农林牧渔

证券研究报告
2021 年 04 月 25 日

2021年第17周周报：继续推荐农业板块相关投资机会！

1、重点推荐α与β双升的农业绩优股：【海大集团】。

本周公司发布 2020 年报及 2021 一季报，各项业务全面开花，公司启动第 4 期核心团队员工持股计划；此前公司发布 2021 年股权激励计划，考核目标与公司 2025 年 4000 万吨饲料销量战略目标紧密相关。我们认为公司步入新 5 年新征程，公司产品+服务+渠道价值凸显，核心竞争力铸就壁垒，市占率有望不断提升。3 月底我们连续组织召开饲料行业华中、华南电话会议探讨今年行业景气度与格局，进一步坚定信心，我们认为随消费逐步企稳，多品类水产品价格提升，受前期疫情影响投苗，预期多品种养殖今年景气度向上，水产饲料增速有望提升；玉米豆粕等饲料原材料价格高位，长期看公司原料采购、成本控制优势将进一步凸显；叠加动保种苗进展，业绩快速增长可期，继续重点推荐。

2、重点推荐跨周期，食品端 2B+2C 双向突破的白羽肉鸡龙头【圣农发展】：深耕白羽肉鸡产业链，养殖降本增效显著，有望跨越周期；圣农食品发力，2B 端优势显著且稳健增长，发力 C 端，从“消费者背后的企业”走向“消费者身边的企业”。百胜旗下投资公司举牌圣农发展，一方面体现了头部大餐饮企业对公司质地以及长期发展前景的认可，另一方面也将助于公司未来在食品端的快速发展。

3、重点推荐被忽视的低估值农资龙头【新洋丰】：复合肥行业或迎来景气拐点，公司作为磷肥及复合肥行业龙头，成本优势显著，渠道布局更加完善；公司业绩拐点有望到来，预计未来三年有望保持高增长；估值有望提升。

4、生猪养殖产业链：猪价止跌上涨信号已现，预计反弹期将至。

根据智农通，本周全国生猪均价前涨后跌，截止 4 月 25 日生猪均价 22.96 元/kg，与上周末 22.88 元/kg 略有提升。五一小长假临近，预期餐饮消费有望增长，支撑猪价；但五一后大区生猪调运政策变化实施，南北差价预计将进一步拉大。我们认为，本轮冬季生猪疫情复发带来的供给缺口或将在二季度末三季度初体现，届时猪价有望反弹。在疫情之下，我国生猪产能恢复缓慢，预计 21-22 年猪价均将维持较高水平，成本管理领先的集团企业将处于高盈利阶段，其长期成长价值突出，但对应 21 年业绩，养殖企业估值普遍 5-10 倍左右。重点关注上市公司出栏量高成长，以及成本改善的兑现度，预计 2021 年养猪企业业绩有望同比增长。

1）生猪养殖板块：重点推荐：【牧原股份】（优秀龙头，关注向下游延伸带来的增量机会），【中粮家佳康】（头均盈利业内领先，估值有望提升）、【正邦科技】（预期差大，估值有望提升）、【天邦股份】（管理层优化，成本持续下降）、【新希望】（产能扩张，成本有望边际下降）、【温氏股份】（夯实内功，有望进入快速通道）。

2）动保：长期趋势向好，继续重点推荐行业龙头生物股份。规模猪企出栏规模或加速，动物疫苗业绩或加速；非洲猪瘟疫苗打开板块成长空间。重点推荐行业龙头：【生物股份】（研发、工艺、渠道显著领先，预期差大）；其次科前生物、中牧股份、普莱柯等。

3）屠宰及肉制品：重点推荐【龙大肉食】（公司顺应下游餐饮集团供应链升级需求，公司食品业务在大餐饮体系竞争优势显著，持续快速增长，并在 C 端快速扩张，预期差大，估值有望提升），关注华统股份、双汇发展。

5、种植产业链：转基因商业化落地趋势进一步加强，种植产业链景气度高，春耕开始农资需求增强。

1）种业：转基因商业化趋势逐渐明朗，我们认为转基因技术储备丰富、转基因性状研发领先、品种竞争力强劲的公司有能力把握种业技术变革机会，能够依靠优质品种获得更多市场份额。重点推荐：【隆平高科】、【大北农】、【荃银高科】、【登海种业】等。

2）白糖：底部已现，拐点或将到来。海外糖价已经创 4 年新高，预计仍将上行；国内白糖进口依赖度大，当前库存水平较低，价格或迎趋势性拐点。重点推荐【中粮糖业】。

风险提示：政策风险；疫病风险；农产品价格波动；极端天气；进口变动

投资评级

行业评级	强于大市(维持评级)
上次评级	强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com

魏振亚 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517080004
weizhenya@tfzq.com

陈潇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070002
chenx@tfzq.com

王聪 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519080001
wcong@tfzq.com

林逸丹 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520110001
linyidan@tfzq.com

行业走势图

资料来源：贝格数据

相关报告

1《农林牧渔-行业研究周报:2021 年第 16 周周报：当前阶段，如何看待农业板块投资机会？》 2021-04-18

2《农林牧渔-行业研究周报:2021 年第 15 周周报：本周继续重点推荐海大集团！》 2021-04-11

3《农林牧渔-行业研究周报:2021 年第 14 周周报:如何看待 4 月农业板块投资机会？》 2021-04-05

1. 农业板块重点推荐：

1.1. 重点推荐α与β双升的农业绩优股：【海大集团】。

本周公司发布 2020 年报及 2021 一季报，各项业务全面开花，公司启动第 4 期核心团队员工持股计划；此前公司发布 2021 年股权激励计划，考核目标与公司 2025 年 4000 万吨饲料销量战略目标紧密相关。我们认为公司步入新 5 年新征程，公司产品+服务+渠道价值凸显，核心竞争力铸就壁垒，市占率有望不断提升。3 月底我们连续组织召开饲料行业华中、华南电话会议探讨今年行业景气度与格局，进一步坚定信心，我们认为随消费逐步企稳，多品类水产品价格提升，受前期疫情影响投苗，预期多品种养殖今年景气度向上，水产饲料增速有望提升；玉米豆粕等饲料原材料价格高位，长期看公司原料采购、成本控制优势将进一步凸显；叠加动保种苗进展，业绩快速增长可期，继续重点推荐。

