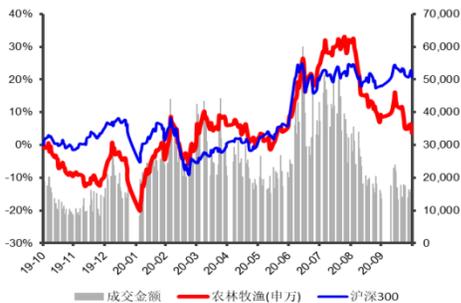


农林牧渔

周报（第33周）：种业修法草案公布，政策优化利于行业格局长期向好

■ 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32周）：持续看好种业中长期投资机会，推荐优质龙头》-2021/8/15

《农业周报（第31周）：看好景气上行叠加政策加持的种业，推荐优质龙头》-2021/8/8

《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

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

农业跟随大市调整，子板块里林业和农业综合表现良好。1、上周，申万农业指数下跌 5.39%。同期，上证综指下跌 2.53%，深证成指下跌 3.68%。2、8 个农业子板块半数以上调整，林业和农业综合表现良好。3、前 10 大涨幅个股集中在林业和农业综合板块，前 10 大跌幅个股集中在种子板块。涨幅前 3 名个股是天山生物、南宁糖业和通威股份。

二、投资建议

近期，种子法修订草案获公布并公开征求社会意见。新种子法重视保护育种者的商业权益，预期很快会落地。随着政策落地，具有创新能力的种子企业优势得到进一步强化，种业竞争格局有望长期向好，持续推荐种业优质龙头。

1、种业：种业修法有望快速落地，持续推荐玉米种业龙头。8月20日，种子法修正草案获十三届全国人大常委会第三十次会议上审议并公开征求社会公众意见。种子法修订草案主要内容包括：第一，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。第二，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。我们认为，种子法修订版体现了国家对于种业知识产权保护的重视，预期很快会落地。随着新种子法的落地实施，具有原创能力的种子企业其研发和品种优势将得到显著增强，种业竞争格局有望长期向好，因此我们持续看好种业的中长期投资机会。从业绩角度，登海种业、隆平高科等杂交玉米种业龙头中期业绩增长幅度较为明显，予以优先推荐。一并推荐转基因布局较早，有先发优势的大北农和荃银高科。

2、养殖产业链：1) 生猪养殖：行业成本优化过程中，关注成本领先龙头公司的估值修复机会。年初至今，行业一方面加大低效率母猪淘汰力度，产能效率上升；另一方面加强管理，成本不断优化。从中期业绩预告情况来看，牧原、天康成本处于行业领先地位。估值方面，牧原的头均市值已经低于历史均值，接近底部水平，估值向下的空间有限。猪价4季度仍有望反弹，

建议关注龙头公司的估值修复机会。2) 肉鸡养殖：苗价表现强于肉价，关注鸡苗龙头。7月初至今，鸡苗和毛鸡价格走势明显强于鸡肉价格，育种和商品鸡养殖环节盈利情况好于屠宰和食品加工端。我们预计，这一格局将持续至年底。产业链向食品深加工下沉的趋势仍在加速，龙头企业将迎来估值修复行情，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，疫苗产品需求增长趋势不变，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 33 周，全国 22 省市生猪出厂价为 15.08 元/公斤，较上周跌 0.2 元/公斤；第 33 周，全国主产区自繁自养头猪亏损 310 元。截至 2021 年 7 月底，全国能繁母猪存栏量同比增 24.5%；

肉鸡：第 33 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 4.19 元/斤，较上周涨 0.12 元/斤；第 33 周，肉鸡养殖环节单羽盈利 2.11 元；

饲料：据博亚和讯统计，第 33 周，肉鸡料均价 3.7 元/公斤，较上周涨 0.02 元/公斤；育肥猪料价格 3.44 元/公斤，较上周涨 0.02 元/公斤；

水产品：第 33 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 32 周，南宁白糖现货价 5735 元/吨，较上周涨 47 元/吨；中国 328 级棉花价格 18410 元/吨，较上周涨 613 元/吨；国内玉米收购均价 2755 元/吨，较上周涨 6 元/吨；国内豆粕现货均价 3724 元/吨，较上周涨 14 元/吨；第 33 周，国内小麦现货均价 2590 元/吨，较上周跌 8 元/吨；国内粳稻均价 2792 元/吨，较上周跌 32 元/吨；中晚籼稻均价 2802 元/吨，周环比持平；早籼稻均价 2656 元/吨，较上周涨 36 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

