

农林牧渔

证券研究报告
2021年05月09日

2021年第19周周报：推荐农业核心赛道龙头标的，重视高景气种植产业链

1、把握农业优质成长赛道，重点推荐：

1) 海大集团：优质大白马， α 与 β 双升。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) 圣农发展：跨越周期，食品端 2B+2C 双向突破的白羽肉鸡龙头：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) 生物股份：动保市场化机遇到来，公司进入研发和产品驱动新阶段。动保市场化改革提速，叠加规模猪企出栏规模加速，动物疫苗市场规模有望快速扩张；公司研发和产品创新加速，多个在研产品打开未来成长空间。

4) 新洋丰：被忽视的低估值农资龙头。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。

2、种植产业链：粮价持续走高，重视种植产业链景气机遇。

CBOT 玉米期货再度大幅走高，4 月份涨幅高达 19.32%，5 月份涨幅高达 8.58%，正快速逼近 2012 年的历史高点；CBOT 大豆 4 月涨幅 6.89%，5 月涨幅 3.62%；国内玉米期货 2109 合约最新报收 2817 元/吨，盘中最高 2847 元/吨，即将突破前期高点（2869 元/吨）。豆一 2109 合约最新报收 6127 元/吨，再创历史新高。我们认为，在全球疫情持续蔓延的态势下，全球农业生产或持续受到影响，全球以及国内粮食价格有望持续高位，种植产业链高景气度有望持续。

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】。

3、生猪养殖产业链：积极关注猪价季节性机遇。

根据猪易网数据，4 月 15 日（24.2 元/公斤）以来，猪价继续大幅走低，截止 5 月 8 日跌至 20.7 元/公斤，跌幅达到 14.46%。我们认为，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) 屠宰及肉制品：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。

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
wcgong@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 17 周周报:继续推荐农业板块相关投资机会!》 2021-04-25
- 2 《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
- 3 《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

1. 农业板块重点推荐：

1.1. 把握农业优质成长赛道，重点推荐：

1) **海大集团**：优质大白马， α 与 β 双升。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) **圣农发展**：跨越周期，食品端 2B+2C 双向突破的白羽肉鸡龙头：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) **生物股份**：动保市场化机遇到来，公司进入研发和产品驱动新阶段。动保市场化改革提速，叠加规模猪企出栏规模加速，动物疫苗市场规模有望快速扩张；公司研发和产品创新加速，多个在研产品打开未来成长空间。

4) **新洋丰**：被忽视的低估值农资龙头。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。生猪养殖产业链：猪价止跌上涨信号已现，预计反弹期将至。

1.2. 种植产业链：粮价持续走高，重视种植产业链景气机遇

CBOT 玉米期货再度大幅走高，4 月份涨幅高达 19.32%，5 月份涨幅高达 8.58%，正快速逼近 2012 年的历史高点；CBOT 大豆 4 月涨幅 6.89%，5 月涨幅 3.62%；国内玉米期货 2109 合约最新报收 2817 元/吨，盘中最高 2847 元/吨，即将突破前期高点（2869 元/吨）。豆一 2109 合约最新报收 6127 元/吨，再创历史新高。我们认为，在全球疫情持续蔓延的态势下，全球农业生产或持续受到影响，全球以及国内粮食价格有望持续高位，种植产业链高景气度有望持续。

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，农业农村部印发通知，正式启动现代农业全产业链标准化试点工作。通知提出，“十四五”期间全国将试点构建 30 个农产品全产业链标准体系及相关标准综合体，制修订相关标准 200 项，遴选命名现代农业全产业链标准化基地 300 个，按标生产培训 5 万人次，培育一批全国知名的绿色、有机和地理标志农产品，全产业链标准化协同推进机制基本形成。试点工作以高质量发展为主题，以提升农业质量效益和竞争力为主攻方向，突出品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产。试点期间将着重构建以产品为主线、全程质量控制为核心的现代农业全产业链标准体系，试点打造一批全产业链标准化基地，培育一批高标准引领的绿色优质农产品精品，选树一批标准化带动特色农产品产业发展和质量提升的示范典型，为保障农产品质量安全、增加绿色优质农产品供给和推动农业高质量发展提供有力支撑。

根据农业农村部，农业农村部召开常务会议分析研究农业农村经济形势和重点工作，会议强调，要落实好粮食安全党政同责，落细粮食生产扶持政策，调动农民种粮积极性，确保春播面积只增不减，全部种在适播期。环环紧扣抓好春季田管，加强小麦条锈病、赤霉病等病虫害防控，努力夺取夏粮丰收。继续抓好非洲猪瘟防控，密切跟踪生猪市场供需变化，

加快研究生猪产能储备政策，促进生猪生产平稳发展。加强耕地保护和能力建设，落实遏制耕地“非农化”、制止“非粮化”的政策措施，扎实推进高标准农田建设。深入开展农村厕所问题摸排整改，确保全面彻底、不留死角，充分尊重农民意愿，自下而上、分类有序推进农村厕所革命。持续巩固拓展脱贫攻坚成果，抓住产业发展和农民就业两个关键，坚决守住不发生规模性返贫底线。

1.3.3、生猪养殖产业链：积极关注猪价季节性机遇

根据猪易网数据，4月15日（24.2元/公斤）以来，猪价继续大幅走低，截止5月8日跌至20.7元/公斤，跌幅达到14.46%。我们认为，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）。

