

农林牧渔行业：全国人大常委会审议《种子法》修正草案

——行业周观点

2021年08月22日

看好/维持

农林牧渔 | 行业报告

报告摘要：

8月17日，第十三届全国人大常委会第三十次会议对《中华人民共和国种子法（修正草案）》进行了审议。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。同时为激励育种原始创新，从源头上解决种子同质化严重问题，修正草案建立实质性派生品种制度，明确实质性派生品种可以申请植物新品种权，并可以获得授权，但对其以商业为目的利用时，应当征得原始品种的植物新品种权所有人的同意。修正草案还完善了侵权赔偿制度，加大了惩罚性赔偿数额。我们认为，本次种子法修订进一步强化了对育种原始创新的重视和对种业知识产权的保护，正式提出全面建立实质性派生品种制度（EDV），为规范行业健康发展，保护种企合法权益和收益奠定良好基础，具备研发优势的头部种企将明显受益，建议持续关注种业板块。

市场回顾：

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：林业 2.12%、农业综合 1.64%、农产品加工-3.16%、渔业-3.75%、畜禽养殖-4.37%、动物保健-4.84%、饲料-5.48%、种植业-11.07%。本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：ST天山 57.37%、南宁糖业 13.20%、保龄宝 4.07%、福建金森 3.33%、*ST中基 2.53%；表现后五的公司为：敦煌种业-13.39%、大北农-13.83%、登海种业-14.66%、荃银高科-18.07%、隆平高科-19.06%。

重点追踪：

1. 生物股份公告子公司获得新兽药注册证书

事件：8月18日，生物股份公告公司全资子公司扬州优邦、金宇保灵与合作企业联合开发的猪圆环病毒 2 型、猪肺炎支原体二联灭活疫苗（重组杆状病毒 DBN01 株+DJ-166 株）获得新兽药注册证书。

点评：该产品在杆状病毒表达技术和新型水佐剂方面均具有显著优势，具有应激反应小、免疫持续期长且免疫效果优良等特点。且为一针型疫苗，产品优势突出。我们认为，本次获得新兽药证书丰富了公司的产品矩阵，进一步提升公司在猪用疫苗领域的领先优势。同时也彰显了公司在优质联苗和非口蹄疫疫苗上的研发实力。公司持续展开疫苗研发布局，产品管线不断丰富，能够为养殖户提供综合防疫解决方案，进一步提升市场竞争力，巩固公司在动物疫苗领域的领先地位。

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：

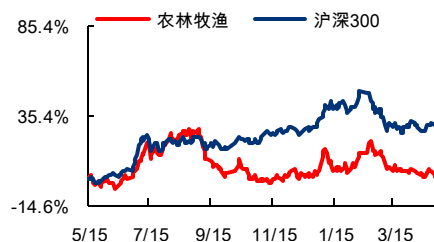
2021-08-24 中国豆油港口库存公布(万吨)

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：全国人大常委会审议《种子法》修正草案.....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的.....	3
3. 市场表现：本周市场有所回调.....	4
4. 行业&重点公司追踪.....	5
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：全国人大常委会审议《种子法》修正草案

8月17日，第十三届全国人大常委会第三十次会议对《中华人民共和国种子法（修正草案）》进行了审议。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。同时为激励育种原始创新，从源头上解决种子同质化严重问题，修正草案建立实质性派生品种制度，**明确实质性派生品种可以申请植物新品种权，并可以获得授权，但对其以商业为目的利用时，应当征得原始品种的植物新品种权所有人的同意。**修正草案还完善了侵权赔偿制度，加大了惩罚性赔偿数额。我们认为，本次种子法修订进一步强化了对育种原始创新的重视和对种业知识产权的保护，正式提出全面建立实质性派生品种制度（EDV），为规范行业健康发展，保护种企合法权益和收益奠定良好基础，具备研发优势的头部种企将明显受益，建议持续关注种业板块。

