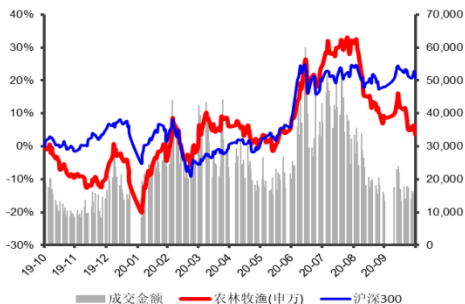


农林牧渔

周报（第23周）：粮价强势震荡，继续关注估值合理的子行业优质龙头

■ 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22周）：种子法修改被重视，推荐高景气子行业龙头》-2021/6/6

《农业周报（第21周）：粮价高位运行，关注高景气子行业的绩优成长股》-2021/5/21

《农业周报（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》-2021/5/14

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

农业子行业表现分化，农业综合、种植业表现偏强。1、上周，申万农业指数下跌4.67%。同期，上证综指下跌0.05%，深证成指下跌0.46%。2、农业各子板块下跌，农业综合、种植业板块跌幅较小，表现优于其他子行业。3、前10大涨幅个股集中在农业综合板块，前10大跌幅个股集中在林业板块。涨幅前3名个股是天山生物、冠农股份和东方海洋。

二、投资建议

近期，猪价低迷，粮价居高位强势震荡。农业板块调整，本周建议继续关注估值合理的细分子行业龙头。

1、种植产业链：种业政策利好逻辑得到强化，关注种业龙头。上周，玉米期现货价格在2800元/吨一线震荡，接近前高2900元/吨。我们认为，国内农业生产持续受到疫情、气候等不利因素的冲击，叠加补库存等需求上升等因素共同作用，国内粮食市场供需关系趋紧格局不变，粮价和种植产业链景气将持续高位运行。种业修法进程受重视，期待修法及转基因商业化政策落地后的行业格局重塑。个股持续推荐转基因布局较早，有先发优势的种业龙头荃银高科、隆平高科、大北农、登海种业。

2、养殖产业链：1) 生猪养殖：下半年猪价或反弹，关注优质龙头。年初以来，猪价大跌，现已跌破自繁自养成本线。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3季度体现，届时猪价有望反弹。猪价低迷背景下，上市公司业绩将分化，建议关注具有成本优势且3季度出栏弹性大的牧原股份、天康生物和中粮家佳康。2) 肉鸡养殖：白鸡鸡苗等系列产品价格近期区间震荡。我们认为，三季度迎来鸡肉消费旺季，白鸡产品价格有望反弹。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：受生猪存栏修复的影响，猪用疫苗景气上升，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。个股重点推荐上半年批签发大幅增长的科前生物。

三、行业数据

生猪：第 22 周，江西省主产区生猪出厂价为 17.05 元/公斤，较上周跌 1.15 元/公斤；第 23 周，全国主产区自繁自养头猪亏损 203.92 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 23 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 4.43 元/斤，较上周涨 0.04 元/斤；第 23 周，肉鸡养殖环节单羽盈利 0.09 元；

饲料：据博亚和讯统计，第 23 周，肉鸡料均价 3.68 元/公斤，较上周涨 0.08 元/公斤；育肥猪料价格 3.47 元/公斤，较上周涨 0.02 元/公斤；

水产品：第 23 周，山东威海大宗批发市场海参价格 180 元/公斤，环比上周持平；扇贝价格 10 元/公斤，较上周持平；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 23 周，南宁白糖现货价 5574 元/吨，较上周跌 35 元/吨；中国 328 级棉花价格 16085 元/吨，较上周涨 123 元/吨；国内玉米收购均价 2808 元/吨，较上周涨 3 元/吨；国内豆粕现货均价 3642 元/吨，较上周涨 38 元/吨；第 22 周，国内小麦现货均价 2506 元/吨，较上周跌 81 元/吨；国内粳稻均价 2895 元/吨，较上周跌 40 元/吨；中晚籼稻均价 2842 元/吨，较上周跌 50 元/吨；早籼稻均价 2545 元/吨，环比上周持平。