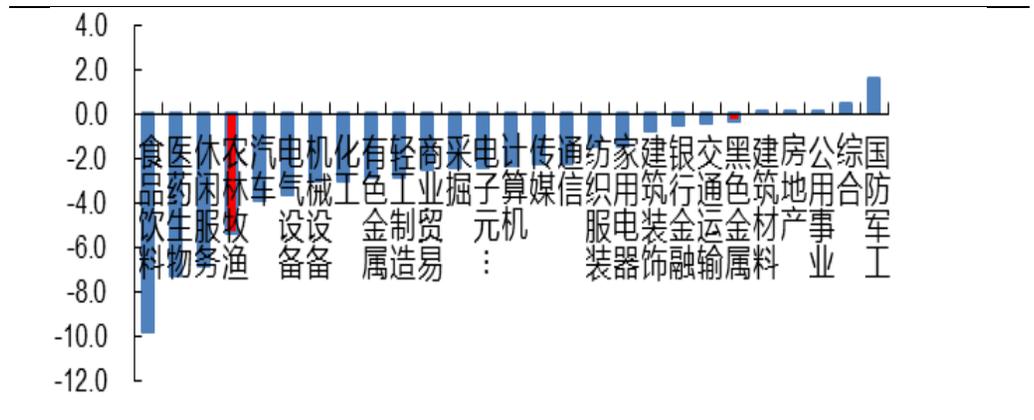
图表目录

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 33 周, 全国 22 省市生猪出场价 15.08 元/公斤	8
图表 7: 第 33 周, 烟台肉鸡苗出厂价 2.8 元/羽	8
图表 8: 第 33 周, 烟台白羽鸡出场 4.19 公斤	9
图表 9: 第 33 周, 新郑鸭苗出场价 2.82 元/羽	9
图表 10: 21/06, 全国能繁母猪存栏 4564 万头	9
图表 11: 21/06, 全国能繁母猪存栏同比上升 25.7%	9
图表 12: 第 33 周, 主产区肉鸡料价 3.7 元/斤	9
图表 13: 第 33 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	10
图表 15: 21/07, 全国饲料单月产量同比增 11.1%	10
图表 16: 第 33 周, 威海海参大宗价 180 元/公斤	10
图表 17: 第 33 周, 威海扇贝大宗价 12 元/公斤	10
图表 18: 第 33 周, 威海对虾大宗价 360 元/公斤	10
图表 19: 第 33 周, 威海鲍鱼大宗价 96 元/公斤	10
图表 20: 第 32 周, 草鱼批发价 20.51 元/公斤	11
图表 21: 第 32 周, 鲫鱼批发价 25.62 元/公斤	11
图表 22: 第 32 周, 鲤鱼批发价 16.67 元/公斤	11
图表 23: 第 32 周, 鲢鱼批发价 14.91 元/公斤	11
图表 24: 第 33 周, 南宁白糖现货批发价 5735 元/吨	11
图表 25: 第 33 周, 328 级棉花批发价 18410 元/吨	11
图表 26: 第 33 周, 国内玉米收购价 2755 元/吨	12
图表 27: 第 33 周, 国内豆粕现货价 3724 元/吨	12
图表 28: 第 33 周, 国内小麦收购价 2590 元/吨	12
图表 29: 第 33 周, 国内粳稻现货价 2794 元/吨	12

一、行情回顾

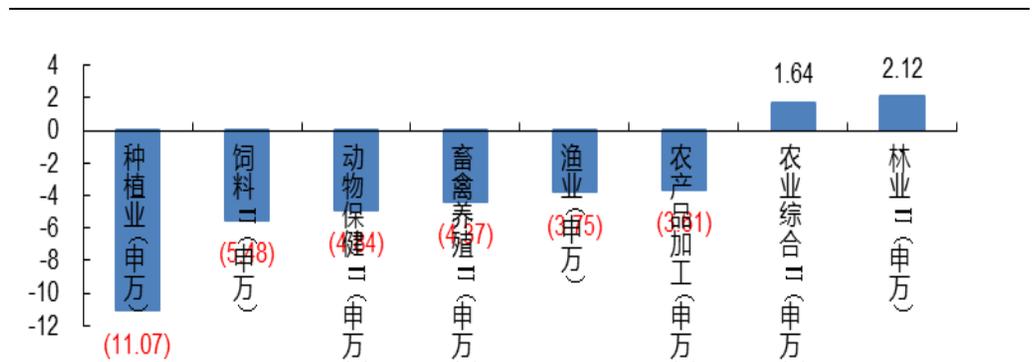
农业跟随大市调整，林业和农业综合表现良好。上周，申万农业指数下跌5.39%。同期，上证综指下跌2.53%，深证成指下跌3.68%。农业子板块半数以上调整，林业和农业综合表现良好。

