



2021-09-26

行业周报

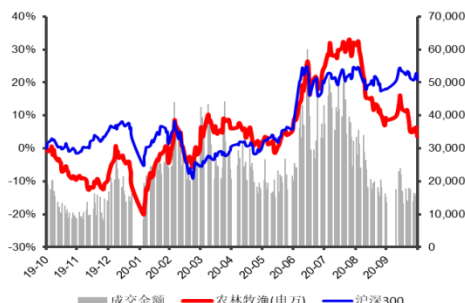
看好/维持

农林牧渔

农林牧渔

周报（第 38 周）：生猪产能调控方案出台，二次冻猪肉收储启动

■ 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 37 周）：二次收储提振猪价，新种植季玉米种子涨价在即》-2021/9/21

《农业周报（第 36 周）：持续看好种业中长期投资机会，重点推荐行业龙头》-2021/9/12

《农业周报（第 35 周）：持续看好种业中长期投资机会，重点推荐行业龙头》-2021/9/5

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

农业表现优于大市，农产品加工、畜禽养殖子行业涨幅领先。1、上周，申万农业指数上涨 0.46%。同期，上证综指下跌 0.02%，深证成指下跌 0.01%。2、多个农业子板块指数上涨，农产品加工、林业和畜禽养殖子行业涨幅领先。3、前 10 大涨幅个股集中在农产品加工和林业板块，前 10 大跌幅个股集中在种植板块。涨幅前 3 名个股是中粮科技、福建金森和华资实业。

二、投资建议

近期，猪价走低，粮价平稳，相关产业分处于景气的不同阶段。当前阶段我们继续看好低景气生猪养殖业的估值修复投资机会和高景气种业的中长期投资机会，推荐行业优质龙头。

1、养殖产业链：1) 生猪养殖：冻肉二次收储启动提振猪价，关注估值修复的投资机会。近期，猪价继续回落。据统计，上周全国 22 省市生猪出厂价为 12.13 元/公斤，周环比跌 0.6 元/公斤。据农业部数据，受猪价持续下跌影响，2021 年 7 月，全国能繁母猪存栏环比下降 0.5%，结束了连续 21 个月的增长。为预防产业周期的剧烈波动，农业农村部出台生猪产能调控方案，提出了生产端逆周期精准政策调控措施，以加强对生猪产能调控的政策性指导。此外，年内第二次猪肉收储工作将于国庆后正式启动，收储规模显著高于第一次，持续时间会更长。预计，随着收储和产能调控“托市”效果的显现，叠加秋冬季和双节猪肉消费旺季因素的影响，猪价将企稳回升。估值方面，目前绝大部分猪企的头均市值仍处于历史底部区间，向上空间明显，建议关注猪价反弹和估值修复叠加的投资机会，重点关注公司有天康生物和牧原股份。2) 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。3) 动保：受猪价下跌的影响，猪用疫苗景气承压。多个龙头企业的多联多价苗和基因工程苗即将获批上市，有利于行业产品结构升级和格局优化，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。

2、种业：粮食产业链高景气不改，维持行业看好评级，重点推荐玉米种业龙头。新种植季来临，玉米开秤价格显著高于往年。据统计，9 月 24 日，全国玉米收购均价 2568 元/吨，同比上涨

17.31%。我们认为，玉米涨价趋势有望传导至上游环节，玉米种子涨价在即，预计同比涨幅或 10% 左右。此外，种业利好政策密集出台，有利于推动行业格局优化，提振板块估值。中国首次利用二氧化碳人工合成淀粉是在实验室完成的，真正产业化仍有距离，对粮食产业链的中长期实质性影响有待进一步观察。当前，我们仍然看好种业尤其是玉米种业公司业绩和估值双升的投资机会，优先推荐登海种业、隆平高科，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。

三、行业数据

生猪：第 38 周，江西省生猪出厂价为 12.18 元/公斤，较上周跌 0.47 元/公斤；第 38 周，全国主产区自繁自养头猪亏损 609 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 38 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 3.35 元/斤，较上周跌 0.26 元/斤；第 38 周，肉鸡养殖环节单羽亏损 2.83 元；

