



农林牧渔行业：猪价短期震荡，关注半年报绩优企业

——行业周观点

报告摘要：

本周五外三元生猪出栏均价 15.53 元/公斤，较上周五跌幅 3.42%。短期来看，受强降雨及台风天气影响，后市猪价将震荡为主。7 月 30 日中共中央召开会议，部署下半年经济工作，强调要继续稳定生猪生产。我们认为，特别是进入 Q3、Q4，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。

海大集团公布半年报，公司实现销售收入 381.91 亿元，同比增长 47.54%，实现归母净利 15.32 亿元，同比增长 38.82%，公司在原料涨价行业盈利被压缩的背景下，实现了销量和业绩的快速增长，业绩符合预期。后周期饲料动保板块业绩持续兑现，我们持续推荐养殖后周期板块的投资机会。中国作物学会理事长万建民表示，生物育种是种业创新的核心，我国必须加大生物育种与产业化力度，突破当前农业发展中的重大瓶颈，加快培育战略性新兴产业，保障国家粮食安全。在政策与板块热度的持续催化下，建议重点关注种业板块。

市场回顾：

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：种植业 1.80%、动物保健-4.68%、林业-5.92%、饲料-6.54%、农产品加工-6.65%、渔业-6.68%、畜禽养殖-6.75%、农业综合-9.29%。本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：西部牧业 17.84%、隆平高科 9.48%、荃银高科 9.34%、大北农 8.94%、农发种业 6.65%；表现后五的公司为：海大集团-11.31%、大湖股份-11.50%、雪榕生物-12.37%、敦煌种业-13.30%、众兴菌业-20.63%。

重点追踪：

1. 普莱柯公告获得两项新兽药注册证书

事件：7 月 29 日，普莱柯公告获得两项新兽药注册证书：1、鸭传染性浆膜炎、大肠杆菌病二联灭活疫苗（1 型 CZ12 株+078 型 SH 株）（与江苏省农科院兽医所等联合申报）；2、鸡新城疫、传染性支气管炎、禽流感（H9 亚型）、传染性法氏囊病四联灭活疫苗（N7a 株+M41 株+SZ 株+rVP2 蛋白）

点评：公司在禽苗方面持续布局，本次两项新兽药注册证书的取得也进一步彰显了公司的禽苗研发实力。公司在研发上持续保持年均 10% 的高投入，动保产品管线逐步丰满。受益于下游养殖端快速复苏，公司上半年业绩表现较好，实现营收 5.79 亿元（yoy+37.34%）。公司持续发展宠物疫苗板块，多款宠物药品即将上市，特别是公司的犬瘟热、犬细小二联活疫苗（DP）已基本完成临床试验，正在准备申报新兽药注册，宠物疫苗板块有望为公司带来第二增长曲线。

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。

2021 年 08 月 01 日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

未来 3-6 个月行业大事：

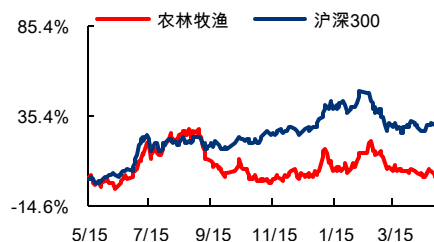
2021-08-03 中国豆油港口库存公布(万吨)

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：猪价短期震荡，关注半年报绩优企业.....	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：猪价短期震荡，关注半年报绩优企业

本周五外三元生猪出栏均价 15.53 元/公斤，较上周五跌幅 3.42%。本周五 15 公斤外三元仔猪出栏均价 47.36 元/公斤，较上周五跌幅 0.40%。短期来看，受强降雨及台风天气影响，后市猪价将震荡为主。海关总署数据显示，6 月份中国猪肉进口总量环比继续下降 7.13%。目前进口猪价已高于国内猪价，预计下半年猪肉进口将大幅削减，利好下半年生猪市场。7 月 30 日中共中央召开会议，部署下半年经济工作，强调要继续稳定生猪生产。国常会和农村农业部近期表示要加快建立生猪生产逆周期调控机制和抓好非洲猪瘟等重大疫病防控，推进生猪标准化规模养殖，提升生猪产业现代化水平。我们认为，特别是进入 Q3、Q4，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。

