

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：超 21 省或 9 月启动猪肉收储，关注收储力度对猪价支撑

行业分类：农林牧渔

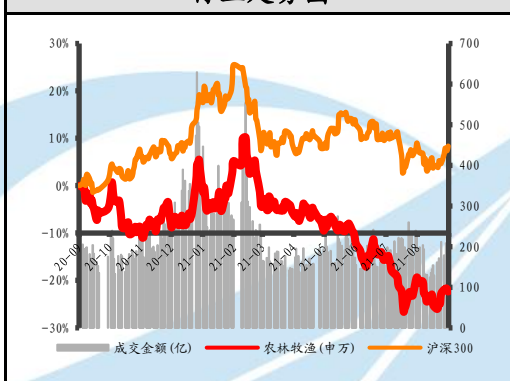
2021 年 9 月 10 日

行业投资评级 **中性**

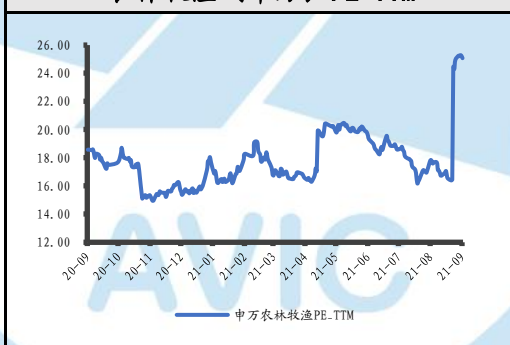
基础数据

申万农林牧渔指数 3221.58
 近一周涨跌幅 0.67 %
 行业 PE (TTM) 25.07
 行业 PB (LF) 2.85

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（0.67 %），申万行业排名（26/28）；
 上证指数（+3.39%），沪深 300（+3.52%），中小 100（+3.77 %）；

涨幅前五	润农节水	华绿生物	敦煌种业	保龄宝	*ST 中基
	22.7%	22.3%	15.1%	13.1%	13.1%
跌幅前五	申联生物	佩蒂股份	海大集团	*ST 昌鱼	ST 天山
	-3.4%	-3.5%	-4.3%	-5.6%	-7.7%

重要资讯

- 9 月 8 日，农业农村部部长唐仁健发表署名文章表示，中央即将下发种业振兴行动方案，提出了实施种质资源保护利用、创新攻关、企业扶优、基地提升、市场净化等五大行动，各地农业农村部门要抓紧部署实施。
- 9 月 6 日，据国家发改委初步统计汇总，超 21 省收储或 9 月启动猪肉收储。各地初步计划收储总数量明显增加，收储力度明显加大。
- 9 月 6 日，国家发展改革委组织召开化肥保供稳价工作机制第一次会议。会议议定，要长短结合、综合施策、分工配合，积极采取有效措施，切实做好化肥保供稳价工作，保护农民种粮积极性。

核心观点

- 种植产业：政策面**，近期种业政策出台加速。9 月 8 日，农业农村部透露，中央即将下发种业振兴行动方案、五大方面推进种业发展。**情绪面**，8 月 31 日，根据科创板审核公告，先正达上市已完成问询阶段，先正达上市逐步临近，提升种业板块关注度。**基本面**，粮食大宗价格处于高位，种植业景气。此外，国内转基因商业化带来的历史机遇，望深度改变种企基本面。**重点推荐**：拥有转基因品种储备的种业龙头【隆平高科】。
- 养殖产业**：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，周期复苏仍需时间。从 8 月主要生猪上市公司销售情况来看，整体销售量和销售收入环比继续下跌（分别下跌-3.32%，-10.73%）。我们认为，7-8 月是消费淡季，主要猪企有意控制了出栏节奏，等待旺季到来。短期来看，学校开学、年底备货季临近，需求端有望边际

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

改善。此外，据发改委，超 21 省收储或 9 月启动收储，各地初步计划收储总数量明显增加，收储力度明显加大。销售旺季到来叠加政策面施策缓解生猪周期波动，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】。

