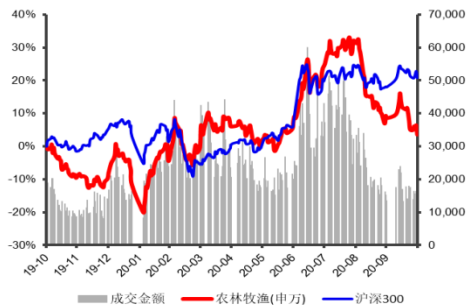


农林牧渔

周报（第31周）：看好景气上行叠加政策加持的种业，推荐优质龙头

■ 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30周）：中报季来临，重点关注种子等景气行业的绩优龙头》-2021/8/1

《农业周报（第29周）：中报业绩分化，重点关注细分行业优质龙头》-2021/7/25

《农业周报（第28周）：猪价震荡盘整，重点推荐细分行业优质龙头》-2021/7/18

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

农业板块表现良好，种植板块持续领涨。1、上周，申万农业指数上涨2.92%。同期，上证综指上涨1.79%，深证成指上涨2.44%。2、农业所有子板块悉数上涨，种植板块领涨，涨幅6.47%。3、前10大涨幅个股集中在种植板块，前10大跌幅个股集中在渔业板块。涨幅前3名个股是通威股份、景谷林业和隆平高科。

二、投资建议

近期，粮价偏强震荡，猪价偏弱走低。中报季，建议关注景气上行和政策利好加持的种业优质龙头。

1、种业：景气上行叠加利好政策加持，推荐优质龙头。据有关统计，2021年种子销售进度快于往年，种子价格与往年相比总体保持稳定，其中，玉米、早稻、大豆种子小幅上扬。玉米、早稻等种子价格上涨主要受成本推动和需求拉动的双重影响，预计未来2-3年内仍有望继续上涨。中报预告显示，登海种业、隆平高科等中期业绩预增幅度较大。行业处于景气上行阶段，叠加利好政策有望催化发展，我们继续维持板块看好评级。个股重点推荐转基因布局较早，有先发优势且充分受益于景气上行的优质龙头隆平高科、登海种业、荃银高科和大北农。

2、养殖产业链：1) 生猪养殖：行业成本优化，关注优化幅度较大的龙头公司。养殖公司普遍中报业绩预减，牧原预减幅度较小。上半年，行业成本持续优化，牧原、天康等部分公司处于成本领先地位。我们认为，猪价3季度仍有阶段性反弹机会，建议在反弹阶段关注成本领先的牧原和天康生物。2) 肉鸡养殖：鸡苗价格持续反弹，关注鸡苗龙头。7月初至今，白羽鸡苗价格从1.2元涨至3元以上。鸡苗价格反弹主要受旺季因素影响，预计反弹行情将持续至8月中旬。产业链向食品深加工加速下沉，龙头将有估值修复行情，关注益生股份、民和股份和圣农发展；3) 替抗：重点公司上半年替抗业务同比高速增长，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：受猪价下跌的影响，猪用疫苗企业促销力度或加大，单价或承压。但生猪存栏持续上升，疫苗产品需求继续增长，景气上行趋势不改，维持行业看好评级。个股重点推荐估值合理，且上半年批签发大幅增长的科前生物。

三、行业数据

生猪：第 31 周，全国 22 省市生猪出厂价为 15.5 元/公斤，较上周跌 0.11 元/公斤；第 31 周，全国主产区自繁自养头猪亏损 226 元。截至 2021 年 6 月底，全国能繁母猪存栏量同比增 25.7%；

肉鸡：第 31 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 4.01 元/斤，较上周涨 0.06 元/斤；第 31 周，肉鸡养殖环节单羽盈利 0.99 元；

饲料：据博亚和讯统计，第 31 周，肉鸡料均价 3.63 元/公斤，周环比持平；育肥猪料价格 3.42 元/公斤，周环比持平；

水产品：第 31 周，山东威海大宗批发市场海参价格 180 元/公斤，周环比持平；扇贝价格 12 元/公斤，周环比持平；对虾价格 360 元/公斤，周环比持平；鲍鱼价格 96 元/公斤，周环比持平；

糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻：第 31 周，南宁白糖现货价 5613 元/吨，较上周跌 20 元/吨；中国 328 级棉花价格 17547 元/吨，较上周跌 78 元/吨；国内玉米收购均价 2742 元/吨，较上周涨 26 元/吨；国内豆粕现货均价 3671 元/吨，较上周涨 62 元/吨；第 31 周，国内小麦现货均价 2588 元/吨，较上周涨 31 元/吨；国内粳稻均价 2824 元/吨，较上周涨 2 元/吨；中晚籼稻均价 2802 元/吨，较上周涨 2 元/吨；早籼稻均价 2620 元/吨，较上周涨 8 元/吨。

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	6
(一) 个股涨跌一览	6
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	7
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	10
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品	11

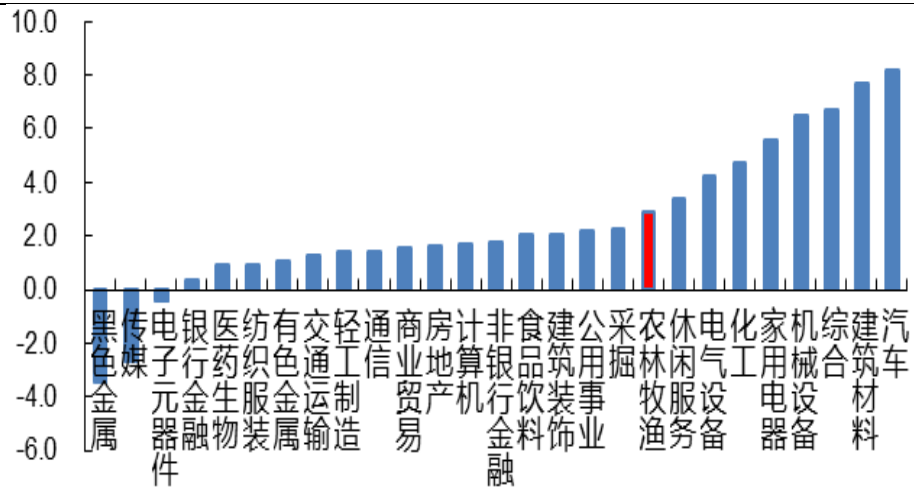
图表目录

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 30 周, 江西省生猪出场价 15.84 元/公斤	8
图表 7: 第 30 周, 烟台肉鸡苗出厂价 2.76 元/羽	8
图表 8: 第 30 周, 烟台白羽鸡出场 3.95 元/公斤	8
图表 9: 第 30 周, 新郑鸭苗出场价 3.22 元/羽	8
图表 10: 21/06, 全国能繁母猪存栏 4564 万头	8
图表 11: 21/06, 全国能繁母猪存栏同比上升 25.7%	8
图表 12: 第 30 周, 主产区肉鸡料价 3.63 元/公斤	9
图表 13: 第 30 周, 育肥猪料价 3.42 元/公斤	9
图表 14: 第 17 周, 蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤	9
图表 15: 21/06, 全国饲料单月产量同比增 21.5%	9
图表 16: 第 30 周, 威海海参大宗价 180 元/公斤	10
图表 17: 第 30 周, 威海扇贝大宗价 12 元/公斤	10
图表 18: 第 30 周, 威海对虾大宗价 360 元/公斤	10
图表 19: 第 30 周, 威海鲍鱼大宗价 96 元/公斤	10
图表 20: 第 28 周, 草鱼批发价 20.71 元/公斤	10
图表 21: 第 28 周, 鲫鱼批发价 25.84 元/公斤	10
图表 22: 第 28 周, 鲤鱼批发价 17.49 元/公斤	10
图表 23: 第 28 周, 鲢鱼批发价 14.58 元/公斤	10
图表 24: 第 30 周, 南宁白糖现货批发价 5634 元/吨	11
图表 25: 第 30 周, 328 级棉花批发价 17625 元/吨	11
图表 26: 第 30 周, 国内玉米收购价 2716 元/吨	11
图表 27: 第 30 周, 国内豆粕现货价 3609 元/吨	11
图表 28: 第 30 周, 国内小麦收购价 2557 元/吨	11
图表 29: 第 30 周, 国内粳稻现货价 2822 元/吨	11

