

农林牧渔行业：猪价短期趋稳，关注强降雨影响

——行业周观点

2021年07月25日

看好/维持

农林牧渔 | 行业报告

报告摘要：

本周国内生猪价格整体小幅上涨，本周五外三元生猪出栏均价 16.08 元/公斤，较上周五涨幅 3.61%。本周五 15 公斤外三元仔猪出栏均价 47.55 元/公斤，较上周五跌幅 1.61%。近期强降雨天气导致河南地区受灾影响严重，但此次受灾的大部分地区并不是生猪养殖的主要地区，因此整体影响有限。不过省内交通运输受阻，而河南是生猪调出大省，短时间内生猪外调困难，对沿海地区等猪肉供应或带来一定压力，或将导致部分地区猪肉价格上涨，建议持续关注极端天气过后的损失和调运情况，以及可能随之而来的疫病反复。

近期农业农村部发布消息称，为贯彻中央打好“种业翻身仗”决策部署，把“藏粮于地、藏粮于技”战略落实到种子基地，农业农村部、财政部联合推出三项举措，聚焦种子基地建设水平不高、生产模式单一、管理服务滞后等问题。我们认为，在全面推动国家级制种基地升级背景下，头部种企将明显受到政策倾斜。建议持续关注产业链景气 and 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相关标的。

市场回顾：

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：农业综合 6.67%、种植业 5.45%、渔业-0.91%、饲料-1.92%、农产品加工-3.02%、动物保健-4.46%、林业-5.57%、畜禽养殖-8.99%。本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：荃银高科 17.35%、神农科技 10.61%、隆平高科 10.61%、*ST 昌鱼 9.78%、金丹科技 8.50%；表现后五的公司为：傲农生物-9.25%、圣农发展-11.38%、福建金森-11.52%、牧原股份-12.77%、普莱柯-13.25%。

重点追踪：

1. 立华股份发布公开发行可转债预案公告

事件：7月22日，立华股份发布公开发行可转债预案公告，拟募集资金不超过 20.45 万元，主要用于投资屠宰类项目、养鸡类项目和总部基地项目。

点评：本次募投项目包括扬州阳雪肉鸡屠宰项目、徐州立华年出栏 3500 万羽一体化养鸡建设项目等养殖屠宰项目。其中养殖板块将增加：年出栏肉鸡 1.05 亿羽、饲料 48 万吨、孵化鸡苗 1.15 亿羽、年存栏种鸡 20 万套、年产祖代鸡 15 万套（可提供父母代种鸡 500 万套、商品鸡约 5 亿只）；屠宰板块将增加：

1.01 亿羽屠宰产能。公司通过养殖屠宰产能扩建以及总部产品研发中心建设，进一步满足黄羽肉鸡市场需求，占领持续增长的冰鲜禽肉市场。

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：

2021-07-27 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：猪价短期趋稳，关注强降雨影响.....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的.....	3
3. 市场表现：本周市场表现不佳.....	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：猪价短期趋稳，关注强降雨影响

本周国内生猪价格整体小幅上涨，本周五外三元生猪出栏均价 16.08 元/公斤，较上周五涨幅 3.61%。本周五 15 公斤外三元仔猪出栏均价 47.55 元/公斤，较上周五跌幅 1.61%。近期强降雨天气导致河南地区受灾影响严重，但此次受灾的大部分地区并不是生猪养殖的主要地区，因此整体影响有限。不过省内交通运输受阻，而河南是生猪调出大省，短时间内生猪外调困难，对沿海地区等猪肉供应或带来一定压力，或将导致部分地区猪肉价格上涨，建议持续关注极端天气过后的损失和调运情况，以及可能随之而来的疫病反复。随着市场需求逐步增长，预计 7-9 月生猪价格将有所改善，但大涨大跌的行情出现概率较低。我们认为，进入三、四季度后，随着价格季节性反弹与养殖企业成本优化，企业盈利能力有望逐步改善，建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

近期农业农村部发布消息称，为贯彻中央打好“种业翻身仗”决策部署，把“藏粮于地、藏粮于技”战略落实到种子基地，农业农村部、财政部联合推出三项举措，聚焦种子基地建设水平不高、生产模式单一、管理服务滞后等问题。我们认为，在全面推动国家级制种基地升级背景下，头部种企将明显受到政策倾斜。建议持续关注产业链景气度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相关标的。

