

东海证券：农林牧渔行业周报

2021.07.12-2021.07.16

分析日期 2021年07月18日

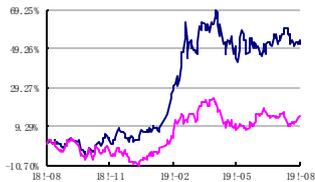
行业评级： 标配(40)
证券分析师：姚星辰

执业证书编号：S0630518080002

电话：021-20333920

邮箱：yaoxc@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

- 1.猪肉收储政策启动，猪价或止跌企稳
- 2.金河生物定增快报
- 3.民和股份定增快报
- 4.种业板块持续受益，后周期板块业绩向好
- 5.东海证券：农林牧渔行业周报

◎投资要点：

◆ **二级市场表现回顾：**本周沪深300指数上涨0.5%，农林牧渔板块下跌2.58%，在28个行业中排第27。本周农业子板块中涨幅居前的子板块农产品加工上涨2.09%、农业综合上涨1.74%、林业下跌0.69%。个股方面，涨幅前五的个股分别为保龄宝(21.77%)、冠农股份(14.38%)、敦煌种业(9.6%)、梅花生物(6.54%)、雪榕生物(6.08%)。

◆ **畜禽养殖方面，生猪和仔猪价格均下跌；毛鸡价格下跌、鸡苗价格上涨。**(1) 生猪养殖方面，7月16日全国生猪均价15.93元/公斤，周环比下降1.3%。仔猪价格为46.63元/公斤，周环比下降8.48%。(2) 禽养殖方面，7月16日白条鸡价格13.3元/公斤，周环比持平。鸡苗价格1.17元/羽，周环比上涨8.33%。主产区毛鸡价格7.83元/公斤，周环比下跌1.76%。7月16日中速鸡价格5.94元/斤，周环比上涨2.95%。

◆ **粮食价格方面，玉米价格下跌、豆粕价格上涨；国内和国际现货糖价均下跌。**(1) 7月16日国内玉米现货价格为2830.20元/吨，周环比下跌0.28%，豆粕现货价为3648.29元/吨，周环比上涨1.49%。(2) 7月16日，柳糖现货合同价5580元/吨，周环比下跌0.36%。7月15日国际原糖现货价16.97美分/磅，周环比下跌3.8%，预计短期仍将呈现小幅震荡。

◆ **当前时点如何看待农业板块。**(1) 生猪养殖：二季度末，全国生猪存栏4.39亿头，同比增长29.2%，比一季度末增长5.6%；其中能繁殖母猪存栏4564万头，同比增长25.7%，比一季度末增长5.7%。上半年，生猪出栏3.37亿头，比上年同期增长34.4%。我们认为，随着生猪产能的持续恢复，猪价进入下行周期，2021年下半年养殖企业的经营压力仍然较大。建议关注低成本、高成长性的养殖龙头牧原股份。(2) 动保：2020年以来，生猪产能持续回升，养殖行业集中度和规模化水平的快速提升，对猪用疫苗的需求带来利好。预计动物疫苗企业业绩将较快增长。长期来看，随着非洲猪瘟疫情的持续存在，养殖企业的生物安全防控要求逐步提升，疫苗企业有望从提供优质产品到提供全流程服务转变。建议关注产品份额快速提升以及服务水平领先的龙头科前生物、中牧股份。(3) 种植业：7月9日，中央全面深化改革委员会第二十次会议通过《种业振兴行动方案》，会议强调农业现代化，种子是基础，必须把民族种业搞上去，把种源安全提升到关系国家安全的战略高度，集中力量破难题、补短板、强优势、控风险，实现种业科技自立自强、种源自主可控。我国种业发展迎来政策利好，种源创新、粮食安全将受到前所未有的重视。我们认为，在鼓励种源创新的背景下，具有技术研发优势、丰富种源的龙头企业将充分受益。建议关注大北农、荃银高科、隆平高科。