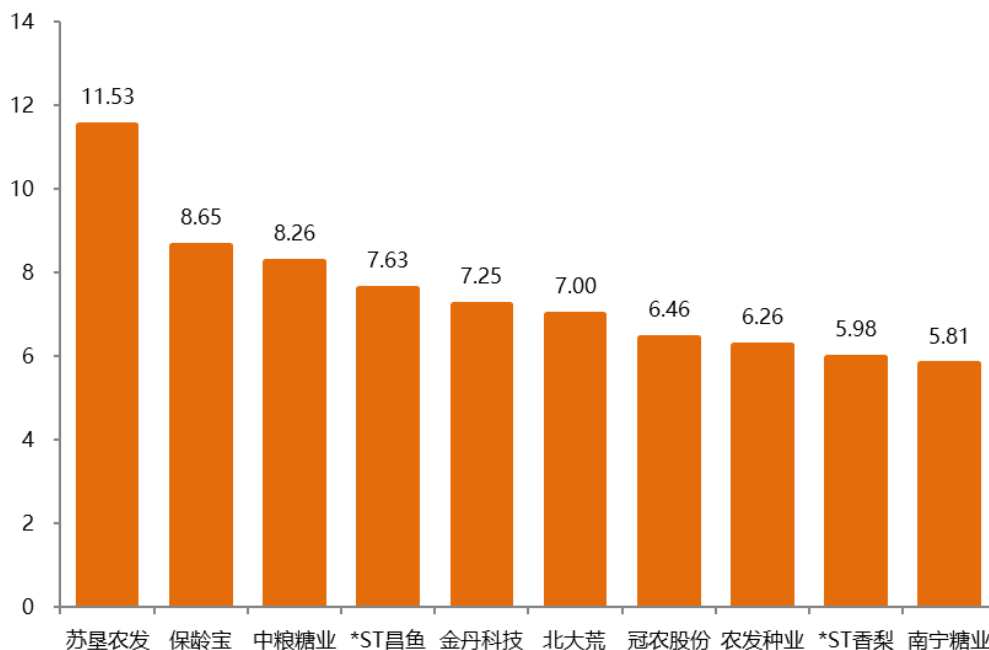
2) 屠宰及肉制品：推荐【龙大肉食】（公司顺应下游餐饮集团供应链升级需求，公司食品业务在大餐饮体系竞争优势显著，持续快速增长，并在C端快速扩张，预期差大，估值有望提升），关注华统股份、双汇发展。

根据农业农村部，近日，农业农村部发布实施《全国畜禽遗传改良计划（2021-2035年）》，立足“十四五”，面向2035年，提出未来15年推进畜禽种业高质量发展的主攻方向，明确了主要畜禽遗传改良的目标任务和技术路线。作为国家层面启动的第二轮畜禽遗传改良计划，这是确保种源自主可控、打好种业翻身仗的一个重要行动。此次启动的新一轮畜禽遗传改良计划，实施范围包括生猪、奶牛、肉牛、羊、马、驴等家畜品种，蛋鸡、肉鸡、水禽等家禽品种，以及蜜蜂、蚕等。重点聚焦全面强化自主创新、全面强化育种基础、全面强化育种体系和全面强化企业主体等主要任务，力争建成比较完善的商业化育种体系，显著提升种畜禽生产性能和品质水平，自主培育一批具有国际竞争力的突破性品种，确保畜禽核心种源自主可控。

2. 本周农业板块表现

本周（2021年5月2日-2021年5月7日），农林牧渔行业-2.00%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-2.49%、-0.81%、-3.50%。个股中，涨幅靠前的为：苏垦农发 11.53%，保龄宝 8.65%，中粮糖业 8.26%，*ST昌鱼 7.63%，金丹科技 7.25%，北大荒 7.00%，冠农股份 6.46%，农发种业 6.26%，*ST香梨 5.98%，南宁糖业 5.81%。

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（%）

2021/5/7	1周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300	-2.49	-2.81	-8.89	2.26	26.92
深证成指	-3.50	-1.06	-7.15	0.69	28.03
上证综指	-0.81	-1.84	-2.22	3.22	18.79
农林牧渔	-2.00	-3.24	-5.54	3.08	0.71
种子生产	3.60	-3.10	-3.49	3.00	15.75
粮食种植	6.14	-0.87	1.89	-15.15	-4.98
海洋捕捞	2.25	-6.31	9.35	18.81	21.29
水产养殖	2.93	1.90	11.29	5.99	10.30
林业	3.59	4.43	28.26	1.60	15.02
饲料	-2.45	-5.70	-10.52	-9.47	-11.22
果蔬加工	2.74	1.93	22.50	-4.01	-6.78
粮油加工	-4.16	-6.56	-27.69	12.84	48.43
农业综合	0.61	-2.77	9.84	-13.25	4.47
畜禽养殖	-4.29	-4.14	-5.37	13.29	-2.73