一、行情回顾

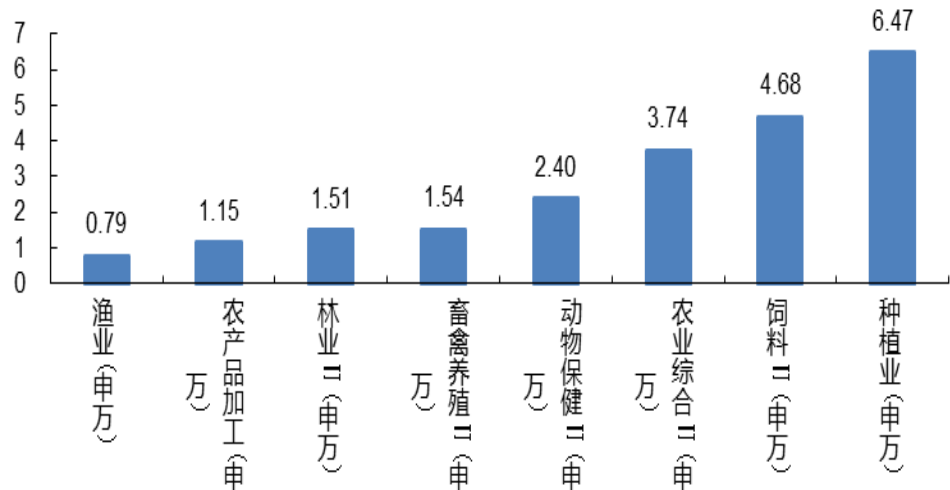
农业板块表现良好，种植板块持续领涨。上周，申万农业指数上涨2.92%。同期，上证综指上涨1.79%，深证成指上涨2.44%。农业各子板块表现良好，种植板块领涨，涨幅6.47%。

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大涨幅个股集中在种植板块，前10大跌幅个股集中在渔业板块。涨幅前3名个股是通威股份、景谷林业和隆平高科。

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				
通威股份	17.28	17.28	16.26	55.51
*ST 景谷	17.13	17.13	1.60	(198.49)
隆平高科	16.87	16.87	33.11	232.14
登海种业	10.10	10.10	17.33	135.69
大北农	9.72	9.72	34.66	19.13
荃银高科	9.55	9.55	38.47	134.59
睿智医药	9.30	9.30	6.90	46.21
宏辉果蔬	8.45	8.45	8.79	41.32
丰乐种业	8.20	8.20	62.67	148.33
海大集团	7.66	7.66	4.14	38.05
本周涨跌幅后 10				
众兴菌业	(1.63)	(1.63)	47.15	27.95
敦煌种业	(1.77)	(1.77)	48.24	65.48
佩蒂股份	(2.57)	(2.57)	9.40	38.68
ST 瀚叶	(3.02)	(3.02)	2.28	(9.39)
福建金森	(3.49)	(3.49)	14.19	397.76
普莱柯	(4.06)	(4.06)	7.09	22.40
泉阳泉	(7.46)	(7.46)	10.57	50.12
保龄宝	(9.03)	(9.03)	22.27	85.81
佳沃食品	(9.51)	(9.51)	15.42	(2.93)

雪榕生物	(10.23)	(10.23)	25.10	17.13
------	---------	---------	-------	-------

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(%)
梅花生物	2021-08-05	1,161.62	309,861.99	308,700.37	99.63
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
德利股份	2021-09-22	8,374.60	36,730.00	2,000.00	5.45
科前生物	2021-09-22	3,564.51	46,500.00	8,400.00	18.06
晓鸣股份	2021-10-13	242.42	18,750.60	4,457.58	23.77
金龙鱼	2021-10-15	14,964.23	542,159.15	39,300.48	7.25
万辰生物	2021-10-19	197.64	15,350.00	3,639.86	23.71
民和股份	2021-10-25	4,691.36	34,896.02	20,615.40	59.08
中联生物	2021-10-28	250.00	41,064.40	26,105.72	63.57
傲农生物	2021-11-08	52.00	68,526.09	63,634.78	92.86

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)
神农科技	2021-08-04	5.10	-9.41	5.63	3,570.00
金龙鱼	2021-08-04	68.44	-5.02	72.06	1,567.28