◆ **风险因素。**(1) 自然灾害风险 (2) 疫情扩散风险 (4) 食品安全风险

正文目录

1. 投资要点	3
2. 二级市场表现	3
3. 行业数据跟踪	4
4. 上市公司重点公告	7
5. 行业动态	8
6. 风险因素	8

图表目录

图 1 指数涨跌幅对比 (2020/07/16-2021/07/16)	4
图 2 申万农业指数 PE 和 PB 走势 (2010 年至今)	4
图 3 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) (2021/07/12-2021/07/16)	4
图 4 申万农业二级指数本周涨跌幅	4
图 5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前 5	4
图 6 生猪和仔猪价格走势	5
图 7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润	5
图 8 二元母猪价格	5
图 9 白条鸡价格	6
图 10 鸡苗价格	6
图 11 白羽鸡价格	6
图 12 中速鸡价格	6
图 13 玉米现货价格	6
图 14 豆粕现货价格	6
图 15 柳糖现货合同价	7
图 16 国际原糖现货价	7
图 17 NYBOT 11 号糖期货价	7
图 18 郑白糖期货价	7

1. 投资要点

生猪养殖:7月16日全国生猪均价15.93元/公斤,周环比下降1.3%,同比下降58%。二季度末,全国生猪存栏4.39亿头,同比增长29.2%,比一季度末增长5.6%;其中能繁殖母猪存栏4564万头,同比增长25.7%,比一季度末增长5.7%。上半年,生猪出栏3.37亿头,比上年同期增长34.4%。多家养殖企业发布业绩预告,由于二季度猪价快速下跌,多家养殖企业二季度出现亏损。我们认为,随着生猪产能的持续恢复,猪价进入下行周期,2021年下半年养殖企业的经营压力仍然较大。建议关注低成本、高成长性的养殖龙头牧原股份。

动保:2020年以来,生猪产能持续回升,养殖行业集中度和规模化水平的快速提升,对猪用疫苗的需求带来利好。预计动物疫苗企业业绩将较快增长。长期来看,随着非洲猪瘟疫情的持续存在,养殖企业的生物安全防控要求逐步提升,疫苗企业有望从提供优质产品到提供全流程服务转变。建议关注产品份额快速提升以及服务水平领先的龙头企业科前生物、中牧股份。

种植业:7月9日,中央全面深化改革委员会第二十次会议通过《种业振兴行动方案》,会议强调农业现代化,种子是基础,必须把民族种业搞上去,把种源安全提升到关系国家安全的战略高度,集中力量破难题、补短板、强优势、控风险,实现种业科技自立自强、种源自主可控。我国种业发展迎来政策利好,种源创新、粮食安全将受到前所未有的重视。我们认为,在鼓励种源创新的背景下,具有技术研发优势、丰富种源的龙头企业将充分受益。建议关注大北农、荃银高科、隆平高科。

2. 二级市场表现

本周沪深300指数上涨0.5%,农林牧渔板块下跌2.58%,在28个行业中排第27。本周农业子板块中涨幅居前的子板块农产品加工上涨2.09%、农业综合上涨1.74%、林业下跌0.69%。

估值方面,截止7月16日,申万农业指数PE估值为18.1,PB为2.96,PE估值低于历史中位数(40.88),PB估值等于历史中位数(3.58)。

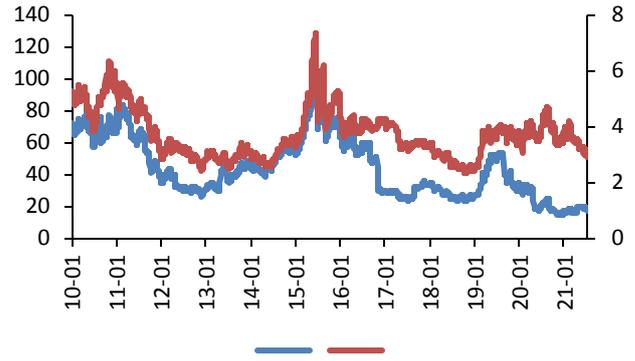
个股方面,本周申万农林牧渔板块上涨个股为20只,下跌个股75只。涨幅前五的个股分别为保龄宝(21.77%)、冠农股份(14.38%)、敦煌种业(9.6%)、梅花生物(6.54%)、雪榕生物(6.08%);跌幅前五的个股分别为华绿生物(-20.8%)、佳沃股份(-13.06%)、天邦股份(-9.92%)、佩蒂股份(-9.59%)、中宠股份(-9.57%)。

图1 指数涨跌幅对比 (2020/07/16-2021/07/16)



