

农林牧渔行业周报：《生猪产能调控实施方案(暂行)》发布，将加速产能正常化

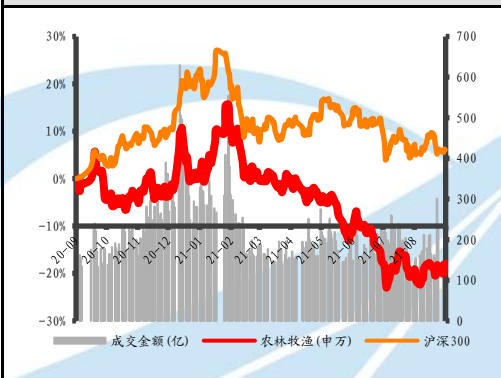
行业分类：农林牧渔

2021年9月25日

行业投资评级 中性

基础数据

 申万农林牧渔指数 3242.85
 近一周涨跌幅 0.47 %
 行业 PE (TTM) 25.18
 行业 PB (LF) 2.86

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 (0.47 %)，申万行业排名 (10/28)；
 上证指数 (-0.02 %)，沪深300 (-0.13 %)，中小100 (0.10 %)；

涨幅前五	*ST华资	新希望	瑞普生物	天康生物	蔚蓝生物
	11.7%	10.4%	9.2%	8.6%	8.6%
跌幅前五	丰乐种业	隆平高科	中水渔业	大北农	荃银高科
	-6.9%	-7.7%	-7.9%	-9.5%	-16.2%

重要资讯

- 9月23日，农业农村部发布关于印发《生猪产能调控实施方案(暂行)》的通知。通知指出，“十四五”期间，以正常年份参照设定调控目标，能繁母猪正常保有量稳定在4100万头左右，最低保有量不低于3700万头。
- 9月24日，国家发改委会同多部门发布关于做好今后一段时间国内化肥保供稳价工作的通知。各级国资委、供销合作社要指导所属化肥企业保持合理产销、进销价差，鼓励让利于农民。
- 9月23日，温氏股份在投资者互动平台表示，公司初步规划明年出栏肉猪（含毛猪和鲜品）1800-2000万头。

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，

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

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。据搜猪网监测数据，此轮周期猪肉高价阶段行业出栏均重从5月初的100公斤/头提高至8月底130公斤高点，在存栏快速回升情况下，猪肉供应增加实际上是双重因素所致，导致目前开学季以及双节备货预期仍不足以支撑价格，后续还须关注出栏均重的变化趋势。

政策面，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。此外，9月23日，农业农村部发布关于印发《生猪产能调控实施方案(暂行)》的通知。通知要求，参照正常年份能繁母猪保有量4100万头的±5%和±10%为线，分绿色、黄色和红色3个区域设定调控目标。截至7月末，全国能繁母猪存栏量4564万，已经处于红色区域，政府将加强压减产能引导，加快淘汰低产能能繁母猪。

我们认为，生猪产能调控实施方案推进将有利于能繁母猪保有量加速正常化。此外，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 (2021.09.17-2021.09.24)

1.1 农林牧渔本期表现

本期(09.17-09.24)上证综指收于3613.07，本周下跌0.02%；沪深300指数收于4849.43，本周跌0.13%；本期申万农林牧渔行业指数收于3242.85，本周上涨0.47%，在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名第10位。二级板块中动物保健、畜禽养殖、饲料、农业综合、农产品加工、林业跑赢沪深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0.26%、1.17%、-3.57%、-0.27%、0.70%、0.18%、2.17%、1.20%。