2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

生猪养殖：本周国内生猪价格整体小幅上涨，本周五外三元生猪出栏均价 16.08 元/公斤，较上周五涨幅 3.61%。本周五 15 公斤外三元仔猪出栏均价 47.55 元/公斤，较上周五跌幅 1.61%。虽然市场消费增量不明显，屠宰企业提价意愿不强，但养殖户抗价情绪浓重，部分地区出栏减少，加之政策托市，肥猪存栏明显下降，猪价持续上涨。生猪价格回涨，部分地区养殖户有抄底情况，不过总体补栏还是偏谨慎，本周仔猪价格跌幅有所收窄，有趋稳的迹象。另外，近期强降雨天气导致河南地区受灾影响严重，但此次受灾的大部分地区并不是生猪养殖的主要地区，因此整体影响有限。不过省内交通运输受阻，而河南是生猪调出大省，短时间内生猪外调困难，对沿海地区等猪肉供应或带来一定压力，或将导致部分地区猪肉价格上涨。随着市场需求逐步增长，预计 7-9 月生猪价格将有所改善，但大涨大跌的行情出现概率较低。我们认为，进入三、四季度后，随着价格季节性反弹与养殖企业成本优化，企业盈利能力有望逐步改善，建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

饲料动保：本周五国内玉米（14%水分）2835 元/吨，较上周五下降 0.56%；豆粕（43%蛋白）3697 元/吨，与上周五持平。本周玉米价格持续下跌，主产区降水量大，利于玉米生长，单产有望提升，养殖行情较差背景下谷物饲料替代量较多，玉米需求持续低迷，玉米价格微跌。本周国内大豆到港量较大。当前生猪存栏稳定降低了现阶段豆粕库存压力，但美豆天气利空豆粕市场。美盘大豆表现仍是影响国内豆粕成本和供需双方购销心理的关键，预计豆粕短期将维持震荡走势。随着上半年生猪存栏逐步恢复，对上游饲料动保需求快速增长。我们看好上半年饲料动保板块企业业绩表现，持续推荐养殖后周期板块的投资机会，首推受益周期回暖和涨价逻辑的饲料龙头海大集团，以及替抗产品订单放量的溢多利。其次推荐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。

种植种业：近期农业农村部发布消息称，为贯彻中央打好“种业翻身仗”决策部署，把“藏粮于地、藏粮于技”战略落实到种子基地，农业农村部、财政部联合推出三项举措，聚焦种子基地建设水平不高、生产模式单一、管理服务滞后等问题。**1) 突出保供，投入倍增。**2021 年开始，制种大县奖励的规模由每年 10 亿元

提高到 20 亿元，单个制种大县年度奖励资金最高达到 5000 万元，可连续奖励 5 年。2) 突出企业，创新模式。2021 年开始实施并逐步推进“1+M+N”模式，即一个作物品种对应选择 M 家龙头企业与 N 个基地县对接。3) 突出服务，动态调整。支持地方管理部门完善监管手段，强化主体准入、质量抽查和信息收集等日常管理。从 2021 年开始，探索利用遥感监测、无人机拍摄，构建“天空地”一体化监管网络，重点解决无证生产、非法生产转基因种子等问题。我们认为，在全面推动国家级制种基地升级背景下，头部种企将明显受到政策倾斜。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：本周五全国白羽肉鸡毛鸡均价 3.99 元/公斤，较上周五涨幅 0.25%。本周五鸡苗价格 2.08 元/羽，较上周五涨幅 79.31%。本周毛鸡价格短暂上涨后有所回调。目前肉毛鸡出栏量继续小幅上涨，而猪价低位导致肉鸡代替作用不明显，终端市场需求有限，市场走货较慢，屠企收购积极性依旧不高。供需两面利空下肉鸡价格缺乏支撑，预计 7 月下旬肉鸡价格震荡偏弱运行。近期出苗量小幅有限增长，养殖成本有所下调，部分养殖户为中秋国庆做准备，补栏需求增长，鸡苗价格持续上涨，23 日新一轮补栏结束，鸡苗价格滞涨回跌。短期鸡苗价格或将继续回调。今年以来上游鸡苗行情较好，7 月 23 日，益生股份发布 2021 年半年报，上半年实现营收 12 亿元 (yoy+20.10%)，净利润 2.76 亿元 (yoy+35.20%)，而养殖端 Q2 业绩也有明显改善，行业正走向逐步复苏。中长期来看，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：7 月 21 日，宠幸宠物宣布完成超 2 亿元的 B++轮融资，为宠幸自 2018 年以来完成的第六轮融资。宠幸宠物是一家宠物用品提供商，产品涵盖宠物食品、营养品、洗护用品、清洁用品和宠物医药等领域，旗下拥有“宠幸”、“卫仕”、“唯派特”、“颖养”等自主品牌。其中“卫仕”是国内头部宠物营养品品牌，2018、2019 年、2020 年卫仕全年销售额连年实现 60%以上增长。宠幸在 2020 年 5 月切入了宠物主粮市场，并推出膳食平衡系列犬猫主粮，计划开发功能性、专宠专用等特色主粮。今年公司主粮业务计划实现销售额 4 亿元。今年 618 期间，卫仕营养品再获天猫、京东宠物营养品类销售额第一，其中化毛球片同比去年销售额增长 305%，卫仕膳食平衡主粮较去年同增 2705%。我们认为，随着我国宠物市场的快速扩容，已经有不少宠企开始崭露头角。我们持续关注宠物行业的高速发展，看好稳定性高的宠物消费刚需品类——宠物食品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。