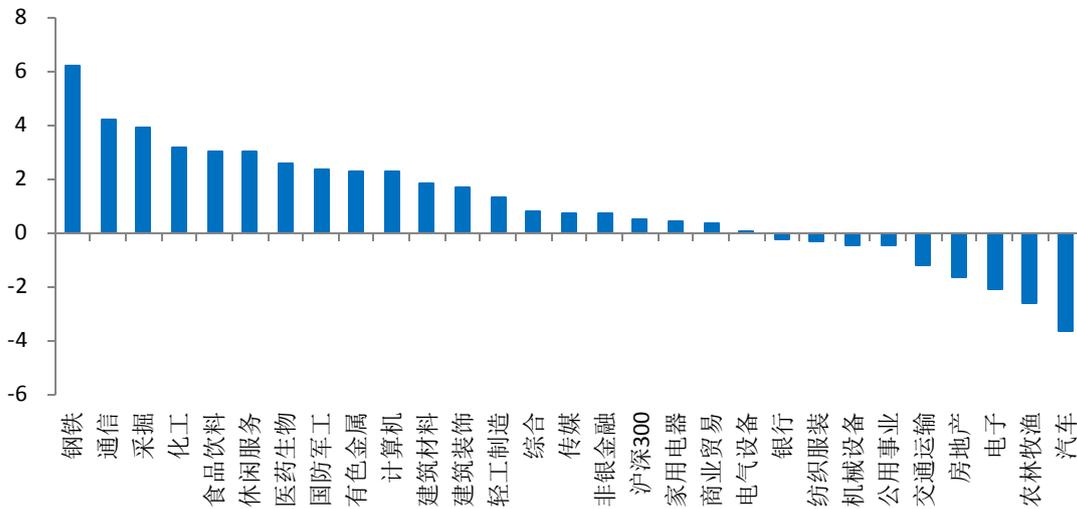
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图2 申万农业指数PE和PB走势 (2010年至今)



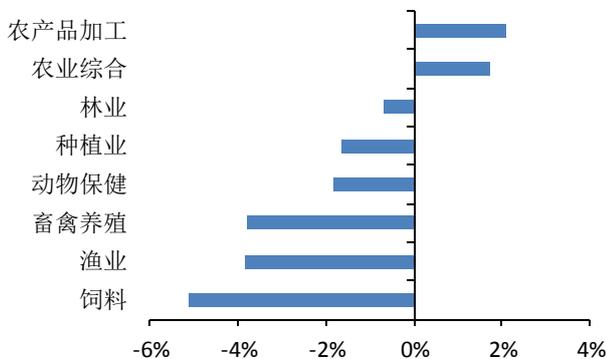
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) (2021/07/12-2021/07/16)



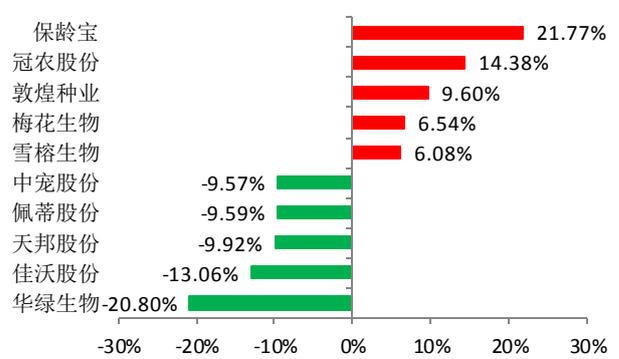
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 申万农业二级指数本周涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前5



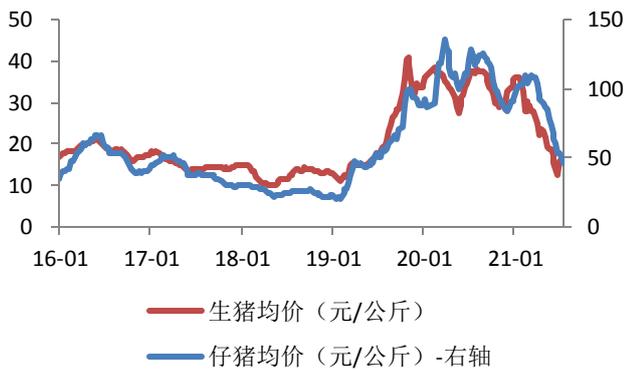
资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.行业数据跟踪