饲料：据博亚和讯统计，第 38 周，肉鸡料均价 3.75 元/公斤，环比上周持平；育肥猪料价格 3.49 元/公斤，环比上周持平；

水产品：第 38 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 10 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 110 元/公斤，周环比持平；

糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻：第 38 周，南宁白糖现货价 5620 元/吨，较上周跌 39 元/吨；中国 328 级棉花价格 17965 元/吨，较上周跌 199 元/吨；国内玉米收购均价 2568 元/吨，较上周跌 52 元/吨；国内豆粕现货均价 3890 元/吨，较上周涨 68 元/吨；第 38 周，国内小麦现货均价 2610 元/吨，较上周涨 3 元/吨；国内粳稻均价 2726 元/吨，较上周跌 18 元/吨；中晚籼稻均价 2756 元/吨，周环比持平；早籼稻均价 2692 元/吨，较上周跌 4 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	6
(一) 个股涨跌一览	6
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	7
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	10
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品	11

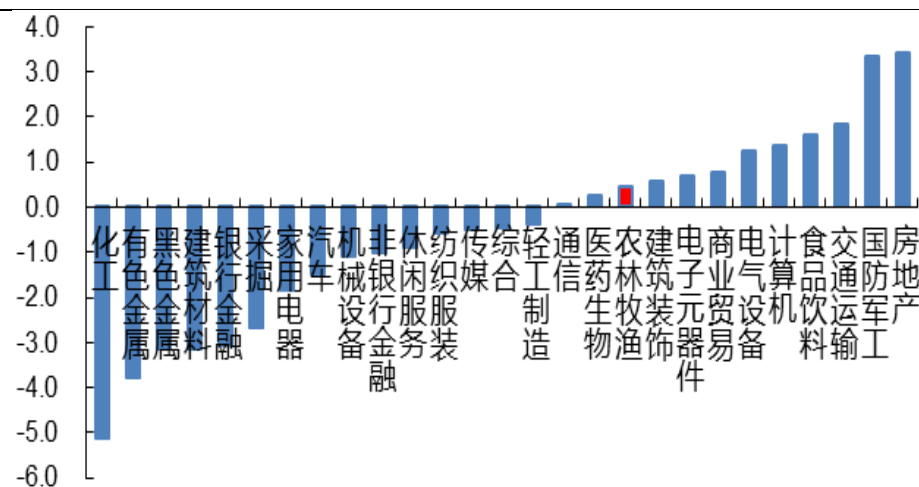
图表目录

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	7
图表 5: 近 1 周大宗交易一览	7
图表 6: 第 37 周, 全国 22 省市生猪出场价 12.73 元/公斤	8
图表 7: 第 37 周, 烟台肉鸡苗出厂价 2.33 元/羽	8
图表 8: 第 37 周, 烟台白羽鸡出场 3.74 公斤	8
图表 9: 第 37 周, 新郑鸭苗出场价 2.28 元/羽	8
图表 10: 21/06, 全国能繁母猪存栏 4564 万头	9
图表 11: 21/07, 全国能繁母猪存栏同比上升 24.5%	9
图表 12: 第 37 周, 主产区肉鸡料价 3.75 元/斤	9
图表 13: 第 37 周, 育肥猪料价 3.49 元/公斤	9
图表 14: 第 17 周, 蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤	9
图表 15: 21/08, 全国饲料单月产量同比增 11.4%	9
图表 16: 第 37 周, 威海海参大宗价 180 元/公斤	10
图表 17: 第 37 周, 威海扇贝大宗价 10 元/公斤	10
图表 18: 第 37 周, 威海对虾大宗价 360 元/公斤	10
图表 19: 第 37 周, 威海鲍鱼大宗价 110 元/公斤	10
图表 20: 第 36 周, 草鱼批发价 19.79 元/公斤	10
图表 21: 第 36 周, 鲫鱼批发价 24.38 元/公斤	10
图表 22: 第 36 周, 鲤鱼批发价 15.6 元/公斤	11
图表 23: 第 36 周, 鲢鱼批发价 14.53 元/公斤	11
图表 24: 第 37 周, 南宁白糖现货批发价 5659 元/吨	11
图表 25: 第 37 周, 328 级棉花批发价 18164 元/吨	11
图表 26: 第 37 周, 国内玉米收购价 2620 元/吨	11
图表 27: 第 37 周, 国内豆粕现货价 3822 元/吨	11
图表 28: 第 37 周, 国内小麦收购价 2607 元/吨	12
图表 29: 第 37 周, 国内粳稻现货价 2744 元/吨	12