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 14.74 元/公斤，较上周五下跌 2.58%。本周五 15 公斤外三元仔猪出栏均价 45.65 元/公斤，较上周五上涨 1.20%。本周猪价以小幅震荡调整为主。北方主产区猪价基本止跌，局部小幅反弹，随着猪价跌至低位，养殖端挺价惜售情绪再起，屠宰收购难度有所加大，收购价格出现一定上调；而南方主销区猪价继续回落为主，需求依然不佳，白条走货缓慢，屠宰收购计划有限，同时，南方降雨天气持续，养殖端出栏积极性较高，供应相对宽松，价格继续承压。整体来看，近期猪价持续震荡调整，供需博弈较为明显。受国内生猪价格快速下跌，以及玉米等饲料原材料价格攀升影响，猪企业绩大都承压。8月19日温氏股份发布半年报，上半年公司共实现营收306.30亿，归母净利润-24.98亿元，同比分别变化-14.81%和-160.14%。目前公司养殖成本已逐步改善，7月完全成本下降至 20 元/公斤左右（不含外购猪苗）。8月17日，国家发改委表示，截至7月底全国生猪存栏同比增长 31.2%，其中能繁母猪存栏同比增长 24.5%，目前生猪产能已经恢复至正常年份水平。我们认为，在当前周期下行阶段，养殖企业产能扩张的脚步显著放缓，纷纷进入提质增效和修炼内功阶段。随着 Q3、Q4 传统需求旺季到来，价格有望出现季节性反弹。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：本周五国内玉米均价 2772.32 元/吨，较上周五下跌 0.19%；豆粕均价 3560-3650 元/吨，较上周五-20-0 元/吨。本周玉米价格小幅震荡。8月全国陈玉米库存继续下降，需求继续增长。但南方地区春玉米开始陆续上市，在一定程度上缓解了局部市场玉米供应偏紧的局面。同时，进口玉米及替代小麦等原料继续大量投入，已经极大缓解了玉米供应不足的矛盾。但8月份极端降雨天气频发叠加新冠疫情封控的影响，对玉米异地调运产生影响。受运输及产区贸易商抗价影响，短期玉米价格有望保持震荡。本周豆粕价格保持基本稳定。虽然近期国内大豆压榨量回升豆粕产出增加，但出货较好，豆粕库存延续下降态势。随着饲料企业及养殖场备货告一段落，市场需求减弱观望情绪再度升温。不过南美大豆出口接近尾声加后中国进口商大量采购美豆，远期盘面利润好转，油厂进场套保积极性提高，预计后市豆粕跟随美盘大豆震荡偏弱运行。随着国内生猪产能全面恢复，后周期饲料动保需求持续快速增长。8月18日中国饲料工业协会发布2021年7月份全国饲料生产形势，7月全国工业饲料总产量 2556 万吨，环比增长 1.9%，同比增长 13.1%。从品种看，猪饲料产量 1045 万吨，环比增长 1.9%，同比大幅增长 41.6%。我们持续推荐养殖后周期板块投资机会，首推受益周期回暖和涨价逻辑的饲料龙头海大集团。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：8月17日，第十三届全国人大常委会第三十次会议对《中华人民共和国种子法（修正草案）》进行了审议。全国人大农业与农村委员会副主任委员刘振伟就种子法修正草案的有关问题作说明时表示，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。刘振伟介绍，修正草案扩大了植物新品种权的保护范围及保护环节，将保护范围由授权品种的繁殖材料延伸到收获材料，将保护环节由生产、繁殖、销售扩展到生产、繁殖、加工（为繁殖进行的种子处理）、许诺销售、销售、进口、出口、储存等。同时为激励育种原始创新，从源头上解决种子同质化严重问题，修正草案建立实质性派生品种制度，**明确实质性派生品种可以申请植物新品种权，并可以获得授权，但对其以商业为目的利用时，应当征得原始品种的植物新品种权所有人的同意。**修正草案还完善了侵权赔偿制度，加大了惩罚性赔偿数额。修正草案明确，不具有繁殖种子的隔离和培育条件，不具有无检疫性有害生物的种子生产地点或者县级以上人民政府林业草原主管部门确定的采种林从事种子生产，未执行种子检验、检疫规程生产种子的，追究法律责任。我们认为，本次种子法修订进一步强调了对育种原始创新的重视和对种业知识产权的保护，正式提出全面建立实质性派生品种制度（EDV），具备研发优势的头部种企将明显受益。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 8.56 元/公斤，较上周五上涨 1.66%。本周五鸡苗价格 2.39 元/羽，较上周五上涨 5.29%。本周白羽肉鸡价格震荡调整。目前肉鸡出栏量小幅增长，总体供应量较宽松，屠宰企业收购积极性不高。受疫情影响，餐饮业受到一定冲击，肉鸡市场走货一般。本周白羽肉鸡苗价格涨后回调。近期出苗量较稳定，企业排单速度稳定，养殖户补栏需求不高，随着肉鸡出栏量的增多，肉鸡价格回调，苗价也将随之回落。我们认为，受周期筑底和饲料成本上涨影响，上半年白羽肉鸡养殖企业业绩普遍承压。近年来部分养殖企业陆续提出食品化发展战略，将产业链逐步延伸至终端。我们建议关注在产业链一体化和食品端发展具备领先优势的龙头企业。

