

农林牧渔行业：种业持续推进政策监管，持续推荐后周期景气上行

——行业周观点

2021年06月06日

看好/维持

农林牧渔 | 行业报告

报告摘要：

农业农村部部署开展 2021 年全国种业监管执法年活动，对加强种业知识产权保护、严格品种管理和市场监管、强化执法办案等工作作出安排。种业专利保护将优化种业竞争格局，为未来生物育种技术的落地推广奠定基础，种业变革推进仍值得持续关注。大宗农产品价格持续上行，叠加养殖产能恢复与价格相对景气带来的需求持续改善，我们持续看好后周期饲料与动保产业发展，头部企业受益于顺周期与格局改善的双重利好。

本周全国外三元生猪出栏均价 16.86 元/公斤，环比下降 6.59%。外三元仔猪均价 657.76 元/头，环比下降 11.68%。国内大规模肥猪货源仍未完全消化，局部地区存栏量依旧偏高，屠企压价力度不减。短期静待需求旺季带来价格反弹，长期看行业集中度持续提升趋势下，持续关注成本控制能力与下游延伸至食品端的全产业链标的。

市场回顾：

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业 5.30%、畜禽养殖 3.85%、种植业 2.54%、农业综合 0.40%、饲料 0.38%、动物保健-0.39%、农产品加工-1.68%、林业-5.78%。本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：敦煌种业 28.88%、大湖股份 17.96%、ST 昌鱼 15.81%、吉林森工 15.13%、瑞普生物 11.84%；表现后五的公司为：*ST 东凌-6.34%、安琪酵母-8.25%、天山生物-8.68%、海利生物-9.52%、平潭发展-10.13%。

重点追踪：

1. 瑞普生物发布向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）

事件：6月4日，瑞普生物发布向特定对象发行股票募集说明书湘佳股份宣布了可转债的发行获得中国证监会的核准批复。此次可转债计划发行 6.4 亿元，投入国际标准兽药制剂自动化工厂建设、超大规模全悬浮连续流细胞培养高效制备动物疫苗技术等项目建设。

点评：此次公司发行股票目的在于 1) 借助行业快速发展趋势，扩充生产线，充分受益行业政策支持，丰富新型绿色兽药产品。2) 引领行业技术趋势，采取新工艺提升生产效率，降低生产成本，提高企业盈利能力。3) 提升自主研发能力，为公司保持核心竞争力和持续发展提供保障。本次项目的实施，通过关键核心新技术和重大新产品的开发和产业化来全面提高公司的市场竞争力，进一步巩固竞争优势，契合公司发展战略规划。

重点推荐：

【重点推荐】海大集团、生物股份、科前生物、中宠股份、佩蒂股份

【建议关注】大北农、隆平高科、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。

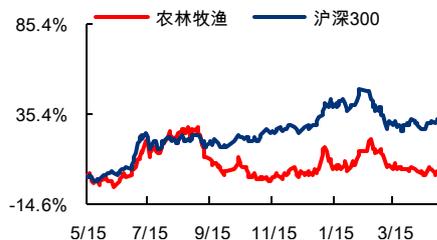
未来 3-6 个月行业大事：

2021-06-08 中国豆油港口库存公布(万吨)

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：种业持续推进政策监管，持续推荐后周期景气上行.....	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.....	5
5. 风险提示.....	5
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.....	4
图 2:农林牧渔子行业市盈率.....	4
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：种业持续推进政策监管，持续推荐后周期景气上行

近日，农业农村部部署开展 2021 年全国种业监管执法年活动。农村农业部对加强种业知识产权保护、严格品种管理和市场监管、强化执法办案等工作作出安排，具体举措包括加快修订《种子法》、优化植物新品种审查流程、严查侵权案件等，为保障推动种业持续创新提高基础支撑。种业专利保护将优化种业竞争格局，为未来生物育种技术的落地推广奠定基础，种业变革推进仍值得持续关注。大宗农产品价格持续上行，叠加养殖产能恢复与价格相对景气带来的需求持续改善，我们持续看好后周期饲料与动保产业发展，头部企业受益于顺周期与格局改善的双重利好。

