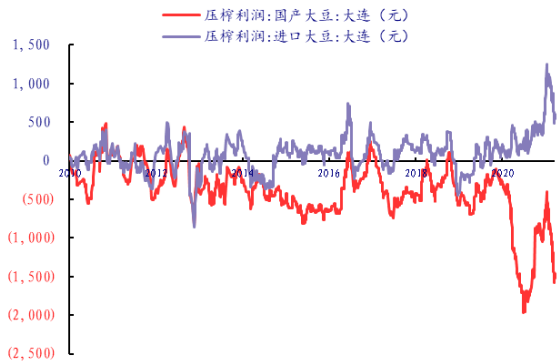
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 33: 大连豆油国内和进口现货价



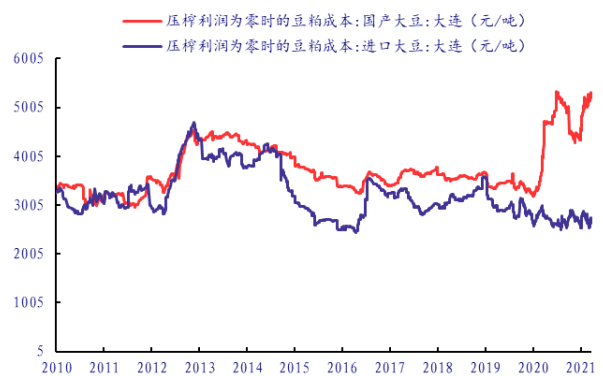
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 34: 大连国产和进口大豆压榨利润



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图35: 大连国产和进口大豆压榨利润为零时的豆粕成本



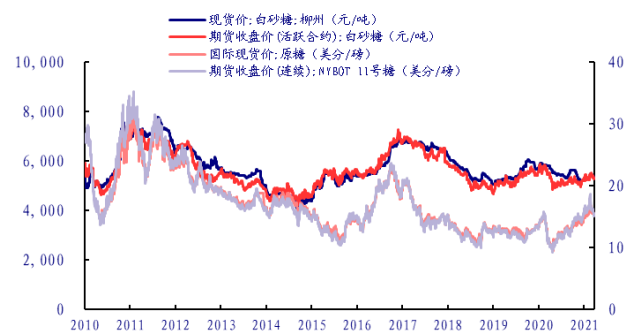
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 36: 大豆进口平均单价 (美元/吨)



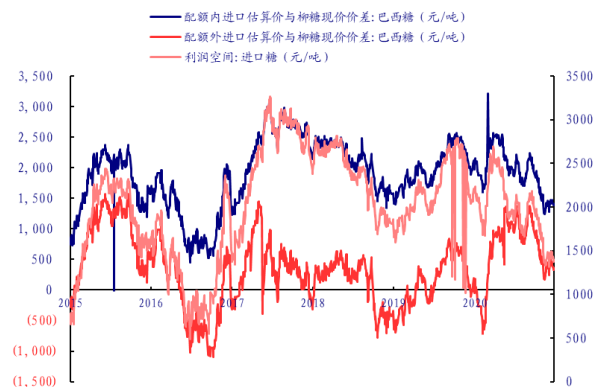
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图37: 白砂糖现货期货价、原糖国际现货价和11号糖期货价



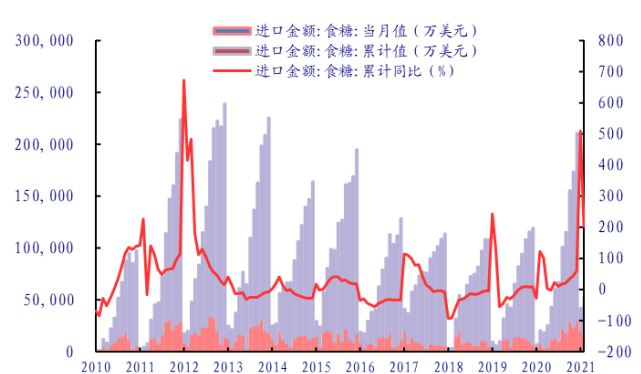
资料来源: 农业部, 广西糖网, 郑商所, NYBOT, 中国银河证券研究院

图 38: 巴西糖配额内、外进口估算价与柳糖现价差价以及进口糖利润空间



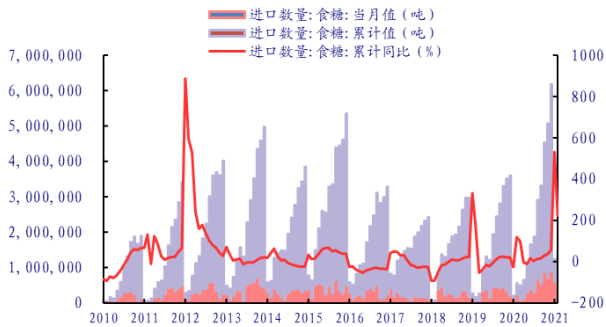
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图39: 食糖进口金额当月值、累计值及累计同比



