

东海证券：农林牧渔行业周报

2021.11.15-2021.11.19

分析日期 2021年11月21日

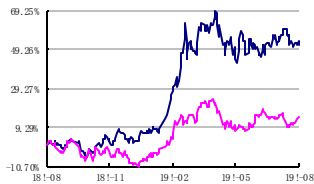
行业评级： 标配(40)
证券分析师：姚星辰

执业证书编号：S0630518080002

电话：021-20333920

邮箱：yaoxc@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

- 1.东海证券：农林牧渔行业周报
- 2.养殖企业财务数据比较分析

◎ 投资要点：

◆ **二级市场表现回顾：**本周沪深300指数上涨0.03%，农林牧渔板块下跌1.87%，在28个行业中排第28。本周子板块中涨幅居前的子板块动物保健上涨1.33%、农产品加工上涨0.79%、农业综合上涨0.76%。个股方面，涨幅前五的个股分别为道道全（19.73%）、德利股份（13.96%）、*ST华资（13.64%）、保龄宝（8.49%）、中粮科技（7.76%）。

◆ **畜禽养殖方面，生猪和仔猪价格均上涨；毛鸡价格上涨、鸡苗价格上涨。**（1）生猪养殖方面，11月19日全国生猪均价17.62元/公斤，周环比上涨2.74%。仔猪价格为28.71元/公斤，周环比上涨11.45%。（2）禽养殖方面，11月19日白条鸡价格13.9元/公斤，周环比持平。鸡苗价格1.98元/羽，周环比上涨66.39%。主产区毛鸡价格7.99元/公斤，周环比上涨7.1%。11月19日中速鸡价格7.6元/斤，周环比上涨2.15%。

◆ **粮食价格方面，玉米价格下跌、豆粕价格上涨；国内现货糖价上涨，国际现货糖价上涨。**（1）11月19日国内玉米现货价格为2748.24元/吨，周环比下降0.37%。豆粕现货价为3474.86元/吨，周环比上涨0.75%。（2）截止11月19日，柳糖现货合同价5840元/吨，周环比上涨0.86%。11月19日国际原糖现货价19.84美分/磅，周环比上涨0.15%，预计短期仍将呈现小幅震荡。

◆ **当前时点如何看待农业板块。**（1）农业农村部表示，10月份全国能繁母猪存栏量4348万头，比4100万头的正常保有量多了6%。能繁母猪存栏正在有序向正常保有量回调，预计可能到明年一季度才能调整到合适水平。我们认为，近期生猪价格有所反弹，主要是受到消费端的提升，前期低猪价刺激腌腊消费等提升。预计猪价全面反转仍需等待，行业产能需要一定时间的调整，建议关注具有明显成本优势的养殖企业。（2）动保：近期猪价有所反弹，动保产品的需求有望迎来利好。但中长期来看，受养殖行业低迷的影响，动保企业业绩仍有压力。随着非洲猪瘟疫情的持续存在，养殖企业的生物安全防控要求提升，疫苗企业有望从提供优质产品到提供全流程服务转变。建议关注产品份额快速提升以及服务水平领先的龙头企业。（3）种植业：11月12日，农业农村部发布《农业农村部关于修改部分种业规章的决定（征求意见稿）》，对三部种业规章的部分条款予以修改，对转基因品种审定等相关内容做出了规定。转基因商业化进程继续推进。此外，根据中国气象局的预计，今年冬季或发生一次弱到中等强度的拉尼娜现象。大豆、小麦等农作物的生长可能受到影响，农产品价格可能会出现小幅上涨。我们认为，受天气影响，农产品供给或受到影响，同时在鼓励种源创新的背景下，具有技术研发优势、丰富种源的龙头企业将充分受益。建议关注龙头种业企业。

◆ **风险因素。**（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（4）食品安全风险

正文目录

1. 投资要点	3
2. 二级市场表现	3
3. 行业数据跟踪	4
4. 上市公司重点公告	7
5. 行业动态	8
6. 风险因素	8

图表目录

图 1 指数涨跌幅对比 (2020/11/21-2021/11/21)	4
图 2 申万农业指数 PE 和 PB 走势 (2010 年至今)	4
图 3 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) (2021/11/15-2021/11/19)	4
图 4 申万农业二级指数本周涨跌幅	4
图 5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前 5	4
图 6 生猪和仔猪价格走势	5
图 7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润	5
图 8 二元母猪价格	5
图 9 能繁母猪存栏同比和环比	5
图 10 白条鸡价格	6
图 11 鸡苗价格	6
图 12 白羽鸡价格	6
图 13 中速鸡价格	6
图 14 玉米现货价格	6
图 15 豆粕现货价格	6
图 16 柳糖现货合同价	7
图 17 国际原糖现货价	7
图 18 NYBOT 11 号糖期货价	7
图 19 郑白糖期货价	7