海大集团公布 2021 年半年报，公司实现销售收入 381.91 亿元，同比增长 47.54%，实现归母净利 15.32 亿元，同比增长 38.82%，公司在原料涨价行业盈利被压缩的背景下，实现了销量和业绩的快速增长，业绩符合预期。普莱柯公布 2021 年半年报，公司实现销售收入 5.79 亿元，同比增长 37.34%，实现归母净利 1.64 亿元，同比增长 36.30%，公司猪苗维持高速增长。后周期饲料动保板块业绩持续兑现，我们持续推荐养殖后周期板块的投资机会。中国作物学会理事长万建民在第二十三届中国科协年会开幕式上表示，生物育种是种业创新的核心，我国必须加大生物育种与产业化力度，突破当前农业发展中的重大瓶颈，加快培育战略性新兴产业，保障国家粮食安全。在政策与板块热度的持续催化下，建议重点关注种业板块。

2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

生猪养殖：本周五外三元生猪出栏均价 15.53 元/公斤，较上周五跌幅 3.42%。本周五 15 公斤外三元仔猪出栏均价 47.36 元/公斤，较上周五跌幅 0.40%。本周国内生猪价格先跌后涨，周前期市场需求不佳，屠宰压价意愿强，且受降雨影响，生猪调运受阻，部分地区本地市场供应充足，拖累价格。周后期因月末养殖集团出栏量下降，加之台风天气等影响，沿海销区到货量减少，猪价偏强运行。短期来看，受强降雨及台风天气影响，后市猪价将震荡为主。海关总署数据显示，6 月份中国猪肉进口总量环比继续下降 7.13%。目前进口猪价已高于国内猪价，预计下半年猪肉进口将大幅削减，利好下半年生猪市场。7 月 30 日中共中央召开会议，部署下半年经济工作，强调要继续稳定生猪生产。国常会和农村农业部近期表示要加快建立生猪生产逆周期调控机制和抓好非洲猪瘟等重大疫病防控，推进生猪标准化规模养殖，提升生猪产业现代化水平。我们认为，特别是进入 Q3、Q4，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 2780.98 元/吨，较上周五上涨 0.04%；豆粕 3659.57 元/吨，较上周五上涨 1.42%。本周玉米价格保持稳定。随着大量进口玉米投放市场及替代品的大量投入，玉米供给压力持续缓解。预计近期玉米价格将以偏弱走势为主，8 月中旬前后价格有望回涨。本周豆粕价格先跌后涨。大豆到港量大，油厂开工率较高豆粕产量大，豆粕需求短期增量有限，短期预计豆粕价格仍将保持震荡走势，需持续关注海外大豆产区干旱影响。海大集团公布 2021 年半年报，公司实现销售收入 381.91 亿元，同比增长 47.54%，实现归母净利 15.32 亿元，同比增长 38.82%，公司在原料涨价行业盈利被压缩的背景下，实现了销量和业绩的快速增长，业绩符合预期。普莱柯公布 2021 年半年报，公司实现销售收入 5.79 亿元，同比增长 37.34%，实现归母净利 1.64 亿元，同比增长 36.30%，公司猪苗维持高速增长。后周期饲料动保板块业绩持续兑现，我们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：7月27日，在第二十三届中国科协年会开幕式上，中国作物学会理事长万建民表示，我国种业科技自主创新的压力空前巨大，突破性新品种培育进入平台期。种子企业自主创新能力亟待提升，5000多家种企中，能够达到育繁推一体化、有能力从事科研的企业不足100家。目前尚未形成市场导向的高效种业科技创新体系。万建民表示，生物育种是种业创新的核心，我国必须加大生物育种与产业化力度，突破当前农业发展中的重大瓶颈，加快培育战略性新兴产业，保障国家粮食安全。我们认为，在全面推动生物育种和产业化的背景下，头部种企将明显受到政策倾斜。特别是近期全球农化和种业巨头先正达递交科创板招股书，国内相关种企也同时受到市场关注，催化效果明显。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4.19元/公斤，较上周五涨幅5.01%。本周五鸡苗价格2.40元/羽，较上周五涨幅15.38%。本周毛鸡价格持续回涨。目前肉毛鸡出栏量逐渐偏紧，但猪肉价格持续低位震荡，肉鸡代替作用不明显，终端市场消费需求小幅回暖但有限，市场走货一般，屠宰企业收购积极性依旧不高，肉鸡价格触底小幅回涨。本周鸡苗价格持续上涨。近期出苗量变化量不大，目前补栏风险较小，养殖户补栏情绪略有增加，孵化企业排苗速度加快。近期农村农业部就新一轮畜禽遗传改良计划有关情况表示，要发挥育种企业和科研院所的主体作用，打造畜禽种业领军企业。我们认为，在育种方面具有较强创新能力的企业有望受益。短期行业仍处于高库存阶段，预计到年底或者明年年初周期有望上行；从中长期来看，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：近期宠物行业颇受资本关注，据不完全统计，7月份宠物赛道融资事件就达到6起，平均5天就有一家宠物企业获得融资。而融资企业不仅涉及占比最大的宠物食品领域，还包括其他细分领域，如宠物产业链综合性企业宠娘（Petlady）、宠物家庭清洁洗护品牌再三、宠物营养品品牌宠爱、宠物新零售品牌小猫来了、宠物大数据平台栖遑宠物以及宠物智能用品品牌彼诞（PIDAN）。目前宠物医疗和食品领域已经开始有头部企业出现，而细分领域也正在逐步发展。宠爱创始人陈洪辉表示，目前宠物营养品在行业的占比还非常小，公司子品牌萌宠出动自2020年10月份上线至今，GMV已经达到4000万元，每月复购率在38.6%。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

