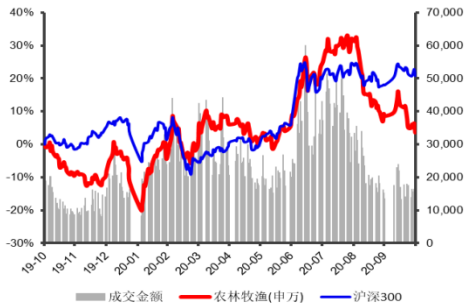




农林牧渔

周报（第 20 周）：结构性行情下，关注受益行业高景气的优质种植龙头

■ 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 15 周）：农业子板块表现分化，关注细分行业优质龙头》-2021/4/11

《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

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，畜禽养殖低迷，动保、种业涨幅领先。1、上周，申万农业指数下跌 0.43%。同期，上证综指上涨 2.09%，深证成指上涨 1.97%。2、农业子板块表现分化，畜禽养殖低迷，其他行业指数上涨，农业综合涨幅（3.86%）领先。3、前 10 大涨幅个股集中在农业综合板块，前 10 大跌幅个股集中在畜禽养殖和饲料板块。涨幅前 3 名个股是亚钾国际、睿智医药和新中基。

二、投资建议

我们对农业板块后市有如下观点

上周，申万农业指数下跌 0.43%，涨幅落后于同期大势。猪价下行背景下，农业板块整体投资机会仍需等待，结构性行情特征明显。本周建议关注受益景气上行的优质种植龙头公司。

1、种植产业链：粮价逼近前高，关注种植景气上行投资机会。上周，期货玉米主力合约突破 2800 元/吨一线，再次逼近 1 月份创下的历史最高点 2900 元/吨。我们认为，全球农业生产持续受到疫情、气候等不利因素的冲击，同时需求端受益于碳革命的影响或打开增长空间。在供需关系作用下，国内外粮价有望持续高位运行，种植产业链高景气有望持续。种植龙头公司动态 PE 回归历史均值附近，估值合理，维持种业板块看好评级。种业卡脖子技术被重视，期待转基因落地后的行业竞争格局重塑。个股持续推荐转基因布局较早，有先发优势的行业龙头荃银高科、隆平高科、大北农。

2、养殖产业链：1) 生猪养殖：关注下半年猪价反弹机会。年初以来，猪价大幅下跌，目前已经跌破阶段育肥和外购仔猪育肥成本线，逼近自繁自养成本线。我们认为，冬季持续 3 个月的非瘟疫情所带来的供给缺口或将在 6-7 月份体现，届时猪价有望反弹。上市公司业绩分化，主要受养殖模式和成本控制水平不同的影响。建议关注实行自繁自养一体化模式且成本控制水平较高的龙头牧原股份、天康生物和中粮家佳康。2) 肉鸡养殖：需求淡季，白鸡鸡苗、毛鸡和鸡肉价格或震荡，产业链向食品深加工加速下沉，龙头将有估值修复行情，推荐圣农发展；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，龙头公司研发优势明显，市占率有望持续提升，估值仍合理，维持行业看好评级。个股重点推荐前 4 月批签发大幅增长的科前生物。

三、行业数据

生猪：第 20 周，全国 22 省市生猪出厂价为 19.34 元/公斤，较上周跌 2.21 元/公斤；第 20 周，全国主产区自繁自养头猪盈利 255 元，环比上周减 222 元。截至 2021 年 3 月底，全国能繁母猪存栏量同比增 27.7%；

肉鸡：第 20 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 4.47 元/斤，较上周涨 0.07 元/斤；第 20 周，肉鸡养殖环节单羽盈利 0.03 元；

饲料：据博亚和讯统计，第 20 周，肉鸡料均价 3.58 元/公斤，较上周涨 0.04 元/公斤；育肥猪料价格 3.44 元/公斤，较上周涨 0.04 元/公斤；