1. 投资要点

生猪养殖：11月19日全国生猪均价17.62元/公斤，周环比上涨2.74%，同比下降40%。农业农村部表示，10月份全国能繁母猪存栏量4348万头，比4100万头的正常保有量多了6%。能繁母猪存栏正在有序向正常保有量回调，预计可能到明年一季度才能调整到合适水平。我们认为，近期生猪价格有所反弹，主要是受到消费端的提升，前期低猪价刺激腌腊消费等提升。预计猪价全面反转仍需等待，行业产能需要一定时间的调整，建议关注具有明显成本优势的养殖企业。

动保：近期猪价有所反弹，动保产品的需求有望迎来利好。但中长期来看，受养殖行业低迷的影响，动保企业业绩仍有压力。随着非洲猪瘟疫情的持续存在，养殖企业的生物安全防控要求提升，疫苗企业有望从提供优质产品到提供全流程服务转变。建议关注产品份额快速提升以及服务水平领先的龙头企业。

种植业：我国种业发展迎来政策利好，种源创新、粮食安全将受到前所未有的重视。11月12日，农业农村部发布《农业农村部关于修改部分种业规章的决定（征求意见稿）》，对三部种业规章的部分条款予以修改，对转基因品种审定等相关内容做出了规定。转基因商业化进程继续推进。此外，根据中国气象局的预计，今年冬季或发生一次弱到中等强度的拉尼娜现象。大豆、小麦等农作物的生长可能受到影响，农产品价格可能会出现小幅上涨。我们认为，受天气影响，农产品供给或受到影响，同时在鼓励种源创新的背景下，具有技术研发优势、丰富种源的龙头企业将充分受益。建议关注龙头种业企业。

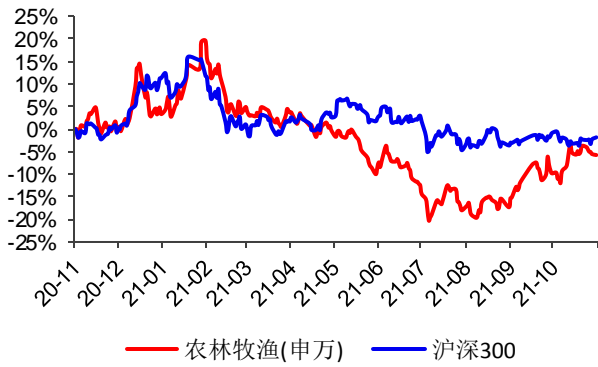
2. 二级市场表现

本周沪深300指数上涨0.03%，农林牧渔板块下跌1.87%，在28个行业中排第28。本周农业子板块中涨幅居前的子板块动物保健上涨1.33%、农产品加工上涨0.79%、农业综合上涨0.76%。

估值方面，截止11月19日，申万农业指数PE估值为46.22，PB为3.34，PE估值高于历史中位数（40.19），PB估值低于历史中位数（3.55）。

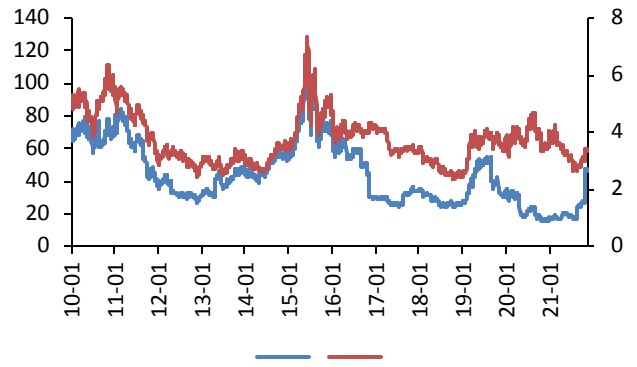
个股方面，本周申万农林牧渔板块上涨个股为61只，下跌个股35只。涨幅前五的个股分别为道道全（19.73%）、德利股份（13.96%）、*ST华资（13.64%）、保龄宝（8.49%）、中粮科技（7.76%）；跌幅前五的个股分别为隆平高科（-13.26%）、亚盛集团（-11.42%）、荃银高科（-10.61%）、敦煌种业（-7.16%）、朗源股份（-6.84%）。

