

# 农林牧渔行业：最高法和农业部签署《加强种业知识产权保护合作备忘录》

## ——行业周观点

### 报告摘要：

最高人民法院和农业农村部于5月26日下午联合召开种业知识产权保护工作座谈会，会上签署了《加强种业知识产权保护合作备忘录》。常务副院长贺荣指出，充分保护种业知识产权，是促进种业创新、推进种业振兴的一项重要而紧迫的任务，人民法院要按照最高人民法院党组具体要求，加大种业知识产权司法保护力度，依法惩治各类种业侵权行为。随着种业知识产权保护力度的加大，种业侵权行为有望得到有效惩治，也为后续转基因种子的商用落地和推广奠定良好的基础。头部种企有望充分受益于种业知识产权保护，致力于育种创新的种企利润将更大化。

本周猪价持续下行，静待消费端改善带来价格季节性反弹。产能恢复下，饲料动保行业景气持续提升，持续推荐具备成本优势的饲料龙头企业和具备综合平台优势的动保龙头企业。

### 市场回顾：

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：林业13.60%、农产品加工5.87%、渔业5.19%、动物保健2.24%、农业综合-1.39%、种植业-1.75%、饲料-3.28%、畜禽养殖-4.39%。本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：佳沃股份78.92%、福建金森56.50%、ST中基18.18%、金河生物17.69%、大湖股份8.41%；表现后五的公司为：宏辉果蔬-5.24%、敦煌种业-5.31%、苏垦农发-5.67%、\*ST南糖-6.78%、牧原股份-8.66%。

### 重点追踪：

#### 1. 佩蒂股份拟发行可转债

事件：5月27日，佩蒂股份发布可转债预案，募集总金额不超过7.2亿元。其中2.7亿元用于建设年产5万吨新型宠物食品项目，2.4亿元用于建设新西兰年产3万吨高品质宠物湿粮项目。

点评：此次公司发行可转债，用于宠物主粮产能扩张、流动资金补充，其中湿粮、新型干粮募投产能分别为3万、5万吨，而当前公司湿粮、干粮产能约为0.6万、4万吨。募投项目有望为公司宠物主粮业务带来强劲的增长潜力，契合公司发力主粮的战略，助力公司长期健康发展。此外，当前公司部分宠物主粮产品采用委外加工模式，此次建设自有生产线，也利于公司扩大生产规模，通过自有化生产和规模效应以降低生产成本。

### 重点推荐：

【重点推荐】生物股份、科前生物、海大集团、大北农、隆平高科

【建议关注】中宠股份、佩蒂股份、溢多利、温氏股份、正邦科技

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

2021年05月30日

看好/维持

农林牧渔 | 行业报告

### 未来3-6个月行业大事：

2021-06-04 豆油港口库存公布

行业基本资料	占比%	
股票家数	85	2.12%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	13342.91	1.6%
流通市值(亿元)	10673.22	1.67%
行业平均市盈率	15.46	/
市场平均市盈率	8.34	/

### 行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

### 分析师：程诗月

010-66555458

chengsy\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

### 研究助理：孟林

010-66554073

menglin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120080038

## 目录

1. 核心观点：最高法和农业部签署《加强种业知识产权保护合作备忘录》 .....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的 .....	3
3. 市场表现：本周市场表现分化 .....	4
4. 行业&重点公司追踪 .....	6
5. 风险提示 .....	6
6. 附录：行业重点价格跟踪 .....	7
生猪市场 .....	7
家禽市场 .....	9
相关报告汇总 .....	11

## 插图目录

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅 .....	5
图 2:农林牧渔子行业市盈率 .....	5
图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅 .....	5
图 4:生猪存栏量（万头）及环比 .....	7
图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比 .....	7
图 6:能繁母猪价格（元/公斤） .....	7
图 7:仔猪价格（元/公斤） .....	7
图 8:生猪价格（元/公斤） .....	7
图 9:猪肉价格（元/公斤） .....	7
图 10:国内玉米价格（元/公斤） .....	8
图 11:国内豆粕价格（元/公斤） .....	8
图 12:育肥料价格（元/公斤） .....	8
图 13:猪粮比价 .....	8
图 14:自繁自养利润（元/头） .....	8
图 15:外购仔猪利润（元/头） .....	8
图 16:肉鸡苗价格（元/羽） .....	9
图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤） .....	9
图 18:白条鸡价格（元/公斤） .....	9
图 19:肉种蛋价格（元/羽） .....	9
图 20:肉鸡料价格（元/公斤） .....	9
图 21:肉鸡成本（元/500克） .....	9
图 22:毛鸡利润（元/羽） .....	10
图 23:白羽肉鸡利润（元/羽） .....	10

