

中航证券研究所
 分析师：彭海兰
 证券执业证书号：S0640517080001
 邮箱：penghl@avicsec.com

农林牧渔行业周报：种子法修正草案提请 审议，知识产权保护加力

行业分类：农林牧渔

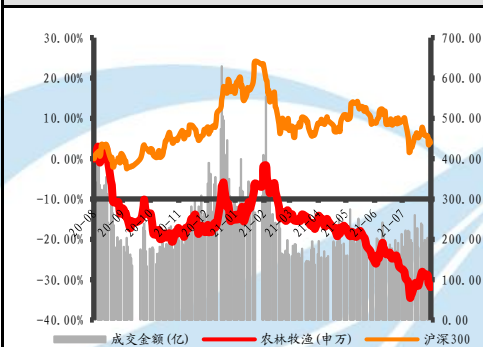
2021年8月20日

行业投资评级 **中性**

基础数据

申万农林牧渔指数 3132.72
 近一周涨跌幅 -5.40%
 行业 PE (TTM) 21.84
 行业 PB (LF) 3.41

行业走势图



农林牧渔（申万）PE-TTM



资料来源：wind，中航证券研究所

本周行情

申万农林牧渔行业（-5.40%），申万行业排名（25/28）；
 上证指数（-2.53%），沪深300（-3.57%），中小100（-3.13%）；

涨幅前五	ST 天山	南宁糖业	华绿生物	众兴菌业	*ST 景谷
	55.6%	24.5%	16.7%	10.9%	7.4%
跌幅前五	荃银高科	大北农	敦煌种业	永顺生物	隆平高科
	-10.6%	-12.3%	-12.3%	-12.8%	-16.5%

重要资讯

- 8月17日，种子法修正草案提请大会审议。此次修正旨在扩大植物新品种知识产权权利保护范围，延伸保护环节，提高保护水平，加大保护力度，用制度导向激发原始创新活力。
- 8月17日，农业农村部发布：全国能繁母猪存栏量结束21个月增长受到生猪价格下降影响，7月份全国能繁母猪存栏量环比下降0.5%，结束了连续21个月的增长，养殖结构趋于优化。
- 8月17日，国家发改委新闻发言人孟玮在例行新闻发布会上表示，积极采取包括推动降低化肥企业生产成本、支持企业提高开工率和产量等六大政策措施，保障化肥供应和价格基本稳定。

核心观点

- 宠物产业：**宠物产业是迎合社会发展和消费趋势的优质赛道，国内千亿市场规模，年复合增长速度近20%。当前海外巨头占有国内宠物食品和医疗等细分市场较高份额。我们认为，国产代工企业品牌化将不断加速，对国内传统、现代渠道的理解和深入具有比较优势，宠物产业将迎来国产替代机遇，我们将持续跟踪关注。
- 重点推荐：**国内宠物食品行业领跑者【中宠股份】。
- 养殖产业：**在生猪供应快速恢复、进口猪肉增加等多因素叠加影响下，我国猪肉市场供需持续转向宽松，猪价持续下行，除龙头企业，生猪养殖已进入全面亏损阶段。我们认为，中期来看，目前能繁母猪存栏仍处于高位，猪肉供给将惯性维持高位，而需求端后续难以见到明显的抬升，目前猪价仍难言见底。非洲猪瘟疫情反复和国家阶段性推出收储计划对整体供需影响有限。短期来看，随着开学季、年底备货季的到来，需求端有望

股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航
 产融大厦中航证券有限公司
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：010-59219558
 传 真：010-59562637

边际改善，对短期生猪行情将有一定支撑。

重点推荐：国内具有明显成本优势的规模养殖龙头【牧原股份】。

- **粮油产业：**受农产品周期、疫情下全球供应链扰动等因素影响，大豆等油籽价格走高，粮油企业成本端压力突显，压榨利润下滑明显。我们认为，随着成本端-未来农产品周期压力将边际改善，需求端-四季度是传统的粮油消费旺季，粮油企业业绩有望复苏。关注供应链一体化管理运营头部企业。

