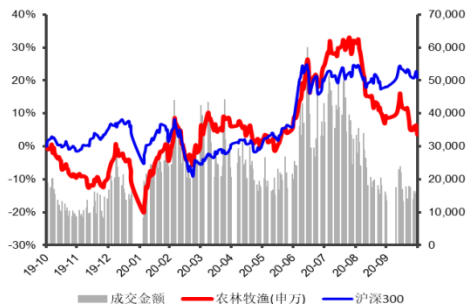


农林牧渔

周报（第34周）：看好种业中长期投资机会，重点推荐行业龙头

■ 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33周）：种业修法草案公布，政策优化利于行业格局长期向好》-2021/8/23

《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

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

农业表现落后于大市，子行业里渔业和林业表现良好。1、上周，申万农业指数下跌1.31%。同期，上证综指上涨2.76%，深证成指上涨1.28%。2、多个农业子板块表现不佳，唯渔业、林业和种植业上涨，渔业涨幅领先。3、前10大涨幅个股集中在渔业和林业板块，前10大跌幅个股集中在农产品加工板块。涨幅前3名个股是通威股份、海利生物和大湖股份。

二、投资建议

近期猪弱粮平，农产品价格波澜不惊。种业政策利好效应在累积，看好种业的中长期投资机会，持续推荐行业优质龙头。

1、种业：看好种业的中长期投资机会，持续推荐玉米种业龙头。7-8月份，《种业振兴行动方案》等多个支持种业发展的政策文件发布，《国家级玉米、稻品种审定标准（2021年修订）》和《种子法修订草案》获有关单位审议并公开征求意见，预期会陆续落地。我们认为，随着外部政策法律环境的加速完善，种业知识产权保护力度将显著增强，这有利于行业龙头发挥其研发和品种优势，提高产品市占率，从而加速种业竞争格局长期优化。因此，我们持续看好种业政策优化所带来的中长期投资机会。业绩方面，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，牧原的头均市值处于历史底部区间，估值向下的空间有限。猪价4季度仍有望迎反弹，建议关注龙头公司的估值修复机会。2) 肉鸡养殖：苗价和毛鸡价格表现强于鸡肉价格，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，产业链利润分配向上中游倾斜，预计这一格局或将持续至年底。产业链企业向食品深加工延伸的动作仍在加速，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，猪用疫苗景气承压，同时会倒逼多联多价苗和基因工程加速替代单苗，加速行业格局优化。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 34 周，全国 22 省市生猪出厂价为 14.4 元/公斤，较上周跌 0.68 元/公斤；第 34 周，全国主产区自繁自养头猪亏损 368 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 34 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 4.16 元/斤，较上周跌 0.03 元/斤；第 34 周，肉鸡养殖环节单羽盈利 1.76 元；

饲料：据博亚和讯统计，第 34 周，肉鸡料均价 3.7 元/公斤，环比上周持平；育肥猪料价格 3.44 元/公斤，环比上周持平；

水产品：第 34 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 34 周，南宁白糖现货价 5681 元/吨，较上周跌 54 元/吨；中国 328 级棉花价格 18252 元/吨，较上周跌 158 元/吨；国内玉米收购均价 2743 元/吨，较上周跌 12 元/吨；国内豆粕现货均价 3682 元/吨，较上周跌 42 元/吨；第 34 周，国内小麦现货均价 2596 元/吨，较上周涨 6 元/吨；国内粳稻均价 2792 元/吨，环比上周持平；中晚籼稻均价 2802 元/吨，周环比持平；早籼稻均价 2702 元/吨，较上周涨 46 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	5
(一) 个股涨跌一览	6
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	6
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	9
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品	11

