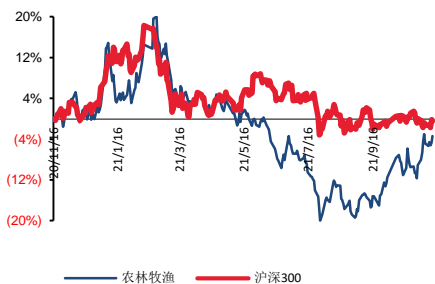


农林牧渔

## 周报（46期）：猪价回升至盈亏平衡线上方，重点关注养殖板块

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

动物保健	看好
饲料	看好
养殖业	看好
种植业	看好

### ■ 推荐公司及评级

天康生物 (002100)	买入
科前生物 (688526)	买入
登海种业 (002041)	买入

### 相关研究报告：

《周报（45期）：育种政策加速推进利好种业，猪价反弹利好养殖》—2021/11/14

《周报（44期）：天气因素助力，猪价有望进一步反弹》—2021/11/07

《公司点评：养殖成本阶段性上升影响业绩，预计 Q4 将回归》—2021/11/02

### 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

**农业板块小幅调整。**1、上周，申万农业指数下跌 1.86%。同期，上证综指上涨 0.6%，深证成指上涨 0.32%。2、除动物保健、农产品加工和农业综合外，其他二级子行业均下跌调整，其中饲料和畜禽养殖调整幅度较小。3、前 10 大涨幅个股集中在农产品加工板块，前 10 大跌幅个股集中在种植板块。涨幅前 3 名个股分别是道道全、华资实业和保龄宝。

### 二、投资建议

猪价持续强势反弹，主粮转基因商业化政策获实质性推进，继续看好生猪养殖板块的触底反击投资机会和玉米种业的中长期投资机会。

1、种业：主粮转基因商业化政策获实质性推进利好玉米种业，重点推荐行业优质龙头。随着主要农作物新品种审定办法修改稿等新政策的推进，玉米、大豆等产品转基因商业化真正启航。行业优质龙头在转基因研发和品种布局方面具有先发优势，未来有望在转基因商业化进程中率先受益，进一步扩大市场份额。维持种业看好评级，尤其看好玉米种业的投资机会，重点推荐登海种业、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。

2、养殖产业链：1) 生猪养殖：继续看好养殖触底反击的投资机会，重点推荐优质行业龙头。进入 10 月份以来，猪价持续反弹。据统计，截至上周末（11 月 19 日），全国 22 省市生猪出厂价为 17.62 元/公斤，周环比上涨 2.74%，较 10 月初上涨超过 60%。预计双节前，在不利天气影响生产和运输导致供给偏紧叠加消费旺季备货需求上升等因素的共同作用下，猪价或进一步反弹。估值方面，目前绝大多数猪企的头均市值仍低于历史均值，具有一定的安全边际。看好猪价持续反弹所带给行业的触底反击机会，重点推荐牧原股份和天康生物，一并推荐温氏股份、傲农生物和唐人神。

2) 替抗：我们持续看好需求刚性，景气高位运行的替抗板块。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。多家龙头企业的多联多价苗和基因工程苗即将获批上市，产品结构升级和行业格局优化在即，维持行业看好评级。个股重点推荐估值合理，且前 3 季度批签发明显增长的科前生物。

### 三、行业数据

生猪: 第46周, 全国22省市生猪出厂价为17.62元/公斤, 较上周涨0.47元/公斤; 全国生猪主产区自繁自养头均盈利135.32元。截至2021年9月底, 全国能繁母猪存栏量同比增16.7%;

肉鸡: 第46周, 山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格3.97元/斤, 较上周涨0.27元/斤; 第46周, 肉鸡养殖环节单羽亏损0.42元;

饲料: 据博亚和讯统计, 第46周, 肉鸡料均价3.77元/公斤, 较上周涨0.02元/公斤; 育肥猪料价格3.58元/公斤, 环比上周持平;

水产品: 第46周, 山东威海大宗批发市场海参200元/公斤, 环比上周持平; 扇贝价格8元/公斤, 较上周跌2元/公斤; 对虾价格360元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼价格100元/公斤, 周环比持平;

糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻: 第46周, 南宁白糖现货价5877元/吨; 第46周, 中国328级棉花价格22691元/吨, 较上周涨235元/吨; 国内玉米收购均价2653元/吨, 较上周跌14元/吨; 国内豆粕现货均价3473元/吨, 较上周涨58元/吨; 国内小麦现货均价2841元/吨, 较上周涨3元/吨; 国内粳稻均价2680元/吨, 较上周跌28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、估值一览 .....	6
(二) 大小非解禁、大宗交易一览 .....	6
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 .....	9
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品 .....	11

