

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：二轮收储有望支撑生猪板块，监管强化利好优势种企

行业分类：农林牧渔

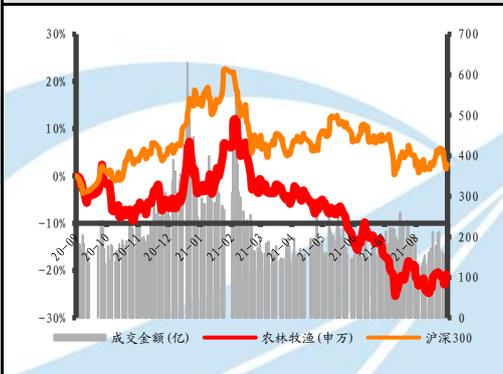
2021年9月17日

行业投资评级 **中性**

基础数据

申万农林牧渔指数 3227.75
 近一周涨跌幅 0.19 %
 行业 PE (TTM) 25.06
 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（0.19 %），申万行业排名（5/28）；
 上证指数（-2.41 %），沪深300（-3.14 %），中小100（-2.34 %）；

涨幅前五	晓鸣股份	天康生物	登海种业	新希望	ST天山
	21.7%	13.8%	11.5%	11.3%	9.8%
跌幅前五	*ST昌鱼	永顺生物	海利生物	福建金森	南宁糖业
	-6.9%	-7.7%	-7.9%	-9.5%	-16.2%

重要资讯

- 9月15日，国家发改委表示，据初步统计，17个省份已开展或启动收储工作，其他地方也将在四季度开展收储，各地收储总数量明显增加，力度明显加大。
- 9月15日，农业农村部网站消息，农业农村部已经启动秋季种子市场检查，强化属地责任，从严打击套牌侵权等违法行为，确保秋季农业生产用种安全。
- 9月17日，牧原股份在投资者互动平台表示，目前公司的一部分优秀场线、子公司已经实现12.5元/kg左右的养殖完全成本。

核心观点

- 种植产业：政策面**，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**，①粮食大宗价格处于高位，种植业景气。②国内转基因商业化带来历史机遇，望深度改变行业格局。③市场监管强化。9月15日，农业农村部发布已启动秋季种子市场检查，从严打击侵权。行业竞争环境望改善、集中度望提升，持续看好头部种业企业。
重点推荐：拥有转基因性状储备的种业龙头【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

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

来。短期来看，学校开学、年底备货季临近，需求端有望边际改善。此外，9月15日据发改委，17个省份已开展或启动收储工作，其他地方也将在四季度开展收储。9月15日发改委收储政策指导发布后，生猪期货价格略有企稳，但现货价格仍显低迷。我们认为，二次收储有望稳定市场信心，对短期生猪行情有一定支撑，后期需关注各地收储力度和总量，生猪周期拐点仍需密切跟踪出栏节奏和核心产能变化。

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（2021.09.11-2021.09.17）

1.1 农林牧渔本期表现

本期（09.11-09.17）上证综指收于3613.97，本周下跌2.41%；沪深300指数收于4855.94，本周跌3.14%；本期申万农林牧渔行业指数收于3227.75，本周上涨0.19%，在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居第5位。二级板块均跑赢沪深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-0.43%、-0.63%、1.19%、0.22%、1.78%、1.50%、-0.71%、0.63%。

