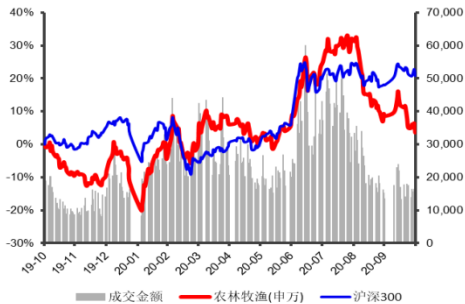


农林牧渔

## 周报（第15周）：农业子板块表现分化，关注细分行业优质龙头

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告：

《农业周报（第14周）：继续关注各细分子行业里估值合理的优质龙头》-2021/4/5

《农业周报（第13周）：关注各细分子行业里估值合理的优质龙头》-2021/3/28

《农业周报（第12周）：种业发展受政策呵护，生猪养殖板块估值处于底部》-2021/3/19

证券分析师：程晓东

电话：010-88321761

E-MAIL: chengxd@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511050002

### 一、市场回顾

农业子板块表现分化，畜禽养殖表现低迷，渔业、动物保健涨幅领先。1、上周，申万农业指数下跌2.27%。同期，上证综指下跌0.96%，深证成指下跌2.19%。2、农业子板块表现分化，畜禽养殖和饲料表现低迷，渔业、动物保健和林业指数上涨，渔业涨幅（5.5%）领先。3、前10大涨幅个股集中在渔业板块，前10大跌幅个股集中在畜禽养殖和饲料板块。涨幅前3名个股是中水渔业、大湖股份和亚钾国际。

### 二、投资建议

我们对农业板块后市有如下观点

1、种植产业链：粮价高位运行，行业格局长期向好，继续推荐种业龙头。玉米、小麦等主粮价格近期有所回调，主要受进口增加、储备粮轮出以及农户存粮阶段性上市高潮等多方面因素的影响。据海关总署数据，2021年1-2月，全国进口粮食2489万吨，同比增47.5%。其中，玉米、小麦、稻米和大豆进口量分别为480万吨、248万吨、91万吨和1341万吨，同比增幅分别为414.4%、265.1%、205.9%和-0.8%。中长期来看，尽管进口增加，但由于库存水平偏低，供需偏紧格局未改，国内粮价将继续高位运行。政策主旨聚焦于解决种源卡脖子问题和保障农产品安全。我们认为，政策环境有利于推动种业技术升级，深度布局生物育种研发的国内种业龙头有望获得先发优势，助力其扩大国内市场份额。玉米及水稻制种业景气触底向上正得到验证。龙头公司动态PE回归历史均值附近，估值合理，维持种业看好评级。个股推荐行业龙头荃银高科、登海种业、隆平高科、大北农。

2、养殖产业链：1) 生猪养殖：猪价深度跌破外购仔猪育肥成本线，关注猪价反弹行情。据统计，上周全国22省市生猪均价接近22元/公斤，周环比继续下跌。自繁自养头均利润714元，周环比下降267元。外购仔猪育肥头均亏损547元，周环比扩大211元。年初以来，猪价持续下跌，主要原因是由于非瘟疫情在局部地区蔓延导致养殖场恐慌情绪上升，压栏牛猪被集中出栏和部分年轻猪被提前抛售，加上屠宰场趁势压价。猪价深度跌破外购仔猪育肥成本线，将抑制二次育肥和养殖大体重猪的积极性。预计到5-6月份，随着二次育肥的减少和大体重猪的

出清，生猪供给趋紧，猪价或将反弹，并带动部分具有成本控制优势的龙头公盈利回升。建议关注受益于猪价反弹的自繁自养一体化龙头牧原股份、天康生物和中粮家佳康。2) 肉鸡养殖：白鸡鸡苗价格年初以来高位运行，种鸡环节小周期回暖，建议把握景气回暖机会，重点关注益生和民和。3) 替抗：重点公司 1 季度替抗业务保持高速增长，我们持续看好需求刚性，景气持续上行的替抗板块。个股重点推荐溢多利，关注蔚蓝生物。4) 动保：生猪存栏修复中，猪用疫苗景气持续上升，龙头公司估值仍合理，维持行业看好评级。个股重点推荐 1 季度批签发大幅增长 的科前生物。