- **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】。

- **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】。

风险提示：经济复苏不及预期，疫情等

一、市场行情回顾（2021.09.04-2021.09.10）

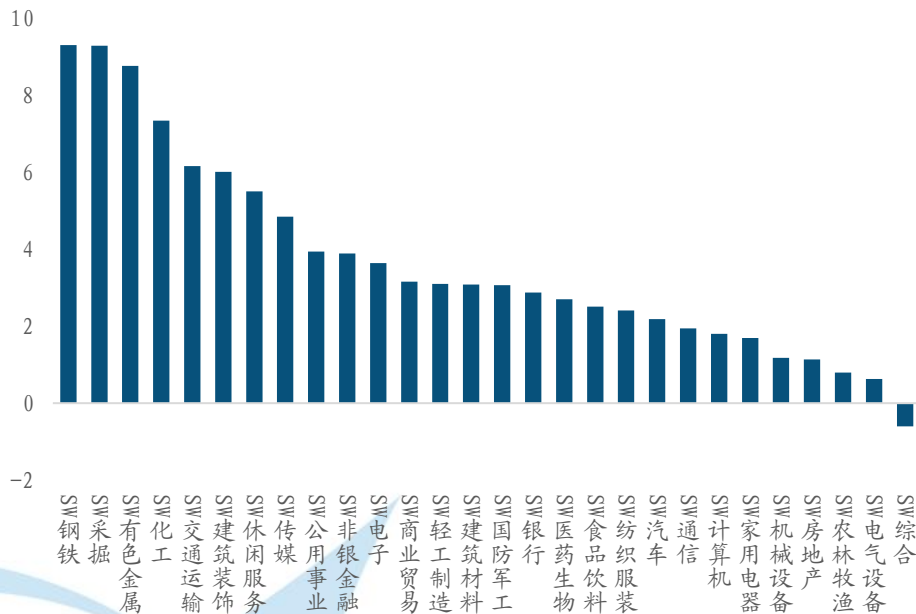
1.1 农林牧渔本期表现

本期（09.04 - 09.10）上证综指收于 3703.11，本周上涨 3.39 %；沪深 300 指数收于 5013.52，本周上涨 3.52 %；本期申万农林牧渔行业指数收于 3221.58，本周上涨 0.67 %，在申万 28 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 26 位。二级板块均未跑赢沪深 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 1.10%、1.01%、1.66%、0.77%、-1.25%、1.91%、1.31%、1.27%。

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	1.10	1.01	1.66	0.77	-1.25	1.91	1.31	1.27	0.67	3.77	3.52
月初至 今涨跌	-20.20	-18.46	13.95	-4.85	-19.58	6.60	-13.22	-20.44	-14.06	1.03	-5.97
年初至 今涨跌	-10.56	-20.54	-6.81	-6.96	-27.90	-2.20	-10.45	14.20	-17.67	1.44	-3.79
收盘价	6010.73	3233.41	3262.33	853.51	5279.65	1914.19	2866.66	1178.87	3221.58	9682.34	5013.52

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

➤ 种业振兴行动方案即将下发 五大方面推进种业发展

9月8日，农业农村部部长唐仁健发表署名文章表示，中央即将下发种业振兴行动方案，提出了实施种质资源保护利用、创新攻关、企业扶优、基地提升、市场净化等五大行动，各地农业农村部门要抓紧部署实施。（中国青年报）

➤ 发改委：超 21 省或 9 月启动猪肉收储

9月6日，据国家发改委初步统计汇总，北京、天津、山西、内蒙古、安徽、湖北、湖南、广东、海南、四川、西藏、陕西等地已开展收储工作，内蒙古、吉林、福建、广东、重庆、四川、贵州、西藏、甘肃等地计划于9月份继续收储，其他地方将在四季度进一步开展收储工作。各地初步计划收储总数量明显增加，收储力度明显加大。（中新网）

➤ 发改委等部门：做好化肥保供稳价工作，保护农民种粮积极性

9月6日，国家发展改革委组织召开化肥保供稳价工作机制第一次会议，工业和信息化部、财政部、生态环境部等11个部门和单位负责同志参加会议。会议分析研判了当前和今后一段时期化肥市场供需和价格形势，部署了相关调控工作。会议议定，要长短结合、综合施策、分工配合，积极采取有效措施，切实做好化肥保供稳价工作，保护农民种粮积极性。（证券时报）

2.2 公司资讯

➤ 牧原股份：8 月份公司商品猪销售均价环比下降 7.45%

牧原股份 9 月 5 日晚间公告称，2021 年 8 月份，公司销售生猪 257.3 万头（其中仔猪销售 15.6 万头），销售收入 42.34 亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪 30.3 万头。