资料来源：太平洋证券

三、行业观点

近期，粮价偏强震荡，猪价偏弱走低。中报季，建议关注景气上行和政策利好加持的种业优质龙头。

1、种业：景气上行叠加利好政策加持，推荐优质龙头。据有关统计，2021年种子销售进度快于往年，种子价格与往年相比总体保持稳定，其中，玉米、早稻、大豆种子小幅上扬。玉米、早稻等种子价格上涨主要受成本推动和需求拉动的双重影响，预计未来2-3年内仍有望继续上涨。中报预告显示，登海种业、隆平高科等中期业绩预增幅度较大。行业处于景气上行阶段，叠加利好政策有望催化发展，我们继续维持板块看好评级。个股重点推荐转基因布局较早，有先发优势且充分受益于景气上行的优质

龙头隆平高科、登海种业、荃银高科和大北农。

2、养殖产业链：1) 生猪养殖：行业成本优化，关注优化幅度较大的龙头公司。养殖公司普遍中报业绩预减，牧原预减幅度较小。上半年，行业成本持续优化，牧原、天康等部分公司处于成本领先地位。我们认为，猪价3季度仍有阶段性反弹机会，建议在反弹阶段关注成本领先的牧原和天康生物。2) 肉鸡养殖：鸡苗价格持续反弹，关注鸡苗龙头。7月初至今，白羽鸡苗价格从1.2元涨至3元以上。鸡苗价格反弹主要受旺季因素影响，预计反弹行情将持续至8月中旬。产业链向食品深加工加速下沉，龙头将有估值修复行情，关注益生股份、民和股份和圣农发展；3) 替抗：重点公司上半年替抗业务同比高速增长，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：受猪价下跌的影响，猪用疫苗企业促销力度或加大，单价或承压。但生猪存栏持续上升，疫苗产品需求继续增长，景气上行趋势不改，维持行业看好评级。个股重点推荐估值合理，且上半年批签发大幅增长的科前生物。

四、行业数据

（一）养殖业

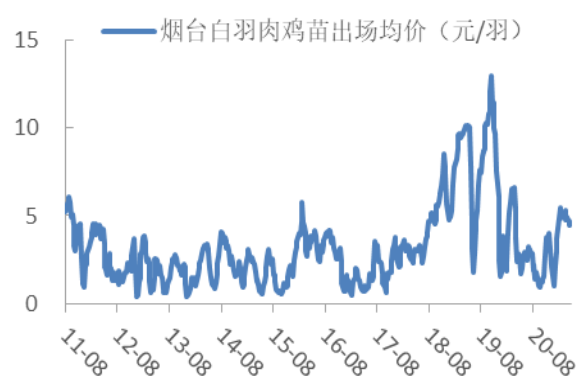
图表 6：第 31 周，全国 22 省市生猪出场价 15.5 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

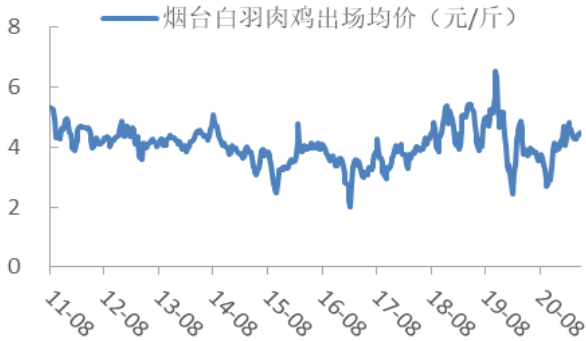
图表 8：第 31 周，烟台白羽鸡出场 4.01 元/公斤

图表 7：第 31 周，烟台肉鸡苗出厂价 3.3 元/羽



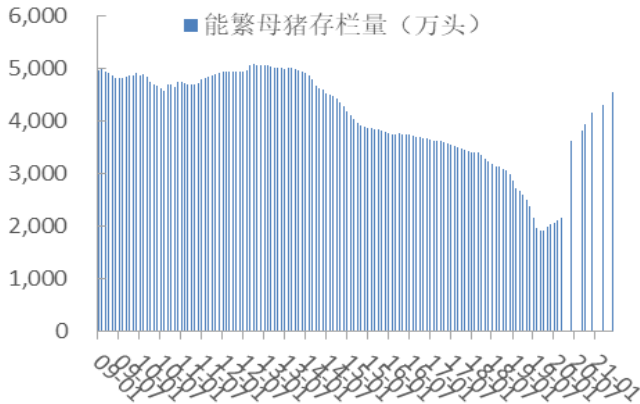
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 31 周，新郑鸭苗出场价 1.88 元/羽