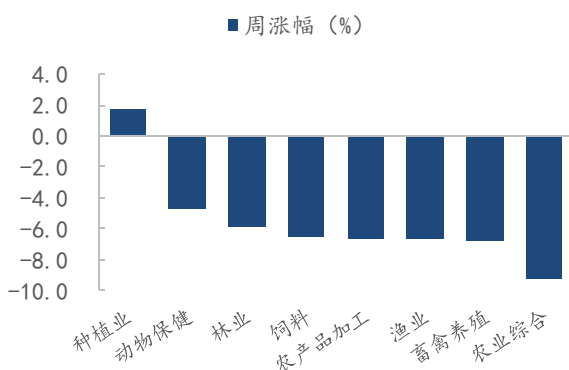
【建议关注】大北农、隆平高科、溢多利、温氏股份、正邦科技

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

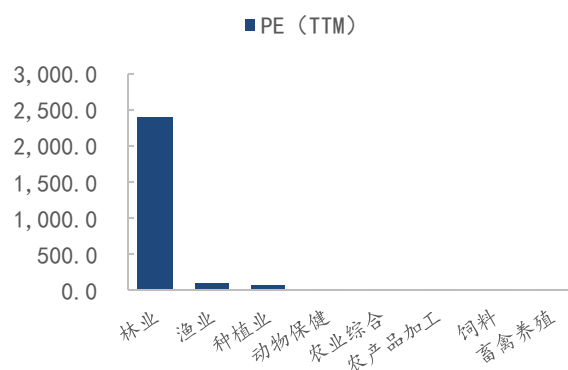
本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：种植业1.80%、动物保健-4.68%、林业-5.92%、饲料-6.54%、农产品加工-6.65%、渔业-6.68%、畜禽养殖-6.75%、农业综合-9.29%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

