



猪价有望反弹后企稳，持续看好种业发展

农林牧渔行业周报

核心观点

【市场表现】上周沪深300指数收于4954.76点，一周跌幅1.59%，年初至今跌幅为-3.00%；上证综指收于3632.36点，一周跌幅1.16%，年初至今涨幅为5.57%。申万28个一级行业中，上周涨幅前三为传媒(+2.66%)、公用事业(+1.97%)和建筑装饰(+1.50%)；跌幅前三为交通运输(-0.64%)、国防军工(-0.64%)和房地产(-0.62%)。其中农林牧渔板块上周跌幅0.37%，排名第22。年初至今，农林牧渔板块跌幅9.12%，排名第26。

【重点资讯】1) 12月13日“农产品批发价格200指数”为126.97，周度环比下降0.63个点，“菜篮子”产品批发价格200指数为129.49，周度环比下降0.75个点。截至12月13日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为23.99元/公斤，周度环比下降1.9%。（农业农村部）。

【重点公告】由中国农业科学院北京畜牧兽医研究所鸡遗传育种团队和广东省佛山新广农牧有限公司共同研发的“广明2号”白羽肉鸡配套系通过国家畜禽遗传资源委员会审定，成为我国首批三个白羽肉鸡新品种之一。打破了从2004年以来，我国白羽肉鸡种源100%依赖进口的局面。

【观点】

四季度猪价有望在反弹后企稳。受到旺季消费拉动，猪肉价格在四季度出现反弹。但总体来看，生猪供应处于高位，下阶段猪价有望在反弹后企稳，大幅上涨可能性不大。

种业高景气延续。政策驱动种业高景气，“粮食芯片”大有可为。转基因相关工作顺利推进。叠加通胀预期和海外农产品价格上涨因素，种业行业景气度提升，龙头将享政策优势。

投资建议

种业：政策红利不断释放以保证我国粮食安全。粮食供需格局转变，转基因商业化落地进入快车道，种业高景气延续，建议关注研发实力强、转基因储备丰富的头部企业。

生猪养殖：当前市场供需仍存在错配，猪周期拐点未至。建议关注具有成本优势的自繁自养龙头以及有充足能繁母猪储备的二线猪企。

风险提示

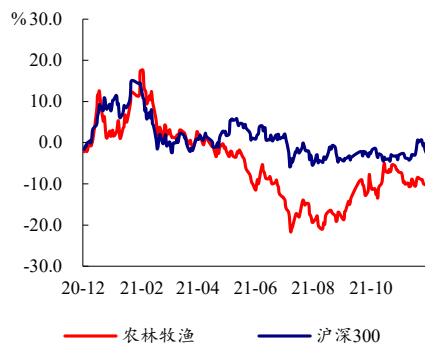
宏观经济波动；非瘟疫情；极端天气影响等。

评级 推荐

报告作者

作者姓名 汪玲
 资格证书 S1710521070001
 电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《猪企销售价格回暖，种业持续高景气》2021.12.15
 《三重因素驱动种业进入高景气区间》2021.11.15

正文目录

1. 农林牧渔行业观点	3
1.1. 生猪养殖：猪价四季度反弹后企稳.....	3
1.2. 种业：全球粮价大幅攀升.....	3
1.3. 板块总体分析.....	3
1.4. 子版块分析	4
1.5. 个股表现	5
1.6. 估值表现	5
2. 农业产业链动态	7
2.1. 生猪产业链	7
2.2. 粮食产业链	9
3. 行业新闻及重点公司公告	11
3.1. 上周行业新闻动态.....	11
3.2. 上周重点公司公告.....	12
4. 风险提示	13

图表目录

图表 1. 过去一年农林牧渔板块跑输深证成指、沪深 300、上证综指.....	4
图表 2. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 22 位 (%)	4
图表 3. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况 (%)	5
图表 4. 众兴菌业、万向德农、德利股份涨幅居前.....	5
图表 5. 傲农生物、金丹科技、平潭发展跌幅居前.....	5
图表 6. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	6
图表 7. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况.....	6
图表 8. 农林牧渔板块动态市盈率为 26.17，位于一级行业中游位置.....	6
图表 9. 截至上周，种植业、农业综合、动物保健排名子版块市盈率前三.....	7
图表 10. 生猪产业链各环节价格情况.....	7
图表 11. 育肥猪配合饲料 (元/公斤)	8
图表 12. 二元母猪价格 (元/公斤)	8
图表 13. 生猪价格 (元/公斤)	8
图表 14. 仔猪价格 (元/公斤)	8
图表 15. 猪肉价格 (元/公斤)	8
图表 16. 全国猪粮/料比价	8
图表 17. 能繁母猪存栏变化率 (%)	9
图表 18. 三大粮食产业链.....	10
图表 19. 大豆产业链价格数据 (元/公斤)	10
图表 20. 玉米产业链价格数据 (元/公斤)	11
图表 21. 小麦产业链价格数据.....	11