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大涨幅个股集中在林业和农业综合板块，前10大跌幅个股集中在种子板块。涨幅前3名个股是天山生物、南宁糖业和通威股份。

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				
ST 天山	57.37	62.79	62.67	451.10
南宁糖业	13.20	34.97	42.61	107.97
通威股份	6.20	13.28	11.07	39.62
保龄宝	4.07	7.54	31.64	63.80
福建金森	3.33	2.48	18.52	422.36
*ST 中基	2.53	5.18	2.78	(5.74)
*ST 景谷	2.29	27.69	1.76	(216.39)
平潭发展	1.78	2.88	14.05	(28.20)
大禹节水	1.64	10.04	26.42	39.54
*ST 晨鑫	1.50	7.98	7.13	(54.71)
本周涨跌幅后 10				
神农科技	(8.99)	(6.30)	28.86	(45.29)
农发种业	(9.59)	(3.22)	16.57	137.86
西部牧业	(9.78)	(4.81)	65.57	101.33
丰乐种业	(11.57)	(4.05)	26.18	131.55
盈康生命	(12.39)	(3.92)	7.26	73.85
敦煌种业	(13.39)	(14.16)	26.47	51.52
大北农	(13.83)	(4.80)	18.31	16.60
登海种业	(14.66)	(1.40)	12.44	121.52
荃银高科	(18.07)	(9.69)	27.30	117.09

隆平高科	(19.06)	(3.95)	26.04	190.78
------	---------	--------	-------	--------

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(%)
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
申联生物	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)
新希望	2021-08-20	11.59	0.00	11.59	3,477.00
牧原股份	2021-08-20	44.34	0.00	44.34	1,995.30
牧原股份	2021-08-20	44.34	0.00	44.34	1,529.91
牧原股份	2021-08-20	44.34	0.00	44.34	1,024.25
牧原股份	2021-08-20	44.34	0.00	44.34	487.74
晨光生物	2021-08-20	12.22	-18.64	15.02	439.92
牧原股份	2021-08-19	45.16	0.62	44.88	1,200.36
晨光生物	2021-08-19	12.17	-20.35	15.28	438.12
海大集团	2021-08-18	67.49	0.00	67.49	2,800.84
牧原股份	2021-08-18	45.31	-0.42	45.50	299.95
晨光生物	2021-08-18	11.90	-21.76	15.21	440.30
牧原股份	2021-08-16	47.45	0.11	47.40	3,534.08
牧原股份	2021-08-16	47.45	0.11	47.40	2,454.12

资料来源：太平洋证券

三、行业观点

近期，种子法修订草案获公布并公开征求社会意见。新种子法重视保护育种者的

商业权益，预期很快会落地。随着政策落地，具有创新能力的种子优势得到进一步强化，种业竞争格局有望长期向好，持续推荐种业优质龙头。

1、种业：种业修法有望快速落地，持续推荐玉米种业龙头。8月20日，种子法修正草案获十三届全国人大常委会第三十次会议上审议并公开征求社会公众意见。种子法修订草案主要内容包括：第一，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。第二，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。我们认为，种子法修订版体现了国家对于种业知识产权保护的重视，预期很快会落地。随着新种子法的落地实施，具有原创能力的种子其研发和品种优势将得到显著增强，种业竞争格局有望长期向好，因此我们持续看好种业的中长期投资机会。从业绩角度，登海种业、隆平高科等杂交玉米种业龙头中期业绩增长幅度较为明显，予以优先推荐。一并推荐转基因布局较早，有先发优势的大北农和荃银高科。

