

# 农林牧渔行业：农业农村部发布《生猪产能调控实施方案》

## ——行业周观点

2021年9月26日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

### 报告摘要：

本周五外三元生猪出栏均价 11.93 元/公斤，较上周五下跌 4.64%。本周五 15 公斤外三元仔猪出栏均价 33.7 元/公斤，较上周五下跌 3.16%。9 月 23 日，农业农村部印发《生猪产能调控实施方案（暂行）》，方案从生产环节入手，以能繁母猪存栏量变化率为生猪产能核心调控指标，锚定正常存栏水平，稳固基础生产能力，从而避免生产大起大落、价格大涨大跌。方案明确，“十四五”期间，对年出栏 1 万头以上的规模猪场和国家生猪核心育种场，按照猪场自愿原则，建立国家级生猪产能调控基地并挂牌。全国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。根据能繁母猪月度存栏变化的不同情形，划分绿色、黄色和红色 3 个调控区域，并明确相应的调控措施。

总的来说，《实施方案》整体强调一个“稳”字，政府希望通过源头产能的调控，保证我国生猪和猪肉供给量整体稳定，从而弱化终端市场生猪产品价格的大涨大跌和急涨急跌。我们认为，养殖主体的行为除了政策端的考虑更多的还是经济层面的考虑，政策的引导对养殖户的预期管理能够起到一定的指导作用，但是在具体执行的层面的效果尚待观察。落实到企业层面，低谷期的政策支持有利于助力企业穿越周期，而企业的核心竞争力仍是成本优势，只有管理能力优势，成本领先的企业，能够在价格波动中攫取超额收益，持续提升行业竞争力。推荐持续关注成本管控优异的行业龙头企业。

### 市场回顾：

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：农产品加工 2.17%、林业 1.20%、畜禽养殖 1.17%、饲料 0.70%、动物保健 0.26%、农业综合 0.18%、渔业-0.27%、种植业-3.57%。本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：中粮科技 8.48%、福建金森 8.23%、\*ST 华资 7.72%、百龙创园 7.11%、新希望 6.17%；表现后五的公司为：开创国际-6.35%、大北农-6.71%、隆平高科-6.91%、晓鸣股份-11.66%、荃银高科-15.92%。

### 重点追踪：

无

### 重点推荐：

【重点推荐】海大集团、生物股份、科前生物、中宠股份、佩蒂股份

【建议关注】大北农、隆平高科、溢多利、温氏股份、正邦科技

**风险提示：** 畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

### 未来 3-6 个月行业大事：

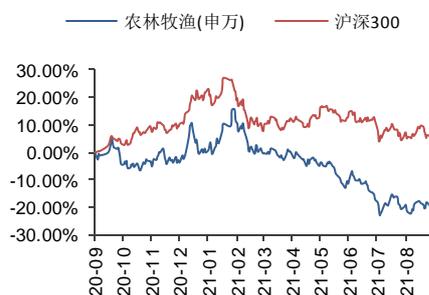
2021-09-28 中国豆油港口库存公布(万吨)

### 行业基本资料

占比%

|          |          |       |
|----------|----------|-------|
| 股票家数     | 85       | 2.12% |
| 重点公司家数   | -        | -     |
| 行业市值(亿元) | 13342.91 | 1.6%  |
| 流通市值(亿元) | 10673.22 | 1.67% |
| 行业平均市盈率  | 15.46    | /     |
| 市场平均市盈率  | 8.34     | /     |

### 行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

### 分析师：程诗月

010-66555458

chengsy\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

### 研究助理：孟林

010-66554073

menglin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120080038

## 目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 1. 核心观点：农业农村部发布《生猪产能调控实施方案》 ..... | 3  |
| 2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的 .....           | 3  |
| 3. 市场表现：本周市场表现平淡 .....            | 5  |
| 4. 行业&重点公司追踪 .....                | 6  |
| 5. 风险提示 .....                     | 6  |
| 6. 附录：行业重点价格跟踪 .....              | 7  |
| 生猪市场 .....                        | 7  |
| 家禽市场 .....                        | 9  |
| 相关报告汇总 .....                      | 11 |