1.2. 重点推荐跨周期，食品端 2B+2C 双向突破的白羽肉鸡龙头【圣农发展】。

深耕白羽肉鸡产业链，养殖降本增效显著，有望跨越周期；圣农食品发力，2B 端优势显著且稳健增长，发力 C 端，从“消费者背后的企业”走向“消费者身边的企业”。百胜旗下投资公司举牌圣农发展，一方面体现了头部大餐饮企业对公司质地以及长期发展前景的认可，另一方面也将助于公司未来在食品端的快速发展。

1.3. 重点推荐被忽视的低估值农资龙头【新洋丰】。

复合肥行业或迎来景气拐点，公司作为磷肥及复合肥行业龙头，成本优势显著，渠道布局更加完善；公司业绩拐点有望到来，预计未来三年有望保持高增长；估值有望提升。

1.4. 生猪养殖产业链：猪价止跌上涨信号已现，预计反弹期将至。

根据智农通，本周全国生猪均价前涨后跌，截止 4 月 25 日生猪均价 22.96 元/kg，与上周末 22.88 元/kg 略有提升。五一小长假临近，预期餐饮消费有望增长，支撑猪价；但五一后大区生猪调运政策变化实施，南北差价预计将进一步拉大。我们认为，本轮冬季生猪疫情复发带来的供给缺口或将在二季度末三季度初体现，届时猪价有望反弹。在疫情之下，我国生猪产能恢复缓慢，预计 21-22 年猪价均将维持较高水平，成本管理领先的集团企业将处于高盈利阶段，其长期成长价值突出，但对应 21 年业绩，养殖企业估值普遍 5-10 倍左右。重点关注上市公司出栏量高成长，以及成本改善的兑现度，预计 2021 年养猪企业业绩有望同比增长。

1）**生猪养殖板块**：重点推荐：【牧原股份】（优秀龙头，关注向下游延伸带来的增量机会），【中粮家佳康】（头均盈利业内领先，估值有望提升）、【正邦科技】（预期差大，估值有望提升）、【天邦股份】（管理层优化，成本持续下降）、【新希望】（产能扩张，成本有望边际下降）、【温氏股份】（夯实内功，有望进入快速通道）。

2）**动保**：长期趋势向好，继续重点推荐行业龙头生物股份。规模猪企出栏规模或加速，动物疫苗业绩或加速；非洲猪瘟疫苗打开板块成长空间。重点推荐行业龙头：【生物股份】（研发、工艺、渠道显著领先，预期差大）；其次科前生物、中牧股份、普莱柯等。

3）**屠宰及肉制品**：重点推荐【龙大肉食】（公司顺应下游餐饮集团供应链升级需求，公司食品业务在大餐饮体系竞争优势显著，持续快速增长，并在 C 端快速扩张，预期差大，估值有望提升），关注华统股份、双汇发展。

根据农业农村部，日前，农业农村部印发《非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作方案（试行）》，自今年 5 月 1 日起在全国实施分区防控。《方案》明确提出，强化生猪调运监管，要重点聚焦“一个转变、三项措施”。“一个转变”即稳步推动“运猪”向“运肉”转变；“三项措施”即推进指定通道规范化创建、强化全链条信息化管理、加强大区内联合执法。其中，生猪调运监管政策，就是在保障生物安全条件下，畅通生猪调运。具体而言，可以概括为“三个畅通”，即畅通种猪、仔猪调运；畅通非洲猪瘟等重大动物疫病无疫区、无疫小区的生猪调运；畅通满足“点对点”调运政策条件要求的生猪调运，保证从符合条件的养殖企业到符合条件的屠宰企业进行屠宰加工的生猪调运不受限。原则上生猪不向大区外调运，但经检疫合格的生猪产品调运没有限制。

根据农业农村部，4 月 23 日，中国奶业高质量发展推进会在河北省唐山市召开，农业农村部总畜牧师马有祥出席会议并讲话。会议指出，奶业是关系国计民生的战略性产业，乳品是城乡居民日常消费的必需品。党中央、国务院高度重视奶业发展，“十三五”期间，我国奶业振兴揭开了新篇章。2020 年全国牛奶产量比 2015 年增长 8.2%，规模以上乳品企业主营业务收入增长了 26.1%，乳制品人均消费比 2015 年增长 20.4%，生鲜乳和乳制品抽检合格率稳定保持在 99%以上。会议强调推动“十四五”时期奶业高质量发展的若干措施。

1.5. 种植产业链：转基因商业化落地趋势进一步加强，种植产业链景气度高，春耕开始农资需求增强。

1）种业：转基因商业化趋势逐渐明朗，我们认为转基因技术储备丰富、转基因性状研发领先、品种竞争力强劲的公司有能力把握种业技术变革机会，能够依靠优质品种获得更多市场份额。重点推荐：【隆平高科】、【大北农】、【荃银高科】、【登海种业】等。

2）白糖：底部已现，拐点或将到来。海外糖价已经创 4 年新高，预计仍将上行；国内白糖进口依赖度大，当前库存水平较低，价格或迎趋势性拐点。重点推荐【中粮糖业】。

根据农业农村部，日前，农业农村部在重庆举行饲料原料营养价值数据库和饲料中玉米豆粕减量替代技术方案发布会，全国饲料行业企业代表公开发出“推进玉米豆粕减量替代，共同维护饲料粮供给安全”的倡议。农业农村部副部长于康震出席会议并讲话。 会议指出，保障饲料原料有效供给，是提升畜牧产业链供应链现代化水平的重要基础。农业农村部成立全国动物营养指导委员会，组织构建我国自主的饲料原料营养价值数据库，标志着饲料行业从依赖国外数据向构建本土基础数据的重大转变，以此为基础推出玉米豆粕减量替代技术方案，有助于充分发掘利用本土饲料资源，推动饲料配方结构多元化，提高畜禽养殖的饲料报酬，减少饲料粮不合理消耗，具有积极的现实意义。