## 1. 核心观点：最高法和农业部签署《加强种业知识产权保护合作备忘录》

最高人民法院和农业农村部于 5 月 26 日下午联合召开种业知识产权保护工作座谈会，会上签署了《加强种业知识产权保护合作备忘录》。常务副院长贺荣指出，充分保护种业知识产权，是促进种业创新、推进种业振兴的一项重要而紧迫的任务，人民法院要按照最高人民法院党组具体要求，加大种业知识产权司法保护力度，依法惩治各类种业侵权行为；要以植物新品种权保护为重点，推动提高种质资源保护、利用和育种创新能力。随着种业知识产权保护力度的加大，种业侵权行为有望得到有效惩治。更加完善的种业知识产权保护措施也为后续转基因种子的商用落地和推广奠定良好的基础。头部种企有望充分受益于种业知识产权保护，致身于育种创新的种企利润将更大化。

本周猪价持续下行，静待消费端改善带来价格季节性反弹。产能恢复下，饲料动保行业景气持续提升。饲料头部企业涨价传导较为顺畅，并能依靠综合管理降低成本影响，充分收益于产品涨价行情；动保企业受益于养殖规模化程度提升的渗透率提升与综合服务提供带来的客户黏性，受益于顺周期与格局改善的双重利好，持续推荐具备成本优势的饲料龙头企业和具备综合平台优势的动保龙头企业。

## 2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

**生猪养殖：**本周全国外三元生猪出栏均价 18.05 元/公斤，环比下降 2.01%。外三元仔猪均价 744.80 元/头，环比下降 11.79%。本周国内生猪价格低位盘整后继续下跌，业内看跌情绪升温。从消费端来看，暂无利好因素提振，周内消费面依旧疲软；从供应端来看，临近月末，部分大场月度出栏计划完成率依旧偏低，整体出栏积极性偏高，多降价走量。供需失衡之下，猪价再度震荡走低。下周养殖端在低价下或有抗价情绪，预计猪价或降后趋稳。受生猪售价低迷影响，部分地区已跌破自繁自养成本线，仔猪育肥持续亏损，业者对后市行情信心不足，补栏意向低迷不振。规模场仔猪供应量持续增加，外购量减少，供需失衡局面加剧，仔猪行情跌跌不休。仔猪市场成交氛围寡淡，种猪场销售压力大，短期行情仍有下滑空间。牧原股份 5 月 28 日发布公告，宣布完成 10 家子公司注册成立，扩大种猪育种、畜禽养殖、食品加工等业务。行业集中度持续提升趋势下，龙头企业凭借出栏成长和成本控制持续兑现盈利的逻辑仍未改变，短期静待消费端改善带来价格季节性反弹，头部养殖企业仍具备长期投资价值。

**饲料动保：**本周国内玉米均价 2835.10 元/吨，环比上涨 0.17%；豆粕均价 3531.20 元/吨，环比下降 0.94%；麸皮均价 2238.80 元/吨，环比下降 1.86%。生猪饲料均价环比下降 0.20%。本周东北玉米市场总体波动不大，局部窄幅调整，市场购销活跃度持续偏低；华北地区玉米价格小幅偏强运行；南方地区玉米价格稳中偏弱运行。豆粕现货价格继续回落，成交量有所回暖。市场震荡下跌，主要原因仍是期货下行引导。未来 3 个月大豆到港量较多，以及目前猪价持续下行，供需两端均对现货价格形成一定压力。本周麸皮购销减淡，价格高位回落。我们看好今年养殖后周期板块的投资机会，首推兼具顺周期属性与行业自身提质扩容的动保行业，重点推荐动保龙头生物股份和产学研一体标杆科前生物；其次推荐受益周期回暖的饲料龙头海大集团，以及替抗产品订单放量的溢多利。