一、行情回顾

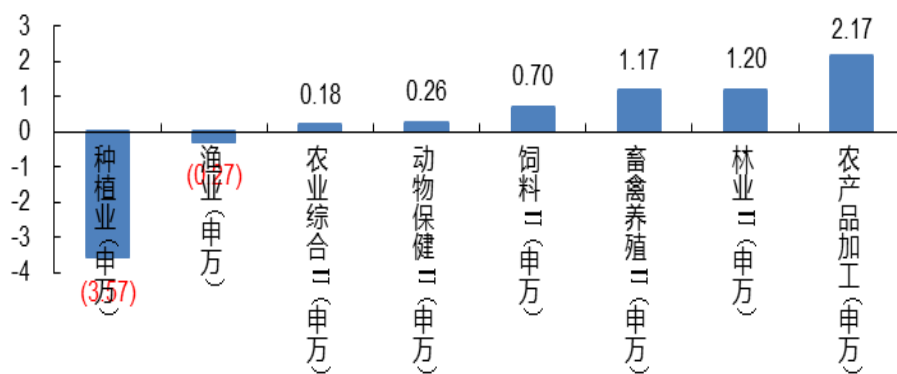
农业表现优于大市，农产品加工、畜禽养殖子行业涨幅领先。上周，申万农业指数上涨0.46%。同期，上证综指下跌0.02%，深证成指下跌0.01%。多个农业子板块指数上涨，农产品加工、林业和畜禽养殖子行业涨幅领先。

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大涨幅个股集中在农产品加工和林业板块，前10大跌幅个股集中在种植板块。涨幅前3名个股是中粮科技、福建金森和华资实业。

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				
中粮科技	8.48	17.65	22.05	21.98
福建金森	8.23	(2.41)	12.28	(13609.41)
*ST 华资	7.72	24.32	8.18	(12.33)
新希望	6.17	29.07	8.93	(38.91)
ST 天山	5.87	46.25	26.27	2457.12
海南橡胶	5.01	11.22	4.42	147.11
大湖股份	4.85	8.52	38.86	440.86
安琪酵母	4.60	12.28	2.48	25.31
宏辉果蔬	4.43	6.38	4.74	52.03
梅花生物	4.24	3.78	5.64	16.36
本周涨跌幅后 10				
冠农股份	(4.38)	8.91	10.18	30.89
丰乐种业	(4.86)	0.77	12.47	133.78
*ST 华英	(5.02)	2.02	4.30	(2.12)
中水渔业	(5.26)	(5.99)	7.22	(22.13)
海利生物	(5.27)	(15.75)	2.46	259.35
ST 瀚叶	(6.25)	(14.77)	3.26	(7.68)
开创国际	(6.35)	7.27	5.88	9.52
大北农	(6.71)	(1.07)	8.50	19.55
隆平高科	(6.91)	1.63	9.24	210.41
荃银高科	(15.92)	(16.97)	13.78	116.44

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(%)
德利股份	2021-09-22	6,374.60	36,730.00	2,000.00	5.45
科前生物	2021-09-22	3,564.51	46,513.32	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
申联生物	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
鹏都农牧	2021-11-19	88,888.89	637,426.11	548,537.22	86.06
中粮科技	2021-12-20	88,323.33	186,571.80	96,440.27	51.69
隆平高科	2021-12-20	6,077.56	131,697.03	106,187.19	80.63

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)
隆平高科	2021-09-23	19.96	-12.65	22.85	558.88
天邦股份	2021-09-23	5.88	0.00	5.88	9,966.07
金新农	2021-09-23	4.98	-8.96	5.47	249.00
湘佳股份	2021-09-23	32.54	-11.21	36.65	3,254.00
湘佳股份	2021-09-23	32.56	-11.16	36.65	1,302.40
湘佳股份	2021-09-23	32.55	-11.19	36.65	325.50
辉隆股份	2021-09-22	11.16	0.00	11.16	4,263.01

