

农林牧渔行业：猪价明显反弹，三季报关注绩优板块

——行业周观点

2021年10月17日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

报告摘要：

本周五全国外三元生猪出栏均价 12.84 元/公斤，较上周五上涨 21.25%。本周五全国 15 公斤外三元仔猪出栏均价 22.17 元/公斤，较节前上涨 3.40%。本周猪价延续节后上涨趋势，周度均价止跌反弹，外三元均价重回 12 元。上半周北方猪价领涨全国，局部一天上涨高达 1 元/公斤，但反弹幅度过大，涨后出现回调，南方地区仍有上涨。我们认为 Q4 季节性反弹仍可期待，从大周期角度而言，产能去化初现，短期难言反转，猪价或在春节之后继续探底。近期各大猪企陆续公布三季度业绩预告，受猪价快速下滑影响各家企业 Q3 业绩均出现大幅亏损，但仍呈现分化趋势，以牧原股份为代表的养殖成本控制方面表现较好的龙头企业亏损程度相对较小，在行业周期下行阶段企业 α 属性有望得到进一步强化。我们认为，随着中央+地方二轮收储的陆续开展，叠加进入 Q4 猪肉消费旺季，后市猪价有望企稳并小幅反弹。周期下行阶段建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

市场回顾：

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：畜禽养殖-2.27%、农产品加工-2.45%、林业-2.91%、农业综合-4.17%、动物保健-4.54%、渔业-4.99%、饲料-5.15%、种植业-5.94%。本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：傲农生物 17.67%、*ST 香梨 10.07%、华绿生物 8.97%、中粮糖业 7.29%、万辰生物 7.18%；表现后五的公司为：隆平高科-11.03%、瑞普生物-12.47%、ST 天山-12.87%、大湖股份-17.37%、晓鸣股份-18.81%。

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：

2021-10-19 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：猪价明显反弹，三季度关注绩优板块.....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的.....	3
3. 市场表现：本周市场表现不佳.....	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：猪价明显反弹，三季度关注绩优板块

本周五全国外三元生猪出栏均价 12.84 元/公斤，较上周五上涨 21.25%。本周五全国 15 公斤外三元仔猪出栏均价 22.17 元/公斤，较节前上涨 3.40%。本周猪价延续节后上涨趋势，周度均价止跌反弹，外三元均价重回 12 元。上半周北方猪价领涨全国，局部一天上涨高达 1 元/公斤，但反弹幅度过大，涨后出现回调，南方地区仍有上涨。我们认为 Q4 季节性反弹仍可期待，从大周期角度而言，产能去化初现，短期难言反转，猪价或在春节之后继续探底。近期各大猪企陆续公布三季度业绩预告，受猪价快速下滑影响各家企业 Q3 业绩均出现大幅亏损，但仍呈现分化趋势，以牧原股份为代表的养殖成本控制方面表现较好的龙头企业亏损程度相对较小，在行业周期下行阶段企业 α 属性有望得到进一步强化。我们认为，随着中央+地方二轮收储的陆续开展，叠加进入 Q4 猪肉消费旺季，后市猪价有望企稳并小幅反弹。周期下行阶段建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

