

黄鸡价格显著反弹，种业关注度提升

农林牧渔行业

推荐 (维持评级)

核心观点:

- **猪价周度环比持续下降，短期供需相对改善** 根据博亚和讯网数据，2021年8月13日，我国22省市生猪均价为14.71元/kg，环比上周-2.71%；仔猪(15kg)均价为30.39元/kg，环比上周-0.88%。21Q2猪价持续下行，自6月下旬以来出现阶段性反弹。期间生猪价格回落幅度较大(约-55.01%)，叠加饲料原料价格上行，养殖成本上升，双重因素导致猪企头均利润承压。从供给端来看，根据涌益咨询数据，我国基础母猪存栏量下行，超大体重猪存栏占比下降，前期二次育肥的大猪多已出栏，预期供给量在短期内走弱。从需求端来看，年内节日、开学等季节性波动将带来下半年需求的增加。此外河南暴雨对生猪出栏量实际影响虽然有限，但灾后疫病防控形势依然严峻，疫情走势值得关注。以上多重因素或可对阶段性价格走势有所支撑，因此我们相对看好21H2猪价反弹行情。从整体周期来看，猪周期无疑处于下行通道中，但我们认为随着猪价年内季节性反弹的到来，部分企业存在短期波段性机会，建议关注具备成本优势、出栏高增长的头部养殖企业。
- **黄鸡价格显著反弹，关注其持续性** 根据新牧网数据，21年8月13日快大鸡、中速鸡价格为5.54元/kg、6.21元/kg，环比上周+11.47%、+4.19%。快大鸡价格大幅上涨，中速鸡价格有所回升。随着年内季节性波动带来下半年消费需求的增加，预期黄鸡价格将出现阶段性上涨，或存在短期投资机会，建议持续关注立华股份。本周白羽肉鸡价格延续上行趋势，肉鸡苗价格大幅下降。21年8月13日主产区白羽肉鸡、肉鸡苗价格为8.16元/kg、2.67元/羽，环比上周+2.13%、-14.15%。由于白羽鸡需求替代效应已被弱化，行业盈利能力呈下行趋势，但终端消费品的价格波动较小，通过发展食品深加工进行产业链的延伸，可以带动盈利能力的提升。因此我们看好行业向C端延伸的机会，建议长期关注圣农发展的食品端发展潜力。
- **种子政策频出，种业板块关注度提升** 新版玉米、稻品种审定办法出炉，并拟于21年10月1日起实施。我国十三届全国人大常委会第三十次会议预计于8月17-20日在北京举行，其中种子法修正草案是审议内容之一。一般来说，种子行业受政策影响较大，近期与种子相关的政策频繁出现，市场对转基因相关进展的预期提升。另外先正达IPO进程亦受到较高关注，叠加玉米品种本身的供需关系变化，建议关注种业相关个股，包括隆平高科、荃银高科等。
- **农业板块跑赢沪深300指数3.45 pct，畜禽养殖表现领先** 本周农业板块+3.95%，同期上证指数+1.68%、沪深300上涨0.5%。农林牧渔各子行业中表现前三的是畜禽养殖、农业综合和农产品加工，分别+6.97%、+4.36%、+3.49%，而饲料、动物保健表现靠后，分别+2.31%、+0.43%。

表：核心组合表现

股票代码	股票简称	权重	周涨幅	年初至今累计涨幅	相对上证综指涨幅
002714.SZ	牧原股份	33%	10.81%	-13.57%	-13.86%
300761.SZ	立华股份	33%	6.08%	-10.19%	-12.07%
688526.SH	科前生物	33%	7.34%	-26.61%	-27.86%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

- **风险提示** 动物疫情的风险；生猪出栏不达预期的风险等。

分析师

谢芝优

☎: 021-68597609

✉: xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519020001

SW 农林牧渔指数相对表现



数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

目 录

一、最新观点：黄鸡价格显著反弹，种业关注度提升.....	2
(一) 核心观点.....	2
(二) 核心组合.....	3
二、板块表现回顾：农业板块跑赢沪深 300 指数 3.45 个百分点.....	3
(一) 本周板块表现.....	3
(二) 重点标的表现.....	4
三、行业价格跟踪.....	4
(一) 生猪板块数据跟踪.....	7
(二) 肉鸡板块数据跟踪.....	9
(三) 种植板块数据跟踪.....	9
四、行业动态跟踪.....	13
五、风险提示.....	18

一、最新观点：黄鸡价格显著反弹，种业关注度提升

（一）核心观点

1) 猪价周度环比持续下降，短期供需相对改善

根据博亚和讯网数据，2021年8月13日，我国22省市生猪均价为14.71元/kg，环比上周-2.71%；仔猪（15kg）均价为30.39元/kg，环比上周-0.88%。21Q2猪价持续下行，自6月下旬以来出现阶段性反弹。期间生猪价格回落幅度较大（约-55.01%），叠加饲料原料价格上行，养殖成本上升，双重因素导致猪企头均利润承压。

从供给端来看，根据涌益咨询数据，我国基础母猪存栏量下行，前期二次育肥的大猪多已出栏，超大体重猪存栏占比下降，预期供给量在短期内走弱。从需求端来看，年内节日、开学等季节性波动将带来下半年需求的增加。此外河南暴雨对生猪出栏量实际影响虽然有限，但灾后疫病防控形势依然严峻，疫情走势值得关注。以上多重因素或可对阶段性价格走势有所支撑，因此我们相对看好21H2猪价反弹行情。从整体周期来看，猪周期无疑处于下行通道中，但我们认为随着猪价年内季节性反弹的到来，部分企业存在短期波段性机会，建议关注具备成本优势、出栏高增长的头部养殖企业牧原股份。

2) 黄鸡价格显著反弹，关注其持续性

根据新牧网数据，2021年8月13日，快大鸡、中速鸡价格分别为5.54元/kg、6.21元/kg，环比上周+11.47%、+4.19%。快大鸡价格大幅上涨，中速鸡价格有所回升。随着年内季节性波动带来下半年消费需求的增加，预期黄鸡价格将出现阶段性上涨，或存在短期投资机会，我们建议持续关注立华股份。

白羽鸡方面，本周白羽肉鸡价格延续上行趋势，肉鸡苗价格大幅下降。2021年8月13日主产区白羽肉鸡、肉鸡苗价格分别为8.16元/kg、2.67元/羽，环比上周+2.13%、-14.15%。由于白羽鸡需求替代效应已被弱化，行业盈利能力呈下行趋势，但终端消费品的价格波动较小，通过发展食品深加工进行产业链的延伸，可以带动盈利能力的提升。因此我们看好行业向C端延伸的机会，建议长期关注圣农发展的食品端发展潜力。

3) 种子政策频出，种业板块关注度提升

近期种子相关政策频出，新版玉米、稻品种审定办法出炉，并拟于21年10月1日起实施。同时，我国十三届全国人大常委会第三十次会议预计于8月17-20日在北京举行，其中种子法修正草案是审议内容之一。一般来说，种子行业受政策影响较大，近期与种子相关的政策、会议频繁出现，市场对转基因相关进展的预期提升。另外，先正达IPO进程亦受到较高关注度，叠加玉米品种本身的供需关系变化，建议关注种业相关个股，包括隆平高科、荃银高科等。