资料来源：太平洋证券

三、行业观点

近期，猪价走低，粮价平稳，相关产业分处于景气的不同阶段。当前阶段我们继续看好低景气生猪养殖业的估值修复投资机会和高景气种业的中长期投资机会，推荐行业优质龙头。

1、养殖产业链：1）生猪养殖：冻肉二次收储启动提振猪价，关注估值修复的投资机会。近期，猪价继续回落。据统计，上周全国22省市生猪出厂价为12.13元/公斤，周环比跌0.6元/公斤。据农业部数据，受猪价持续下跌影响，2021年7月，全国能繁母猪存栏环比下降0.5%，结束了连续21个月的增长。为预防产业周期的剧烈波动，农业农村部出台生猪产能调控方案，提出了生产端逆周期精准政策调控措施，以加强对生

猪产能调控的政策性指导。此外，年内第二次猪肉收储工作将于国庆后正式启动，收储规模显著高于第一次，持续时间会更长。预计，随着收储和产能调控“托市”效果的显现，叠加秋冬季和双节猪肉消费旺季因素的影响，猪价将企稳回升。估值方面，目前绝大部分猪企的头均市值仍处于历史底部区间，向上空间明显，建议关注猪价反弹和估值修复叠加的投资机会，重点关注公司有天康生物和牧原股份。2）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。3）动保：受猪价下跌的影响，猪用疫苗景气承压。多个龙头企业的多联多价苗和基因工程苗即将获批上市，有利于行业产品结构升级和格局优化，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。

2、种业：粮食产业链高景气不改，维持行业看好评级，重点推荐玉米种业龙头。新种植季来临，玉米开秤价格显著高于往年。据统计，9月24日，全国玉米收购均价2568元/吨，同比上涨17.31%。我们认为，玉米涨价趋势有望传导至上游环节，玉米种子涨价在即，预计同比涨幅或10%左右。此外，种业利好政策密集出台，有利于推动行业格局优化，提振板块估值。中国首次利用二氧化碳人工合成淀粉是在实验室完成的，真正产业化仍有距离，对粮食产业链的中长期实质性影响有待进一步观察。当前，我们仍然看好种业尤其是玉米种业公司业绩和估值双升的投资机会，优先推荐登海种业、隆平高科，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。

四、行业数据

（一）养殖业

图表 6：第 38 周，江西省生猪出场价 12.18 元/公斤



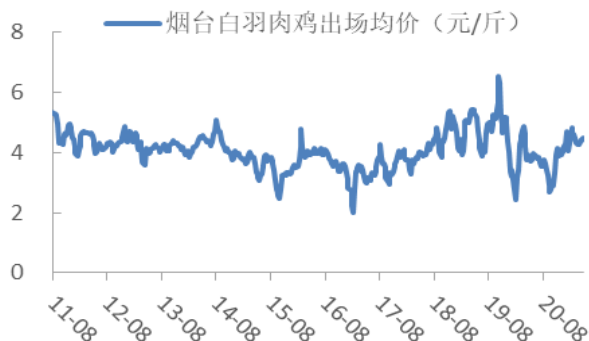
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 7：第 38 周，烟台肉鸡苗出厂价 2 元/羽



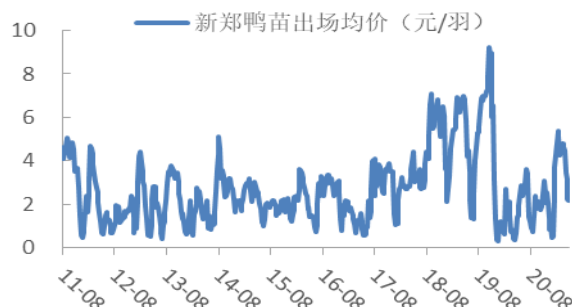
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 38 周，烟台白羽鸡出场 3.35 公斤