**种植种业：**最高人民法院和农业农村部于 5 月 26 日下午联合召开种业知识产权保护工作座谈会，会上签署了《加强种业知识产权保护合作备忘录》。常务副院长贺荣指出，充分保护种业知识产权，是促进种业创新、推进种业振兴的一项重要而紧迫的任务，人民法院要按照最高人民法院党组具体要求，加大种业知识产权司法保护力度，依法惩治各类种业侵权行为；要以植物新品种权保护为重点，推动提高种质资源保护、利用和育种创新能力。随着种业知识产权保护力度的加大，种业侵权行为有望得到有效惩治。更加完善的种业知识

产权保护措施也为后续转基因种子的商用落地和推广奠定良好的基础。头部种企有望充分受益于种业知识产权保护，致身于育种创新的种企利润将更大化。建议持续关注产业链景气和转基因商用落地共同作用下的玉米产业链相关标的，推荐关注质转基因种业方面具备技术储备的大北农、隆平高科。

**白羽肉鸡养殖：**本周国内白羽肉鸡均价 4.47 元/斤，较上周均价持平。白羽肉鸡苗均价 4.63 元/羽，环比保持稳定。本周毛鸡和鸡苗价格持稳运行。肉鸡市场需求平平，走货不快，部分屠企因亏损收购热情不足；但本周毛鸡出栏量有限，供求两端博弈较为激烈，毛鸡价格震荡调整。本周市场排苗量不多，供应面利好支持市场；毛鸡价格稳定且毛鸡出栏盈利，养殖户补栏较积极，孵化企业排苗压力不大，多按计划排苗，鸡苗价格高位稳定。近期市场毛鸡出栏量不多，终端市场需求量依旧平淡，供求博弈激烈局面或难以扭转；养殖户补栏积极性尚可，预计下周毛鸡和鸡苗价格稳中调整。受禽产能去化影响，禽养殖企业 20 年及 21 年 Q1 业绩普遍不佳。但今年以来父母代鸡苗供给紧张，鸡苗价格持续上涨，Q2 逐渐传导至至肉鸡端，肉鸡价格逐渐上涨。目前禽产品价格周期属性弱化，从禽产业链的长期发展来看，我们建议关注产业链一体化并能将产品延伸至终端的企业。

**宠物：**《中华人民共和国动物防疫法》于 5 月 1 日正式实行，新规明确规定：犬只出户应按规定佩戴犬牌并采取系犬绳等措施，宠物推车、宠物车载安全带等宠物用品行业迎来了新的商机。有宠物用品工厂厂长透露，相关订单从 4 月底就有追加，整个订单量在五一前后增长了 50% 以上。《防疫法》带火的犬绳行业只是千亿宠物市场的一个缩影，据《2020 年中国宠物行业白皮书》显示，2020 年宠物行业规模接近 3000 亿元，2015-2019 年 6 年间复合增速达到 32.8%，预计 2023 年规模将达 4456 亿元。我们持续看好宠物行业发展，建议持续关注宠物消费刚需品类——宠物食品与医药的长期发展和国产品牌塑造，推荐关注国内占比持续提升的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份。