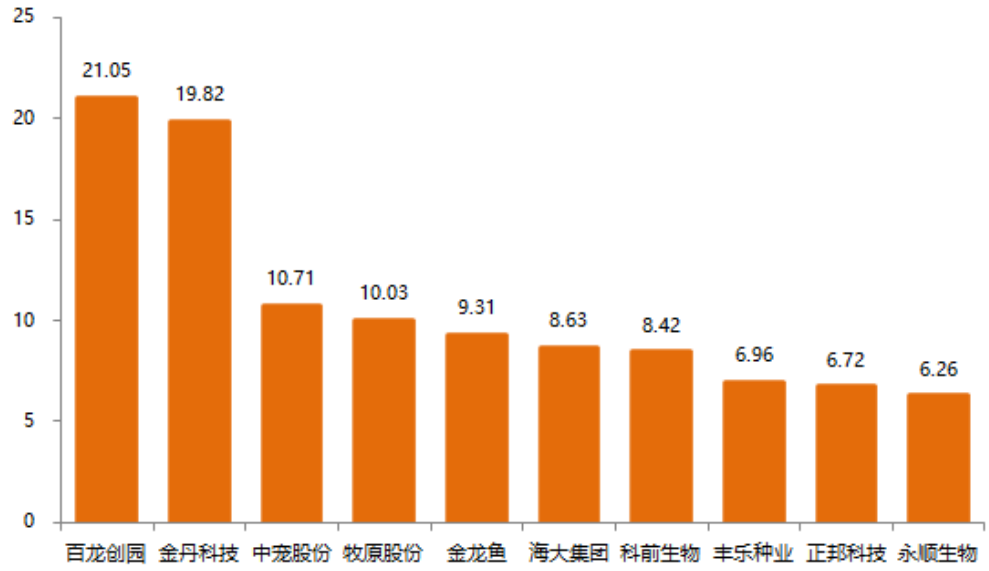
根据农业农村部，农业农村部有关司局负责人谈耕地保护热点话题，今年中央一号文件提出，2021 年建设 1 亿亩旱涝保收、高产稳产高标准农田。高标准农田要求田成方、渠相连、旱能灌、涝能排。按照规划，到 2022 年全国要建成 10 亿亩高标准农田，以此稳定保障 1 万亿斤以上的粮食产能。农业农村部农田建设管理司二级巡视员吴洪伟表示，截至去年底，全国已建成 8 亿亩高标准农田，占全国耕地面积近 40%。农业农村部农田建设管理司一级巡视员陈章全说，自第二次全国土壤普查以来，我国约 40 年未开展土壤普查。他表示，“十四五”时期，要统筹实施四大工程、完善政策体系、推动立法、加强监测评价和监督考核等措施，构建耕地质量保护与建设长效机制。

根据中国网，农业农村部就一季度农业农村经济运行情况举行新闻发布会，农业农村部发展规划司司长曾衍德表示，一季度农业农村经济运行良好，第一产业增加值 11332 亿元、同比增长 8.1%，为“十四五”开好局、起好步奠定坚实基础。但也要看到，农业农村经济发展还面临农业生产成本上涨、防灾减灾任务重等问题，需要采取有力措施加以解决。

2. 本周农业板块表现

本周（2021 年 4 月 19 日-2021 年 4 月 23 日），农林牧渔行业+3.14%，同期沪深 300、上证综指、深证成指变动分别为+3.41%、+1.39%、+4.60%。个股中，涨幅靠前的为：百龙创园+21.05%、金丹科技+19.82%、中宠股份+10.71%、牧原股份+10.03%、金龙鱼+9.31%、海大集团+8.63%、科前生物+8.42%、丰乐种业+6.96%、正邦科技+6.72%、永顺生物+6.26%。

图 1：上周行业内公司涨幅排名（%）



资料来源：Wind、天风证券研究所。

表 1：农业及子行业与大盘相对走势情况（%）

2021/4/23	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	3.41	1.55	-7.80	7.48	33.76
深证成指	4.60	4.29	-8.17	7.13	35.18
上证综指	1.39	0.89	-3.68	4.88	22.16
农林牧渔	3.14	-1.18	0.33	2.11	0.93
种子生产	1.97	-4.18	-11.02	-5.82	11.50
粮食种植	-1.00	-4.72	-12.16	-23.48	-2.78
海洋捕捞	-7.10	-8.87	-7.39	19.50	16.17
水产养殖	-12.06	0.81	-0.61	-0.83	2.39
林业	-0.70	-8.84	7.51	-5.87	3.77
饲料	4.01	-3.19	-0.59	-7.97	-10.48
果蔬加工	-4.43	3.93	2.55	-16.42	-14.33
粮油加工	7.18	0.24	-35.20	31.80	42.40
农业综合	5.51	-5.14	2.38	-13.26	5.30
畜禽养殖	4.70	-0.96	11.07	15.92	-0.71

资料来源：Wind，天风证券研究所。备注：指标采用申万分类。粮油加工板块于 2020 年 10 月 22 日新纳入金龙鱼，是近 1 年板块涨幅较大的主要原因。

3. 农业产业链动态

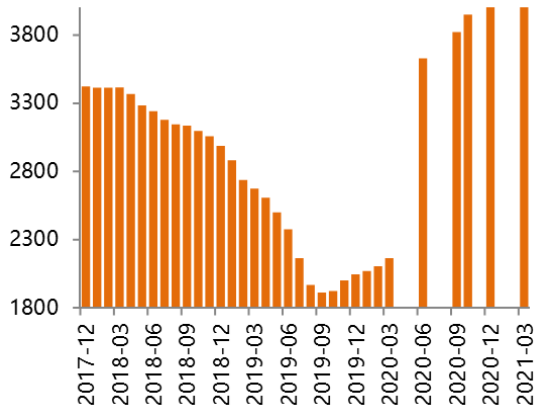
3.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2021/4/16	2021/4/23	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
猪饲料					
其中：育肥猪配合料（元/kg）	3.58	3.57	13.33%	-0.28%	16.29%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	23.78	23.69	-28.41%	-0.38%	82.09%
猪肉（元/kg）	37.90	37.78	-19.12%	-0.32%	80.94%
三元仔猪（元/公斤）	93.15	91.10	-17.36%	-2.20%	295.06%
二元母猪（元/公斤）	73.04	71.81	0.34%	-1.68%	147.62%
猪料比					
其中：猪料比价	6.79	7.02	-40.36%	3.39%	42.97%
猪粮比价	8.05	8.24	-51.27%	2.36%	19.25%
能繁母猪存栏量（万头）	4161.00	4318.00	99.54%	3.77%	41.20%

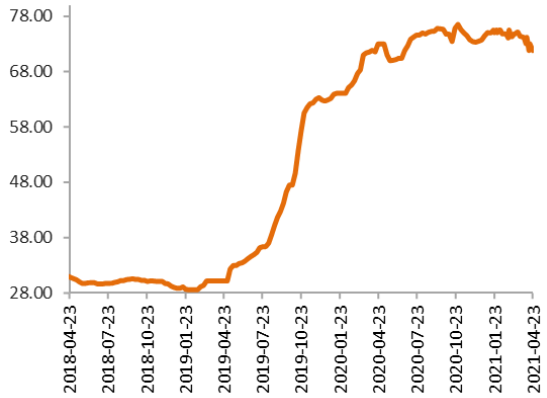
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所。备注：育肥猪配合饲料截止到 4 月 14 日的数据，二元母猪为截止到 4 月 14 日的数据，能繁母猪存栏量为截至 3 月 31 日的数据。

