

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：生猪周期压力仍在，政府将施策缓解周期波动

行业分类：农林牧渔

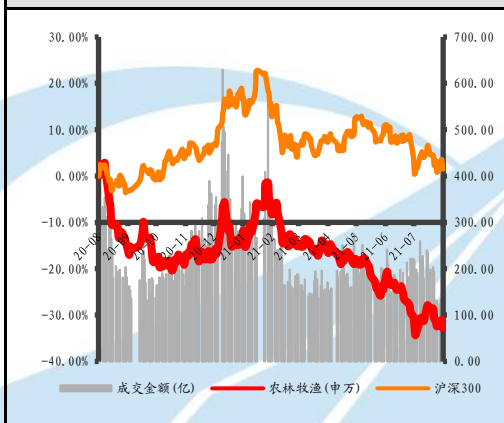
2021年8月27日

行业投资评级 **中性**

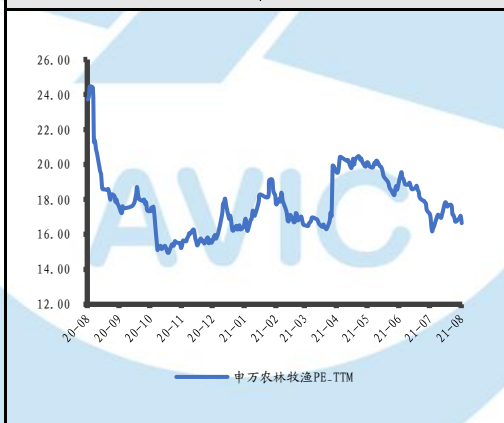
基础数据

申万农林牧渔指数 3091.65
 近一周涨跌幅 -1.31%
 行业 PE (TTM) 23.30
 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 (-1.31%)，申万行业排名 (25/28)；
 上证指数 (+2.77%)，沪深300 (+1.21%)，中小100 (+2.35%)；

涨幅前五	海利生物	回盛生物	金丹科技	梅花生物	大湖股份
	15.87%	13.91%	13.60%	8.43%	7.00%
跌幅前五	新赛股份	安琪酵母	生物股份	润农节水	西部牧业
	-8.92%	-8.98%	-9.24%	-9.80%	-11.65%

重要资讯

- 8月25日，农业农村部：将在继续引导生猪产业龙头企业发展的同时，带动中小养殖场户融入现代生猪产业，加强能繁母猪存栏和猪肉产量等核心指标的监测和预警，及时精准调控，缓解生猪周期性波动。
- 8月25日，2021年国审初审品种公示。本次国审初审品种中，玉米品种913个，水稻679个，棉花39个，大豆86个。
- 8月24日，温氏股份在机构调研时表示，从理论上讲，预计未来猪价不会跌至上一个周期低点5元/斤。

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条款部分

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。同时，政策面将施策缓解生猪周期性波动，显示政府对行业普遍亏损的关注，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（2021.08.21-2021.08.27）