图1 指数涨跌幅对比 (2020/11/21-2021/11/21)



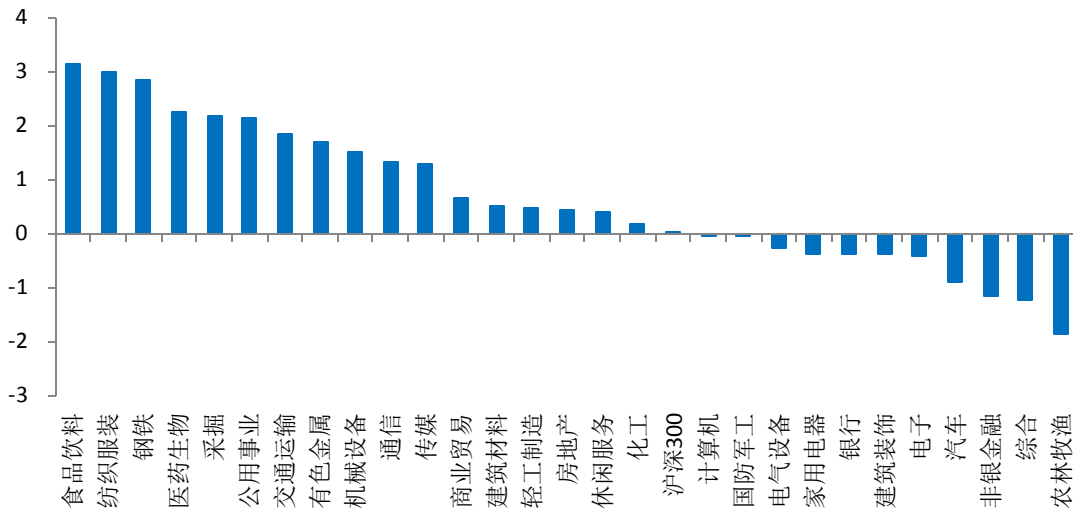
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图2 申万农业指数 PE 和 PB 走势 (2010 年至今)



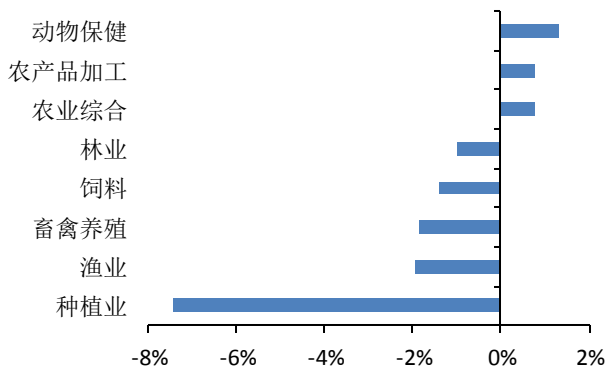
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) (2021/11/15-2021/11/19)



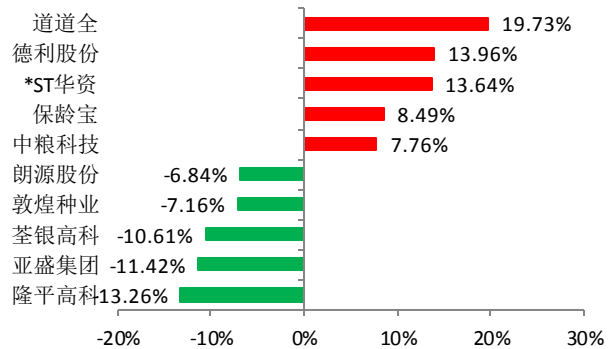
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 申万农业二级指数本周涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前5



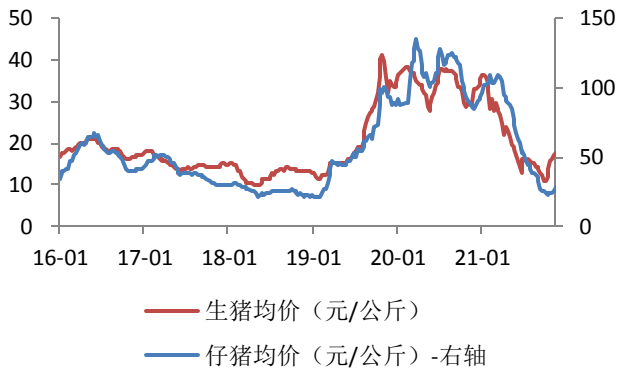
资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 行业数据跟踪