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

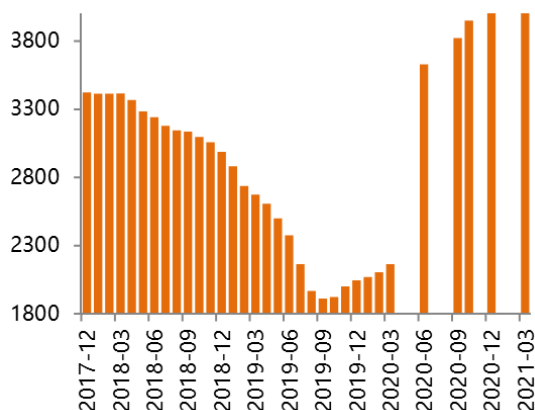
3.1. 生猪产业链

表 2: 生猪产业链各环节价格情况

	2021/4/30	2021/5/7	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）	3.57	3.57	12.97%	0.00%	16.29%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	23.00	21.55	-31.59%	-6.30%	65.64%
猪肉（元/kg）	34.83	33.79	-25.33%	-2.99%	61.83%
三元仔猪（元/公斤）	89.57	87.20	-21.18%	-2.65%	278.14%
二元母猪（元/公斤）	70.61	70.61	-3.27%	0.00%	143.48%
猪料比					
其中：猪料比价	6.76	6.23	-44.67%	-7.84%	26.88%
猪粮比价	7.91	7.35	-53.10%	-7.08%	6.37%
能繁母猪存栏量（万头）	4318.00	4318.00	99.54%	0.00%	41.20%

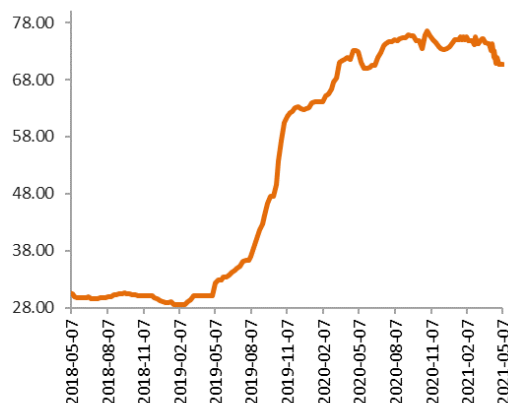
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所。备注：育肥猪配合饲料截止到4月14日的数据，二元母猪为截止到4月28日的数据，能繁母猪存栏量为截至3月31日的数据。

图 2: 能繁母猪存栏量（万头）



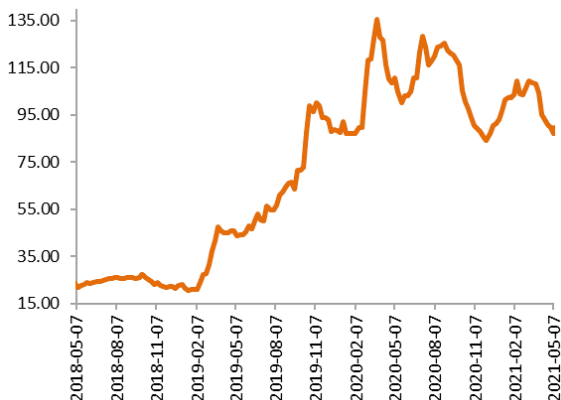
资料来源：农业农村部、天风证券研究所

图 3: 二元母猪价格（元/头）



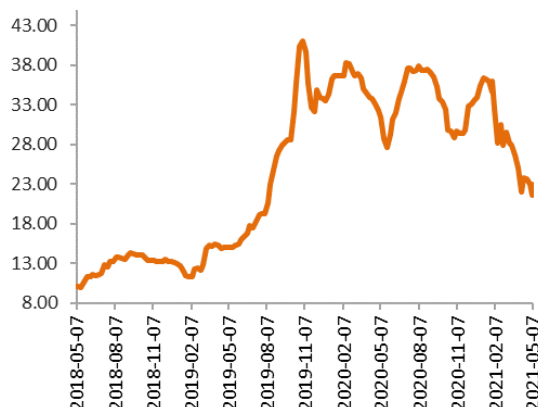
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

图 4: 仔猪价格走势（元/公斤）



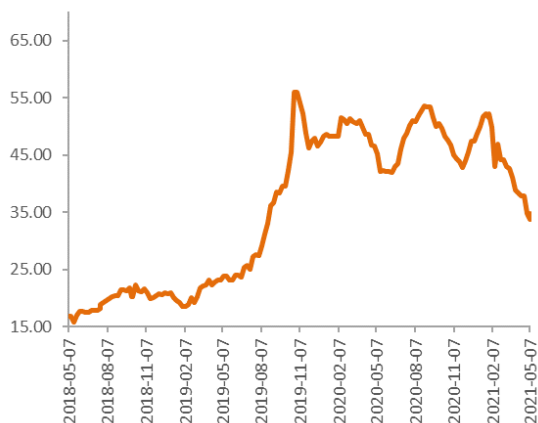
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 5: 出栏肉猪价格（元/公斤）



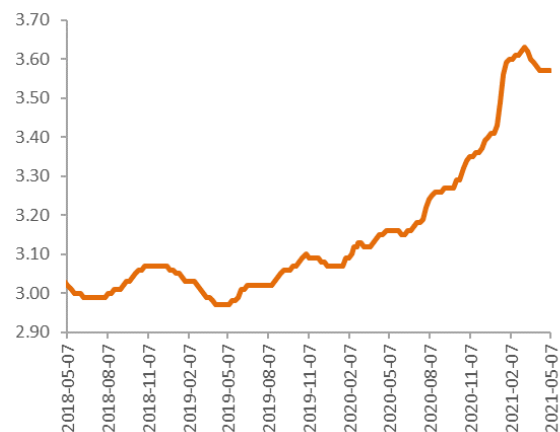
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