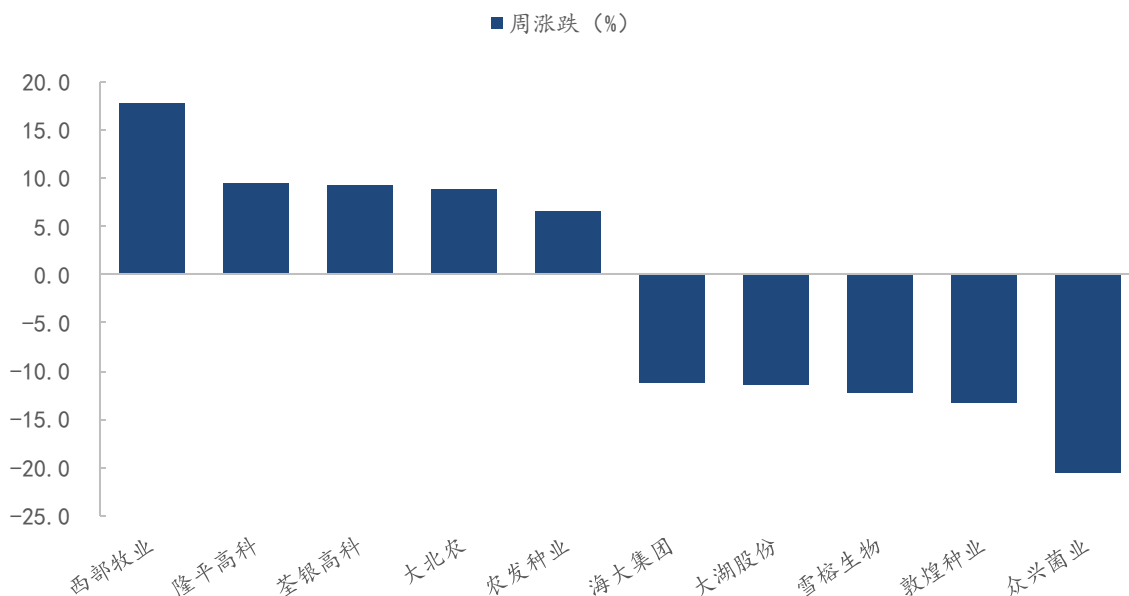
图 2:农林牧渔子行业市盈率



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：西部牧业 17.84%、隆平高科 9.48%、荃银高科 9.34%、大北农 8.94%、农发种业 6.65%；表现后五的公司为：海大集团-11.31%、大湖股份-11.50%、雪榕生物-12.37%、敦煌种业-13.30%、众兴菌业-20.63%。

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. 普莱柯公告获得两项新兽药注册证书

事件：7月29日，普莱柯公告获得两项新兽药注册证书：1、鸭传染性浆膜炎、大肠杆菌病二联灭活疫苗（1型 CZ12 株+O78 型 SH 株）（与江苏省农科院兽医所等联合申报）；2、鸡新城疫、传染性支气管炎、禽流感（H9 亚型）、传染性法氏囊病四联灭活疫苗（N7a 株+M41 株+SZ 株+rVP2 蛋白）

点评：公司在禽苗方面持续布局，本次两项新兽药注册证书的取得也进一步彰显了公司的禽苗研发实力。公司在研发上持续保持年均 10% 的高投入，动保产品管线逐步丰满。受益于下游养殖端快速复苏，公司上半年业绩表现较好，实现营收 5.79 亿元（yoy+37.34%）。公司持续发展宠物疫苗板块，多款宠物药品即将上市，特别是公司的犬瘟热、犬细小二联活疫苗（DP）已基本完成临床试验，正在准备申报新兽药注册，未来宠物疫苗板块有望为公司带来第二增长曲线。