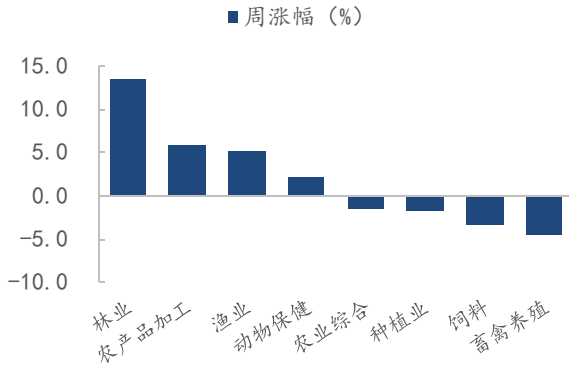
【重点推荐】生物股份、科前生物、海大集团、大北农、隆平高科

【建议关注】中宠股份、佩蒂股份、溢多利、温氏股份、正邦科技

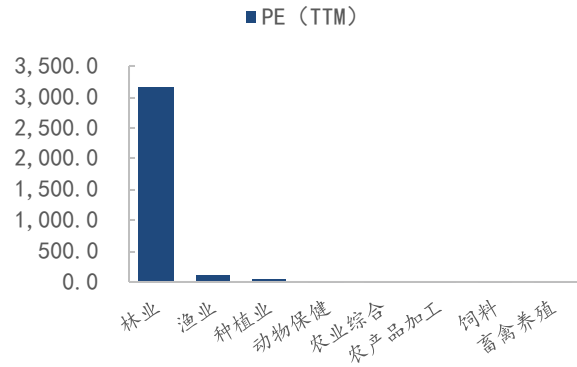
风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

### 3. 市场表现：本周市场表现分化

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：林业 13.60%、农产品加工 5.87%、渔业 5.19%、动物保健 2.24%、农业综合-1.39%、种植业-1.75%、饲料-3.28%、畜禽养殖-4.39%。

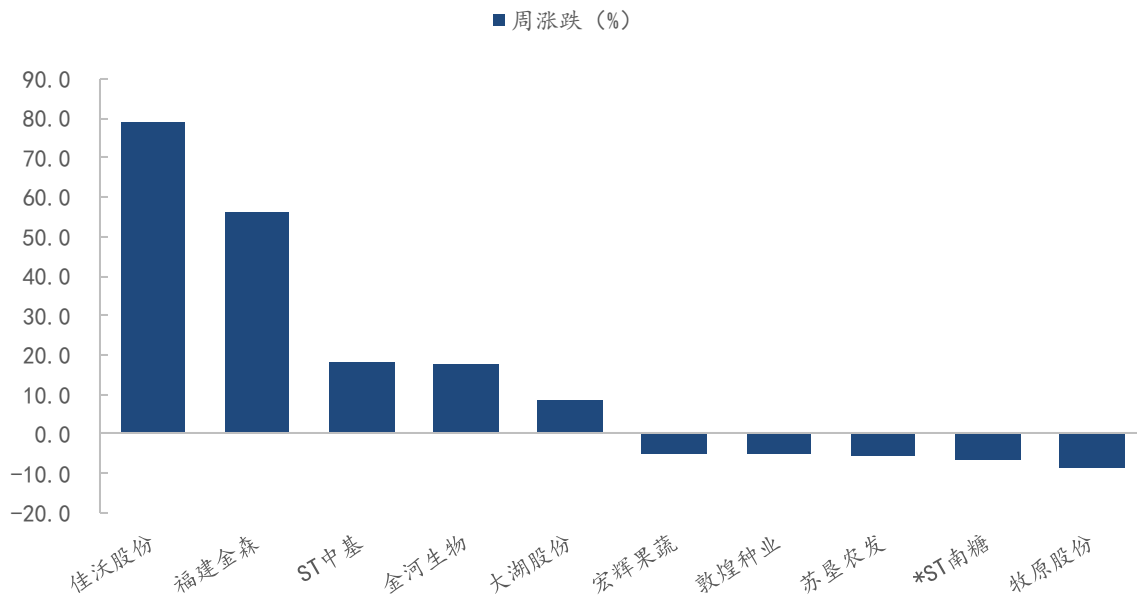
**图 1:农林牧渔子行业涨跌幅**


资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 2:农林牧渔子行业市盈率**


资料来源：wind，东兴证券研究所

本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：佳沃股份 78.92%、福建金森 56.50%、ST 中基 18.18%、金河生物 17.69%、大湖股份 8.41%；表现后五的公司为：宏辉果蔬-5.24%、敦煌种业-5.31%、苏垦农发-5.67%、\*ST 南糖-6.78%、牧原股份-8.66%。