本周全国外三元生猪出栏均价 16.86 元/公斤，环比下降 6.59%。外三元仔猪均价 657.76 元/头，环比下降 11.68%。本周生猪价格呈缓慢下滑走势，国内大规格肥猪货源仍未完全消化，局部地区存栏量依旧偏高，屠企压价力度不减，导致散户对后市再度看空。虽然随着猪肉价格的明显降温，终端消费缓慢增加，屠企开工率微升，但国内供需失衡的盘面未有改观。养殖场补栏意向不强，规模场由采转卖，仔猪行情偏弱。短期静待需求旺季带来价格反弹，长期看行业集中度持续提升趋势下，持续关注成本控制能力与下游延伸至食品端的全产业链标的。

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 16.86 元/公斤，环比下降 6.59%。外三元仔猪均价 657.76 元/头，环比下降 11.68%。本周生猪价格呈缓慢下滑走势，国内大规格肥猪货源仍未完全消化，局部地区存栏量依旧偏高，屠企压价力度不减，导致散户对后市再度看空，上半周猪价震荡走低，而下半周受大范围降雨影响，市场出栏节奏放缓，南方多地暂时止跌。虽然随着猪肉价格的明显降温，终端消费缓慢增加，屠企开工率微升，但国内供需失衡的盘面未有改观。预计未来一周全国生猪均价或震荡下降，周后期趋稳。生猪价格延续低位下探走势，仔猪育肥亏损情况持续加剧，养殖场补栏意向不强。规模场由采转卖，仔猪供应量增多，需求面持续疲软，仔猪行情偏弱，部分地区已跌破仔猪成本线，种猪场盈利缩水。猪价仍有下滑空间，仔猪行情无利好支撑，下周行情或下滑。短期静待需求旺季带来价格反弹，长期看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，头部养殖企业仍具备长期投资价值。

饲料动保：本周玉米均价 2829.55 元/吨，环比下降 0.20%；豆粕均价 3559.00 元/吨，环比上涨 0.79%；麸皮均价 2214.40 元/吨，环比下降 1.09%。生猪饲料均价环比下降 0.03%。本周东北玉米市场窄幅下滑，市场购销活跃度持续偏低。华北地区玉米价格涨跌不一，区间波动为主；山东、河北地区先跌后涨，整体跌幅略大于涨幅；河南地区正值麦收时期，贸易商玉米出货积极性一般，价格重心较上周小幅上涨；南方地区玉米价格大致稳定。受期货上涨提振，豆粕行情震荡上行。麸皮购销回暖，价格小幅反弹。预计下周玉米、豆粕及麸皮价格或稳定为主。新希望为填补华东特水料空白，拟收购湖州海皇 100% 股权，对价 2.4 亿元。湖州海皇在华东市场具备龟甲料、特种鱼料等特水饲料领域的产品和渠道，有助于增加公司水产料竞争优势，饲料企业头部化集中趋势持续。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：近日，农业农村部部署开展 2021 年全国种业监管执法年活动。今年中央一号文件对打好种业翻身仗作了顶层设计和系统部署，将种业市场监管作为重要内容，当前，市场监管的突出问题是知识产权保护与种业创新发展需求不相适应。因此，农村农业部对加强种业知识产权保护、严格品种管理和市场监管、强

化执法办案等工作作出安排，具体举措包括加快修订《种子法》、优化植物新品种审查流程、严查侵权案件等，为保障推动种业持续创新提高基础支撑。种业专利保护将优化种业竞争格局，种业产业链高景气有望持续，头部种企作为整合技术、种质资源和渠道的主体，有望充分受益于种业知识产权保护，把握行业规范化机遇，实现跨越式发展。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 4.36 元/斤，环比下降 2.46%。白羽肉鸡苗均价 4.38 元/羽，环比下降 5.40%。本周白羽肉鸡产品市场因农忙开始需求平淡，价格弱势下滑，部分屠企前期亏损，放假停放，需求面利空市场；毛鸡出栏量尚可，部分养殖端担忧后市，集中出栏，供应少有放缓，毛鸡价格稳中下滑。上半周受毛鸡价格下滑影响，利空鸡苗市场，养殖户谨慎投苗，孵化场排苗不快，苗价下滑；下半周需求略有好转，苗场排苗无压力，苗价好转。预计下周肉鸡市场供需博弈，价格上涨难度较大，鸡苗价格仍有小幅走低可能。益生股份发布 5 月销售简报，鸡苗售价同比大幅上涨带动销售收入同比大幅上涨。短期看上游鸡苗企业盈利较好，中长期看，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：6 月 2 日，在首届上海 TOPS 它博会上，小米生态宠物科技品牌 Pawbby 宣布与中国宠物食品行业头部品牌雀巢冠能达成战略合作，共同布局宠物科学智慧生活，推动养宠科学智能化，携手打造智能宠物碗。另外，宠物智能硬件市场成为美的、小米等巨头看中的“新高地”。美的的宠物品牌“猫有引力”与“Fluffy&Floppy”将在 5 月份宠物展首次亮相；早些时候小米集团也投资了宠物智能硬件品牌“猫猫狗狗”。传统家电品牌互联网电商巨头如今踏足而入纷纷布局，抢占黄金赛道宠物行业的智能赛道，2020 年“双 11”各大平台宠物智能用品销量增速均实现高增长。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】海大集团、生物股份、科前生物、中宠股份、佩蒂股份