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



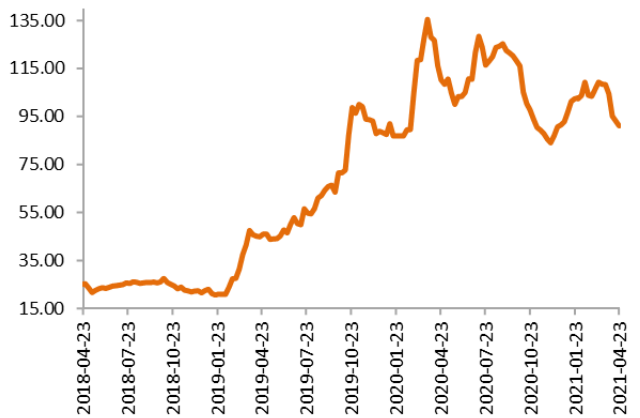
资料来源：农业农村部、天风证券研究所

图 3：二元母猪价格（元/头）



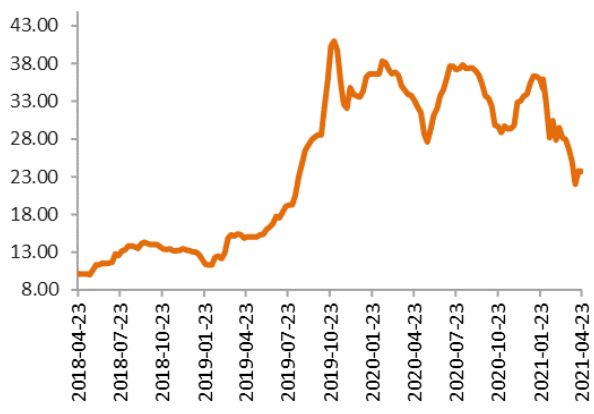
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



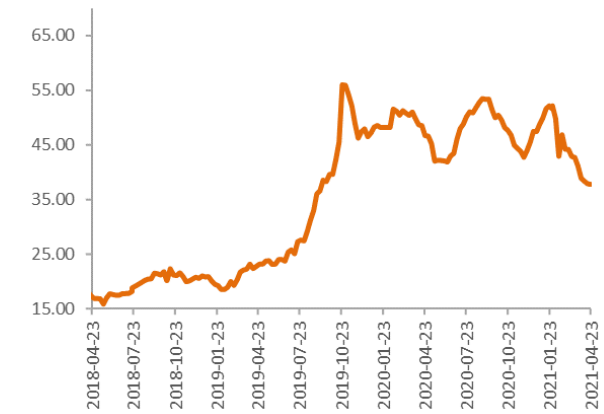
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



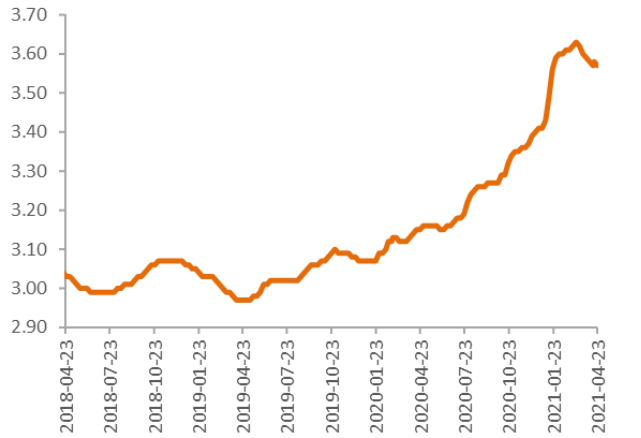
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）



资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 7：全国猪用配合料价格走势（元/kg）



资料来源：wind、天风证券研究所

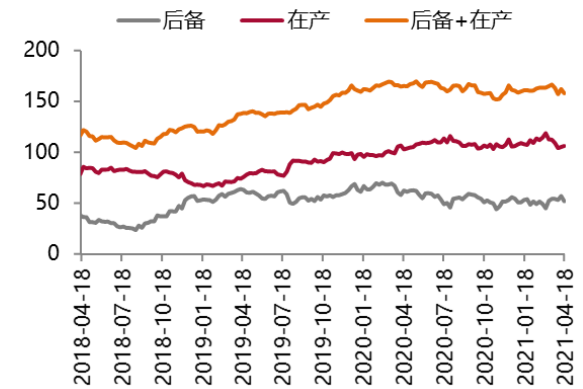
3.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2021/4/16	2021/4/23	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3600.00	3.59	-99.89%	-99.90%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	4.70	4.75	115.91%	1.06%
泰安六和鸭苗（元/羽）	4.10	3.10	933.33%	-24.39%
河南南阳鸭苗（元/羽）	4.10	3.10	1450.00%	-24.39%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	4.32	4.37	5.30%	1.16%
河南新乡（元/斤）	4.25	4.35	6.10%	2.35%
白条鸡大宗价（元/公斤）	15	15.00	-6.25%	0.00%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	4.80	4.80	65.52%	0.00%
山东青岛鸡苗（元/羽）	4.20	4.40	144.44%	4.76%
潍坊乐港鸭苗（元/羽）	4.20	3.20	966.67%	-23.81%

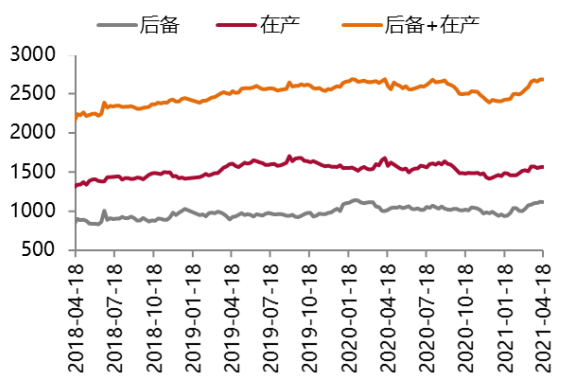
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所 ，其中肉鸡配合饲料为截至 4 月 20 日数据，祖代鸡存栏量、父母代鸡存栏量、父母代鸡苗价格、商品代鸡苗价格为截至 4 月 18 日数据。