1. 农林牧渔行业观点

1.1. 生猪养殖：猪价四季度反弹后企稳

猪价四季度有望反弹后企稳，能繁母猪存栏持续下降。据 Wind 生猪存栏量统计，10 月末全国能繁母猪存栏量达 4348 万头，月度环比减少 2.5%；据今日猪价，截止上周末（12 月 17 日），全国生猪均价 16.59 元/公斤，周环比下降 4.76%；12 月 10 日猪粮、猪料比价分别为 6.33/5.64 元/公斤，周环比下降 2.2/0.4%。**11 月上市猪企出栏同比增速呈现分化。**根据 Wind 农林牧渔上市公司经营数据，11 月出栏前五猪企分别为牧原股份（387.4 万头）、温氏股份（119.6 万头）、正邦科技（100.4 万头）、新希望（90.4 万头）、天邦股份（56.63 万头）；出栏量同比增速前五猪企分别为傲农生物（106.2%）、大北农（91.0%）、牧原股份（86.6%）、温氏股份（42.7%）、天邦股份（29.0%）。

12 月 15 日，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，目前生猪生产和供应、产能恢复已经达到了正常水平。冬季一般是猪肉消费比较旺盛的季节，受到元旦和春节假日因素的拉动，猪肉价格可能还会有所改善。但是总的看，生猪供应总体上逐步恢复，下阶段大幅上涨的可能性是不大的。

1.2. 种业：全球粮价大幅攀升

受通货膨胀影响，全球粮价大幅攀升。据世界粮农数据，11 月世界粮食价格指数为 134.4，月度环比上涨 27.3%；其中谷物指数为 141.5，月度环比上涨 23.2%，而小麦价格已连续五个月上涨。**上周我国主要农产品价格上涨。**据 Wind 农产品现货价格统计，截止上周末（12 月 17 日），我国主要农产品中，小麦价格为 2.86 元/公斤，周度环比上涨 1.06%，玉米价格为 2.76 元/公斤，周度环比上涨 2.37%；大豆均价 5.29 元/公斤，与 12 月 10 日持平。

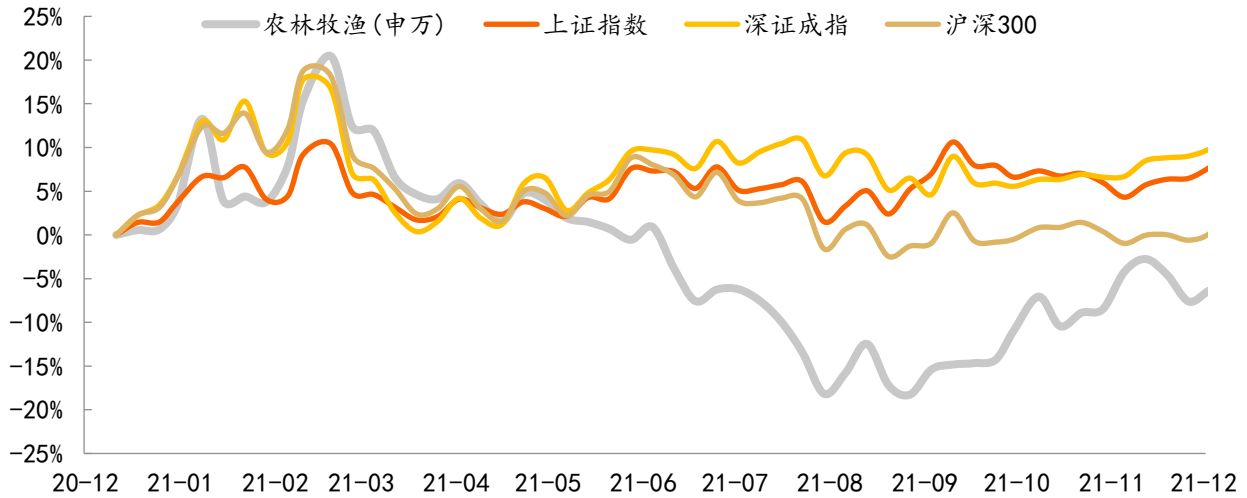
种业景气向上延续。为保证我国粮食安全和粮价的稳定，今年以来国家陆续出台了一系列种业政策。例如转基因政策的落地在即，《种业振兴行动方案》和《种子法》的陆续颁布及密集修订，种业未来产业化程度及行业集中度有望提升，我国种业持续景气向上。今年我国秋收情况乐观。据国家统计局，截止 12 月 17 日，我国秋粮产量高达 10178 亿斤，年度同比上涨 1.9%；全年粮食总产量为 13657 亿斤，年度同比上涨 2.0%。