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	5
(一) 个股涨跌一览	6
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	6
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	9
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品	11

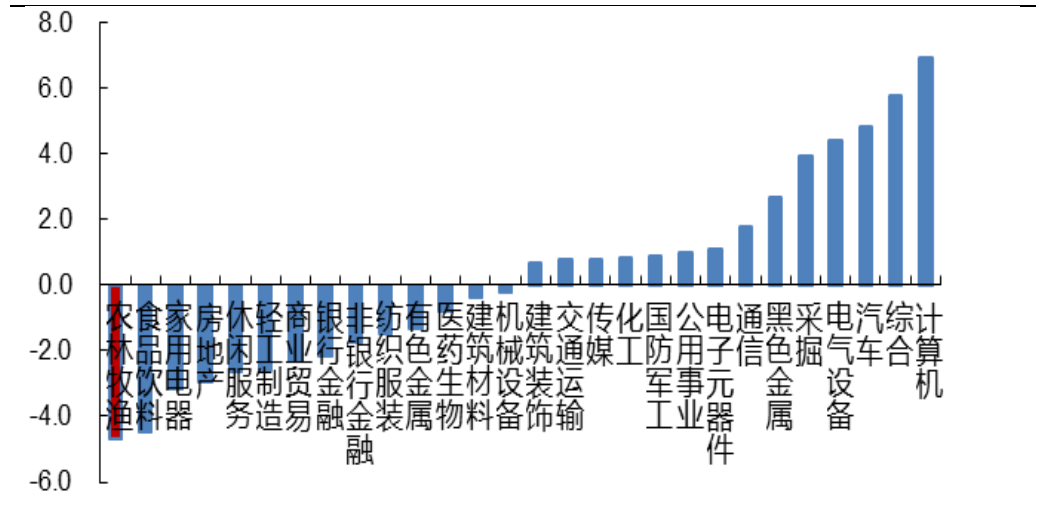
图表目录

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 21 周, 全国 22 省生猪出场均价 18.56 元/公斤	8
图表 7: 第 23 周, 烟台肉鸡苗出厂价 3.56 元/羽	8
图表 8: 第 23 周, 烟台白羽鸡出场 4.43 元/公斤	8
图表 9: 第 23 周, 新郑鸭苗出场价 1.46 元/羽	8
图表 10: 21/03, 全国能繁母猪存栏 4318 万头	8
图表 11: 21/03, 全国能繁母猪存栏同比上升 27.7%	8
图表 12: 第 23 周, 主产区肉鸡料价 3.68 元/公斤	9
图表 13: 第 23 周, 育肥猪料价 3.47 元/公斤	9
图表 14: 第 17 周, 蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤	9
图表 15: 21/04, 全国饲料单月产量同比增 16.7%	9
图表 16: 第 23 周, 威海海参大宗价 180 元/公斤	9
图表 17: 第 23 周, 威海扇贝大宗价 10 元/公斤	9
图表 18: 第 23 周, 威海对虾大宗价 360 元/公斤	10
图表 19: 第 23 周, 威海鲍鱼大宗价 86 元/公斤	10
图表 20: 第 22 周, 草鱼批发价 20.63 元/公斤	10
图表 21: 第 22 周, 鲫鱼批发价 24.59 元/公斤	10
图表 22: 第 22 周, 鲤鱼批发价 17.71 元/公斤	10
图表 23: 第 22 周, 鲢鱼批发价 14.45 元/公斤	10
图表 24: 第 23 周, 南宁白糖现货批发价 5574 元/吨	11
图表 25: 第 23 周, 328 级棉花批发价 16085 元/吨	11
图表 26: 第 23 周, 国内玉米收购价 2808 元/吨	11
图表 27: 第 23 周, 国内豆粕现货价 3642 元/吨	11
图表 28: 第 22 周, 国内小麦收购价 2506 元/吨	11
图表 29: 第 22 周, 国内粳稻现货价 2895 元/吨	11