图 9：祖代鸡存栏量（万套）



资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 10：父母代鸡存栏量（万套）

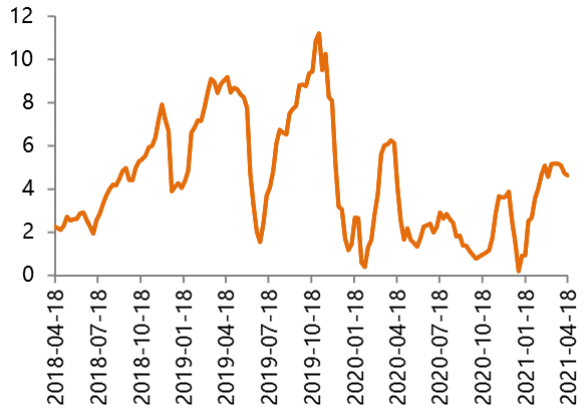


资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 11：父母代鸡苗价格（元/套）

资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 12：商品代鸡苗价格（元/羽）

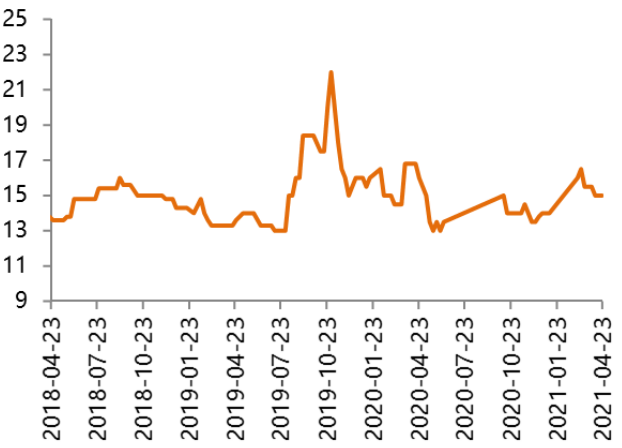


资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 13：全国肉毛鸡价格走势 （元/只）

资料来源：博亚和讯、天风证券研究所

图 14：白条鸡价格走势 （元/公斤）

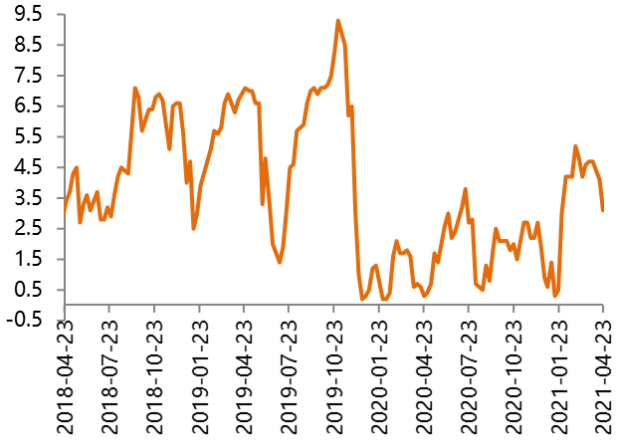


资料来源：Wind、天风证券研究所

图 15：肉鸡养殖利润 （元）

资料来源：博亚和讯、天风证券研究所

图 16：泰安六和鸭苗（元/羽）



资料来源：博亚和讯、天风证券研究所

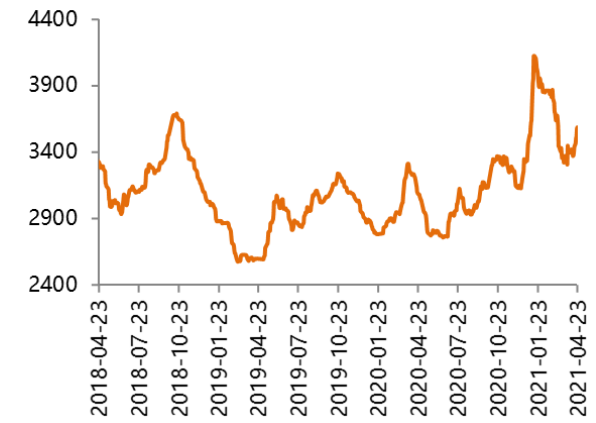
3.3. 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2021/4/16	2021/4/23	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	4280	4280	37.18%	0.00%
广东港口现货价	4240	4240	35.90%	0.00%
压榨利润（元）				
其中：广东	55.25	234.60	-5.50%	324.62%
山东	45.25	224.60	-16.27%	396.35%
豆类产品（元/吨）				
其中：豆油全国均价	9241.58	9658.42	70.37%	4.51%
豆粕全国均价	3439.14	3,587.71	16.25%	4.32%

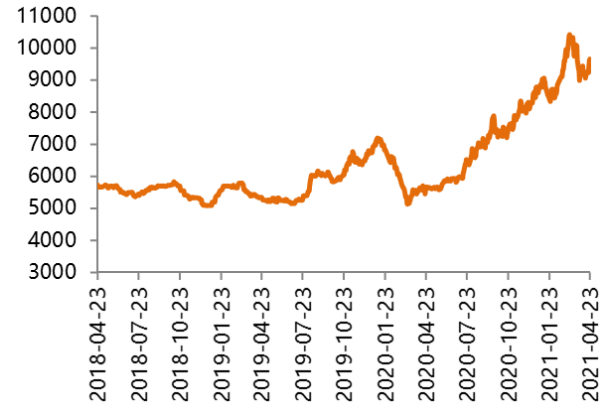
资料来源：玉米网，天风证券研究所

图 17：全国豆粕价格（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 18：全国豆油价格（元/吨）

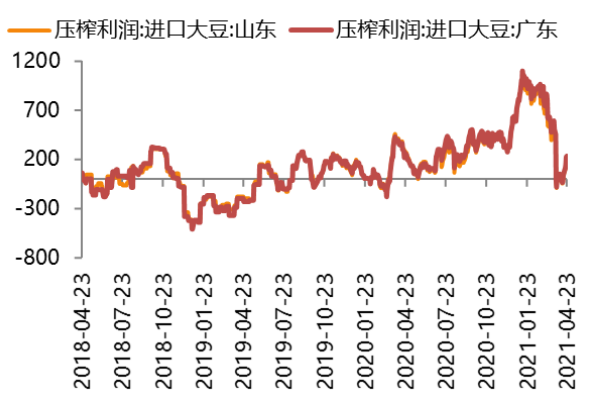


资料来源：Wind、天风证券研究所

图 19：进口大豆港口现货价（元/吨）

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 20：进口大豆油厂压榨利润（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