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

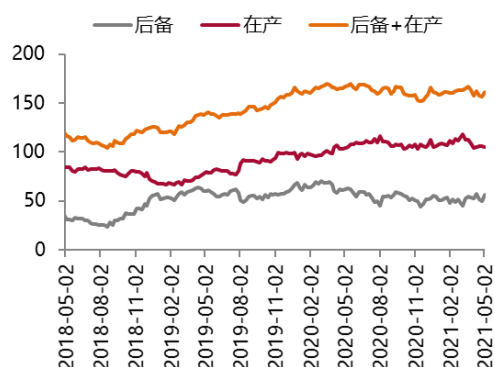
3.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2021/4/30	2021/5/7	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.59	3.59	-99.89%	0.00%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	4.55	4.45	78.00%	-2.20%
泰安六和鸭苗（元/羽）	2.90	2.10	200.00%	-27.59%
河南南阳鸭苗（元/羽）	2.90	2.10	250.00%	-27.59%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	4.35	4.37	13.51%	0.46%
河南新乡（元/斤）	4.35	4.35	14.47%	0.00%
白条鸡大宗价（元/公斤）	15	15.00	0.00%	0.00%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	4.50	4.50	50.00%	0.00%
山东青岛鸡苗（元/羽）	4.10	4.10	78.26%	0.00%
潍坊乐港鸭苗（元/羽）	3.00	2.20	214.29%	-26.67%

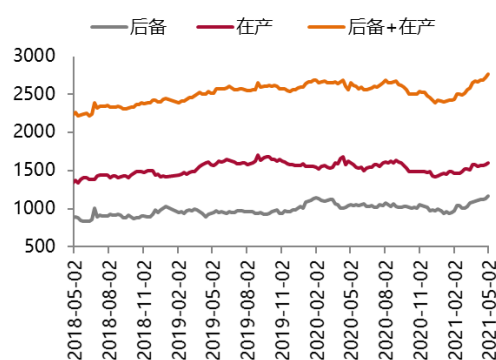
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所，其中肉鸡配合饲料为截至4月20日数据，祖代鸡存栏量、父母代鸡存栏量、父母代鸡苗价格、商品代鸡苗价格为截至4月18日数据。

图 9：祖代鸡存栏量（万套）



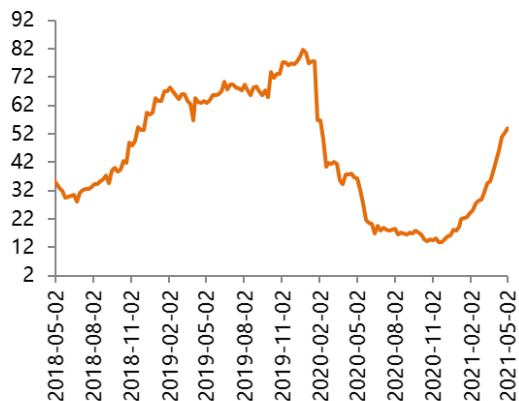
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 10：父母代鸡存栏量（万套）



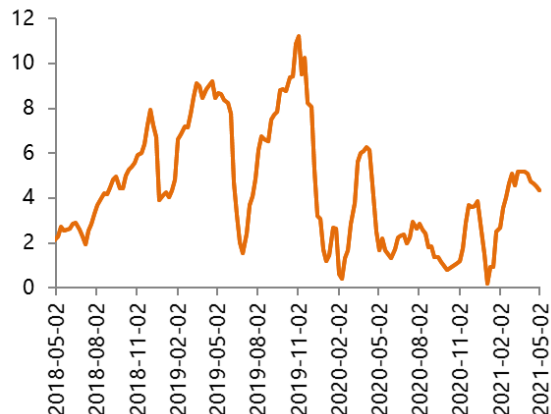
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



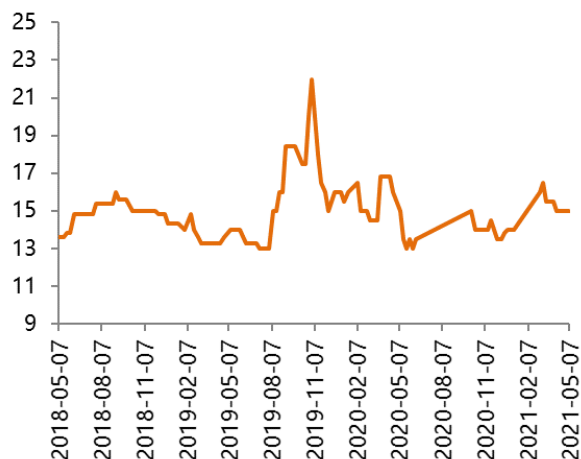
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



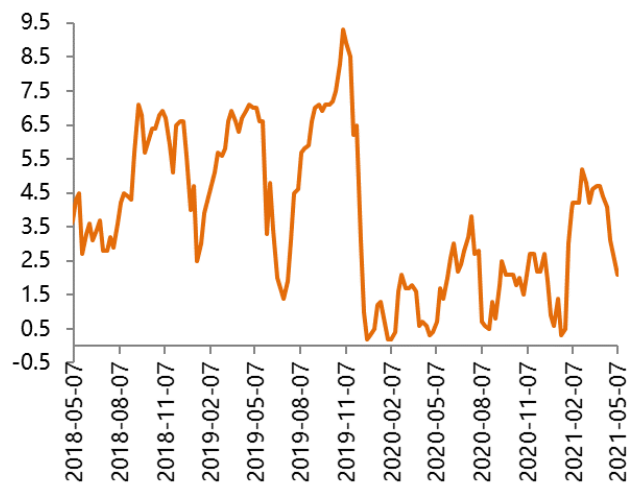
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