宠物：8月20日，波奇宠物（BQ.US）公布了2022财年第一季度未经审计财务业绩报告。公司共实现季度总收入 3.22 亿元，yoy+35%，其中网络营销、信息服务及其他收入取得显著突破，同比增长近 20 倍。毛利利润同比增长 30.3%，Non-GAAP 净亏损同比收窄 29%，GMV 同比增长 42.9%。用户参与方面，本季度公司活跃买家数同比增加 27.9%，且单用户平均消费同比增加 11.7%。在本季度线上线下协同发展的布局下，公司用户基数与用户粘性均取得显著增长。近年来中国“它”经济持续火爆，宠物市场快速增长，《2020 年中国宠物行业白皮书》数据显示，2020 年全国城镇宠物数量首次突破 1 亿只，宠物消费市场规模达到 2065 亿元。未来仍有长期快速增长空间。我们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。

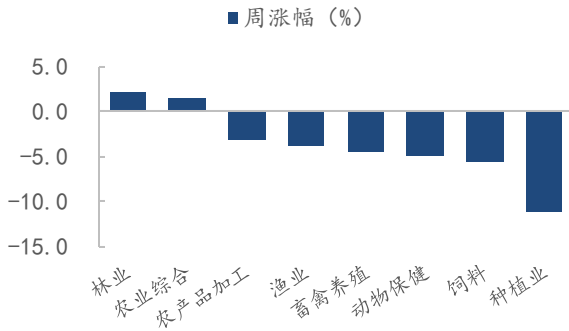
【重点推荐】海大集团、生物股份、科前生物、中宠股份、佩蒂股份

【建议关注】大北农、隆平高科、溢多利、温氏股份、正邦科技

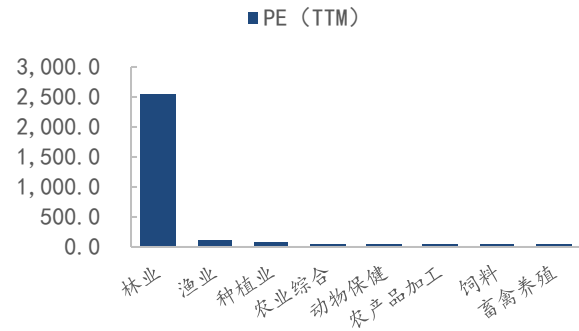
风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

3. 市场表现：本周市场有所回调

本周农林牧渔各子行业中,周涨跌幅依次为:林业 2.12%、农业综合 1.64%、农产品加工-3.16%、渔业-3.75%、畜禽养殖-4.37%、动物保健-4.84%、饲料-5.48%、种植业-11.07%。