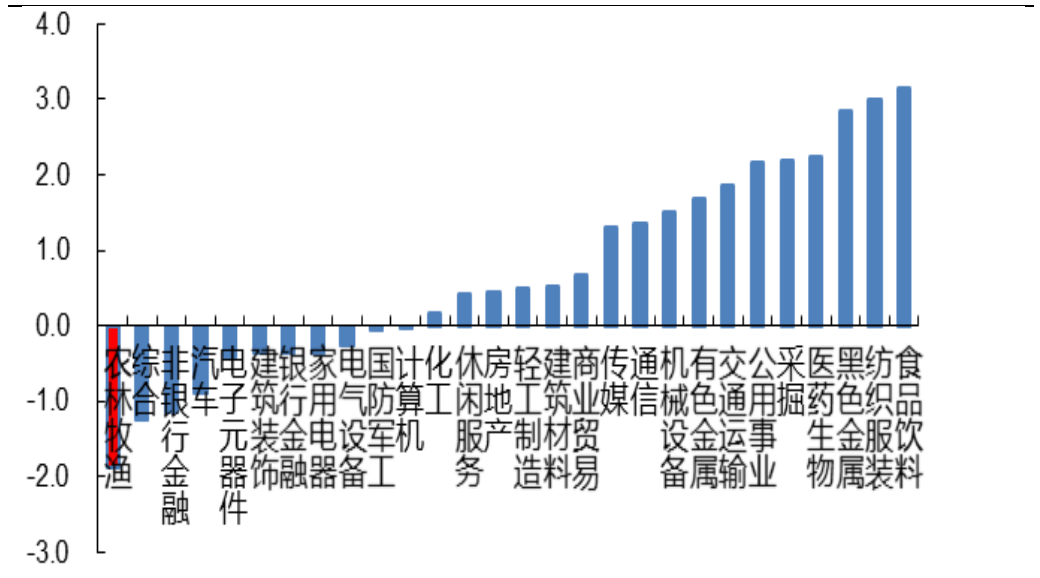
## 图表目录

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	6
图表 5: 近 1 周大宗交易一览	7
图表 6: 第 46 周, 全国 22 省生猪出场价 17.62 元/公斤	8
图表 7: 第 46 周, 烟台肉鸡苗出厂价 2.04 元/羽	8
图表 8: 第 46 周, 烟台白羽鸡出场 3.97 公斤	8
图表 9: 第 46 周, 新郑鸭苗出场价 3.28 元/羽	8
图表 10: 21/09, 全国能繁母猪存栏 4459 万头	8
图表 11: 21/09, 全国能繁母猪存栏同升 16.7%	8
图表 12: 第 46 周, 主产区肉鸡料价 3.77 元/斤	9
图表 13: 第 46 周, 育肥猪料价 3.58 元/公斤	9
图表 14: 第 17 周, 蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤	9
图表 15: 21/10, 全国饲料单月产量同比增 1%	9
图表 16: 第 46 周, 威海海参大宗价 200 元/公斤	10
图表 17: 第 46 周, 威海扇贝大宗价 8 元/公斤	10
图表 18: 第 46 周, 威海对虾大宗价 360 元/公斤	10
图表 19: 第 46 周, 威海鲍鱼大宗价 100 元/公斤	10
图表 20: 第 45 周, 草鱼批发价 17.37 元/公斤	10
图表 21: 第 45 周, 鲫鱼批发价 21.88 元/公斤	10
图表 22: 第 45 周, 鲤鱼批发价 14.88 元/公斤	10
图表 23: 第 45 周, 鲢鱼批发价 13.4 元/公斤	10
图表 24: 第 45 周, 南宁白糖现货批发价 5877 元/吨	11
图表 25: 第 46 周, 328 级棉花批发价 22691 元/吨	11
图表 26: 第 46 周, 国内玉米收购价 2653 元/吨	11
图表 27: 第 46 周, 国内豆粕现货价 3473 元/吨	11
图表 28: 第 46 周, 国内小麦收购价 2841 元/吨	12
图表 29: 第 46 周, 国内粳稻现货价 2680 元/吨	12