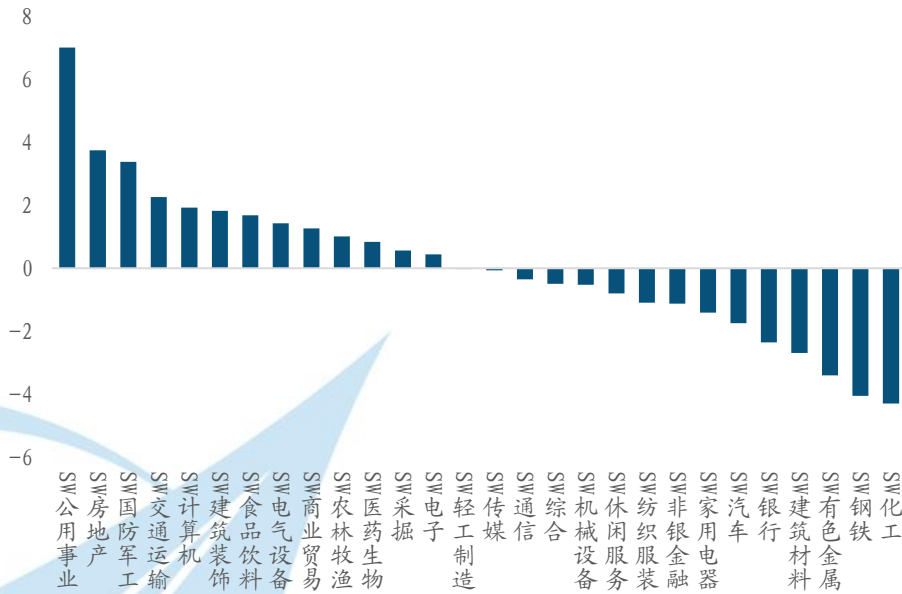
图表 1：本期 SW 农林牧渔板块表现

	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	0.26	1.17	-3.57	-0.27	0.70	0.18	2.17	1.20	0.47	0.10	-0.13
月初至今涨跌	-20.34	-18.02	11.19	-4.90	-17.57	8.40	-11.97	-18.97	-13.49	-1.24	-9.04
年初至今	-10.72	-20.12	-9.07	-7.01	-26.10	-0.55	-9.16	16.29	-17.13	-0.84	-6.94

今涨跌											
收盘价	6000.14	3250.67	3183.24	853.08	5411.20	1946.51	2907.90	1200.54	3242.85	9464.91	4849.43

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：“十四五”期间能繁母猪正常保有量稳定在 4100 万头左右

9月23日，农业农村部发布关于印发《生猪产能调控实施方案(暂行)》的通知。通知指出，“十四五”期间，以正常年份全国猪肉产量在5500万吨时的生产数据为参照，设定能繁母猪存栏量调控目标，即能繁母猪正常保有量稳定在4100万头左右，最低保有量不低于3700万头。按照生猪产能调控要求，将能繁母猪存栏量变动划分为绿色、黄色和红色3个区域，采取相应的调控措施。“十四五”期间，国家生猪核心育种场种猪核心群保有量保持在15万头以上，最低保有量不低于12万头。当核心群保有量处于12万—13.5万头(含临界值)时，特别是低于12万头时，及时采取应对措施，加强政策支持，使核心群存栏量尽快回归到合理水平。(农业农村部)

➤ 发改委：做好化肥保供稳价工作

9月24日，国家发展和改革委员会多部门发布关于做好今后一段时间国内化肥保供稳价工作的通知，通知指出，各地市场监管部门要严厉查处化肥市场经营者相互串通、操纵市场价格，囤积居奇、捏造、散布涨价信息，哄抬价格等违法行为，重点对钾肥、氮肥等化肥生产、流通企业开展监督检查，依法曝光典型案例，形成有效震慑。各地农业农村部门要做好登记肥料监督抽查，会同有关方面深入开展农资打假专项行动，严厉打击掺假使假、标识欺诈等违法行为，维护化肥市场正常生产经营秩序和农民合法权益。各级国资委、



供销合作社要指导所属化肥企业保持合理产销、进销价差，鼓励让利于农民。（发改委）

我们认为，受原料价格高涨、疫情等因素影响，国内化肥产量较常年同期有所减少，国际高价拉动、净出口数量扩大，生产流通库存有所减少，国内化肥供需产生一定紧张局面，化肥价格或将继续高位运行。后期关注政策面保供稳价工作进展，有望对化肥行情边际改善。