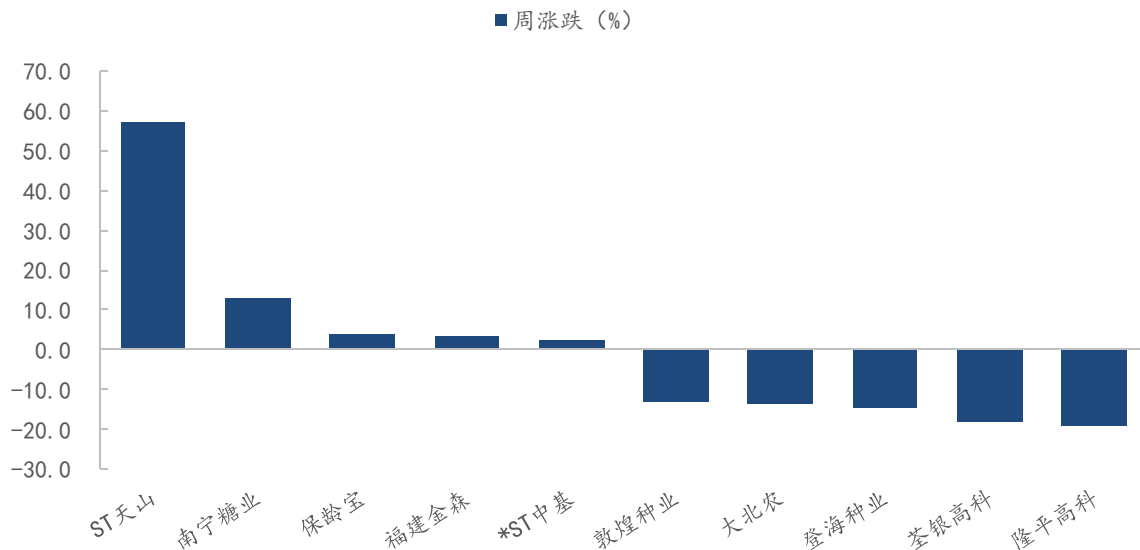
图 1:农林牧渔子行业涨跌幅


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:ST 天山 57.37%、南宁糖业 13.20%、保龄宝 4.07%、福建金森 3.33%、*ST 中基 2.53%;表现后五的公司为:敦煌种业-13.39%、大北农-13.83%、登海种业-14.66%、荃银高科-18.07%、隆平高科-19.06%。

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. 生物股份公告子公司获得新兽药注册证书

事件：8月18日，生物股份公告公司全资子公司扬州优邦、金宇保灵与合作企业联合开发的猪圆环病毒2型、猪肺炎支原体二联灭活疫苗（重组杆状病毒 DBN01 株+DJ-166 株）获得新兽药注册证书。

点评：该产品在杆状病毒表达技术和新型水佐剂方面均具有显著优势，具有应激反应小、免疫持续期长且免疫效果优良等特点。且为一针型疫苗，产品优势突出。我们认为，本次获得新兽药证书丰富了公司的产品矩阵，进一步提升公司在猪用疫苗领域的领先优势。同时也彰显了公司在优质联苗和非口蹄疫疫苗上的研发实力。公司持续展开疫苗研发布局，产品管线不断丰富，能够为养殖户提供综合防疫解决方案，进一步提升市场竞争力，巩固公司在动物疫苗领域的领先地位。

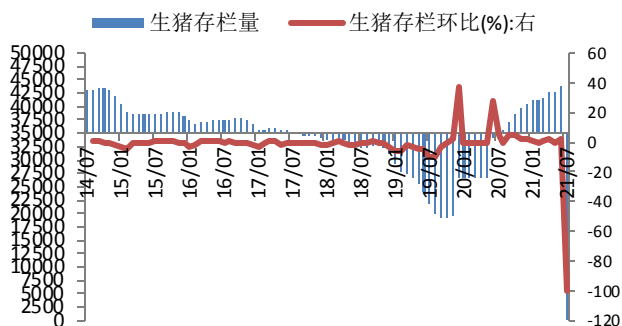
5. 风险提示

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

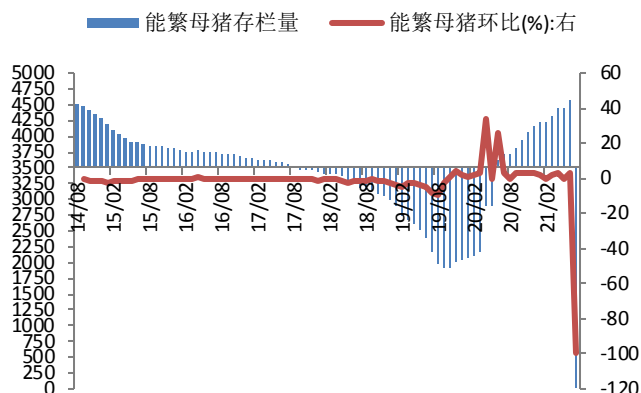
生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



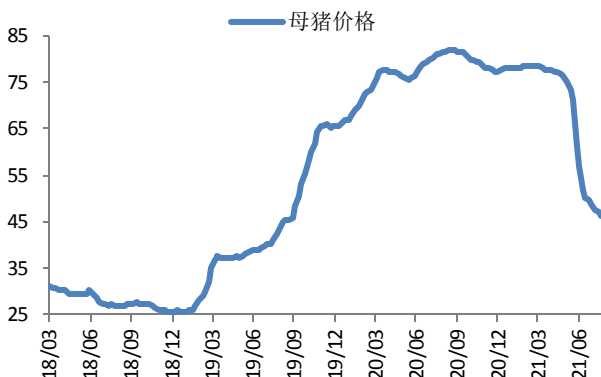
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