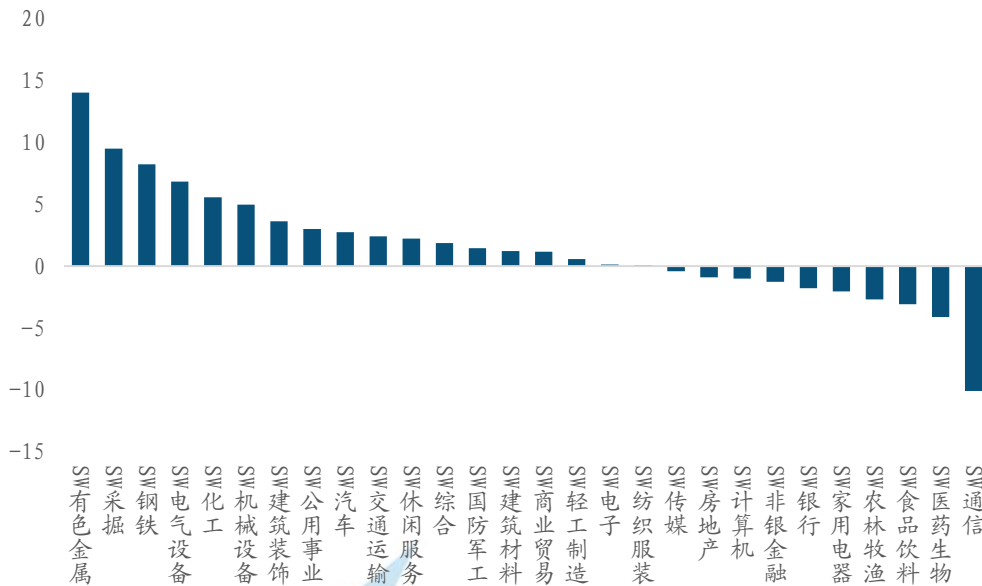
1.1 农林牧渔本期表现

本期（08.21 - 08.27）上证综指收于 3522.16，本周上涨 2.77%；沪深 300 指数收于 4827.04，本周上涨 1.21%；本期申万农林牧渔行业指数收于 3091.65，本周下跌 1.31%，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，林业和渔业跑赢沪深 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-1.94%、-1.34%、0.03%、2.88%、-3.30%、-7.51%、-0.17%、1.91%。

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	农林牧渔.申万	中小 100	沪深 300
近一周涨跌	-1.94	-1.34	0.03	2.88	-3.30	-7.51	-0.17	1.91	-1.31	2.35	1.21
月初至今涨跌	-20.25	-22.29	5.08	-8.96	-21.25	3.40	-16.47	-19.77	-17.53	-0.12	-9.46
年初至今涨跌	-10.62	-24.27	-14.06	-10.98	-29.40	-5.14	-13.81	15.14	-20.99	0.28	-7.37
收盘价	6006.75	3081.51	3008.32	816.64	5169.66	1856.73	2759.33	1188.67	3091.65	9571.99	4827.04

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

➤ 农业农村部：将加快建设现代养殖体系 及时精准调控缓解生猪周期性波动

8月25日，农业农村部在关于政协第十三届全国委员会第四次会议第4820号（农业水利类283号）提案答复的函中表示，下一步，将在继续引导生猪产业龙头企业发展壮大同时，带动中小养殖场户融入现代生猪产业，加快建设现代养殖体系；持续完善信息发布制度，加强能繁母猪存栏和猪肉产量等核心指标的监测和预警，及时精准调控，缓解生猪周期性波动。（新华财经）

➤ 2021 国审初审品种公示

2021年国审初审品种公示。本次国审初审品种中，玉米品种913个，水稻679个，棉花39个，大豆86个。（农财网）

2.2 公司资讯

➤ 牧原股份：上半年净利润同比减少 11.67%

牧原股份2021年8月26日晚间发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润95.26亿元，同比减少11.67%；营业收入415.38亿元，同比增长97.49%；基本每股收益1.82元，同比减少12.92%。

➤ 温氏股份：预计未来猪价不会跌至上一个周期低点5元/斤

温氏股份(300498)在接受机构调研时表示，从理论上讲，预计未来猪价不会跌至上一个周期低点5元/斤。正常年份，行业优秀企业的完全成本6元/斤左右。考虑到非洲猪瘟疫情常态化下日常性防疫生物安全体系运行、疫病导致非正常损失、饲料原料上涨等因素影响，行业平均成本有所提高，如果长时间跌

至 5 元/斤左右，整个行业将面临大面积亏损，影响猪肉产品供给。

➤ **天邦股份：部分董事、高管人员、核心骨干拟增持不低于 1 亿元**

8 月 24 日，天邦股份发布公告，公司于 2021 年 8 月 11 日召开董事会审议通过了《关于公司董事长与高管、核心骨干增持计划变更的议案》，调整增持计划部分内容，调整后公司部分董事、高级管理人员、核心骨干拟于原增持计划公告之日起 6 个月内通过成立契约型私募基金在深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价的方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 1 亿元（含本数），本次增持不设定价格区间，本议案尚需提交公司股东大会审议。

➤ **荃银高科：上半年净亏损 946.68 万元，由盈转亏**

荃银高科 2021 年 8 月 25 日晚间发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润亏损 946.68 万元，上年同期净利润 1006.62 万元，由盈转亏；营业收入 6.78 亿元，同比增长 20.66%；基本每股收益-0.02 元，上年同期基本每股收益 0.02 元。

➤ **中宠股份：上半年净利润同比增长 31.6%**

中宠股份 2021 年 8 月 26 日晚间发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 6068.85 万元，同比增长 31.6%；营业收入 12.57 亿元，同比增长 27.21%；基本每股收益 0.2063 元，同比增长 14.61%。

三、农业产业动态

3.1 粮食种植产业

- **玉米：**玉米现货平均价周环比持平，DCE 玉米期货价格周环比跌 0.6%。
- **小麦：**小麦现货平均价周环比跌 0.1%。
- **大豆：**大豆现货平均价周环比持平，CBOT 大豆期货价格周环比持平。
- **豆粕：**豆粕现货平均价周环比跌 0.3%，DCE 豆粕期货价格周环比跌 0.3%。