## 插图目录

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 图 1:农林牧渔子行业涨跌幅 .....     | 5  |
| 图 2:农林牧渔子行业市盈率 .....     | 5  |
| 图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅 .....    | 5  |
| 图 4:生猪存栏量（万头）及环比 .....   | 7  |
| 图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比 ..... | 7  |
| 图 6:能繁母猪价格（元/公斤） .....   | 7  |
| 图 7:仔猪价格（元/公斤） .....     | 7  |
| 图 8:生猪价格（元/公斤） .....     | 7  |
| 图 9:猪肉价格（元/公斤） .....     | 7  |
| 图 10:国内玉米价格（元/公斤） .....  | 8  |
| 图 11:国内豆粕价格（元/公斤） .....  | 8  |
| 图 12:育肥料价格（元/公斤） .....   | 8  |
| 图 13:猪粮比价 .....          | 8  |
| 图 14:自繁自养利润（元/头） .....   | 8  |
| 图 15:外购仔猪利润（元/头） .....   | 8  |
| 图 16:肉鸡苗价格（元/羽） .....    | 9  |
| 图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤） .....  | 9  |
| 图 18:白条鸡价格（元/公斤） .....   | 9  |
| 图 19:肉种蛋价格（元/羽） .....    | 9  |
| 图 20:肉鸡料价格（元/公斤） .....   | 9  |
| 图 21:肉鸡成本（元/500克） .....  | 9  |
| 图 22:毛鸡利润（元/羽） .....     | 10 |
| 图 23:白羽肉鸡利润（元/羽） .....   | 10 |

## 1. 核心观点：农业农村部发布《生猪产能调控实施方案》

本周五外三元生猪出栏均价 11.93 元/公斤，较上周五下跌 4.64%。本周五 15 公斤外三元仔猪出栏均价 33.7 元/公斤，较上周五下跌 3.16%。9 月 23 日，农业农村部印发《生猪产能调控实施方案（暂行）》，方案从生产环节入手，以能繁母猪存栏量变化率为生猪产能核心调控指标，锚定正常存栏水平，稳固基础生产能力，从而避免生产大起大落、价格大涨大跌。方案明确，“十四五”期间，对年出栏 1 万头以上的规模猪场和国家生猪核心育种场，按照猪场自愿原则，建立国家级生猪产能调控基地并挂牌。全国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。根据能繁母猪月度存栏变化的不同情形，划分绿色、黄色和红色 3 个调控区域，并明确相应的调控措施。

总的来说，《实施方案》整体强调一个“稳”字，政府希望通过源头产能的调控，保证我国生猪和猪肉供给量整体稳定，从而弱化终端市场生猪产品价格的大涨大跌和急涨急跌。我们认为，养殖主体的行为除了政策端的考虑更多的还是经济层面的考虑，政策的引导对养殖户的预期管理能够起到一定的指导作用，但是在具体执行的层面的效果尚待观察。落实到企业层面，低谷期的政策支持有利于助力企业穿越周期，而企业的核心竞争力仍是成本优势，只有管理能力优势，成本领先的企业，能够在价格波动中攫取超额收益，持续提升行业竞争力。推荐持续关注成本管控优异的行业龙头企业。

## 2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

**生猪养殖：**本周五外三元生猪出栏均价 11.93 元/公斤，较上周五下跌 4.64%。本周五 15 公斤外三元仔猪出栏均价 33.7 元/公斤，较上周五下跌 3.16%。本周生猪价格继续走跌，并不断突破年内新低，外三元均价跌破 12 元/公斤。本周受中秋节假期影响，市场消费略有增长，部分地区生猪价格有短暂的小幅反弹，但中秋节当日大部分人员返程，需求下降，猪价出现明显走跌。节后市场需求进一步回落，屠企屠宰量下滑。9 月 23 日，农业农村部印发《生猪产能调控实施方案（暂行）》，方案从生产环节入手，以能繁母猪存栏量变化率为生猪产能核心调控指标，锚定正常存栏水平，稳固基础生产能力，从而避免生产大起大落、价格大涨大跌。方案明确，“十四五”期间，对年出栏 1 万头以上的规模猪场和国家生猪核心育种场，按照猪场自愿原则，建立国家级生猪产能调控基地并挂牌。全国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。根据能繁母猪月度存栏变化的不同情形，划分绿色、黄色和红色 3 个调控区域，并明确相应的调控措施。该方案填补了生产端逆周期精准调控的政策空白，为稳定生猪生产、保障市场供应提供了有力的政策工具，对促进生猪产业持续健康发展具有重要意义。9 月 24 日，第二轮第 1 次中央储备冻猪肉收储正式开始，本次中央收储 3 万吨。我们认为，随着中央+地方二轮收储陆续开展，叠加国庆假期到来市场需求有望回暖，后市猪价仍有小幅反弹机会。建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