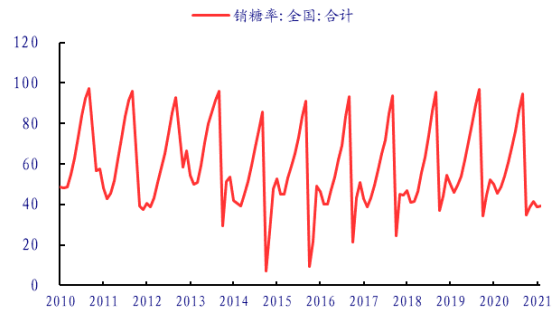
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 40: 食糖进口数量当月值、累计值及累计同比



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 41: 全国合计销糖率 (%)



资料来源: 中国糖业协会, 中国银河证券研究院

四、行业动态跟踪

【农业农村部部署开展全国农业种质资源普查工作】

为落实中央一号文件关于打好种业翻身仗部署,日前,农业农村部正式印发《关于开展全国农业种质资源普查的通知》及全国农业种质资源普查总体方案(2021—2023 年),决定在全国范围内开展农作物、畜禽、水产种质资源普查。2021-2023 年,用 3 年时间全面完成第三次全国农作物种质资源普查与收集行动,实现对全国 2323 个农业县(市、区)的全覆盖;启动并完成第三次全国畜禽遗传资源普查,实现对全国所有行政村的全覆盖;启动并完成第一次全国水产养殖种质资源普查,实现对全国所有养殖场(户)主要养殖种类的全覆盖。通过此次普查,摸清资源家底,有效收集和保护珍稀濒危资源,实现应收尽收、应保尽保。

资料来源: http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/202103/t20210324_6364436.htm

【农业部发布关于养猪场非洲猪瘟变异株监测技术指南】

3 月 22 日,农业农村部畜牧兽医局发布关于养猪场非洲猪瘟变异株监测技术指南。为指导养猪场做好非洲猪瘟监测工作,及时发现非洲猪瘟病毒特别是变异株感染情况,提升非洲猪瘟防控能力,特制定本技术指南。

资料来源: http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202103/t20210323_7633712.htm

【2021 年 1-2 月份猪肉及猪副产品进口 90 万吨, 同比增长 25.2%】

据海关数据统计,2021 年 1-2 月份猪肉及猪副产品进口总量 90 万吨,同比增长 25.2%;其中,冷鲜冻猪肉进口量 70 万吨,同比增长 26.2%;猪副产品进口量 20 万吨,同比增长 25%。1-2 月份猪肉及猪副产品进口金额 159.28 亿元,同比增长 7.7%;其中冷鲜冻猪肉进口金额 130.61 亿元,同比增长 7%。

资料来源: <http://www.feedtrade.com.cn/news/china/2021-03-24/2036474.html>

【我国棉花消费量供需基本平衡】

在 25 日召开的中国棉花协会四届四次理事会上,中国棉花协会副会长兼秘书长王建红介绍,我国是世界第二大棉花生产国,也是最大的棉花消费国。近年来,我国棉花消费量每年稳定在 750 万吨至 850 万吨,占全球棉花总消费量三分之一。预计 2020 至 2021 年度,我国棉花产量 592 万吨,消费量 810 万吨,进口量 235 万吨。

国内棉花总产量保持稳定,在区域布局上继续向新疆集中。新疆是中国最大的产棉区,年产量 500 万吨左右,超过 40%的棉田为机械化采摘,棉花已成当地农民特别是南疆少数民族聚居地区农民的主要收入来源。

资料来源: http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202103/t20210326_7636321.htm

【中国推出乡村振兴票据 引导鼓励社会资本投资农业农村】

近日,中国银行间市场交易商协会发布消息,乡村振兴票据于 3 月 15 日正式上线。交易商协会称,为进一步落实 2021 年中央一号文件要求,在人民银行指导下,结合市场成员建议,研究推出乡村振兴票据,利用债务融资工具专项产品支持乡村振兴,通过市场化手段引导鼓励社会资本投资农业农村。

资料来源: http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202103/t20210325_7635263.htm

【2020 年我国农产品加工业营业收入超过 23.2 万亿元】

中国农业科学院农产品加工研究所所长王凤忠 24 日说,2020 年我国农产品加工业营业收入超过 23.2 万亿元,较上年增加 1.2 万亿元,农产品加工转化率达到 67.5%。当前科技对农产品加工业发展的贡献率已达到 63%。

资料来源: http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202103/t20210325_7635200.htm

【全国首批! 河南四家企业通过国家非洲猪瘟无疫小区验收】

近日,记者从河南省农业农村厅获悉,在农业农村部最新公布的全国 62 个非洲猪瘟无疫小区名单中,河南省内的牧原食品股份有限公司(内乡县)、河南省诸美种猪育种集团有限公司、河南省谊发牧业有限责任公司、河南省黄泛区鑫欣牧业股份有限公司在列,成为国家首批“无非洲猪瘟小区”。