**图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅**


资料来源：wind，东兴证券研究所

## 4. 行业&重点公司追踪

### 1. 佩蒂股份拟发行可转债

事件：5月27日，佩蒂股份发布可转债预案，募集总金额不超过7.2亿元。其中2.7亿元用于建设年产5万吨新型宠物食品项目，2.4亿元用于建设新西兰年产3万吨高品质宠物湿粮项目。

点评：此次公司发行可转债，用于宠物主粮产能扩张、流动资金补充，其中湿粮、新型干粮募投产能分别为3万、5万吨，而当前公司湿粮、干粮产能约为0.6万、4万吨。募投项目有望为公司宠物主粮业务带来强劲的增长潜力，契合公司发力主粮的战略，助力公司长期健康发展。此外，当前公司部分宠物主粮产品采用委外加工模式，此次建设自有生产线，也利于公司扩大生产规模，通过自有化生产和规模效应以降低生产成本。

## 5. 风险提示

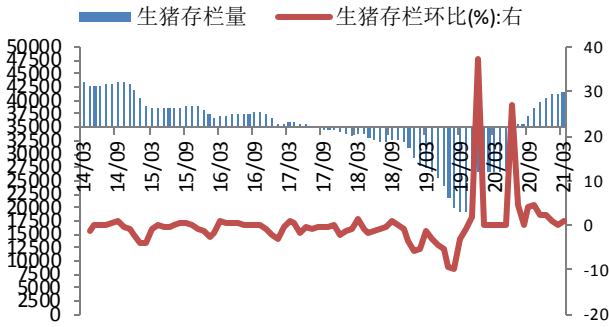
畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。



## 6. 附录：行业重点价格跟踪

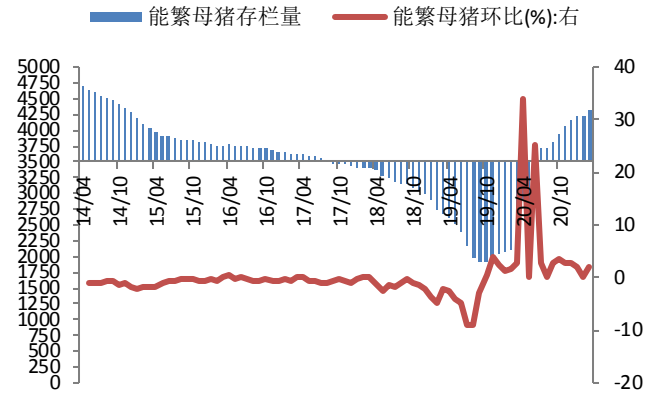
### 生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



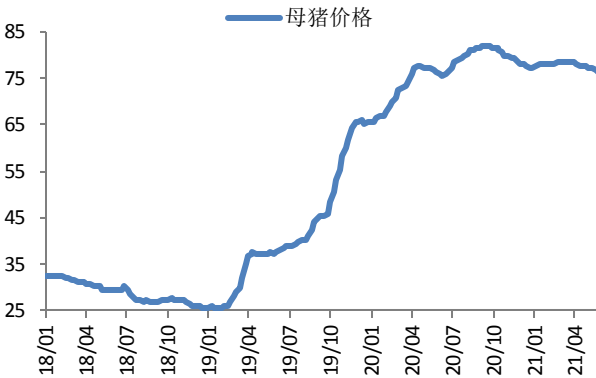
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



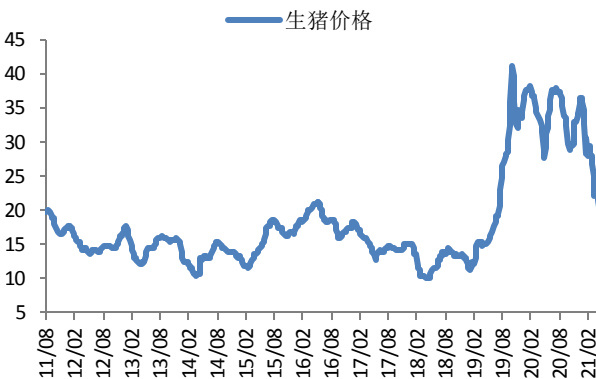
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