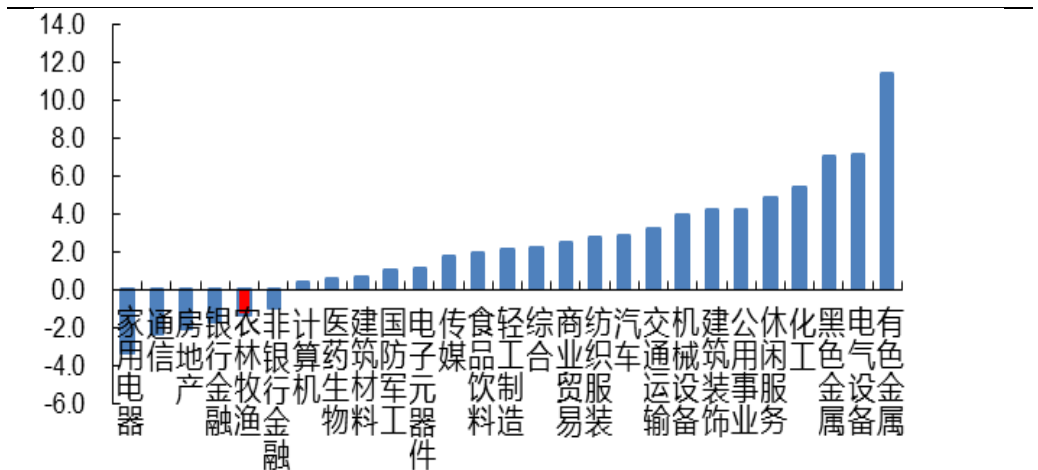
图表目录

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	6
图表 5: 近 1 周大宗交易一览	7
图表 6: 第 34 周, 全国 22 省市生猪出场价 14.4 元/公斤	8
图表 7: 第 34 周, 烟台肉鸡苗出厂价 3.2 元/羽	8
图表 8: 第 34 周, 烟台白羽鸡出场 4.16 公斤	8
图表 9: 第 34 周, 新郑鸭苗出场价 2.32 元/羽	8
图表 10: 21/06, 全国能繁母猪存栏 4564 万头	8
图表 11: 21/07, 全国能繁母猪存栏同比上升 24.5%	8
图表 12: 第 34 周, 主产区肉鸡料价 3.7 元/斤	9
图表 13: 第 34 周, 育肥猪料价 3.44 元/公斤	9
图表 14: 第 17 周, 蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤	9
图表 15: 21/07, 全国饲料单月产量同比增 11.1%	9
图表 16: 第 34 周, 威海海参大宗价 180 元/公斤	10
图表 17: 第 34 周, 威海扇贝大宗价 12 元/公斤	10
图表 18: 第 34 周, 威海对虾大宗价 360 元/公斤	10
图表 19: 第 34 周, 威海鲍鱼大宗价 96 元/公斤	10
图表 20: 第 33 周, 草鱼批发价 20.37 元/公斤	10
图表 21: 第 33 周, 鲫鱼批发价 25 元/公斤	10
图表 22: 第 33 周, 鲤鱼批发价 16.25 元/公斤	10
图表 23: 第 33 周, 鲢鱼批发价 14.94 元/公斤	10
图表 24: 第 34 周, 南宁白糖现货批发价 5681 元/吨	11
图表 25: 第 34 周, 328 级棉花批发价 18252 元/吨	11
图表 26: 第 34 周, 国内玉米收购价 2743 元/吨	11
图表 27: 第 34 周, 国内豆粕现货价 3682 元/吨	11
图表 28: 第 34 周, 国内小麦收购价 2596 元/吨	11
图表 29: 第 34 周, 国内粳稻现货价 2794 元/吨	11