### 三、行业数据

**生猪：**第 14 周，全国 22 省市生猪出厂价为 24.99 元/公斤，较上周跌 1.7 元/公斤；第 15 周，全国主产区自繁自养头猪盈利 714 元，环比上周减 267 元。截至 2021 年 2 月底，全国能繁母猪存栏量同比增 34.1%；

**肉鸡：**第 15 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 4.25 元/斤，较上周跌 0.06 元/斤；第 15 周，肉鸡养殖环节单羽亏损 1.97 元；

**饲料：**据博亚和讯统计，第 15 周，肉鸡料均价 3.5 元/公斤，较上周跌 0.02 元/公斤；蛋鸡料价格 3.22 元/公斤，较上周持平；育肥猪料价格 3.36 元/公斤，较上周跌 0.02 元/公斤；

**水产品：**第 15 周，山东威海大宗批发市场海参价格 172 元/公斤，周环比持平；扇贝价格 9 元/公斤，周环比持平；对虾价格 360 元/公斤，较上周涨 80 元/公斤；鲍鱼价格 86 元/公斤，较上周跌 14 元/公斤；

**糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻：**第 15 周，南宁白糖现货价 5340 元/吨，较上周涨 6 元/吨；中国 328 级棉花价格 15351 元/吨，较上周涨 116 元/吨；国内玉米收购均价 2743 元/吨，较上周跌 53 元/吨；国内豆粕现货均价 3406 元/吨，较上周涨 35 元/吨；第 14 周，国内小麦现货均价 2535 元/吨，较上周跌 23 元/吨；国内粳稻均价 3055 元/吨，较上周跌 5 元/吨；中晚籼稻均价 2934 元/吨，较上周涨 12 元/吨；早籼稻均价 2545 元/吨，较上周持平。

### 四、风险提示

突发疫病、畜禽、水产价格、玉米等原料价格变化不及预期

## 目录

一、 行情回顾 .....	5
二、 个股信息 .....	6
(一) 个股涨跌一览 .....	6
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	7
三、 行业观点 .....	7
四、 行业数据 .....	8
(一) 养殖业 .....	8
(二) 饲料业 .....	9
(三) 水产养殖业 .....	10
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品 .....	11