(二) 核心组合

表 1: 核心组合本周表现

股票代码	股票简称	权重	收盘价	周涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%	年初至今相对农业板块涨跌幅/%	年初至今相对上证综指涨跌幅/%
002714.SZ	牧原股份	33%	46.85	10.81%	-13.57%	1.81%	-13.86%
300761.SZ	立华股份	33%	27.74	6.08%	-10.19%	5.19%	-12.07%
688526.SH	科前生物	33%	30.29	7.34%	-26.61%	-11.24%	-27.86%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

二、板块表现回顾: 农业板块跑赢沪深 300 指数 3.45 个百分点

(一) 本周板块表现

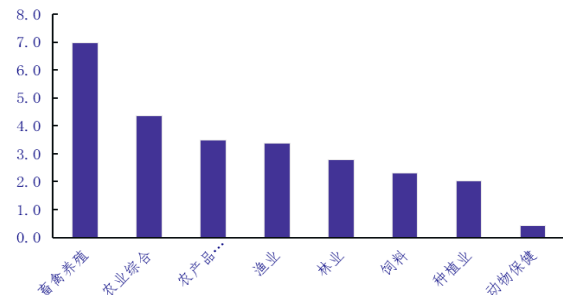
本周(2021.8.9-8.13), 农林牧渔板块整体上涨 3.95%, 同期上证指数上涨 1.68%、沪深 300 上涨 0.50%。对比农林牧渔各子行业, 表现最佳的三个板块分别是畜禽养殖、农业综合和农产品加工, 分别+6.97%、+4.36%、+3.49%, 其他子板块渔业+3.39%, 林业+2.80%, 表现较差的三个板块分别是饲料、种植业和动物保健, 分别+2.31%、+2.03%、0.43%。

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢沪深 300 指数 3.45 个百分点



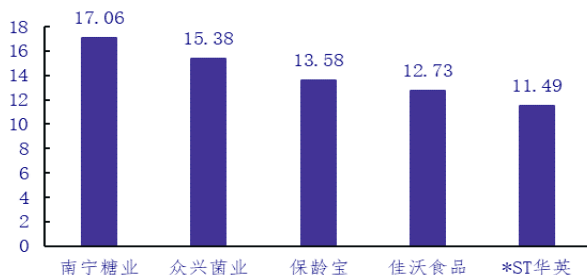
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 本周畜禽养殖板块上涨+6.97%



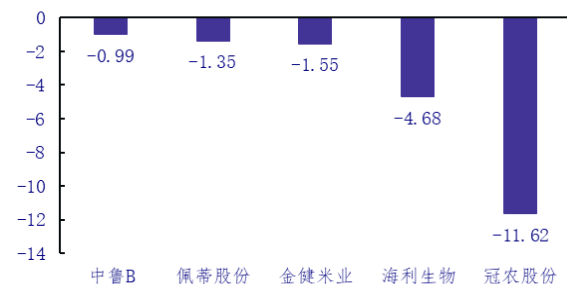
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3: 本周农林牧渔板块涨幅前五个股



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 本周农林牧渔板块跌幅前五个股



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 重点标的表现

表 2: 重点跟踪标的涨跌幅跟踪 (截至 2021.08.13)

代码	公司名称	收盘价	一周涨跌幅/%	一月涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%
002311.SZ	海大集团	68.88	1.88	9.68	5.60
688526.SH	科前生物	30.29	7.34	6.58	-26.61
600195.SH	中牧股份	10.07	1.41	1.72	-20.59
603566.SH	普莱柯	20.03	5.98	1.68	-1.34
600201.SH	生物股份	18.75	0.27	5.69	-9.62
002714.SZ	牧原股份	46.85	10.81	10.84	-13.57
300498.SZ	温氏股份	13.46	3.06	7.00	-25.11
002100.SZ	天康生物	7.77	3.74	6.58	-23.03
000876.SZ	新希望	12.18	3.84	6.75	-45.63
300761.SZ	立华股份	27.74	6.08	-1.87	-10.19
002299.SZ	圣农发展	20.39	6.31	9.27	-20.26
000998.SZ	隆平高科	23.71	1.54	18.67	19.69
600737.SH	中粮糖业	9.40	3.87	7.55	-2.12
603609.SH	禾丰牧业	9.47	1.94	0.53	-18.23
002891.SZ	中宠股份	34.42	1.50	3.43	-10.09
300673.SZ	佩蒂股份	19.04	-1.35	-3.89	-8.46

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业价格跟踪

表 3: 重要农产品价格一览表 (截至 2021.08.13)

指标名称	单位	最新日期	最新数值	周涨跌	月涨跌	同比去年	数据来源
生猪相关指标							
生猪出场价	元/公斤	2021/7/28	16.16	-1.9%	-0.8%	-56.5%	中国政府网
二元能繁母猪均价	元/公斤	2021/7/28	67.18	0.0%	0.0%	-9.9%	博亚和讯
生猪均价 (22 省市)	元/公斤	2021/8/13	15.28	-1.4%	-4.1%	-59.1%	中国畜牧业信息网
仔猪均价 (22 省市)	元/公斤	2021/8/13	39.23	-4.5%	-15.9%	-68.3%	中国畜牧业信息网
生猪存栏量	万头	2020/12/31	40,650.00	-	1.0%	31.0%	中国政府网
能繁母猪存栏量	万头	2020/12/31	4,161.00	-	1.7%	35.1%	中国政府网
猪粮比价	倍	2021/8/13	5.48	-1.8%	-2.5%	-65.7%	博亚和讯
猪料比价	倍	2021/8/13	4.45	-1.5%	-3.5%	-65.2%	博亚和讯
养殖利润: 自繁自养	元/头	2021/8/13	(259.35)	14.7%	48.4%	-110.0%	博亚和讯
养殖利润: 外购仔猪	元/头	2021/8/13	(1,268.02)	-1.5%	0.5%	-215.0%	博亚和讯

出售毛利: 仔猪	元/头	2021/8/13	958.65	0.0%	0.0%	-36.1%	博亚和讯
定点屠宰企业屠宰量	万头	2021/5/31	1,995.65	-	10.6%	44.1%	商务部
牛肉猪肉比价	倍	2021/8/13	0.27	-12.7%	-6.6%	-54.1%	农业部
羊肉猪肉比价	倍	2021/8/13	0.39	-12.7%	5.4%	-40.0%	农业部
鸡肉猪肉比价	倍	2021/8/13	1.25	-12.7%	-6.7%	-56.5%	农业部
饲料产量	万吨	2021/6/30	2,967.80	-	3.1%	23.4%	国家统计局
生猪期货 LH2109 收盘价	元/吨	2021/8/13	16,720.00	-4.7%	-9.1%	-8.6%	大连商品交易所
生猪现货(外三元,河南开封)	元/吨	2021/8/13	14,800.00	-2.6%	-6.3%	-7.5%	大连商品交易所

白羽肉鸡相关指标

白羽肉鸡主产区均价	元/公斤	2021/8/13	8.16	2.1%	4.2%	11.8%	中国畜牧业信息网
白条鸡主产区均价	元/公斤	2021/8/13	13.30	0.8%	0.0%	2.3%	中国政府网
鸡苗主产区均价	元/羽	2021/8/13	2.67	-14.1%	128.2%	2.7%	博亚和讯
白羽肉鸡孵化场利润	元/羽	2021/8/13	0.07	-91.3%	-108.1%	78.1%	农业部
毛鸡养殖利润	元/羽	2021/8/13	1.53	54.5%	-167.4%	-363.6%	农业部
肉鸡-出栏成本价	元/500克	2021/8/13	-	-	-	-	国家统计局