一、行情回顾

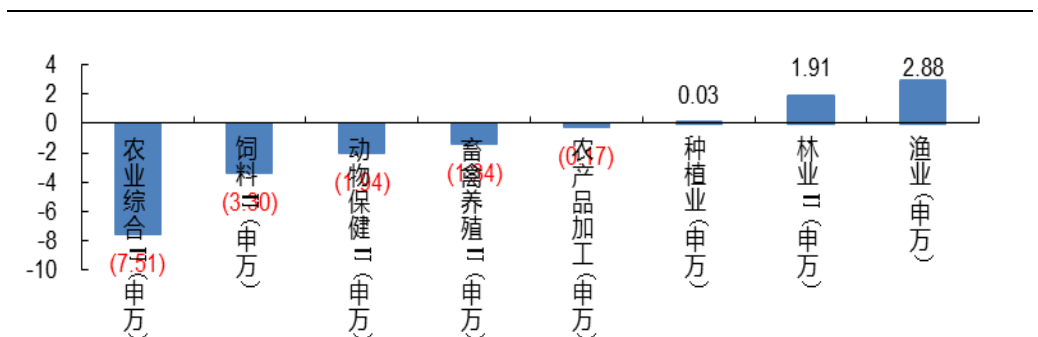
农业表现落后于大市，渔业和林业表现良好。上周，申万农业指数下跌1.31%。同期，上证综指上涨2.76%，深证成指上涨1.28%。多个农业子板块表现不佳，唯有渔业、林业和种植业上涨，渔业涨幅领先。

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大涨幅个股集中在渔业和林业板块，前10大跌幅个股集中在农产品加工板块。涨幅前3名个股是通威股份、海利生物和大湖股份。

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				
通威股份	17.18	32.74	13.28	46.42
海利生物	16.67	11.90	7.20	605.57
大湖股份	8.85	4.50	28.21	1046.47
梅花生物	8.78	13.20	8.70	15.35
亚钾国际	8.43	(11.91)	22.74	214.57
*ST 香梨	6.64	19.90	7.60	(123.27)
佳沃食品	6.57	(0.19)	20.96	(3.23)
中水渔业	6.42	13.89	18.83	(23.35)
*ST 华英	5.43	14.57	10.04	(1.74)
开创国际	5.39	6.49	4.57	13.15
本周涨跌幅后 10				
万向德农	(5.52)	(10.09)	10.39	85.34
正邦科技	(5.66)	(7.14)	4.63	5.51
众兴菌业	(6.02)	7.52	37.55	33.16
南宁糖业	(6.15)	26.67	24.40	429.06
神农科技	(6.52)	(12.41)	25.47	(42.34)
国联水产	(6.59)	3.12	43.19	(25.10)
生物股份	(7.37)	(8.62)	5.43	37.90
大禹节水	(7.51)	1.77	18.82	40.18
安琪酵母	(7.92)	(8.96)	4.78	23.96
ST 天山	(19.03)	31.80	54.45	365.24

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(%)
唐人神	2021-09-08	22,694.00	120,601.75	95,696.31	79.35
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	14,698.66	542,159.15	39,566.05	7.30
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	20,615.33	59.08
中联生物	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
傲农生物	2021-11-18	1,950.00	68,526.09	63,686.78	92.94

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)
天邦股份	2021-08-27	5.51	0.18	5.50	1,157.10
中粮糖业	2021-08-27	9.11	0.44	9.07	1,822.00
国联水产	2021-08-25	4.51	-5.05	4.75	8,294.34
中粮糖业	2021-08-25	9.08	-1.84	9.25	499.40

资料来源：太平洋证券

三、行业观点

近期猪弱粮平，农产品价格波澜不惊。种业政策利好效应在累积，看好种业的中长期投资机会，持续推荐行业优质龙头。

1、种业：看好种业的中长期投资机会，持续推荐玉米种业龙头。7-8月份，《种业振兴行动方案》等多个支持种业发展的政策文件发布，《国家级玉米、稻品种审定标准（2021年修订）》和《种子法修订草案》获有关单位审议并公开征求意见，预期会陆续落地。我们认为，随着外部政策法律环境的加速完善，种业知识产权保护力度将显著增强，这有利于行业龙头发挥其研发和品种优势，提高市占率，也有利于种业竞争格局长期优化。因此，我们持续看好种业政策优化所带来的中长期投资机会。业绩方面，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，牧原的头均市值处于历史底部区间，估值向下的空间有限。猪价4季度仍有望迎反弹，建议关注龙头公司的估值修复机会。2) 肉鸡养殖：苗价和毛鸡价格表现强于鸡肉价格，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，产业链利润分配向上中游倾斜，预计这一格局或将持续至年底。产业链企业向食品深加工延伸的动作仍在加速，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，猪用疫苗景气承压，同时会倒逼多联多价苗和基因工程加速替代单苗，加速行业格局优化。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