➤ 温氏股份：8 月销售肉猪收入超 21 亿元、毛猪均价 14.24 元/公斤，环比均降超 5%

9 月 7 日晚间，温氏股份公告，公司 2021 年 8 月销售肉猪 131.06 万头（含毛猪和鲜品），收入 21.46 亿元，毛猪销售均价 14.24 元/公斤，环比变动分别为 2.51%、-5.30%、-5.57%，同比变动分别为 82.10%、-33.27%、-61.52%。

➤ 正邦科技：8 月生猪销售收入环比下降 13.42%

正邦科技 9 月 7 日晚间公告称，8 月销售生猪 171.16 万头，环比下降 2.25%，同比增长 59.79%；销售收入 28.58 亿元，环比下降 13.42%，同比下降 26.13%。

➤ 新希望：8 月销售生猪 77.97 万头，环比变动 22.83%

9 月 8 日新希望公告称，公司 8 月销售生猪 77.97 万头，环比变动 22.83%，同比变动 14.90%；收入为 12.57 亿元，环比变动 11.83%，同比变动-46.42%；商品猪销售均价 14.46 元/公斤，环比变动-6.59%，同比变动-58.93%。

➤ 圣农发展：8 月销售收入同比升 3.18%、环比降 2.72%

9 月 9 日圣农发展公告称，公司 2021 年 8 月实现销售收入 12.25 亿元，较去年同期增长 3.18%，较上月环比变动-2.72%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为 9.38 亿元，较去年同期增长 0.63%，较上月环比变动-4.60%；深加工肉制品板块销售收入为 5.12 亿元，较去年同期增长 18.30%，较上月环比增长 6.13%。

➤ 佩蒂股份：新西兰 3 万吨宠物湿粮项目和年产 5 万吨新型宠物食品项目当前正处于筹建阶段

佩蒂股份 9 月 10 日在投资者互动平台表示，“新西兰年产 3 万吨高品质宠物湿粮项目”和“年产 5 万吨新型宠物食品项目”当前正处于筹建阶段。

➤ 隆平高科：非公开发行股票申请未获审核通过

隆平高科 9 月 6 日晚间公告，证监会发审委 9 月 6 日对公司非公开发行股票的申请进行了审核，据审核结果，公司此次非公开发行股票的申请未获得审核通过。

三、农业产业动态

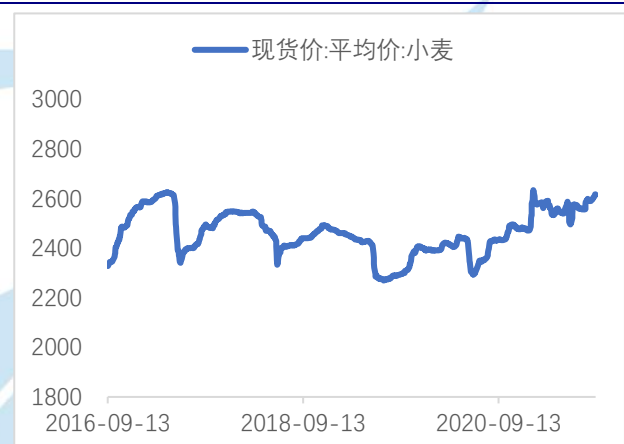
3.1 粮食种植产业

- 玉米：玉米现货均价周环比跌 0.9%，DCE 玉米期货价格周环比持平。
- 小麦：小麦现货均价周环比涨 0.4%。
- 大豆：大豆现货均价周环比跌 0.2%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 1.4%。
- 豆粕：豆粕现货均价周环比涨 1.5%，DCE 豆粕期货价格周环比涨 0.4%。

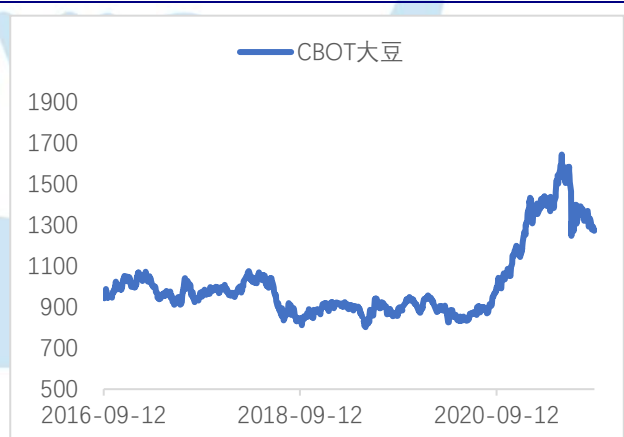
图表 3.1-1: 玉米现货平均价 (元/吨)