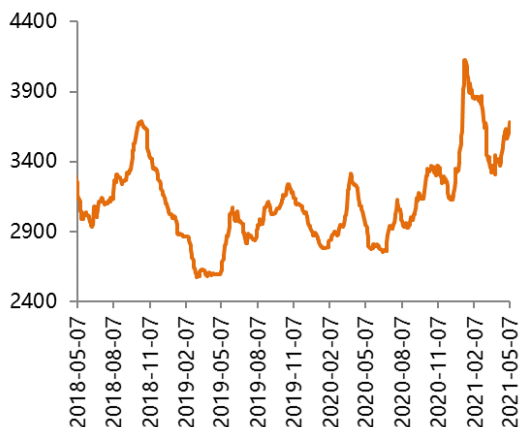
3.3. 大豆产业链

表 4: 大豆产业链各环节价格情况

	2021/4/30	2021/5/7	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中: 大连港口现货价	4280	4300	38.71%	0.47%
广东港口现货价	4240	4280	38.96%	0.94%
压榨利润 (元)				
其中: 广东	234.60	298.80	116.68%	27.37%
山东	224.60	278.80	102.18%	24.13%
豆类产品 (元/吨)				
其中: 豆油全国均价	9658.42	9746.32	72.86%	0.91%
豆粕全国均价	3587.71	3,685.43	25.18%	2.72%

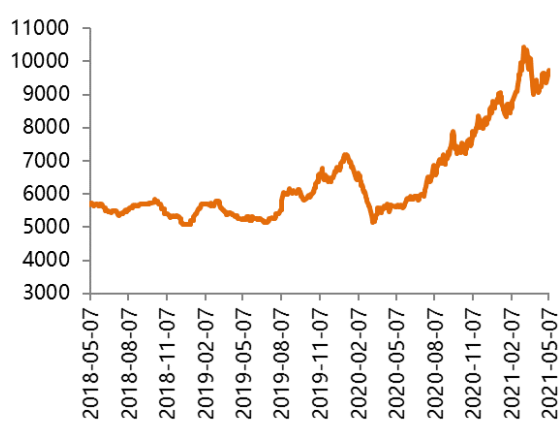
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所

图 17: 全国豆粕价格 (元/吨)



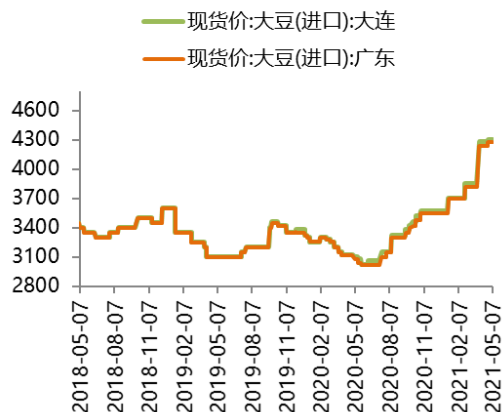
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 18: 全国豆油价格 (元/吨)



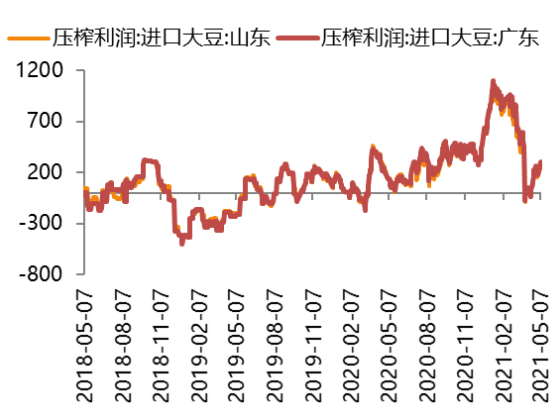
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

	2021/4/30	2021/5/7	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2,840.00	2,820.00	36.56%	-0.70%
蛇口港口	2980	2990.00	38.43%	0.34%
进口玉米到岸价:	3358.3	3524.88	86.26%	4.96%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林长春	3200	3350	34.00%	4.69%
山东潍坊	3490	3450	38.00%	-1.15%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	6600	6600	24.53%	0.00%
山东	6900	6900	24.32%	0.00%
赖氨酸 (元/吨)	10750	10750	42.57%	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)



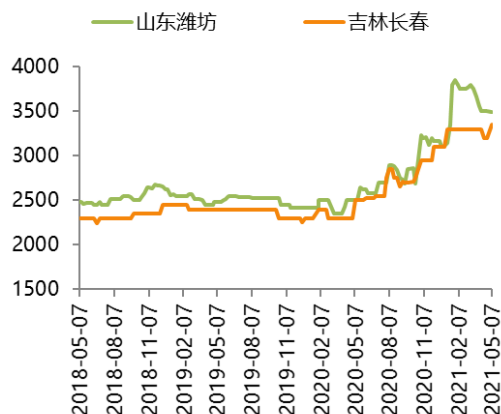
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 22: 玉米酒精价格 (元/吨)