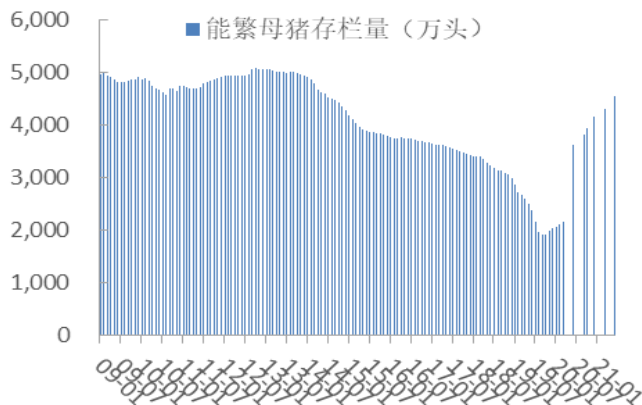
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 38 周，新郑鸭苗出场价 1.8 元/羽



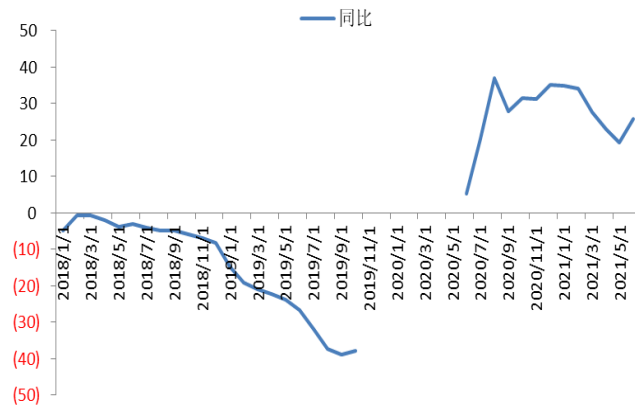
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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 38 周，主产区肉鸡料价 3.75 元/斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 13：第 38 周，育肥猪料价 3.49 元/公斤



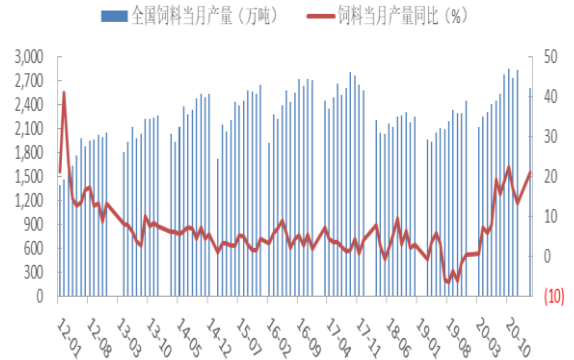
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤

图表 15：21/08，全国饲料单月产量同比增 11.4%



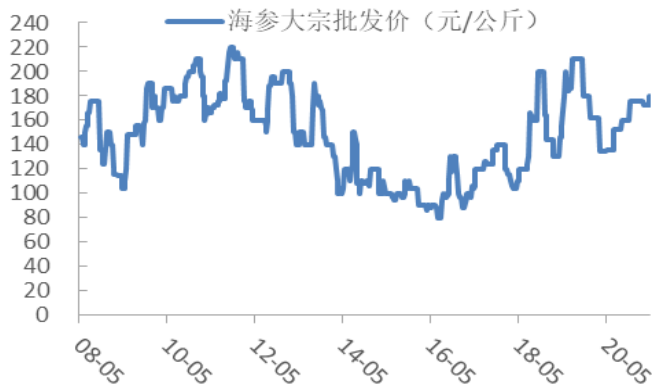
资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