重点推荐：有望在整体厨房业务发力的粮油龙头【金龙鱼】。

- **种植产业：**粮食大宗价格处于高位，种植板块景气。我们认为，三期叠加下，即行业周期-种植板块景气将持续带动种业行情，政策周期-种业将受益农业“芯片”系列政策加持，以及技术周期-国内转基因商业化带来的历史机遇，望有力提升种企业绩。

重点推荐：拥有转基因品种储备的种业龙头【隆平高科】。

风险提示：经济复苏不及预期，疫情等

一、市场行情回顾（2021.08.14-2021.08.20）

1.1 农林牧渔本期表现

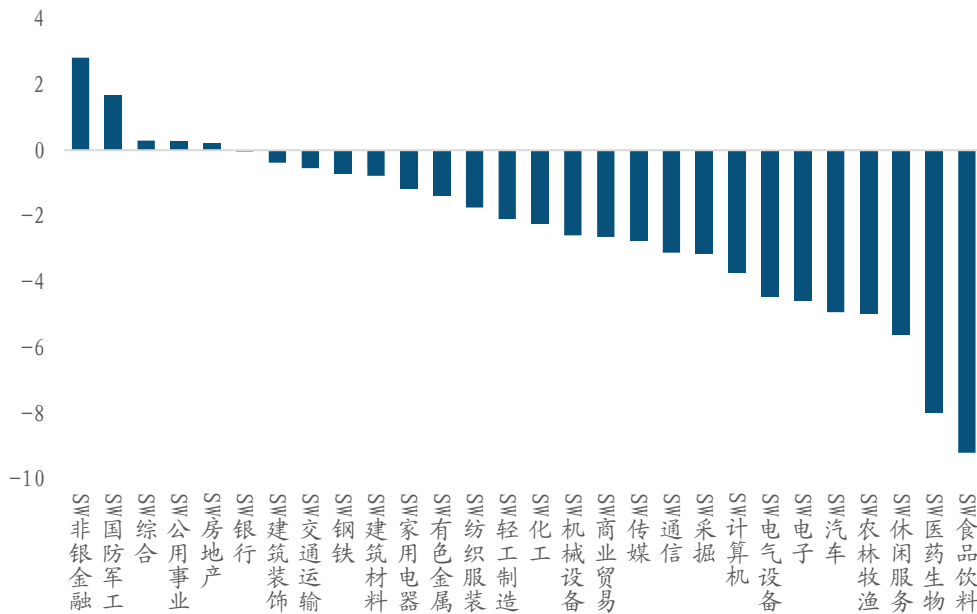
本期（08.14 - 08.20）上证综指收于 3427.33，本周下跌 2.53%；沪深 300 指数收于 4769.27，本周下跌 3.57%；本期申万农林牧渔行业指数收于 3132.72，本周下跌 5.40%，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 25 位。8 个二级板块中，林业和农业综合跑赢沪深 300 指数。其中，动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农业综合、农产品加工、林业周涨跌幅分别为-4.84%，-4.37%，-11.07%，-3.75%，-5.48%，1.64%，-3.61%，2.12%

图表 1：本期 SW 农林牧渔板块表现

	动物保健	畜禽养殖	种植业	渔业	饲料	农业综合	农产品加工	林业	SW 农林牧渔	中小 100	沪深 300
近一周涨跌	-4.84	-4.37	-11.07	-3.75	-5.48	1.64	-3.61	2.12	-5.40	-3.13	-3.57
月初至今涨跌	-18.68	-21.23	5.05	-11.51	-18.57	11.80	-16.32	-21.28	-16.43	-2.41	-10.55
年初至今涨跌	-8.86	-23.24	-14.09	-13.47	-26.99	2.57	-13.66	12.99	-19.94	-2.02	-8.48
收盘价	6125.31	3123.39	3007.36	793.76	5345.96	2007.56	2764.07	1166.41	3132.72	9352.26	4769.27

数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 2：本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券研究所