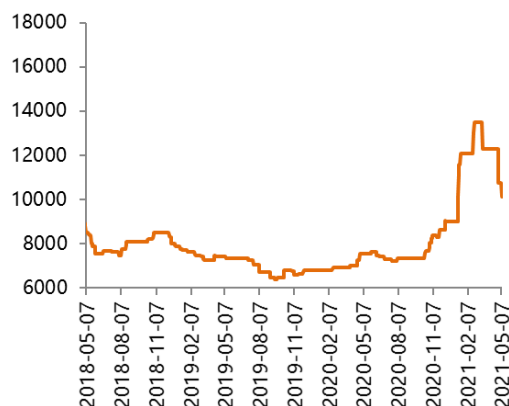
资料来源: 玉米网、天风证券研究所

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

	2021/4/30	2021/5/7	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2540	2540	4.10%	0.00%
广州进厂价	2670	2670	6.80%	0.00%
面粉批发平均价（元/吨）	3.3	3.3	0.00%	0.00%

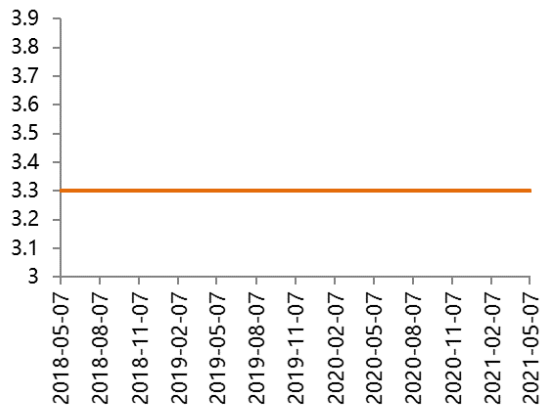
资料来源：Wind、中华粮网、天风证券研究所。

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

	2021/4/30	2021/5/7	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	5520	5560	0.36%	0.72%
进口糖价：巴西	4404	4458	51.32%	1.23%
进口糖价：泰国	4514	4563	34.36%	1.09%

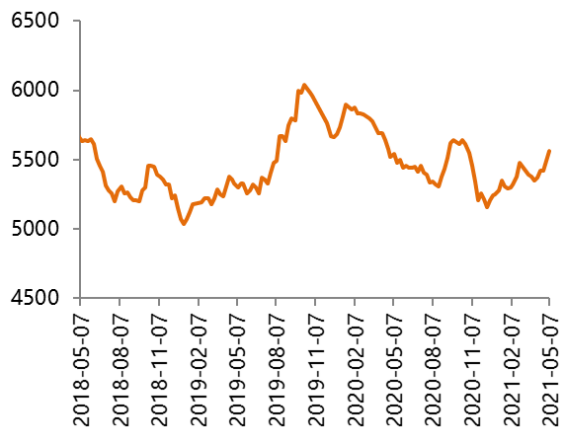
资料来源：Wind、天风证券研究所 备注：进口糖价：巴西和泰国为截至 12 月 30 日数据。

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
2021/5/7	4458.00	5662.61	4563.00	5799.57	0.00

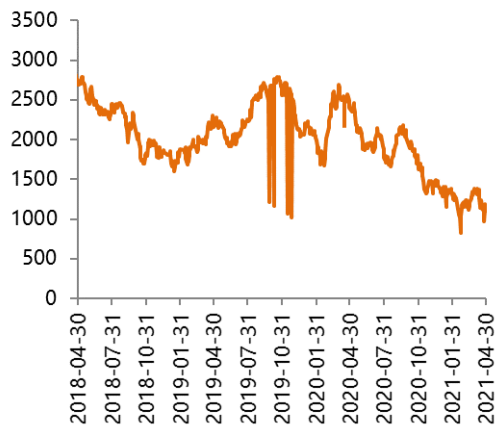
资料来源：根据 Wind、进口糖关税网络公开数据计算、天风证券研究所 备注：巴西配内、配外，泰国配内、配外，进口糖利润空间均为截至 12 月 30 日数据。