一、行情回顾

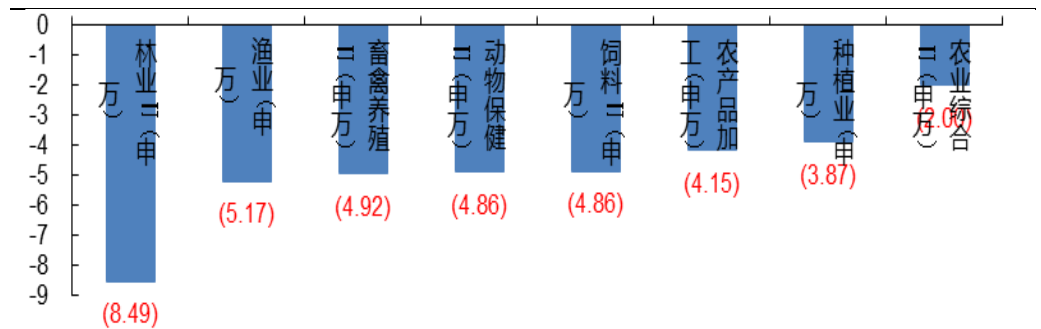
农业子行业表现分化，农业综合、种植业表现偏强。上周，申万农业指数下跌4.67%。同期，上证综指下跌0.05%，深证成指下跌0.46%。农业各子板块下跌，农业综合、种植业板块跌幅较小，表现优于其他子行业。

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大跌幅个股集中在林业板块。涨幅前3名个股是天山生物、冠农股份和东方海洋。

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				
ST 天山	6.58	(1.75)	32.34	331.17
冠农股份	6.35	5.07	16.02	21.10
*ST 东洋	4.17	2.94	7.07	(3.75)
金河生物	3.22	0.86	18.43	30.12
*ST 华资	2.02	11.40	15.65	(12.69)
中鲁 B	1.77	3.60	0.49	38.84
通威股份	1.60	(9.67)	11.44	39.70
ST 瀚叶	1.49	1.87	2.75	(9.94)
朗源股份	1.38	1.38	7.36	(11.18)
*ST 香梨	1.15	11.53	8.29	1718.25
本周涨跌幅后 10				
新希望	(7.39)	(8.67)	5.16	18.14
福成股份	(7.53)	(6.92)	4.27	34.09
平潭发展	(7.80)	(19.24)	24.41	(31.45)
瑞普生物	(10.33)	(6.04)	22.11	32.75
敦煌种业	(11.54)	12.55	45.04	52.01
泉阳泉	(12.14)	(2.15)	44.73	71.03
佩蒂股份	(13.30)	(9.15)	20.15	42.34
佳沃股份	(14.14)	(29.07)	57.21	(3.44)
福建金森	(14.85)	(15.66)	74.23	533.84
大湖股份	(15.34)	(1.34)	97.47	1225.05

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(%)
傲农生物	2021-06-16	529.98	68,547.23	63,104.80	92.06
仙坛股份	2021-06-22	16,500.00	86,053.87	54,467.63	63.29
回盛生物	2021-08-24	3,720.00	16,576.05	4,155.00	25.07
唐人神	2021-09-08	22,694.00	120,601.75	95,718.14	79.37

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)
牧原股份	2021-06-11	62.80	0.00	62.80	208.37
晨光生物	2021-06-11	14.00	1.45	13.80	840.00
天邦股份	2021-06-10	7.22	2.41	7.05	4,996.24
温氏股份	2021-06-10	11.82	-17.69	14.36	244.20
天邦股份	2021-06-08	7.14	0.00	7.14	345.65
晨光生物	2021-06-08	14.30	-0.21	14.33	842.27
晨光生物	2021-06-07	14.30	0.28	14.26	842.27
佩蒂股份	2021-06-07	36.50	0.00	36.50	421.58