畜禽养殖方面，生猪和仔猪价格均下跌；毛鸡价格下跌、鸡苗价格上涨。

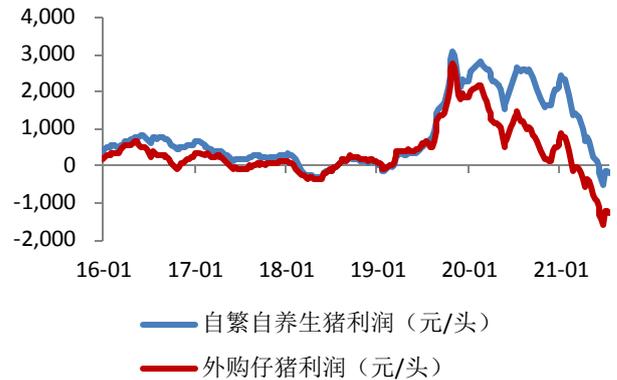
7月16日全国生猪均价15.93元/公斤，周环比下降1.3%。生猪出栏有所提高，猪价下跌。仔猪价格为46.63元/公斤，周环比下降8.48%。本周自繁自养养殖亏损174.75元/头，周环比下降20.91%；外购仔猪养殖亏损1261.63元/头，周环比下降3.76%。本周二元母猪价格50.02元/公斤，周环比下跌3.44%。

图6 生猪和仔猪价格走势



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 二元母猪价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

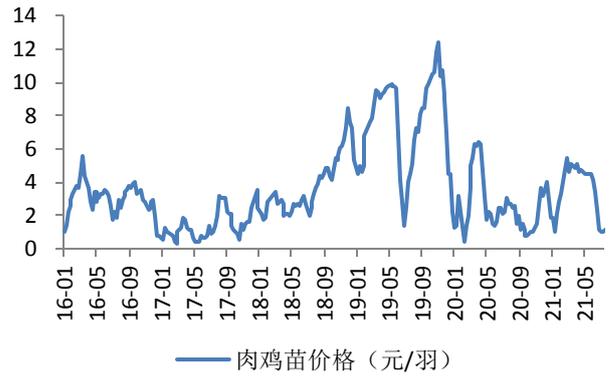
禽养殖方面，7月16日白条鸡价格13.3元/公斤，周环比持平。鸡苗价格1.17元/羽，周环比上涨8.33%。主产区毛鸡价格7.83元/公斤，周环比下跌1.76%。7月16日中速鸡价格5.94元/斤，周环比上涨2.95%。