黄羽鸡相关指标

快大鸡	元/斤	2021/8/13	5.54	11.5%	13.3%	-8.7%	新牧网
中速鸡	元/斤	2021/8/13	6.21	4.2%	4.5%	0.0%	新牧网
土鸡	元/斤	2021/8/13	7.06	8.0%	2.5%	-6.1%	新牧网
乌骨鸡	元/斤	2021/8/13	6.47	5.2%	9.1%	8.2%	新牧网
全国平均价	元/斤	2021/8/13	6.32	6.9%	6.9%	-2.0%	新牧网

种植产业链相关指标

国内玉米现货价	元/吨	2021/8/13	2,795.20	0.3%	-1.2%	18.5%	农业部
黄玉米期货价	元/吨	2021/8/13	2,631.00	1.2%	2.2%	18.1%	大连商品交易所
CBOT 玉米期货价	美分/蒲式耳	2021/8/13	571.50	3.3%	7.5%	74.8%	CBOT
进口玉米平均单价	美元/吨	2021/5/31	258.46	-	0.7%	20.8%	海关总署
进口玉米数量	万吨	2021/5/31	185.00	-	-4.1%	107.9%	海关总署
早稻-现货价-均价	元/吨	2021/8/13	2,620.00	0.0%	2.0%	4.0%	农业部
中晚稻-现货价-均价	元/吨	2021/8/13	2,802.00	0.0%	0.3%	6.4%	农业部
粳稻-现货价-均价	元/吨	2021/8/13	2,824.00	0.0%	0.1%	-4.4%	农业部
早稻-最低收购价	元/50公斤	2021/2/28	122.00	-	-	0.8%	国家发改委
中晚稻-最低收购价	元/50公斤	2021/2/28	128.00	-	-	0.8%	国家发改委
粳稻-最低收购价	元/50公斤	2021/2/28	130.00	-	-	0.0%	国家发改委
现货价:大豆	元/吨	2021/8/13	5,210.53	0.2%	0.0%	18.8%	农业部
现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	2021/8/13	5,760.00	0.0%	0.7%	10.8%	农业部
现货价:大豆(进口二等):上海	元/吨	2021/8/13	4,560.00	0.0%	-0.9%	37.3%	农业部
期货收盘价:黄大豆1号	元/吨	2021/8/13	5,746.00	-1.4%	-3.3%	23.2%	大连商品交易所
期货收盘价:黄大豆2号	元/吨	2021/8/13	4,496.00	3.5%	3.8%	38.9%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	2021/8/13	1,365.75	2.0%	1.1%	54.7%	CBOT

现货价:大豆(国内):大连	元/吨	2021/8/13	5,760.00	0.0%	0.7%	10.8%	农业部
现货价:大豆(进口):大连	元/吨	2021/8/13	4,560.00	0.0%	-1.3%	37.3%	农业部
期货结算价:豆粕	元/吨	2021/8/13	3,625.00	0.0%	1.6%	22.9%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆粕	美元/短吨	2021/8/13	360.40	0.8%	-0.1%	24.3%	CBOT
现货价:豆粕(国产豆):大连	元/吨	2021/8/13	3,720.00	0.5%	2.2%	27.0%	农业部
现货价:豆粕(进口豆):大连	元/吨	2021/8/13	3,720.00	1.4%	2.2%	27.0%	农业部
期货结算价:豆油	元/吨	2021/8/13	8,998.00	0.0%	0.6%	47.8%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆油	美分/磅	2021/8/13	63.33	2.8%	0.0%	101.0%	农业部
现货价:豆油(国产豆):大连	元/吨	2021/8/13	9,550.00	2.9%	3.0%	41.9%	农业部
现货价:豆油(进口豆):大连	元/吨	2021/8/13	9,550.00	2.9%	3.0%	41.9%	农业部
压榨利润:国产大豆:大连	元	2021/8/13	(1,176.40)	5.2%	6.0%	33.2%	农业部
压榨利润:进口大豆:大连	元	2021/8/13	81.90	457.1%	-186.3%	-48.2%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:国产大豆:大连	元/吨	2021/8/13	5,181.37	-1.2%	-0.2%	1.3%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:进口大豆:大连	元/吨	2021/8/13	3,616.98	-1.8%	-3.8%	32.4%	农业部
大豆-进口平均单价	元/吨	2021/7/31	575.88	-	1.5%	53.4%	海关总署
原糖国际现货价	美分/磅	2021/8/13	19.45	4.1%	14.2%	49.2%	农业部
白砂糖现货价:柳州-	元/吨	2021/8/13	5,730.00	0.9%	2.5%	7.3%	广西糖网
白砂糖期货收盘价	元/吨	2021/8/13	6,007.00	5.8%	9.6%	18.6%	郑州商品交易所
NYBOT 11 号糖期货收盘价	美分/磅	2021/8/13	20.10	7.8%	17.5%	56.7%	NYBOT
进口糖-当月金额	万美元	2021/6/30	15,038.50	-	108.3%	5.0%	海关总署
进口糖-累计金额	万美元	2021/6/30	72,460.80	-	26.2%	57.4%	海关总署
进口糖-当月数量	万吨	2021/6/30	42.00	-	133.3%	2.4%	海关总署
进口糖-累计数量	万吨	2021/6/30	203.00	-	26.1%	63.7%	海关总署
进口糖利润空间	元/吨	2021/8/12	843.00	-16.6%	-32.9%	-51.4%	WIND
巴西糖-配额内进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2021/8/12	707.00	-24.0%	-38.0%	-60.3%	根据新闻整理
巴西糖-配额外进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2021/8/12	(680.00)	74.4%	871.4%	-181.0%	根据新闻整理
全国销糖率	%	2021/7/31	73.70	-	15.1%	-3.5%	中国糖业协会

资料来源:农业部等,中国银河证券研究院整理

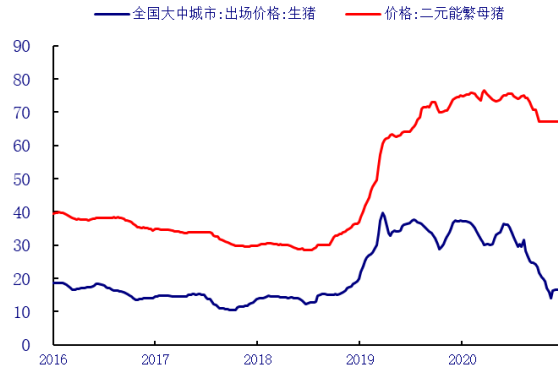
(一) 生猪板块数据跟踪

图 5: 22 个省市生猪、仔猪平均价格(元/Kg)