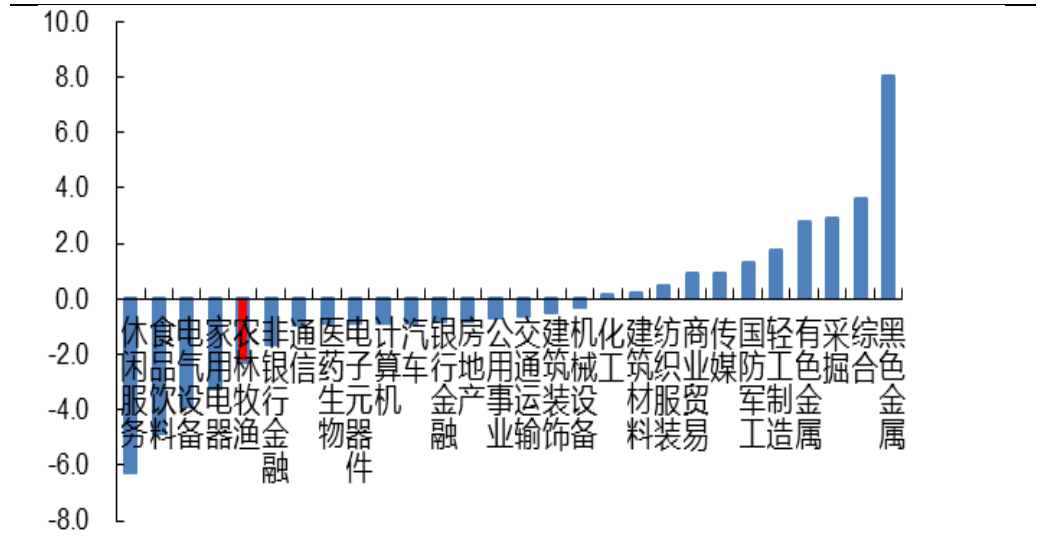
## 图表目录

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图表 2: 本周申万二级子行业涨跌幅 (%)	5
图表 3: A 股个股市场表现	6
图表 4 : 未来三个月大小非解禁一览	7
图表 5: 近 1 周大宗交易一览	7
图表 6: 第 14 周, 全国 22 省生猪出场均价 24.99 元/公斤	8
图表 7: 第 15 周, 烟台肉鸡苗出厂价 4.76 元/羽	8
图表 8: 第 15 周, 烟台白羽鸡出场 4.25 元/公斤	8
图表 9: 第 15 周, 新郑鸭苗出场价 4.65 元/羽	8
图表 10: 20/12, 全国能繁母猪存栏 4161 万头	9
图表 11: 21/02, 全国能繁母猪存栏同比上升 34.1%	9
图表 12: 第 15 周, 主产区肉鸡料价 3.50 元/公斤	9
图表 13: 第 15 周, 育肥猪料价 3.36 元/公斤	9
图表 14: 第 15 周, 蛋鸡饲料价 3.22 元/公斤	9
图表 15: 20/12, 全国饲料单月产量同比增 13%	9
图表 16: 第 15 周, 威海海参大宗价 172 元/公斤	10
图表 17: 第 15 周, 威海扇贝大宗价 9 元/公斤	10
图表 18: 第 15 周, 威海对虾大宗价 360 元/公斤	10
图表 19: 第 15 周, 威海鲍鱼大宗价 86 元/公斤	10
图表 20: 第 14 周, 草鱼批发价 16.41 元/公斤	10
图表 21: 第 14 周, 鲫鱼批发价 20.51 元/公斤	10
图表 22: 第 14 周, 鲤鱼批发价 13.9 元/公斤	11
图表 23: 第 14 周, 鲢鱼批发价 12.05 元/公斤	11
图表 24: 第 15 周, 南宁白糖现货批发价 5340 元/吨	11
图表 25: 第 15 周, 328 级棉花批发价 15351 元/吨	11
图表 26: 第 15 周, 国内玉米收购价 2743 元/吨	11
图表 27: 第 15 周, 国内豆粕现货价 3406 元/吨	11
图表 28: 第 14 周, 国内小麦收购价 2535 元/吨	12
图表 29: 第 14 周, 国内粳稻现货价 3055 元/吨	12

## 一、行情回顾

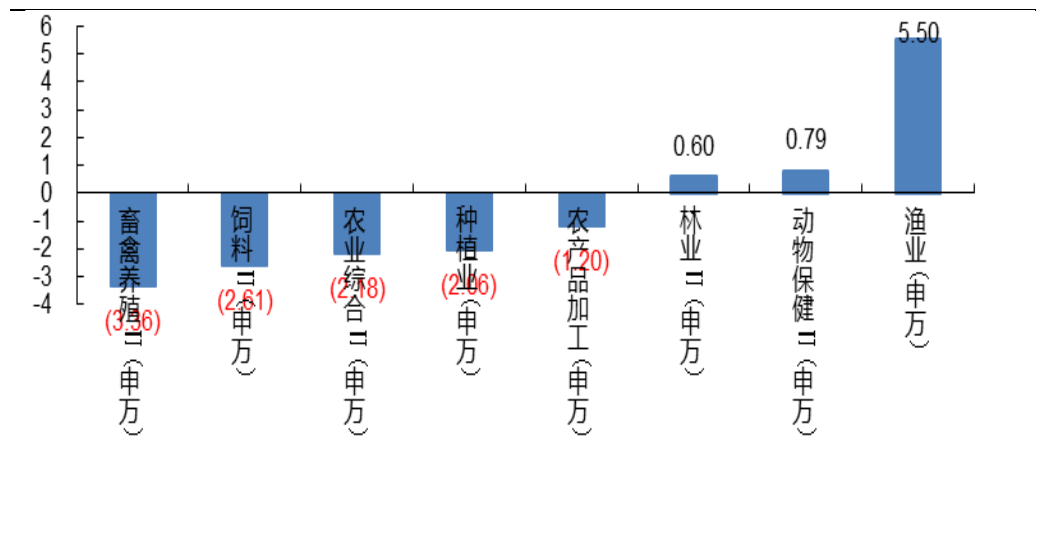
农业子板块表现分化，畜禽养殖表现低迷，渔业、动物保健涨幅领先。上周，申万农业指数下跌2.27%。同期，上证综指下跌0.96%，深证成指下跌2.19%。农业子板块表现分化，畜禽养殖和饲料表现低迷，渔业、动物保健和林业指数上涨，渔业涨幅（5.5%）领先。