## 一、行情回顾

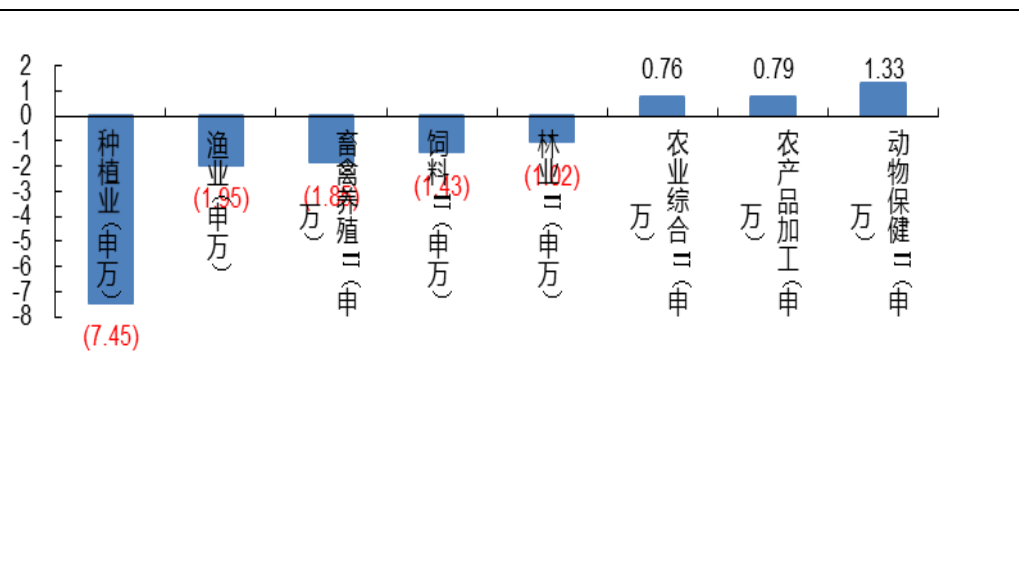
**农业板块小幅调整。**上周, 申万农业指数下跌1.86%。同期, 上证综指上涨0.6%, 深证成指上涨0.32%。除动物保健、农产品加工和农业综合外, 其他二级子行业均下跌调整, 饲料和畜禽养殖调整幅度有限。

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、估值一览

上周, 前10大涨幅个股集中在农产品加工板块, 前10大跌幅个股集中在种植板块。涨幅前3名个股分别是道道全、华资实业和保龄宝。

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 (%)	2021 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
道道全	19.73	22.97	38.62	(63.25)
*ST 华资	13.64	22.70	3.73	(13.18)
保龄宝	8.49	9.87	35.58	36.50
中粮科技	7.76	9.59	54.79	21.75
*ST 华英	6.07	14.48	11.17	(2.51)
普莱柯	5.66	8.05	5.34	21.15
佩蒂股份	5.51	7.38	16.16	41.69
鹏都农牧	4.63	(2.31)	11.81	383.81
梅花生物	3.85	10.86	5.03	14.02
正虹科技	3.67	9.09	7.60	(6.82)
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
新农开发	(5.99)	1.82	17.81	38.52
好当家	(6.46)	4.96	8.83	61.17
*ST 绿庭 B	(6.50)	(2.09)	2.19	(11.68)
朗源股份	(6.84)	12.77	11.10	(10.81)
敦煌种业	(7.16)	2.09	27.88	(49.85)
亚钾国际	(7.69)	(2.01)	7.07	17.20
荃银高科	(10.61)	10.82	21.90	109.92
亚盛集团	(11.42)	14.80	17.37	(8.30)
隆平高科	(13.26)	10.62	27.26	194.35
*ST 绿庭	(17.15)	1.48	18.51	(67.14)

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 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(%)
回盛生物	2021-12-27	421.05	16,624.85	7,875.00	47.37
祖名股份	2022-01-06	2,405.50	12,478.00	3,120.00	25.00
蔚蓝生物	2022-01-17	11,240.74	25,208.48	10,412.64	41.31
隆平高科	2022-01-20	19,381.57	131,697.03	112,264.75	85.24
丰乐种业	2022-01-24	5,506.74	61,401.50	55,894.76	91.03
天马科技	2022-02-07	6,565.52	43,616.47	33,904.28	77.73
金河生物	2022-02-14	14,513.27	78,042.24	62,069.65	79.53
圣农发展	2022-02-21	144.57	124,440.58	122,529.23	98.46