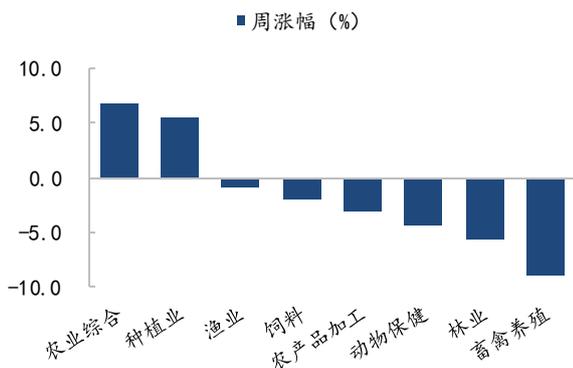
【重点推荐】海大集团、生物股份、科前生物、中宠股份、佩蒂股份

【建议关注】大北农、隆平高科、溢多利、温氏股份、正邦科技

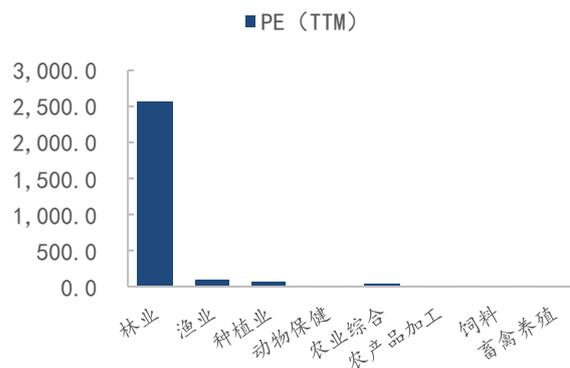
风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

3. 市场表现：本周市场表现不佳

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：农业综合 6.67%、种植业 5.45%、渔业-0.91%、饲料-1.92%、农产品加工-3.02%、动物保健-4.46%、林业-5.57%、畜禽养殖-8.99%。