畜禽养殖方面，生猪和仔猪价格均上涨；毛鸡价格上涨、鸡苗价格上涨。

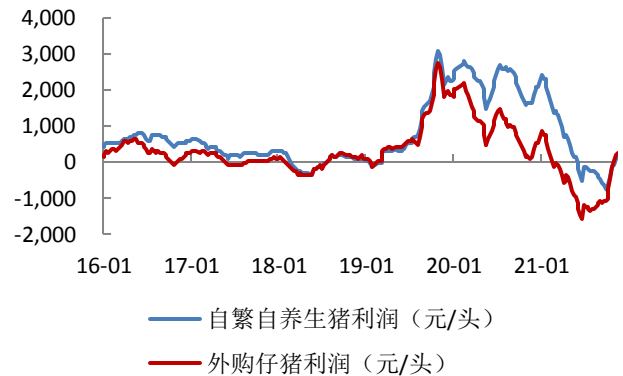
11月19日全国生猪均价17.62元/公斤，周环比上涨2.74%。雨雪天气导致生猪调运受限，加上居民消费需求旺盛，猪价有所上涨。仔猪价格为28.71元/公斤，周环比上涨11.45%。本周自繁自养养殖盈利135.32元/头，周环比上涨62.82%；外购仔猪养殖盈利282.81元/头，周环比上涨21.83%。本周二元母猪价格32.66元/公斤，周环比下跌0.55%。

图6 生猪和仔猪价格走势



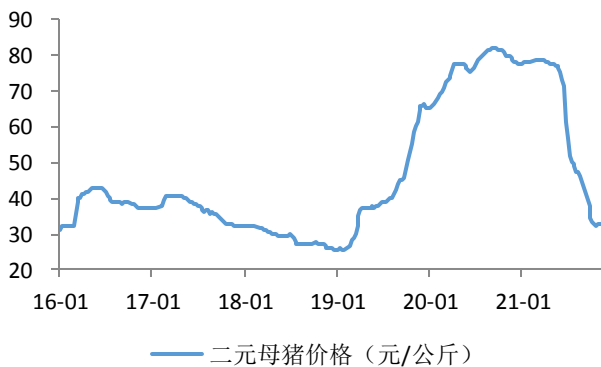
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润



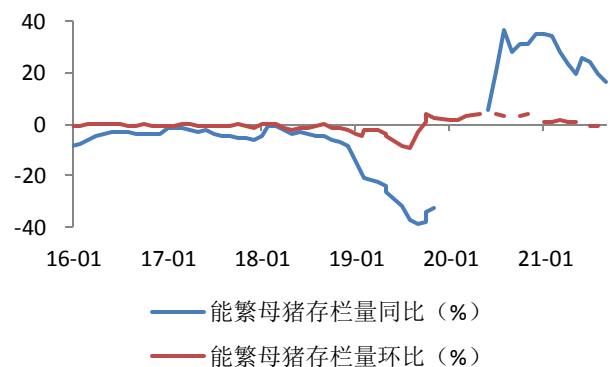
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 二元母猪价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

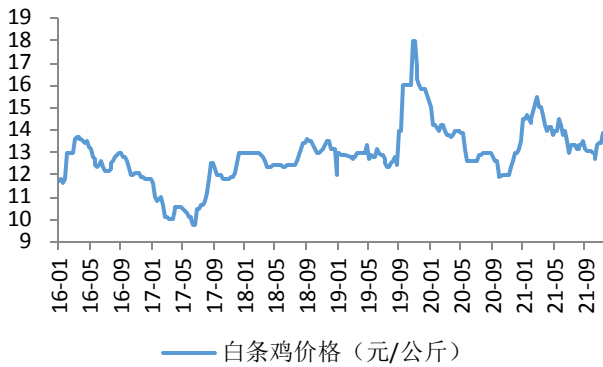
图9 能繁母猪存栏同比和环比



资料来源: Wind, 东海证券研究所

禽养殖方面，11月19日白条鸡价格13.9元/公斤，周环比持平。鸡苗价格1.98元/羽，周环比上涨66.39%。主产区毛鸡价格7.99元/公斤，周环比上涨7.1%。11月19日中速鸡价格7.6元/斤，周环比上涨2.15%。