2、养殖产业链：1) 生猪养殖：行业成本优化过程中，关注成本领先龙头公司的估值修复机会。年初至今，行业一方面加大低效率母猪淘汰力度，产能效率上升；另一方面加强管理，成本不断优化。从中期业绩预告情况来看，牧原、天康成本处于行业领先地位。估值方面，牧原的头均市值已经低于历史均值，接近底部水平，估值向下的空间有限。猪价4季度仍有望反弹，建议关注龙头公司的估值修复机会。2) 肉鸡养殖：苗价表现强于肉价，关注鸡苗龙头。7月初至今，鸡苗和毛鸡价格走势明显强于鸡肉价格，育种和商品鸡养殖环节盈利情况好于屠宰和食品加工端。我们预计，这一格局将持续至年底。产业链向食品深加工下沉的趋势仍在加速，龙头企业将迎来估值修复行情，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，疫苗产品需求增长趋势不变，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

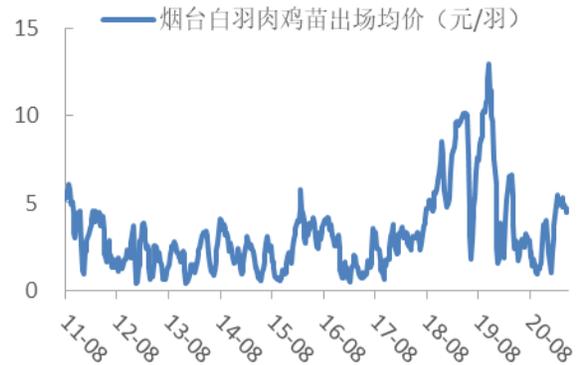
（一）养殖业

图表 6：第 33 周，全国 22 省市生猪出场价 15.08 元/公斤



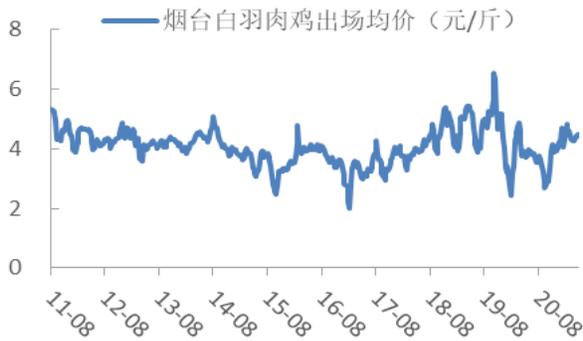
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 33 周，烟台肉鸡苗出厂价 2.8 元/羽



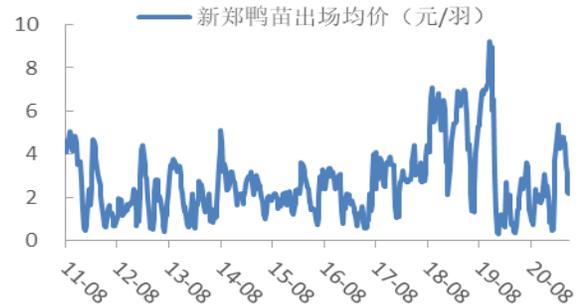
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 33 周，烟台白羽鸡出场 4.19 公斤



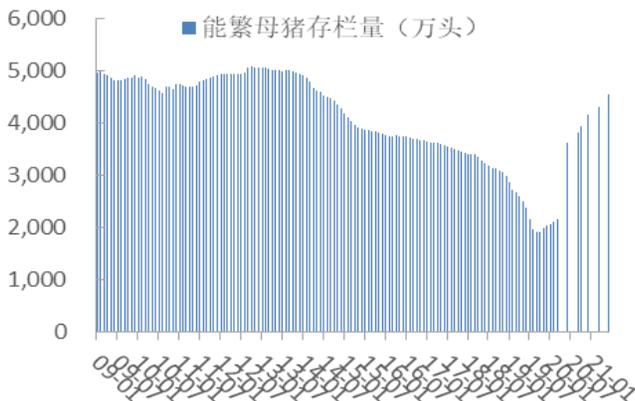
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 33 周，新郑鸭苗出场价 2.82 元/羽