2.2 公司资讯

➤ 牧原股份：目前公司育肥阶段料肉比在 2.9 左右

牧原股份 9 月 23 日在投资者互动平台表示，公司通过对生猪营养的精细化管理，一方面充分发挥猪群的生长潜力，提升猪群健康水平，另一方面降低料肉比，提高饲料报酬率。同时，根据原材料性价比及时调整饲料配方，有效降低饲料成本。目前公司育肥阶段料肉比在 2.9 左右。

➤ 温氏股份：公司初步规划明年出栏肉猪 1800-2000 万头

温氏股份 9 月 23 日在投资者互动平台表示，公司初步规划明年出栏肉猪（含毛猪和鲜品）1800-2000 万头，公司也会综合考虑未来的行情变化，适度调整出栏计划，但不会大幅度调整。

➤ 通威股份：拟以 12.71 亿元收购天邦股份旗下公司股权

通威股份 9 月 24 日发布公告称，公司于近日与天邦股份签署了有关水产饲料、猪饲料公司股权收购与猪料长单合作的相关协议，目前上述协议已生效。根据协议约定，通威股份以现金方式收购天邦股份旗下宁波天邦 100% 股权、七好生物 100% 股权、宁波生物 100% 股权、越南天邦 65% 股权、盐城天邦 51% 股权等，以上标的股权收购价合计人民币 12.71 亿元；同时，双方还将开展猪料长单供应合作。

➤ 海大集团：成立生物科技公司

9 月 24 日，广东海大集团股份有限公司新增一则对外投资，投资企业为恩施州海大生物科技有限公司，投资比例为 100%。恩施州海大生物科技有限公司成立于 2021 年 9 月 23 日，法定代表人为李春林，注册资本为 500 万元人民币，经营范围包括生物饲料研发；畜牧渔业饲料销售；农副产品销售等。

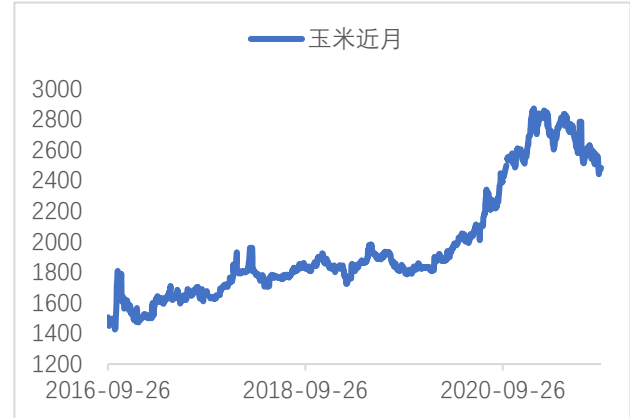
三、农业产业动态

3.1 粮食种植产业

- 玉米：玉米现货均价周环比跌 1.2%，DCE 玉米期货价格周环比涨 1.7%。
- 小麦：小麦现货均价周环比持平。
- 大豆：大豆现货均价周环比涨 0.7%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 0.9%。
- 豆粕：豆粕现货均价周环比涨 2.6%，DCE 豆粕期货价格周环比跌 0.7%。