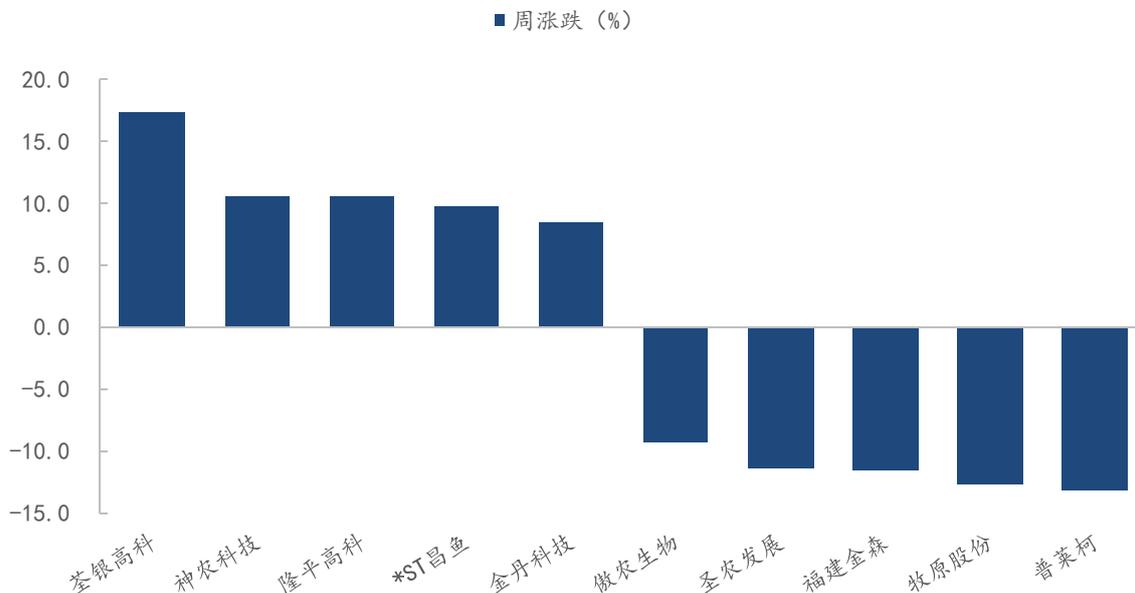
图 1:农林牧渔子行业涨跌幅


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：荃银高科 17.35%、神农科技 10.61%、隆平高科 10.61%、*ST 昌鱼 9.78%、金丹科技 8.50%；表现后五的公司为：傲农生物-9.25%、圣农发展-11.38%、福建金森-11.52%、牧原股份-12.77%、普莱柯-13.25%。

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. 立华股份发布公开发行可转债预案公告

事件：7月22日，立华股份发布公开发行可转债预案公告，拟募集资金不超过20.45万元，主要用于投资屠宰类项目、养鸡类项目和总部基地项目。

点评：本次募投项目包括扬州阳雪肉鸡屠宰项目、徐州立华年出栏3500万羽一体化养鸡建设项目等养殖屠宰项目。其中养殖板块将增加：年出栏肉鸡1.05亿羽、饲料48万吨、孵化鸡苗1.15亿羽、年存栏种鸡20万套、年产祖代鸡15万套（可提供父母代种鸡500万套、商品鸡约5亿只）；屠宰板块将增加：1.01亿羽屠宰产能。公司通过养殖屠宰产能扩建以及总部产品研发中心建设，进一步满足黄羽肉鸡市场需求，占领持续增长的新鲜禽肉市场。

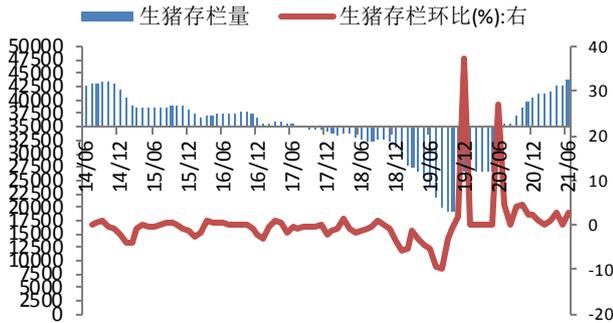
5. 风险提示

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

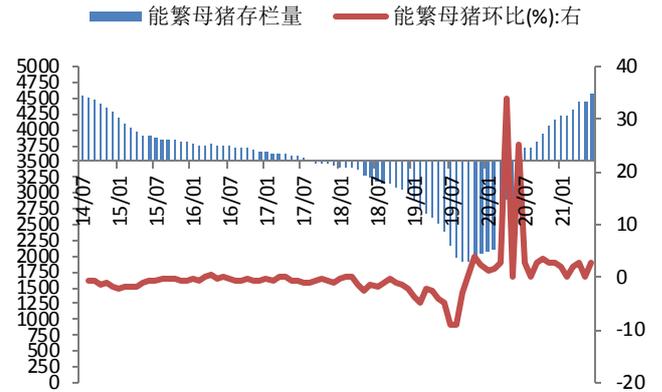
生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