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



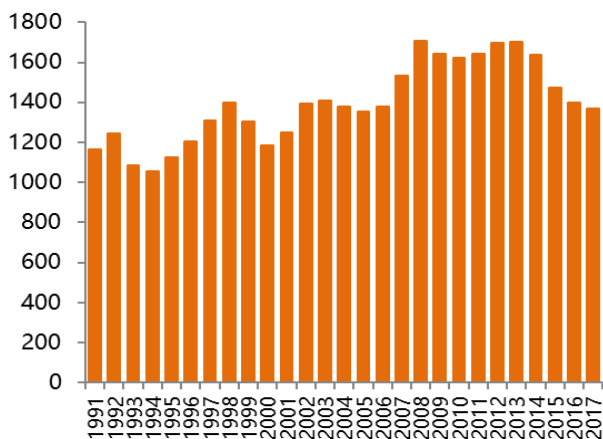
资料来源：Wind、天风证券研究所

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）



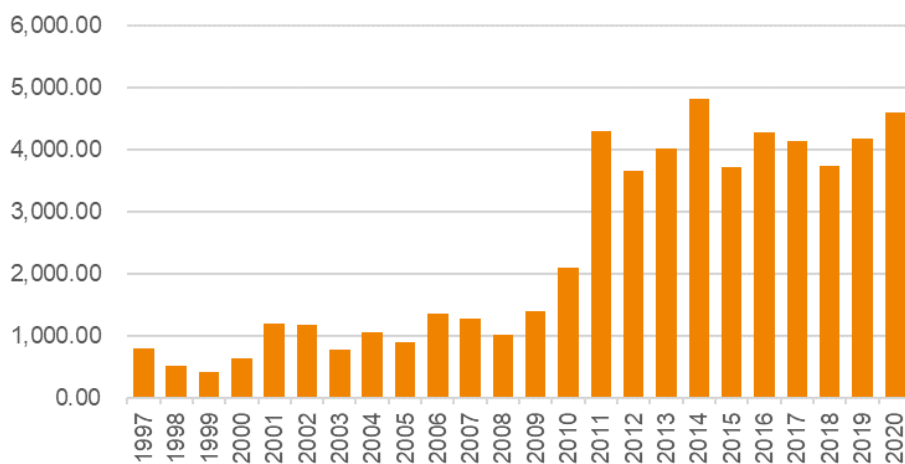
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

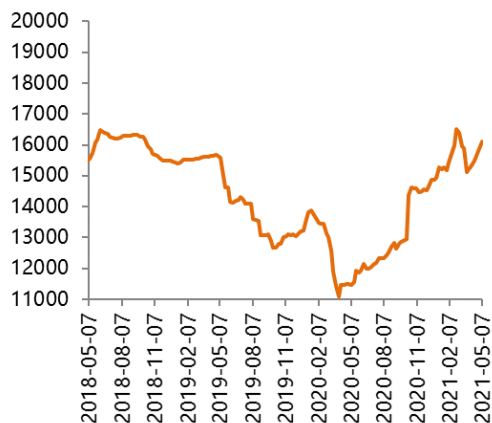
3.7. 棉花产业链

表 9：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/4/30	2021/5/7	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	15,822.31	16,101.54	40.28%	1.76%
棉籽价格 (元/吨)	平均价	2,748.00	2,748.00	13.27%	0.00%
棉油价格 (元/吨)	平均价	8,990.00	8,990.00	61.98%	0.00%
棉粕价格 (元/吨)	平均价	2,983.33	3,002.00	6.43%	0.63%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	4,850.00	4,850.00	38.57%	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%

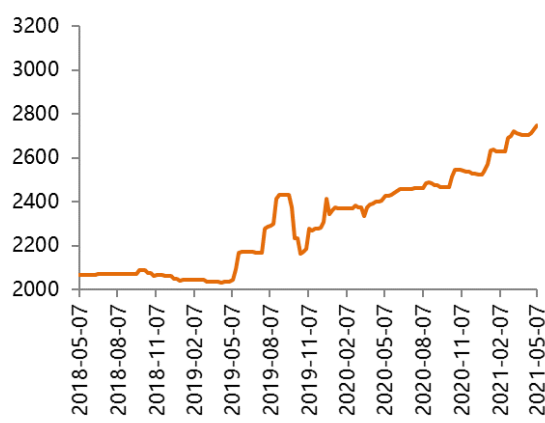
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉壳价格未报，山东棉壳价格为截止为截至 10 月 3 日的的数据，湖北棉短绒为截止到 2 月 5 日的的数据。

图 33：我国棉花价格走势 (元/吨)



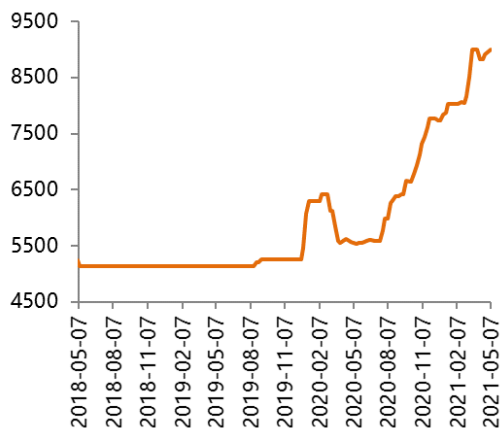
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 34：我国棉籽价格走势 (元/吨)



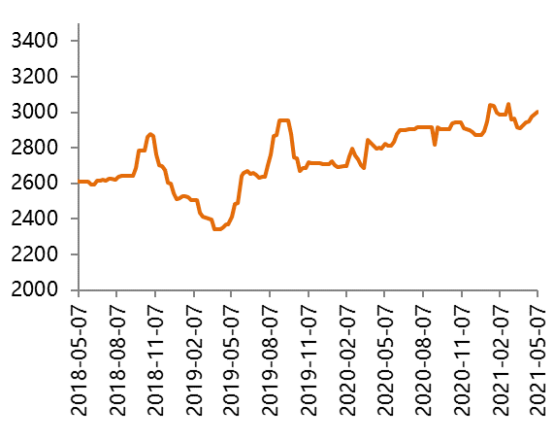
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