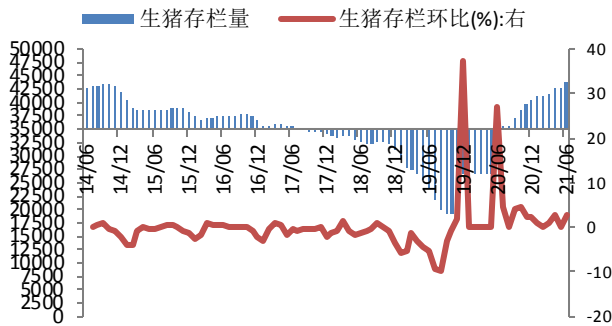
5. 风险提示

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

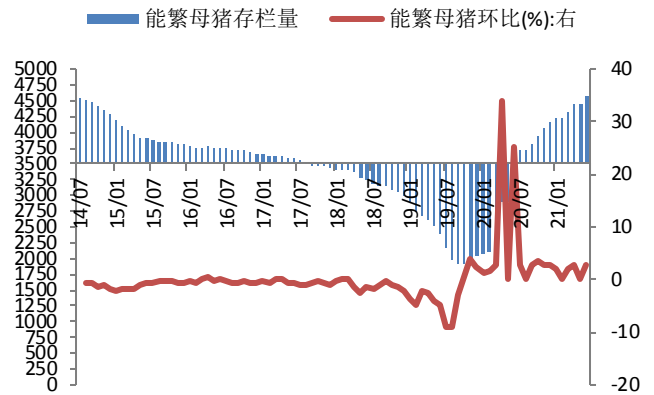
生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



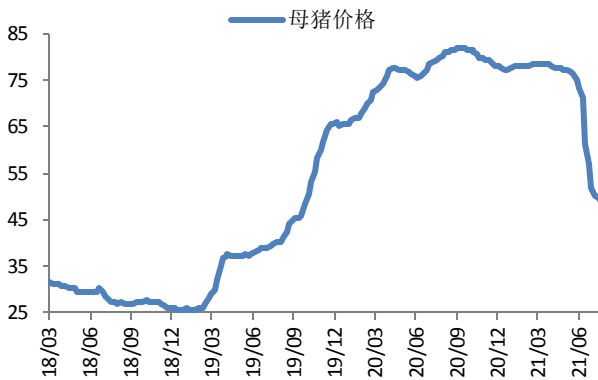
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



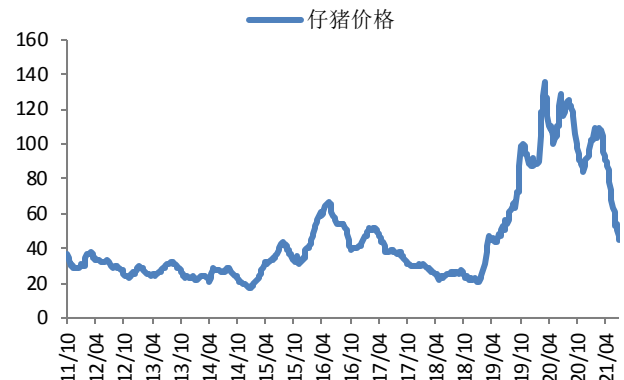
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



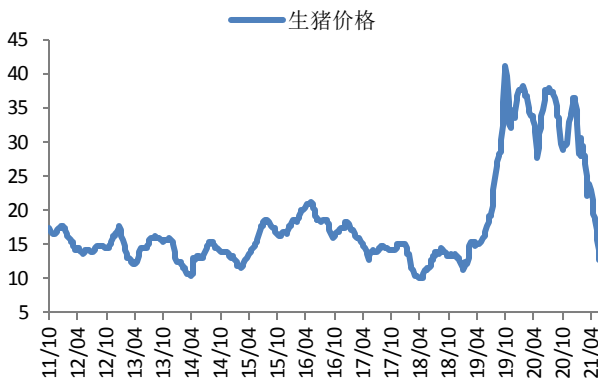
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