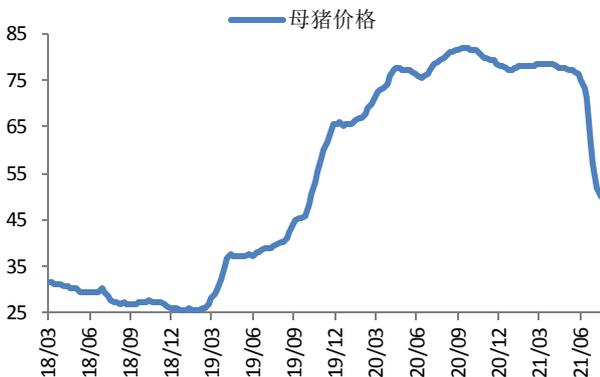
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



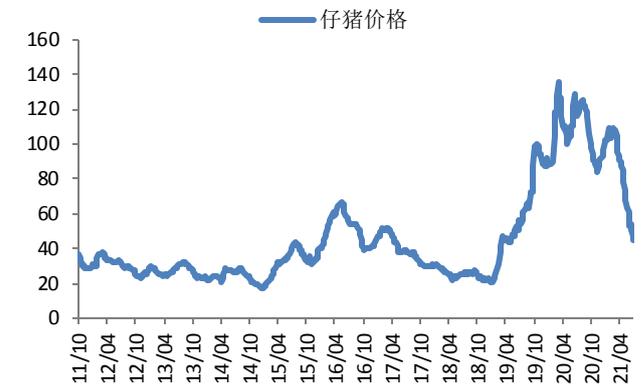
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



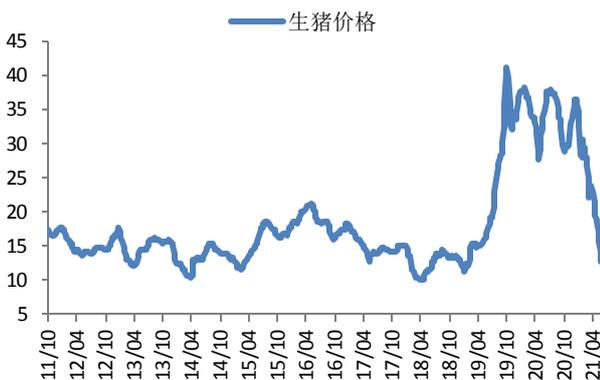
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



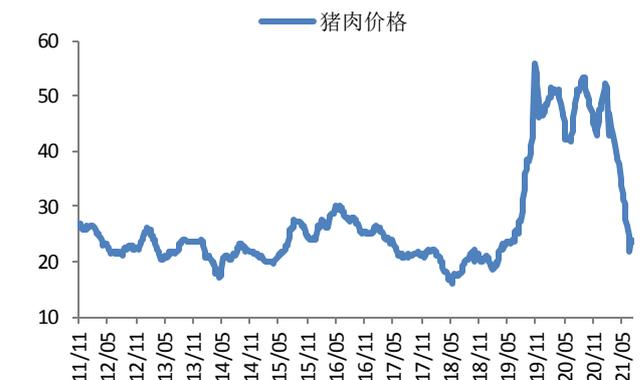
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



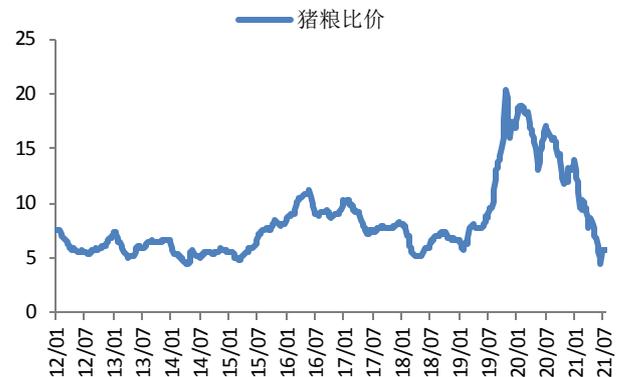
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

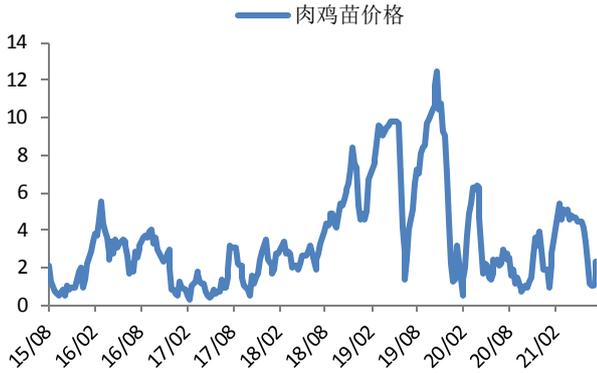
图 15:外购仔猪利润（元/头）



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)