1.3. 板块总体分析

上周，农林牧渔板块（申万）下跌 0.10%，上证综指下跌 0.18%，深证成指下跌 0.24%，沪深 300 下跌 0.46%。农林牧渔板块上周跑输上证综指

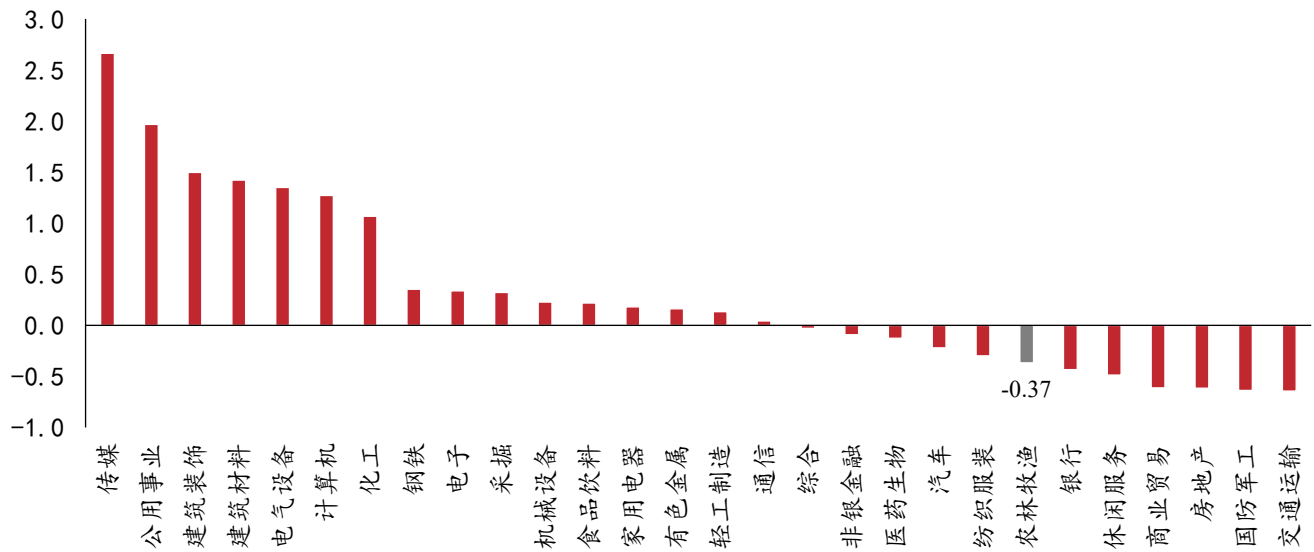
0.57个百分点，在申万28个一级子行业周涨跌幅中排名第22位。

图表1. 过去一年农林牧渔板块跑输深证成指、沪深300、上证综指



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表2. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第22位(%)

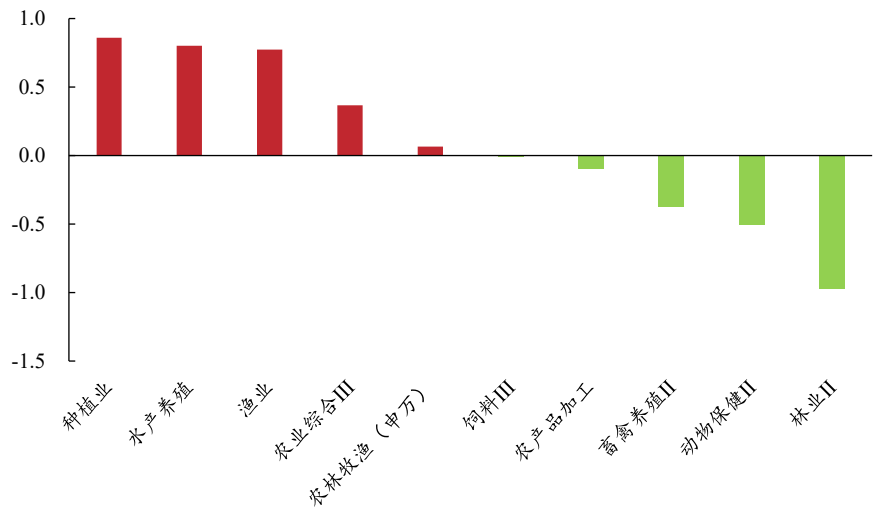


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.4. 子版块分析

分子行业来看，截止上周，种植业、水产养殖、渔业、农业综合子板块跑赢农林牧渔指数，饲料、农产品加工、畜禽养殖、动物保健及林业均跑输农林牧渔指数。子版块涨跌幅依次为种植业(+0.86%)、水产养殖(+0.80%)、渔业(+0.77%)、农业综合(+0.37%)、饲料(-0.01%)、农产品加工(-0.09%)、畜禽养殖(-0.37%)、动物保健(-0.51%)、林业(-0.97%)。

图表3. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况 (%)

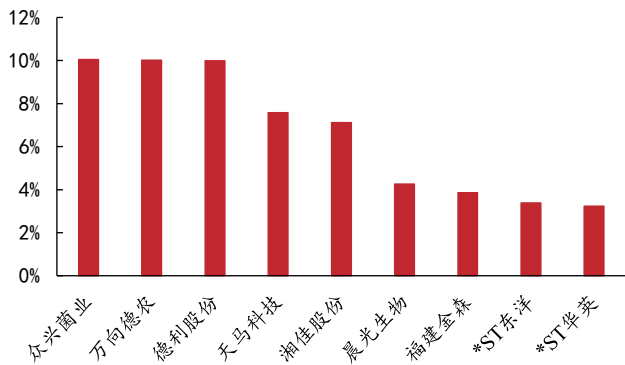


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.5. 个股表现

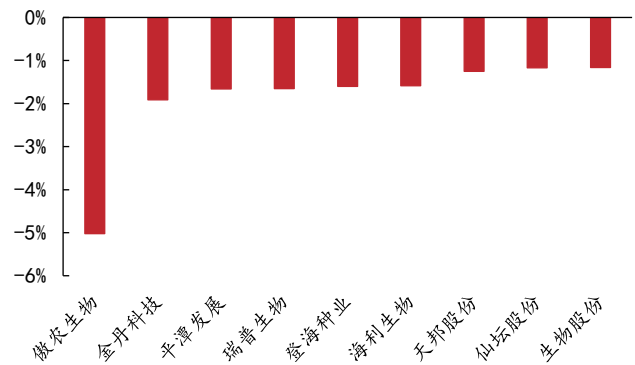
个股方面, 上周众兴菌业(+10.04%)、万向德农(+10.01%)、德利股份(+9.98%)涨幅居前, 傲农生物(-5.02%)、金丹科技(-1.91%)、平潭发展(-1.66%)跌幅居前。