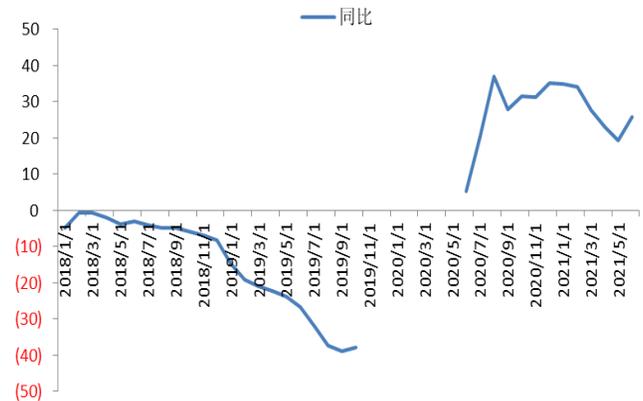
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

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 33 周，主产区肉鸡料价 3.7 元/斤

图表 13：第 33 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 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤

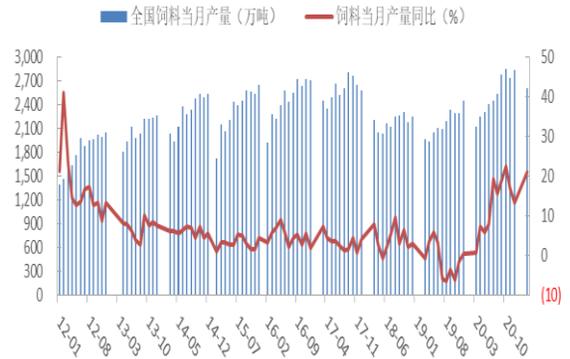


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 15：21/07，全国饲料单月产量同比增 11.1%



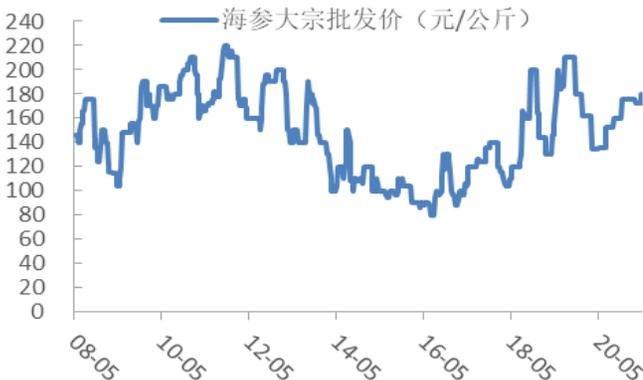
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

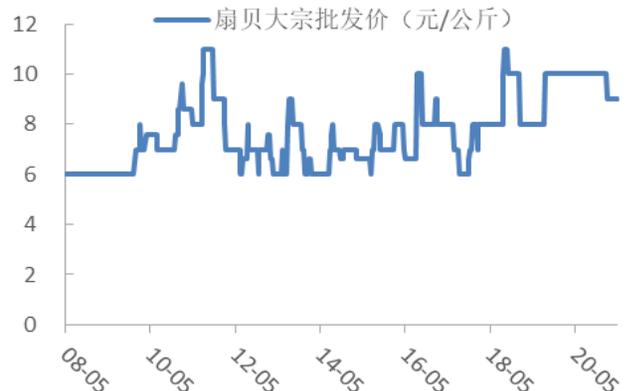
（三）水产养殖业

图表 16：第 33 周，威海海参大宗价 180 元/公斤



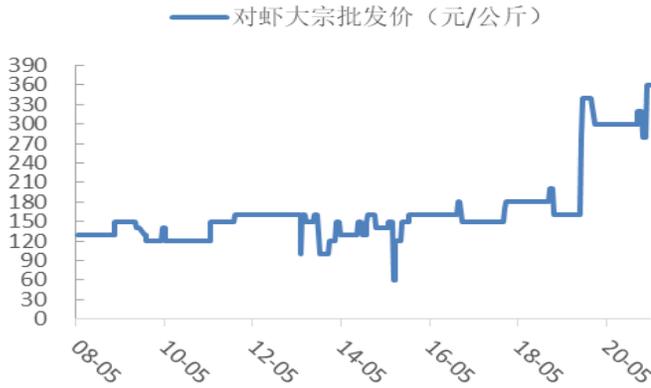
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 17：第 33 周，威海扇贝大宗价 12 元/公斤