水产品：第 20 周，山东威海大宗批发市场海参价格 180 元/公斤，较上周涨 8 元/公斤；扇贝价格 9 元/公斤，周环比持平；对虾价格 360 元/公斤，周环比持平；鲍鱼价格 86 元/公斤，周环比持平；

糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻：第 20 周，南宁白糖现货价 5658 元/吨，较上周涨 115 元/吨；中国 328 级棉花价格 16108 元/吨，较上周涨 102 元/吨；国内玉米收购均价 2798 元/吨，较上周涨 10 元/吨；国内豆粕现货均价 3671 元/吨，较上周涨 12 元/吨；第 19 周，国内小麦现货均价 2541 元/吨，较上周跌 4 元/吨；国内粳稻均价 3007 元/吨，较上周涨 10 元/吨；中晚籼稻均价 2924 元/吨，较上周涨 10 元/吨；早籼稻均价 2552 元/吨，较上周涨 7 元/吨。

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

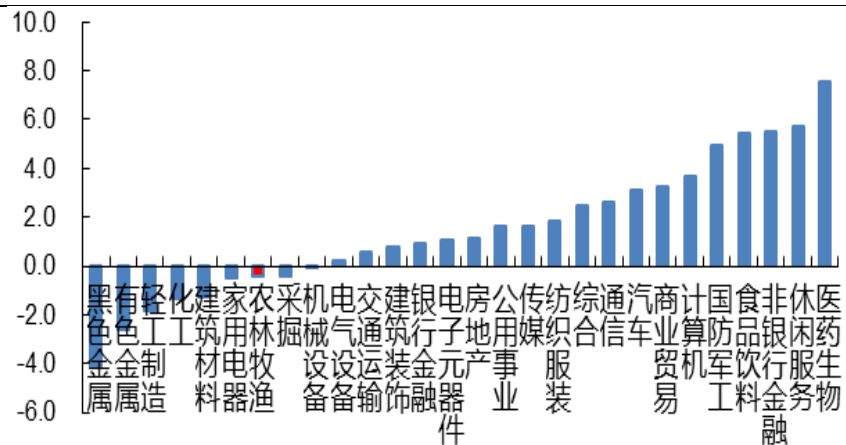
图表目录

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 20 周, 全国 22 省生猪出场均价 19.34 元/公斤	8
图表 7: 第 20 周, 烟台肉鸡苗出厂价 4.5 元/羽	8
图表 8: 第 20 周, 烟台白羽鸡出场 4.47 元/公斤	9
图表 9: 第 20 周, 新郑鸭苗出场价 2.16 元/羽	9
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 20 周, 主产区肉鸡料价 3.58 元/公斤	9
图表 13: 第 20 周, 育肥猪料价 3.44 元/公斤	9
图表 14: 第 17 周, 蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤	10
图表 15: 21/3, 全国饲料单月产量同比增 20.8%	10
图表 16: 第 20 周, 威海海参大宗价 180 元/公斤	10
图表 17: 第 20 周, 威海扇贝大宗价 9 元/公斤	10
图表 18: 第 20 周, 威海对虾大宗价 360 元/公斤	10
图表 19: 第 20 周, 威海鲍鱼大宗价 86 元/公斤	10
图表 20: 第 19 周, 草鱼批发价 20.16 元/公斤	11
图表 21: 第 19 周, 鲫鱼批发价 23.98 元/公斤	11
图表 22: 第 19 周, 鲤鱼批发价 16.65 元/公斤	11
图表 23: 第 19 周, 鲢鱼批发价 13.85 元/公斤	11
图表 24: 第 20 周, 南宁白糖现货批发价 5658 元/吨	11
图表 25: 第 20 周, 328 级棉花批发价 16108 元/吨	11
图表 26: 第 20 周, 国内玉米收购价 2798 元/吨	12
图表 27: 第 20 周, 国内豆粕现货价 3671 元/吨	12
图表 28: 第 19 周, 国内小麦收购价 2541 元/吨	12
图表 29: 第 19 周, 国内粳稻现货价 3007 元/吨	12