生猪养殖：本周五全国外三元生猪出栏均价 12.84 元/公斤，较上周五上涨 21.25%。本周五全国 15 公斤外三元仔猪出栏均价 22.17 元/公斤，较节前上涨 3.40%。本周猪价延续节后上涨趋势，周度均价止跌反弹，外三元均价重回 12 元。上半周北方猪价领涨全国，局部一天上涨高达 1 元/公斤，但反弹幅度过大，猪价走势呈现不稳定状态。在猪价明显反弹后，养殖户出栏开始增加，周四开始北方地区猪价出现回落，南方地区仍有上涨，总体上报价略显混乱。近期猪价走势十分不稳，我们认为此轮猪价反弹力度过大，但从供需角度来看还没有出现反转迹象，进入 Q4，猪价会随着进入传统消费旺季而有所抬升，但从周期角度判断，我们认为现在谈猪价反转还为时尚早。近期各大猪企陆续公布三季度业绩预告，受猪价快速下滑影响各家企业 Q3 业绩均出现大幅亏损，但仍呈现分化趋势，部分在养殖成本控制方面表现较好的龙头企业亏损程度相对较小，在行业周期下行阶段企业 α 属性有望得到进一步强化。我们认为，随着中央+地方二轮收储的陆续开展，叠加进入 Q4 猪肉消费旺季，后市猪价有望企稳并小幅反弹。周期下行阶段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 2588.95 元/吨，较上周五下跌 1.34%；豆粕均价 3550-3660 元/吨，较上周五下跌 110-160 元/吨。本周玉米价格震荡走低。刚收割新季玉米水分偏高质量较差，处于上量周期，贸易商压价情绪较高，建库积极性偏弱，随收随走。玉米深加工建库积极性同样偏弱。同时 10 月份国内主产区玉米上市量将继续增加，饲用小麦、稻谷等替代产品供应依旧充足，拍卖玉米继续补充需方库存，总体上 10 月份大多数时候玉米供需格局继续趋于宽松。近期需要密切关注北方快速降温天气对玉米收割进度的影响。豆粕方面，近期国内豆粕价格连续下跌，但豆粕库存偏低和刚需因素对市场有支撑，加之短期内到港大豆下降以及工业限电令油厂开机率难以提升，豆粕库存继续保持低位运行，预计后市豆粕价格有望出现小幅反弹行情。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，预计相关企业前三季度业绩表现均较好。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：为严厉打击套牌侵权、“三无”种子等违法行为，今年以来，农业农村部部署开展了种业监管执法年活动和保护种业知识产权专项整治行动，聚焦重点领域、重点环节、关键季节，强化全链条全流程监管，加大行政执法和刑事司法衔接力度，形成打击合力，让侵权违法者付出沉重代价。目前，各地扎实推进整治措施落实落地，严惩种业侵权违法行为，取得初步成效。截至目前，全国已查办种业违法案件 4000 多件。

下一步，农业农村部将进一步加大种业市场监管力度，督促案件线索查办，强化行政执法与刑事司法紧密衔接，形成打击合力，严惩套牌侵权、“三无”种子等违法行为，全面净化种业市场，为种业振兴营造良好环境。我们认为，今年以来，种业发展持续得到政策关注和支持，种业知识产权保护达到了历史新高，龙头种企有望充分享受到政策规范红利。同时，转基因商用化也在稳步推进，未来放开后有望打开行业长期增长空间。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 7.32 元/公斤，较节前上涨 2.92%。本周五鸡苗价格 1.07 元/羽，较上周五下跌 29.14%。本周毛鸡价格继续小幅上涨。目前出栏数量有所增长但依旧有限，加之近日猪肉价格持续上涨，鸡价受两方面利好因素提振，持续小幅上涨。但目前冻品消费表现不佳，屠企收购积极性依旧不高，鸡价持续回涨压力较大。本周鸡苗价格先跌后涨，近期随着猪价回涨，毛鸡价格也随之小幅上涨，养殖户对后市鸡价的信心稍有提升，补栏量有所增长，鸡苗价格受需求面支撑有所上涨。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。10 月 16 日圣农发展发布三季度报告，公司前三季度实现归母净利润 3.68 亿元，同比下滑-79.60%。近年来许多白羽肉鸡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，圣农公告显示，公司前三季度深加工鸡肉销量同比去年增加了 25.88%，今年新推出的爆品“脆皮炸鸡”月销量已近千万元。我们认为，对标海外龙头企业发展经验并结合我国下游消费市场来看，养殖企业食品端发展之路十分光明，未来有望提升利润，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：10 月 8 日，京东宠物“安心养宠”战略升级发布会暨京东健康宠物医院上线启动仪式在京举行。发布会上，京东宠物对“安心养宠”战略进行了全面升级，力求在即将到来的京东 11.11 为广大养宠人士提供更加全面的“安心养宠”新体验。同时京东健康宠物医院作为“安心养宠”最重要的一次升级，也在发布会上重磅上线。京东集团副总裁、京东零售 V 事业群负责人韩瑞表示，通过对“安心养宠”战略的不断迭代升级，京东宠物希望打造最受信赖的一站式宠物全生命周期购物服务平台，共创人宠和谐的美好生活。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