资料来源：太平洋证券

三、行业观点

近期，猪价跌破自繁自养成本线，粮价高位强势震荡。本周建议继续关注估值合理的细分子行业龙头。

1、种植产业链：种业政策利好逻辑得到强化，关注种业龙头。上周，玉米期现货价格在 2800 元/吨一线震荡，接近前高 2900 元/吨。我们认为，国内农业生产持续受到疫情、气候等不利因素的冲击，叠加补库存等需求上升等因素共同作用，国内粮食市场供需关系趋紧格局不变，粮价和种植产业链景气将持续高位运行。种业修法进程受重视，期待修法及转基因商业化政策落地后的行业格局重塑。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、登海种业。

2、养殖产业链：1) 生猪养殖：下半年猪价或反弹，关注优质龙头。年初以来，猪价大跌，现已跌破自繁自养成本线。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 3 季度体现，届时猪价有望反弹。猪价低迷背景下，上市公司业绩将分化，建议关注具有成本优势且 3 季度出栏弹性大的牧原股份、天康生物和中粮家佳康。2) 肉鸡养殖：白鸡鸡苗等系列产品价格近期区间震荡。我们认为，三季度迎来鸡肉消费旺季，白鸡产品价格有望反弹。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：受生猪存栏修复的影响，猪用疫苗景气上升，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。个股重点推荐上半年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 21 周，全国 22 省生猪出场均价 18.56 元/公斤



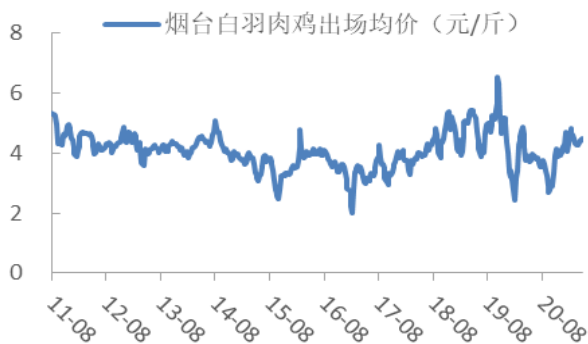
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 23 周，烟台肉鸡苗出厂价 3.56 元/羽



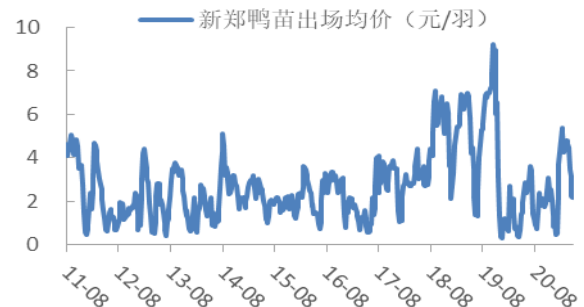
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 23 周，烟台白羽鸡出场 4.43 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