【建议关注】大北农、隆平高科、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：渔业 5.30%、畜禽养殖 3.85%、种植业 2.54%、农业综合 0.40%、饲料 0.38%、动物保健-0.39%、农产品加工-1.68%、林业-5.78%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅

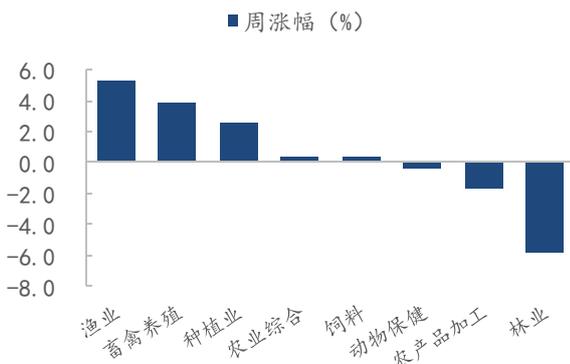
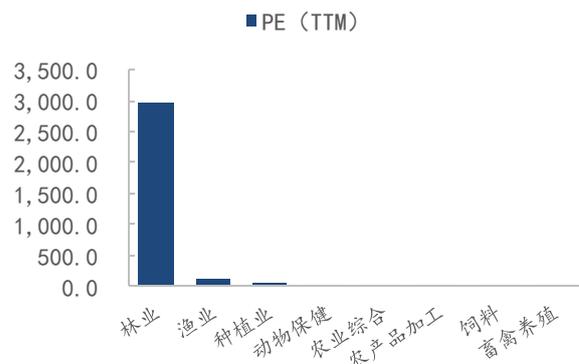