图表 3.1-1：玉米现货均价（元/吨）

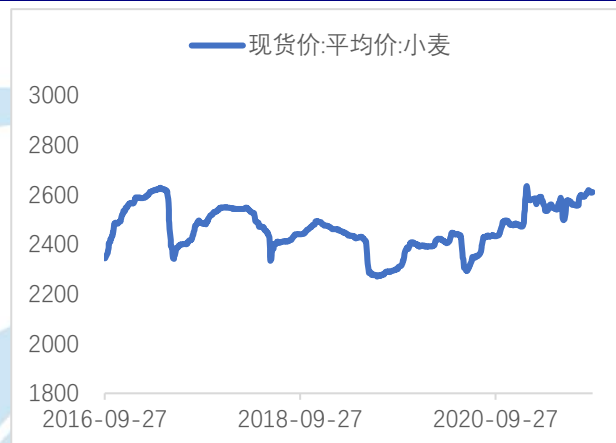
图表 3.1-2：DCE 玉米期货收盘价（元/吨）



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）

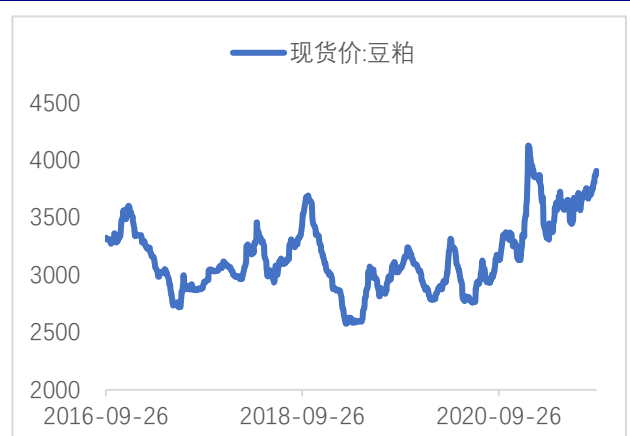
图表 3.1-4：大豆现货平均价（元/吨）



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）

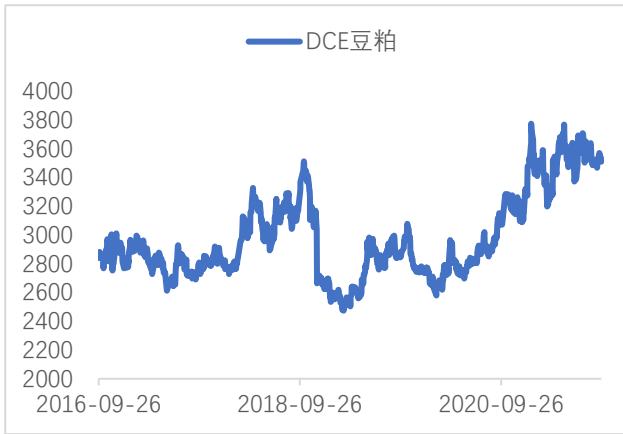
图表 3.1-6：豆粕现货平均价（元/吨）



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）



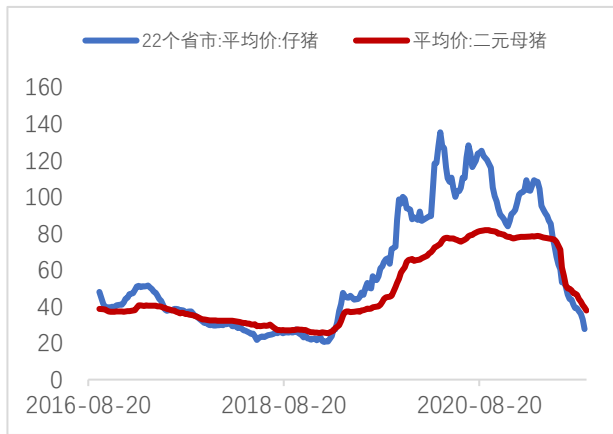
数据来源：WIND、中航证券研究所

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 8.1%，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涨 0.3%。
- 养殖利润：自繁自养生猪养殖利润环比跌 7.8%，外购仔猪养殖利润涨 4.0%。