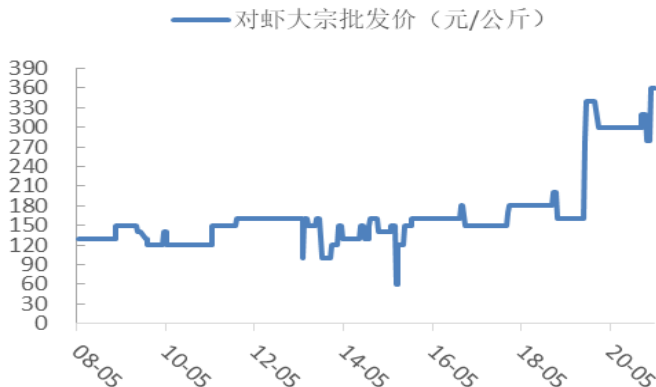
（三）水产养殖业

图表 16：第 38 周，威海海参大宗价 180 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

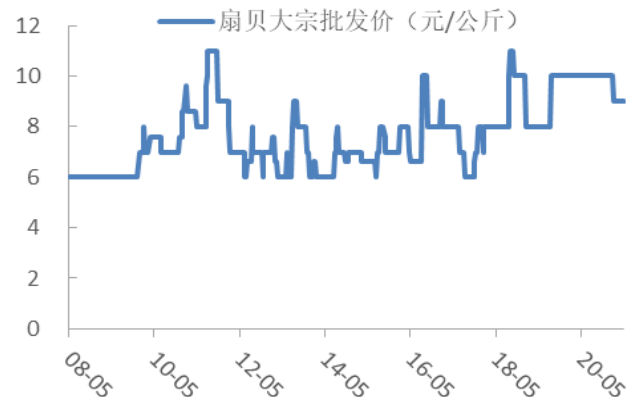
图表 18：第 38 周，威海对虾大宗价 360 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

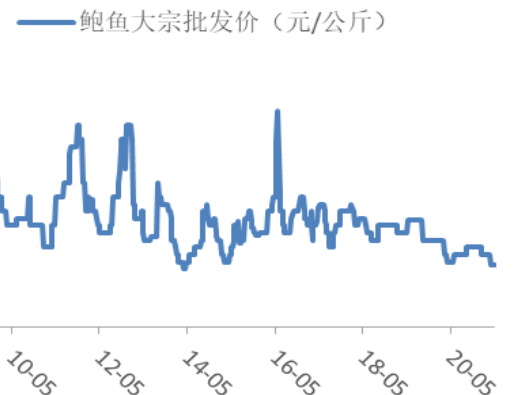
图表 20：第 37 周，草鱼批发价 19.72 元/公斤

图表 17：第 38 周，威海扇贝大宗价 10 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 38 周，威海鲍鱼大宗价 110 元/公斤



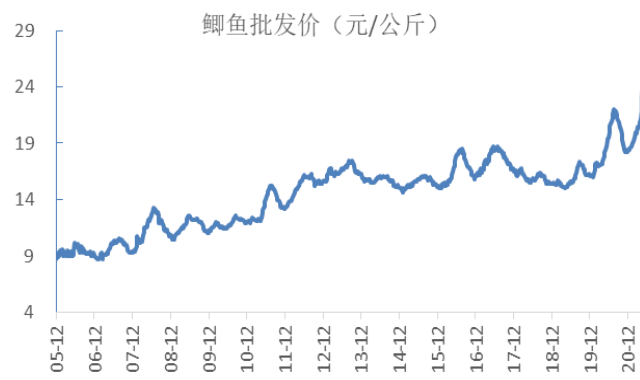
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 37 周，鲫鱼批发价 24.25 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 22：第 37 周，鲤鱼批发价 15.67 元/公斤