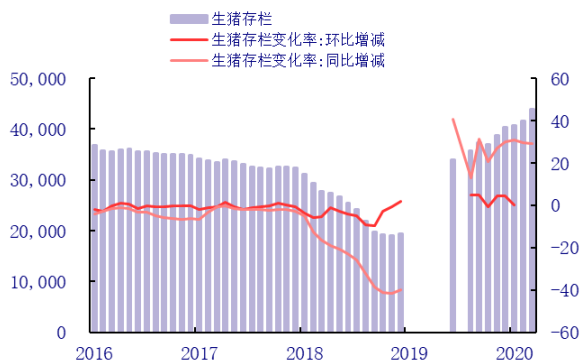
资料来源: 中国畜牧业信息网, 中国银河证券研究院

图 6: 全国生猪出场价格、二元能繁母猪价格(元/公斤)



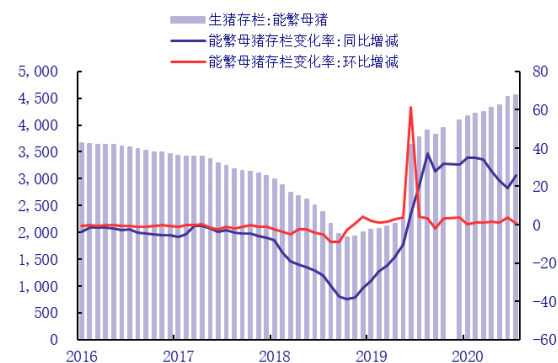
资料来源: 中国政府网, 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 7: 21 年 6 月生猪存栏 43911 万头, 同比+29.2%



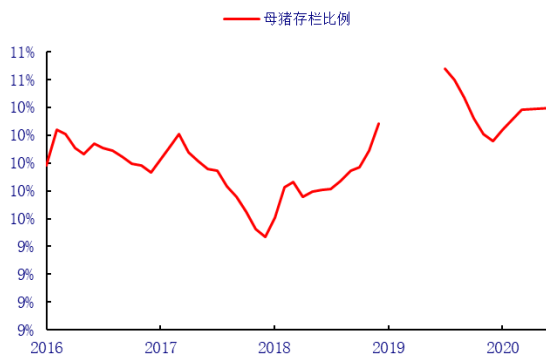
资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 8: 21 年 6 月能繁母猪数存栏 4564 万头, 同比+25.7%



资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 9: 21 年 6 月全国生猪存栏中母猪存栏比例为 10.39%



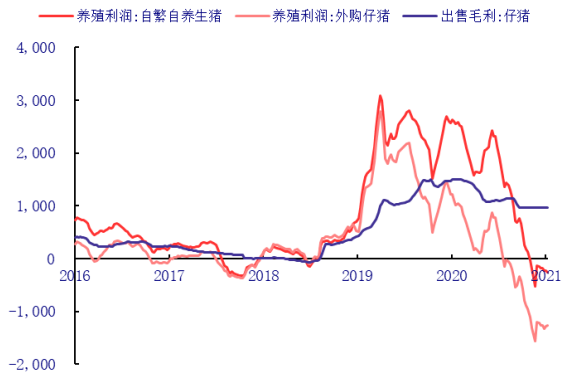
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 10: 全国猪粮比价、猪料比价



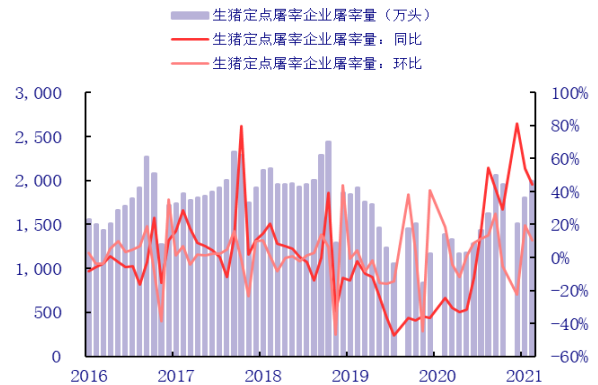
资料来源: 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 11: 生猪、仔猪养殖利润及出售毛利 (元/头)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 12: 生猪定点屠宰企业屠宰量及环比、同比增速



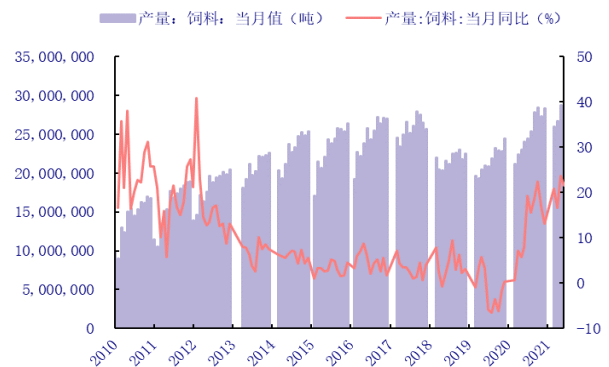
资料来源: 商务部, 中国银河证券研究院

图 13: 猪肉与牛肉、鸡肉、羊肉比价



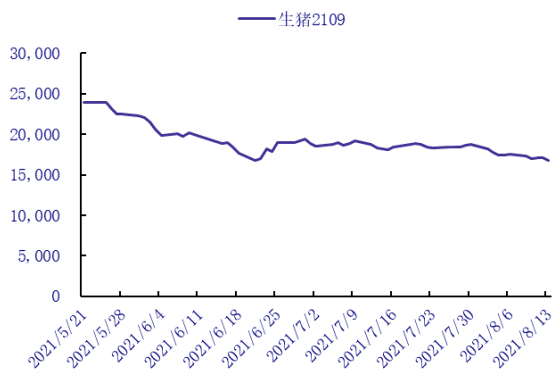
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 14: 月度饲料产量及同比变化



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

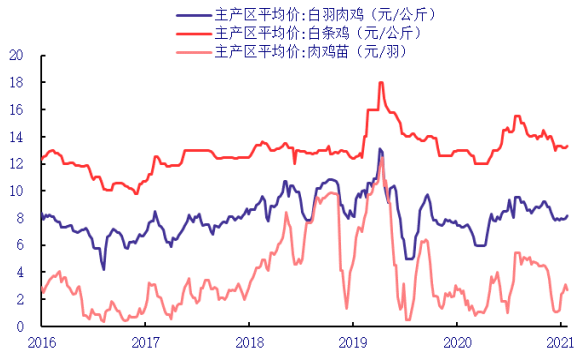
图 15: 生猪期货主力合约 LH2109 收盘价 (元/吨)



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

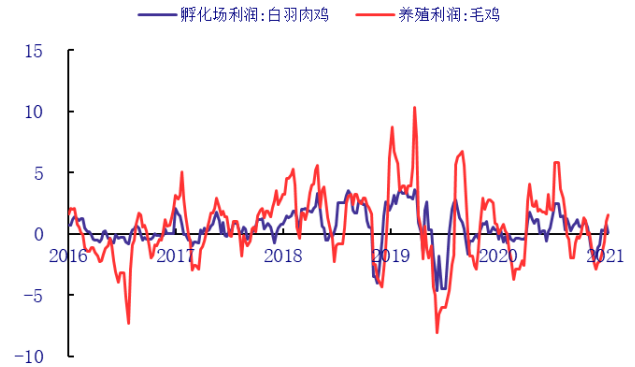
(二) 肉鸡板块数据跟踪

图 16: 白羽肉鸡、白条鸡、肉鸡苗主产区平均价格



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 17: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡养殖利润 (元/羽)