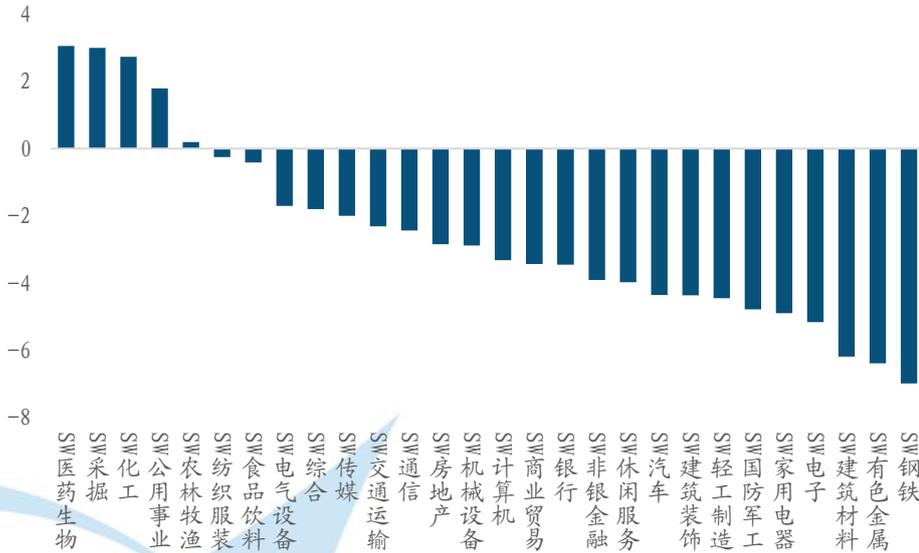
图表 1：本期 SW 农林牧渔板块表现

	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	-0.43	-0.63	1.19	0.22	1.78	1.50	-0.71	0.63	0.19	-2.34	-3.14
月初至今涨跌	-20.55	-18.97	15.31	-4.64	-18.15	8.20	-13.84	-19.93	-13.90	-1.33	-8.92
年初至今涨跌	-10.95	-21.04	-5.70	-6.76	-26.61	-0.73	-11.09	14.92	-17.51	-0.94	-6.82
收盘价	5984.79	3213.17	3301.12	855.35	5373.52	1942.92	2846.18	1186.32	3227.75	9455.79	4855.94

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

➤ 发改委：启动年内第二轮收储工作

9月15日，国家发改委表示，据初步统计，17个省份已开展或启动收储工作，其他地方也将在四季度开展收储，各地收储总数量明显增加，力度明显加大。未来几个月，随着收储“托市”效果逐步显现，叠加秋冬季和两节猪肉消费趋旺、需求增加，生猪价格可能会逐步有所回升。下一步，发改委将继续密切跟踪监测能繁母猪补栏、生猪存栏出栏变化与猪肉价格走势，加强分析研判；并将会同有关部门进一步研究采取进口调节等跨周期措施，促进生猪市场平稳运行。（中国网）

➤ 农业农村部：启动秋季种子市场检查，从严打击套牌侵权等违法行为

9月15日，农业农村部网站消息，农业农村部已经启动秋季种子市场检查，强化属地责任，从严打击套牌侵权等违法行为，确保秋季农业生产用种安全。近日，将派出4个工作组，前往河北、安徽、湖北、贵州等地开展抽查检查，通过明察暗访等形式，推动案件线索查办，确保整治行动各项举措落实落地，加快形成打击假冒伪劣、套牌侵权等违法行为的高压态势，坚决让种业侵权者付出沉重代价。（农业农村部）

2.2 公司资讯

➤ 牧原股份：部分优秀场线、子公司已实现 12.5 元/kg 左右的完全成本

牧原股份9月17日在投资者互动平台表示，目前公司的一部分优秀场线、子公司已经实现 12.5 元/kg 左右的养殖完全成本。

- **温氏股份：公司7月份自产猪苗养殖完全成本下降至10元/斤左右**
 温氏股份9月17日在投资者互动平台表示，公司7月份自产猪苗养殖完全成本下降至10元/斤左右。
- **正邦科技：预计到2021年年底，公司自繁自养及公司+农户的产能比例为6:4**
 正邦科技9月15日在投资者互动平台表示，预计到2021年年底，公司自繁自养及公司+农户的产能比例为6:4。
- **新希望：近几个月来断奶仔猪数都在每月120万头以上**
 新希望9月17日在投资者互动平台表示，近几个月来断奶仔猪数都在每月120万头以上，且总体上呈每月逐步增长的态势。
- **天邦股份：公司现阶段正在淘汰低效母猪，不断优化母猪群体，分娩率这个指标在不断提升**
 天邦股份9月15日在投资者互动平台表示，公司现阶段正在淘汰低效母猪，不断优化母猪群体，分娩率这个指标在不断提升。
- **金龙鱼：小麦项目分多期建设，目前仅为一期项目投产**
 金龙鱼9月17日在投资者互动平台表示，投资者提到的小麦项目分多期建设，目前仅为一期项目投产。关于对财报的影响，公司目前没有需要公开披露的信息。

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跌0.7%，DCE玉米期货价格周环比跌4.3%。**
- **小麦：小麦现货平均价周环比跌0.3%。**
- **大豆：大豆现货平均价周环比持平，CBOT大豆期货价格周环比涨0.5%。**
- **豆粕：豆粕现货平均价周环比涨3%，DCE豆粕期货价格周环比涨2%。**