图表4. 众兴菌业、万向德农、德利股份涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表5. 傲农生物、金丹科技、平潭发展跌幅居前

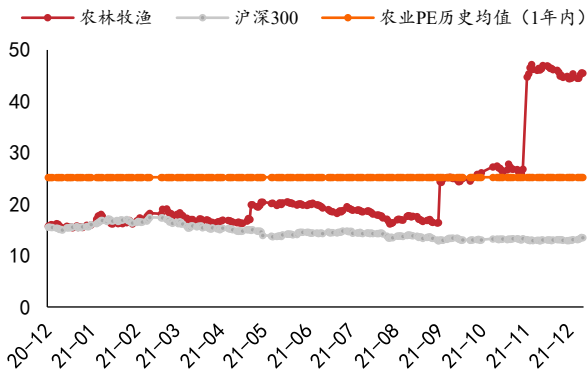


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.6. 估值表现

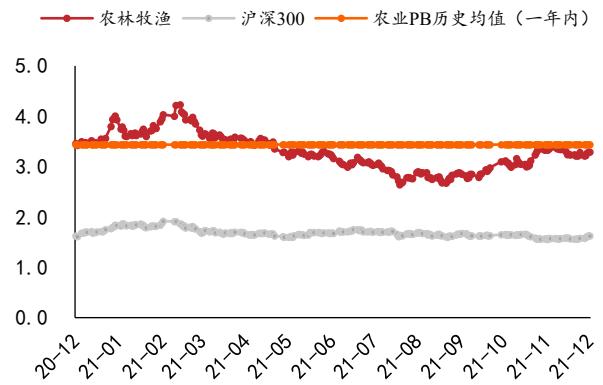
截至上周(12月17日), 农林牧渔板块动态市盈率为26.17倍, 位于一级行业中游位置, 排名14/28。与前一周相比小幅回升。农林牧渔子板块市盈率排名前三位分别为: 种植业(108.95倍)、农业综合(38.88倍)、动物保健(29.58倍); 排名后三位分别为: 饲料(8.42倍)、渔业(2.74倍)、林业(-126.46倍)。

图表6. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



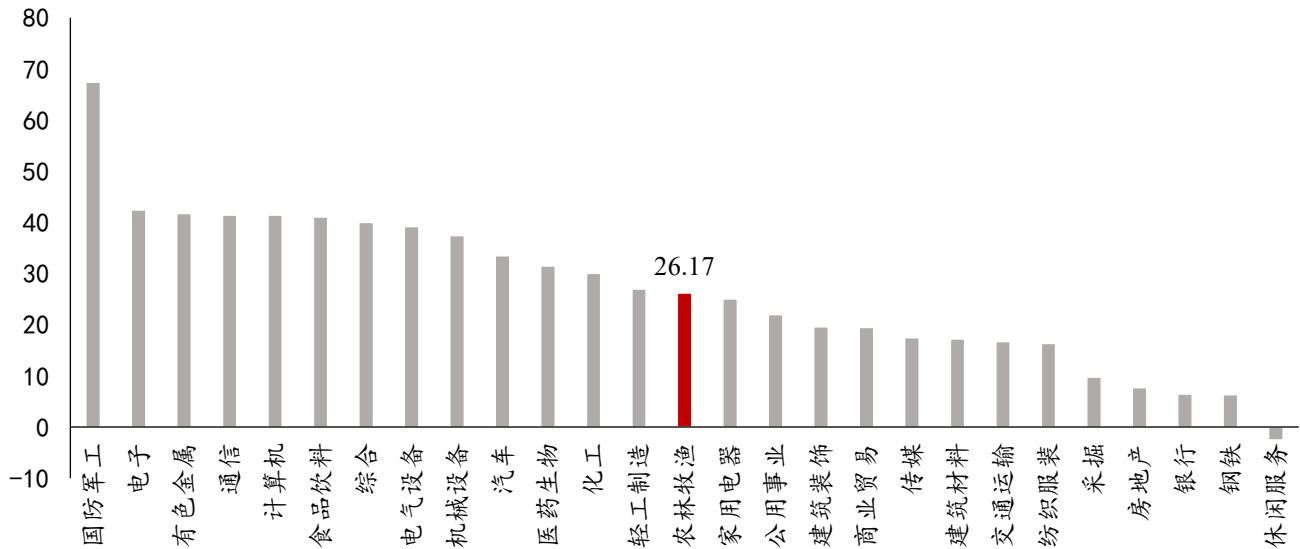
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表7. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