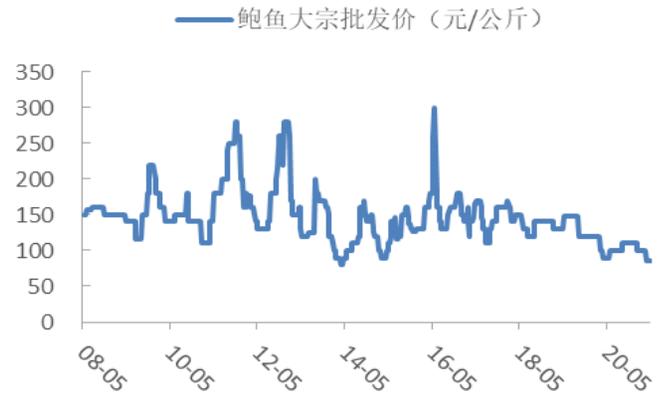
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 18：第 33 周，威海对虾大宗价 360 元/公斤



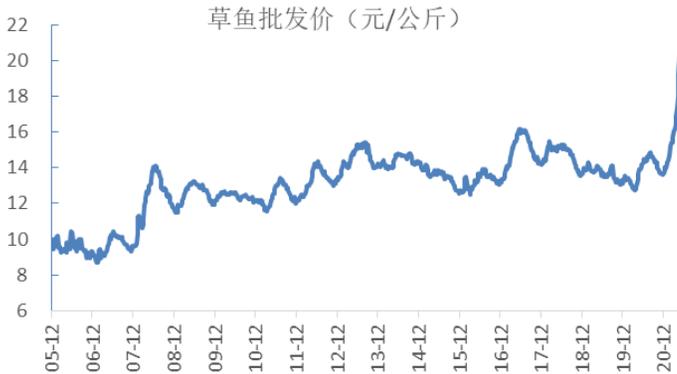
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 33 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 32 周，草鱼批发价 20.51 元/公斤



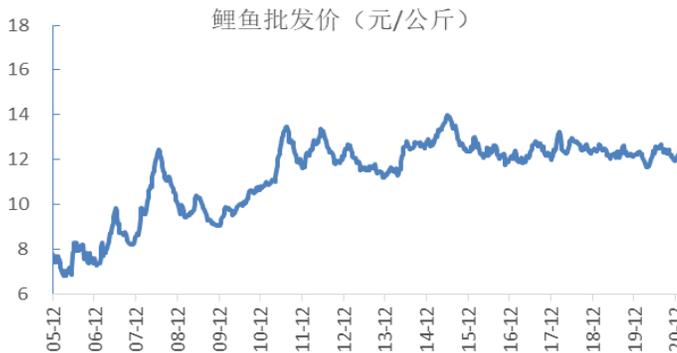
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 32 周，鲫鱼批发价 25.62 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 32 周，鲤鱼批发价 16.67 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 32 周，鲢鱼批发价 14.91 元/公斤