图 2:农林牧渔子行业市盈率

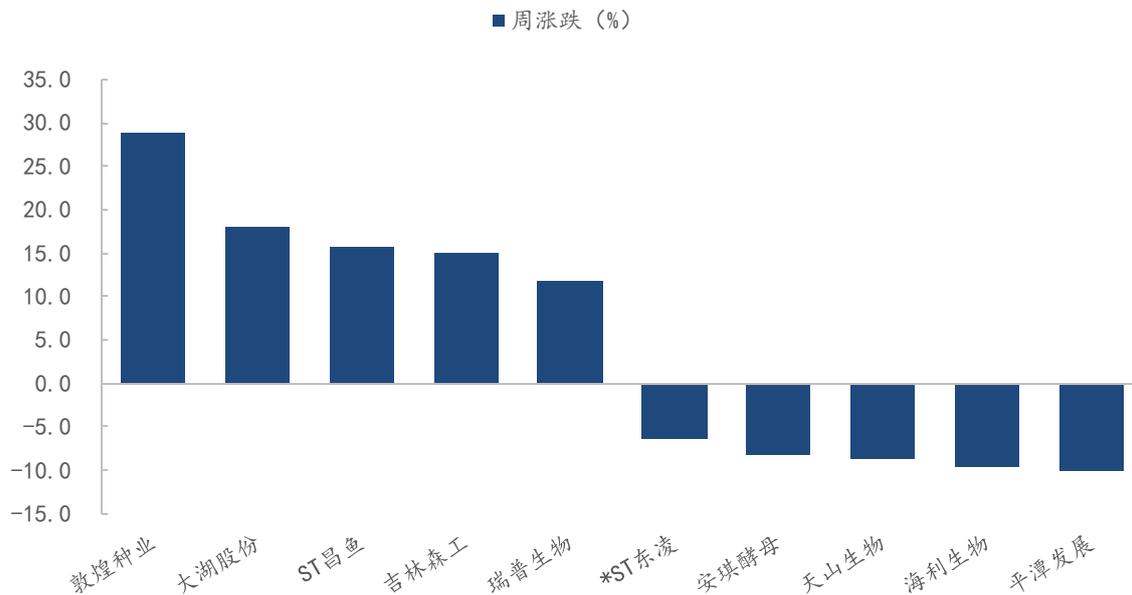


资料来源：wind，东兴证券研究所

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：敦煌种业 28.88%、大湖股份 17.96%、ST 昌鱼 15.81%、吉林森工 15.13%、瑞普生物 11.84%；表现后五的公司为：*ST 东凌-6.34%、安琪酵母-8.25%、天山生物-8.68%、海利生物-9.52%、平潭发展-10.13%。

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. 瑞普生物发布向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）

事件：6月4日，瑞普生物发布向特定对象发行股票募集说明书湘佳股份宣布了可转债的发行获得中国证监会的核准批复。此次可转债计划发行 6.4 亿元，投入国际标准兽药制剂自动化工厂建设、超大规模全悬浮连续流细胞培养高效制备动物疫苗技术等项目建设。

点评：此次公司发行股票目的在于 1) 借助行业快速发展趋势，扩充生产线，充分受益行业政策支持，丰富新型绿色兽药产品。2) 引领行业技术趋势，采取新工艺提升生产效率，降低生产成本，提高企业盈利能力。3) 提升自主研发能力，为公司保持核心竞争力和持续发展提供保障。本次项目的实施，通过关键核心新技术和重大新产品的开发和产业化来全面提高公司的市场竞争力，进一步巩固竞争优势，契合公司发展战略规划。

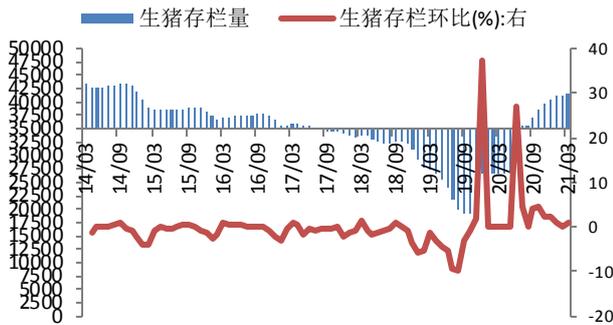
5. 风险提示

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

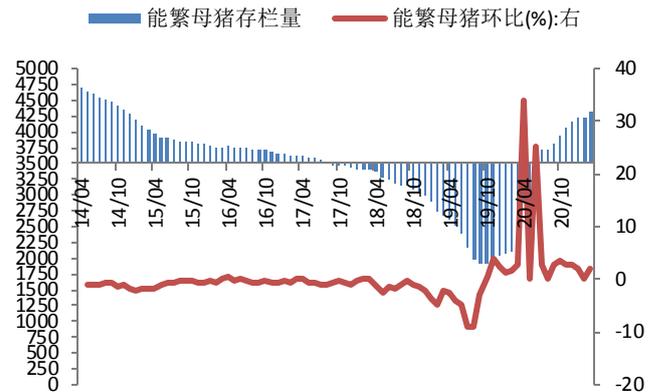
生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



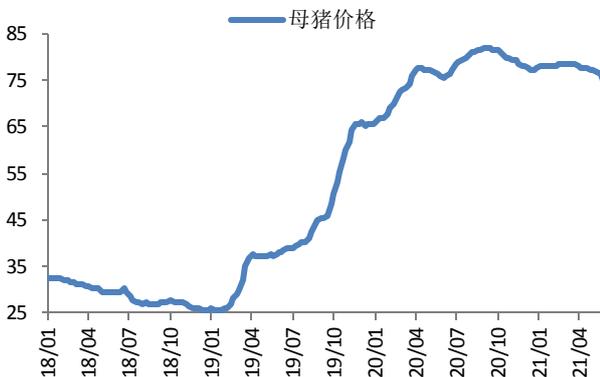
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