二、重要资讯

2.1 行业资讯

➤ **种子法修正草案提请审议：加强知识产权保护 激励育种原始创新**

8月17日，十三届全国人大常委会第三十次会议在京开幕，种子法修正草案提请大会审议。此次修正旨在扩大植物新品种知识产权权利保护范围，延伸保护环节，提高保护水平，加大保护力度，用制度导向激发原始创新活力。（农民日报）

➤ **农业农村部：全国能繁母猪存栏量结束 21 个月增长**

受到生猪价格下降影响，7月份全国能繁母猪存栏量环比下降0.5%，结束了连续21个月的增长，养殖结构趋于优化。（博亚和讯）

➤ **国家发改委将采取 6 大政策措施遏制化肥涨价**

国家发改委将会同有关部门和单位，加强市场供需和价格形势分析研判，综合施策、长短结合，积极采取包括推动降低化肥企业生产成本、支持企业提高开工率和产量、加强储备和进出口调节、畅通化肥成品及原辅料运输配送、维护化肥市场流通秩序、大力推进化肥减施增效等政策措施，保障化肥供应和价格基本稳定。（南方农村报）

2.2 公司资讯

➤ **圣农发展：已回购公司股份 305.99 万股**

8月19日晚间，圣农发展发布了关于首次回购公司股份的公告，公告显示，8月19日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份305.99万股，占公司目前总股本的0.25%，最高成

交价为 19.83 元/股，最低成交价为 19.44 元/股，成交总金额 5998.62 万元（不含交易费用）。

➤ **温氏股份：上半年净亏损 24.98 亿元，上年同期净赚 41.53 亿元**

8 月 18 日晚间，温氏股份发布半年报：上半年净亏损 24.98 亿元，上年同期净赚 41.53 亿元；营收 306.3 亿元，同比下降 14.81%。报告期内，公司的肉猪销售均价 23.33 元/公斤，同比下降 31.34%，加上饲料原料连续上涨推高养殖成本，肉猪类产品毛利率为-11.63%，同比下降 50.02%，公司肉猪类产品利润同比大幅下降。

➤ **新希望：拟注销 124.64 万份股票期权及 16.88 万股限制性股票**

新希望于 2021 年 8 月 16 日以通讯表决方式召开的第八届董事会第四十一次会议审议通过了《关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的议案》。本次涉及注销已获授但尚未行权的股票期权共计 124.64 万份，回购注销已获授但尚未解除限售的限制性股票数量共计 16.88 万股。

➤ **金龙鱼：通常不会领先于行业进行涨价**

金龙鱼在接受调研是表示，公司产品可以分为中高端产品和相对流通型的产品，流通型产品的售价会随原材料价格行情进行调整；而中高端产品价格相对比较稳定。在原材料价格没有大幅度上涨的情况下，一般不会提价，同时公司通常也不会领先于行业进行涨价。

三、农业产业动态

3.1 粮食种植产业

- 玉米：玉米现货均价周环比涨 0.2%，DCE 玉米期货价格周环比跌 1.6%。
- 小麦：小麦现货均价周环比跌 0.3%。
- 大豆：大豆现货均价周环比涨 0.2%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 1.5%。
- 豆粕：豆粕现货均价周环比跌 0.1%，DCE 豆粕期货价格周环比持平。

图表 3.1-1：玉米现货均价（元/吨）



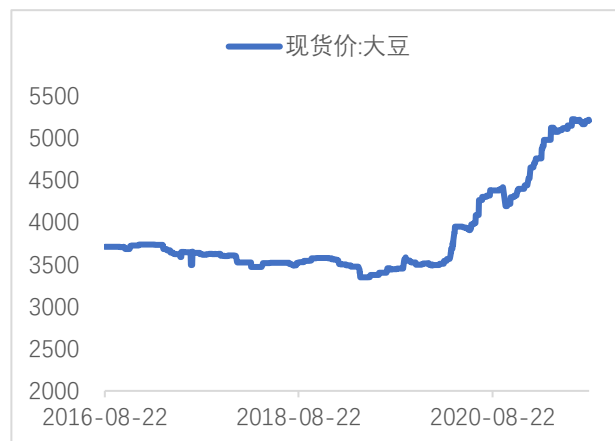
图表 3.1-2：DCE 玉米期货收盘价（元/吨）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.1-3：小麦现货均价（元/吨）