图表 3.2-1： 全国生猪价格（元/公斤）

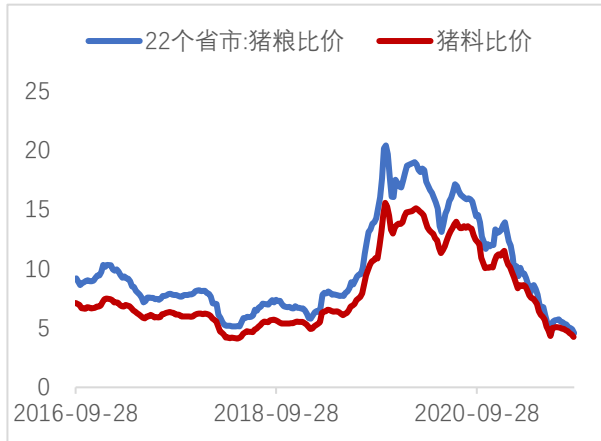
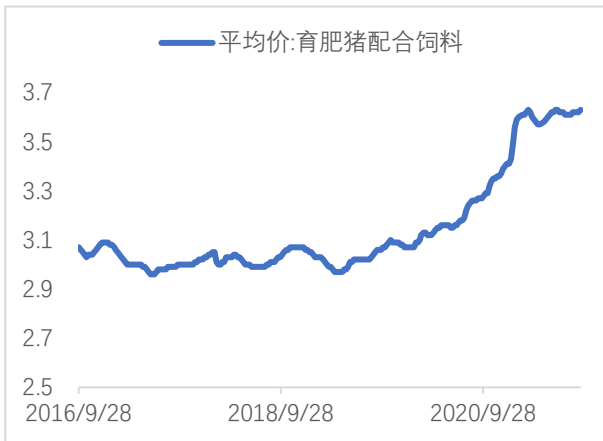
图表 3.2-2： 全国仔猪、二元母猪价格（元/公斤）



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）

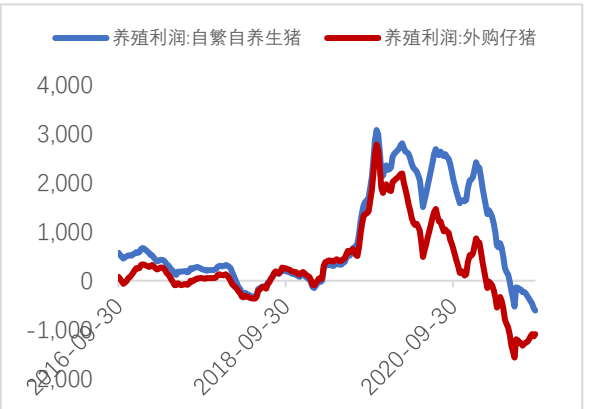
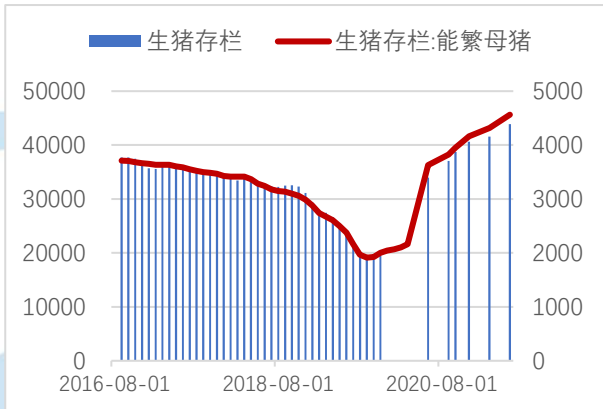
图表 3.2-4： 猪料比价



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)



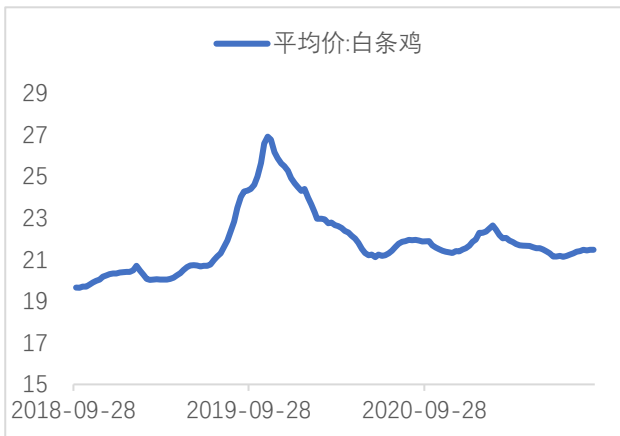
数据来源: Wind、中航证券研究所

3.3 禽产业

- 禽价格: 主产区白羽肉鸡平均价环比跌 5.3%, 肉鸡苗环比跌 8.1%。
- 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 0.78 元/羽。