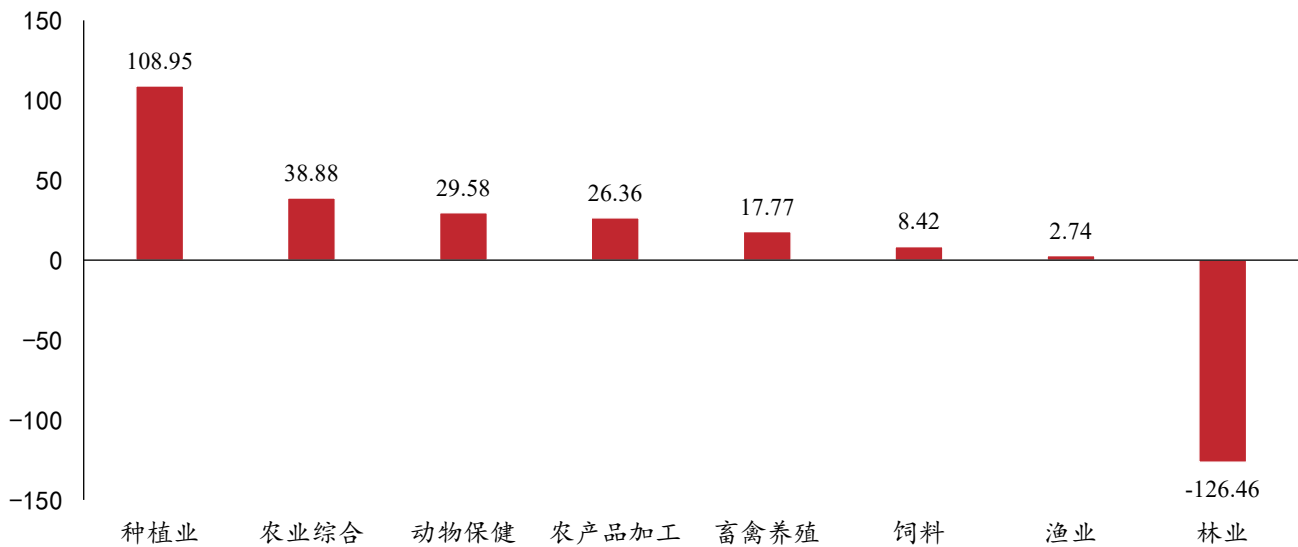
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表8. 农林牧渔板块动态市盈率为 26.17, 位于一级行业中游位置



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表9. 截至上周，种植业、农业综合、动物保健排名子版块市盈率前三



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 农业产业链动态

2.1. 生猪产业链

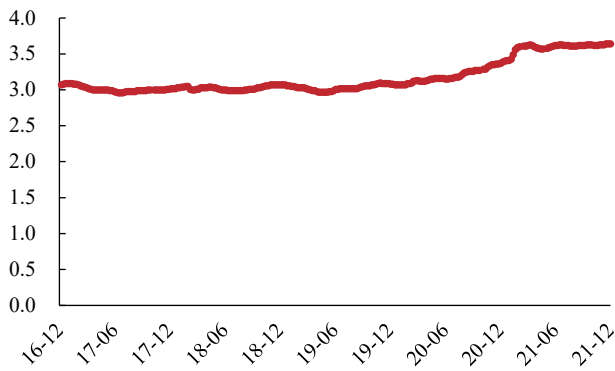
截止上周五 12 月 17 日，生猪饲料价报 3.71 元/公斤，与 12 月 10 日持平；仔猪报价 23.16 元/公斤，周度环比下跌 23.84%；生猪报价 16.59 元/公斤，周度环比下降 10.85%；猪肉报价 24.24 元/公斤，周度环比微跌 0.90%；猪粮、猪料周度分别环比下跌 6.80/7.02%；能繁母猪存栏量报 4,348 万头，维持不变。

图表10. 生猪产业链各环节价格情况

		2021/12/10	2021/12/17	环比（周）
猪饲料（元/公斤，周频）	育肥猪配合饲料	3.71	3.71	-
	二元母猪	3.30	3.30	-
猪价（元/公斤，日频）	仔猪	30.41	23.16	-23.84%
	生猪	18.61	16.59	-10.85%
猪肉（元/公斤，日频）		24.46	24.24	-0.90%
猪料比（元/公斤，周频）	猪粮比价	6.47	6.03	-6.80%
	猪料比价	4.84	4.50	-7.02%
能繁母猪存栏量（万头，月频）		4348	4348	-

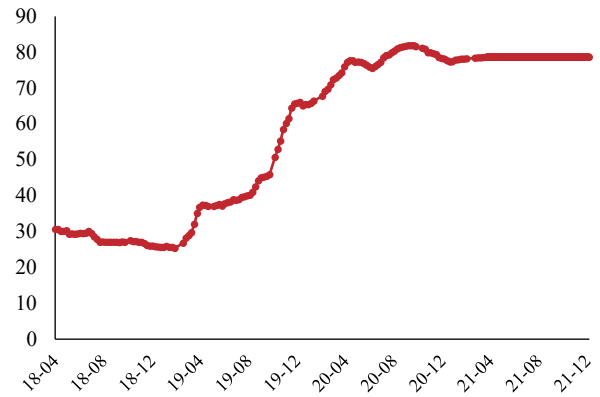
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表11. 育肥猪配合饲料（元/公斤）



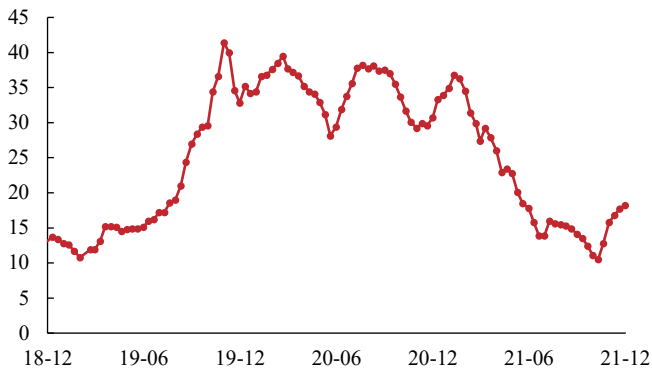
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表12. 二元母猪价格（元/公斤）