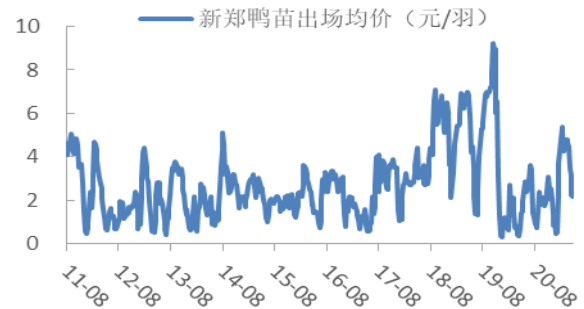


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：21/06，全国能繁母猪存栏 4564 万头

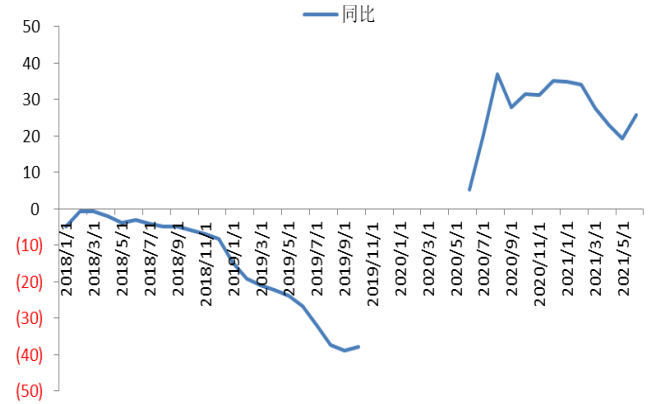


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：21/06，全国能繁母猪存栏同比上升 25.7%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

图表 12：第 31 周，主产区肉鸡料价 3.63 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

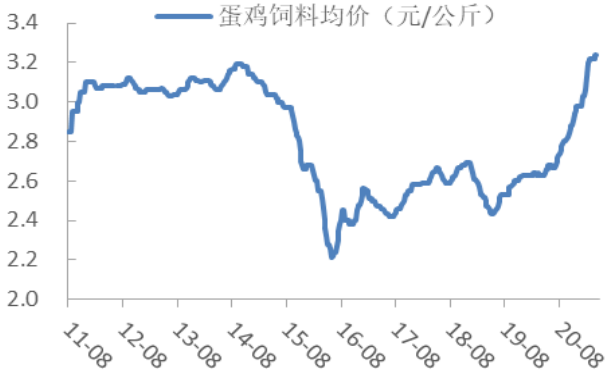
图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤

图表 13：第 30 周，育肥猪料价 3.42 元/公斤

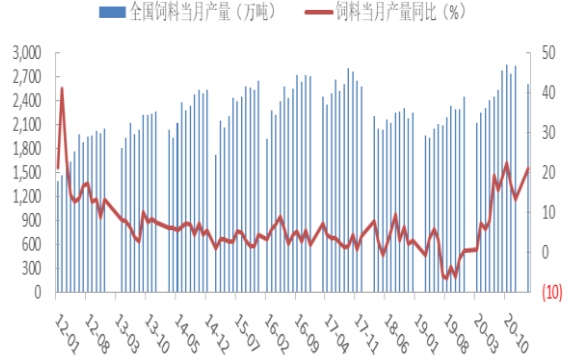


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：21/06，全国饲料单月产量同比增 21.5%



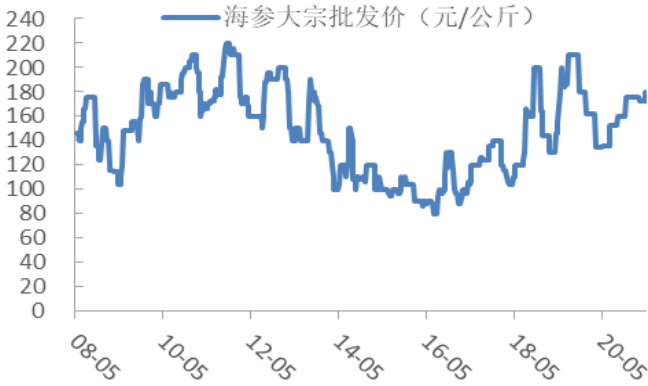
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