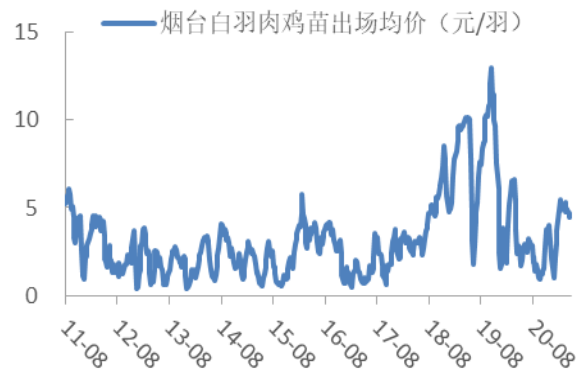
（一）养殖业

图表 6：第 34 周，全国 22 省市生猪出场价 14.4 元/公斤



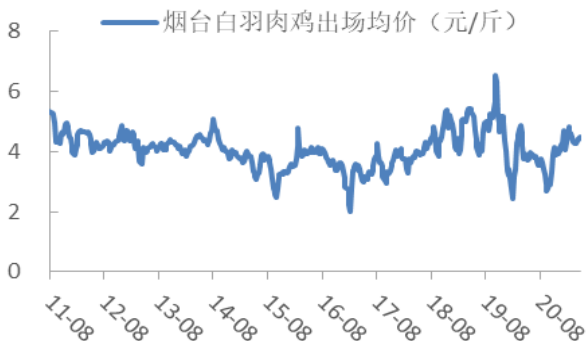
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 34 周，烟台肉鸡苗出厂价 3.2 元/羽



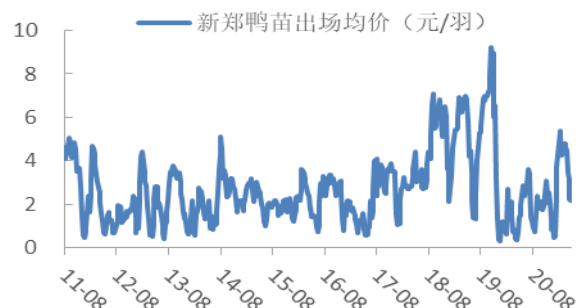
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 34 周，烟台白羽鸡出场 4.16 公斤



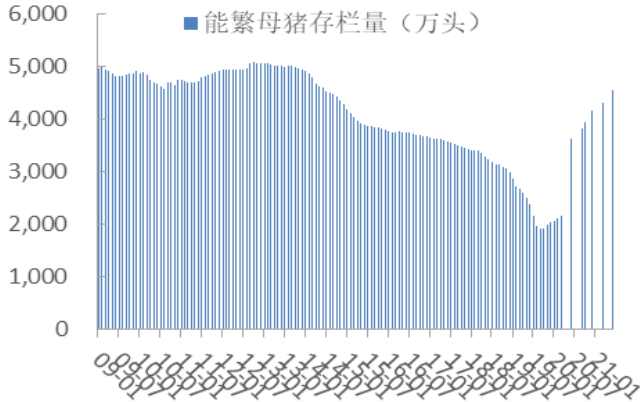
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 34 周，新郑鸭苗出场价 2.32 元/羽



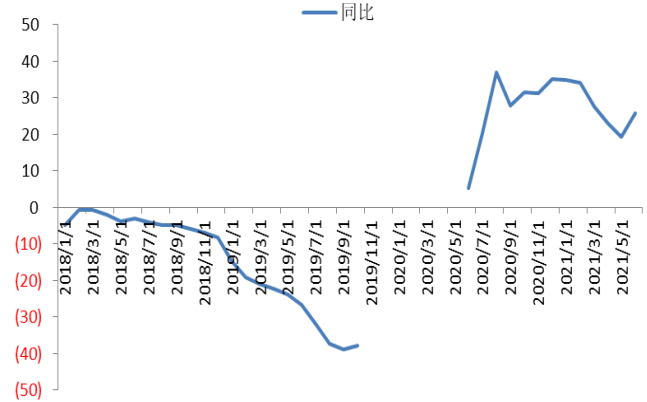
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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 11：21/07，全国能繁母猪存栏同比上升 24.5%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