**饲料动保：**本周五国内玉米均价 2621.84 元/吨，较上周五下跌 1.19%；豆粕均价 3800-3910 元/吨，较上周五+30-80 元/吨。本周玉米价格继续走跌。9 月中国陈玉米库存继续下降，但华北、华东、华中及西南地区春玉米上市量继续增加，东北地区夏玉米采收时间比往年提前。同时饲用小麦、稻谷及进口大麦及高粱等替代产品供应充足，拍卖进口玉米继续补充需方库存，总体上 9 月份大多数时候玉米供需继续趋于宽松。预计 9 月玉米价格震荡走跌为主。豆粕方面，国内豆粕库存下降继续提升油厂挺价动力，豆粕现货市场保持跟涨不跟跌状态，并且随着后期进口大豆到港量下滑，国内大豆压榨量有望继续缩量，豆粕库存回升受限。油厂限产以及气温回落后畜禽需求增加及国庆假期前饲料养殖企业提货较积极。不过生猪养殖亏损及饲料配方调整可能导致豆粕需求不及预期，豆粕或将维持高位震荡运行走势。随着国内生猪产能全面恢复，后周期饲料动

保需求持续快速增长。我们推荐养殖后周期板块投资机会，首推受益周期回暖和涨价逻辑的饲料龙头海大集团。其次推荐兼具顺周期属性与行业自身提质扩容的动保行业，重点推荐动保龙头生物股份和产学研一体标杆科前生物。

**种植种业：**9月8日，农业农村部部长唐仁健发表署名文章《全力以赴推进种业振兴》，表示中央即将下发《种业振兴行动方案》。文章称，《行动方案》明确了分物种、分阶段的具体目标任务，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。国家将启动种源关键核心技术攻关，实施生物育种重大项目，有序推进产业化应用。全面研究梳理种业企业阵型，分类型拉出重点龙头企业名单，强化具体指导、重点支持，促进种业龙头企业与科研院所、金融机构、种业基地紧密对接。着力培育一批具有较强研发能力、产业带动力和国际竞争力的种业重点龙头企业，发展一批具有差异化竞争优势、专业化服务能力强的“专精特新”企业。我们认为，种业发展持续得到政策关注和支持，龙头种企有望充分享受到政策红利。同时，转基因商用化落地正在逐步推进，未来有望打开行业增长空间。建议持续关注产业链景气和政策催化共同作用下的相关标的，推荐关注质转基因种业方面具备技术储备的大北农、隆平高科。

**白羽肉鸡养殖：**本周五全国白羽肉鸡毛鸡均价7.54元/公斤，较上周五下跌2.33%。本周五鸡苗价格1.76元/羽，较上周五上涨9.32%。本周毛鸡价格小跌。9月上半月期间，毛鸡价格持续震荡走跌，部分养殖户恐慌出栏，加之双节前养殖户集中出栏，毛鸡供应量持续增长，叠加猪价一直在低位徘徊，导致毛鸡价格持续走跌。目前终端市场消费疲软，屠宰企业收购积极性欠佳，毛鸡供应量将继续偏宽松，预计近期毛鸡价格继续回调。本周鸡苗价格继续回涨。目前孵化企业排苗节奏加快，鸡苗供应量继续小幅增长。目前处于集中出栏后的新一轮集中补栏阶段，但目前市场消费低迷，养殖户补栏较谨慎，预计鸡苗价格回调概率较大。受周期下行和饲料成本上涨影响，今年白羽肉鸡养殖企业业绩普遍承压。近年来许多养殖企业陆续提出食品端发展战略，将产业链逐步延伸至终端，有望提升利润率，弱化周期影响。我们建议关注在产业链一体化和食品端发展具备领先优势的龙头企业。