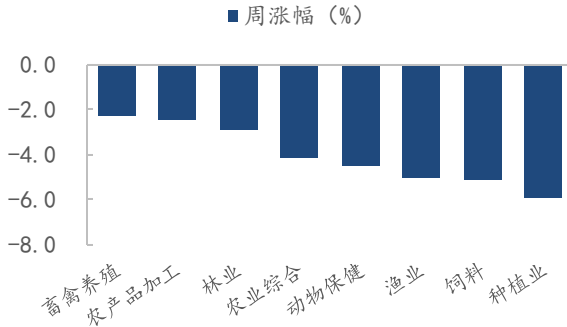
【建议关注】大北农、隆平高科、溢多利、温氏股份、正邦科技

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：本周市场表现不佳

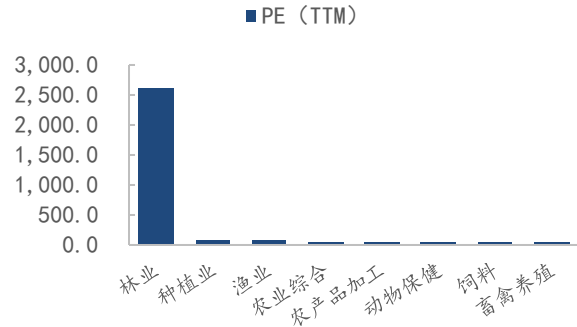
本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：畜禽养殖-2.27%、农产品加工-2.45%、林业-2.91%、农业综合-4.17%、动物保健-4.54%、渔业-4.99%、饲料-5.15%、种植业-5.94%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

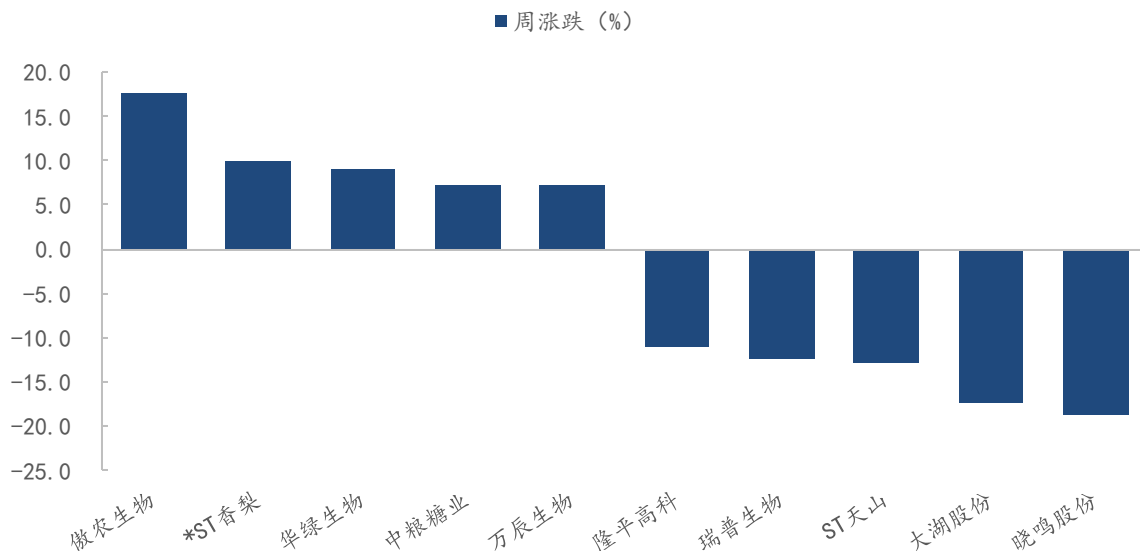
图 2:农林牧渔子行业市盈率



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：傲农生物 17.67%、*ST 香梨 10.07%、华绿生物 8.97%、中粮糖业 7.29%、万辰生物 7.18%；表现后五的公司为：隆平高科-11.03%、瑞普生物-12.47%、ST 天山-12.87%、大湖股份-17.37%、晓鸣股份-18.81%。