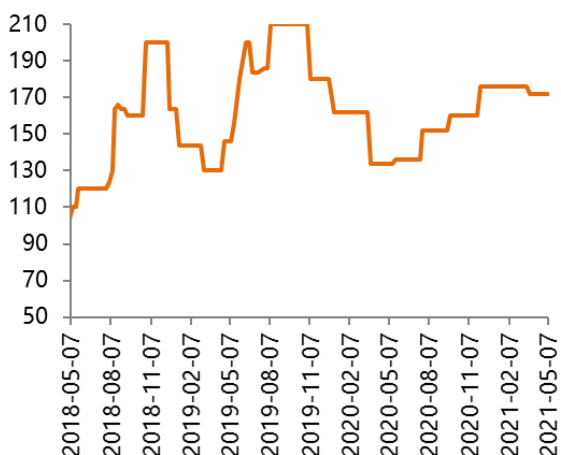
3.8. 水产产业链

表 10: 水产产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/4/30	2021/5/7	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	1,465.00	1,465.00	-2.66%	0.00%
智利	FOB 离岸价	1,435.00	1,435.00	-4.01%	0.00%

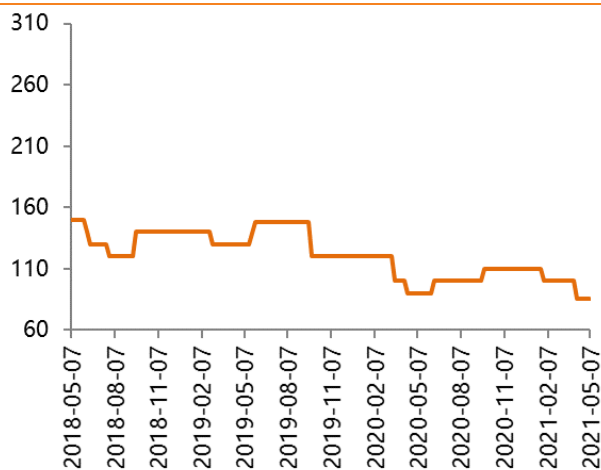
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 37: 我国海参价格走势 (元/千克)



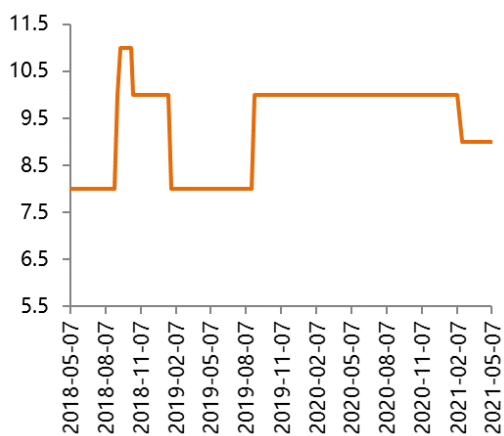
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 38: 我国鲍鱼价格走势 (元/千克)



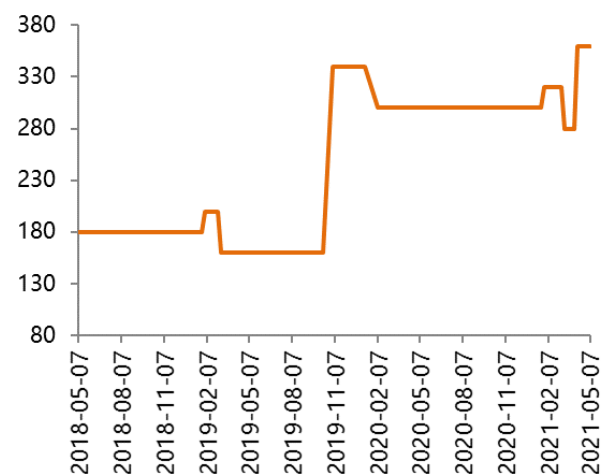
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 39: 我国扇贝价格走势 (元/千克)



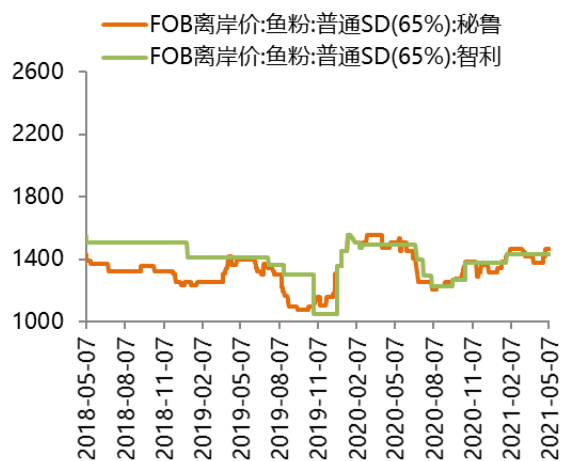
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 40: 我国对虾价格走势 (元/千克)



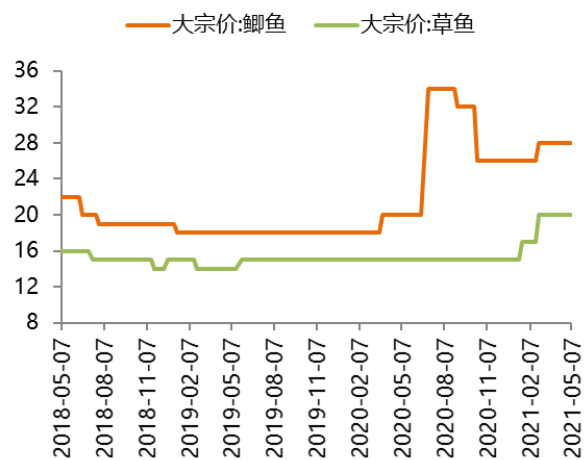
资料来源: Wind、天风证券研究所

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