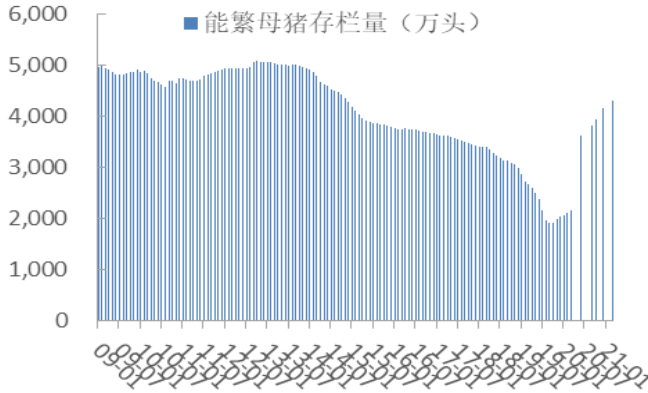
图表 9：第 23 周，新郑鸭苗出场价 1.46 元/羽



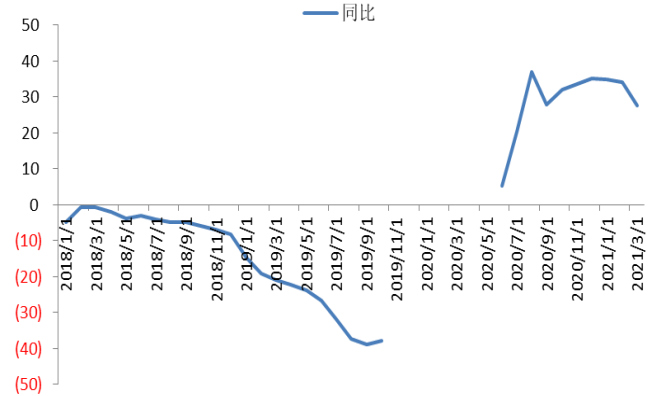
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：21/03，全国能繁母猪存栏 4318 万头

图表 11：21/03，全国能繁母猪存栏同比上升 27.7%



资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

图表 12：第 23 周，主产区肉鸡料价 3.68 元/公斤



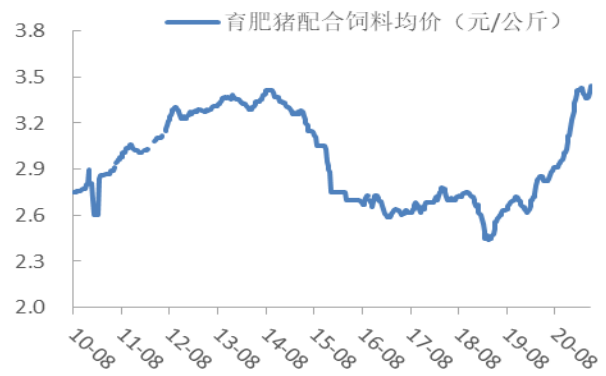
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤



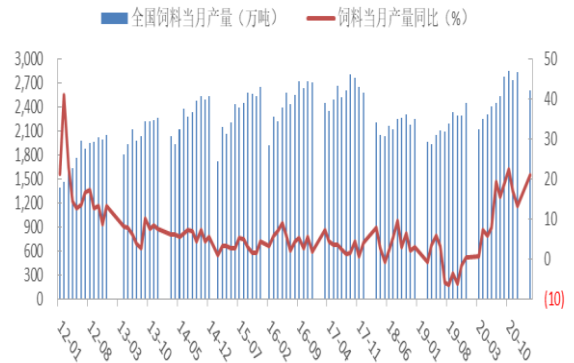
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 23 周，育肥猪料价 3.47 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

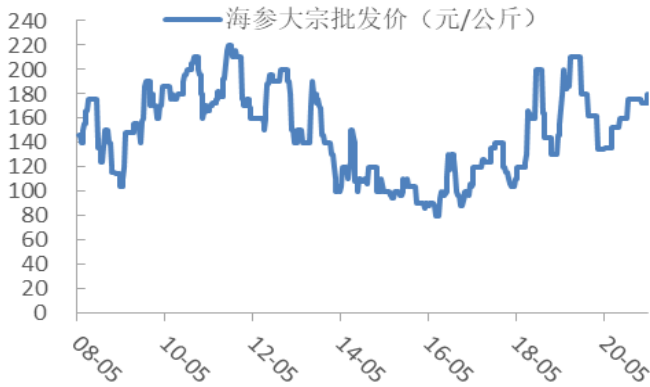
图表 15：21/04，全国饲料单月产量同比增 16.7%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