图表 3.1-1：玉米现货平均价（元/吨）



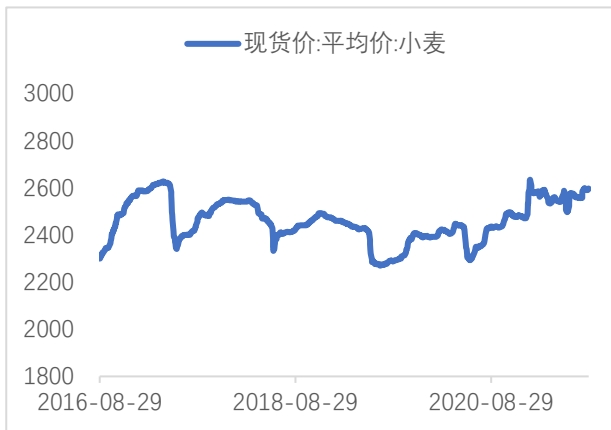
图表 3.1-2：DCE 玉米期货收盘价（元/吨）



数据来源：WIND、中航证券研究所

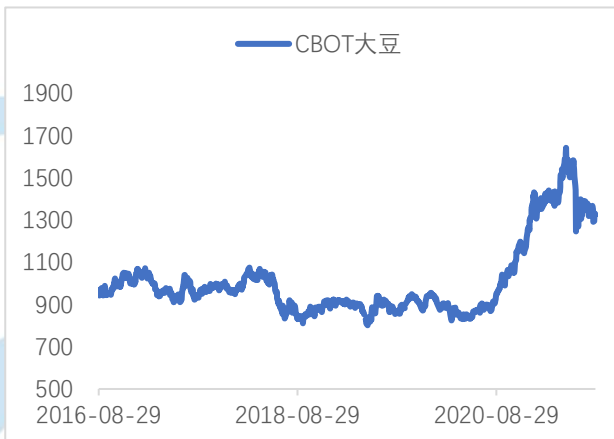
图表 3.1-3：小麦现货平均价（元/吨）

图表 3.1-4：大豆现货平均价（元/吨）

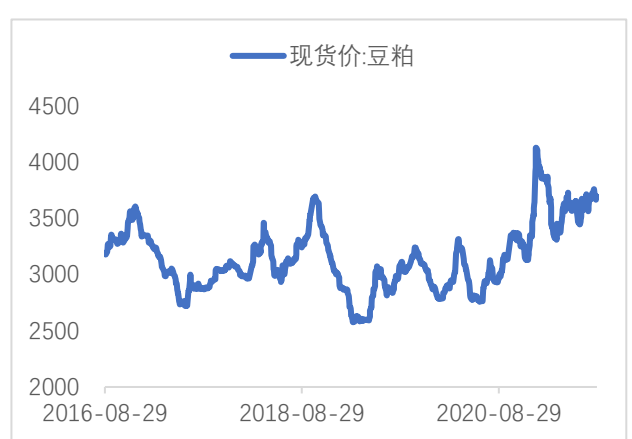


数据来源: WIND、中航证券研究所

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

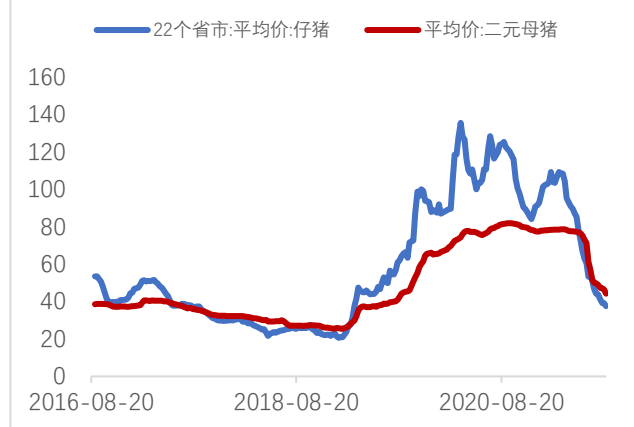
3.2 生猪产业

- 生猪价格：全国外三元生猪市场价较前一期跌 2.6%，二元母猪均价较前一期跌 4.7%。
- 饲料价格：育肥猪配合饲料周环比涨 0.3%。
- 养殖利润：自繁自养生猪养殖利润环比跌 18.7%，外购仔猪养殖利润跌 3.6%。