图表 3.1-2: DCE 玉米期货收盘价 (元/吨)

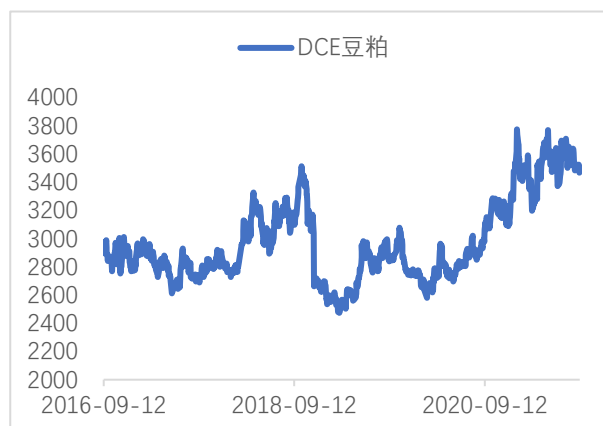
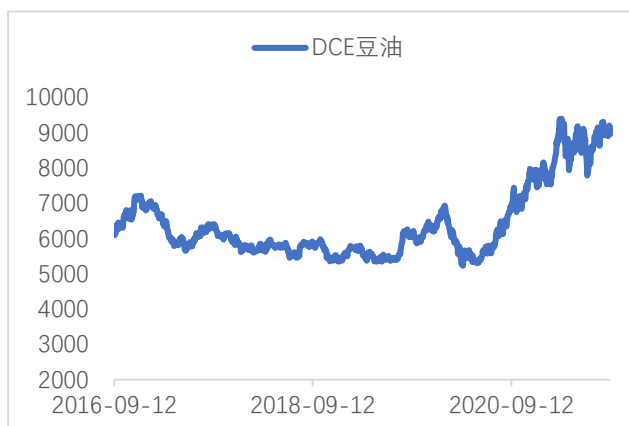

数据来源: WIND、中航证券研究所

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

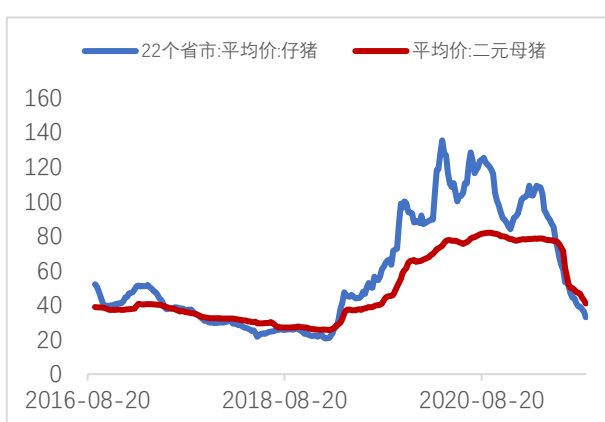
3.2 生猪产业

■ 生猪价格: 全国外三元生猪市场价较前一期跌 2.6%, 二元母猪均价较前一期跌 4.4%。

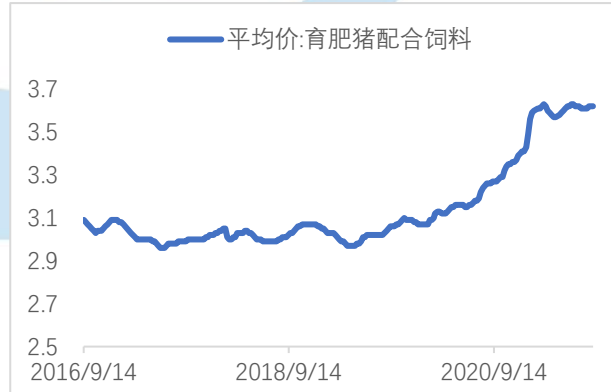
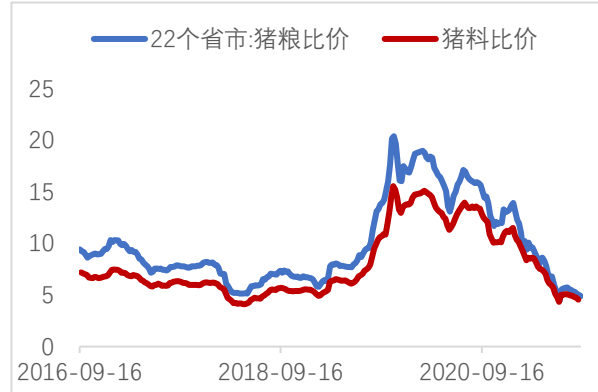
■ 饲料价格: 育肥猪配合饲料周环比持平。