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

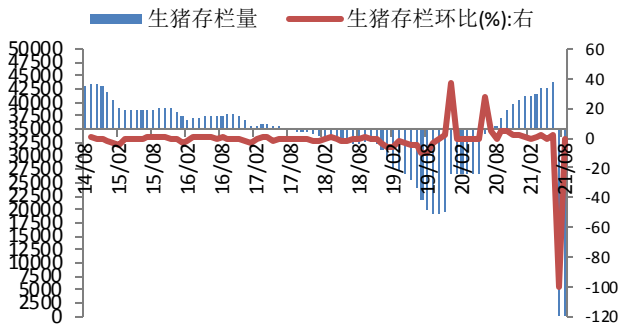
5. 风险提示

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

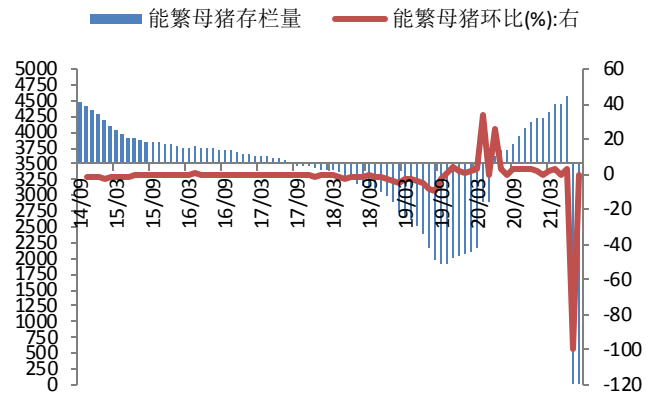
生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



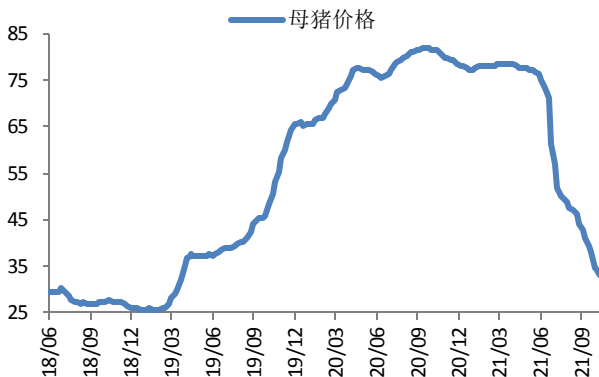
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



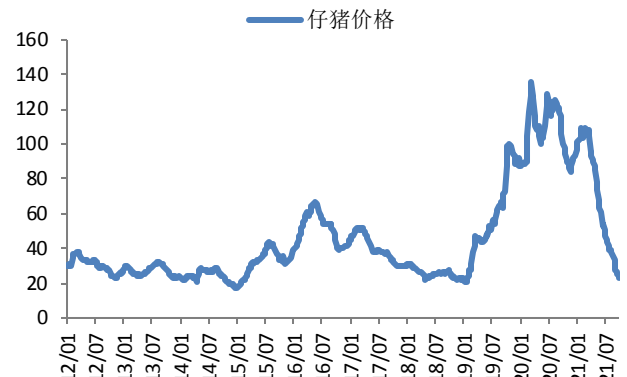
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



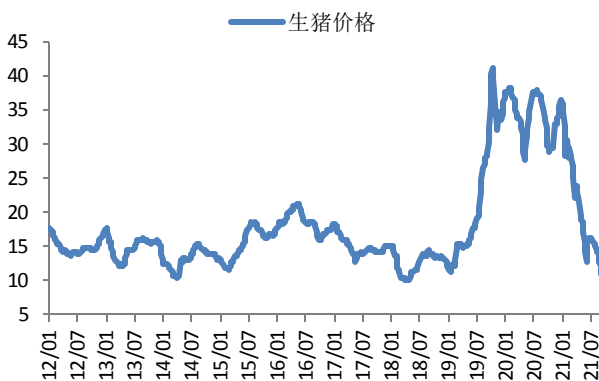
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