一、行情回顾

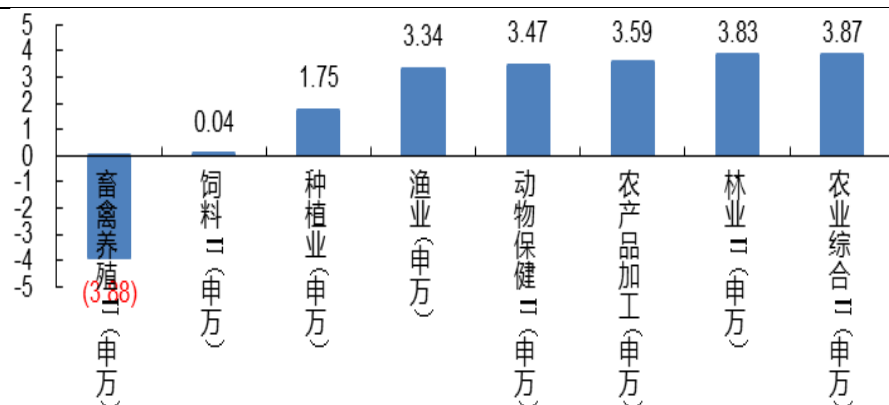
农业子板块表现分化，畜禽养殖低迷，动保、种业涨幅领先。上周，申万农业指数下跌0.43%。同期，上证综指上涨2.09%，深证成指上涨1.97%。农业子板块表现分化，畜禽养殖低迷，其他行业指数上涨，农业综合涨幅（3.86%）领先。

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大涨幅个股集中在农业综合板块，前10大跌幅个股集中在畜禽养殖和饲料板块。涨幅前3名个股是亚钾国际、睿智医药和新中基。

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
本周涨跌幅前 10				
亚钾国际	25.12	37.77	36.95	161.08
睿智医药	19.11	14.06	8.64	48.09
*ST 中基	13.22	13.87	4.45	(5.57)
福成股份	13.08	12.21	6.93	35.48
创新医疗	11.10	5.87	44.98	(12.18)
瑞普生物	10.62	9.09	14.40	29.68
海利生物	10.39	(2.01)	14.25	675.49
*ST 东洋	10.30	15.19	5.72	(3.90)
佩蒂股份	10.29	5.57	11.92	46.32
荃银高科	9.79	14.88	22.09	86.20
本周涨跌幅后 10				
中牧股份	(2.81)	(3.22)	5.02	25.77
傲农生物	(2.84)	(7.77)	3.49	13.42
正邦科技	(3.16)	(6.45)	4.12	8.59
保龄宝	(3.29)	5.08	28.19	92.42
京基智农	(3.30)	(2.77)	2.24	8.97
圣农发展	(3.63)	(5.71)	3.89	21.83
牧原股份	(5.79)	(11.63)	3.56	12.41
*ST 瀚叶	(7.59)	(0.74)	5.06	(9.79)
朗源股份	(11.97)	(11.97)	11.82	(11.59)
天邦股份	(12.71)	(13.76)	14.37	5.42

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(%)
ST 天山	2021-05-24	4,069.90	37,931.44	31,297.74	18,416.49
仙坛股份	2021-06-22	11,000.00	117,369.97	57,369.25	36,311.75

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)
益生股份	2021-05-14	8.89	-10.47	9.93	878.33
荃银高科	2021-05-14	24.18	-1.51	24.55	2,659.80
海利生物	2021-05-13	14.85	-10.81	16.65	742.50
海利生物	2021-05-13	14.85	-10.81	16.65	3,712.50
海利生物	2021-05-13	14.85	-10.81	16.65	5,761.80
海利生物	2021-05-13	14.85	-10.81	16.65	5,940.00
海利生物	2021-05-13	14.85	-10.81	16.65	2,970.00
荃银高科	2021-05-13	22.77	-1.68	23.16	1,886.27
中粮糖业	2021-05-12	10.00	-11.43	11.29	1,000.00
温氏股份	2021-05-12	11.03	-21.10	13.98	386.05
牧原股份	2021-05-12	91.00	-9.90	101.00	10,283.00
荃银高科	2021-05-12	23.55	-1.92	24.01	2,260.80
牧原股份	2021-05-11	100.16	-0.01	100.17	200.32
牧原股份	2021-05-11	91.00	-9.15	100.17	15,470.00
冠农股份	2021-05-10	7.65	6.40	7.19	1,086.30
冠农股份	2021-05-10	7.65	6.40	7.19	1,071.00
冠农股份	2021-05-10	7.65	6.40	7.19	344.25
中粮糖业	2021-05-10	9.41	-10.04	10.46	536.37
益生股份	2021-05-10	8.92	-9.07	9.81	1,085.56
天邦股份	2021-05-10	14.00	11.02	12.61	1,120.00