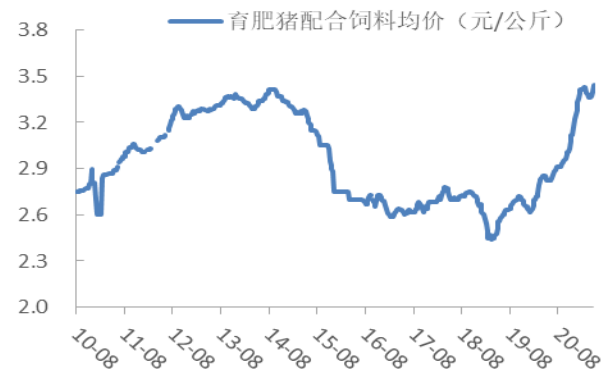
（二）饲料业

图表 12：第 34 周，主产区肉鸡料价 3.7 元/斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 34 周，育肥猪料价 3.44 元/公斤



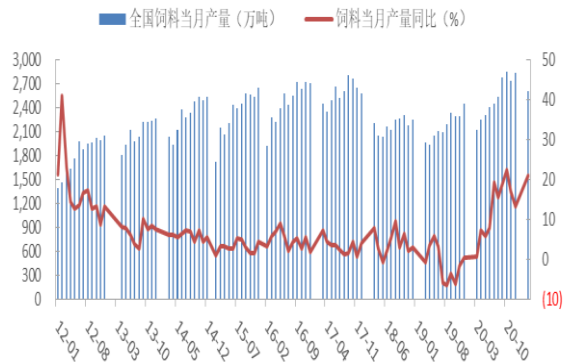
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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

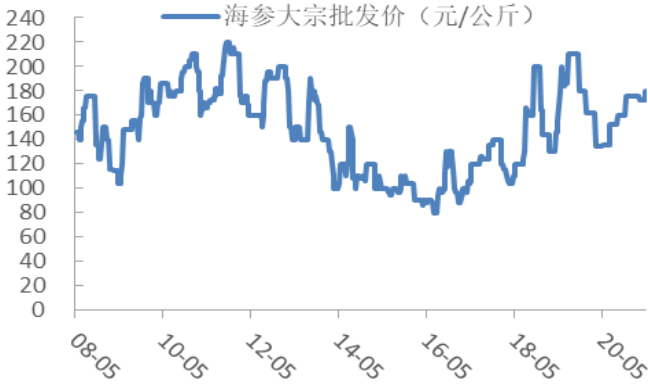
图表 15：21/07，全国饲料单月产量同比增 11.1%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