图表 3.2-1： 全国生猪价格（元/公斤）

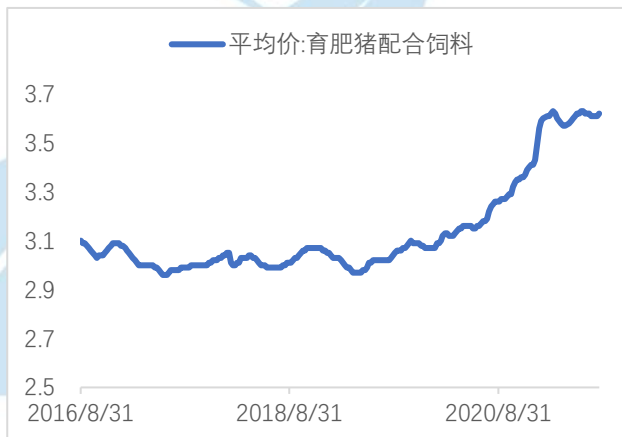


图表 3.2-2： 全国仔猪、二元母猪价格（元/公斤）

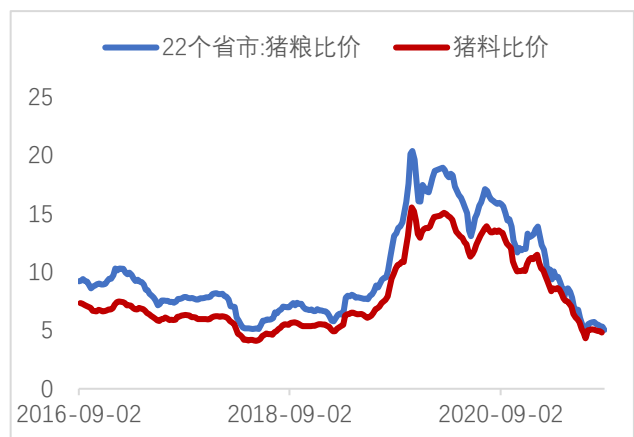


数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.2-3： 育肥猪配合饲料均价（元/公斤）



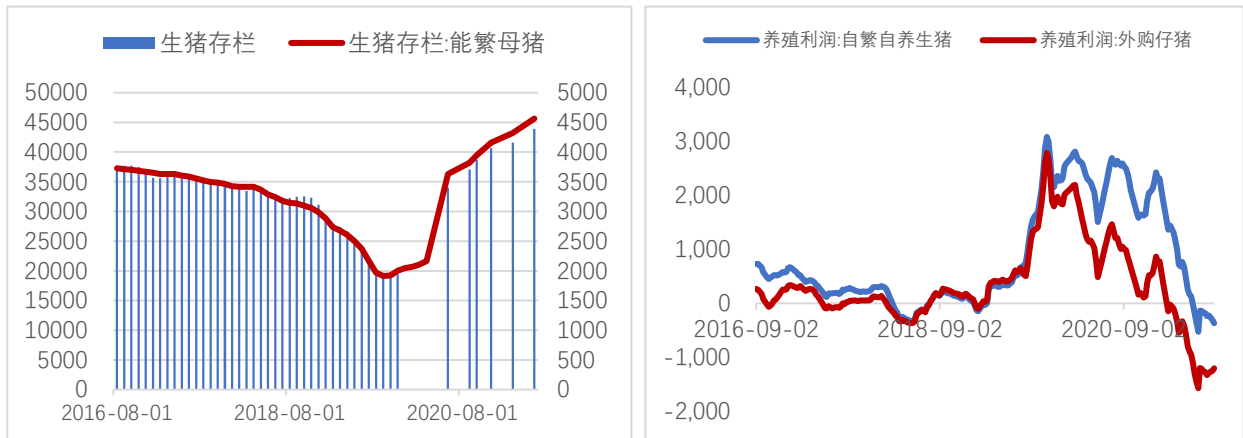
图表 3.2-4： 猪料比价



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跌 0.8%, 肉鸡苗环比涨 13.9%。
- 饲料价格: 肉鸡配合饲料环比持平。
- 养殖利润: 毛鸡养殖利润环比跌 16.6%。

图表 3.3-1: 白条鸡价格 (元/公斤)



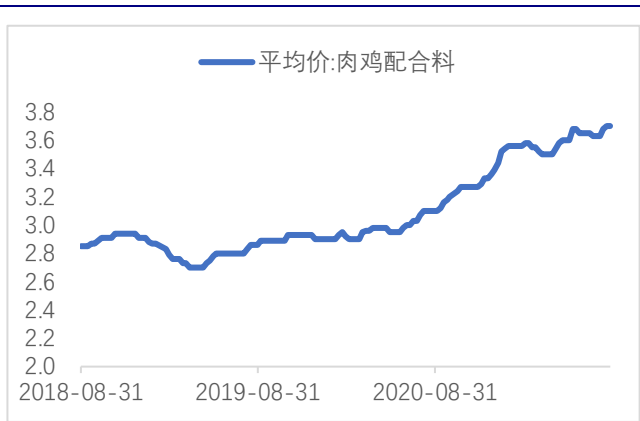
图表 3.3-2: 白羽肉鸡平均价 (元/公斤)