图9 白条鸡价格



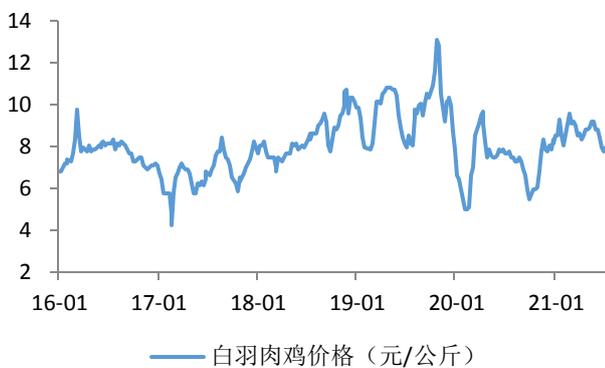
资料来源：博亚和讯，东海证券研究所

图10 鸡苗价格



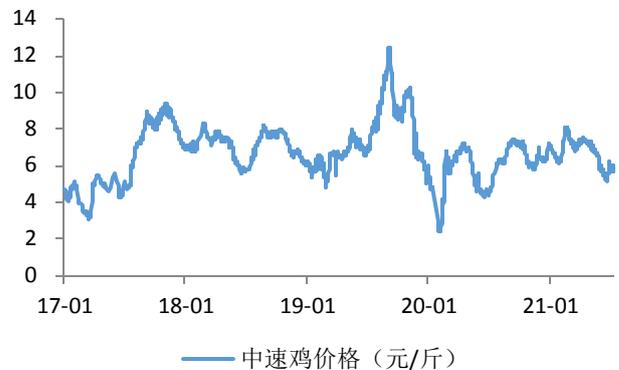
资料来源：Wind，东海证券研究所

图11 白羽鸡价格



资料来源：博亚和讯，东海证券研究所

图12 中速鸡价格

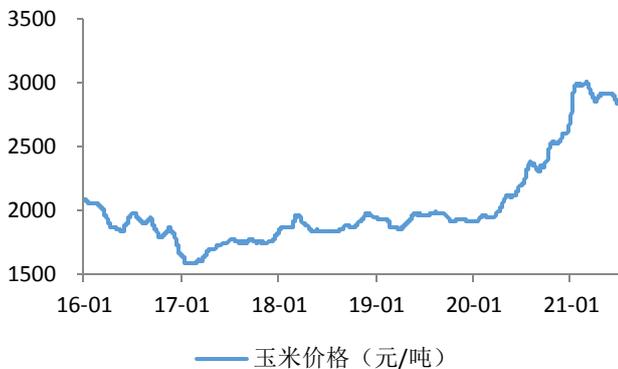


资料来源：新牧网，东海证券研究所

粮食价格方面，玉米价格下跌、豆粕价格上涨。

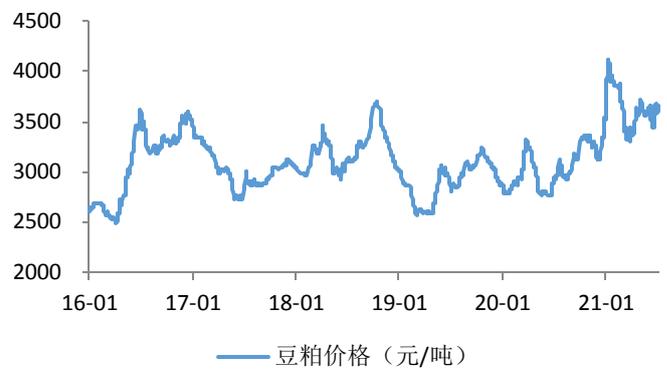
7月16日国内玉米现货价格为2830.20元/吨，周环比下跌0.28%，由于玉米供给充足，玉米价格或将继续下行。豆粕现货价为3648.29元/吨，周环比上涨1.49%。

图13 玉米现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图14 豆粕现货价格

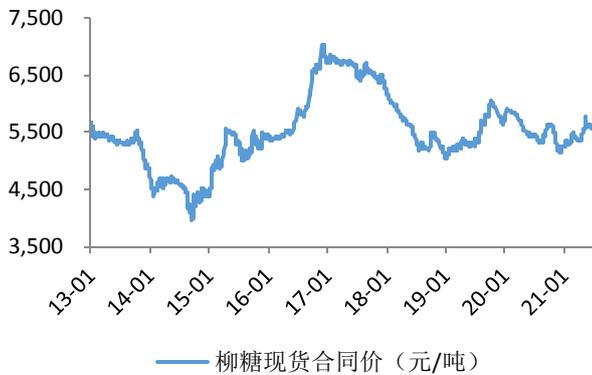


资料来源：Wind，东海证券研究所

国内现货糖价下跌，国际现货糖价下跌。

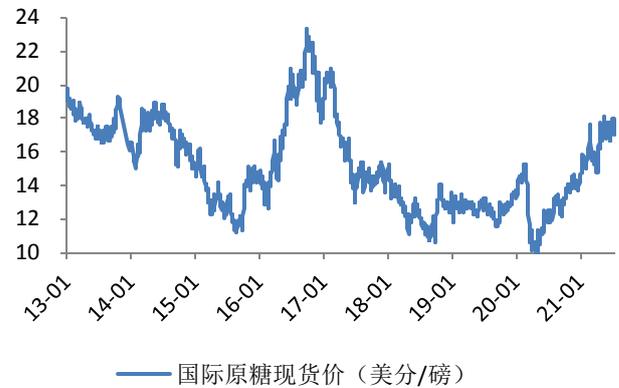
截止 7 月 16 日，柳糖现货合同价 5580 元/吨，周环比下跌 0.36%。7 月 15 日国际原糖现货价 16.97 美分/磅，周环比下跌 3.8%，预计短期仍将呈现小幅震荡。期货方面，7 月 16 日 NYBOT 11 号糖期货价 17.66 美分/磅，周环比上涨 2.44%；郑州白糖期货价 5526 元/吨，周环比上涨 1.21%。