3.4. 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

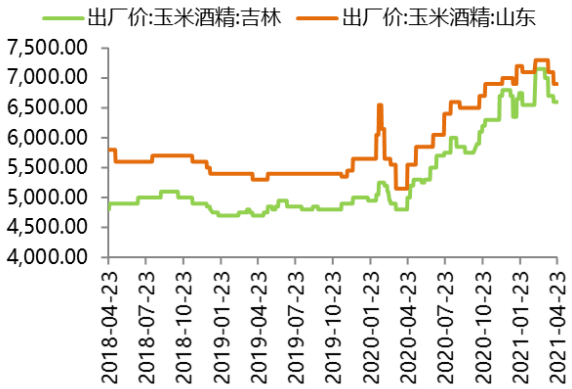
	2021/4/16	2021/4/23	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2,820.00	2,820.00	40.65%	0.00%
蛇口港口	2880	2920.00	38.39%	1.39%
进口玉米到岸价：	2985.36	3126.66	57.78%	4.73%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林长春	3200	3200	39.13%	0.00%
山东潍坊	3500	3490	39.60%	-0.29%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	6600	6600	32.00%	0.00%
山东	6900	6900	24.32%	0.00%
赖氨酸（元/吨）	12300	12300	69.19%	0.00%

资料来源：玉米网，天风证券研究所。

图 21：玉米现货均价（元/吨）

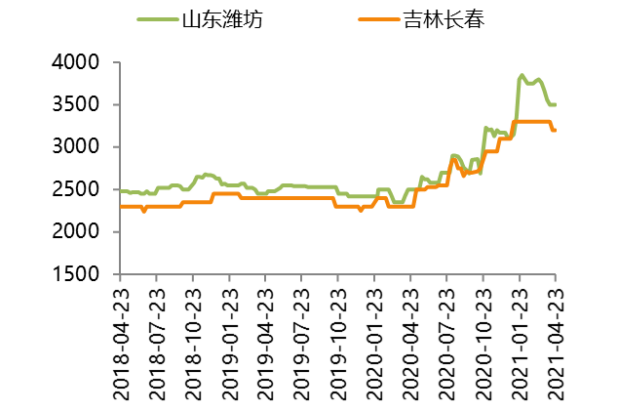
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 22：玉米酒精价格（元/吨）



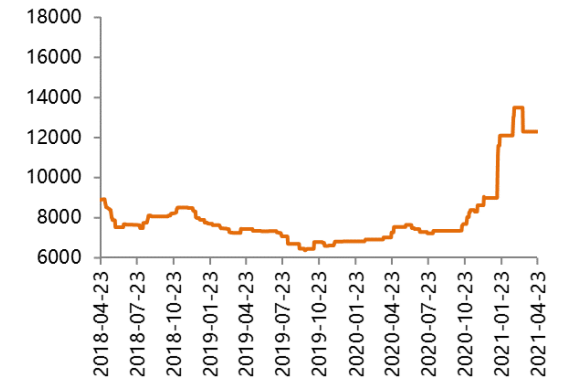
资料来源：玉米网、天风证券研究所

图 23：玉米淀粉价格走势（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 24：赖氨酸现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

3.5. 小麦产业链

表 6：小麦产业链各环节价格情况

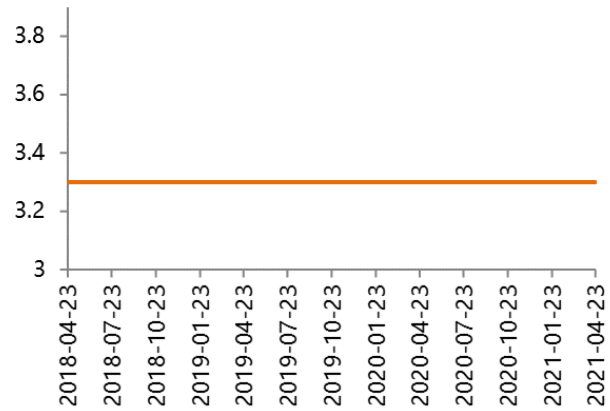
	2021/4/16	2021/4/23	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2530	2540	4.53%	0.40%
广州进厂价	2720	2720	8.80%	0.00%
面粉批发平均价（元/吨）	3.3	3.3	0.00%	0.00%

资料来源：Wind、中华粮网、天风证券研究所。

图 25：小麦现货价格走势（元/吨）

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 26：面粉批发价（元/公斤）



资料来源：Wind、天风证券研究所

3.6. 白糖产业链

表 7：糖产业链各环节价格情况

	2021/4/16	2021/4/23	年同比	周环比
甘蔗收购价初定收购价（元/吨）	500	500	0.00%	0.00%
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	5420	5420	-2.87%	0.00%
进口糖价：巴西	3184	4068	42.39%	27.76%
进口糖价：泰国	3999	4239	26.80%	6.00%

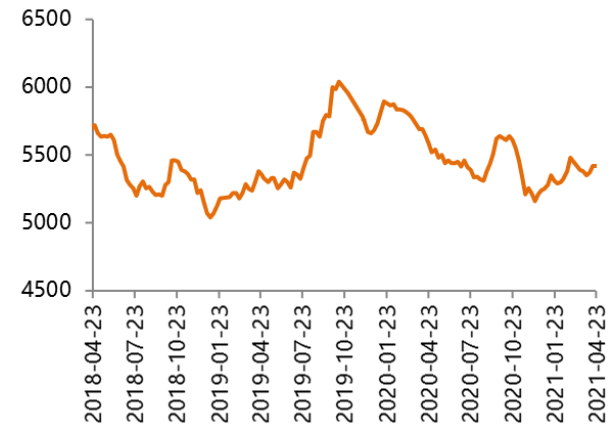
资料来源：Wind、天风证券研究所 备注：进口糖价：巴西和泰国为截至 12 月 30 日数据。

表 8：原糖进口成本利润表 （元）

日期	巴西配内	巴西配额外	泰国配内	泰国配额外	进口糖利润空间
2021/4/23	4068.00	5153.91	4239.00	5376.96	1146.50

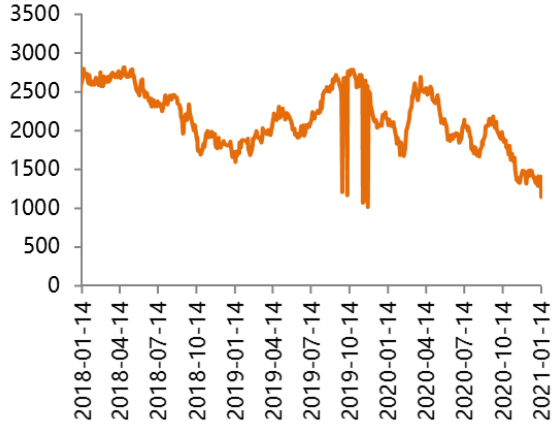
资料来源：根据 Wind、进口糖关税网络公开数据计算、天风证券研究所 备注：巴西配内、配外，泰国配内、配外，进口糖利润空间均为截至 12 月 30 日数据。