**宠物：**近年来国内宠物行业市场规模不断扩大，催生出火热的宠物经济。近期，包括喵彩、小壳等新锐宠物品牌扎堆入驻精致生活方式集合店品牌KKV。其中，新晋网红猫罐头——Cator喵彩，上线两个月曾创下超30万罐的全国销量，有着较高的复购率和好评，曾被爱宠医生评价为最受宠物医院喜爱的宠物食品；宠物护理品牌“Cature小壳生物”已获得3轮融资，在小红书上有着7500+笔记的评价，全球超百万犬猫正在使用。此外，毛星球、嘍扑实验室、两只福狸、PETSVILLE、豆柴多个新锐萌宠品牌近期也在KKV陆续亮相。今年7月发布的《2021中国新锐品牌发展报告》显示，国内宠物友好时代已经来临。随着宠物数量持续增长，市场对宠物食品、用品的需求也在进一步释放。同时，宠物行业消费也已从单纯的对商品消费，升级为对商品品质、购物体验、和多元化需求的追求。我们认为，作为新消费背景下的新兴赛道，宠物市场拥有广阔的发展前景。目前产业链正在逐步完善，各种新兴宠物业态陆续出现。《2021年上半年中国宠物经济产业发展现状与市场调研分析报告》显示，2020年中国宠物市场规模为2953亿元，预计到2023年中国宠物行业市场规模将达到5928亿元。我们持续看好国内宠物市场未来发展，看好稳定性高的宠物消费刚需品类——宠物食品的长期发展和国产品牌塑造，推荐关注国内占比持续提升的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份。

【重点推荐】海大集团、生物股份、科前生物、中宠股份、佩蒂股份

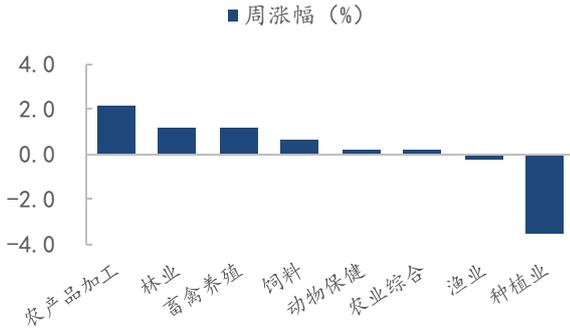
【建议关注】大北农、隆平高科、溢多利、温氏股份、正邦科技

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

### 3. 市场表现：本周市场表现平淡

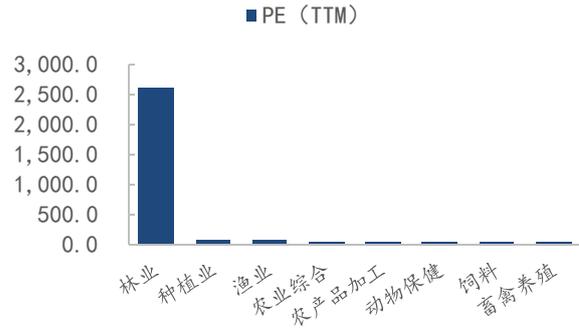
本周农林牧渔各子行业中,周涨跌幅依次为:农产品加工 2.17%、林业 1.20%、畜禽养殖 1.17%、饲料 0.70%、动物保健 0.26%、农业综合 0.18%、渔业-0.27%、种植业-3.57%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源: wind, 东兴证券研究所