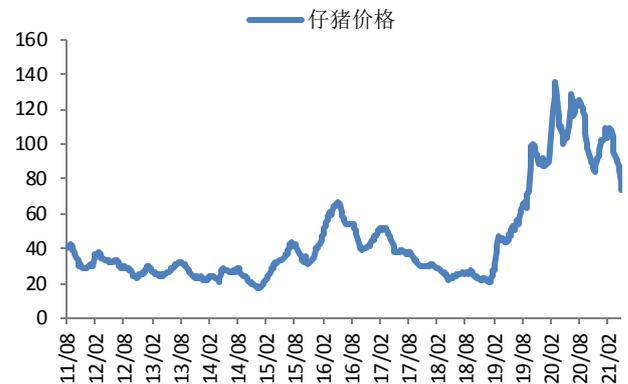
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



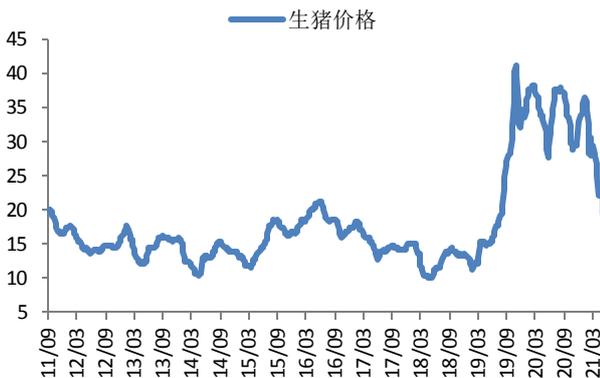
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



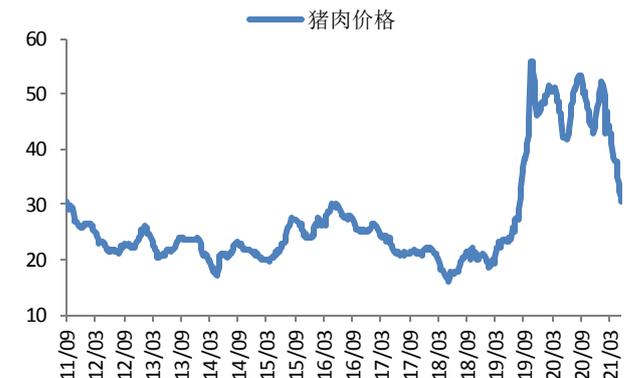
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



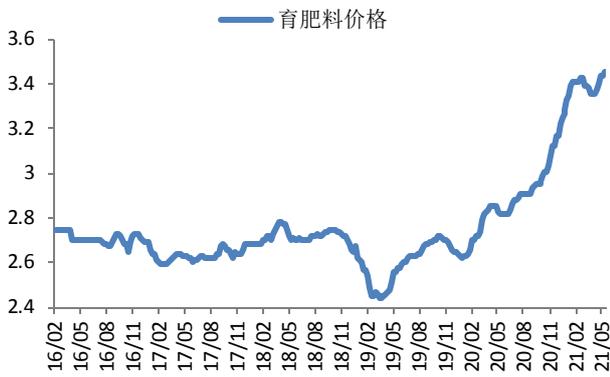
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



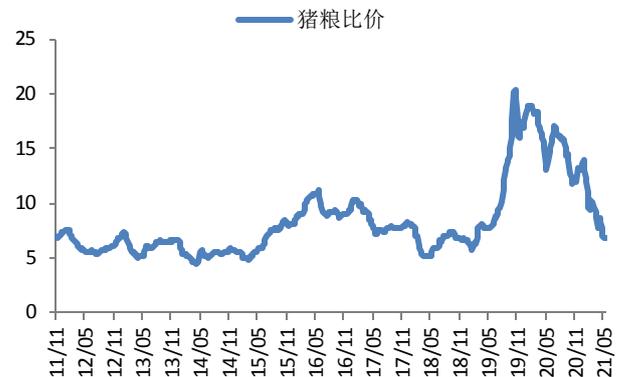
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



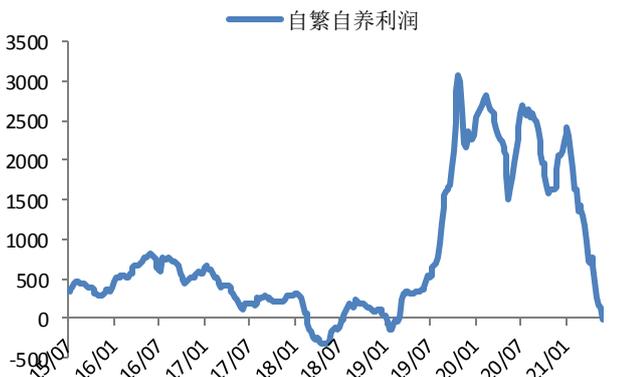
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