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 20 周，全国 22 省生猪出场均价 19.34 元/公斤

图表 7：第 20 周，烟台肉鸡苗出厂价 4.5 元/羽



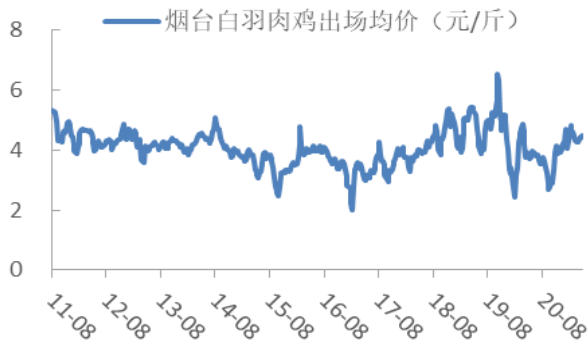
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 20 周，烟台白羽鸡出场 4.47 元/公斤



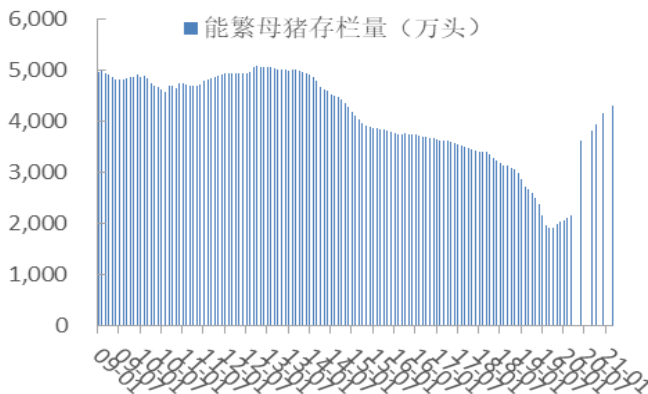
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 20 周，新郑鸭苗出场价 2.16 元/羽