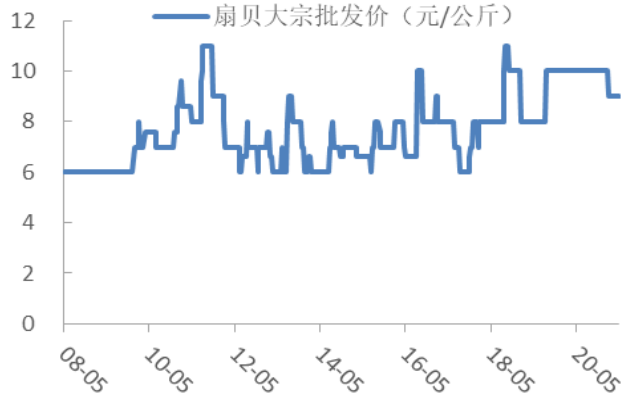
(三) 水产养殖业

图表 16: 第 34 周, 威海海参大宗价 180 元/公斤



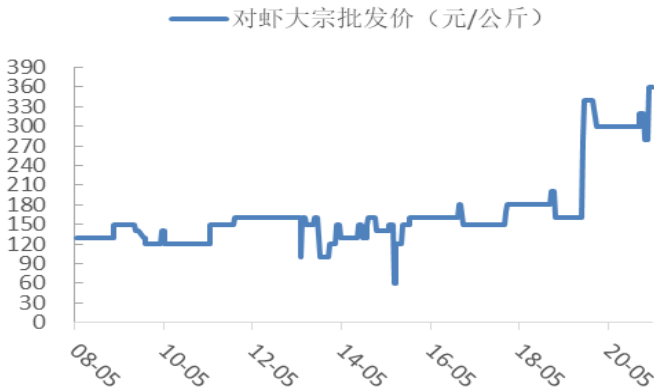
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 17: 第 34 周, 威海扇贝大宗价 12 元/公斤



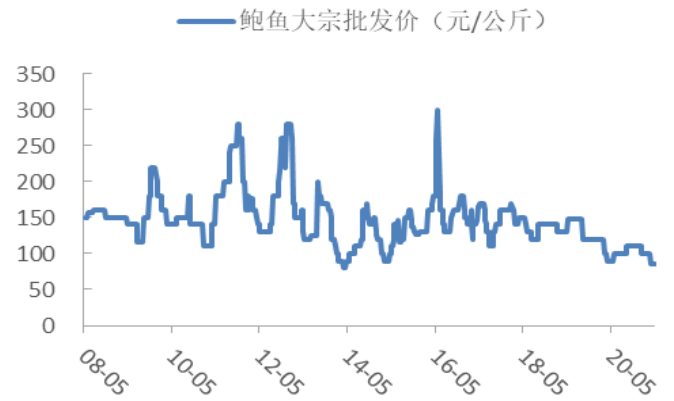
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 18: 第 34 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 34 周, 威海鲍鱼大宗价 96 元/公斤



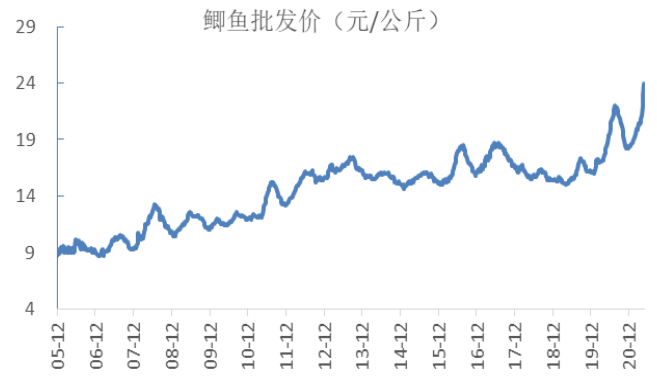
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 20: 第 33 周, 草鱼批发价 20.37 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 第 33 周, 鲫鱼批发价 25 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 22: 第 33 周, 鲤鱼批发价 16.25 元/公斤



图表 23: 第 33 周, 鲢鱼批发价 14.94 元/公斤





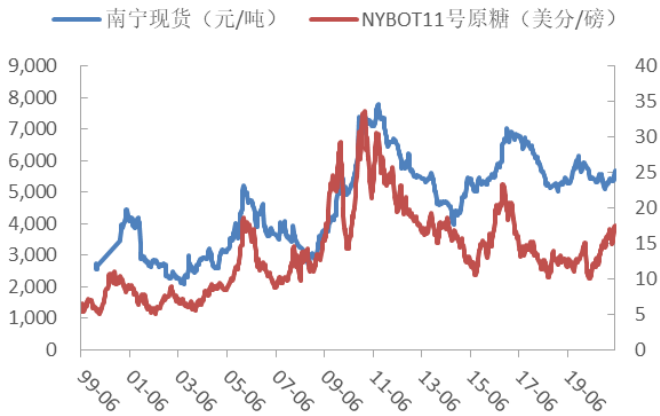
资料来源：WIND，太平洋证券整理



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 34 周，南宁白糖现货批发价 5681 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 25：第 34 周，328 级棉花批发价 18252 元/吨