图表 3.3-1: 白条鸡价格 (元/公斤)

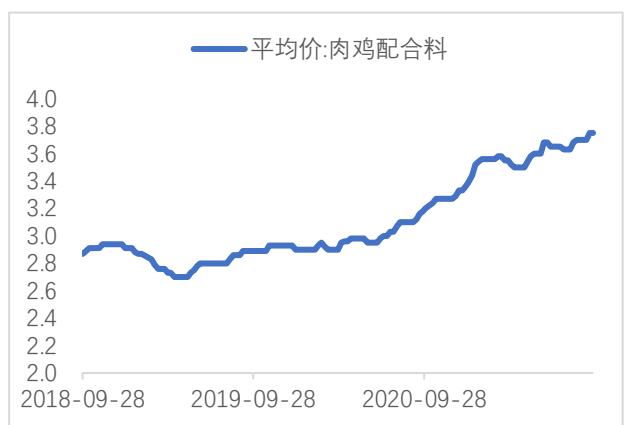
图表 3.3-2: 白羽肉鸡平均价 (元/公斤)



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.3-3：肉鸡苗均价（元/羽）

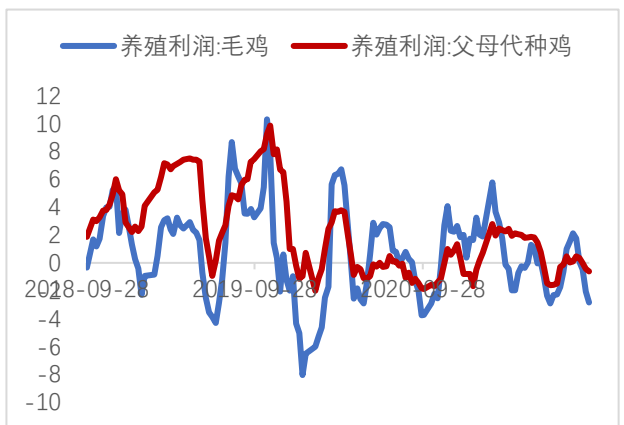
图表 3.3-4：肉鸡配合饲料价格（元/公斤）



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

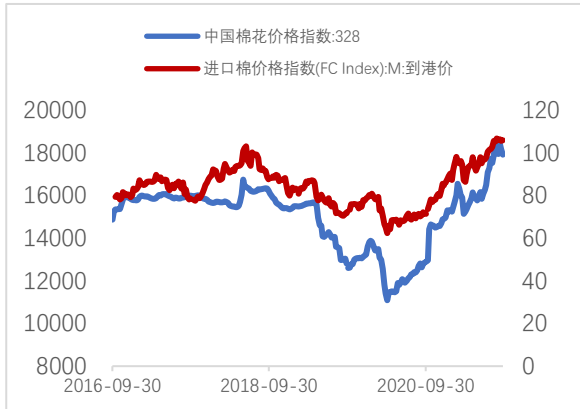
3.4 其他农产品

- 棉花价格：中国棉花价格指数 328 环比跌 1.3%，进口棉价格指数环比涨 0.3%。

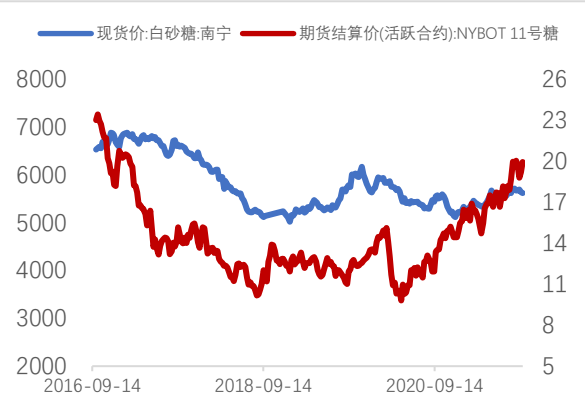


■ 糖价格：南宁白糖现货价环比跌 1.2%，NYBOT11 号原糖价涨 2.1%。

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行使其独立判断。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。