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)
佩蒂股份	2021-11-18	16.88	-7.20	18.19	416.94
中粮糖业	2021-11-18	10.31	-1.72	10.49	2,062.00
金龙鱼	2021-11-17	53.56	-17.56	64.97	201.39
鹏都农牧	2021-11-16	3.02	-2.58	3.10	4,150.27
海大集团	2021-11-15	65.53	0.83	64.99	982.95
海大集团	2021-11-15	65.53	0.83	64.99	557.01
鹏都农牧	2021-11-15	3.03	-2.57	3.11	3,939.00
牧原股份	2021-11-15	58.88	0.00	58.88	771.92

资料来源: 太平洋证券

### 三、行业观点

猪价持续强势反弹, 主粮转基因商业化政策获实质性推进, 继续看好生猪养殖板块的触底反击投资机会和玉米种业的中长期投资机会。

1、种业: 主粮转基因商业化政策获实质性推进利好玉米种业, 重点推荐行业优质龙头。随着主要农作物新品种审定办法修改稿等新政策的推进, 玉米、大豆等产品转基因商业化真正启航。行业优质龙头在转基因研发和品种布局方面具有先发优势, 未来有望在转基因商业化进程中率先受益, 进一步扩大市场份额。维持种业看好评级, 尤其看好玉米种业的投资机会, 重点推荐登海种业、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。

2、养殖产业链: 1) 生猪养殖: 继续看好养殖触底反击的投资机会, 重点推荐优质行业龙头。进入10月份以来, 猪价持续反弹。据统计, 截至上周末(11月19日), 全国22省市生猪出厂价为17.62元/公斤, 周环比上涨2.74%, 较10月初上涨超过60%。预计双节节前, 在不利天气影响生产和运输导致供给偏紧叠加消费旺季备货需求上升等因素的共同作用下, 猪价或进一步反弹。估值方面, 目前绝大多数猪企的头均市值仍

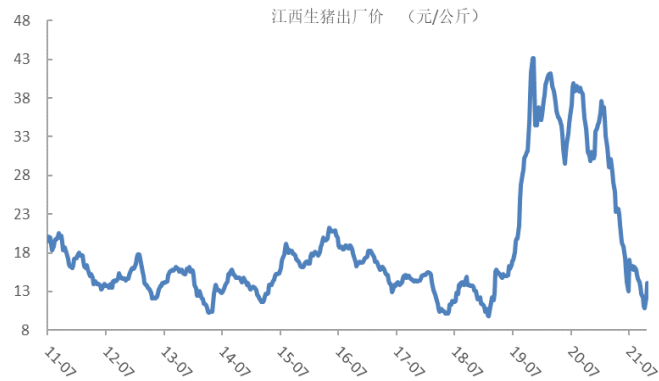


低于历史均值, 具有一定的安全边际。看好猪价持续反弹所带给行业的触底反击机会, 重点推荐牧原股份和天康生物, 一并推荐温氏股份、傲农生物和唐人神。2) 替抗: 我们持续看好需求刚性, 景气高位运行的替抗板块。个股重点推荐溢多利, 关注蔚蓝生物。3) 动保: 受猪价下跌的影响, 猪用疫苗景气承压。多家龙头企业的多联多价苗和基因工程苗即将获批上市, 产品结构升级和行业格局优化在即, 维持行业看好评级。个股重点推荐估值合理, 且前3季度批签发明显增长的科前生物

## 四、行业数据

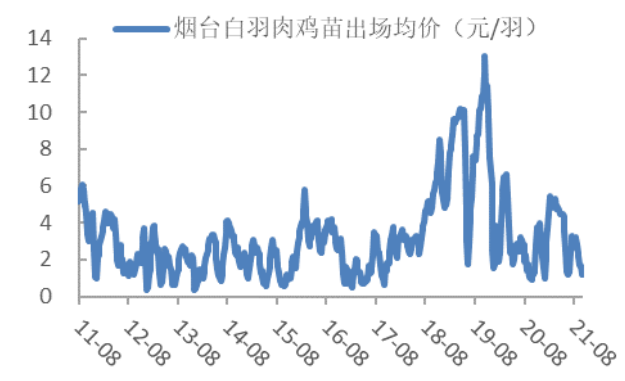
### (一) 养殖业

图表 6: 第 46 周, 全国 22 省生猪出场价 17.62 元/公斤



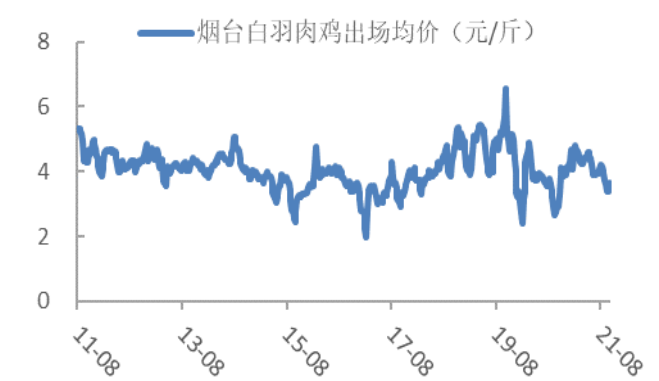
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 7: 第 46 周, 烟台肉鸡苗出厂价 2.04 元/羽