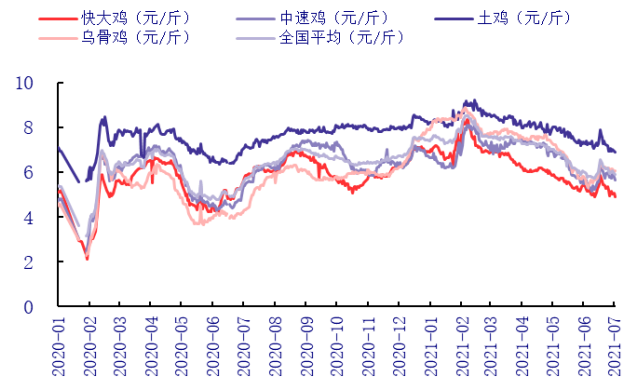
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 18: 肉鸡出栏成本价 (元/500g)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

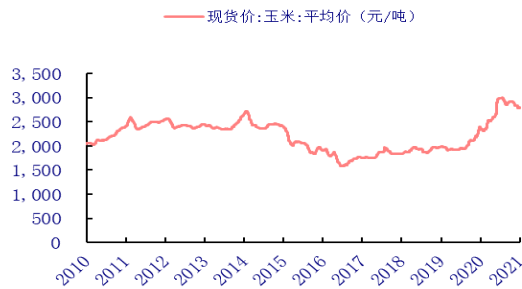
图 19: 各类黄羽鸡价格及全国均价



资料来源: 新牧网, 中国银河证券研究院

(三) 种植板块数据跟踪

图 20: 国内玉米现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 21: 黄玉米期货收盘价



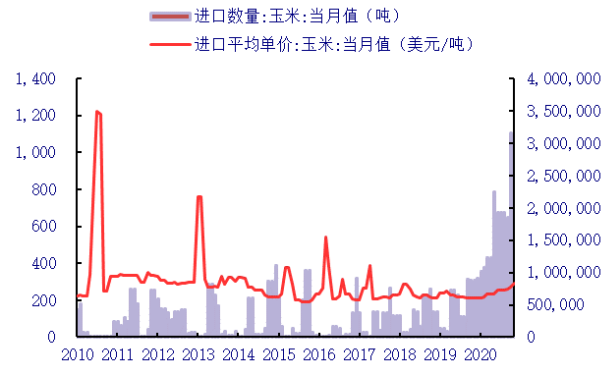
资料来源: 大商所, 中国银河证券研究院

图 22: CBOT 玉米期货收盘价



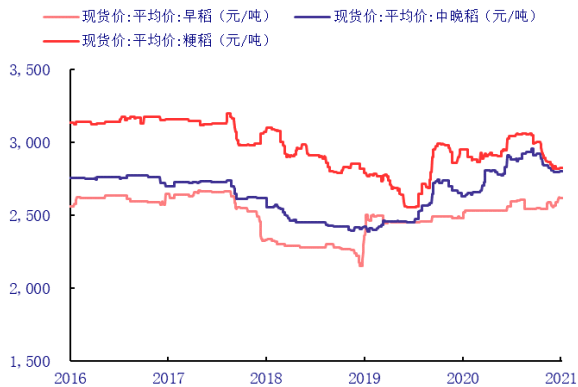
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 23: 玉米进口平均单价、进口数量



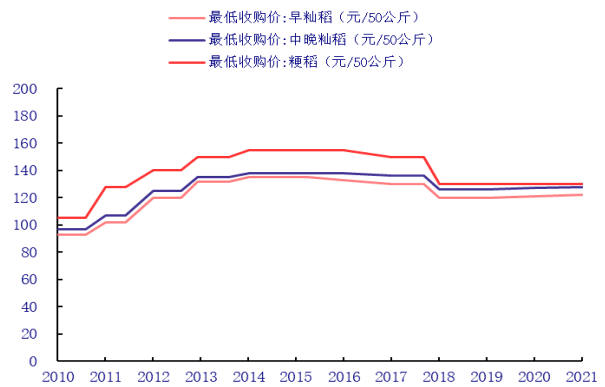
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 24: 早稻、中晚稻、粳稻现货均价



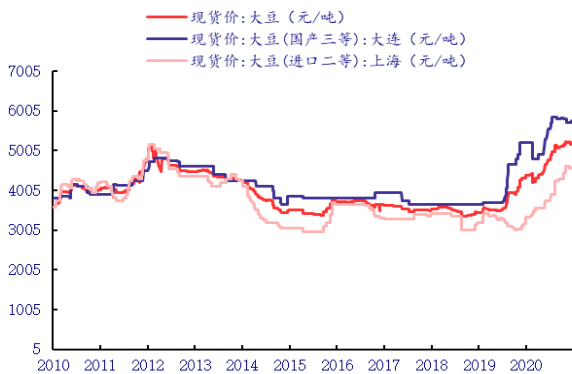
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 25: 早稻、中晚稻、粳稻最低收购价



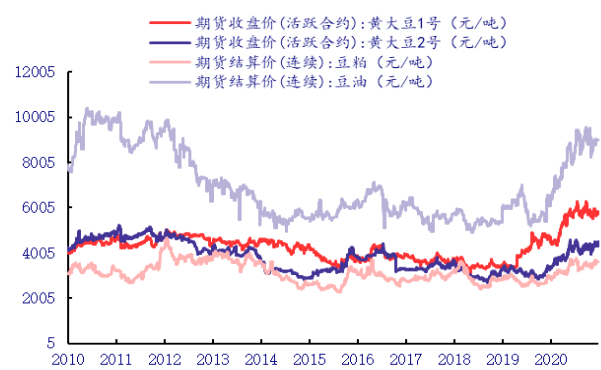
资料来源: 国家发改委, 中国银河证券研究院

图 26: 大豆现货价格



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 27: 黄大豆、豆粕、豆油期货价格



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图 28: CBOT 大豆期货价格



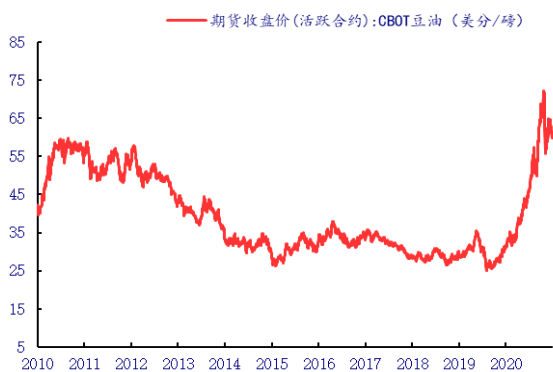
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 29: CBOT 豆粕期货价格



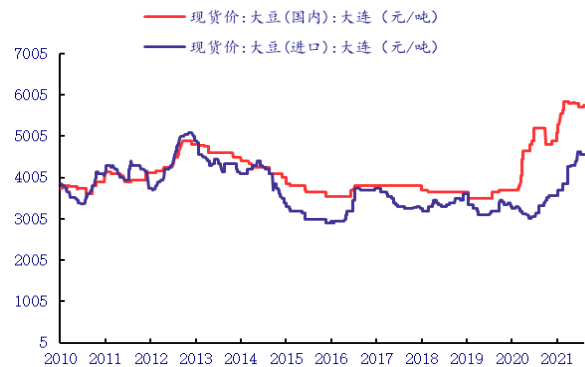
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 30: CBOT 豆油期货价格