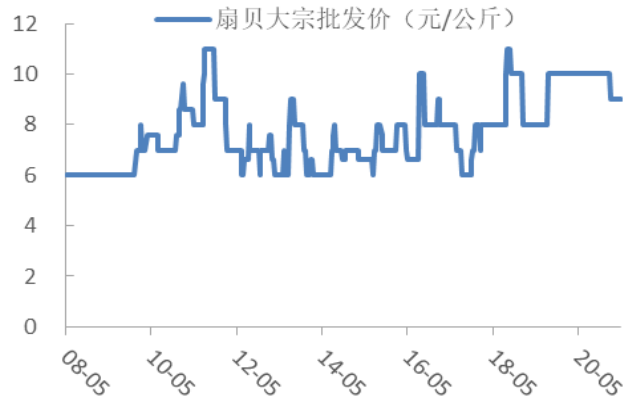
（三）水产养殖业

图表 16：第 23 周，威海海参大宗价 180 元/公斤



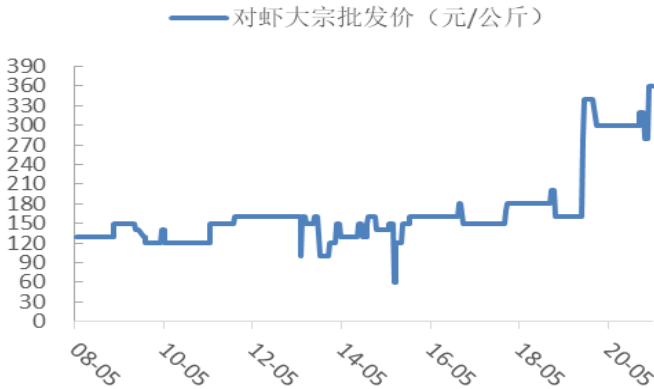
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：第 23 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



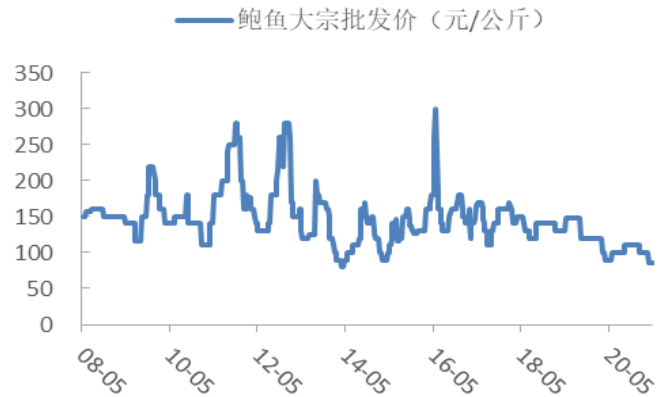
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 23 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 23 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 22 周，草鱼批发价 20.63 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 22 周，鲫鱼批发价 24.59 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 22 周，鲤鱼批发价 17.71 元/公斤

图表 23：第 22 周，鲢鱼批发价 14.45 元/公斤



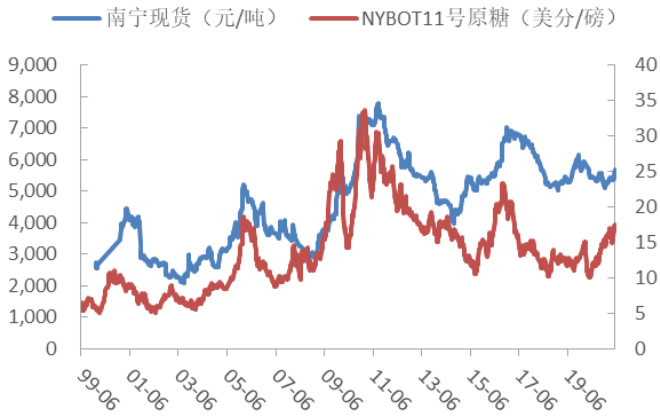
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