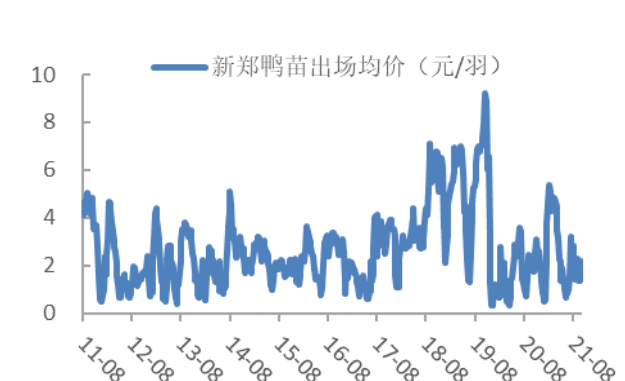
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 8: 第 46 周, 烟台白羽鸡出场 3.97 公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9: 第 46 周, 新郑鸭苗出场价 3.28 元/羽

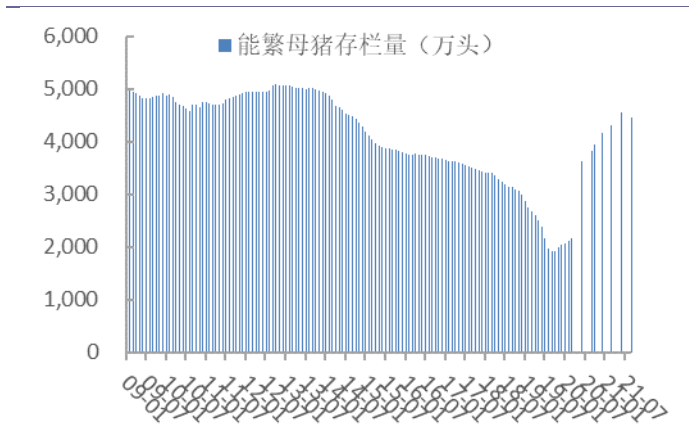


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

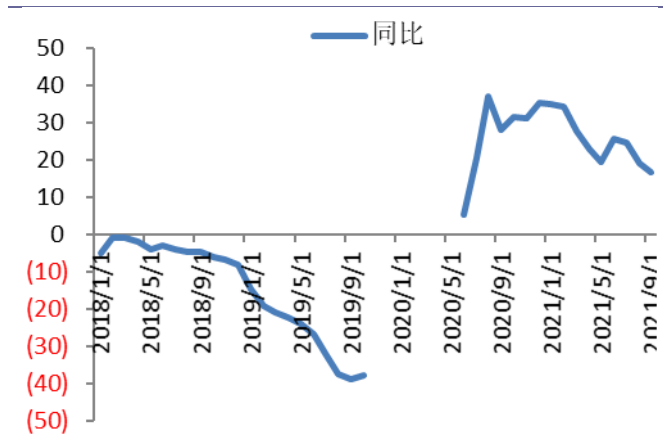
图表 10: 21/09, 全国能繁母猪存栏 4459 万头

图表 11: 21/09, 全国能繁母猪存栏同升 16.7%





资料来源: WIND, 太平洋证券整理



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

## (二) 饲料业

图表 12: 第 46 周, 主产区肉鸡料价 3.77 元/斤



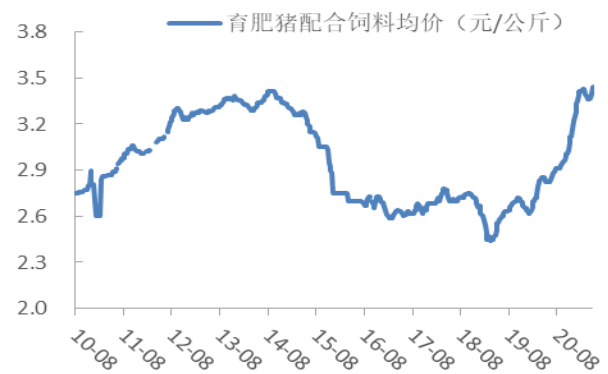
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 14: 第 17 周, 蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤



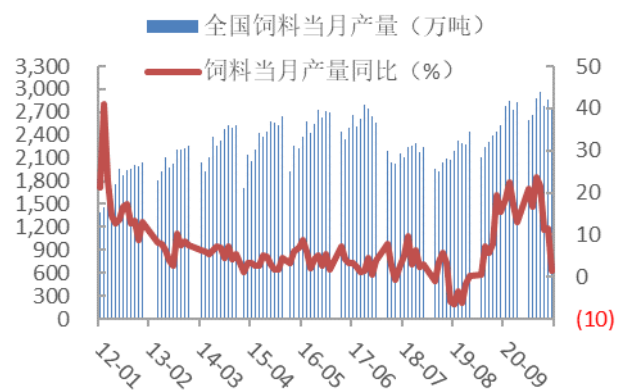
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 13: 第 46 周, 育肥猪料价 3.58 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

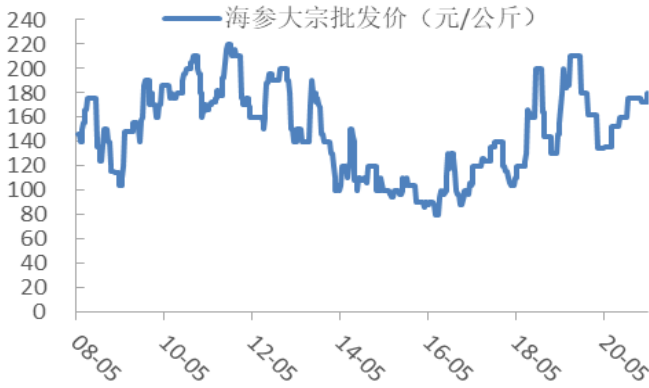
图表 15: 21/10, 全国饲料单月产量同比增 1%



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

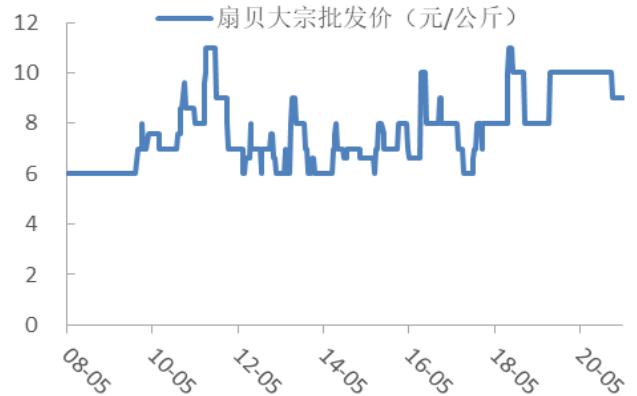
### (三) 水产养殖业

图表 16: 第 46 周, 威海海参大宗价 200 元/公斤



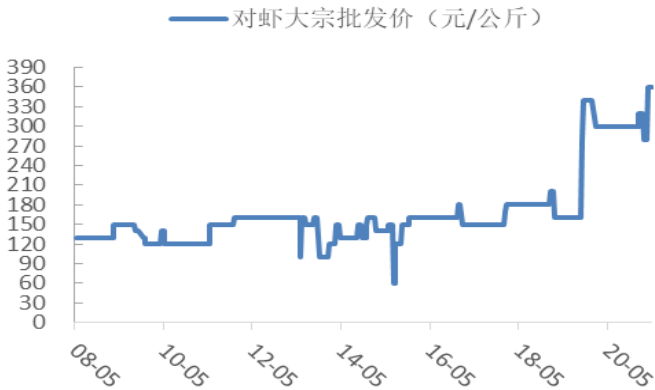
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 17: 第 46 周, 威海扇贝大宗价 8 元/公斤