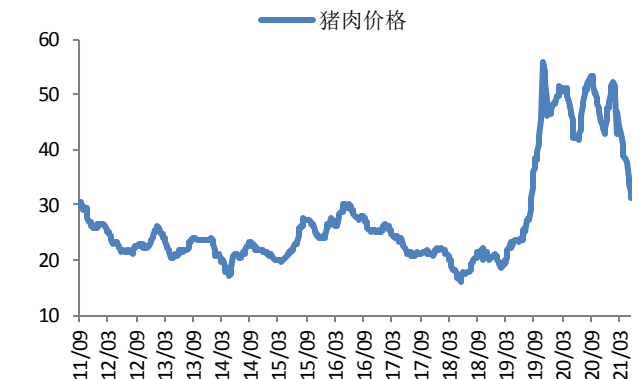
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



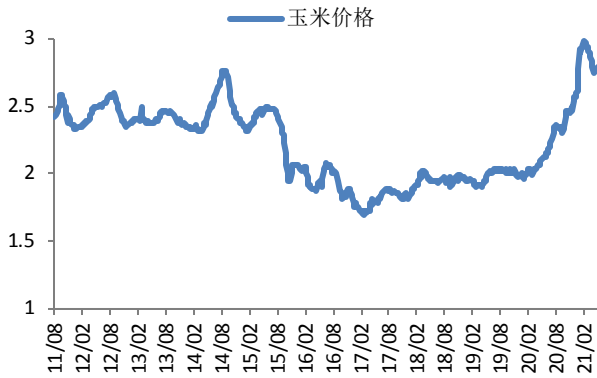
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



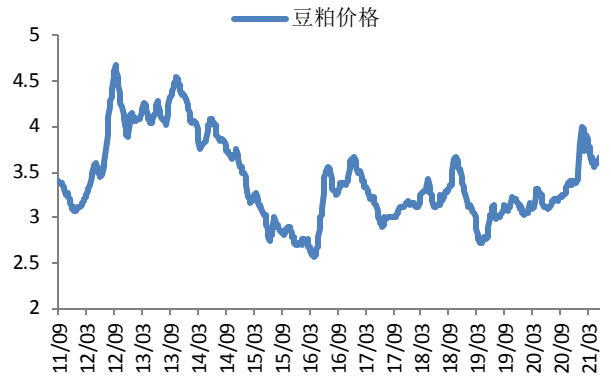
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



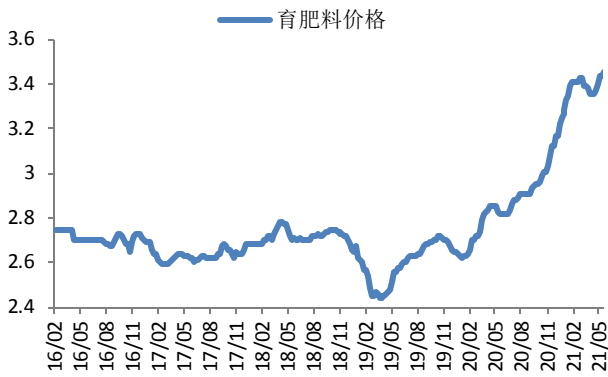
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



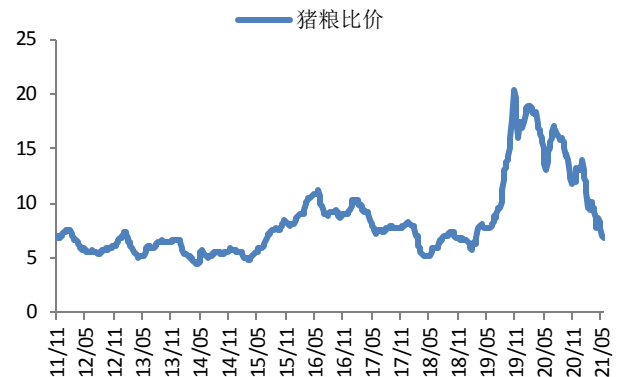
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