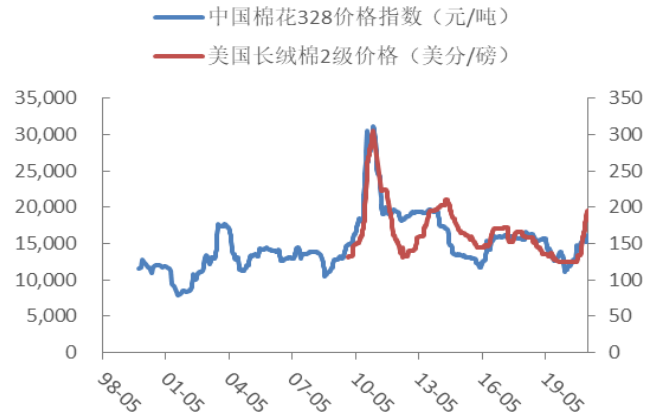
（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 23 周，南宁白糖现货批发价 5574 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 23 周，328 级棉花批发价 16085 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 23 周，国内玉米收购价 2808 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

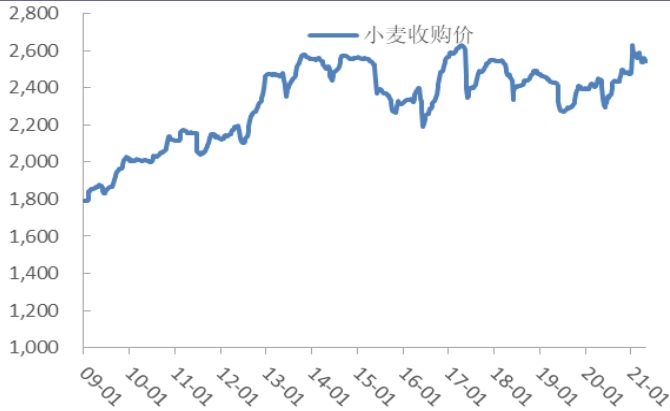
图表 27：第 23 周，国内豆粕现货价 3642 元/吨



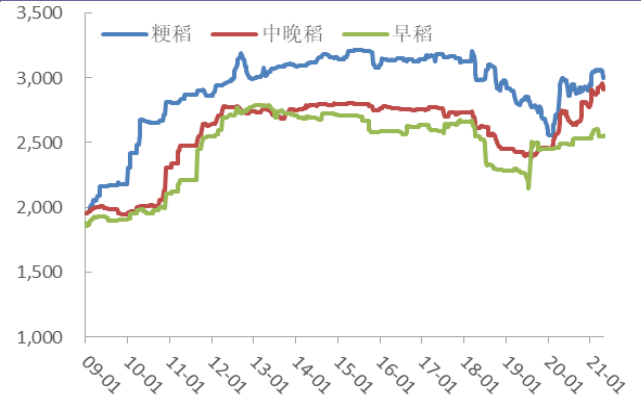
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 22 周，国内小麦收购价 2506 元/吨

图表 29：第 22 周，国内粳稻现货价 2895 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 21/06/11
			2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E	
002311.sz	海大集团	买入	1.06	1.60	2.03	2.36	72.34	47.93	37.82	32.52	76.68
601952	苏垦农发	买入	0.43	0.49	0.69	0.80	24.79	21.76	15.54	13.28	10.66
002041.sz	登海种业	增持	0.05	0.12	0.22	0.27	328.33	133.99	69.24	57.63	15.53
002548.sz	金新农	增持	0.34	0.36	1.17	1.05	17.24	16.28	5.01	5.58	5.86
002714.sz	牧原股份	增持	2.82	10.80	6.69	5.36	22.66	5.92	9.55	11.93	63.91
002100.sz	天康生物	增持	0.60	1.70	1.74	1.39	15.40	5.44	5.30	6.64	9.24
600201	生物股份	增持	0.20	0.38	0.58	0.85	94.95	49.97	32.83	22.35	18.99
600195.sh	中牧股份	买入	0.30	0.41	0.54	0.66	38.05	27.82	21.34	17.37	11.54

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
华东销售总监助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售副总监	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	zhangap@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。