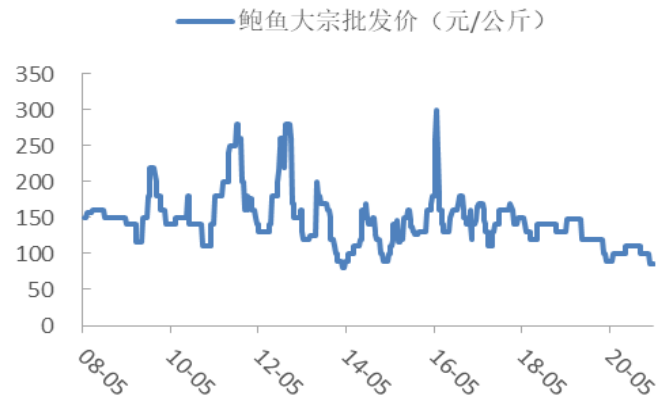
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 18: 第 46 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 19: 第 46 周, 威海鲍鱼大宗价 100 元/公斤



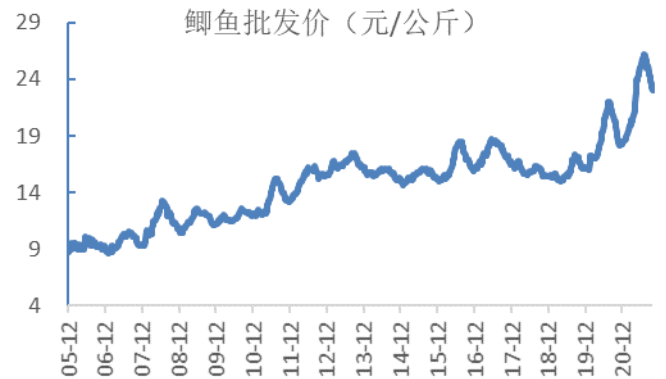
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 20: 第 45 周, 草鱼批发价 17.37 元/公斤



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 21: 第 45 周, 鲫鱼批发价 21.88 元/公斤



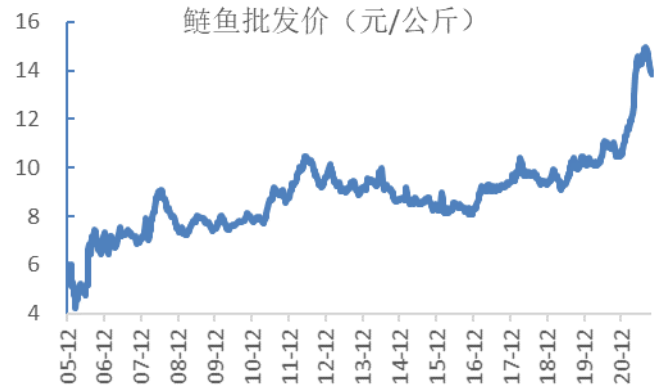
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 22: 第 45 周, 鲤鱼批发价 14.88 元/公斤

图表 23: 第 45 周, 鲢鱼批发价 13.4 元/公斤



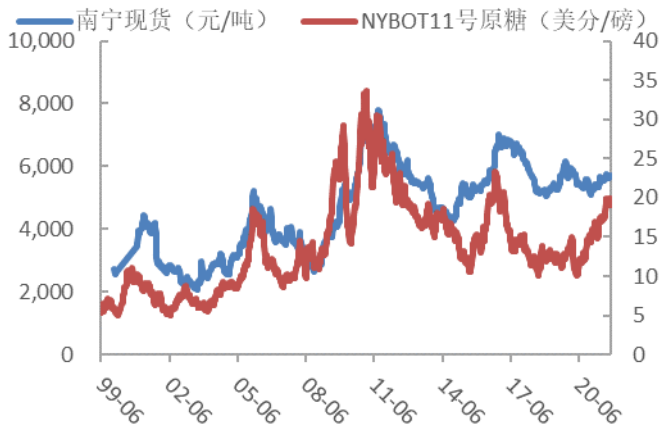
资料来源: WIND, 太平洋证券整理



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

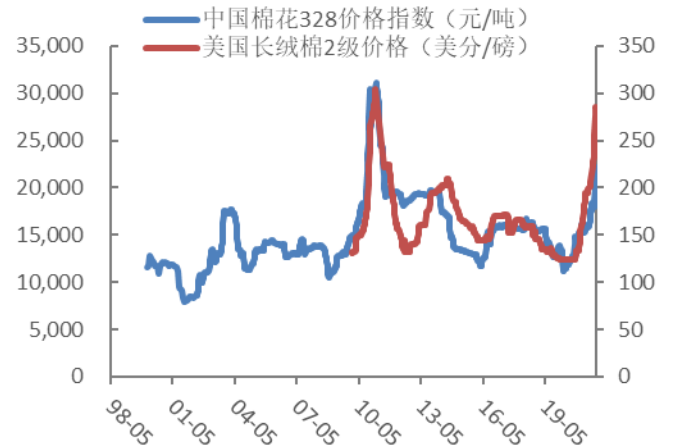
#### (四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24: 第 45 周, 南宁白糖现货批发价 5877 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 25: 第 46 周, 328 级棉花批发价 22691 元/吨