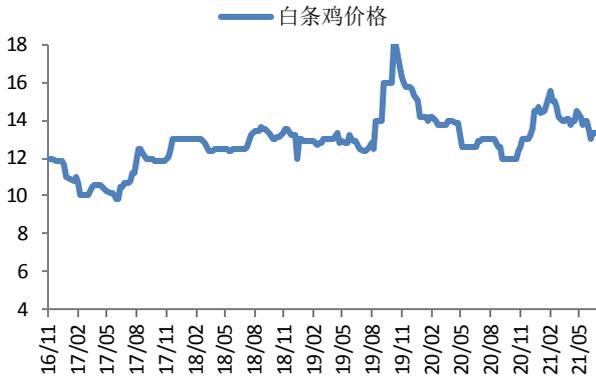
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17:白羽肉鸡价格 (元/公斤)



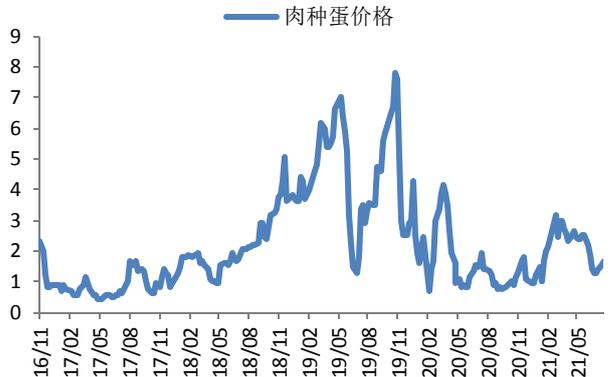
资料来源：wind，东兴证券研究所

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)



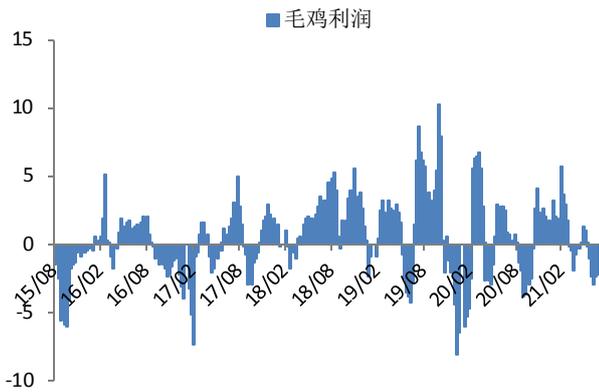
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本 (元/500 克)



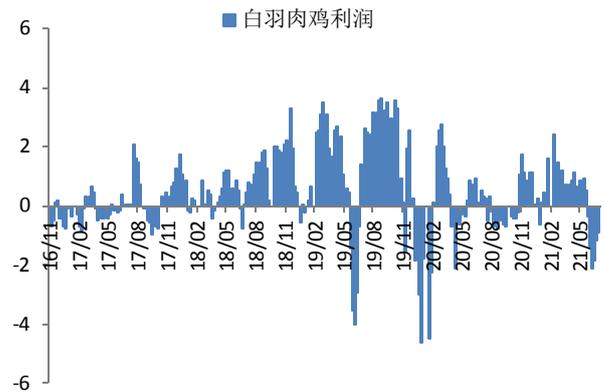
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：6月猪价触底反弹，成本差异带来业绩分化	2021-07-22
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡调整，半年报关注绩优板块	2021-07-19
行业普通报告	农林牧渔行业：猪肉收储开启，《种业振兴行动方案》出台	2021-07-13
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价大幅反弹，持续关注龙头企业降本增效成果	2021-07-05
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价底部反弹强势，建议关注成本控制领先企业	2021-06-27
行业普通报告	农林牧渔行业：5月猪价加速下行，静待旺季来临价格改善	2021-06-24
行业普通报告	农林牧渔行业：政策干预下猪价跌势有望趋缓，看好后周期持续景气	2021-06-20
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价弱势头部出栏提升，看好后周期景气	2021-06-14
行业普通报告	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	2021-06-06
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
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