图表 1 本周 28 个申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：本周申万二级子行业涨跌幅 (%)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

## 二、个股信息

### （一）个股涨跌一览

上周，前10大涨幅个股集中在渔业板块，前10大跌幅个股集中在畜禽养殖和饲料板块。涨幅前3名个股是中水渔业、大湖股份和亚钾国际。

图表 3：A股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2020 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
中水渔业	11.74	10.76	29.72	(20.94)
大湖股份	10.23	9.77	18.19	(19.03)
亚钾国际	8.59	4.30	9.30	365.56
国联水产	7.63	6.79	10.34	(6.44)
保龄宝	7.32	10.51	50.28	89.89
梅花生物	7.05	4.84	4.87	19.16
朗源股份	6.36	2.10	15.35	137.57
*ST 东洋	5.56	6.74	6.23	(1.39)
瑞普生物	5.16	1.09	7.94	28.37
神农科技	5.03	6.31	29.18	(25.85)
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
国投中鲁	(4.04)	(2.73)	4.28	(15.81)
天山生物	(4.75)	(6.89)	14.99	(121.48)
新希望	(4.80)	(6.75)	2.27	15.91
天邦股份	(5.15)	(8.43)	8.13	7.15
傲农生物	(5.17)	(3.46)	3.42	15.75
安琪酵母	(5.18)	4.44	5.77	34.66
温氏股份	(5.30)	(4.91)	1.86	13.84
泉阳泉	(8.00)	(7.62)	8.62	(5.38)
荃银高科	(8.96)	(10.09)	8.45	70.09
新赛股份	(16.71)	(19.45)	78.49	328.56

资料来源：太平洋证券 说明：( ) 中为负增长，本周换手率基准为自由流通股本



## （二）大小非解禁、大宗交易一览

图表4：未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁前流通A股	解禁前占比(%)
金龙鱼	2021-04-15	2,277.31	542,159.15	36,984.05	6.82
金丹科技	2021-04-22	4,770.31	11,290.91	2,830.00	25.06
湘佳股份	2021-04-26	2,155.75	10,188.00	2,563.00	25.16
中宠股份	2021-04-30	1,737.33	19,607.51	17,870.18	91.14
天山生物	2021-05-24	4,069.90	31,297.74	18,416.49	58.84
仙坛股份	2021-06-22	11,000.00	57,369.25	36,311.75	63.29

资料来源：太平洋证券

图表5：近1周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
牧原股份	2021-04-09	102.45	0.00	102.45	8,913.18
天邦股份	2021-04-08	15.74	0.00	15.74	5,713.62
天邦股份	2021-04-08	15.74	0.00	15.74	2,581.36
海大集团	2021-04-08	80.61	-0.60	81.10	200.72
牧原股份	2021-04-08	98.80	-3.29	102.16	19,760.00
牧原股份	2021-04-08	103.90	1.70	102.16	200.53
温氏股份	2021-04-08	13.39	-18.55	16.44	200.85
天邦股份	2021-04-07	15.97	0.00	15.97	6,399.98
天邦股份	2021-04-07	15.97	0.00	15.97	2,199.87
天邦股份	2021-04-07	15.97	0.00	15.97	1,399.93
温氏股份	2021-04-07	13.39	-20.01	16.74	200.85
普莱柯	2021-04-07	18.22	-10.02	20.25	4,135.94