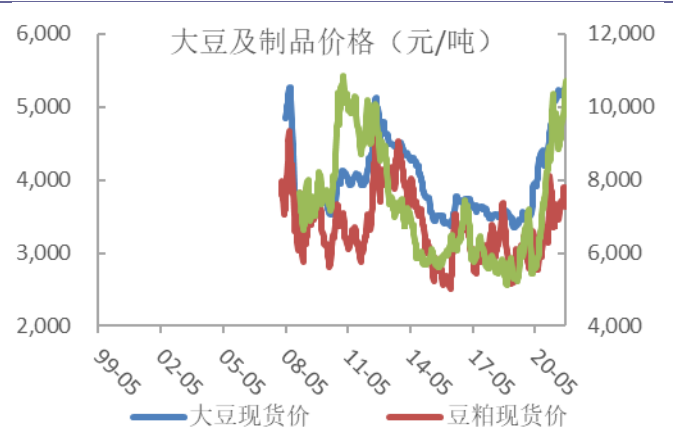
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 26: 第 46 周, 国内玉米收购价 2653 元/吨



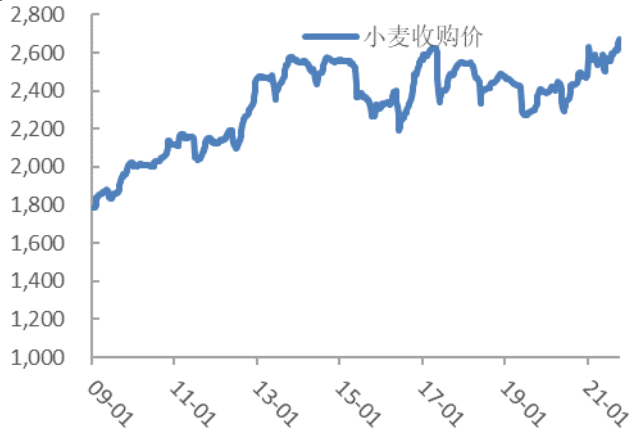
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 27: 第 46 周, 国内豆粕现货价 3473 元/吨



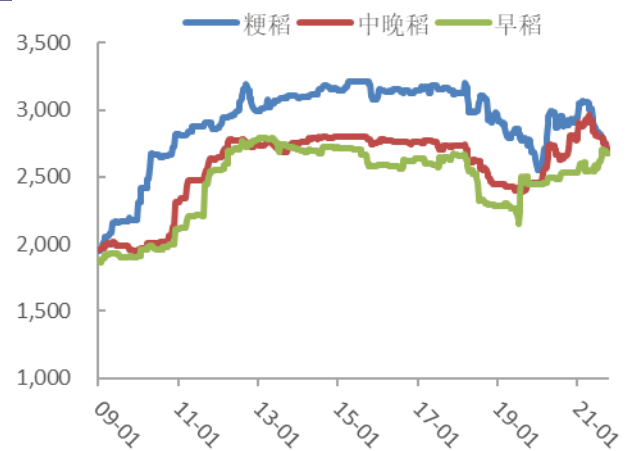
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 28: 第 46 周, 国内小麦收购价 2841 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 29: 第 46 周, 国内粳稻现货价 2680 元/吨



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	21/11/19
002311	海大集团	买入	1.60	1.42	2.05	2.95	40.36	45.64	31.55	21.91	64.58
601952	苏垦农发	买入	0.49	0.56	0.69	0.73	23.86	20.70	17.06	15.91	11.69
002041	登海种业	增持	0.12	0.26	0.36	0.48	217.77	98.21	70.38	53.10	25.24
002548	金新农	增持	0.36	1.17	1.05		16.03	4.93	5.50		5.77
002714	牧原股份	增持	10.80	2.26	2.24	5.11	5.40	25.85	26.02	11.40	58.29
002100	天康生物	增持	1.70	(0.01)	0.47	1.32	5.49	(880.19)	19.79	7.04	9.33
600201	生物股份	增持	0.38	0.54	0.76	0.96	43.13	30.59	21.69	17.13	16.39
688526	科前生物	买入	1.38	1.21	1.54	1.91	19.03	21.70	17.10	13.78	26.26

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

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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@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
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@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	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@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
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@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。