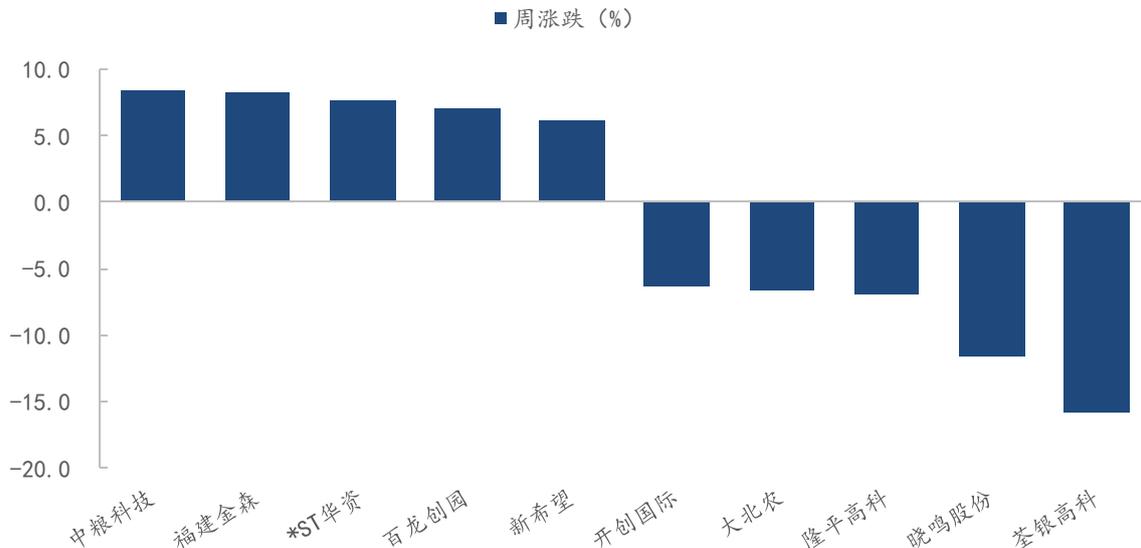
图 2:农林牧渔子行业市盈率



资料来源: wind, 东兴证券研究所

本周农林牧渔行业公司中,表现前五的公司为:中粮科技 8.48%、福建金森 8.23%、\*ST 华资 7.72%、百龙创园 7.11%、新希望 6.17%;表现后五的公司为:开创国际-6.35%、大北农-6.71%、隆平高科-6.91%、晓鸣股份-11.66%、荃银高科-15.92%。

图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅



资料来源: wind, 东兴证券研究所

#### 4. 行业&重点公司追踪

无

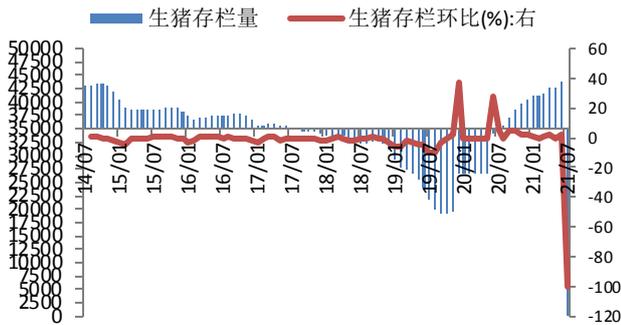
#### 5. 风险提示

畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

## 6. 附录：行业重点价格跟踪

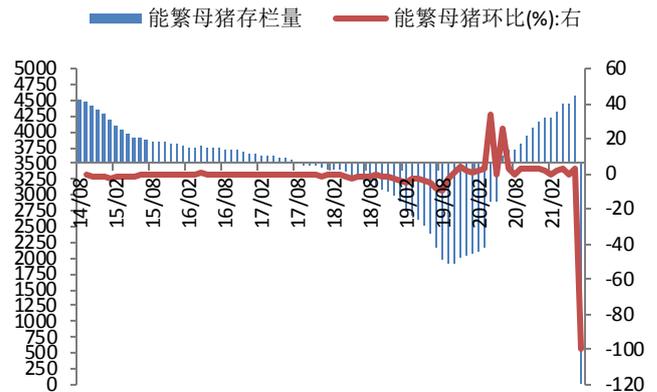
### 生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



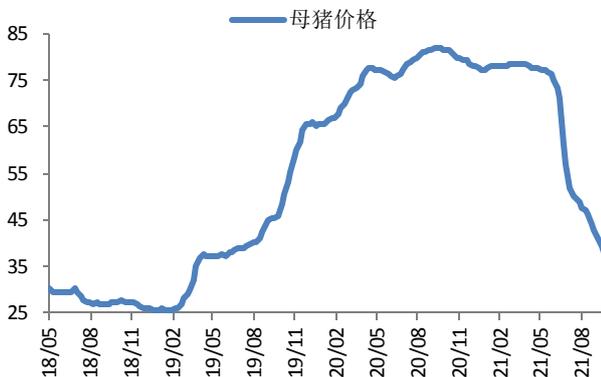
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