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）

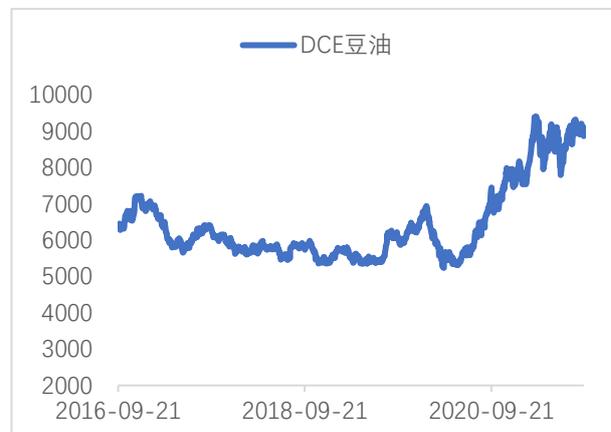


数据来源：WIND、中航证券研究所

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 4.3%，二元母猪均价较前一期跌 3.7%。
- 饲料价格：育肥猪配合饲料较前一期持平。
- 养殖利润：自繁自养生猪养殖利润环比跌 20%，外购仔猪养殖利润跌 4.2%。

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）



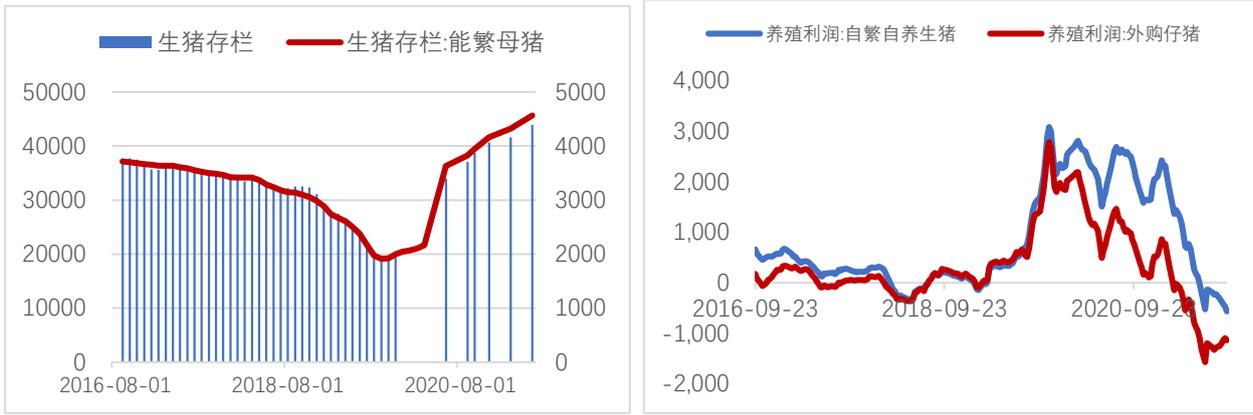
图表 3.2-4： 猪料比价



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 4.4%, 肉鸡苗环比跌 16.3%。
- 饲料价格: 肉鸡配合饲料环比涨 1.4%。
- 养殖利润: 毛鸡养殖利润环比跌 1.57 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)

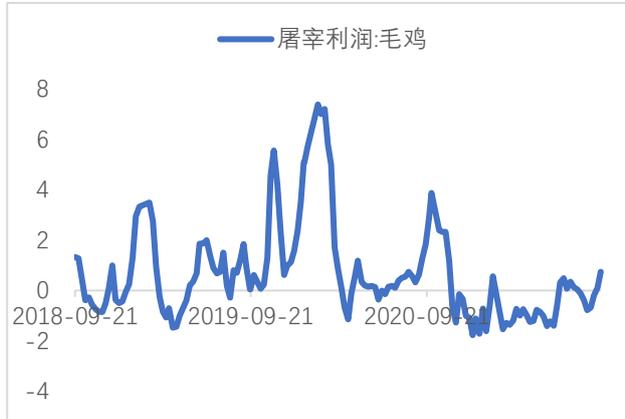


图表 3.3-4: 肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)

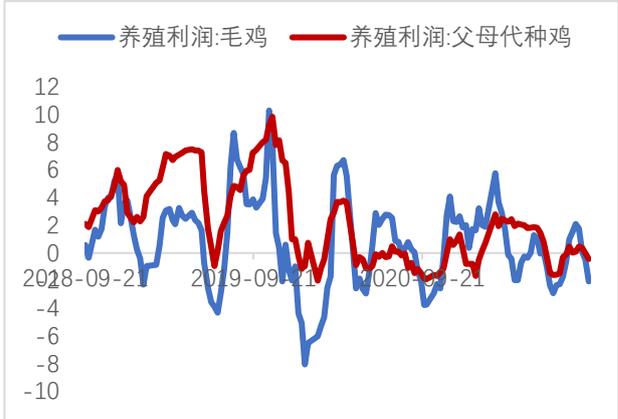


数据来源：WIND、中航证券研究所

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 环比跌 1.4%，进口棉价格指数环比跌 0.7%。
- 糖价格：南宁白糖现货价环比跌 0.9%，NYBOT11 号原糖价涨 3.7%。

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。