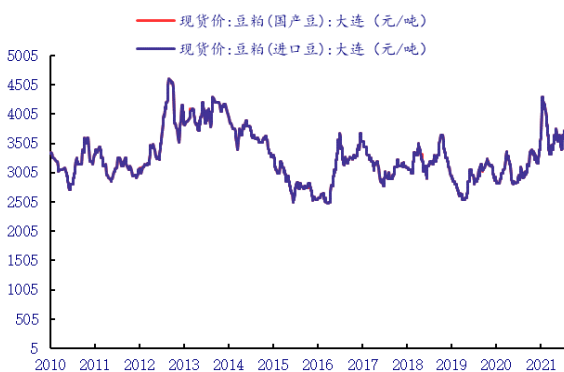
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 31: 大连大豆国内和进口现货价



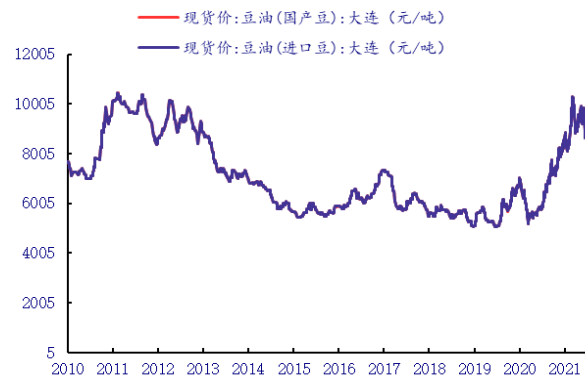
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 32: 大连豆粕国内和进口现货价



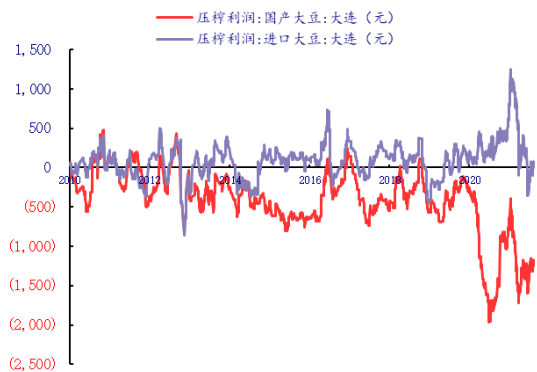
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 33: 大连豆油国内和进口现货价



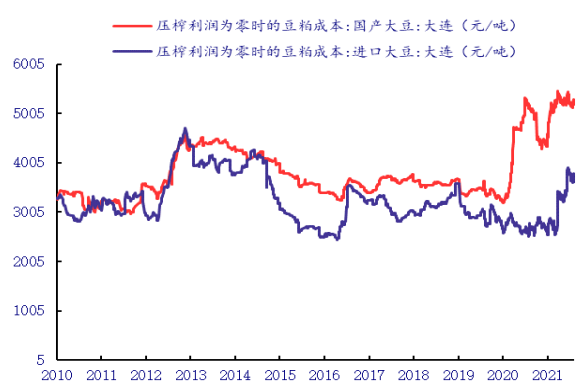
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 34：大连国产和进口大豆压榨利润



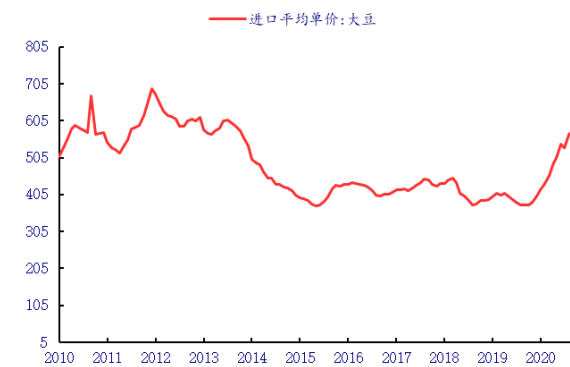
资料来源：农业部，中国银河证券研究院

图35：大连国产和进口大豆压榨利润为零时的豆粕成本



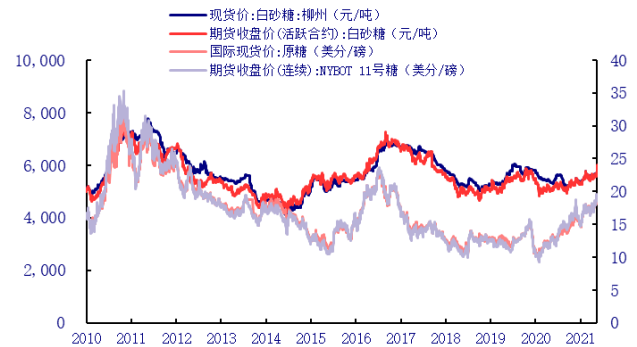
资料来源：农业部，中国银河证券研究院

图 36：大豆进口平均单价（美元/吨）



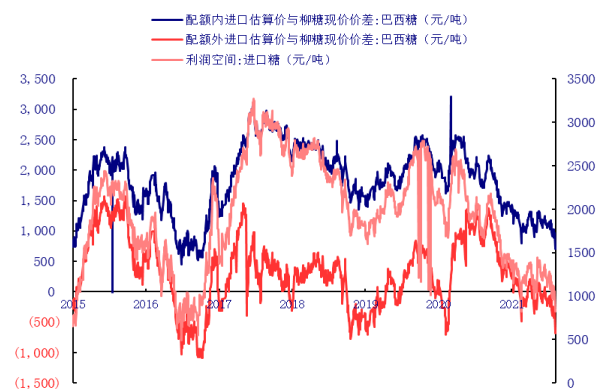
资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

图37：白砂糖现货期货价、原糖国际现货价和期货价



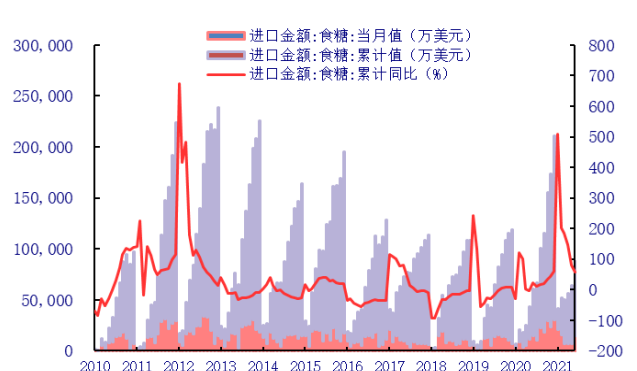
资料来源：农业部，广西糖网，郑商所，NYBOT，中国银河证券研究院

图 38：巴西糖配额内、外进口估算价与柳糖现价差价以及进口糖利润空间



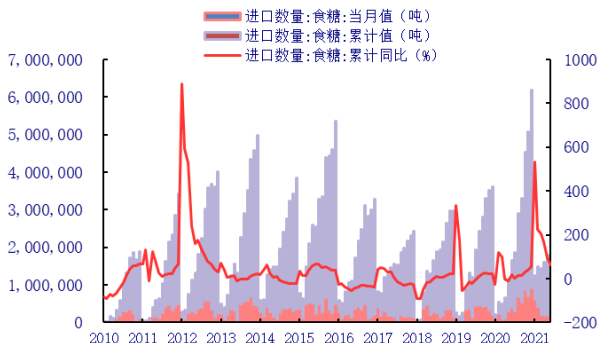
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图39：食糖进口金额当月值、累计值及累计同比