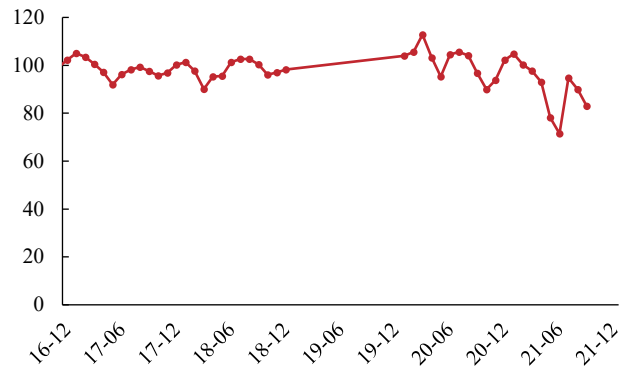
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表13. 生猪价格（元/公斤）



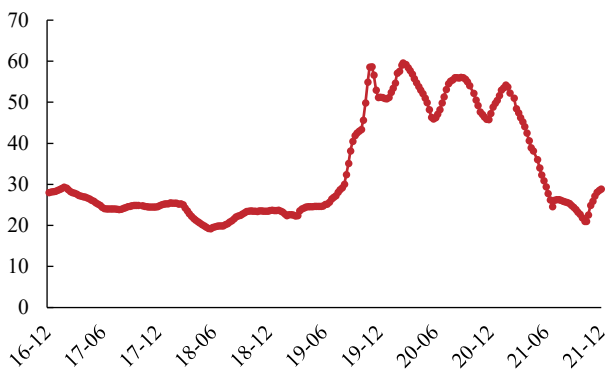
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表14. 仔猪价格（元/公斤）



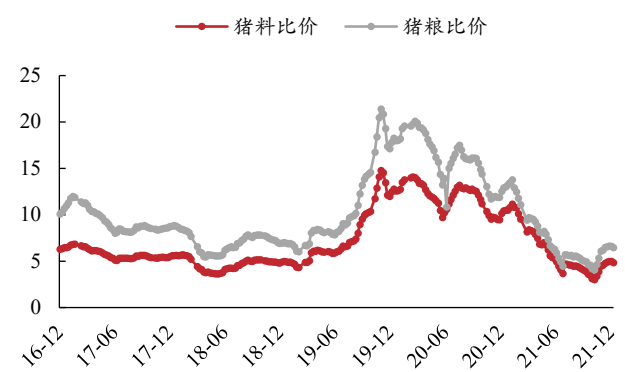
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表15. 猪肉价格（元/公斤）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表16. 全国猪粮/料比价



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表17. 能繁母猪存栏变化率 (%)



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 粮食产业链

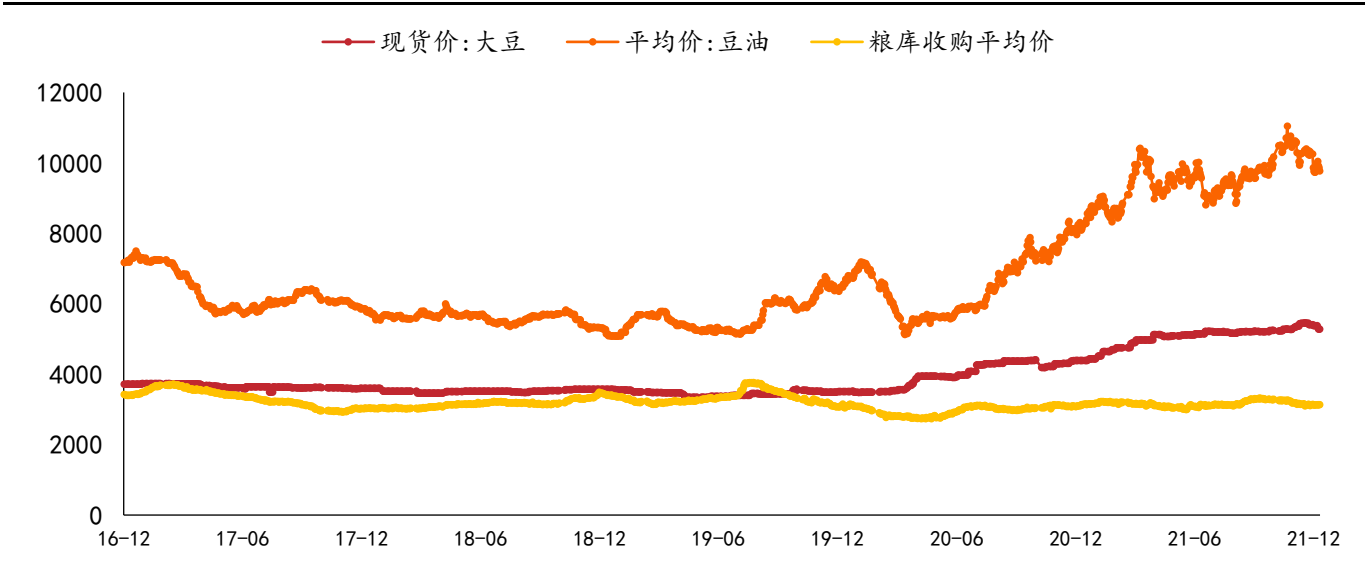
上周粮食价格回落。截至上周 12 月 17 日，大豆/豆油分别报价 5.29/9.64 元/公斤，周度环比分别下跌 4.90/1.43%；玉米/小麦现价分别报 2.91/2.86 元/公斤，周度环比上涨 10.22/1.06%。淀粉报价 3.30 元/公斤，周度环比下跌 5.17%；面粉报价 5.12 元/公斤，周度环比上涨 2.40%。截至 2021Q3，根据国家统计局数据，大豆和小麦价格处于 2014 年以来的最高值，玉米价格则处于 2014 年以来的 90%分位，其中小麦现货均价较 2020 年年初上涨 18.48%。