资料来源：太平洋证券

## 三、行业观点

我们对农业板块后市有如下观点

1、种植产业链：粮价高位运行，行业格局长期向好，继续推荐种业龙头。玉米、小麦等主粮价格近期有所回调，主要受进口增加、储备粮轮出以及农户存粮阶段性上市高潮等多方面因素的影响。据海关总署数据，2021年1-2月，全国进口粮食2489万吨，同比增47.5%。其中，玉米、小麦、稻米和大豆进口量分别为480万吨、248万吨、91万吨和1341万吨，同比增幅分别为414.4%、265.1%、205.9%和-0.8%。中长期来看，尽管进口增加，但由于库存水平偏低，供需偏紧格局未改，国内粮价将继续高位运行。政策主旨聚焦于解决种源卡脖子问题和保障农产品安全。我们认为，政策环境有利于推动种业技术升级，深度布局生物育种研发的国内种业龙头有望获得先发优势，助力

其扩大国内市场份额。玉米及水稻制种业景气触底向上正得到验证。龙头公司动态PE回归历史均值附近，估值合理，维持种业看好评级。个股推荐行业龙头荃银高科、登海种业、隆平高科、大北农。

2、养殖产业链：1) 生猪养殖：猪价深度跌破外购仔猪育肥成本线，关注猪价反弹行情。据统计，上周全国22省市生猪均价接近22元/公斤，周环比继续下跌。自繁自养头均利润714元，周环比下降267元。外购仔猪育肥头均亏损547元，周环比扩大211元。年初以来，猪价持续下跌，主要原因是由于非瘟疫情在局部地区蔓延导致养殖场恐慌情绪上升，压栏牛猪被集中出栏和部分年轻猪被提前抛售，加上屠宰场趁势压价。猪价深度跌破外购仔猪育肥成本线，将抑制二次育肥和养殖大体重猪的积极性。预计到5-6月份，随着二次育肥的减少和大体重猪的出清，生猪供给趋紧，猪价或将反弹，并带动部分具有成本控制优势的龙头公盈利回升。建议关注受益于猪价反弹的自繁自养一体化龙头牧原股份、天康生物和中粮家佳康。2) 肉鸡养殖：白鸡鸡苗价格年初以来高位运行，种鸡环节小周期回暖，建议把握景气回暖机会，重点关注益生和民和。3) 替抗：重点公司1季度替抗业务保持高速增长，我们持续看好需求刚性，景气持续上行的替抗板块。个股重点推荐溢多利，关注蔚蓝生物。4) 动保：生猪存栏修复中，猪用疫苗景气持续上升，龙头公司估值仍合理，维持行业看好评级。个股重点推荐1季度批签发大幅增长的科前生物。

## 四、行业数据

### （一）养殖业

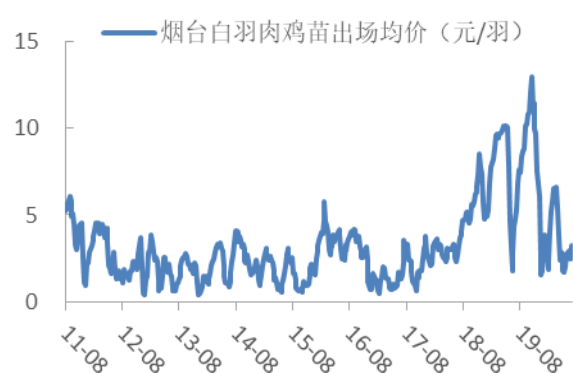
图表 6：第 14 周，全国 22 省生猪出场均价 24.99 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 15 周，烟台白羽鸡出场 4.25 元/公斤