数据来源: WIND、中航证券研究所

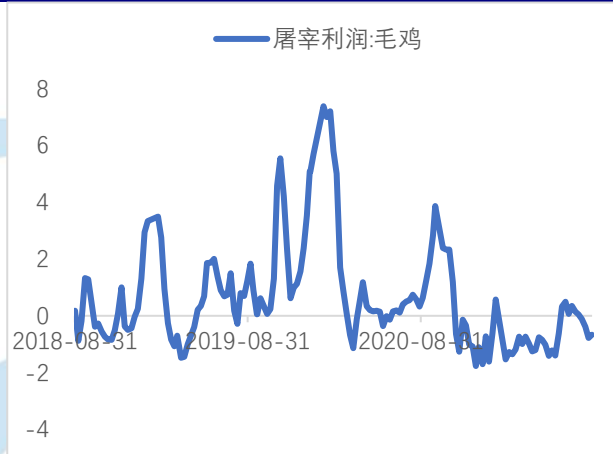
图表 3.3-3: 肉鸡苗平均价 (元/羽)

图表 3.3-4: 肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)

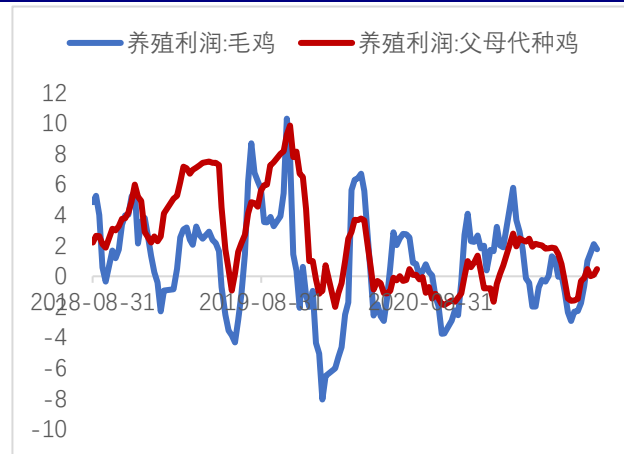


数据来源: WIND、中航证券研究所

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)

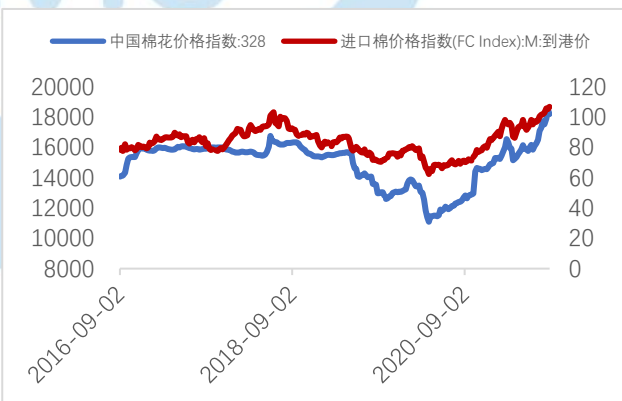


数据来源: WIND、中航证券研究所

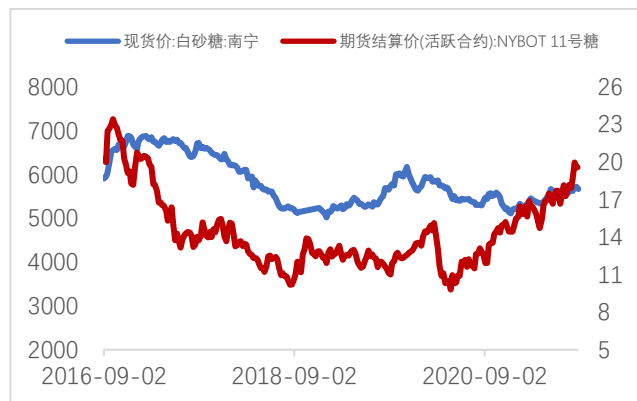
3.4 其他农产品

- 棉花价格: 中国棉花价格指数 328 环比跌 1.6%, 进口棉价格指数环比涨 1.3%。
- 糖价格: 南宁白糖现货价环比跌 0.8%, NYBOT11 号原糖价环比持平。

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。