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



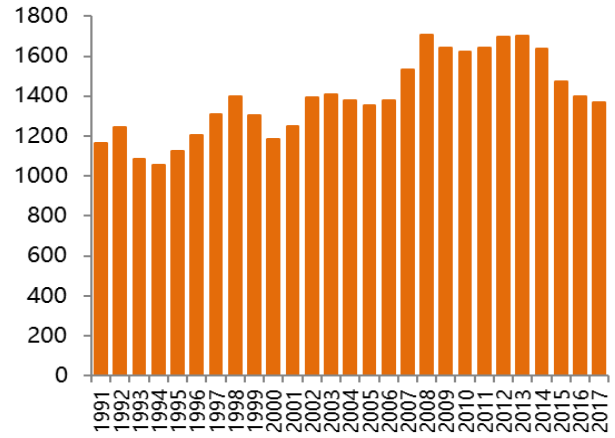
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 29：配额内原糖进口利润走势（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 30：我国历年甘蔗种植面积（千公顷）

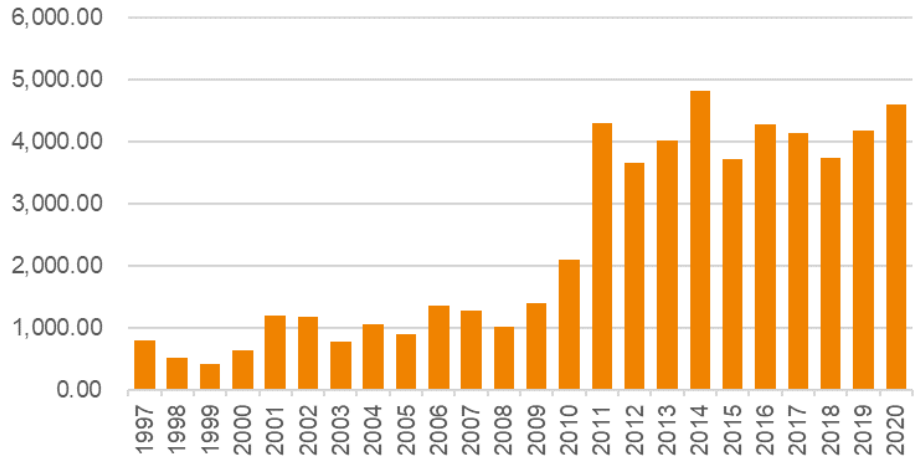


资料来源：Wind、天风证券研究所

图 31：原糖国际现货价（美分/磅）

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 32：我国食糖年度进口量（千吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

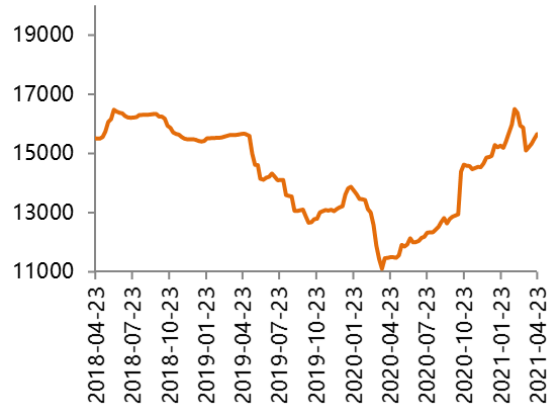
3.7. 棉花产业链

表 9：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/4/16	2021/4/23	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	15,503.08	15,659.23	36.19%	1.01%
棉籽价格（元/吨）	平均价	2,702.00	2,712.00	12.91%	0.37%
棉油价格（元/吨）	平均价	8,820.00	8,910.00	58.82%	1.02%
棉粕价格（元/吨）	平均价	2,949.33	2,974.67	6.19%	0.86%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4,850.00	4,850.00	31.08%	0.00%
	湖北	3,700.00	3,700.00	2.78%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1,527.00	1,527.00	14.81%	0.00%
	湖北	0.00	0.00	0.00%	0.00%

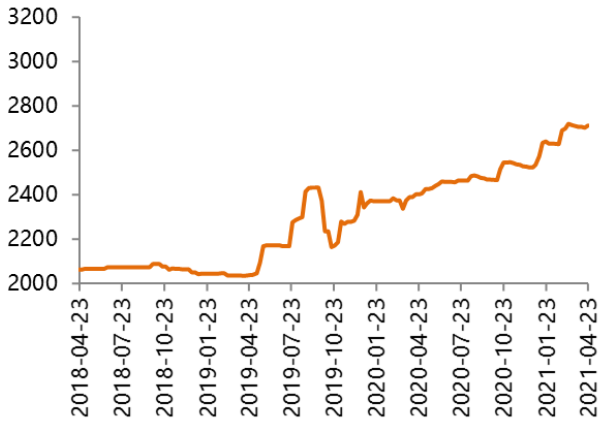
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉壳价格未报，山东棉壳价格为截止为截至 10 月 3 日的数据，湖北棉短绒为截止到 2 月 5 日的数据。

图 33：我国棉花价格走势（元/吨）



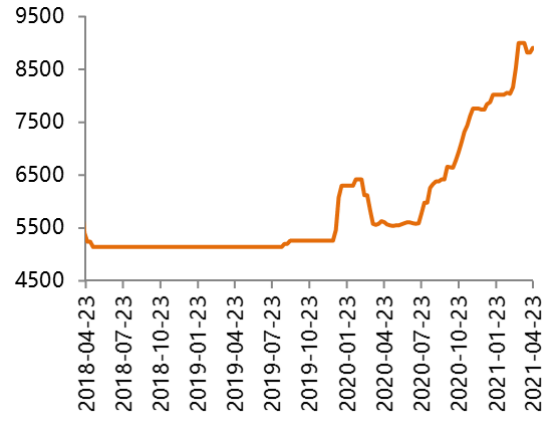
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 34：我国棉籽价格走势（元/吨）