图表 7：第 15 周，烟台肉鸡苗出厂价 4.76 元/羽



资料来源：WIND，太平洋证券整理

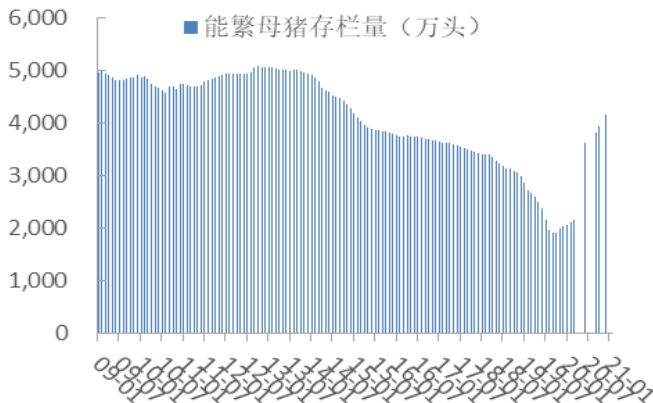
图表 9：第 15 周，新郑鸭苗出场价 4.65 元/羽



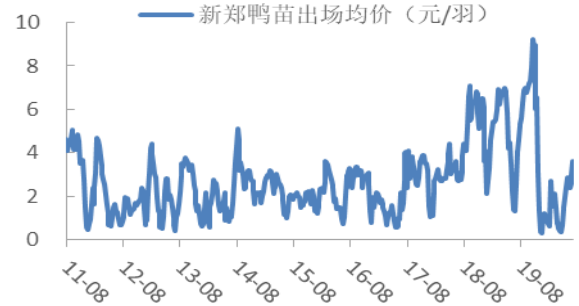


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：20/12，全国能繁母猪存栏 4161 万头

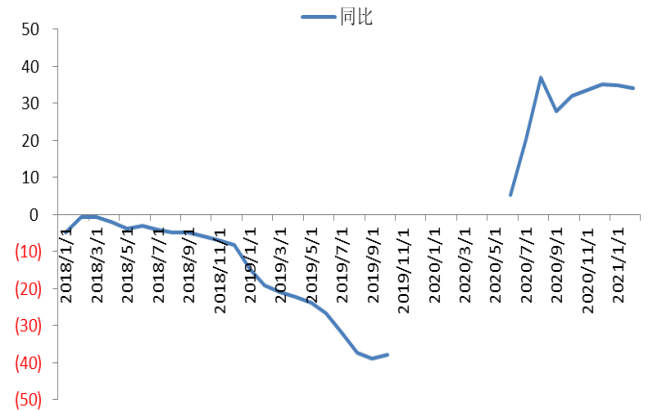


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：21/02，全国能繁母猪存栏同比上升 34.1%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

## （二）饲料业

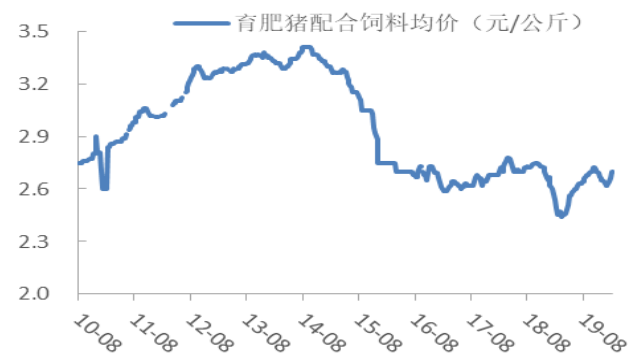
图表 12：第 15 周，主产区肉鸡料价 3.50 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

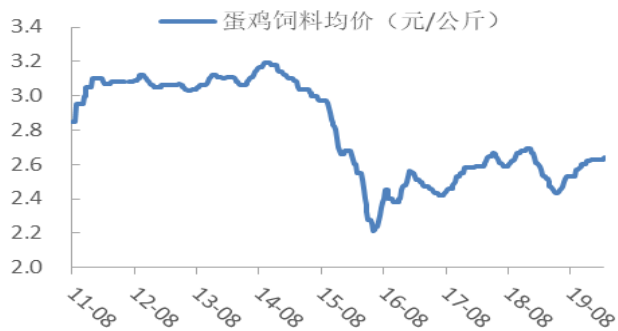
图表 14：第 15 周，蛋鸡饲料价 3.22 元/公斤

图表 13：第 15 周，育肥猪料价 3.36 元/公斤

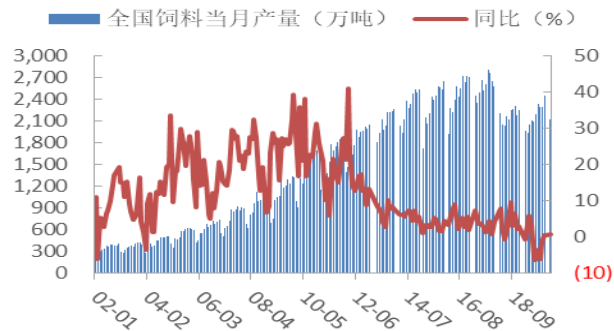


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：20/12，全国饲料单月产量同比增 13%



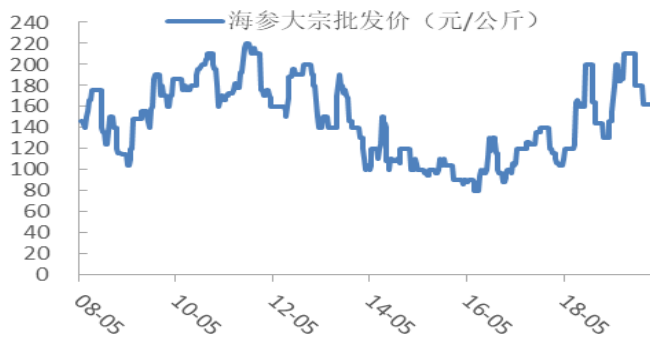
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

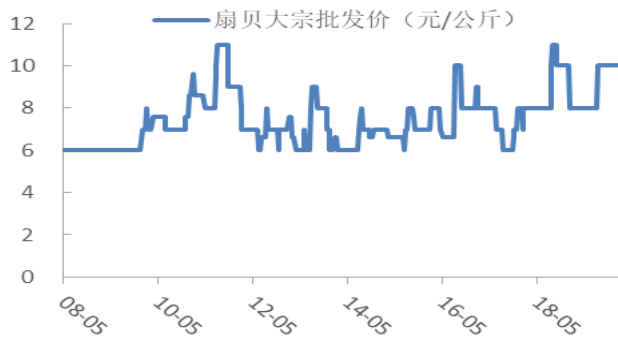
### （三）水产养殖业

图表 16：第 15 周，威海海参大宗价 172 元/公斤



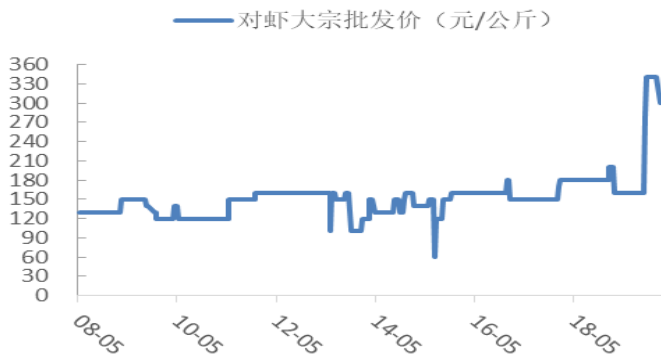
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：第 15 周，威海扇贝大宗价 9 元/公斤



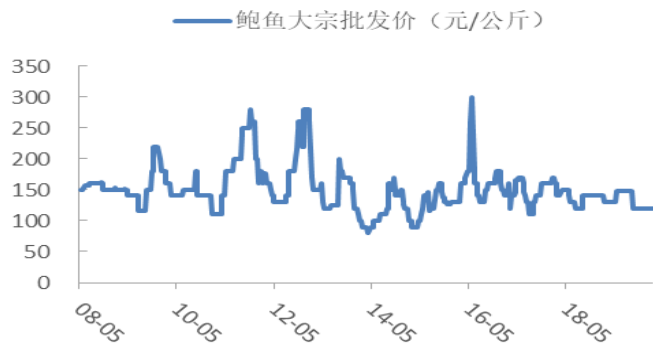
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 15 周，威海对虾大宗价 360 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 15 周，威海鲍鱼大宗价 86 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 14 周，草鱼批发价 16.41 元/公斤

图表 21：第 14 周，鲫鱼批发价 20.51 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 14 周，鲤鱼批发价 13.9 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 14 周，鲢鱼批发价 12.05 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

#### （四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

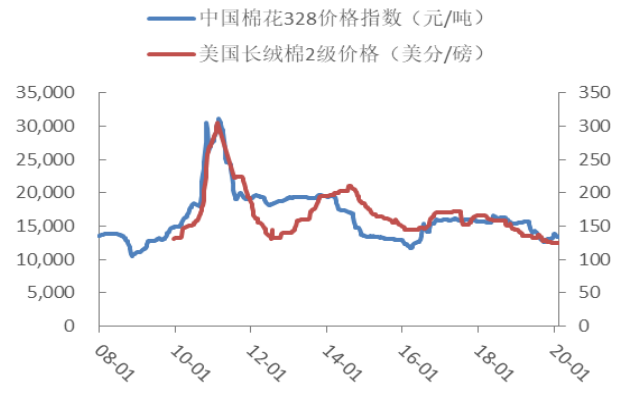
图表 24：第 15 周，南宁白糖现货批发价 5340 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 15 周，国内玉米收购价 2743 元/吨

图表 25：第 15 周，328 级棉花批发价 15351 元/吨



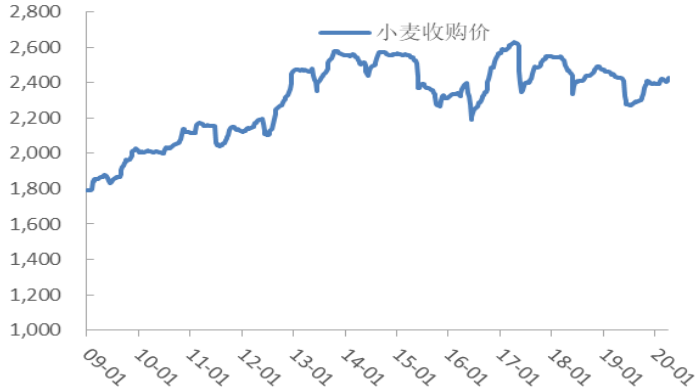
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 15 周，国内豆粕现货价 3406 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 14 周，国内小麦收购价 2535 元/吨

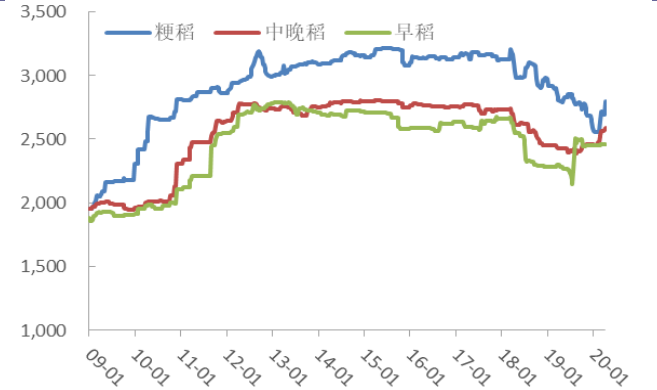


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 14 周，国内粳稻现货价 3055 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

表1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 21/04/09
			2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E	
002311.sz	海大集团	买入	1.06	1.58	1.94	2.27	76.51	51.33	41.47	35.42	81.10
601952	苏垦农发	买入	0.43	0.49	0.68	0.83	24.44	21.45	15.52	12.62	10.51
002041.sz	登海种业	增持	0.05	0.12	0.21	0.27	345.24	141.51	79.50	60.46	16.33
002548.sz	金新农	增持	0.34	0.36	1.17	1.05	21.21	20.03	6.16	6.87	7.21
002714.sz	牧原股份	增持	2.82	10.80	9.09	7.03	36.23	9.46	11.24	14.51	102.16
002100.sz	天康生物	增持	0.60	1.70	1.96	1.43	18.08	6.38	5.43	7.27	10.85
600201	生物股份	增持	0.20	0.38	0.57	0.87	98.40	51.79	34.30	22.62	19.68
600195.sh	中牧股份	买入	0.30	0.41	0.57	0.68	40.09	29.32	21.81	18.02	12.16

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 农林牧渔行业分析师介绍

程晓东 分析师

中国农业大学农学学士、农业经济管理硕士，2008年加入太平洋证券，从事农林牧渔行业研究。主要研究方向涉及畜禽养殖、水产养殖、种子、饲料等相关领域。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guovu@tovza.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tovza.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

研究院





中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。