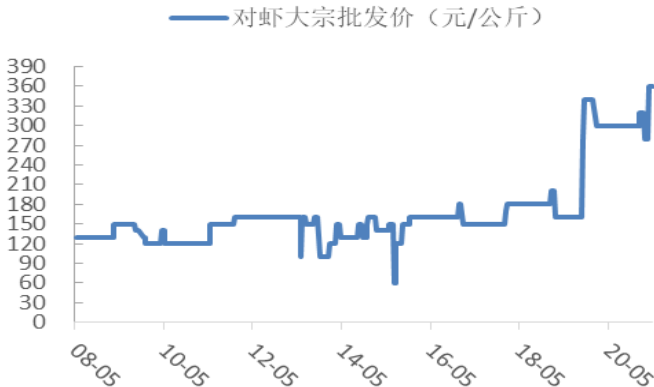
（三）水产养殖业

图表 16：第 31 周，威海海参大宗价 180 元/公斤



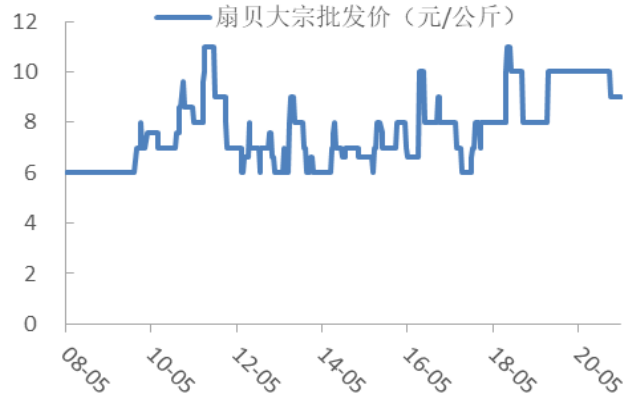
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 31 周，威海对虾大宗价 360 元/公斤



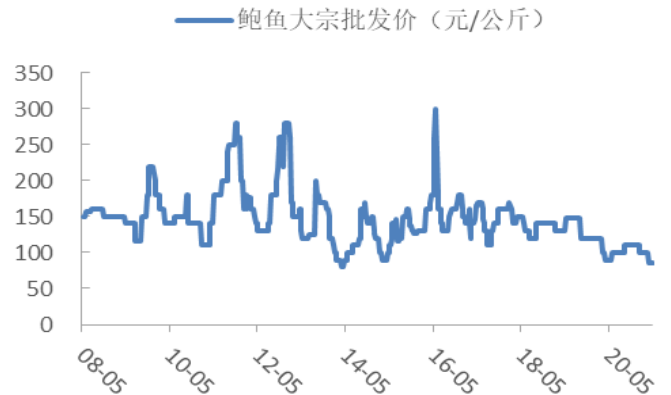
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：第 31 周，威海扇贝大宗价 12 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 31 周，威海鲍鱼大宗价 96 元/公斤



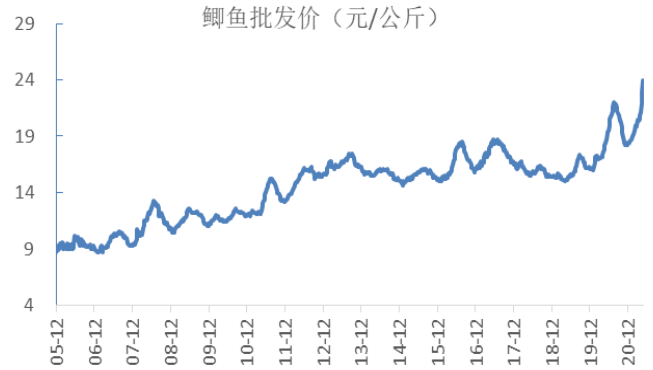
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 30 周，草鱼批发价 20.75 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 30 周，鲫鱼批发价 26.11 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 30 周，鲤鱼批发价 17.37 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 30 周，鲢鱼批发价 14.47 元/公斤