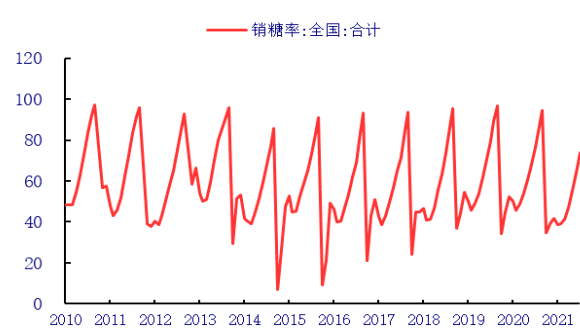
资料来源海关总署，中国银河证券研究院

图 40: 食糖进口数量当月值、累计值及累计同比



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 41: 全国合计销糖率 (%)



资料来源: 中国糖业协会, 中国银河证券研究院

四、行业动态跟踪

【国家发展改革委农业农村部联合印发规划部署“十四五”现代种业提升工程建设工作】

近日, 国家发展改革委、农业农村部联合印发《“十四五”现代种业提升工程建设规划》, 《规划》主要涵盖农作物种业、畜禽种业、水产种业能力提升三个方面, 为加快推进种业振兴, 实现种业科技自立自强、种源自主可控提供了支撑。

《规划》指出, “十四五”期间, 要紧紧围绕种业振兴重点任务, 聚焦资源保护、育种创新、测试评价和良种繁育四大环节, 布局建设一批国际一流的标志性工程。在种质资源保护方面, 以国家种质资源长期库、畜禽水产资源保护场(区)为重点, 打造具有国际先进水平的种质资源保护利用体系。在育种创新方面, 以大型表型鉴定平台、分子育种平台等为重点, 打造具有国际先进水平的基础性、前沿性研究和商业化育种体系。在测试评价方面, 以国家品种测试中心、畜禽品种性能测定站为重点, 全面提升设施装备条件和品种测试(测定)能力。在良种繁育方面, 以国家南繁基地、国家级种子基地和畜禽水产良种繁育基地为重点, 打造国家农作物、畜禽和水产良种生产基地, 有效保障良种供应, 全面提升良种化水平。

《规划》提出, 要对标农业农村现代化总目标, 加紧推进种业关键共性技术和种源核心技术攻关。到 2025 年, 农业种质资源保护体系进一步完善, 收集保存、鉴定评价、分发共享能力大幅度提高; 打造育种创新平台, 选育推广一批种养业新品种, 育种创新能力达先进水平; 初步建立适合现代种业发展要求的测试评价体系; 建成一批现代化种养业良种生产基地, 形成保、育、测、繁的现代种业发展格局, 为我国粮食安全和重要农产品有效供给提供有力保障。

资料来源: http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202108/t20210812_6374010.htm

【第六届上合组织成员国农业部长会举行】

8 月 12 日, 第六届上合组织成员国农业部长会以视频形式举行, 农业农村部国家首席兽医师李金祥率团出席。

李金祥表示, 今年是上合组织成立 20 周年, 各成员国始终将农业视为重点合作领域, 农

业合作机制完善、交流频繁、成果丰富，已成为区域农业合作的典范。李金祥还与各方就新冠肺炎疫情下上合组织地区粮食安全状况交换了意见，呼吁各成员国巩固农业合作机制，强化产业链供应链，夯实合作发展基础。

会议审议批准了《上合组织农业技术交流培训示范基地建设构想》。李金祥表示，上合组织农业技术交流培训示范基地建在中国陕西、服务上合、面向全球，中方将全力推进基地建设，坚持各成员国共商、共建、共享，为促进上合地区现代农业发展作出更大贡献。

资料来源：http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202108/t20210812_6374026.htm

【敦煌种业、金龙鱼、立华股份、众兴菌业发布 2021 年半年度报告】

敦煌种业：报告期内，公司种子产业上半年实现营业收入 20,711.2 万元，较上年同期增加 9,345.86 万元，实现净利润 2,624.12 万元，较上年同期增加 3,523.35 万元。公司食品与贸易产业实现营业收入 7,676.96 万元，比上年同期减少 20,136.42 万元，实现净利润-1,492.73 万元，较上年同期增加 57.68 万元。

金龙鱼：报告期内，公司实现营业收入 1,032 亿元，同比增长 18.7%；利润总额 46.3 亿元，同比增长 20.9%；归属于上市公司股东的净利润 29.7 亿元，同比下降 1.24%。

厨房食品产品方面，2021 年上半年实现营业收入 660 亿元，较上年同期增长 22.2%；实现利润总额 24.4 亿，较上年同期下降 11.1%。

饲料原料及油脂科技产品方面，2021 年上半年实现营业收入 365 亿元，较上年同期增长 12.3%；实现利润总额 19.5 亿，较上年同期增长 86.7%。

立华股份：报告期内，公司实现营业收入 52.81 亿元，归属于上市公司股东的净利润-2.80 亿元。

养鸡业务情况：公司销售商品肉鸡 1.74 亿只，同比增长 24.61%，市场份额继续扩大；商品肉鸡销售价格 13.00 元/公斤，售价较去年同期上升 22.89%，商品肉鸡销售收入 45.22 亿元，同比增长 53.70%。

养猪业务情况：公司销售商品肉猪 14.83 万头，同比上升 357.53%；销售均价 24.50 元/公斤，同比下降 25.48%；销售收入 4.07 亿元，同比上升 240.94%。受生猪价格持续下行影响，公司养猪板块毛利率较去年同期下降 11.25%。

屠宰加工业务情况：公司销售冰鲜鸡及冻品 1.11 万吨，同比增长 17.63%。

养鹅业务情况：公司养鹅业务稳扎稳打，共销售商品鹅 64.27 万只，同比增长 12.87%，销售收入 4,474.54 万元，同比上升 60.60%。

众兴菌业：本报告期，公司实现营业收入 70,435.89 万元，同比增长 11.22%，实现归属于上市公司股东的净利润 1,253.15 万元，同比下降 77.69%，主要因为受春节前期疫情反弹影响，部分农贸市场/经销商提前休市，金针菇产品销售价格在传统旺季同比下降较多。同时受国际大宗货物贸易影响，食用菌生产原材料上半年采购价格上涨明显，产品单位成本上升。

资料来源：公司公告

【多家养殖、动保、饲料、种植、农产品加工板块等公司发布7月主要业务经营数据】

新希望：

公司2021年7月销售生猪63.48万头，环比变动-1.78%，同比变动17.14%；收入为11.24亿元，环比变动3.59%，同比变动-39.70%；商品猪销售均价15.48元/公斤，环比变动6.46%，同比变动-57.40%。

晓鸣股份：

宁夏晓鸣农牧股份有限公司2021年7月销售鸡产品1,406.81万羽，销售收入5,249.40万元，环比变动分别为4.22%、-0.15%，同比变动分别为0.66%、91.07%。