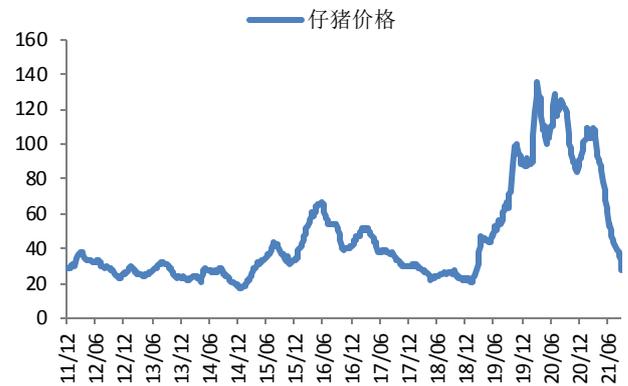
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



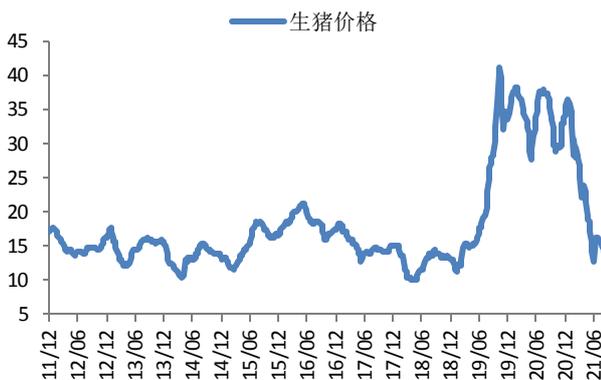
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



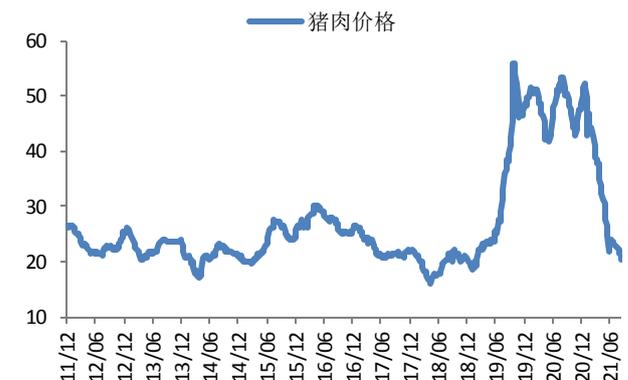
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



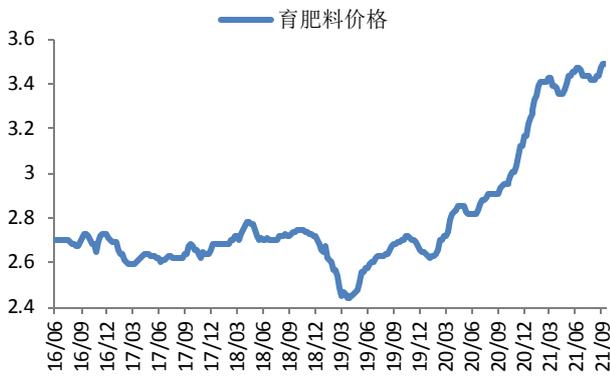
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



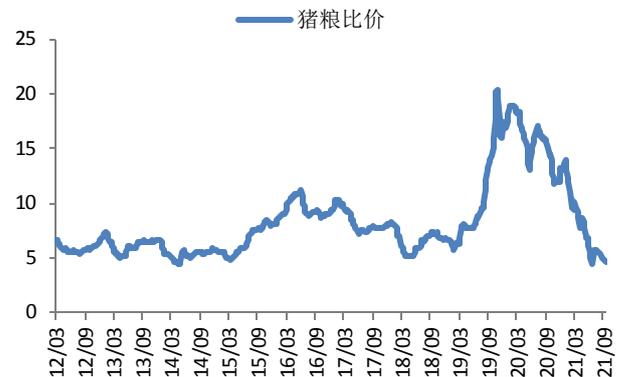
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14:自繁自养利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