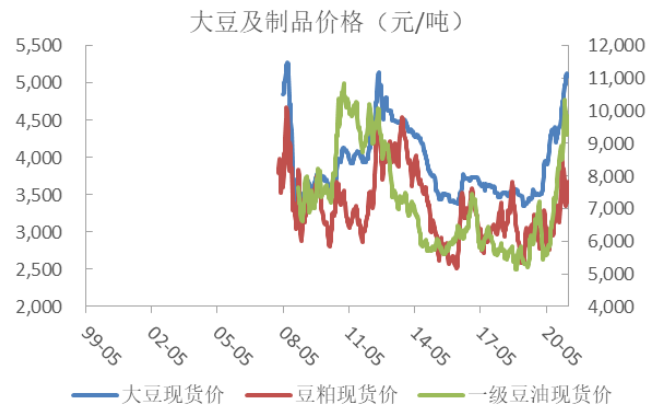
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 34 周，国内玉米收购价 2743 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

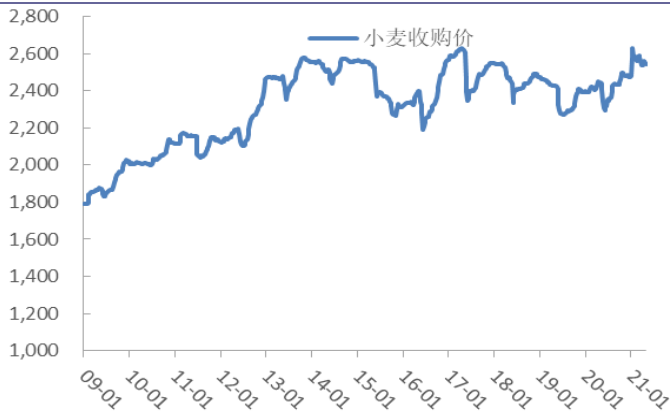
图表 27：第 34 周，国内豆粕现货价 3682 元/吨



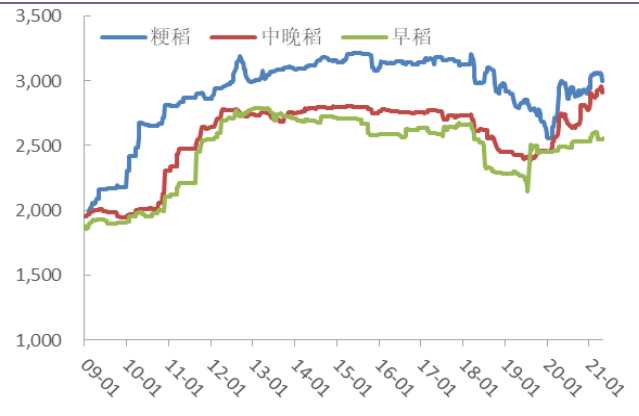
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 34 周，国内小麦收购价 2596 元/吨

图表 29：第 34 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 21/08/27
			2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E	
002311	海大集团	买入	1.06	1.60	1.90	2.34	59.79	39.61	33.29	27.13	63.38
601952	苏垦农发	买入	0.43	0.49	0.63	0.73	23.84	20.92	16.24	14.13	10.25
002041	登海种业	增持	0.05	0.12	0.23	0.31	380.13	155.13	78.41	57.63	17.98
002548	金新农	增持	0.34	0.36	1.17	1.05	15.15	14.31	4.40	4.90	5.15
002714	牧原股份	增持	2.82	10.80	5.28	4.24	15.45	4.03	8.24	10.27	43.56
002100	天康生物	增持	0.60	1.70	1.53	1.29	12.18	4.30	4.79	5.68	7.31
600201	生物股份	增持	0.20	0.38	0.55	0.83	82.60	43.47	29.79	19.91	16.52
600195	中牧股份	买入	0.30	0.41	0.54	0.67	32.71	23.92	18.46	14.87	9.92

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	zhangqp@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。