图表18. 三大粮食产业链

	2021/12/10	2021/12/17	环比(周)	
大豆产业链	大豆现价(元/公斤, 日频)	5.56	5.29	-4.90%
	CBOT 大豆期货价格(美分/蒲式耳, 日频)	1268.25	1284.50	1.28%
	豆油(元/公斤, 日频)	9.78	9.64	-1.43%
	豆粕(元/公斤, 日频)	3.69	3.75	1.62%
玉米产业链	玉米现价(元/公斤, 日频)	2.64	2.91	10.22%
	CBOT 玉米期货价格(美分/蒲式耳, 日频)	588.50	592.50	0.68%
	淀粉价格(元/公斤, 日频)	3.48	3.30	-5.17%
	DDGS 价格(元/公斤, 日频)	2.47	2.48	0.40%
小麦产业链	小麦现价(元/公斤, 日频)	2.83	2.86	1.06%
	CBOT 小麦期货价格(美分/蒲式耳, 日频)	783.25	774.75	-1.08%
	面粉价格(元/公斤, 日频)	5.00	5.12	2.40%

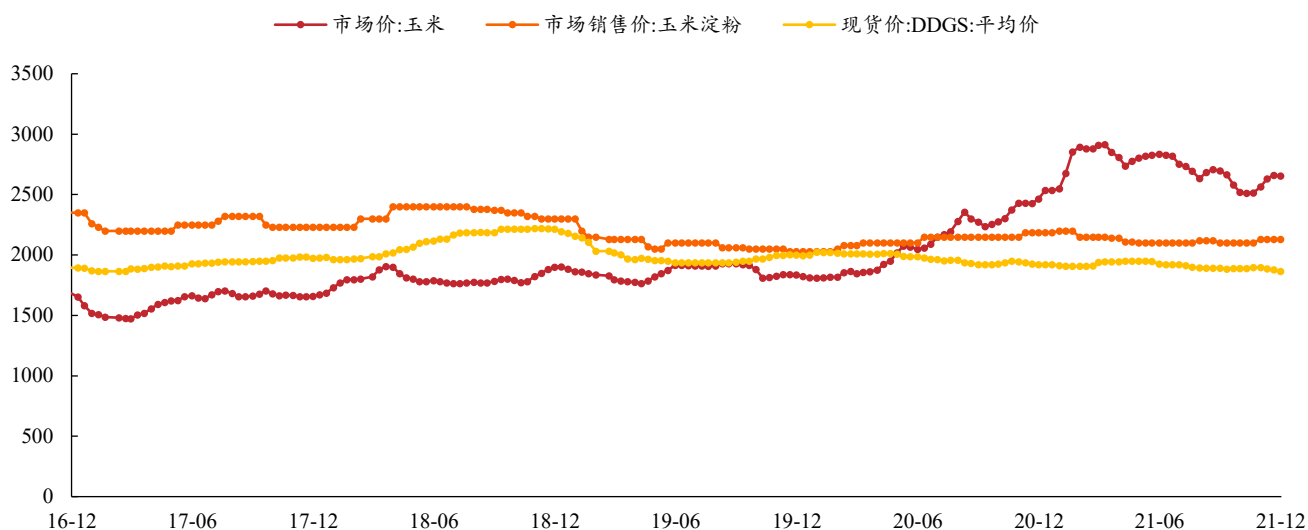
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表19. 大豆产业链价格数据(元/公斤)