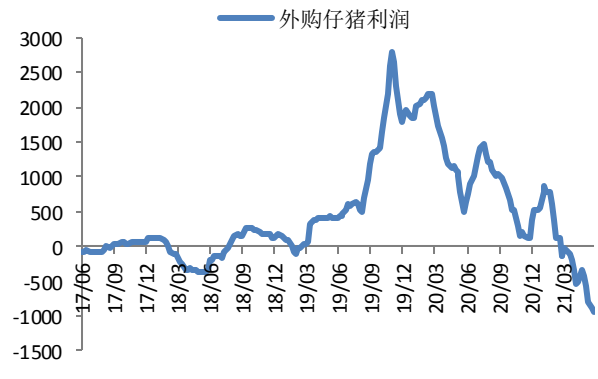
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14:自繁自养利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15:外购仔猪利润（元/头）

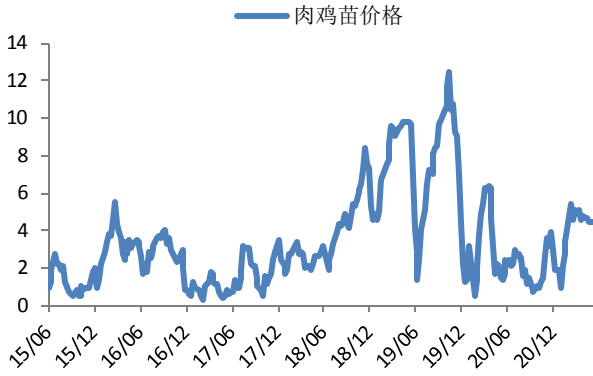


资料来源：wind，东兴证券研究所



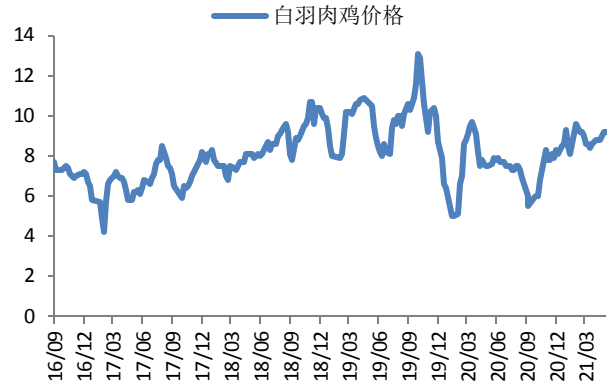
家禽市场

图 16:肉鸡苗价格（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18:白条鸡价格（元/公斤）



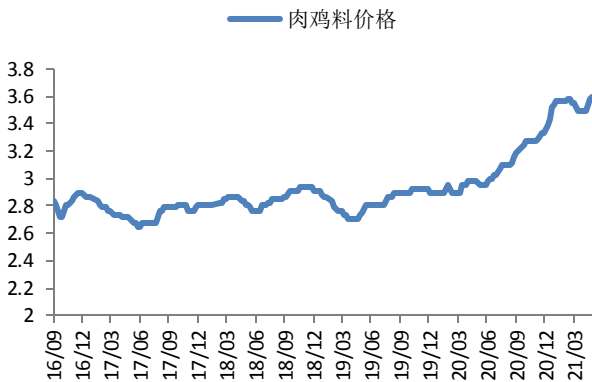
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19:肉种蛋价格（元/羽）



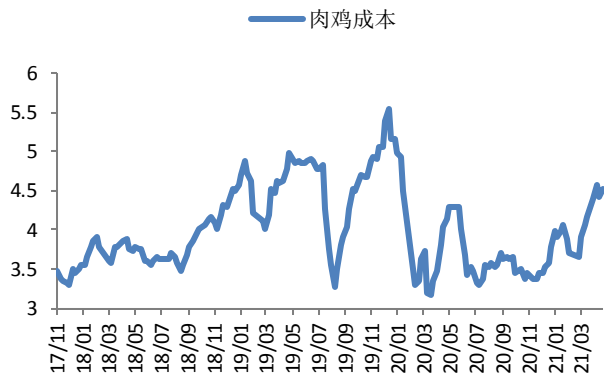
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