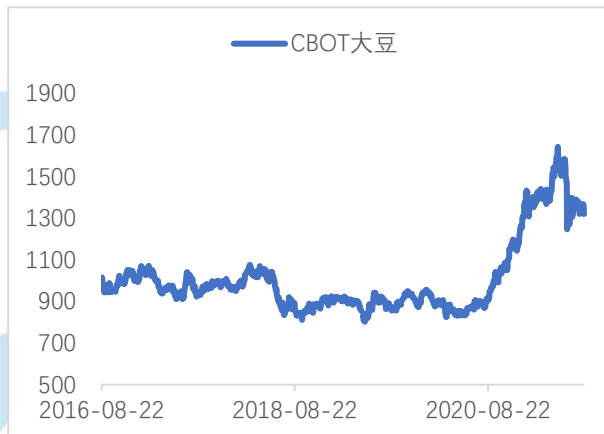
图表 3.1-4：大豆现货均价（元/吨）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.1-5：CBOT 大豆期货收盘价（元/吨）

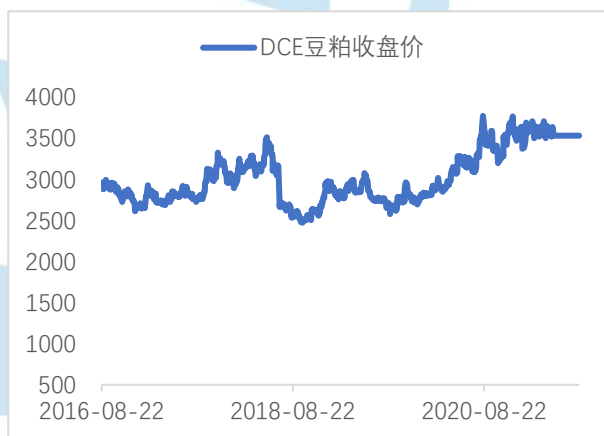
图表 3.1-6：豆粕现货平均价（元/吨）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.1-7：DCE 豆粕期货收盘价（元/吨）

图表 3.1-8：DCE 豆油期货收盘价（元/吨）



数据来源：WIND、中航证券研究所

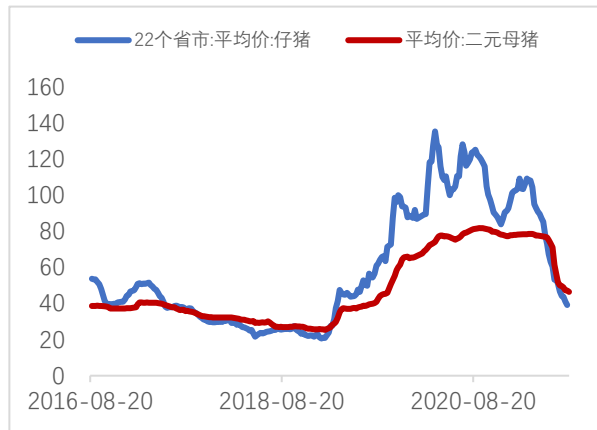
3.2 生猪产业

- 生猪价格：全国外三元生猪市场价较前一期跌 1.3%，二元母猪均价较前一期跌 1.6%。
- 饲料价格：育肥猪配合饲料周环比持平。
- 养殖利润：自繁自养生猪养殖利润环比跌 19.7%，外购仔猪养殖利润涨 1.4%。