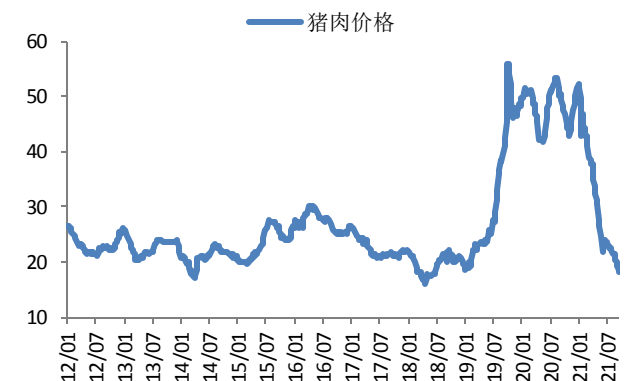
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



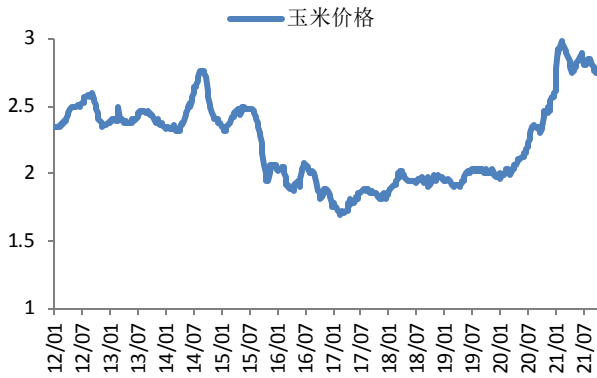
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



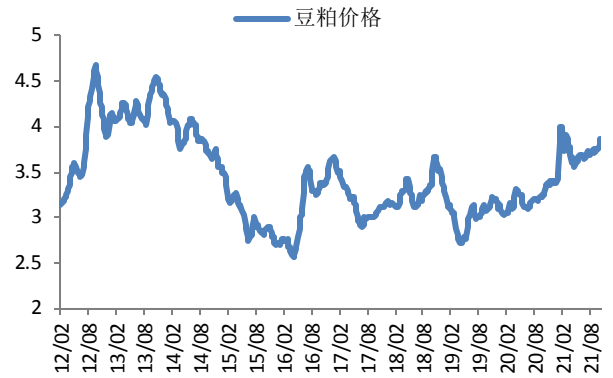
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



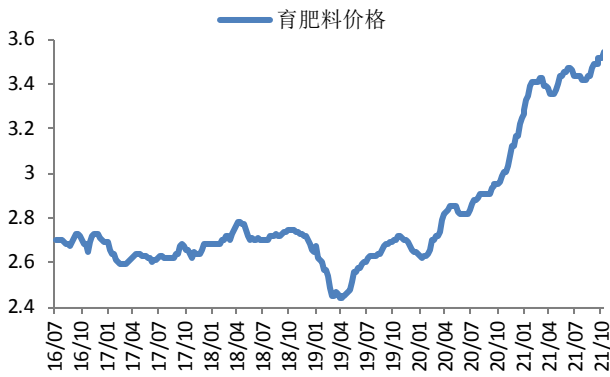
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

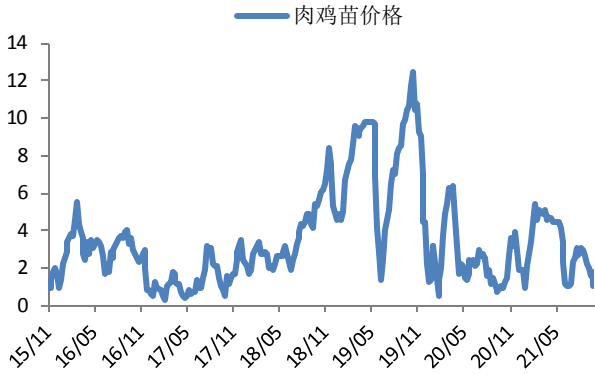
图 15:外购仔猪利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