图 10 白条鸡价格



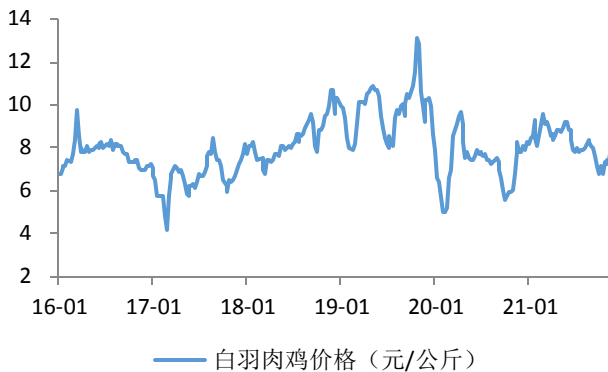
资料来源：博亚和讯，东海证券研究所

图 11 鸡苗价格



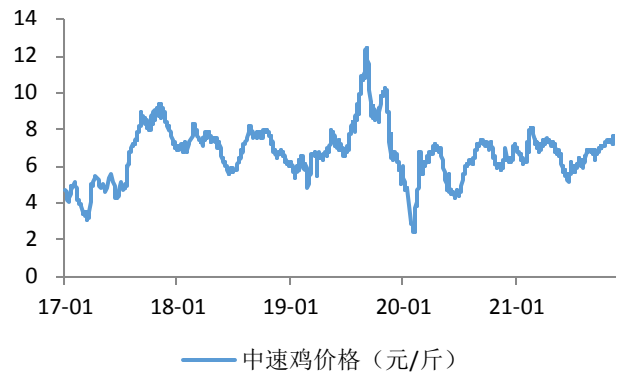
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 白羽鸡价格



资料来源：博亚和讯，东海证券研究所

图 13 中速鸡价格

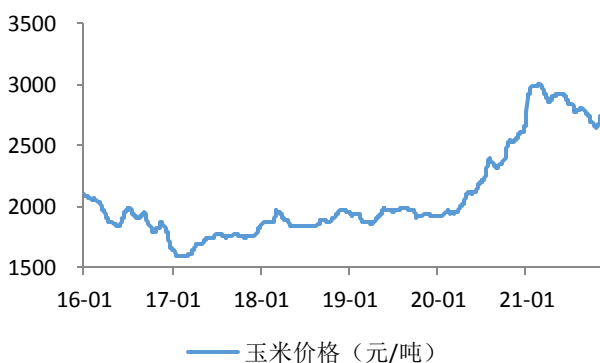


资料来源：新牧网，东海证券研究所

粮食价格方面，玉米价格下跌、豆粕价格上涨。

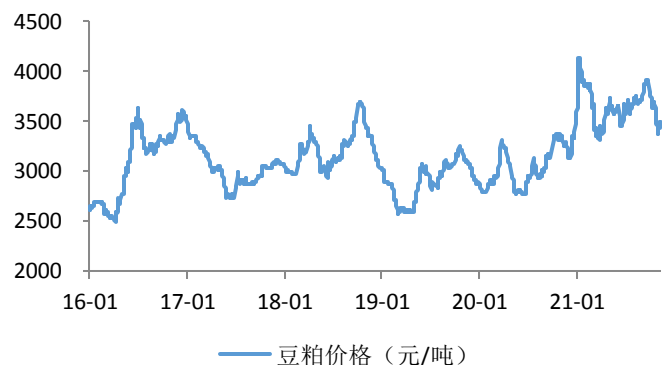
11月19日国内玉米现货价格为2748.24元/吨，周环比下降0.37%，由于近期玉米供给受到疫情和天气影响，玉米价格或震荡偏强。豆粕现货价为3474.86元/吨，周环比上涨0.75%。