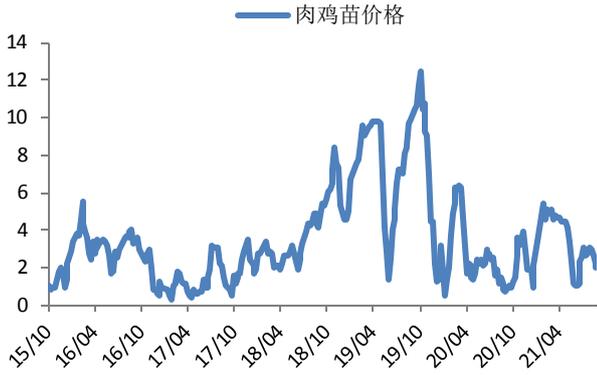
图 15:外购仔猪利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

家禽市场

图 16:肉鸡苗价格（元/羽）



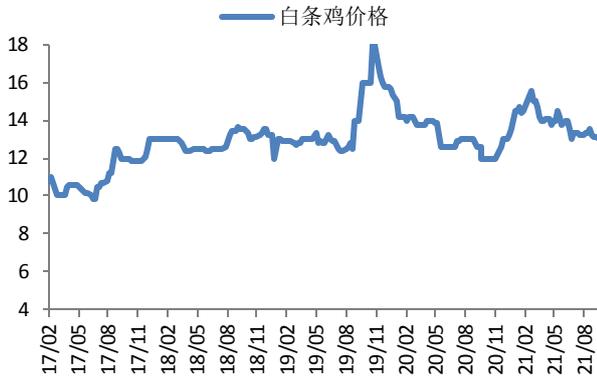
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）



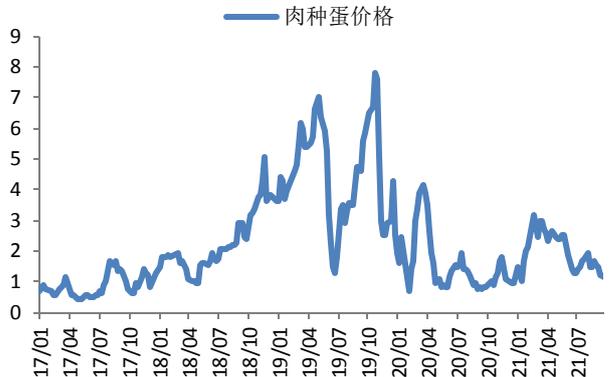
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18:白条鸡价格（元/公斤）



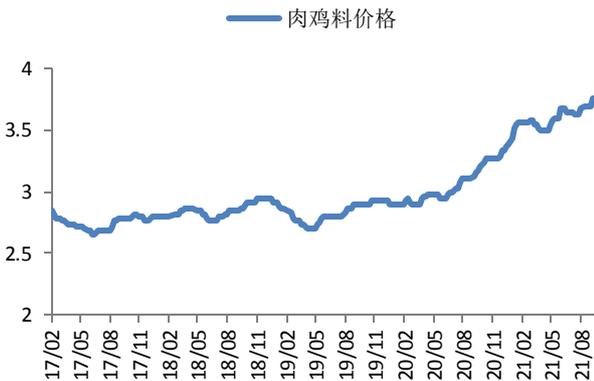
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19:肉种蛋价格（元/羽）



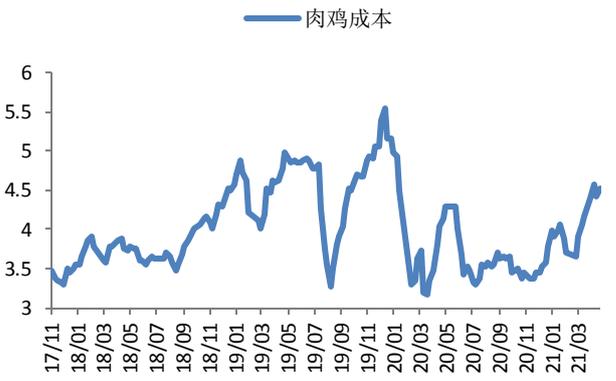
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