■ 养殖利润: 自繁自养生猪养殖利润环比跌 11.2%, 外购仔猪养殖利润涨 3.8%。

图表 3.2-1: 全国生猪价格 (元/公斤)

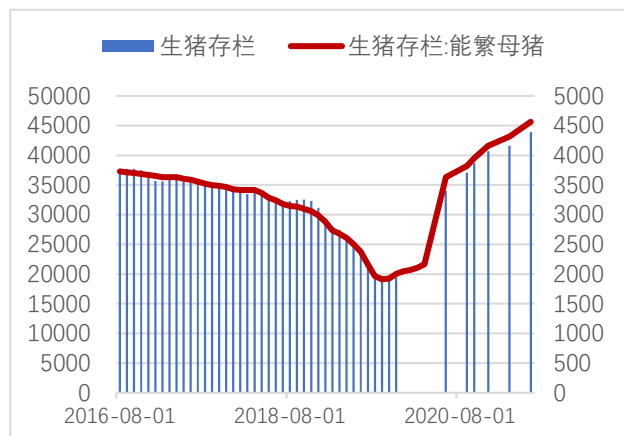
图表 3.2-2: 全国仔猪、二元母猪价格 (元/公斤)


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 1.9%，肉鸡苗环比跌 12.3%。
- 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 0.55 元/羽。

图表 3.3-1：白条鸡价格（元/公斤）



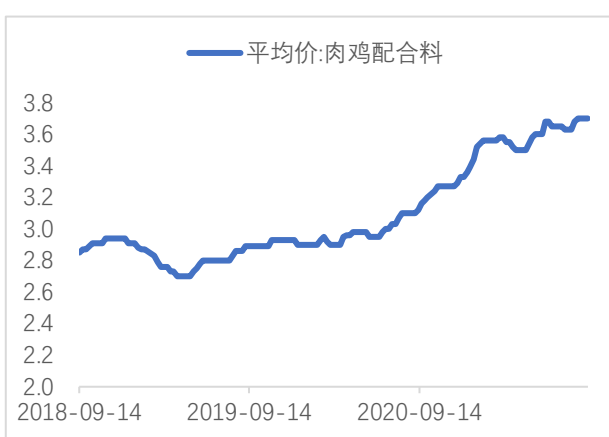
图表 3.3-2：白羽肉鸡平均价（元/公斤）



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）

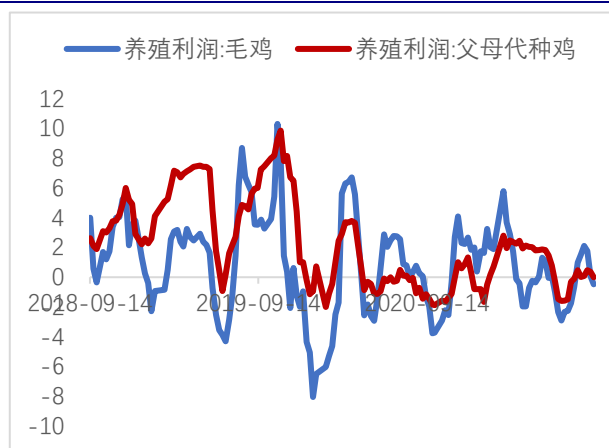


数据来源: WIND、中航证券研究所

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 2.6%, 进口棉价格指数环比涨 0.2%。
- 糖价格: 南宁白糖现货价环比涨 0.4%, NYBOT11 号原糖价跌-1.9%。

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发送或为任何就发送、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。