图 15 柳糖现货合同价



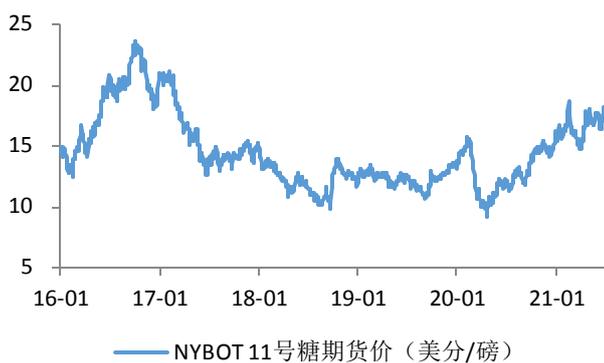
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 国际原糖现货价



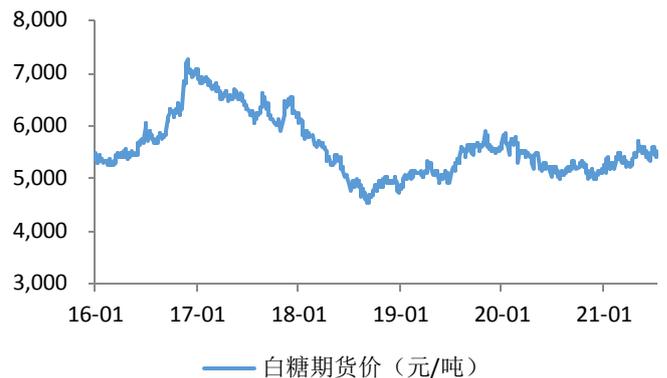
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 NYBOT 11 号糖期货价



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 郑白糖期货价



资料来源：Wind，东海证券研究所

4.上市公司重点公告

【牧原股份】公司发布 2021 年半年度业绩预告，净利润 110.0-115.0 亿元，归母净利润为 94.0-102.0 亿元，同比下降 5.4%~12.8%，第二季度归母净利润 24.4-32.4 亿元，同比下降 51.4%~63.4%，环比下降 53.3%~65.0%。

【登海种业】公司发布 2021 年半年度业绩预告，归母净利润为 0.8-1.2 亿元，同比增加 39.6%-109.4%，第二季度归母净利润 0.2-0.6 亿元，同比变动-11.2%~+157.5%，环比变动-64.3%~+3.6%。

【正邦科技】公司发布 2021 年半年度业绩预告，归母净利润亏损 12.0-14.5 亿元，同比下降 149.6%~156.0%，第二季度归母净利润为亏损 14.1-16.6 亿元，同比变动-193.4%~-209.9%，环比变动-767.0%~-885.1%。

【天康生物】公司发布 2021 年半年度业绩预告，归母净利润为 2.2-2.6 亿元，同比下降 73.6%~68.8%，扣非净利润 2.3-2.7 亿元，同比下降 73.1%-68.5%，第二季度归母净利润亏损 0.4-0.8 亿元，同比变动-116.2%~-108.2%，环比变动-126.9%~-113.6%。

【隆平高科】公司发布 2021 年半年度业绩预告，归母净利润亏损 0.5-0.7 亿元，同比减亏 4.9%—34.8%。

【金新农】公司发布 2021 年半年度业绩预告，归母净利润为 0.3-0.4 亿元，同比下降 78.4% - 83.8%，扣非净利润为 0.8 亿元 - 0.9 亿元，同比下降 41.1% - 47.8%。

【圣农发展】公司发布 2021 年半年度业绩预告，归属于公司股东的净利润为 2.7-2.9 亿元，同比下降 79.73%-78.23%。

【湘佳股份】公司发布 2021 年半年度业绩预告，营业收入 13.9-14.0 亿元，同比增加 40.67%—41.69%，归属于公司股东的净利润亏损 450~600 万元，同比下降 103.22%—104.29%。

5.行业动态

李锁强：上半年生猪出栏 33742 万头，增长 34.4%

二季度末，生猪存栏 43911 万头，同比增加 9915 万头，增长 29.2%，比一季度末增长 5.6%；其中能繁殖母猪存栏 4564 万头，同比增加 934 万头，增长 25.7%，比一季度末增长 5.7%。上半年，生猪出栏 33742 万头，比上年同期增加 8639 万头，增长 34.4%；猪肉产量 2715 万吨，增加 717 万吨，增长 35.9%。（博亚和讯）

6.风险因素

风险因素：（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（4）食品安全风险

分析师简介:

姚星辰, 香港城市大学金融硕士, 5年行业研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089