图 14 玉米现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 豆粕现货价格

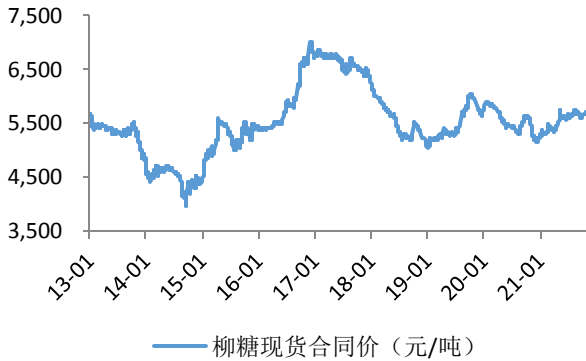


资料来源：Wind，东海证券研究所

国内现货糖价上涨，国际现货糖价上涨。

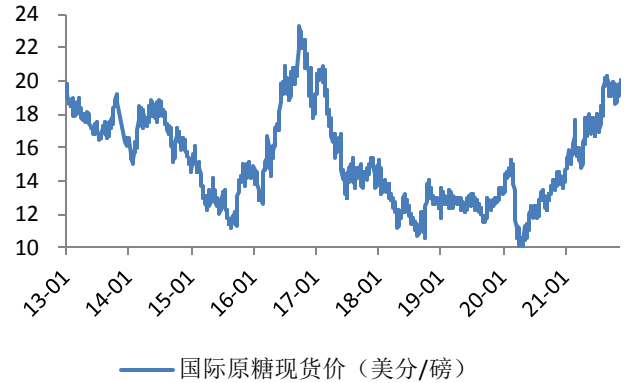
截止 11 月 19 日，柳糖现货合同价 5840 元/吨，周环比上涨 0.86%。11 月 19 日国际原糖现货价 19.84 美分/磅，周环比上涨 0.15%，预计短期仍将呈现小幅震荡。期货方面，11 月 18 日 NYBOT 11 号糖期货价 20.18 美分/磅，周环比上涨 0.2%；郑州白糖期货价 6069 元/吨，周环比上涨 9.33%。

图 16 柳糖现货合同价



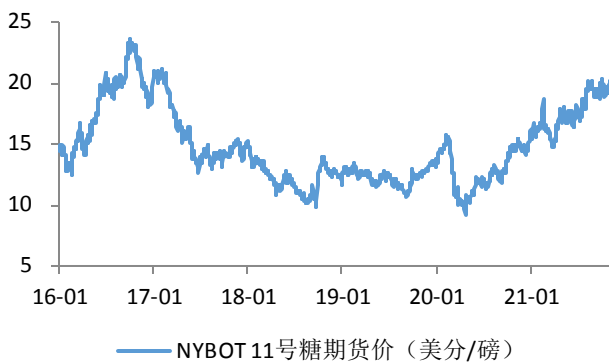
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 国际原糖现货价



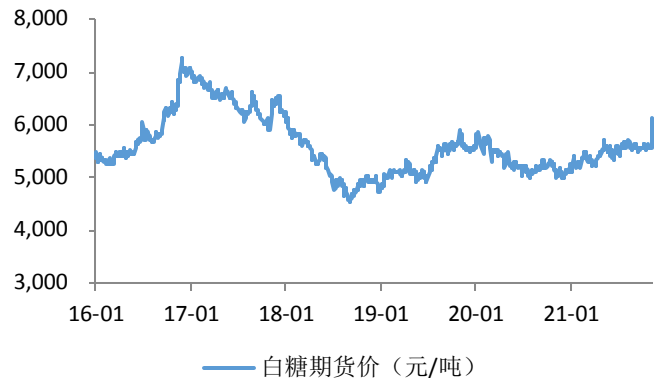
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 NYBOT 11 号糖期货价



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 郑白糖期货价



资料来源：Wind，东海证券研究所

4. 上市公司重点公告

【天邦股份】 公司股东张邦辉质押公司股份 1 亿股，占其所持股份比例 24.89%，占公司总股本比例 5.44%；其累计质押共 1.96 亿股，占其所持股份比例 48.88%，占公司总股本比例 10.68%。

【瑞普生物】 公司以 20.88 元/股的价格非公开发行 0.64 亿股股票，募集资金总额 13.4 亿元，新增股份拟于 19 日上市。

【瑞普生物】 公司完成非公开发行后，控股股东李守军持股比例由 41.42% 下降至 35.76%，董事、监事、高管人员合计持股比例由 45.55% 下降至 39.33%。

【海大集团】 公司控股股东海灏投资将 235 万股公司股票进行质押展期，占其所持股份及公司总股本的 0.26%、0.14%。

【新五丰】 公司控股股东粮油集团将 2500 万股公司股票解除质押，占公司总股本的 3.11%。

5.行业动态

农业农村部：明年一季度能繁母猪存栏调整到合适水平

农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌：从产能看，10月份全国能繁母猪存栏量4348万头，比4100万头的正常保有量多了6%。今年6月份以来，农业农村部会同有关部门通过密集发布生产和市场预警，全国能繁母猪存栏量正在有序调减。现在看调减有了一定效果，能繁母猪存栏正在有序向正常保有量回调，我们预计可能到明年一季度才能调整到合适水平。（农业农村部）

6.风险因素

风险因素：（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（4）食品安全风险

分析师简介:

姚星辰, 香港城市大学金融硕士, 5年以上行业研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089