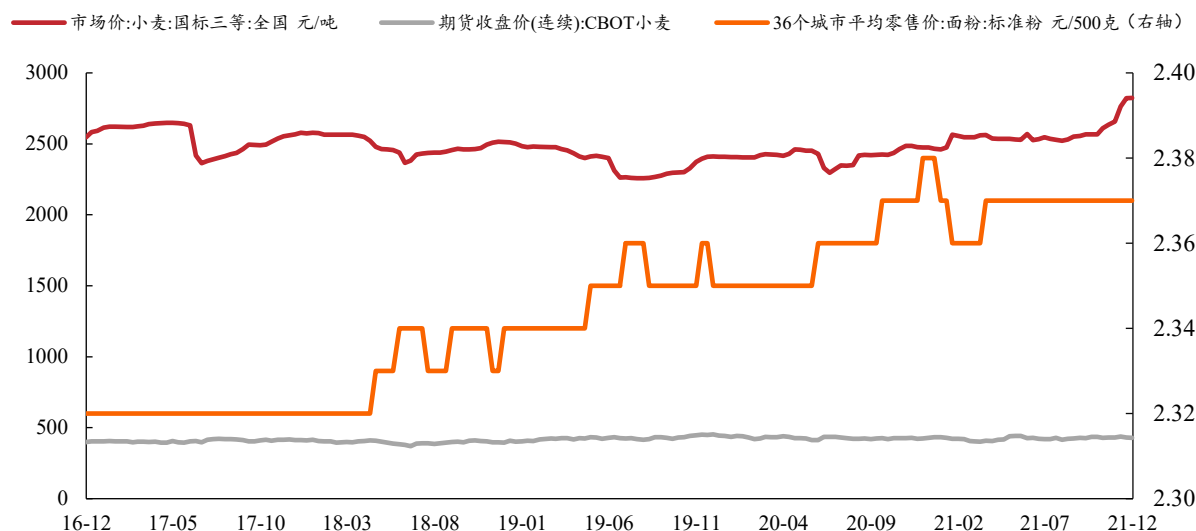
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表20. 玉米产业链价格数据（元/公斤）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表21. 小麦产业链价格数据



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 行业新闻及重点公司公告

3.1. 上周行业新闻动态

【十四五”冷链物流发展规划出炉】12月12日，国务院办公厅印发关于“十四五”冷链物流发展规划的通知，到2025年，初步形成覆盖城市乡村冷链物流网络。依托农产品优势产区、重要集散地和主销区，布局建设100个左右国家骨干冷链物流基地，聚焦产地“最先一公里”和城市“最后一公里”，补齐两端冷链物流设施短板。（来源：国务院办公厅）

【农产品批发价格 200 指数比上周五下降 0.75 个点】12 月 13 日“农产品批发价格 200 指数”为 126.97，周度环比下降 0.63 个点，“菜篮子”产品批发价格 200 指数为 129.49，周度环比下降 0.75 个点。截至 12 月 13 日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 23.99 元/公斤，周度环比下降 1.9%。（来源：农业农村部）

【中央经济工作会议要求深入实施种业振兴】中央经济工作会议要求：明年经济工作要稳字当头、稳中求进，要全面推进乡村振兴，把提高农业综合生产能力放在更加突出的位置，持续推进高标准农田建设，深入实施种业振兴行动，提高农机装备水平，保障种粮农民合理收益，中国人的饭碗任何时候都要牢牢端在自己手中。（来源：Wind 资讯）

【畜禽肉质量分级有了国家标准】市场监管总局(标准委)发布《畜禽肉质量分级规程》国家标准，规定了畜禽肉分级前的准备、分级评定、标识和记录等操作要求。该标准的发布和实施，将进一步规范猪、牛、羊、鸡、鸭胴体及其分割肉的质量分级，提高我国畜禽肉分级的准确性，实现优质优价，引导畜牧业生产、屠宰加工由粗放向精准、由低质向高效转变。同时，也是推动我国肉类产业高质量发展、增强国际竞争力、实现质量强国的重要保障。（来源：市场监管总局）

【我国自主育种白羽肉鸡加速推广】由中国农业科学院北京畜牧兽医研究所鸡遗传育种团队和广东省佛山新广农牧有限公司共同研发的“广明 2 号”白羽肉鸡配套系通过国家畜禽遗传资源委员会审定，成为我国首批三个白羽肉鸡新品种之一。打破了从 2004 年以来，我国白羽肉鸡种源 100% 依赖进口的局面。（来源：Wind 资讯）

3.2. 上周重点公司公告

【海大集团】第五届监事会第十九次会议决议公告：经审核，监事会认为公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金不影响募投项目的正常实施，不存在变相改变募集资金投向，同时有利于提高募集资金使用效率，降低公司财务费用，符合上市公司及全体股东的利益；审议程序符合相关法律法规的规定。同意公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金。

【海南橡胶】关于收到橡胶收入保险赔款的公告：公司与中国人民财产保险股份有限公司海南省分公司、中国太平洋财产保险股份有限公司海南分公司签订的《海南橡胶 2021 年橡胶收入保险项目保险协议》约定，2021 年 10 月 1 日至 31 日期间因风灾触发保险赔付条件，经三方查勘定损，确定保险赔付金额为 5,469,974.40 元。近日，公司已收到上述赔付款项，会计核算计入其他收益。

【大禹节水】关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告：公司于 2020 年 12 月 14 日召开第五届董事会第四十三次（临时）会议、第五届监事会第二十六次（临时）会议，审议通过《关于使用部分闲置募集资金暂

时补充流动资金的议案》，同意公司在保证不影响募集资金投资项目建设资金需求和募投项目正常进行的前提下，使用部分闲置募集资金 10,000 万元人民币暂时补充公司流动资金，使用期限为自董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期归还至募集资金专用账户。

【绿康生化】关于控股股东部分股份解除质押的公告：公司于近日收到公司控股股东上海康怡投资有限公司的通知，获悉其所持有的公司部分股份办理解除质押手续，现将有关事项公告如下：截至本公告日，上述股东及其一致行动人所质押股份不存在平仓风险，质押风险在可控范围之内，且对公司生产经营、公司治理等不产生实质性影响。

4. 风险提示

宏观经济波动；非瘟疫情；极端天气影响等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>