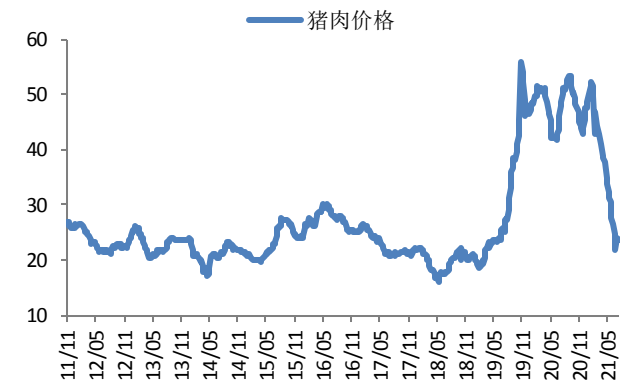
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



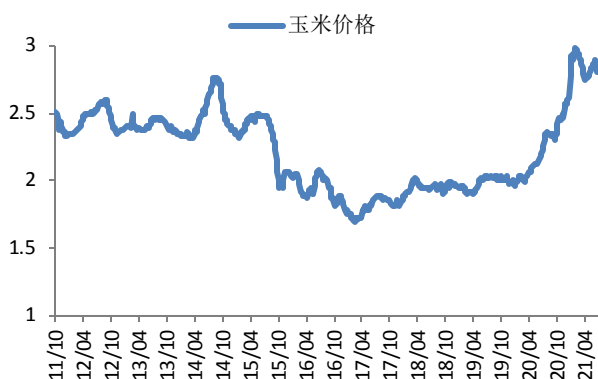
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



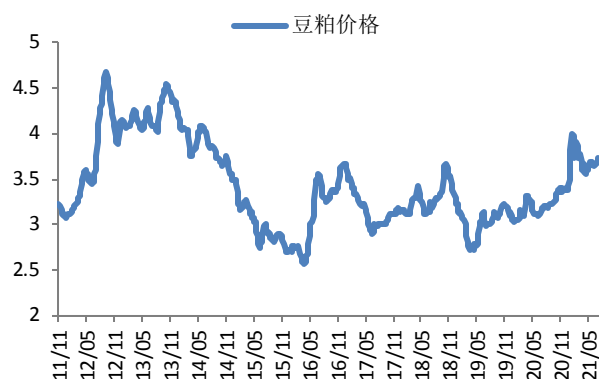
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



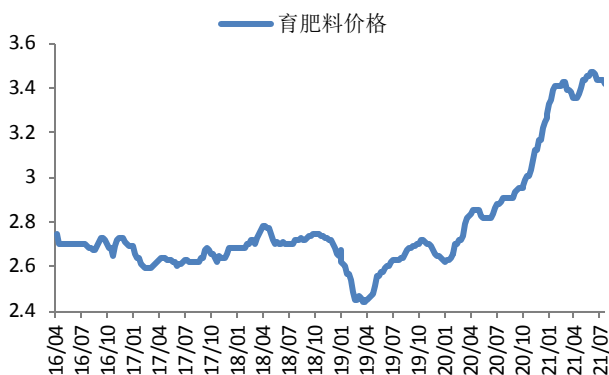
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



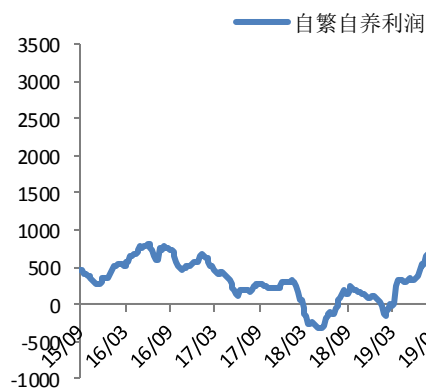
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