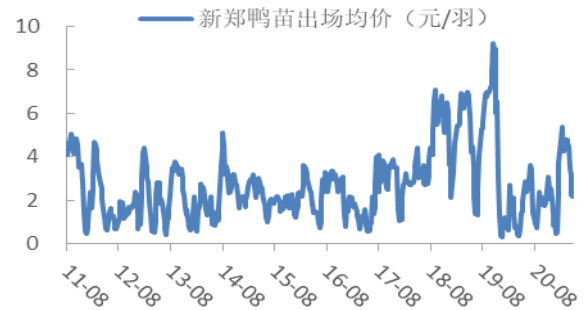


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：20/12，全国能繁母猪存栏 4161 万头

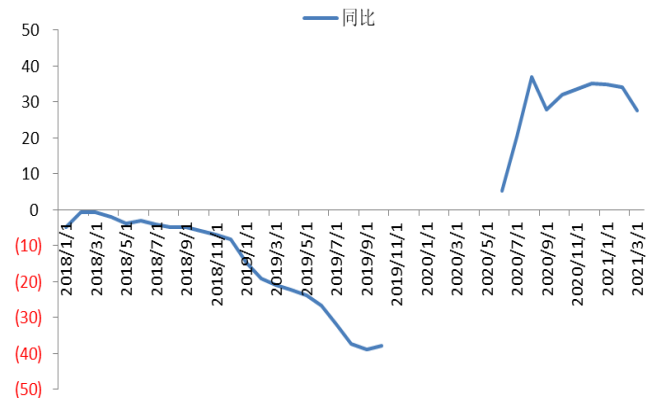


资料来源：WIND，太平洋证券整理



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

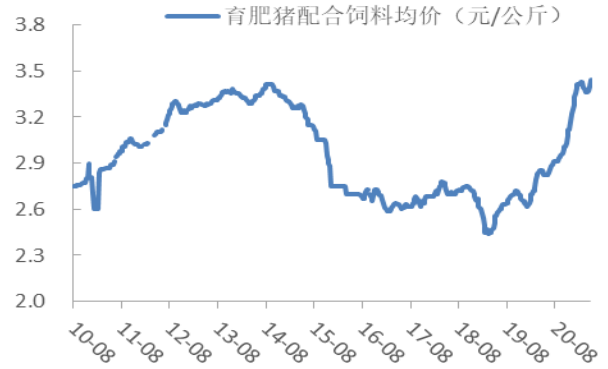
图表 12：第 20 周，主产区肉鸡料价 3.58 元/公斤

图表 13：第 20 周，育肥猪料价 3.44 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤

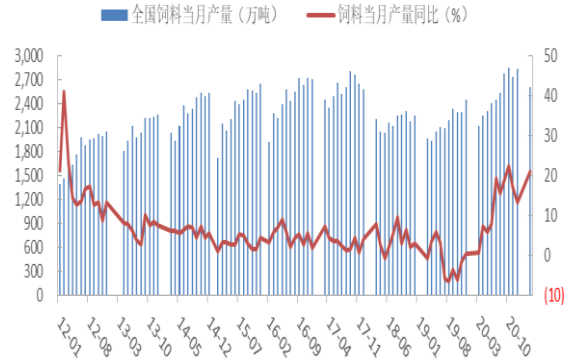


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：21/3，全国饲料单月产量同比增 20.8%



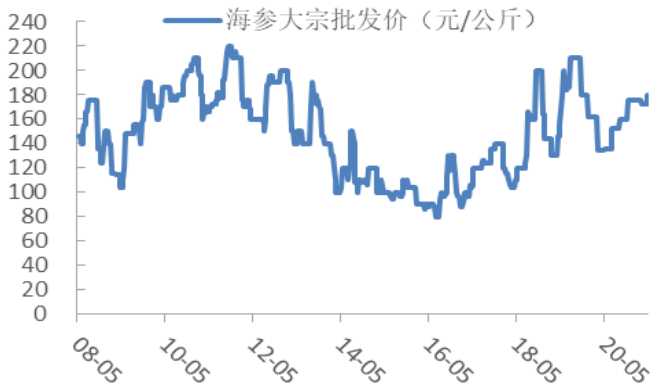
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

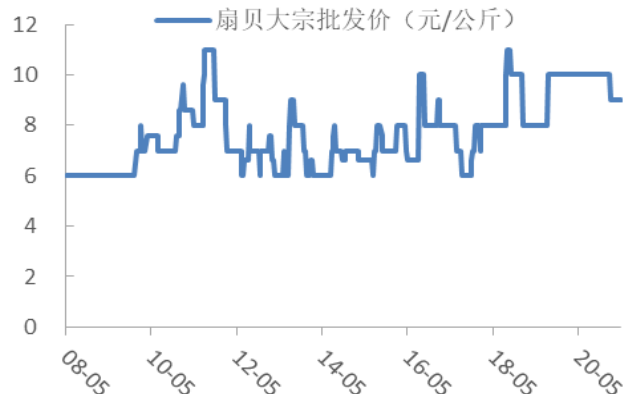
（三）水产养殖业

图表 16：第 20 周，威海海参大宗价 180 元/公斤



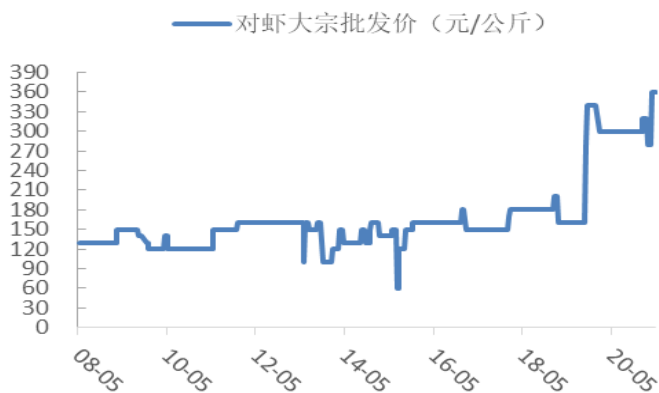
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：第 20 周，威海扇贝大宗价 9 元/公斤



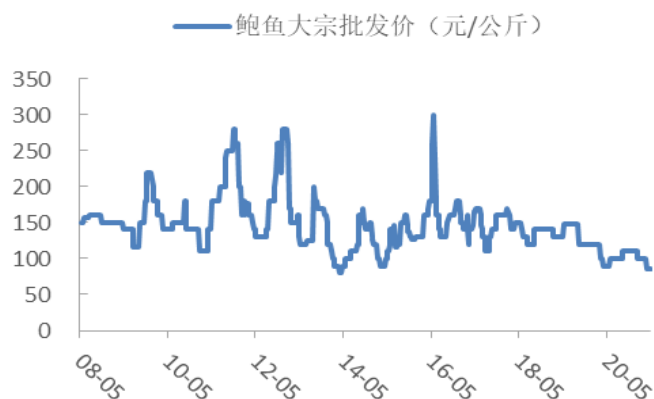
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 20 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 20 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 19 周，草鱼批发价 20.16 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 19 周，鲫鱼批发价 23.98 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 19 周，鲤鱼批发价 16.65 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 19 周，鲢鱼批发价 13.85 元/公斤

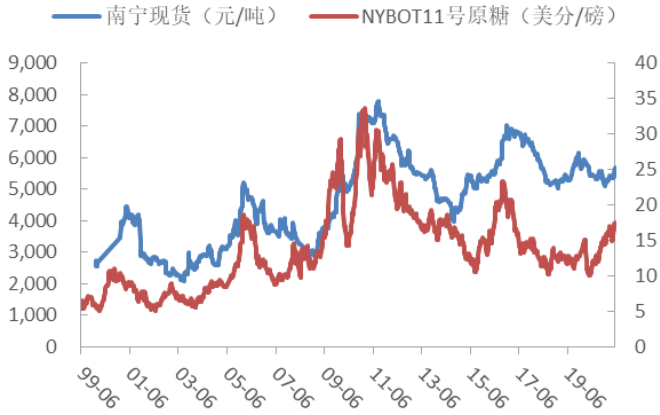


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

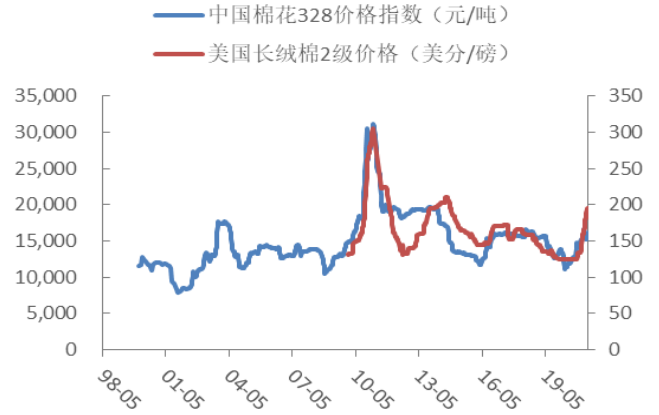
图表 24：第 20 周，南宁白糖现货批发价 5658 元/吨

图表 25：第 20 周，328 级棉花批发价 16108 元/吨



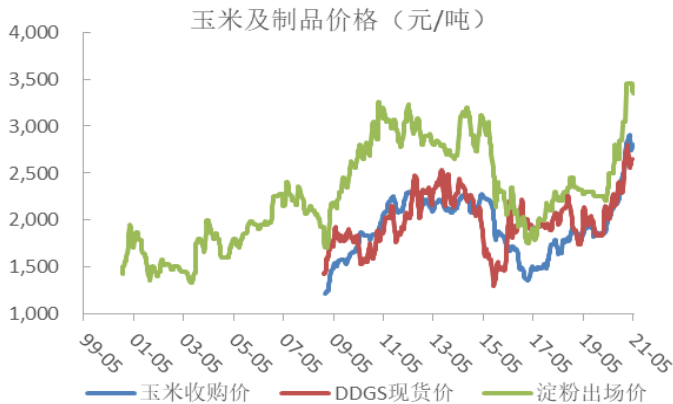
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 20 周，国内玉米收购价 2798 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 20 周，国内豆粕现货价 3671 元/吨



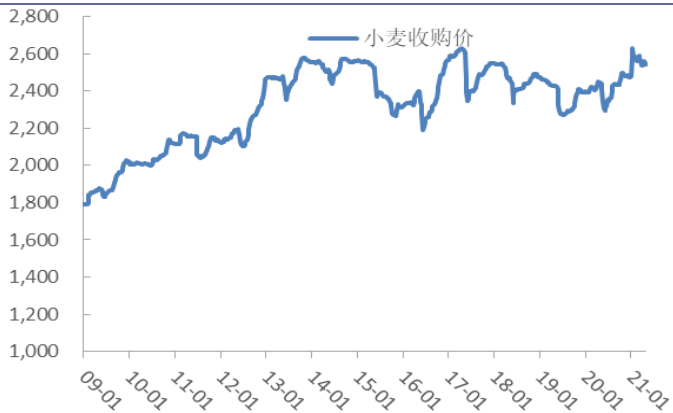
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 19 周，国内小麦收购价 2541 元/吨

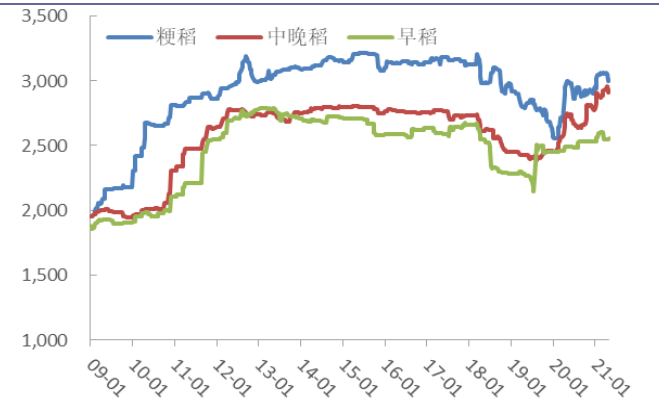


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 19 周，国内粳稻现货价 3007 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

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 21/05/14
			2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E	

002311.sz	海大集团	买入	1.06	1.60	2.03	2.36	75.09	49.75	39.26	33.76	79.60
601952	苏垦农发	买入	0.43	0.49	0.69	0.80	27.79	24.39	17.42	14.88	11.95
002041.sz	登海种业	增持	0.05	0.12	0.22	0.27	344.19	140.47	72.58	60.41	16.28
002548.sz	金新农	增持	0.34	0.36	1.17	1.05	18.18	17.17	5.28	5.89	6.18
002714.sz	牧原股份	增持	2.82	10.80	9.54	7.48	34.93	9.12	10.32	13.17	98.50
002100.sz	天康生物	增持	0.60	1.70	1.74	1.39	16.47	5.81	5.67	7.09	9.88
600201	生物股份	增持	0.20	0.38	0.58	0.85	107.40	56.53	37.14	25.29	21.48
600195.sh	中牧股份	买入	0.30	0.41	0.54	0.66	37.12	27.15	20.82	16.95	11.26

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。