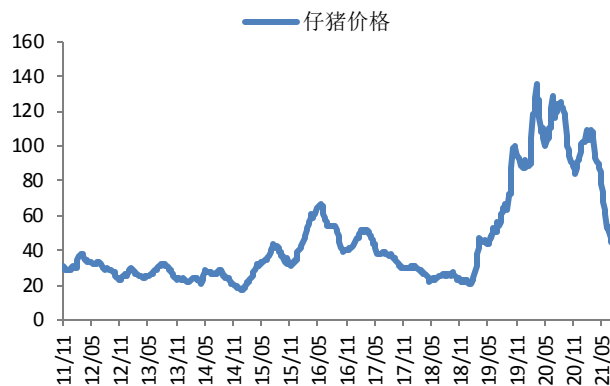
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



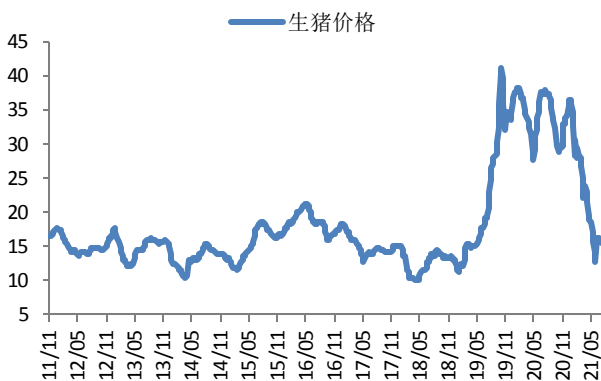
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



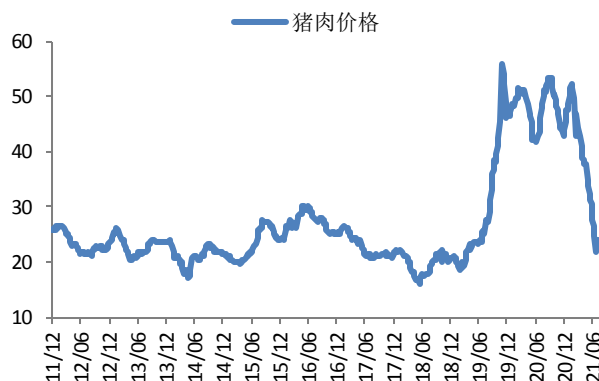
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



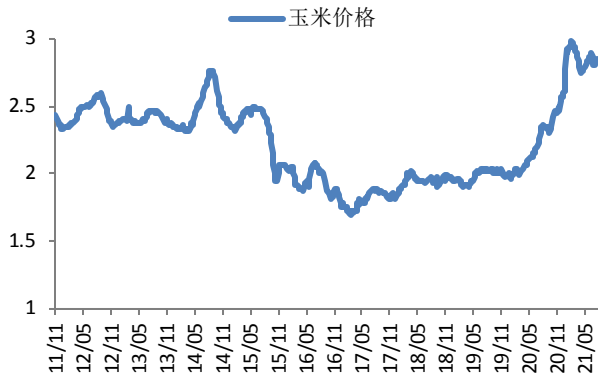
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

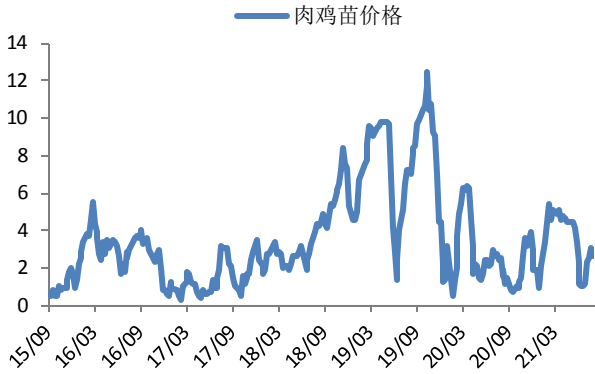
图 15:外购仔猪利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