图表 3.2-1： 全国生猪价格（元/公斤）



图表 3.2-2： 全国仔猪、二元母猪价格（元/公斤）

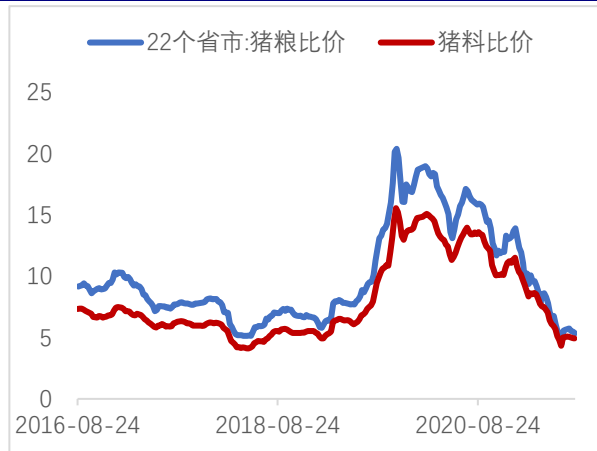


数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.2-3： 育肥猪配合饲料均价（元/公斤）



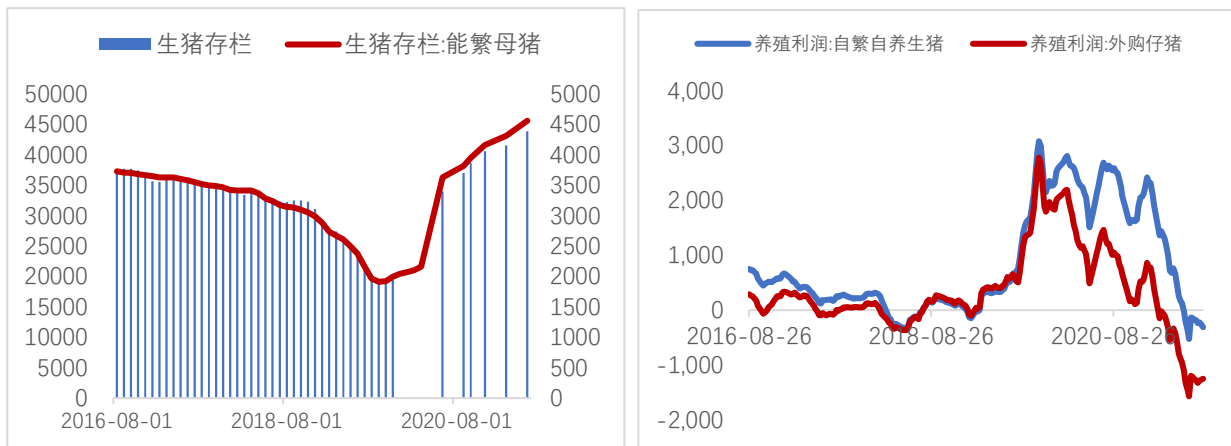
图表 3.2-4： 猪料比价



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.2-5： 生猪、能繁母猪存栏量（万头）

图表 3.2-6： 养殖利润（元/头）



数据来源：Wind、中航证券研究所

3.3 禽产业

- 禽价格：主产区白羽肉鸡平均价环比涨 2.7%，肉鸡苗环比涨 2.6%。
- 饲料价格：肉鸡配合饲料环比涨 0.5%。
- 养殖利润：毛鸡养殖利润环比涨 37.9%。

图表 3.3-1：白条鸡价格（元/公斤）



图表 3.3-2：白羽肉鸡平均价（元/公斤）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.3-3：肉鸡苗平均价（元/羽）