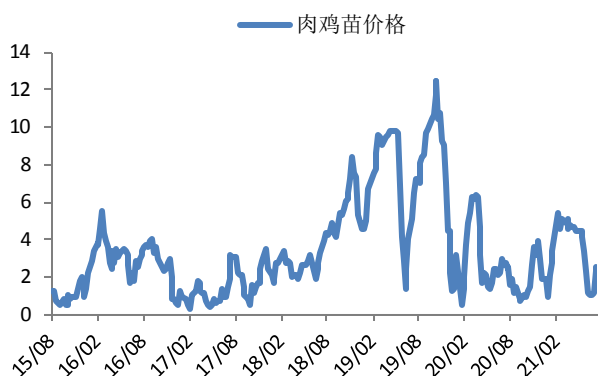
图 15:外购仔猪利润（元/头）



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）



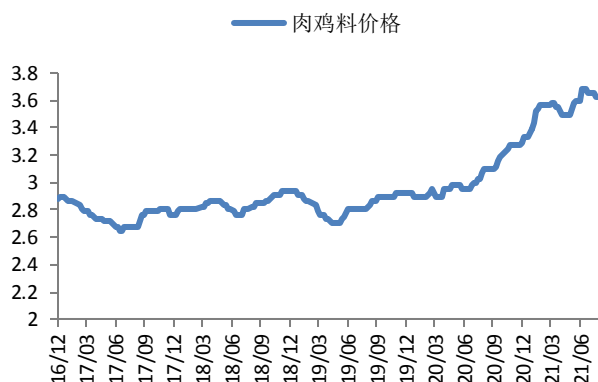
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19:肉种蛋价格（元/羽）



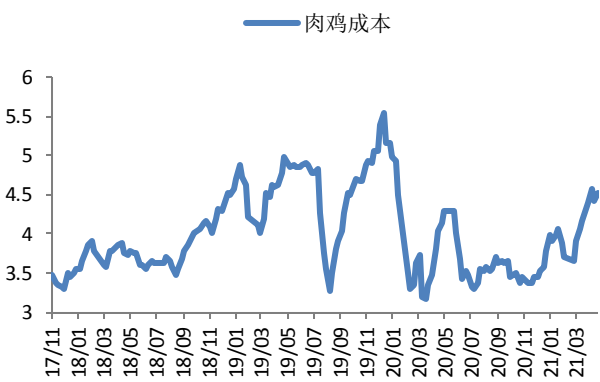
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



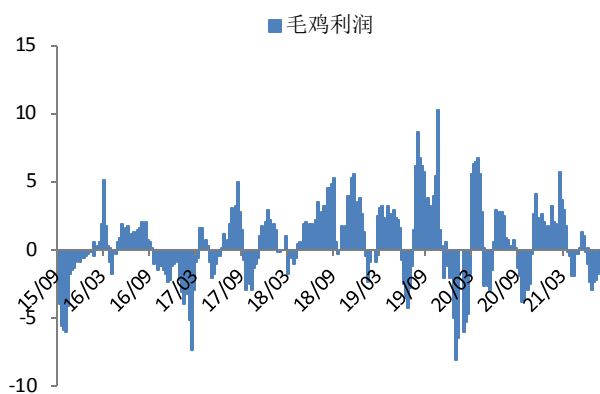
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500 克）



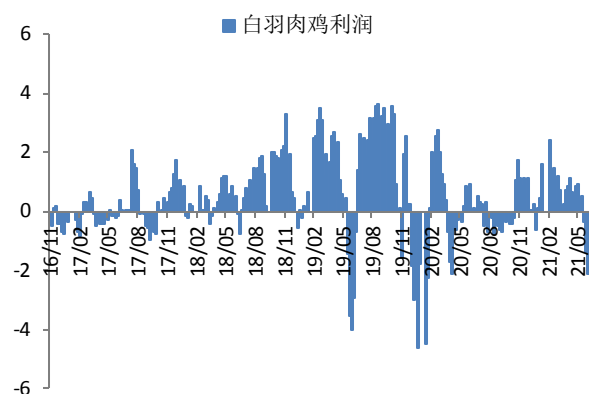
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：猪价短期趋稳，关注强降雨影响	2021-07-25
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
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）：主营饲料高速发展，长期优势持续强化	2021-07-28
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