西部牧业：

公司2021年7月自产生鲜乳3503.65吨，环比变动-4.91%，同比变动1.73%。

仙坛股份：

山东仙坛股份有限公司2021年7月实现鸡肉产品销售收入29,444.95万元，销售数量3.25万吨，同比变动幅度分别为10.55%、11.20%，环比变动幅度分别为9.94%、12.76%。

家禽饲养加工行业实现鸡肉产品销售收入28,477.77万元，销售数量3.18万吨，同比变动11.02%、11.35%，环比变动9.82%、12.77%；

食品加工行业实现鸡肉产品销售收入967.18万元，销售数量0.07万吨，同比变动-1.71%、5.35%，环比变动13.46%、12.43%。

天康生物：

天康生物股份有限公司2021年7月份销售生猪12.45万头，销量环比下降1.66%，同比增长50.18%；销售收入1.95亿元，销售收入环比下降14.47%，同比下降20.08%。

2021年7月份商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价13.70元/公斤，均重141.37公斤。

2021年1-7月，公司累计销售生猪86.06万头，较去年同期增长69.44%；累计销售收入18.08亿元，较去年同期增长17.40%。

唐人神：

唐人神集团股份有限公司2021年7月生猪销量8.70万头，同比上升6.0%，环比下降44.7%；销售收入合计16,479万元，同比下降28.4%，环比下降13.3%。

2021年1-7月累计商品猪销量95.65万头，同比上升163.9%；销售收入172,538万元，同比上升49.6%。

圣农发展：

福建圣农发展股份有限公司2021年7月实现销售收入12.60亿元，较去年同期增长11.28%，

较上月环比增长 2.51%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为 9.84 亿元，较去年同期增长 9.21%，较上月环比平稳 0.00%；深加工肉制品板块销售收入为 4.83 亿元，较去年同期增长 32.18%，较上月环比增长 8.74%。

销量方面，7 月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为 9.32 万吨，较去年同期增长 6.18%，较上月环比增长 3.27%；深加工肉制品板块产品销售数量为 2.17 万吨，较去年同期增长 34.37%，较上月环比增长 3.51%。

罗牛山：

公司 2021 年 7 月销售生猪 2.62 万头，销售收入 5,075.86 万元，环比变动分别为-23.91%、0.48%，同比变动分别为 61.94%、-23.09%。

2021 年 1-7 月，公司累计销售生猪 20.37 万头，同比增长 187.56%；累计销售收入 52,814.77 万元，同比增长 64.20%。

大北农：

公 2021 年 7 月销售生猪 46.02 万头，销售收入 8.29 亿元。其中销售收入环比增长 67.81%，同比增长 29.13%；销售数量环比增长 61.81%，同比增长 202.37%；商品肥猪出栏均重 131.45 公斤，销售均价 15.14 元/公斤。

2021 年 1-7 月，累计销售生猪 212.36 万头，同比增长 165.85%。累计销售收入 53.35 亿元，同比增长 61.62%。

资料来源：公司公告

【朗源股份:关于前期会计差错更正的公告】

公司控股子公司广东优世联合控股集团股份有限公司 2020 年 1-3 季度确认收入 11,739.83 万元。优世联合 2020 年度提供的转租业务、转售业务及服务业务，在转让相关服务时均未取得控制权，在从事交易的过程中是代理人的身份，故 2020 年 1-3 季度应按照国家会计准则确认收入，收入金额应按照已收或应收对价总额扣除应支付给其他相关方的价款后的净额确认。因此公司于 2020 年第四季度根据企业会计准则规定及审慎判断对 2020 年 1-3 季度收入进行了调整，冲回收入 11,187.23 万元。

资料来源：公司公告

【湘佳股份:关于投资设立控股子公司暨关联交易的公告】

湖南湘佳牧业股份有限公司拟与湖南美食企业管理合伙企业(有限合伙)共同投资设立湖南湘佳美食心动食品有限公司，注册资本 5,000 万元，其中公司出资 3,000 万元，持有 60% 的股份，湖南美食企业管理合伙企业(有限合伙)出资 2,000 万元，持有 40% 的股份。

湖南美食企业管理合伙企业(有限合伙)合伙人喻薇融、邢成男，分别系公司控股股东喻自文、邢卫民的女儿，本次共同投资设立子公司事项构成关联交易。

资料来源：公司公告

【金河生物:关于增加注册资本并修改《公司章程》的公告】

金河生物科技股份有限公司于 2021 年 8 月 12 日召开公司第五届董事会第二十次会议，审议并通过了《关于增加注册资本并修改〈公司章程〉的议案》。经中国证券监督管理委员会《关于核准金河生物科技股份有限公司非公开发行股票批复》核准，公司向 10 名特定对象共发行 145,132,743 股人民币普通股（A 股）。鉴于公司拟对公司注册资本进行变更，董事会同意公司对《公司章程》中的相应条款进行修订。修订后，公司注册资本为人民币 780,422,398 元，股本总数为 780,422,398 股，均为普通股。

资料来源：公司公告

【禾丰股份:关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展公告】

公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 9,423,071 股，占公司总股本的比例为 1.02%，与截至 2021 年 7 月 31 日披露数 8,142,894 股相比增加 0.14%。购买的最高价为 10.54 元/股、最低价为 8.88 元/股，已支付的总金额为 9,186.59 万元（不含佣金等税费）。

资料来源：公司公告

【普莱柯：关于股东减持超过 1%的提示性公告】

本次权益变动为信息披露义务人通过大宗交易进行股份减持，不涉及要约收购，不会使公司控股股东和实际控制人发生变化。

本次权益变动后，信息披露义务人持有上市公司股份比例从 9.3050% 减少至 7.8120%。

资料来源：公司公告

【平潭发展:关于转让子公司部分股权的进展公告】

中福海峡（平潭）发展股份有限公司于 2018 年 11 月 15 日召开第九届董事会 2018 年第十四次会议，审议通过与恒大地产集团福州有限公司签署《项目合作协议》，将所持全资子公司中福海峡（平潭）置业有限公司的 49% 股权转让给恒大地产福州公司；并在完成对控股子公司福建中福海峡建材城有限公司的全部少数股权的收购后，将所持中福海峡建材城的 49% 股权转让给恒大地产福州公司。

截至本公告披露日，中福海峡置业的全部股权转让款已全部收讫，中福海峡建材城的首期股权转让款、剩余股权转让价款第一期和第二期已全部收讫。此外，项目公司中福海峡置业尚余股东借款 34,705 万元（不含利息）、项目公司中福海峡建材城尚余股东借款 37,952 万元（不含利息）、恒大地产福州公司受让中福海峡建材城的剩余股权转让款第三期款项 4,803 万元（不含利息），上述款项均已逾期未支付给公司。

资料来源：公司公告

五、风险提示

- 1) 动物疫情的风险；
- 2) 生猪出栏不达预期的风险；
- 3) 原材料价格波动的风险；
- 4) 政策变化的风险；
- 5) 猪价波动的风险；
- 6) 自然灾害的风险等。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**谢芝优**，南京大学管理学硕士，2018年加入银河证券研究院，曾就职于西南证券、国泰君安证券。六年证券行业研究经验，深入研究猪周期、糖周期等，擅长行业分析，具备扎实的选股能力。曾为新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC 农业第三名、Wind 金牌分析师农业第一名团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10% 及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn