

农林牧渔行业

**推荐** (维持评级)

**本周猪价止跌回升，黄鸡价格继续回调**

**核心观点：**

- **本周猪价止跌回升，部分养殖企业 21Q1 业绩承压** 本周全国生猪价格止跌回升。根据中国畜牧业信息网数据，2021年4月16日，我国22省市生猪均价为23.78元/kg，环比上周+8.09%；仔猪均价为93.15元/kg，环比上周-2.13%。自2020年12月各类疫病此起彼伏导致能繁母猪环比略降以来，随着5月即将到来，消费需求逐步好转的状态下，生猪价格有望阶段性回升。近期部分养殖企业披露21Q1业绩预告，由于一季度生猪价格回落幅度较大(约-24.63%)，叠加饲料原料价格上行，养殖成本略升，对养殖企业生猪头均利润产生部分压制。随着二季度的来临，价格预期上行，我们相对看好21Q2生猪头均利润的回升。从整体周期来看，猪周期无疑处于下行通道中，我们依旧建议关注成本控制优秀、出栏高增长的头部养殖企业。
- **黄鸡价格继续回调，看好21年价格均值回归** 本周黄羽鸡价格继续回调。根据新牧网数据，2021年4月15日，快大鸡、中速鸡、价格分别为6.12元/kg、7.38元/kg，环比上周-2.86%、-0.27%。短期价格回调，长期看好黄鸡价格回归均值，我们建议持续关注立华股份。白羽鸡方面，本周价格均上行。2021年4月16日主产区白羽肉鸡、肉鸡苗价格分别为8.58元/kg、4.77元/羽，环比上周+2.26%、+3.92%。由于白羽鸡需求替代效应已被弱化，行业盈利能力呈下行趋势，我们看好行业向C端延伸的机会，建议长期关注圣农发展的食品端发展潜力。
- **农业板块跑输沪深300指数0.53个百分点** 本周农林牧渔板块整体下跌1.9%，同期上证指数下跌0.7%、沪深300下跌1.37%。对比农林牧渔各子行业，表现最佳的三个板块分别是渔业、动物保健和林业，分别+11.01%、+1.68%、+0.77%，其他子板块农业综合-0.61%，种植业-1.32%，表现较差的三个板块分别是畜禽养殖、农产品加工和饲料，分别-1.65%、-2.09%、-4.37%。
- **行业动态跟踪** 多家农林牧渔板块公司发布2020年年度报告、业绩快报以及2021年第一季度业绩快报。唐人神发布回购公司股份方案计划。苏垦农发发布未来三年分红规划。天康生物获得新兽药注册证书。

**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%	-2.82%	-8.43%	-7.09%
300761.SZ	立华股份	40%	-5.63%	11.90%	13.23%
000998.SZ	隆平高科	30%	-0.06%	-13.28%	-11.94%

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。

**分析师**

谢芝优

☎：021-68597609

✉：xiezhuyou\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

**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：本周猪价止跌回升，黄鸡价格继续回调.....	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 0.53 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.....	19

## 一、最新观点：本周猪价止跌回升，黄鸡价格继续回调

### （一）核心观点

#### 1) 本周猪价止跌回升，部分养殖企业 21Q1 业绩承压

本周全国生猪价格止跌回升。根据中国畜牧业信息网数据，2021 年 4 月 16 日，我国 22 省市生猪均价为 23.78 元/kg，环比上周+8.09%；仔猪均价为 93.15 元/kg，环比上周-2.13%。自 2020 年 12 月各类疫病此起彼伏导致能繁母猪环比略降以来，随着 5 月即将到来，消费需求逐步好转的状态下，生猪价格有望阶段性回升。近期部分养殖企业披露 21Q1 业绩预告，由于一季度生猪价格回落幅度较大（约-24.63%），叠加饲料原料价格上行，养殖成本略升，对养殖企业生猪头均利润产生部分压制。随着二季度的来临，价格预期上行，我们相对看好 21Q2 生猪头均利润的回升。从整体周期来看，猪周期无疑处于下行通道中，我们依旧建议关注成本控制优秀、出栏高增长的头部养殖企业。

#### 2) 黄鸡价格继续回调，看好 21 年价格均值回归

本周黄羽鸡价格继续回调。根据新牧网数据，2021 年 4 月 15 日，快大鸡、中速鸡、价格分别为 6.12 元/kg、7.38 元/kg，环比上周-2.86%、-0.27%。短期价格回调，长期看好黄鸡价格回归均值，我们建议持续关注立华股份。

白羽鸡方面，本周价格均上行。2021 年 4 月 16 日主产区白羽肉鸡、肉鸡苗价格分别为 8.58 元/kg、4.77 元/羽，环比上周+2.26%、+3.92%。由于白羽鸡需求替代效应已被弱化，行业盈利能力呈下行趋势，我们看好行业向 C 端延伸的机会，建议长期关注圣农发展的食品端发展潜力。

## (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%	11.73	-2.82	-8.43	-6.60	-7.09
300761.SZ	立华股份	40%	34.71	-5.63	11.90	13.73	13.23
000998.SZ	隆平高科	30%	17.18	-0.06	-13.28	-11.44	-11.94

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

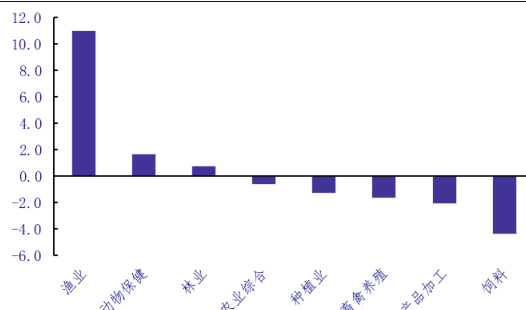
## 二、板块表现回顾: 农业板块跑输沪深 300 指数 0.53 个百分点

### (一) 本周板块表现

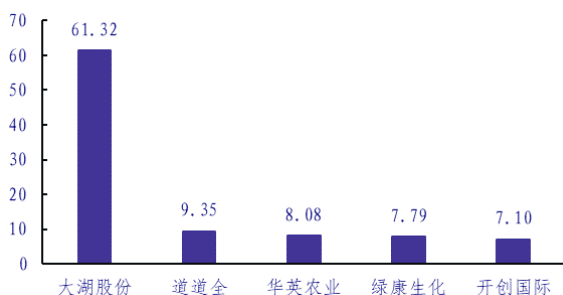
本周(2021.4.12-4.18), 农林牧渔板块整体下跌 1.9%, 同期上证指数下跌 0.7%、沪深 300 下跌 1.37%。对比农林牧渔各子行业, 表现最佳的三个板块分别是渔业、动物保健和林业, 分别+11.01%、+1.68%、+0.77%, 其他子板块农业综合-0.61%, 种植业-1.32%, 表现较差的三个板块分别是畜禽养殖、农产品加工和饲料, 分别-1.65%、-2.09%、-4.37%。

**图 1: 本周农林牧渔板块跑输大盘 0.53 个百分点**

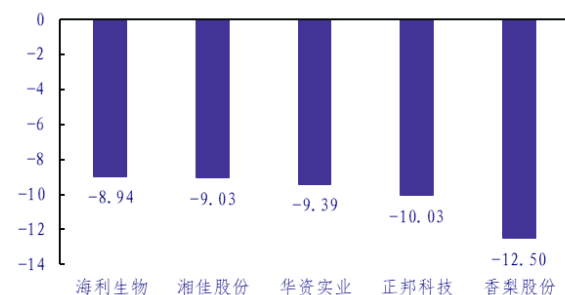

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**图 2: 本周渔业板块上涨 11.01%**


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 2021.4.18)**

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	74.93	-4.06	-3.94	14.40
600195.SH	中牧股份	11.73	-2.82	-3.06	-8.43
603566.SH	普莱柯	20.59	3.05	0.98	-0.68
600201.SH	生物股份	20.26	4.06	6.02	-3.02
002714.SZ	牧原股份	101.02	-1.40	0.99	31.02
300498.SZ	温氏股份	15.69	-2.49	-7.27	-13.93
002100.SZ	天康生物	10.23	-4.57	-5.28	-3.40
000876.SZ	新希望	17.70	-5.09	-11.50	-20.98
300761.SZ	立华股份	34.71	-5.63	-6.19	11.90
002299.SZ	圣农发展	25.55	2.20	-0.78	-0.08
000998.SZ	隆平高科	17.18	-0.06	-3.65	-13.28
600737.SH	中粮糖业	9.53	1.82	0.00	-1.55
603609.SH	禾丰牧业	11.71	-2.74	-2.58	-0.93
002891.SZ	中宠股份	46.96	-0.25	5.34	-18.32
300673.SZ	佩蒂股份	31.50	0.70	5.00	0.67

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 2021.4.18)**

指标名称	单位	最新日期	最新数值	周涨跌	月涨跌	同比去年	数据来源
<b>生猪相关指标</b>							
生猪出场价	元/公斤	4/7/2021	25.27	-6.0%	-14.4%	-26.9%	中国政府网
二元能繁母猪均价	元/公斤	4/7/2021	73.04	-1.6%	-2.4%	2.1%	博亚和讯
生猪均价 (22 省市)	元/公斤	4/16/2021	23.78	8.1%	-14.9%	-29.6%	中国畜牧业信息网
仔猪均价 (22 省市)	元/公斤	4/16/2021	93.15	-2.1%	-14.1%	-19.8%	中国畜牧业信息网
生猪存栏量	万头	12/31/2020	40,650.00	-	1.0%	31.0%	中国政府网
能繁母猪存栏量	万头	12/31/2020	4,161.00	-	1.7%	35.1%	中国政府网
猪粮比价	倍	4/16/2021	8.05	-1.1%	-15.4%	-53.6%	博亚和讯
猪料比价	倍	4/16/2021	6.79	-1.0%	-17.3%	-43.0%	博亚和讯
养殖利润: 自繁自养	元/头	4/16/2021	683.02	-4.4%	-47.5%	-69.9%	博亚和讯
养殖利润: 外购仔猪	元/头	4/16/2021	(504.40)	-7.8%	408.5%	-144.3%	博亚和讯
出售毛利: 仔猪	元/头	4/16/2021	1,030.16	-5.7%	-9.9%	-30.4%	博亚和讯

定点屠宰企业屠宰量	万头	3/31/2021	1,508.70	-	-22.7%	81.3%	商务部
牛肉猪肉比价	倍	4/16/2021	0.40	16.0%	-10.1%	-36.9%	农业部
羊肉猪肉比价	倍	4/16/2021	0.40	18.5%	-12.0%	-50.0%	农业部
鸡肉猪肉比价	倍	4/16/2021	1.82	16.0%	-8.4%	-21.2%	农业部
饲料产量	万吨	12/31/2020	2,829.00	-	3.5%	15.5%	国家统计局
生猪期货 LH2109 收盘价	元/吨	4/16/2021	26,920.00	1.2%	-5.4%	-2.2%	大连商品交易所
生猪现货(外三元,河南开封)	元/吨	4/16/2021	23,600.00	16.8%	-12.9%	-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	4/16/2021	8.58	2.3%	-4.3%	-6.1%	中国畜牧业信息网
白杂鸡主产区均价	元/公斤	4/16/2021	14.10	0.7%	-4.1%	0.7%	中国政府网
鸡苗主产区均价	元/羽	4/16/2021	4.77	3.9%	-4.8%	1.1%	博亚和讯
白羽肉鸡孵化场利润	元/羽	4/16/2021	0.72	176.9%	111.8%	205.9%	农业部
毛鸡养殖利润	元/羽	4/16/2021	(1.97)	0.0%	-213.9%	170.4%	农业部
肉鸡-出栏成本价	元/500克	4/16/2021	4.42	-3.3%	6.0%	9.0%	国家统计局

**黄羽肉鸡相关指标**

快大鸡	元/斤	4/15/2021	6.12	-4.2%	-11.0%	10.9%	新牧网
中速鸡	元/斤	4/15/2021	7.38	-0.4%	0.4%	5.4%	新牧网
土鸡	元/斤	4/15/2021	7.95	-4.0%	-6.1%	1.3%	新牧网
乌骨鸡	元/斤	4/15/2021	7.69	-0.1%	-0.6%	29.0%	新牧网
全国均价	元/斤	4/15/2021	7.25	-2.7%	-4.8%	10.1%	新牧网