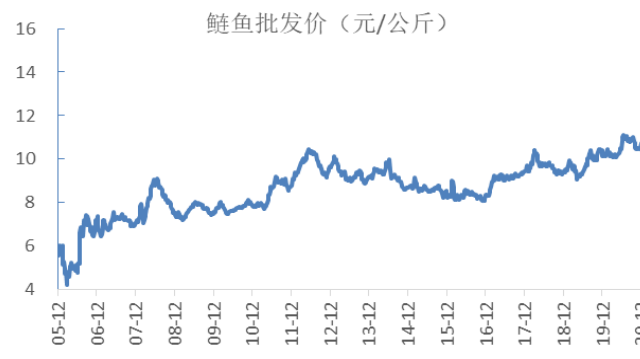


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 23：第 37 周，鲢鱼批发价 14.28 元/公斤



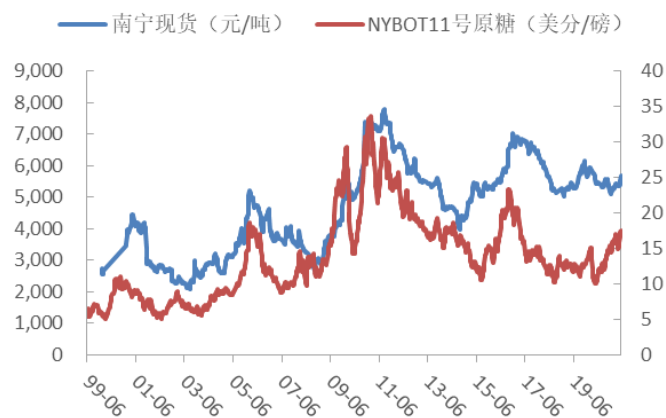
资料来源：WIND，太平洋证券整理



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 38 周，南宁白糖现货批发价 5620 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 38 周，国内玉米收购价 2568 元/吨

图表 25：第 38 周，328 级棉花批发价 17965 元/吨



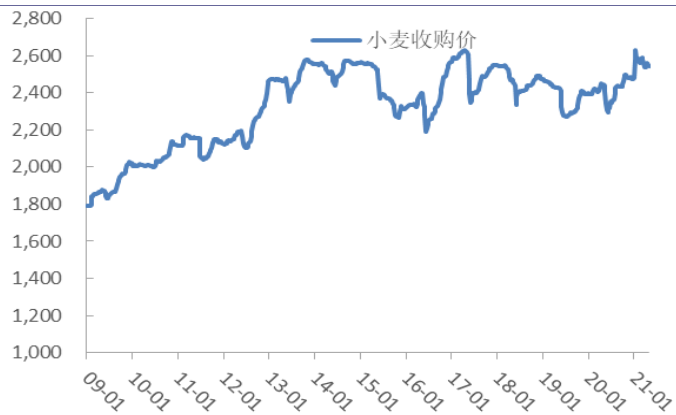
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 38 周，国内豆粕现货价 3890 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 28：第 38 周，国内小麦收购价 2610 元/吨

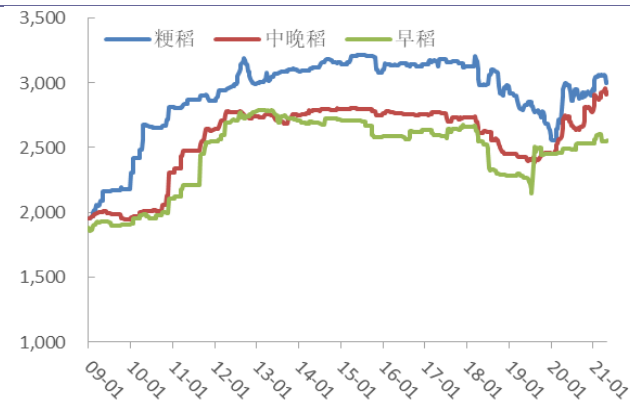


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 29：第 38 周，国内粳稻现货价 2726 元/吨



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 21/09/24
			2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E	
002311	海大集团	买入	1.06	1.60	1.90	2.34	55.77	36.95	31.06	25.30	59.12
601952	苏垦农发	买入	0.43	0.49	0.63	0.73	25.23	22.14	17.19	14.96	10.85
002041	登海种业	增持	0.05	0.12	0.23	0.33	487.32	198.88	98.55	70.45	23.05
002548	金新农	增持	0.34	0.36	1.17	1.05	16.09	15.19	4.68	5.21	5.47
002714	牧原股份	增持	2.82	10.80	4.14	3.40	15.68	4.09	10.69	12.99	44.22
002100	天康生物	增持	0.60	1.70	1.20	1.03	15.17	5.35	7.56	8.83	9.10
600201	生物股份	增持	0.20	0.38	0.55	0.80	75.05	39.50	27.32	18.74	15.01
600195	中牧股份	买入	0.30	0.41	0.55	0.67	37.16	27.17	20.52	16.79	11.27

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@tpvza.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpvza.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@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。