资料来源: <http://www.farmer.com.cn/2021/03/22/99867359.html>

【傲农生物、京基智农、福成股份等多家企业发布 2020 年年度报告】

傲农生物：报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 572,989,297.63 元，母公司累计未分配利润为 403,461,457.67 元，公司拟分配的现金红利总额（包括 2020 年中期已分配的现金红利 51,782,905.60 元）为 152,885,346.55 元，占本年度归属于上市公司股东的净利润比例为 26.68%。

京基智农：2020 年度，公司实现营业总收入 407,150 万元，同比下降 17%。其中：房地产板块：销售收入 322,164 万元，占营业收入的 79%，同比下降 6%；饲料生产板块：广东京基智农销售收入 69,802 万元，占营业收入的 17%，同比增长 8%，主要系禽料市场份额提升，其中鸡料销量同比增长 30%，鸭料增长 11.5%；同时在高利润驱动下的生猪养殖复产复养提速，争夺现金客户效果明显，饲料销量较上年同期增长 9.44%；养殖板块：惠州京基智农销售收入 7,649 万元，占营业收入的 2%，同比下降 29%，主要系鸡苗销售单价较上年同期下降 39%，同时鸡苗销量较上年同期上涨 2%的综合影响。

福成股份：报告期内，公司实现营业收入 10.86 亿元，较上年同期减少 24.92%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元，较上年同期减少 42.37%。公司总资产 25.30 亿元，较期初减少 7.61%，净资产 20.41 亿元，较期初减少 0.10%。

金龙鱼：报告期内，公司实现营业收入 1,949 亿元，较上年同期增长 14.2%；利润总额 89 亿元，较上年同期增长 28.6%；归属于上市公司股东的净利润 60 亿元，较上年同期增长 11%；公司业绩的稳步增长为公司战略目标的实现奠定了坚实基础。

京粮控股：报告期内，实现营业收入 87.42 亿元、同比增长 17.49%，利润总额 2.85 亿元、同比增长 9.87%，归属于上市公司股东的净利润 1.85 亿元、同比增长 38.63%，每股收益 0.26 元、同比增长 36.84%，圆满完成了年度任务目标。

宏辉果蔬：2020 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 7,315.78 万元，同比下降 7.37%。净利润下降主要受人民币升值的影响，美元汇率自 2020 年 8 月至 12 月末处于下调，2020 年度调整汇兑损失的金额比 2019 年度有所上升；另一方面，本年度发行的可转债使本年度的利息费用增加。2020 年，公司销售规模扩大，保持运营平稳，实现营业收入 96,403.64 万元，同比增长 13.16%，其中，水果销售收入占营业收入比重的 93.14%。2020 年公司水果销售量 114,117.23 吨，同比增长 19.96%，蔬菜销售量 19,115.43 吨，同比增长 390.74%，2020 年公司新增社区团购销售渠道，蔬菜销售量显著增长。

冠农股份：截止 2020 年 12 月 31 日，公司总资产 641,133.11 万元、净资产 241,517.35 万元；2020 年度实现营业收入 276,932.56 万元，归属于上市公司股东的净利润 24,698.53 万元。

众兴菌业：2020 年度，公司实现营业总收入 148,317.85 万元，同比增长 28.32%；实现归属于上市公司股东的净利润 18,895.93 万元，同比增长 176.24%，公司食用菌销量达到 29.18 万吨，较上年增 17.31%。报告期内，公司食用菌产品主要为金针菇和双孢菇鲜品，销量相比上年同期增长超过 17.31%，营业收入同比增长 28.32%，市场占有率进一步巩固和提升。

新赛股份：截至 2020 年末，公司资产总额 17.62 亿元，同比增加 8.85%；负债总额 11.01 亿元，同比增加 12.92%；所有者权益 6.60 亿元，同比增加 2.68%；资产负债率 62.51%，较年初增加 2.25 个百分点；实现营业收入 11.20 亿元。

资料来源：公司公告

【温氏股份发行可转换公司债券募集说明书提示性公告】

温氏食品集团股份有限公司向不特定对象发行人民币 92.97 亿元可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2021]439 号”文同意注册。本次发行的可转债将向股权登记日收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和网上通过深圳证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式发行。

资料来源：公司公告

五、风险提示

- 1) 动物疫情的风险;
- 2) 生猪出栏不达预期的风险;
- 3) 原材料价格波动的风险;
- 4) 政策变化的风险;
- 5) 猪价波动的风险;
- 6) 自然灾害的风险等。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，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的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**谢芝优**，南京大学管理学硕士，2018 年加入银河证券研究院，曾就职于西南证券、国泰君安证券。五年证券行业研究经验，深入研究猪周期、糖周期等，擅长行业分析，具备扎实的选股能力。曾为新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC 农业第三名、Wind 金牌分析师农业第一名团队成员。

分析师：**白雪妍**，北京大学法学学士、早稻田大学文学学士，新加坡南洋理工大学理学硕士。曾就职于农民日报及会计师事务所，证券从业时间 3 年，2018 年加入银河证券研究院。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-80928023 gengyouyou@chinastock.com.cn