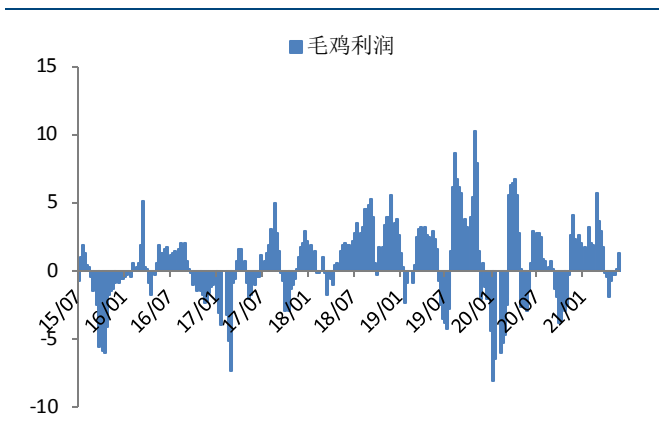
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500 克）



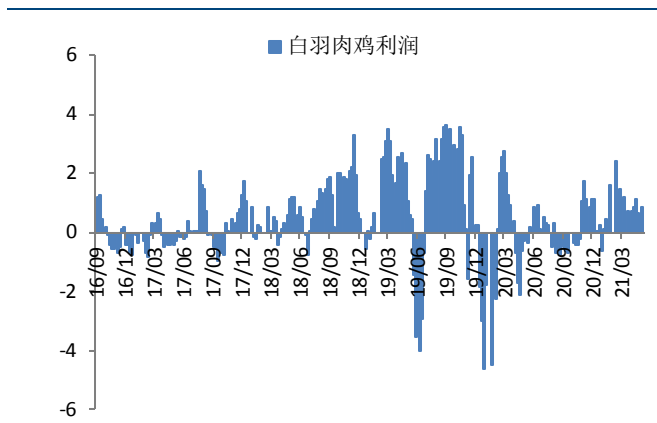
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22:毛鸡利润 (元/羽)



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23:白羽肉鸡利润 (元/羽)



资料来源：wind，东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价跌幅收窄，后市有望迎来反弹	2021-05-23
行业普通报告	农林牧渔行业：4月猪价震荡下行，6-7月有望出现反弹	2021-05-21
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价弱势运行，持续关注后周期景气	2021-05-16
行业普通报告	农林牧渔行业：节日提振总体有限，持续关注生猪后周期景气	2021-05-09
行业普通报告	农林牧渔行业：3月猪价持续下跌，Q2有望出现反弹	2021-04-27
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡上扬，关注假期提振效应	2021-04-26
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价止跌企稳，农业龙头企业α属性强化	2021-04-18
行业普通报告	农林牧渔行业：上市猪企出栏持续扩张，海大股权激励彰显发展信心	2021-04-13
行业普通报告	农林牧渔行业：节日消费提振有限，财报季关注绩优板块	2021-04-05
行业普通报告	农林牧渔行业：2021中国种子大会聚焦种业创新	2021-03-28
公司普通报告	科前生物(688526)：核心产品快速放量，Q1业绩表现亮眼	2021-04-29
公司普通报告	科前生物(688526)：行业景气与平台实力巩固，公司业绩快速增长	2021-04-20
公司普通报告	海大集团(002311)：业绩高增，α属性不断强化	2021-04-21
公司普通报告	大北农(002385)：养殖饲料主业高增，种业布局超前	2021-04-27
公司普通报告	大北农(002385)：养殖业务持续景气，饲料需求持续提升	2020-10-29
公司普通报告	温氏股份(300498)：模式升级修内功，产业链延伸打造食品平台	2020-08-20
公司普通报告	佩蒂股份(300673)：双轮驱动业绩高增，品类完善发力国内市场	2021-04-30
公司普通报告	佩蒂股份(300673)：成本费用改善，国内市场持续发力	2020-10-23
公司普通报告	溢多利(300381)：业务结构优化，“替抗”业务持续快速增长	2020-10-27
公司普通报告	溢多利(300381)：“替抗”业务有望迎来快速增长期	2020-08-18

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

## 研究助理简介

孟林

北京外国语大学硕士，本科毕业于苏州大学金融学。2020年8月加入东兴证券研究所，从事农林牧渔行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526