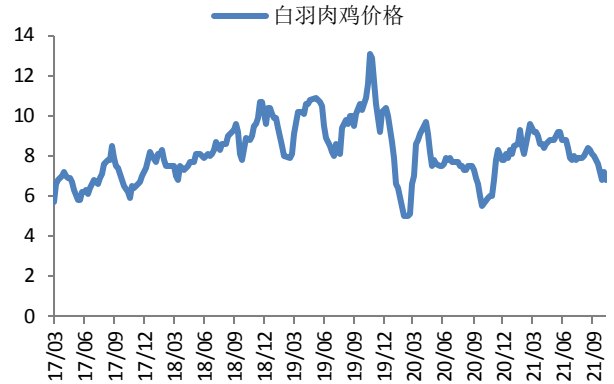
家禽市场

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)



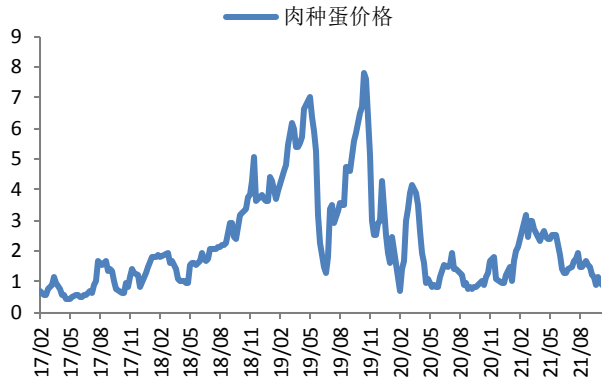
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 18:白条鸡价格 (元/公斤)



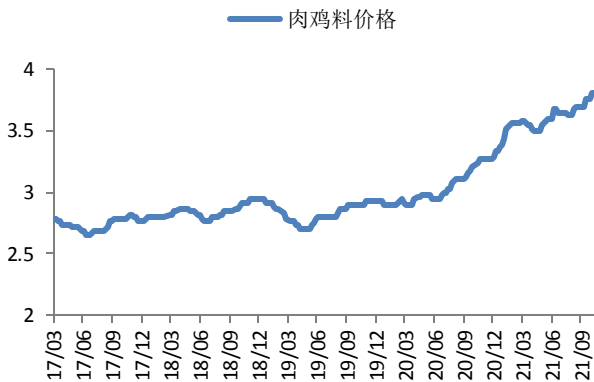
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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)



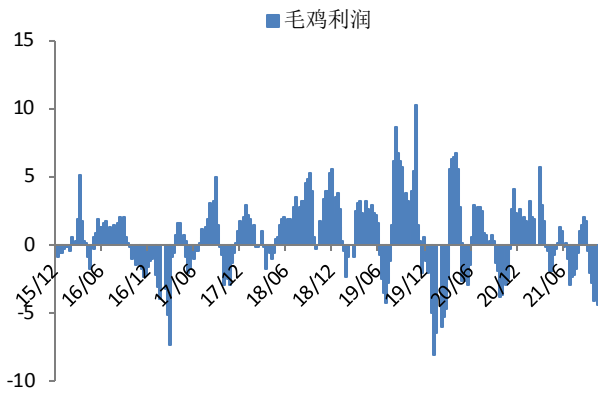
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本 (元/500 克)



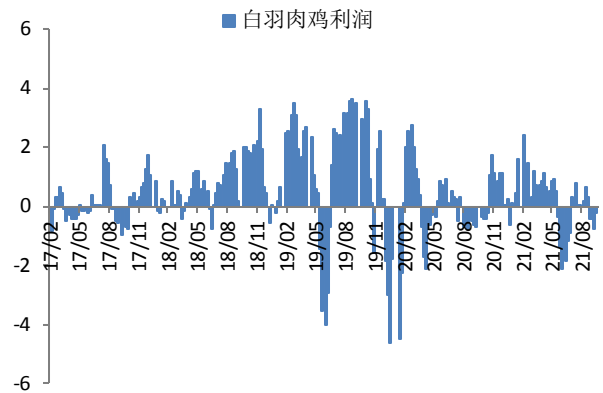
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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：国庆提振有限，猪价有望出现季节性回暖	2021-10-11
行业普通报告	农林牧渔行业：《生猪产能调控实施方案（暂行）》印发，产能调控常态化“稳”字当先	2021-09-26
行业普通报告	农林牧渔行业：农业农村部发布《生猪产能调控实施方案》	2021-09-26
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
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