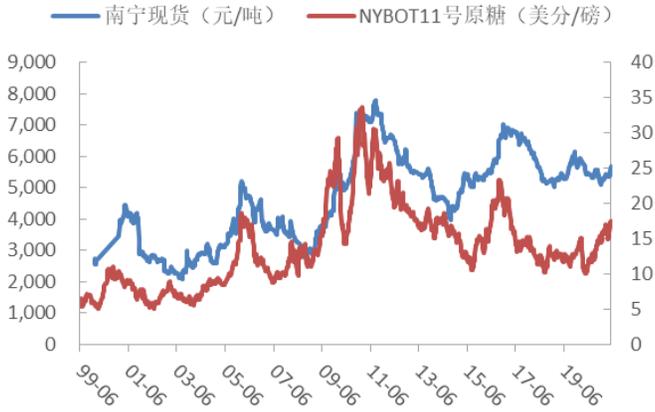


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

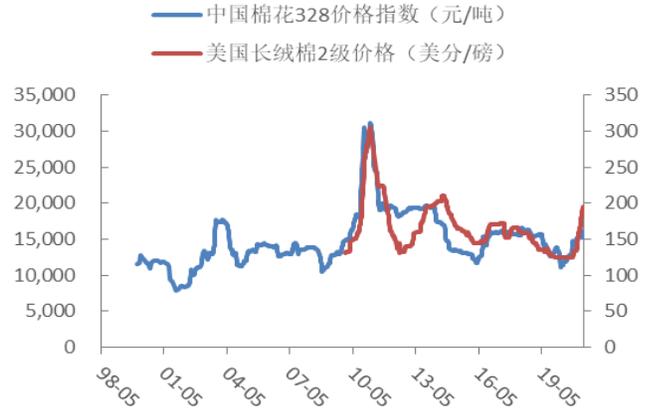
图表 24：第 33 周，南宁白糖现货批发价 5735 元/吨

图表 25：第 33 周，328 级棉花批发价 18410 元/吨



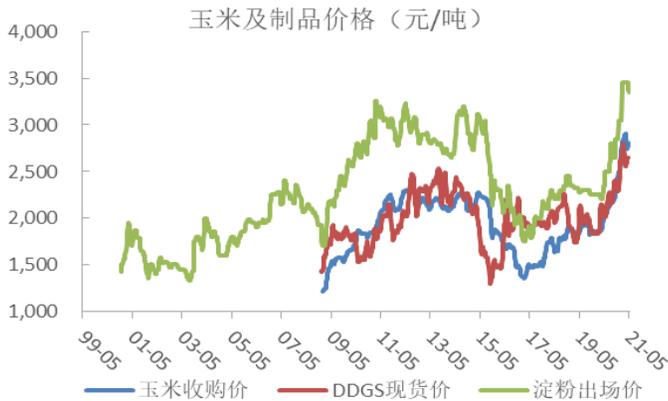
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 33 周，国内玉米收购价 2755 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 33 周，国内豆粕现货价 3724 元/吨



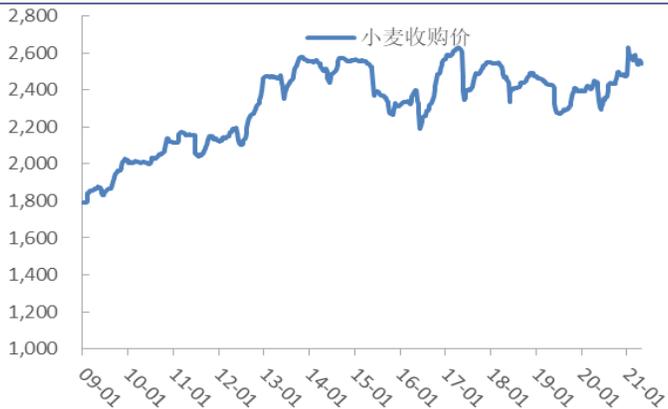
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 33 周，国内小麦收购价 2590 元/吨

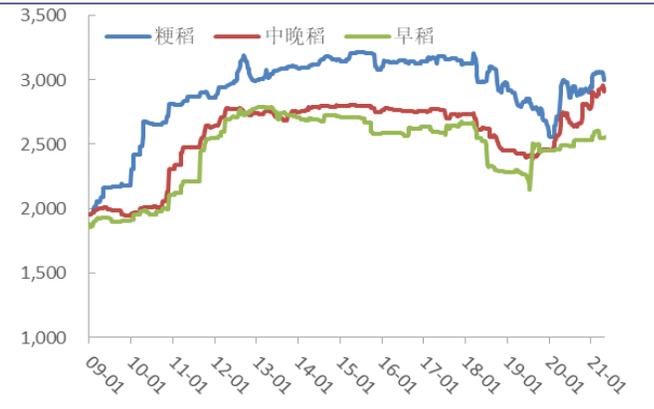


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 33 周，国内粳稻现货价 2794 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理



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 21/08/20
			2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E	

002311.sz	海大集团	买入	1.06	1.60	1.91	2.34	62.75	41.58	34.87	28.37	66.52
601952	苏垦农发	买入	0.43	0.49	0.63	0.73	24.47	21.47	16.66	14.50	10.52
002041.sz	登海种业	增持	0.05	0.12	0.22	0.27	372.09	151.86	78.47	65.31	17.60
002548.sz	金新农	增持	0.34	0.36	1.17	1.05	15.12	14.28	4.39	4.90	5.14
002714.sz	牧原股份	增持	2.82	10.80	6.40	5.10	15.91	4.16	7.02	8.80	44.88
002100.sz	天康生物	增持	0.60	1.70	1.53	1.29	12.47	4.40	4.90	5.81	7.48
600201	生物股份	增持	0.20	0.38	0.56	0.85	89.30	47.00	31.90	21.12	17.86
600195.sh	中牧股份	买入	1.06	1.60	1.91	2.34	62.75	41.58	34.87	28.37	66.52

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	zhangap@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。