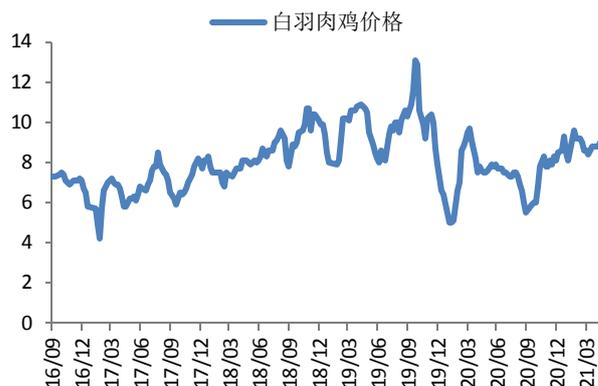
家禽市场

图 16:肉鸡苗价格（元/羽）



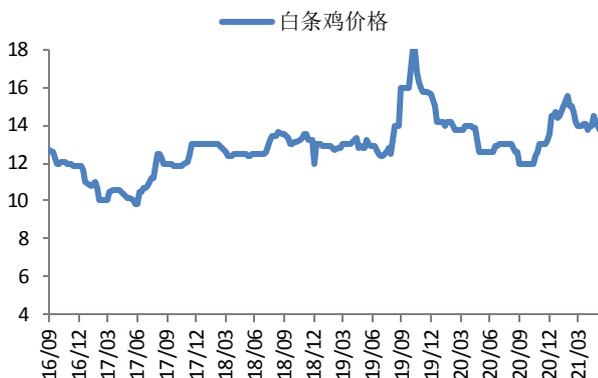
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



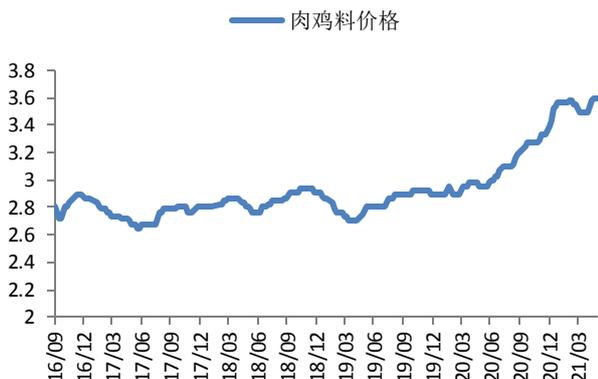
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



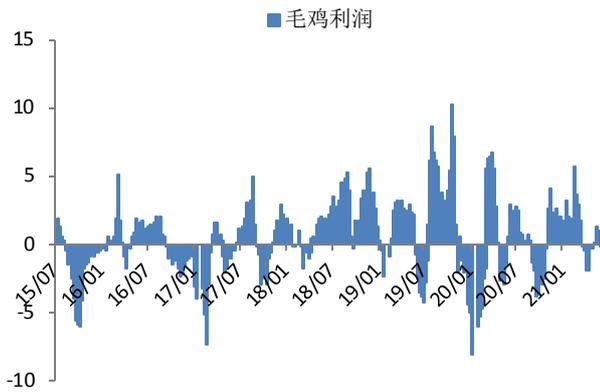
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500 克）



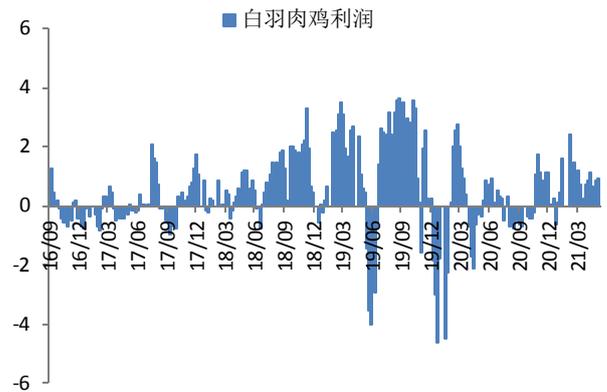
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：最高法和农业部签署《加强种业知识产权保护合作备忘录》	2021-05-30
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
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