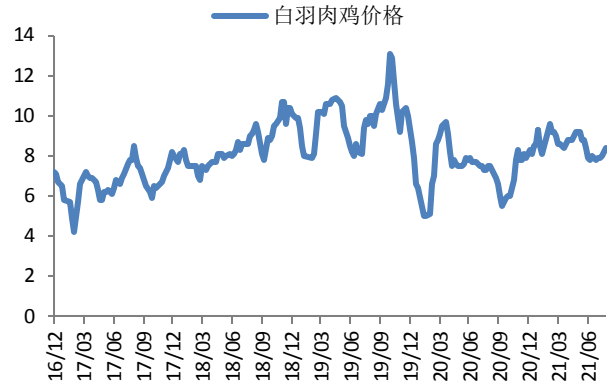
家禽市场

图 16:肉鸡苗价格（元/羽）



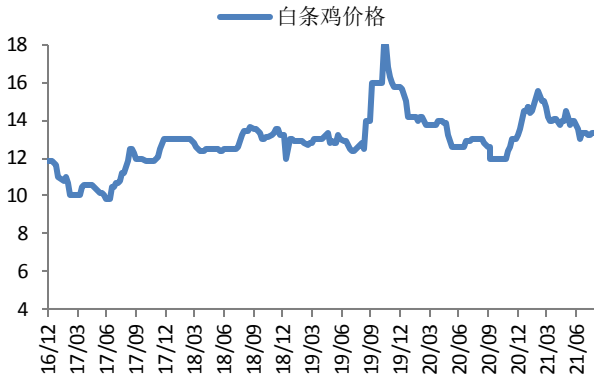
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



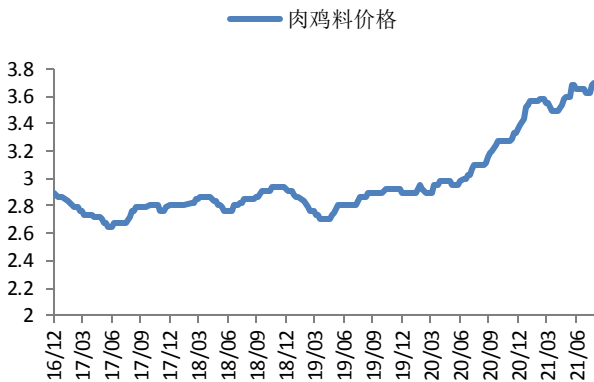
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19:肉种蛋价格（元/羽）



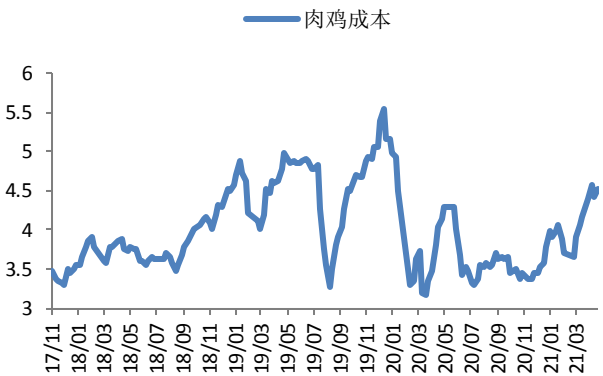
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



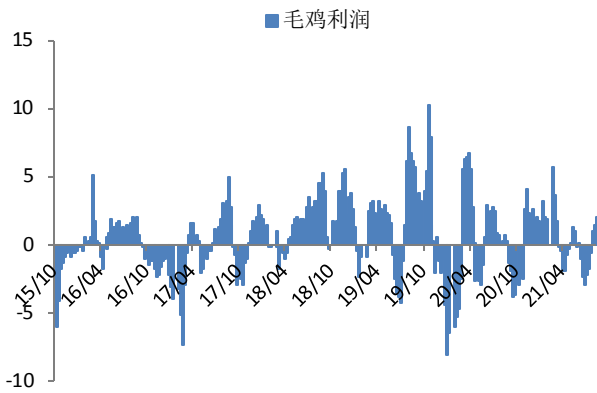
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500克）



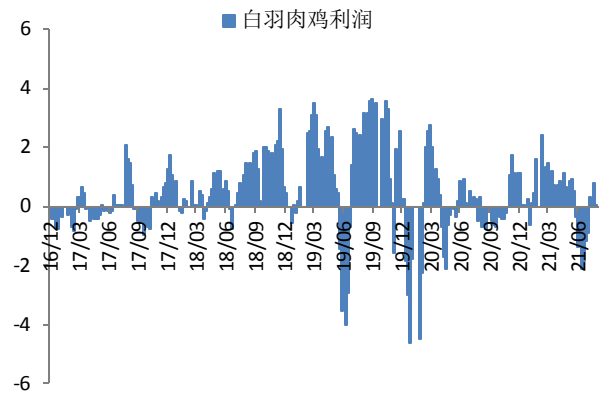
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：猪价震荡下行，种业持续受到政策关注	2021-08-15
行业普通报告	农林牧渔行业：六部门发布《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》	2021-08-08
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价短期震荡，关注半年报绩优企业	2021-08-01
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
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