**种植产业链相关指标**

国内玉米现货价	元/吨	4/16/2021	2,877.71	0.8%	-1.9%	42.9%	农业部
黄玉米期货价	元/吨	4/16/2021	2,699.00	0.3%	-0.3%	30.7%	大连商品交易所
CBOT 玉米期货价	美分/蒲式耳	4/16/2021	590.25	1.9%	7.7%	80.6%	CBOT
进口玉米平均单价	美元/吨	1/29/2021	232.63	-	-0.3%	1.0%	海关总署
进口玉米数量	万吨	1/29/2021	225.00	-	82.9%	208.2%	海关总署
早稻-现货价-均价	元/吨	4/16/2021	2,545.00	0.0%	-2.3%	2.2%	农业部
中晚稻-现货价-均价	元/吨	4/16/2021	2,938.00	0.1%	0.5%	10.9%	农业部
粳稻-现货价-均价	元/吨	4/16/2021	3,060.00	0.2%	0.0%	5.5%	农业部
早稻-最低收购价	元/50公斤	2/26/2021	122.00	-	-	0.8%	国家发改委
中晚稻-最低收购价	元/50公斤	2/26/2021	128.00	-	-	0.8%	国家发改委
粳稻-最低收购价	元/50公斤	2/26/2021	130.00	-	-	0.0%	国家发改委
现货价:大豆	元/吨	4/16/2021	5,076.84	-1.0%	1.9%	28.4%	农业部
现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	4/16/2021	5,800.00	-0.9%	-0.9%	24.7%	农业部
现货价:大豆(进口二等):上海	元/吨	4/16/2021	4,250.00	0.0%	9.0%	37.1%	农业部
期货收盘价:黄大豆1号	元/吨	4/16/2021	5,893.00	6.0%	0.2%	27.2%	大连商品交易所
期货收盘价:黄大豆2号	元/吨	4/16/2021	4,179.00	2.6%	0.4%	37.9%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	4/16/2021	1,422.00	1.3%	0.0%	68.2%	CBOT
现货价:大豆(国内):大连	元/吨	4/16/2021	5,800.00	0.0%	-0.9%	24.7%	农业部

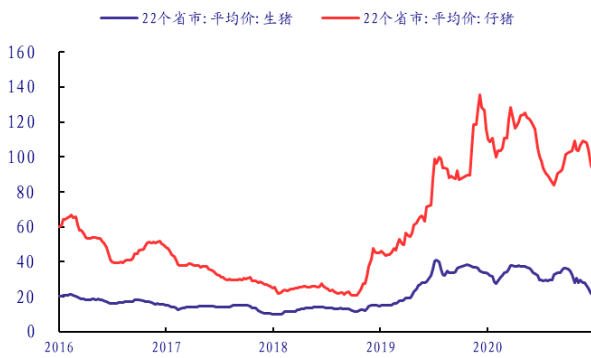


现货价:大豆(进口):大连	元/吨	4/16/2021	4,280.00	0.0%	11.2%	37.2%	农业部
期货结算价:豆粕	元/吨	4/16/2021	3,382.00	-0.2%	5.0%	23.6%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆粕	美元/短吨	4/16/2021	405.80	1.2%	0.0%	36.6%	CBOT
现货价:豆粕(国产豆):大连	元/吨	4/16/2021	3,460.00	0.9%	3.6%	6.1%	农业部
现货价:豆粕(进口豆):大连	元/吨	4/16/2021	3,460.00	0.9%	3.6%	6.1%	农业部
期货结算价:豆油	元/吨	4/16/2021	8,706.00	0.5%	-7.6%	53.7%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆油	美分/磅	4/16/2021	54.17	6.4%	-1.8%	101.3%	农业部
现货价:豆油(国产豆):大连	元/吨	4/16/2021	9,090.00	0.9%	-11.4%	60.0%	农业部
现货价:豆油(进口豆):大连	元/吨	4/16/2021	9,090.00	0.9%	-11.4%	60.0%	农业部
压榨利润:国产大豆:大连	元	4/16/2021	(1,508.50)	2.5%	-4.4%	-33.1%	农业部
压榨利润:进口大豆:大连	元	4/16/2021	67.80	135.8%	-89.1%	-83.9%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:国产大豆:大连	元/吨	4/16/2021	5,333.91	-0.3%	3.9%	14.3%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:进口大豆:大连	元/吨	4/16/2021	3,374.72	-0.6%	32.1%	23.6%	农业部
大豆-进口平均单价	元/吨	3/31/2021	505.28	-	4.3%	26.2%	海关总署
原糖国际现货价	美分/磅	4/16/2021	15.85	4.5%	0.2%	53.6%	农业部
白砂糖现货价:柳州-	元/吨	4/16/2021	5,420.00	0.9%	0.7%	-3.9%	广西糖网
白砂糖期货收盘价	元/吨	4/16/2021	5,410.00	0.9%	1.4%	2.6%	郑州商品交易所
NYBOT 11 号糖期货收盘价	美分/磅	4/16/2021	16.64	7.2%	2.3%	63.5%	NYBOT
进口糖-当月金额	万美元	2/28/2021	15,534.60	-	-25.9%	80.8%	海关总署
进口糖-累计金额	万美元	2/28/2021	36,489.70	-	74.1%	203.3%	海关总署
进口糖-当月数量	万吨	2/28/2021	43.00	-	-30.6%	87.0%	海关总署
进口糖-累计数量	万吨	2/28/2021	105.00	-	69.4%	228.1%	海关总署
进口糖利润空间	元/吨	12/30/2020	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	12/30/2020	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	12/30/2020	329.00	-18.2%	-27.5%	350.7%	根据新闻整理
全国销糖率	%	3/31/2021	41.29	-	5.8%	-15.1%	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)



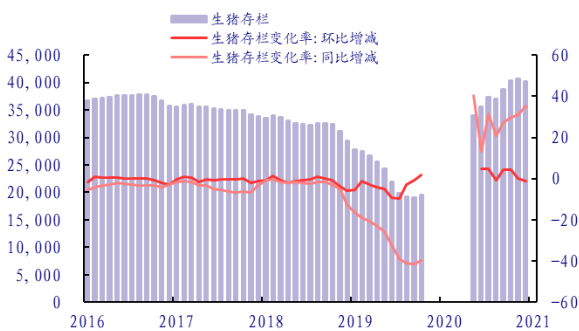
资料来源: 中国畜牧业信息网, 中国银河证券研究院

图6: 全国生猪出场价格、二元能繁母猪价格(元/公斤)



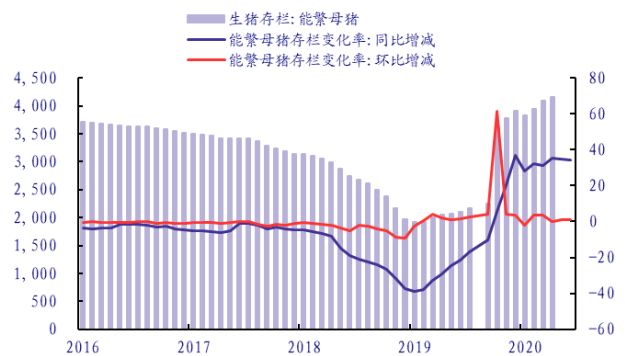
资料来源: 中国政府网, 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图7: 生猪存栏数(万头)及同比、环比变化(%)



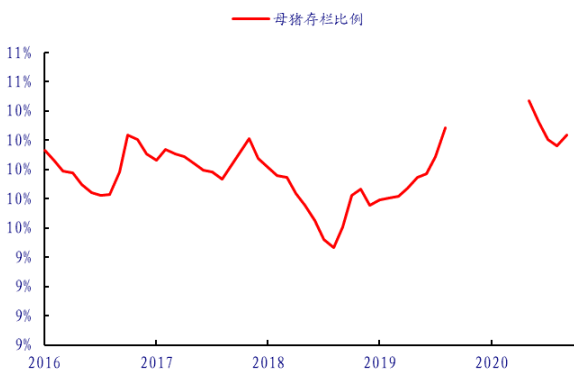
资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

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

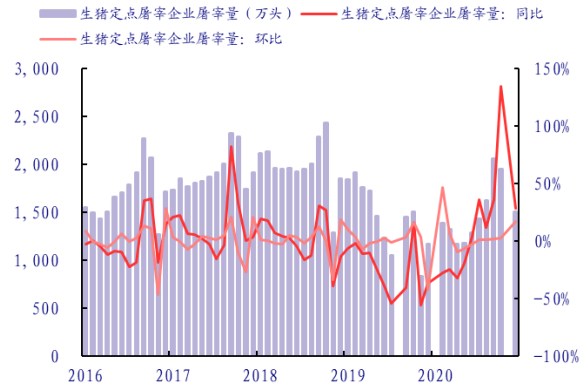


图 11: 生猪、仔猪养殖利润及出售毛利 (元/头)



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



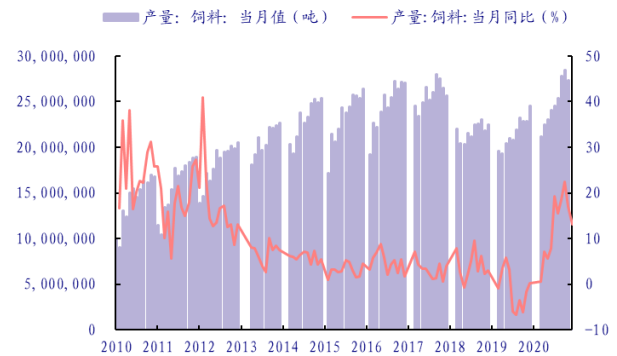
资料来源: 商务部, 中国银河证券研究院

图 13: 猪肉与牛肉、鸡肉、羊肉比价



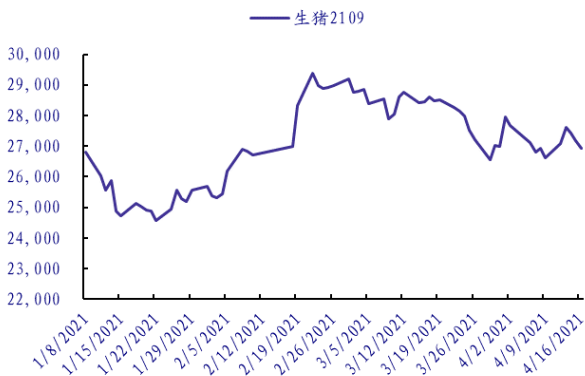
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

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

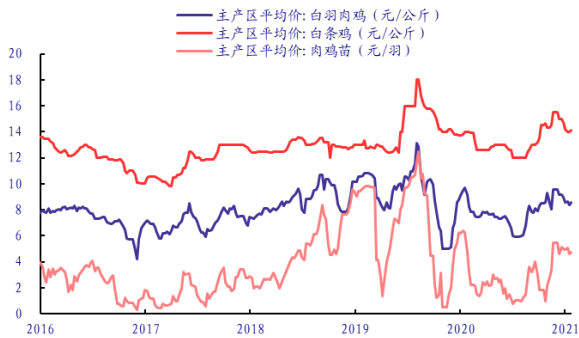
图 15: 生猪期货主力合约 LH2109 收盘价 (元/吨)



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

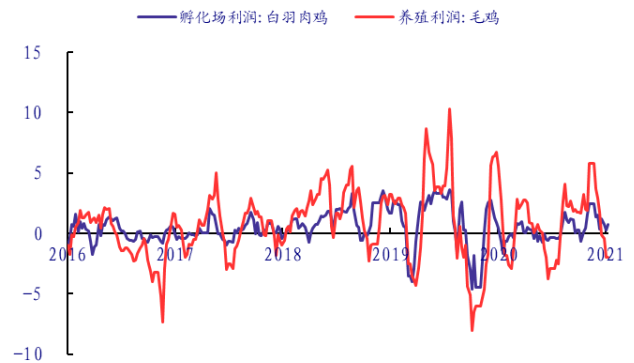
## (二) 肉鸡板块数据跟踪

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)



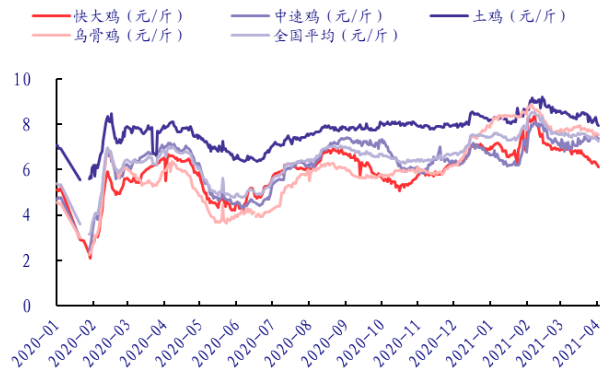
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

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

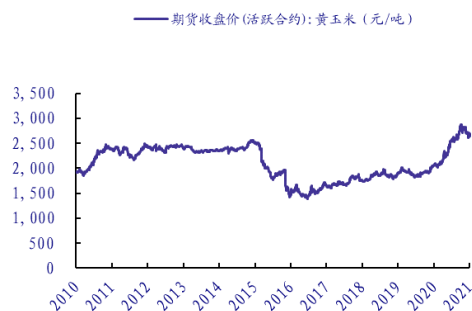
## (三) 种植板块数据跟踪

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



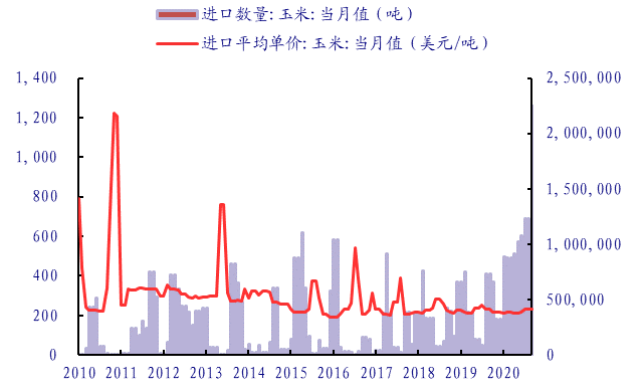
资料来源: 大商所, 中国银河证券研究院

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



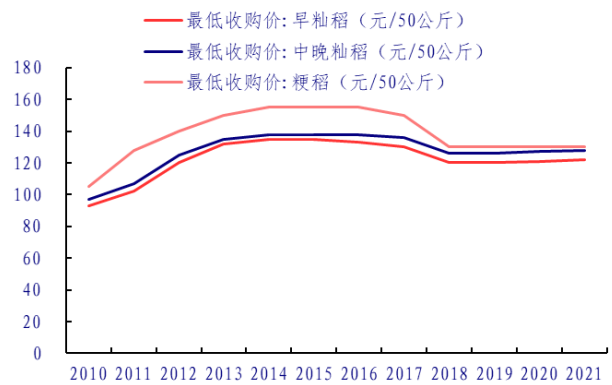
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 24: 早稻、中晚稻、粳稻现货价均价



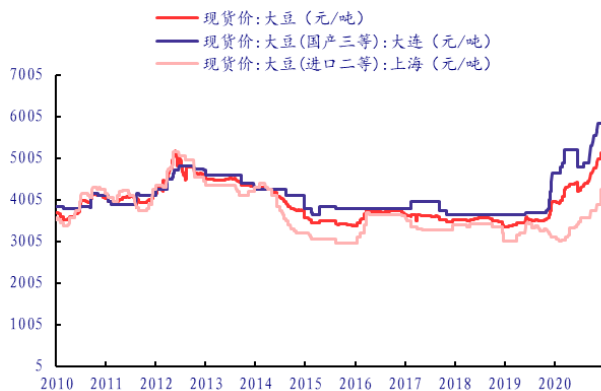
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 25: 早稻、中晚稻、粳稻最低收购价



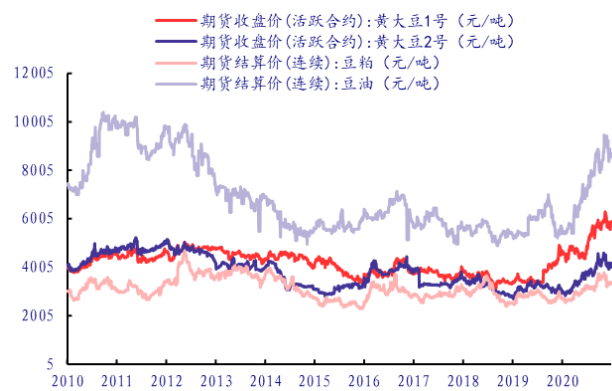
资料来源: 国家发改委, 中国银河证券研究院

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



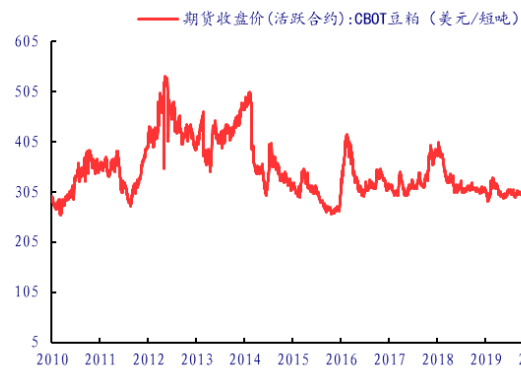
资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

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



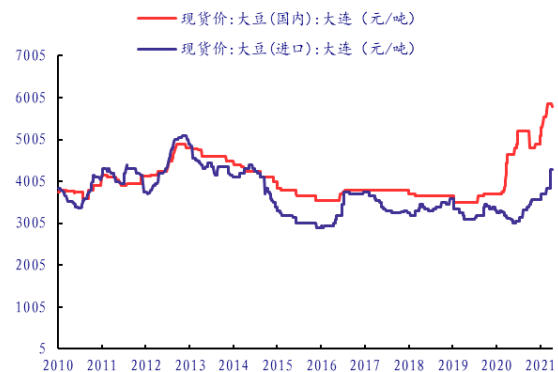
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

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



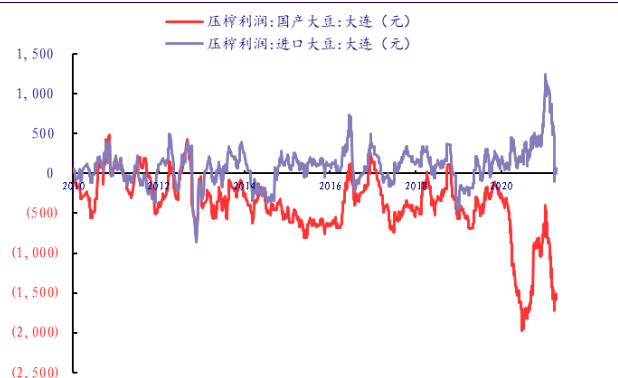
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

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



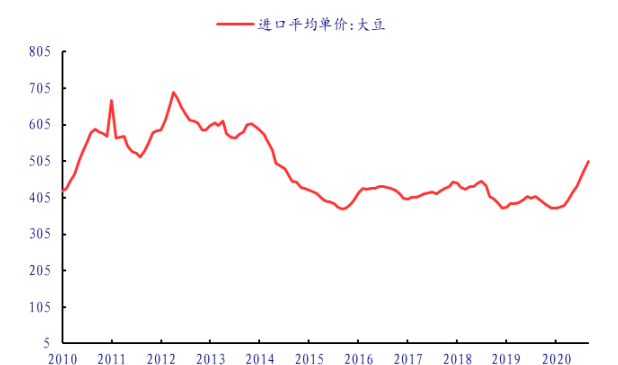
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 35: 大连国产和进口大豆压榨利润为零时的豆粕成本



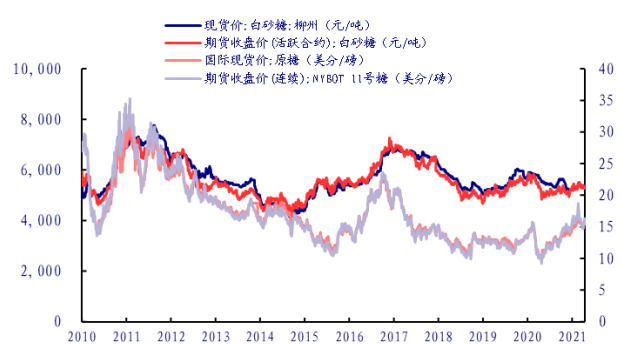
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 36: 大豆进口平均单价 (美元/吨)



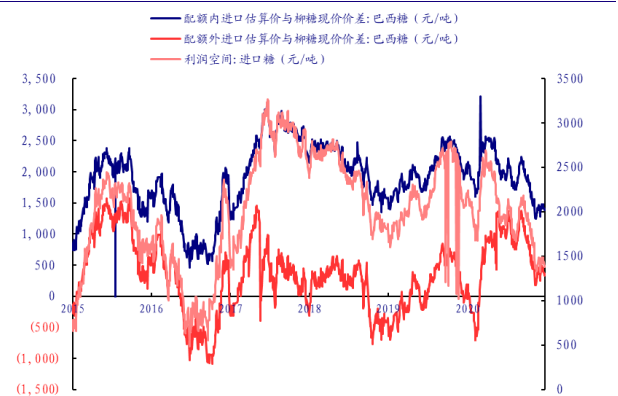
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 37: 白砂糖现货期货价、原糖国际现货价和11号糖期货价



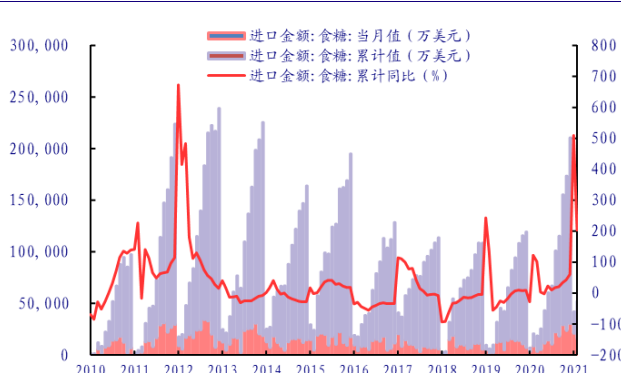
资料来源: 农业部, 广西糖网, 郑商所, NYBOT, 中国银河证券研究院

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



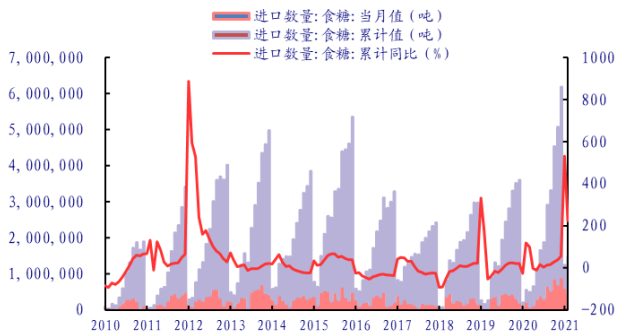
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 39: 食糖进口金额当月值、累计值及累计同比



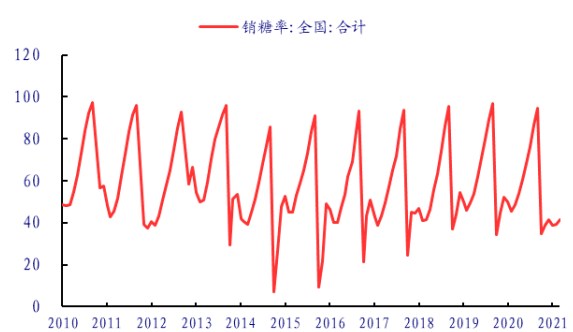
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

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: 批准中国农业科学院哈尔滨兽医研究所等 5 家单位申报的非洲猪瘟病毒荧光 PCR 检测试剂盒产品注册】

4 月 14 日, 农业农村部发布《中华人民共和国农业农村部公告 第 409 号》。

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定, 经审查, 批准中国农业科学院哈尔滨兽医研究所等 5 家单位申报的非洲猪瘟病毒荧光 PCR 检测试剂盒产品注册, 并发布产品试行规程、质量标准、说明书和内包装标签。自发布之日起执行。

资料来源: [http://www.moa.gov.cn/govpublic/xmsyj/202104/t20210414\\_6365838.htm](http://www.moa.gov.cn/govpublic/xmsyj/202104/t20210414_6365838.htm)

### 【农业农村部谋划“十四五”农业机械化重点任务】

日前, 农业农村部在京召开农业机械化工作会议, 谋划“十四五”农业机械化重点任务, 部署今年重点工作。农业农村部副部长张桃林出席会议并讲话。

会议指出, 农业机械化是建设现代农业的重要内容。各级农机化部门要紧紧围绕“保供固安全、振兴畅循环”工作定位, 紧盯“保供、衔接、禁渔、建设、要害、改革”目标任务, 科学谋划“十四五”重点任务, 有力支撑现代农业发展和乡村全面振兴。

会议强调, 要支撑保供, 强化核心技术和关键装备研发, 推动各产业各区域各环节努力实现机械化全覆盖, 在确保粮食等重要农产品供给安全上提供支撑; 要聚力衔接, 加快丘陵山区、革命老区、边疆边远等地区机械化发展, 在巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接上用力; 要助力建设, 加快推进机械化、智能化, 在现代设施农业、智慧农业和数字乡村建设上主动入位; 要盯紧要害, 推进机械化与品种选育、耕地质量提升、绿色低碳发展紧密融合; 要关注禁渔, 在满足长江流域退捕转产渔民对机械化技术及装备需求上精准对接; 要融入改革, 大力发展农机社会化服务, 以机械化促进农业生产关系、经营模式创新, 在实现小农户与现代农业有



机衔接上担当作为。

会议还就农机短板需求目录制定、机械化保障粮食稳产增产及机收减损、农机购置补贴和东北黑土地保护性耕作行动计划实施、农机安全生产等 2021 年重点工作作出部署。

资料来源：[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202104/t20210416\\_6366069.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202104/t20210416_6366069.htm)

### 【震慑违法违规行 保障国家粮食安全 国家粮食和物资储备局公布一批粮食流通领域行政执法典型案例】

为了有效震慑粮食流通领域违法违规行为，保障国家粮食安全，4 月 14 日，国家粮食和物资储备局公布了 2020 年来查处的一批典型涉粮案件。这些案件涉及吉林、黑龙江、河南、湖南、四川等地擅自动用、以陈顶新、拖欠售粮款、未执行质量标准 and “出库难”等。据介绍，涉案企业均已被当地粮食和储备部门依据《粮食流通管理条例》有关规定，给予了行政处罚，相关责任人员被依规依纪问责处理。

据了解，近年来，全国各级粮食和储备部门严切实履行监管职责，加大执法检查力度，严厉打击粮食流通领域违法违规行为。通过开展“大快严”检查、粮食库存大清查、中储粮年度考核、涉粮问题整改“回头看”专项行动，严肃查处了一批粮食流通领域的违法违规问题。其中，2020 年以来，全国各级粮食和储备部门查处违法违规问题 342 个，给予警告以上行政处罚 319 例；12325 监管热线受理涉粮案件 382 件，查证属实的 84 件、部分属实的 34 件。

资料来源：[http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202104/t20210415\\_7649759.htm](http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202104/t20210415_7649759.htm)

### 【天康生物发布关于获得新兽药注册证书的公告】

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》等有关规定，经中华人民共和国农业农村部（以下简称“农业农村部”）审查，准予天康生物股份有限公司（以下简称“公司”）及其子公司申报的“猪流行性腹泻灭活疫苗（XJ-DB2 株）”为新兽药，核发《新兽药注册证书》。

与市场上同类产品相比，该疫苗有以下优势：毒株属于 G2a 亚型，弥补了市场无 G2a 亚型毒株疫苗的空缺；病毒含量高，半成品含量为 107.5~108.5TCID<sub>50</sub>/ml；佐剂优秀，可有效刺激机体产生较高的黏膜抗体，解决了常规灭活疫苗不能产生黏膜抗体或产生黏膜抗体低的缺陷。

资料来源：公司公告

### 【唐人神发布关于回购公司股份的方案】

经唐人神集团股份有限公司第八届董事会第三十三次会议审议通过，公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购部分社会公众股份用于后续实施股权激励或员工持股计划，拟回购金额为人民币 8,000 万元-16,000 万元，回购价格不超过 10 元/股（含），预计回购股份为 800 万股-1,600 万股（占公司目前总股本的比例为 0.66%-1.33%），回购期限为自董事会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。

资料来源：公司公告

### 【苏垦农发发布未来三年（2021~2023）分红回报规划】

未来三年，本公司将在足额提取法定公积金、盈余公积金以后，在满足公司正常生产经营和战略发展所需的资金、并有足额现金用于股利支付的前提下，未来三年每年采取现金分红的比例不低于当年实现的可分配利润的 30%。

在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行采取股票股利分配的方式进行利润分配。

未来三年，若公司净利润保持持续增长，则公司每年现金分红金额亦将合理增长。在确保 30% 现金股利分配的基础上，公司可以结合公司实际情况，另行增加股票、股利分配和公积金转增。

资料来源：公司公告

### 【多家养殖、动保、饲料、种植、农产品加工板块等公司发布 2020 年业绩快报及 2021 年第一季度业绩预告】

#### 牧原股份

报告期内，公司实现营业总收入 5,627,706.56 万元，比上年同期增加 178.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,745,142.19 万元，比上年同期增加 348.97%。

2020 年公司商品猪全年销售均价为 30.19 元/公斤，较 2019 年上涨 61.10%；2020 年，公司生猪销售量 1,811.5 万头，较 2019 年增加 76.67%。其中商品猪 1,152.4 万头，仔猪 594.8 万头，种猪 64.3 万头。

2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 670,000 万元-730,000 万元，比上年同期增长 62.17%-76.70%。

#### 罗牛山

公司 2020 年实现营业总收入 234,596.32 万元，较上年同期增长 98.36%；利润总额 8,217.24 万元，较上年同期增长 173.35%；归属于上市公司股东的净利润 10,208.05 万元，较上年同期增长 239.83%；基本每股收益 0.0890 元/股，较上年同期增加 241.00%。

2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 4,500 万元-5,000 万元，比上年同期增长 101.60%-124.00%。

#### 天邦股份

报告期内，公司实现销售收入 107.64 亿元，同比增长 79.2%；实现营业利润 33.48 亿元，归属于上市公司股东的净利润 32.45 亿元，相比去年营业利润 2.28 亿元、归属于上市公司股东的净利润 1 亿元有了大幅改善。公司业绩大幅改善主要来自生猪养殖业务的贡献。

2020年，实现生猪出栏量307.78万头，同比提升了26.17%，多品种组合的生猪销售均价达到51.46元/公斤，较去年提升了177%。养殖业务全年实现对外销售收入80.26亿元（不含内销食品事业部），实现净利润35.31亿元。

2021年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为19,051.11万元 - 23,813.89万元，比上年同期下降50% - 60%。

#### 正邦科技

报告期内，公司实现营业总收入4,910,286.29万元，较2019年增加了100.27%。2020年公司实现营业利润648,056.29万元、利润总额600,142.28万元、归属于上市公司股东的净利润576,209.24万元、基本每股收益1.8627元，较2019年分别增长254.07%、252.13%、249.84%和249.84%。

2021年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为20,500万元-30,500万元，比上年同期下降66.32% - 77.36%。

#### 佩蒂股份

2020年，公司实现营业总收入133,984.80万元，同比增长32.88%，主要系公司积极拓展国内外市场，海外市场需求旺盛，同时近年来公司通过在国内市场持续稳定的投入，带来国内销售收入的快速增长。报告期内，归属于上市公司股东的净利润实现11,458.83万元，同比增加129.14%，主要有营业收入的快速增长、海外基地产能的持续释放、新产品订单占比提升等因素，共同促进了利润的快速增长。

2021年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为2,200万元-2,600万元，比上年同期增长86.91%-120.89%。

#### 华英农业

2020年度，营业利润为-91,517.28万元，较上年同期下降2717.55%；利润总额为-102,074.12万元，较上年同期下降5410.55%；归属于上市公司股东的净利润为-94,941.31万元，较上年同期下降1715.19%。

2021年第一季度归属于上市公司股东的净利润亏损：8,600万元-9,300万元

#### 深粮控股

2020年度公司营业收入1,188,452.75万元，同比增长7.46%；营业利润45,547.10万元，同比增长5.05%，利润总额45,784.24万元，同比增长6.72%，归属于上市公司股东的净利润40,508.84万元，同比增长11.44%；基本每股收益0.3515元，同比增长11.45%。

2021年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为12,246.02万元-14,967.36万元，比上年同期增长47.57%-80.36%。

### 隆平高科

本年度公司实现营业总收入 329,053 万元,比上年同期增加 5.14%;营业利润 19,958 万元,比上年同期增加 200.52%;利润总额 17,635 万元,比上年同期增加 180.66%;归属于上市公司股东的净利润 4,219 万元,比上年同期增加 112.25%。

2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 3,600 万元-4,700 万元,比上年同期增长 50.25%-96.16%。

### 獐子岛

2020 年度,公司实现营业收入 192,666 万元,同比下降 29.4%;归属于上市公司股东的净利润盈利 1,481 万元,同比增长 103.78%;截止 2020 年 12 月 31 日归属于上市公司股东的所有者权益为 1,253 万元,较期初增长 651.24%。

2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为亏损 3,000 万元-5,000 万元,比上年同期下降: 907.77 %-1446.28 %。

### 平潭发展

2020 年度公司实现营业收入 123,426.33 万元,同比增长 27.72%。报告期内,公司保持传统主业林木业务的稳健经营,中、高密度纤维板生产业务经营状况良好,贸易业务持续增长,全年收入规模较上年同期有所增长。

2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 2,000 万元-3,000 万元,本报告期归属于上市公司股东的净利润同比扭亏为盈。

### 福建金森

报告期公司利润总额 1,073.68 万元,较上年同期增加 143.05%;归属于上市公司股东的净利润 1,049.35 万元,较上年同期增加 141.12%;基本每股收益 0.04 元,较上年同期增加 100%。

2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为亏损: -1,950 万元 - -1,300 万元;比上年同期: -18.60% - 20.93%。

### 中粮科技

2020 年度公司利润总额 8.02 亿,同比增长 20.35%,归属母公司净利润为 5.93 亿元,同比略有增长。

2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 33,000-38,000 万元,比上年同期增长: 228%-277%。

资料来源:公司公告

**【多家养殖、动保、饲料、种植、农产品加工板块等公司发布 2021 年第一季度业绩预告】**

**新希望:**2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 12,000 万元-18,000 万元;  
比上年同期下降: -92.62% - -88.94%。

**海大集团:**2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 68,000 万元-72,000 万元;  
比上年同期增长: 123.91% - 137.09%。

**正虹科技:**2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为亏损 470 万元 — 610 万元。

**湘佳股份:**2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 500.00 万元-700.00 万元;  
比上年同期下降: 95.39% - 93.55%。

**仙坛股份:**2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 5,700.00 万元-6,700.00 万元;  
比上年同期减少: 58.74%-64.90%。

**中宠股份:**2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 1,838.33 万元-2,254.60 万元;  
比上年同期增长: 122.26% - 172.58%。

**登海种业:**2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 5,039.58 万元-6,719.44 万元;  
比上年同期增长: 50% - 100%。

**南宁糖业:**2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 400 万元~600 万元;  
比上年同期减少: 66.91%~50.37%。

**京基智农:**2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 35,000 万元-42,000 万元;  
比上年同期增长: 489.29%-607.14%。

**绿康生化:**2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润预计为 220 万元至 260 万元;  
比上年同期下降: 80.30%-83.33%。

资料来源: 公司公告

**【苏垦农发、道道全、农发种业发布 2020 年度报告】**

**苏垦农发:**报告期内, 公司经营状况良好, 公司产品销量增加, 粮食价格温和上行, 公司营业收入及资产总额均较上年大幅增加。全年实现合并营业总收入 86.20 亿元, 较上年增长 7.38%; 合并利润总额 7.66 亿元, 较上年增长 16.83%; 实现归属于上市公司股东净利润 6.70



亿元，较上年增长 13.25%。报告期末，公司合并总资产 86.70 亿元，较上年末增长 7.62%；合并负债总额 19.90 亿元，较上年末增长 10.55%；资产负债率 22.95%。

**道道全：**本报告期内，公司实现营业收入 528,732.05 万元，较上年同期增长 28.43%；实现利润总额-4,510.39 万元，较上年同期下降 127.22%；实现归属于上市公司股东的净利润-7,649.91 万元，较上年同期下降 159.38%。营业收入的增长主要受益于公司终端市场的发展、业务规模的增长，利润总额及归属于上市公司股东的净利润的下降主要是因为原材料价格的上涨过快，公司产品价格调整存在期限与周期，另公司利用衍生金融工具对冲原材料价格和现货价值波动风险，当期产生较大损益。

**农发种业：**公司 2020 年度实现归属于母公司所有者的净利润 27,094,534.97 元，2020 年年初合并报表未分配利润为 -77,283,676.10 元，2020 年年末合并报表未分配利润为 -50,189,141.13 元；2020 年年初母公司未分配利润为 -250,179,646.94 元，2020 年年末母公司未分配利润为 -255,330,018.78 元。

资料来源：公司公告

#### 【鹏都农牧发布 2020 年度业绩快报暨业绩预告修正公告】

报告期，公司实现营业收入 13,451,292,530.68 元，同比下滑 0.27%；营业利润 100,186,805.26 元，同比增长 9.8%；利润总额 103,408,707.43 元，同比增长 23.61%；归属于上市公司股东的净利润 18,089,817.52 元，同比下滑 70.83%。

资料来源：公司公告

#### 【天山生物发布 2020 年度业绩预告修正公告】

修正后：预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润为盈利 340 万元-460 万元；预计扣除非经常性损益后的净利润为亏损 1610 万元-2180 万元。

资料来源：公司公告

#### 【益生股份发布 3 月鸡苗和种猪销售简报】

山东益生种畜禽股份有限公司 2021 年 03 月鸡苗销售数量 3,386.48 万只，销售收入 20,192.79 万元，同比变动分别为 -9.57%、-10.85%，环比变动分别为 3.52%、32.32%。公司 2021 年 03 月种猪销售数量 373 头，销售收入 280.27 万元。同比变动分别为 -65.56%、-76.24%，环比变动分别为 59.40%、59.39%。

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。

## 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：耿元淼 010-80928023 gengyuyou@chinastock.com.cn