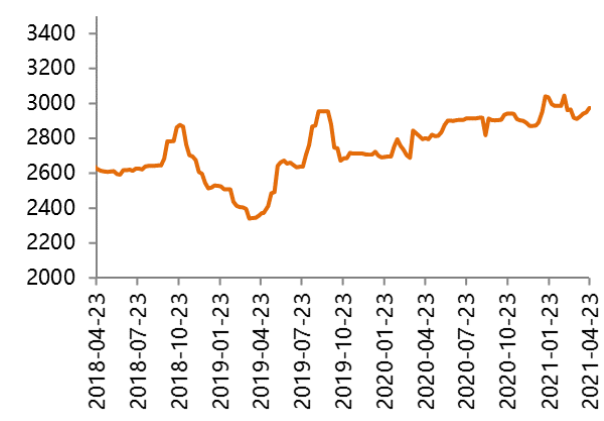
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 35：我国棉油价格走势（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 36：我国棉粕价格走势（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

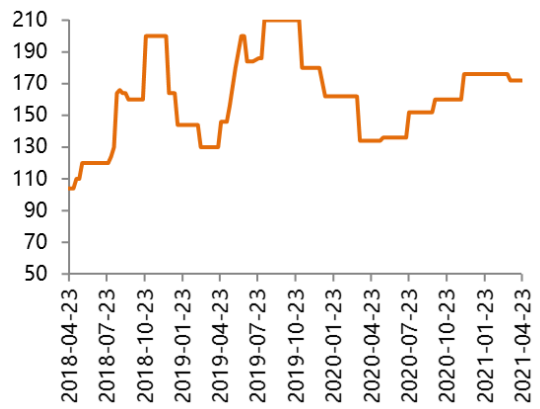
3.8. 水产产业链

表 10：水产产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/4/16	2021/4/23	年同比	周环比
海参价格（元/公斤）	平均价	172.00	172.00	28.36%	0.00%
鲍鱼价格（元/公斤）	平均价	86.00	86.00	-4.44%	0.00%
扇贝价格（元/公斤）	平均价	9.00	9.00	-10.00%	0.00%
对虾价格（元/公斤）	平均价	360.00	360.00	20.00%	0.00%
淡水鱼价格（元/公斤）					
其中：鲫鱼	大宗价	28.00	28.00	40.00%	0.00%
草鱼	大宗价	20.00	20.00	33.33%	0.00%
鱼粉价格（美元/吨）					
其中：秘鲁	FOB 离岸价	1,375.00	1,375.00	-6.78%	0.00%
智利	FOB 离岸价	1,435.00	1,435.00	-4.01%	0.00%

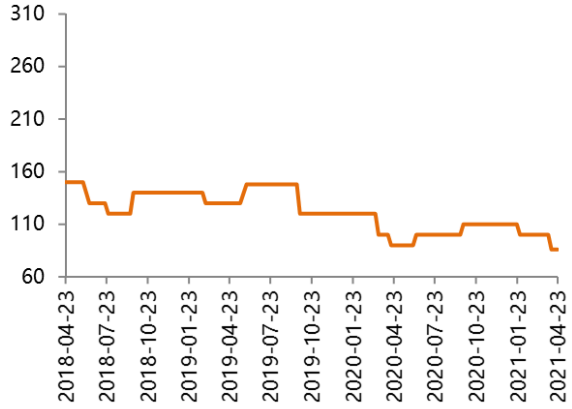
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 37：我国海参价格走势（元/千克）



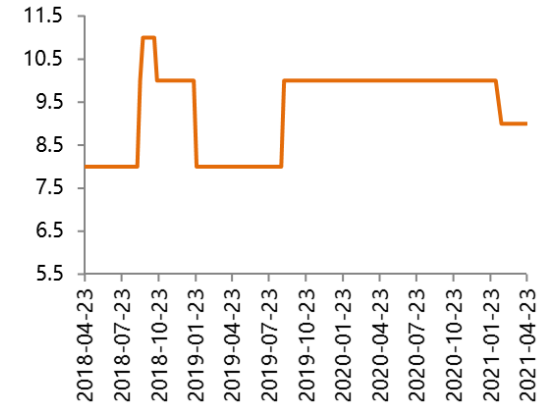
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 38：我国鲍鱼价格走势（元/千克）



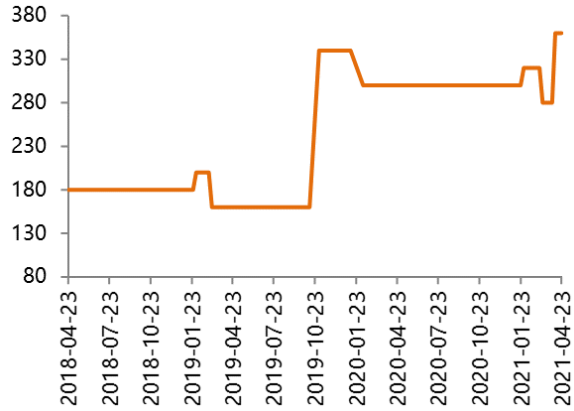
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 39：我国扇贝价格走势（元/千克）



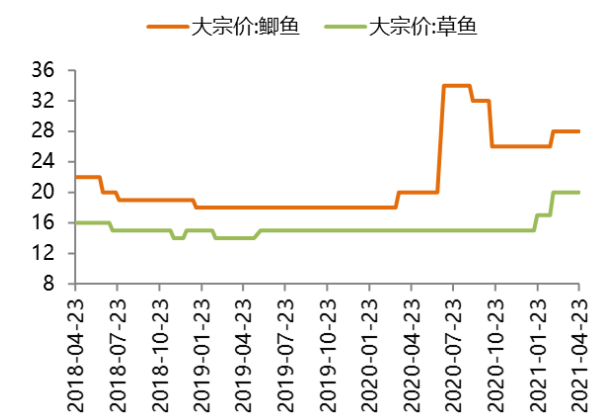
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 40：我国对虾价格走势（元/千克）



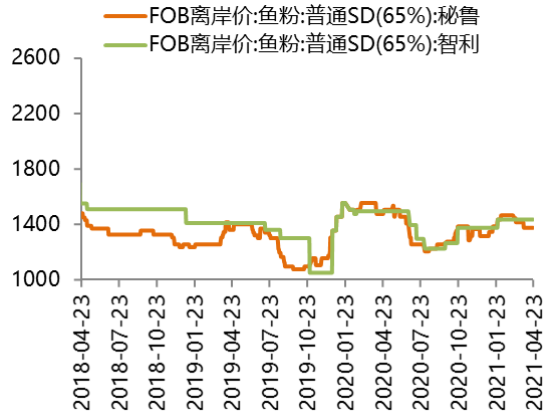
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 41：我国淡水鱼价格走势（元/千克）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 42：鱼粉价格（美元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com