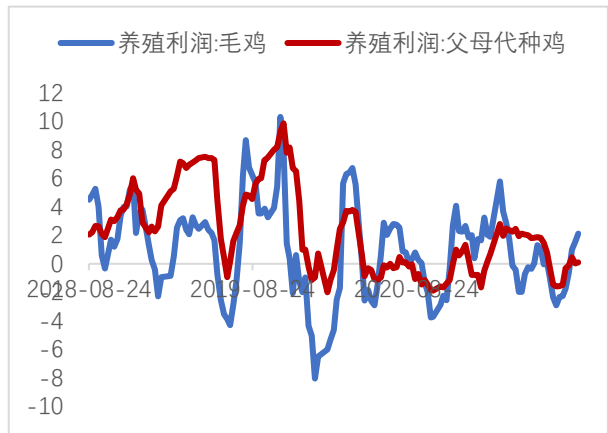
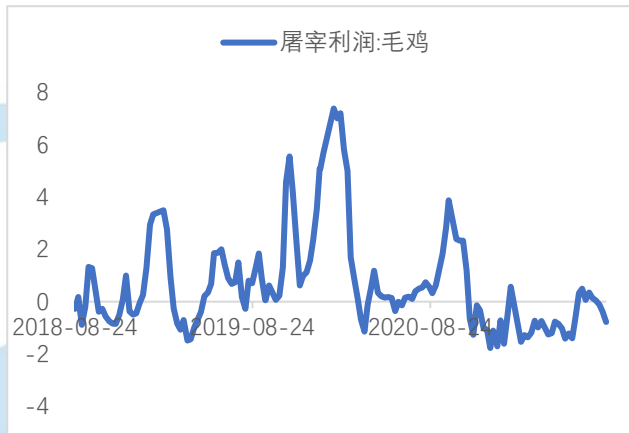
图表 3.3-4：肉鸡配合饲料价格（元/公斤）



数据来源: WIND、中航证券研究所

图表 3.3-5: 毛鸡屠宰利润 (元/羽)

图表 3.3-6: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



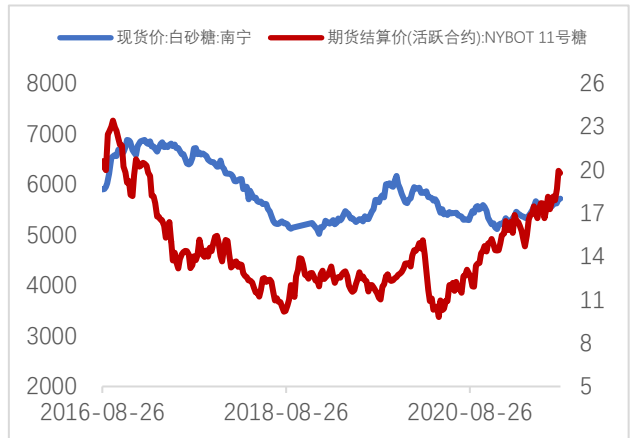
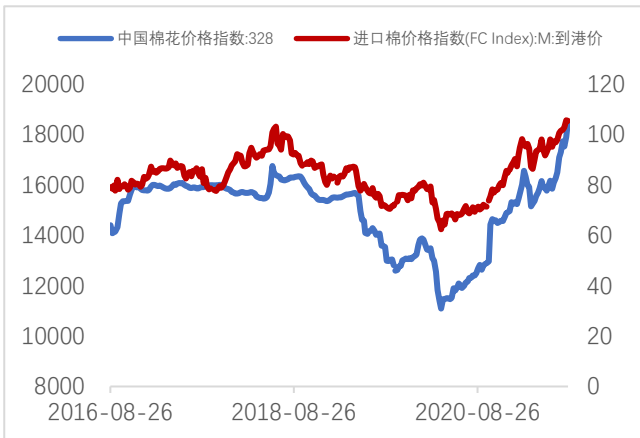
数据来源: WIND、中航证券研究所

3.4 其他农产品

- 棉花价格: 中国棉花价格指数 328 环比涨 3.3%, 进口棉价格指数环比跌 0.2%。
- 糖价格: 南宁白糖现货价环比涨 0.2%, NYBOT11 号原糖价环比跌 0.8%。

图表 3.4-1: 国棉与进口棉价格指数

图表 3.4-2: 南宁白糖现货与 NYBOT11 号原糖比价



数据来源: WIND、中航证券研究所



投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
- 卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

彭海兰，SAC 执业证书号：S0640517080001，中航证券研究所农林牧渔行业首席分析师。

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，本报告清晰、准确地反映了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：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。