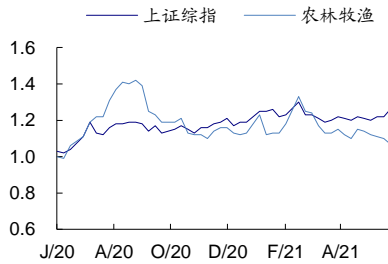


一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《农产品研究跟踪系列报告(12): 5月 USDA 供需报告利好种植, 重点布局海大与牧原》——2021-05-16
 《农林牧渔-2020 年年报及 21 年一季报总结: 成长股表现亮眼, 动保与种植景气上行》——2021-05-12
 《农产品研究跟踪系列报告(11): 猪价 5 月底或迎来季节性反弹, 继续推荐海大与牧原》——2021-05-09
 《农林牧渔 2021 年中度投资策略: 优质标的成长主线清晰, 重点布局把握增长红利》——2021-05-09
 《农林牧渔 2021 年 5 月投资策略: 生猪板块拐点向上, 重点布局海大、牧原与科前》——2021-05-04

证券分析师: 鲁家瑞

电话: 021-61761016
 E-MAIL: lujiarui@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520110002
 联系人: 李瑞楠
 电话: 021-60893308
 E-MAIL: liruinan@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明

行业投资策略

6 月或迎绝地反击 推荐畜禽产业链

● 投资建议: 生猪板块拐点向上 禽链有望低估值修复

1) 看好生猪 2021 行情, 核心关注两点: 一、2021 年疫情会更加奖励管理能力强的养殖群体, 业绩分化可能更为极端; 二、非洲猪瘟干扰下, 规模养殖市占率快速提升。核心推荐养殖成长股牧原股份, 建议关注边际向好的养殖先锋。2) 禽链: 成长股机会不在于养殖, 而在于食品深加工, 行业龙头有望迎来估值切换式修复, 核心关注圣农发展与湘佳股份, 此外, 建议关注低估值的白鸡标的。3) 动保: 生猪规模化带动疫苗行业扩容, 核心关注科前生物与生物股份等。4) 乡村振兴背景下, 未来农业将经历工业化和数字化的供给侧革命, 行业内提前进行数字化的企业将充分受益, 核心推荐自身管理层优秀、熵减进化持续突破增长的农业成长股海大集团。5) 看好种植链景气上行, 考虑到转基因可能带来颠覆式的行业变革, 建议板块性配置。

农业整体投资观点如下, 自下而上推荐成长股, 核心推荐: 海大集团(大农业核心成长股)、牧原股份、金龙鱼。自上而下看好畜禽反弹机会以及顺周期的种植与动保。其中, 畜禽链: 生猪重点关注牧原股份与边际向好的标的, 禽链关注圣农发展和湘佳股份, 建议关注低估值的白鸡标的。种植链: 1) 种业推荐: 隆平高科、荃银高科、登海种业、大北农; 2) 种植推荐: 苏垦农发、中粮糖业。动保: 科前生物、生物股份。

● 农产品价格跟踪: 猪价短期调整 饲料粮价格坚挺

生猪板块调整接近尾声, 板块向上拐点临近。短期, 考虑到行业自繁自养平均成本, 我们认为 17-18 元/公斤的猪价下行空间有限。考虑到冬季非瘟疫情导致的仔猪数量下降将加大 6-8 月生猪供应短缺, 以及端午节庆有望提振猪肉消费需求, 我们判断猪价有望 6 月企稳, 7-8 月向上反弹。禽价受益猪价提振, 即将迎来阶段性反弹。种植板块, 玉米、大豆等粮价仍在高位, 考虑到供需偏紧的格局依然存在, 预计仍有一定上涨空间。

● 2021 年 5 月市场行情: 农业板块逊于大盘, 生猪板块阶段性调整

板块行情方面, 截止 5 月 28 日, 本月 SW 农林牧渔指数下跌 4.4%, 沪深 300 指数上涨 3.9%, 板块跑输大盘 8.3%。个股行情方面, 天邦股份、东瑞股份、牧原股份、傲农生物、正邦科技、新希望等猪企位列 5 月跌幅榜前十, 预计随着后期猪价反弹, 生猪板块或有望回调。

● 风险提示: 恶劣天气带来的风险; 不可控的动物疫情引发的潜在风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
002311	海大集团	买入	79.43	131,950	1.97	2.37	40	34
002714	牧原股份	买入	90.36	339,693	10.66	8.32	8	11
688526	科前生物	买入	39.21	18,233	1.44	1.97	27	20
002982	湘佳股份	买入	44.41	4,524	2.16	3.01	21	15
002299	圣农发展	未评级	25.07	31,197	1.34	2.03	19	12
300999	金龙鱼	买入	91.19	494,395	1.54	1.63	59	56
000998	隆平高科	买入	16.71	22,007	0.27	0.46	62	36

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

投资建议：生猪板块拐点向上 禽链或迎低估值修复.....	4
农产品价格跟踪：猪价短期调整 饲料粮价格坚挺.....	6
畜禽价格预判.....	6
农作物价格预判.....	9
市场行情：农业走势弱于大盘，PE 估值处于低位.....	11
板块行情.....	11
板块估值.....	12
个股行情.....	13
国信证券投资评级.....	15
分析师承诺.....	15
风险提示.....	15
证券投资咨询业务的说明.....	15

图表目录

图 1: 能繁母猪产能恢复明显	6
图 2: 仔猪价格近期调整.....	6
图 3: 近期生猪价格持续下行	7
图 4: 仔猪料及母猪料销售情况向好.....	7
图 5: 阶段性冻肉库存对猪价会有所压制.....	7
图 6: 冬季仔猪死淘数量较多, 支撑猪价 6-8 月走强.....	7
图 7: 白羽肉鸡价格仍处低位	8
图 8: 黄羽肉鸡近期价格持续下跌	8
图 9: 白羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)	8
图 10: 白羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)	8
图 11: 黄羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)	9
图 12: 黄羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)	9
图 13: 国内大豆现货价维持上涨态势 (元/吨)	9
图 14: 大豆国际期货收盘价逐步上升 (美分/蒲式耳)	9
图 15: 国内玉米收购均价走强 (元/吨)	10
图 16: 玉米国际期货收盘价维持在高位 (美分/蒲式耳)	10
图 17: 2021 年 5 月 SW 农林牧渔二级行业指数走势变化 (%)	11
图 18: 2021 年 5 月种植与林业板块三级子行业指数走势变化 (%)	11
图 19: 2021 年 5 月养殖板块三级子行业指数走势变化 (%)	11
图 20: 2021 年 5 月农产品加工板块三级子行业指数走势变化 (%)	12
图 21: 2021 年 5 月农业综合板块三级子行业指数走势变化 (%)	12
图 22: 2021 年 5.1-5.28 期间 SW 一级行业指数区间涨跌幅对比(%).....	12
图 23: SW 农林牧渔板块近十年市盈率 (TTM)	12
表 1: 全球大豆供需平衡表	10
表 2: 中国玉米供需平衡表	10
表 3: 农林牧渔板块 2021 年 5 月个股涨跌幅排行榜 (截至 5 月 28 日)	13

投资建议：生猪板块拐点向上 禽链或迎低估值修复

生猪价格近期出现阶段性调整，预计猪价 6-8 月有望反弹，生猪板块的布局拐点来临。我们看好 2021 行情，核心推荐成长股牧原股份。核心关注两点：1) 2021 年非洲猪瘟疫情会更加奖励管理能力强的养殖群体，业绩分化可能更为极端；2) 非洲猪瘟疫情干扰下，规模养殖市占率快速提升。标的推荐方面，核心推荐养殖成长股牧原股份，其凭借自繁自养养殖模式，防控疫情优势明显，市占率有望快速提升；另外，考虑到牧原成本低&出栏速度快，是行业优质成长股，业绩有望维持稳健增长。其次，建议布局边际好转的养殖标的。

禽链盈利中心在消费，推荐具备消费属性的湘佳股份与圣农发展。禽链的成长股机会不在于养殖，而在于消费。黄羽鸡行业的未来是冰鲜，“大行业+渗透率低+龙头市占率低”是该行业的特点，未来是有可能诞生优秀的食品品牌企业的。白羽鸡行业相对成熟，从我们调研来看，产业链整体正在向食品深加工下沉，行业龙头有望迎来估值切换式修复。禽链核心推荐：圣农发展与湘佳股份。具体来看：

圣农发展作为白鸡板块深加工龙头，整体盈利有望受益食品业务发展逐步恢复：

1) 公司拥有全球最完整的白羽肉鸡产业链，产业链高度一体化使得公司在生产均衡稳定、食品质量安全以及规模化经营等方面都具备显著优势，公司业绩相比其他企业也更加稳定；2) 公司鸡肉业务单位成本不断下降，成本优势逐步凸显，同时公司产品相比同行享有充分溢价；3) 公司食品业务品类丰富，产品研发能力强，产能差异化定位，渠道多层次覆盖，掌握优质大客户，公司致力打造餐饮企业中央厨房和家庭便捷美食专家，2B 和 2C 端发展前景广阔。

湘佳股份在冰鲜禽肉消费方面做到了行业极致，是冰鲜黄鸡行业扩容的最佳受益者，逻辑如下：

1) 公司在商超渠道通过优先占据下游客户资源、形成成熟营销体系、掌握消费者偏好形成明显的领先优势，未来仍将通过单店增长+门店扩张持续获得业绩高增；2) 公司已在 20 个省市构建了 24 小时冷链配送圈，未来还将通过渠道下沉和销售半径扩大持续扩大规模，有望成为全国性的冰鲜鸡龙头；3) 公司是业内少有的拥有完整的“从农场到餐桌”一体化经营的企业，并通过“商品二维码”实现冰鲜产品全程可追溯，能有效保证食品安全，大幅提振消费者信心。此外，立华股份养殖成本管控行业领先，建议重点关注。

对于动保板块，我们认为非瘟抬头利好规模养殖，动保龙头科前生物或充分受益。

科前生物是顺牧原逻辑向上游寻找的最佳标的，看好逻辑如下：1) 随着头部猪企市占率提升，非强免市场苗需求同比例提升，行业扩容；2) 非瘟下大企业对疫苗企业的研发和服务要求提升，科前凭借研发与综合服务优势将发展为平台类企业，充分受益行业变革，市占率将快速提升。

乡村振兴的大背景下，农业供给侧改革的窗口来临，利好大农业核心成长股海大集团。

乡村振兴是中国崛起发展的必然，未来农业将经历工业化和数字化的供给侧革命，供给侧从分散到集中的过程极有可能诞生伟大的公司。由此，我们认为行业内提前进行数字化的企业将充分受益，核心推荐自身管理层优秀、熵减进化持续突破增长的农业成长股海大集团。

最后，种业仍有跟踪价值，静待转基因带来板块共振。

受益畜禽存栏回升带来的需求提升以及玉米库存周期反转，玉米和大豆等饲料粮的现货与期货价格本周仍处于历史高位水平，后续走势保持乐观。同时，美国农业部 4 月供需报告发布，全球大豆及玉米供需偏紧的局势依然存在。因此看好种植链景气上行，给予重点推荐。此外，种业卡脖子技术得到重视，我们期待转基因落地后对行业带来的格局重塑；考虑到玉米等粮价景气上行，种业将迎来周期与成长共振，

建议板块性配置。

农业整体投资观点如下，自下而上推荐成长股，核心推荐：海大集团（大农业核心成长股）、牧原股份、金龙鱼。自上而下看好畜禽反弹机会以及顺周期的种植与动保。其中，畜禽链：生猪重点关注牧原股份与边际向好的标的，禽链关注圣农发展和湘佳股份，建议关注低估值的白鸡标的。种植链：1）种业推荐：隆平高科、荃银高科、登海种业、大北农；2）种植推荐：苏垦农发、中粮糖业。动保：科前生物、生物股份。

农产品价格跟踪：猪价短期调整 饲料粮价格坚挺

畜禽价格预判

猪价：预计 6-8 月启动反弹，反弹高度乐观看 30 元/公斤

从两年维度看，猪周期处于下行阶段，但我们认为在缺乏有效非洲猪瘟疫苗的大背景下，非瘟防控或将成为行业常态，也因此给行业带来两个新变化：1) 猪价下行速度放缓；2) 散养户会加速退出行业，规模企业市占率加速提升。

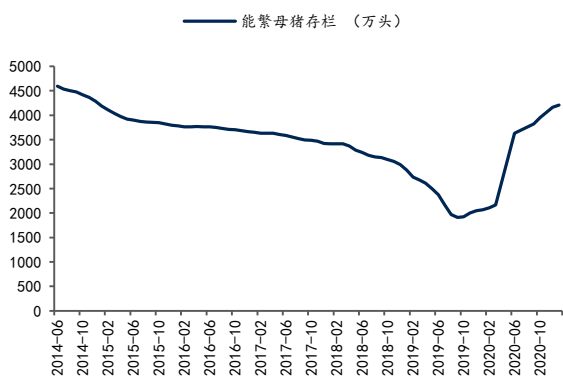
生猪产能加速恢复，猪价处于下行周期

【能繁母猪存栏】根据农业部的数据，官方能繁母猪存栏从 2019 年 10 月份开始环比回升，2020 年 6 月开始月同比转正，增速为 1.2%，2020 年 9 月同比增长 40%，2020 年 11 月同比增长 31.2%，2020 年末能繁母猪和生猪存栏恢复到 2017 年的 91%。农业农村部最新监测数据显示，2021 年 4 月，能繁母猪存栏量环比增长 1.1%，实现连续 19 个月增长，同比增长 23.0%，相当于 2017 年年末的 97.6%。目前生猪存栏量一直保持在 4.16 亿头以上，已经基本接近正常年份水平。

【仔猪与生猪价格】仔猪价格延续下跌趋势，5 月 21 日 22 个省市的仔猪平均价为 78.05 元/千克，较上月下 14.32%。生猪价格自春节后开始持续下行，近期猪价有所调整，5 月 21 日全国生猪均价下跌至 18.88 元/千克，较年初已累计下跌 16.53 元/千克。

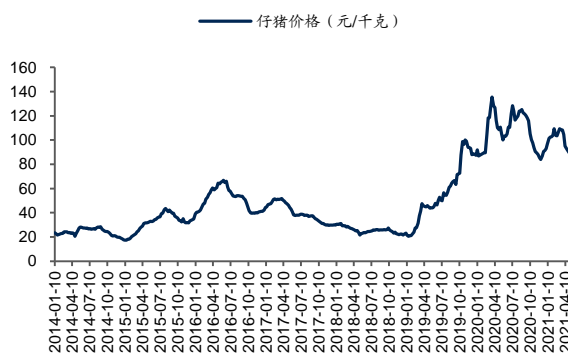
【猪饲料】从官方猪饲料的产量数据来看，母猪料产量在 2019 年 9 月开始大幅提升，2020 年 2 月开始同比转正，增速达 41%，一直到 2020 年 10 月都保持较高的同比正增速。仔猪料产量 2020 年 6 月开始同比转正，2020 年 10 月同比增速达 59%。今年随着生猪产能逐渐恢复，生猪存栏量上涨，猪料产量同比大幅增长，2021 年 4 月全国猪饲料产量 1090 万吨，同比增长 69.8%。饲料数据虽受多因素影响，数据可能有所放大，但生猪产能在快速恢复却是确定的。

图 1：能繁母猪产能恢复明显



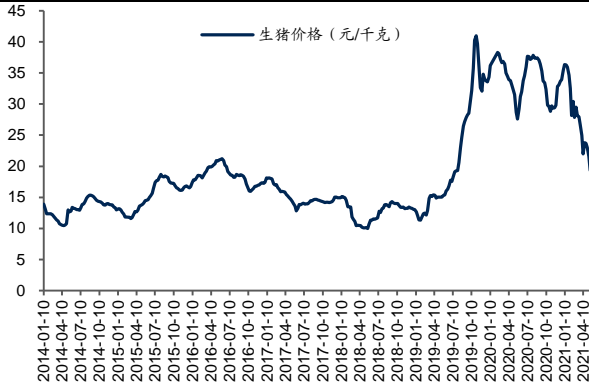
资料来源：农业部，国信证券经济研究所整理

图 2：仔猪价格近期调整



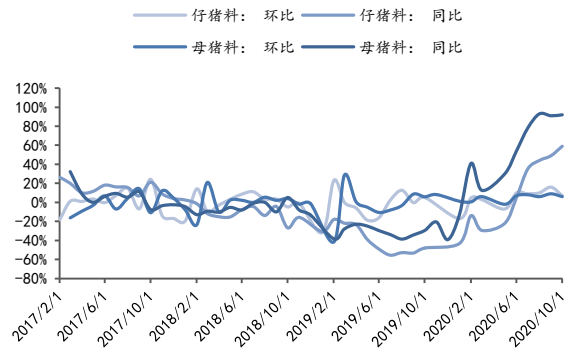
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图 3: 近期生猪价格持续下行



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 4: 仔猪料及母猪料销售情况向好



资料来源: 饲料协会, 国信证券经济研究所整理

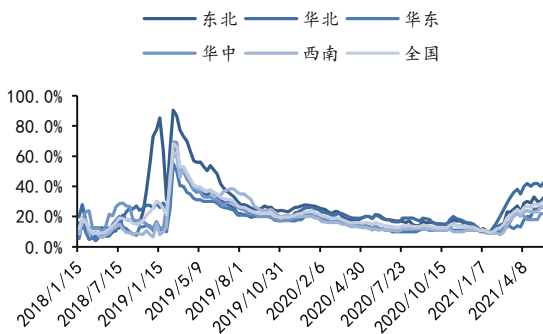
非瘟干扰产能正常迭代, 看好 2021 生猪行情

短期, 猪价 22 元/公斤有强支撑, 预计 6 月猪价开启反弹。近日猪价回调有两方面原因: 1) 季节性需求疲软; 2) 进口冻肉集中出库, 造成供给阶段性增多。我们认为 22 元/公斤的猪价仍有较强支撑, 核心依据在于: 在非洲猪瘟干扰下, 养殖成活率有所下降, 再考虑饲料原材料上行, 整体行业养殖成本均有所抬升, 从我们调研结果来看, 大部分生猪企业自繁自养的养殖成本高于 22 元/公斤。近期生猪价格跌破 22 元/公斤, 行业出现批量二次育肥情况, 因此我们判断 22 元/公斤的价格具备较强支撑。

此外, 行业冻肉库存目前较高, 考虑到冻肉的消化, 我们判断猪价启动时间大概率会在 6 月。本次猪价反弹高点看 30 元/公斤, 核心原因在于冬季受非瘟干扰, 仔猪死淘数量较多, 仔猪数量显著下降, 对应到 5 个月以后的生猪出栏量应该也会有所减少, 将加大今年 6-8 月份生猪供给短缺。

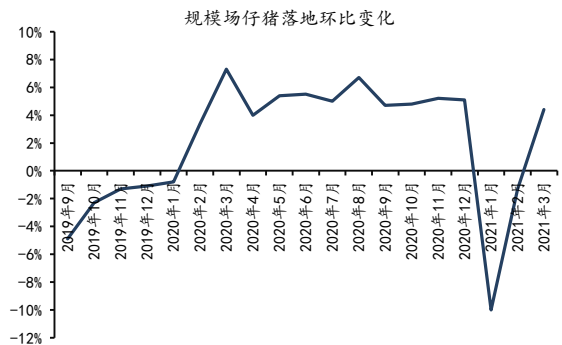
虽然当前生猪价格周期下行, 但考虑到非洲猪瘟仍有复发可能, 我们认为非洲猪瘟会延缓猪价下行趋势, 此外, 2021 年是猪周期系下行第一年, 养殖仍处于较好盈利阶段, 预计 2021 年猪价仍能保持在较高水平, 预判 2021 年全年猪价均价为 22-25 元/公斤。此外, 考虑到规模企业防控非瘟的竞争优势明显, 非瘟将加快养殖规模化进程, 规模化企业市占率也将加速提升。

图 5: 阶段性冻肉库存对猪价会有所压制



资料来源: 涌益咨询, 国信证券经济研究所整理

图 6: 冬季仔猪死淘数量较多, 支撑猪价 6-8 月走强



资料来源: 农业部, 国信证券经济研究所整理

禽价：整体周期下行，2021-2022 年有望企稳

【白羽肉鸡】5月28日白羽肉鸡价格为9.19元/公斤，仍处于历史低位。

【黄羽肉鸡】活鸡价格自2020年12月起开始回升，但3月以来连续下跌，5月19日为19.62元/公斤，已累计下跌1.28元/公斤。

从禽业分会监测数据来看，行业自2019年以来，产能快速恢复。白羽肉鸡方面，截止2021年3月14日，祖代鸡存栏（在产+后备）165万套，父母代存栏（在产+后备）2584万套，祖代与父母代种鸡存栏均处于历史高位，预计短期内高存栏的趋势将继续保持。黄羽肉鸡方面，截止2021年5月9日，国内祖代鸡存栏（在产+后备）262万套，父母代存栏（在产+后备）2417万套，数据均处于历史较高水平。

据中国饲料工业协会统计数据显示，全国2021年1-4月，蛋禽饲料产量1047万吨，同比下降11.5%；肉禽饲料产量2700万吨，同比下降7.6%。

我们判断，白羽鸡与黄羽鸡供给能力充足，面临产能过剩的风险，未来整体禽业周期下行，2021-2022年有望企稳。

图 7：白羽肉鸡价格仍处低位



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 8：黄羽肉鸡近期价格持续下跌



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 9：白羽肉鸡祖代鸡存栏（在产+后备）



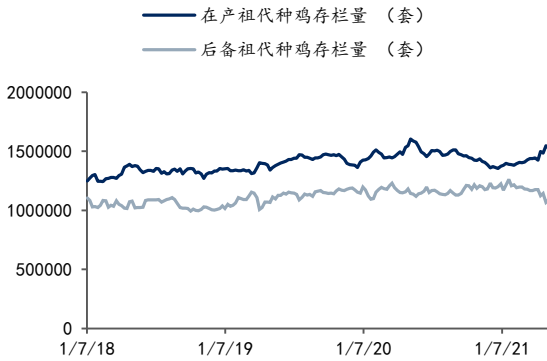
资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图 10：白羽肉鸡父母代鸡存栏（在产+后备）



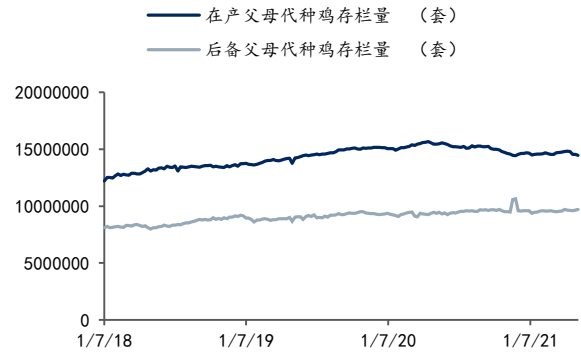
资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图 11: 黄羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图 12: 黄羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

农作物价格预判

【大豆】国内大豆现货价格本月继续保持在历史高位, 2021 年 5 月 27 日为 5122.63 元/吨, 较 2021 年初上涨 15.32%。我国大豆对外依存度较高, 国际大豆价格波动对我国影响较大。目前来看, 我国大豆进口主要来自巴西、美国和阿根廷, 2019 年占比分别为 65%、19%和 10%, 这些国家大豆产量变化引起的价格上涨将会提高我国大豆进口成本, 增加不确定性。

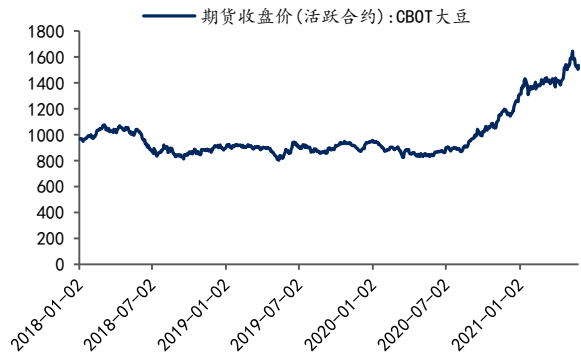
2020 年 5 月以来, 全球大豆供需偏紧带动美国大豆期货价持续快速上涨, 从 842 美分/蒲式耳左右连续上涨至 2021 年 5 月 27 日的 1536.75 美分/蒲式耳。根据 USDA5 月供需报告, 2020/21 年度全球大豆期末库存 5 月预估相比 4 月预估减少 32 万吨, 至 8655 万吨。库存消费比和 4 月预估相比下降 0.07%, 相比 2018/19 年度则下降 9.57%。国内大豆现货价也与国际保持联动, 大豆价格强劲上涨反映了大豆供需的紧张局面, USDA 下调全球大豆产量将会进一步强化市场的看涨预期, 同时南美阿根廷大豆主产区受拉尼娜天气影响高温干燥天气持续, 不利于大豆生长, 大豆价格上涨的动力将会更加充足。

图 13: 国内大豆现货价维持上涨态势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 14: 大豆国际期货收盘价逐步上升 (美分/蒲式耳)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 1：全球大豆供需平衡表

百万吨	2018/19	2019/20	2020/21 (4月预估)	2020/21 (5月预估)
期初库存	100.66	114.48	96.38	96.52
产量	361.04	339	363.19	362.95
进口	145.88	164.97	167.76	167.77
国内压榨量	298.53	311.45	322.47	322.4
国内总使用量	344.28	357.01	369.55	369.33
出口量	148.83	165.05	170.91	171.36
期末库存	114.48	96.38	86.87	86.55
库销比	33%	27%	24%	23%

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

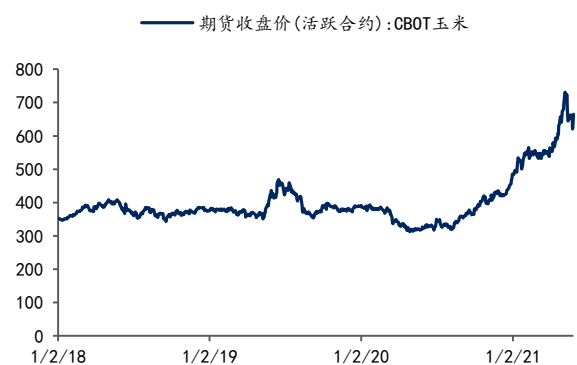
【玉米】本月玉米现货价走强，2021年5月27日全国玉米粮库收购均价上涨至2815.78元/吨，处于历史高位。2020年7月以来，受到国际市场玉米供给缩减的预期影响，美国玉米期货价快速上升，2021年5月27日为664.50美分/蒲式耳，较2021年年初增长36.80%。由于拉尼娜天气叠加新冠疫情的持续影响，预计玉米价格上涨仍有一定空间。从中国国内来看，虽然国内玉米产量和进口量均有较大幅度提升，但是国内玉米需求量的增势更为强劲，供需缺口持续存在，因此我们预计玉米库存消费比仍将保持下行趋势。5月预估2020/21年度中国玉米库存消费比相比4月预估下降0.67%，但相比2018/19年度则下降8.13%。国内玉米的供需偏紧格局有望带动玉米价格继续震荡上行。

图 15：国内玉米收购均价走强（元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 16：玉米国际期货收盘价维持在高位（美分/蒲式耳）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表 2：中国玉米供需平衡表

百万吨	2018/19	2019/20	2020/21 (4月预估)	2020/21 (5月预估)
期初库存	222.53	210.16	200.53	200.53
产量	257.17	260.78	260.67	260.67
进口	4.48	7.6	24	26
国内饲用量	191	193	206	206
国内总使用量	274	278	289	289
出口量	0.02	0.01	0.02	0.02
期末库存	210.16	200.53	196.18	198.18
库销比	76.70%	72.10%	67.90%	68.57%

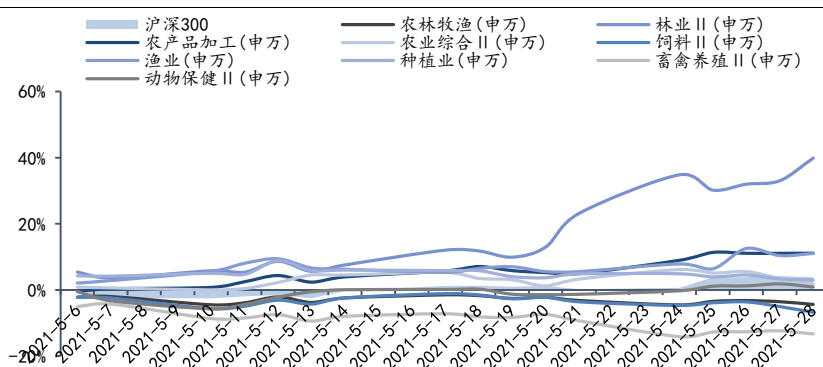
资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

市场行情：农业走势弱于大盘，PE 估值处于低位

板块行情

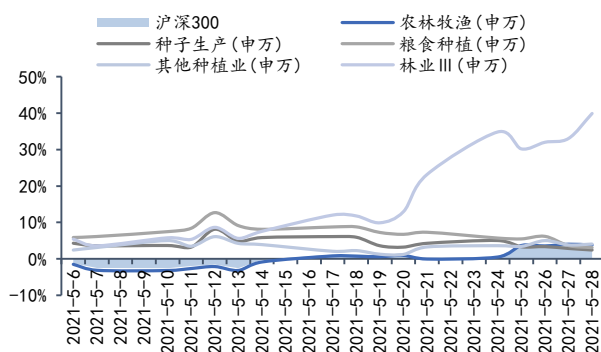
截止 2021 年 5 月 28 日，本月 SW 农林牧渔指数下跌 4.4%，沪深 300 指数上涨 3.9%，板块跑输大盘 8.3%。分 SW 二级行业指数看，在 5 月 1 日至 5 月 28 日之间，林业/农产品加工/农业综合/渔业/种植业/动物保健分别上涨 39.9%/11.1%/1.8%/11%/3%/0.9%，饲料/禽畜养殖分别下跌 6.8%/13.3%。三级子版块方面，在 5 月 1 日至 5 月 28 日之间，种子生产/粮食种植/其他种植业/海洋捕捞/水产养殖/林业/果蔬加工/粮油加工/其他农产品加工/农业综合/动保分别上涨 2.4%/3.1%/4.1%/6.1%/12%/39.9%/5%/13.2%/10.6%/1.8%/0.9%，饲料/畜牧养殖分别下跌 6.8%/13.3%。

图 17：2021 年 5 月 SW 农林牧渔二级行业指数走势变化 (%)



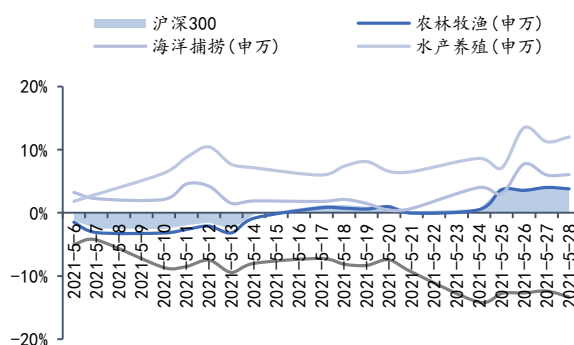
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 18：2021 年 5 月种植与林业板块三级子行业指数走势变化 (%)



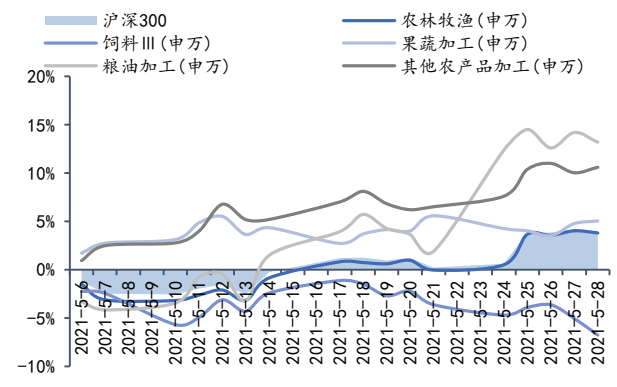
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 19：2021 年 5 月养殖板块三级子行业指数走势变化 (%)



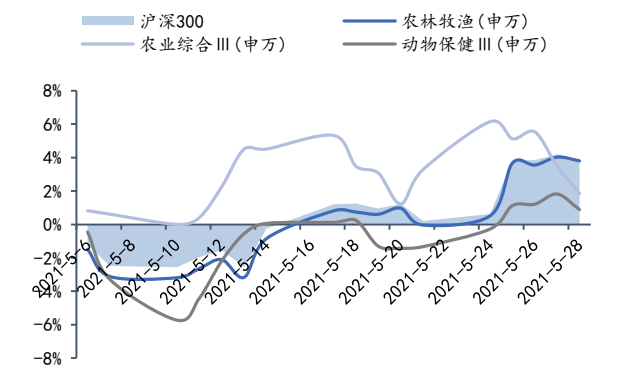
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 20: 2021 年 5 月农产品加工板块三级子行业指数走势变化 (%)



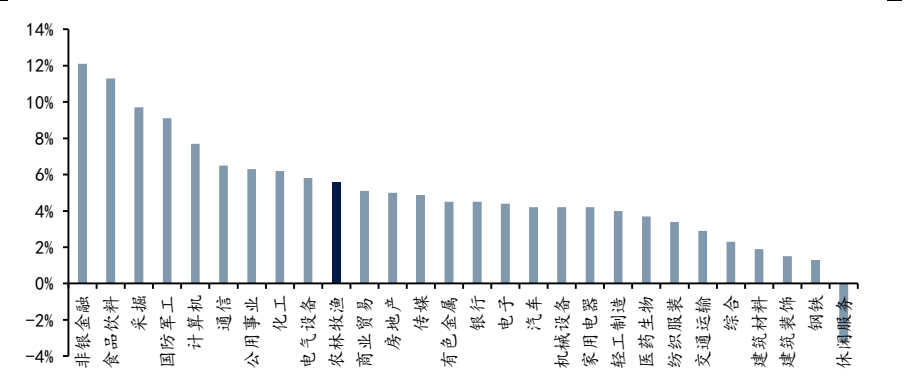
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 21: 2021 年 5 月农业综合板块三级子行业指数走势变化 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 22: 2021 年 5.1-5.28 期间 SW 一级行业指数区间涨跌幅对比(%)