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 31 周，南宁白糖现货批发价 5613 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 31 周，328 级棉花批发价 17547 元/吨



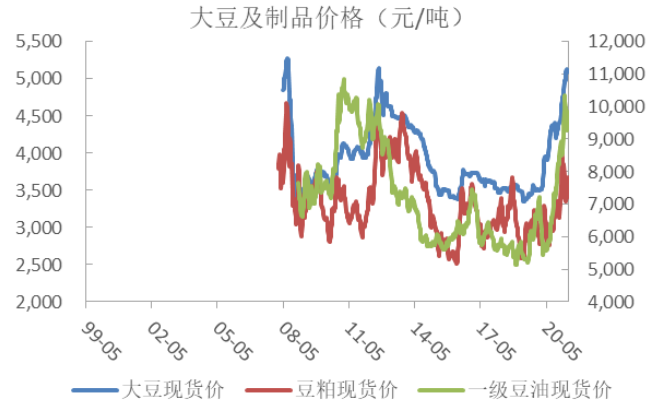
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 31 周，国内玉米收购价 2742 元/吨



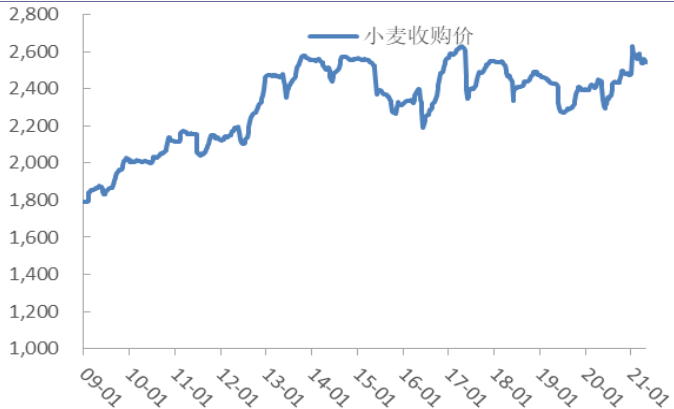
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 31 周，国内豆粕现货价 3671 元/吨



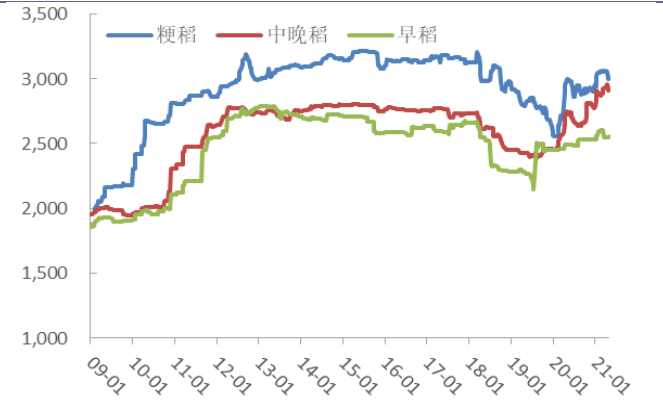
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 31 周，国内小麦收购价 2588 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 31 周，国内粳稻现货价 2824 元/吨



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 21/08/08
			2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E	
002311.sz	海大集团	买入	1.06	1.60	1.92	2.33	63.73	42.22	35.24	29.00	67.55
601952	苏垦农发	买入	0.43	0.49	0.63	0.72	26.51	23.27	17.97	15.76	11.40
002041.sz	登海种业	增持	0.05	0.12	0.22	0.27	419.87	171.35	88.54	73.69	19.86
002548.sz	金新农	增持	0.34	0.36	1.17	1.05	15.47	14.61	4.50	5.01	5.26
002714.sz	牧原股份	增持	2.82	10.80	6.40	5.10	14.84	3.88	6.54	8.21	41.85
002100.sz	天康生物	增持	0.60	1.70	1.53	1.29	12.35	4.36	4.85	5.76	7.41
600201	生物股份	增持	0.20	0.38	0.56	0.85	95.30	50.16	34.04	22.54	19.06
600195.sh	中牧股份	买入	0.30	0.41	0.54	0.67	33.04	24.16	18.64	15.02	10.02

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	zhangqp@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。