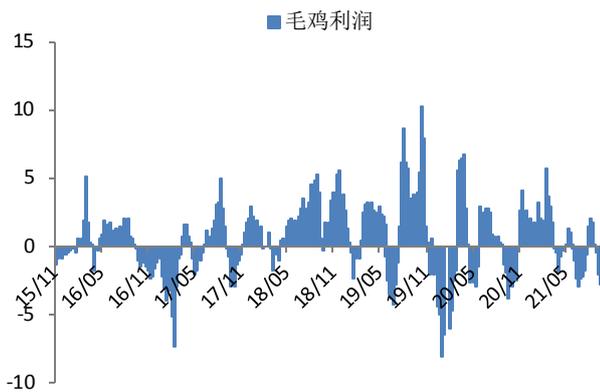
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500克）



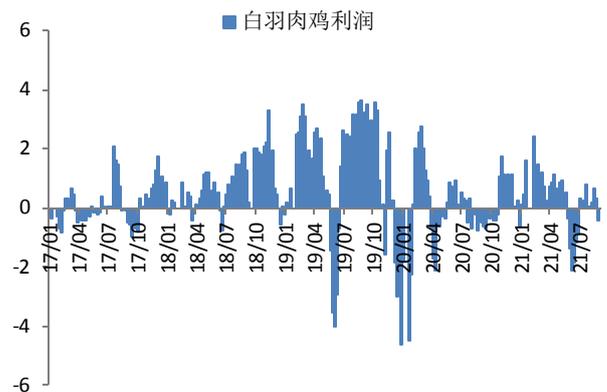
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22:毛鸡利润 (元/羽)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 23:白羽肉鸡利润 (元/羽)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

## 相关报告汇总

| 报告类型   | 标题                                  | 日期         |
|--------|-------------------------------------|------------|
| 行业普通报告 | 农林牧渔行业：中秋提振有限，猪价持续低迷                | 2021-09-22 |
| 行业普通报告 | 农林牧渔行业：8月猪价再度下行，二次收储有望稳定市场信心        | 2021-09-17 |
| 行业普通报告 | 农林牧渔行业：猪价继续下跌，《种业振兴行动方案》即将出台        | 2021-09-12 |
| 行业深度报告 | 农林牧渔行业：深加工行业高速发展，养殖企业食品转型正当时        | 2021-09-09 |
| 行业普通报告 | 农林牧渔行业：猪价持续下滑，猪肉收储工作再次开启            | 2021-09-05 |
| 行业普通报告 | 农林牧渔行业：7月猪价震荡反弹，行业步入产能调整期           | 2021-08-23 |
| 行业普通报告 | 农林牧渔行业：全国人大常委会审议《种子法》修正草案           | 2021-08-22 |
| 行业普通报告 | 农林牧渔行业：猪价震荡下行，种业持续受到政策关注            | 2021-08-15 |
| 行业普通报告 | 农林牧渔行业：六部门发布《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》     | 2021-08-08 |
| 行业普通报告 | 农林牧渔行业：猪价短期震荡，关注半年报绩优企业             | 2021-08-01 |
| 公司普通报告 | 科前生物（688526）：业绩保持较快增长，股权激励激发内部活力    | 2021-08-27 |
| 公司普通报告 | 科前生物（688526）：核心产品快速放量，Q1业绩表现亮眼      | 2021-04-29 |
| 公司普通报告 | 海大集团（002311）：主营饲料高速发展，长期优势持续强化      | 2021-07-28 |
| 公司普通报告 | 海大集团（002311）：业绩高增，α属性不断强化           | 2021-04-21 |
| 公司普通报告 | 隆平高科（000998）：亏损收窄，行业景气叠加政策关注下有望充分受益 | 2021-08-31 |
| 公司普通报告 | 大北农（002385）：饲料主业快速增长，转基因储备行业领先      | 2021-08-24 |
| 公司普通报告 | 大北农（002385）：养殖饲料主业高增，种业布局超前         | 2021-04-27 |
| 公司普通报告 | 温氏股份（300498）：模式升级修内功，产业链延伸打造食品平台    | 2020-08-20 |
| 公司普通报告 | 溢多利(300381)：业务结构优化，“替抗”业务持续快速增长     | 2020-10-27 |
| 公司普通报告 | 溢多利(300381)：“替抗”业务有望迎来快速增长期         | 2020-08-18 |

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

---

### 程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017 年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

## 研究助理简介

---

### 孟林

北京外国语大学硕士，本科毕业于苏州大学金融学。2020 年 8 月加入东兴证券研究所，从事农林牧渔行业研究。

## 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，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

---

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526