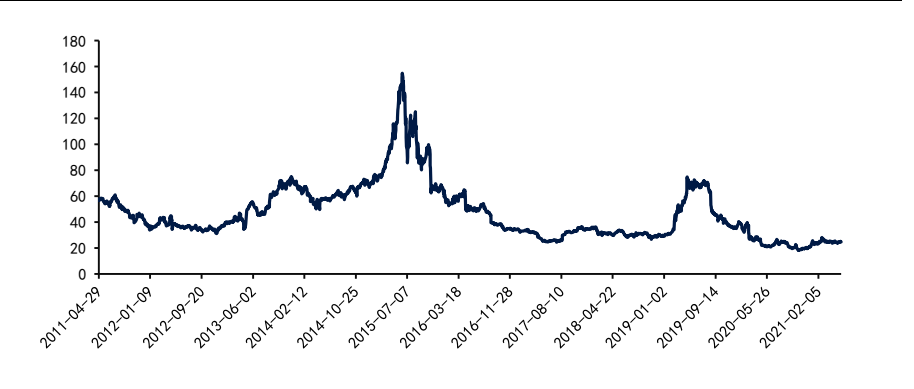


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

板块估值

估值方面, 截至 2021 年 5 月 28 日, 农林牧渔行业 PE (TTM) 24.82 倍, 位于 2011 年以来 4.82% 的历史分位, 较上月末 25.07 倍 PE (TTM) 有所下降。

图 23: SW 农林牧渔板块近十年市盈率 (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

个股行情

截止 2021 年 5 月 28 日，本月 SW 农林牧渔板块中，涨幅排名前五的个股依次为福建金森、佳沃股份、百龙创园、金丹科技、平潭发展，涨幅分别为 113.17%/88.92%/57.99%/39.93%/32.76%；跌幅排名前五的个股依次为天邦股份、东瑞股份、牧原股份、朗源股份、傲农生物，跌幅分别为 21.9%/20.11%/20.11%/16.22%/16.02%。

表 3：农林牧渔板块 2021 年 5 月个股涨跌幅排行榜（截至 5 月 28 日）

涨幅前十 证券代码	证券简称	4.30 收盘价	5.28 收盘 价	月涨跌幅%	跌幅前十 证券代码	证券简称	4.30 收盘 价	5.28 收盘 价	月涨跌幅%
002679.SZ	福建金森	10.33	22.02	113.17	002124.SZ	天邦股份	14.17	7.51	-21.90
300268.SZ	佳沃股份	10.20	19.27	88.92	001201.SZ	东瑞股份	73.93	59.06	-20.11
605016.SH	百龙创园	27.47	43.40	57.99	002714.SZ	牧原股份	113.11	90.36	-20.11
300829.SZ	金丹科技	63.73	55.60	39.93	300175.SZ	朗源股份	5.18	4.34	-16.22
000592.SZ	平潭发展	2.90	3.85	32.76	603363.SH	傲农生物	12.61	10.59	-16.02
600257.SH	大湖股份	5.63	7.35	30.55	300313.SZ	ST 天山	8.60	7.49	-12.91
000972.SZ	*ST 中基	1.73	2.21	27.75	002321.SZ	*ST 华英	2.70	2.38	-11.85
300871.SZ	回盛生物	52.92	42.50	21.47	002157.SZ	正邦科技	14.73	13.01	-11.68
002891.SZ	中宠股份	50.11	40.40	21.08	000876.SZ	新希望	16.62	15.18	-8.66
300119.SZ	瑞普生物	29.70	35.65	20.03	000048.SZ	京基智农	29.29	19.61	-8.29

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2021年5月 28日 收盘价	EPS			PE		
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E
002311.SZ	海大集团	买入	79.43	1.52	1.97	2.37	52	40	34
002714.SZ	牧原股份	买入	90.36	7.30	10.66	8.32	12	8	11
300999.SZ	金龙鱼	买入	91.19	1.11	1.54	1.63	82	59	56
002982.SZ	湘佳股份	买入	44.41	1.71	2.16	3.01	26	21	15
002299.SZ	圣农发展	未评级	25.07	1.64	1.34	2.03	15	19	12
300761.SZ	立华股份	未评级	34.70	0.63	2.59	3.26	55	13	11
000998.SZ	隆平高科	买入	16.71	0.09	0.27	0.46	186	62	36
300087.SZ	荃银高科	买入	23.77	0.31	0.44	0.59	77	54	40
002041.SZ	登海种业	买入	15.67	0.12	0.22	0.27	131	71	58
002385.SZ	大北农	未评级	8.18	0.47	0.54	0.52	17	15	16
601952.SH	苏垦农发	买入	10.97	0.49	0.69	0.80	22	16	14
600737.SH	中粮糖业	买入	9.85	0.25	0.51	0.67	39	19	15
688526.SH	科前生物	买入	39.21	0.96	1.44	1.97	41	27	20
600201.SH	生物股份	买入	20.26	0.36	0.58	0.85	56	35	24
603566.SH	普莱柯	买入	24.86	0.71	0.95	1.23	35	26	20

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理预测（未评级公司盈利预测采用万得一致预期）

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032