

农林牧渔

猪价横盘调整，种业维持高景气度

——农林牧渔行业周报（12月第4周）

✍️ 分析师: 孟维肖 执业证书编号: S1230521120002

✉️ mengweixiao@stocke.com.cn

行业评级

农林牧渔

看好

报告导读

生猪市场供需博弈加剧，预计年底猪价维持震荡调整。种业板块受政策催化维持高景气度，关注优质种业龙头。

投资要点
□ 本周行情回顾

上周（2021/12/20—2021/12/26）沪深300指数下跌0.67%，同期农林牧渔指数上涨6.56%，跑赢沪深300指数7.24个百分点，在28个申万一级行业中排名第1位。

从农林牧渔子板块来看，上周饲料/动物保健/畜禽养殖/种植业/渔业/农产品加工板块涨跌幅分别为11.11%、9.75%、8.22%、2.35%、1.24%、0.88%。

□ 本周核心观点

【生猪养殖】本周后期养殖端挺价惜售情绪增加，猪价跌势有所减弱，近期降温或拉动猪肉消费，猪价仍有止跌反弹可能，但是反弹幅度不大。临近元旦，节前生猪仍存有集中出栏风险，整体预计生猪供给较充足，屠企采购难度不大，预计下周猪价震荡偏弱。我们观察到能繁母猪存栏自7月起已经连续5个月环比下降，产能呈现趋势性去化，未来半年养殖户出于对猪价行情的悲观预期大概率会加速淘汰，同时规模场出于债务压力也有可能加大产能调减幅度，明年下半年行业或迎来周期反转，持续关注能繁母猪存栏变化。

【白羽肉鸡】近期肉鸡成活率下降，肉鸡供应量不多，而鸡肉走货缓慢，供需持续博弈，预计下周毛鸡价格或成本线以上运行，8元/公斤以上有压力。为规避春节屠宰企业放假，市场处于停苗期，鸡苗暂停交易，下周后期或逐步恢复出苗，但量不大。

【种业】种业振兴政策密集出台，关注优质种业龙头。2021年12月24日，第十三届全国人民代表大会常务委员会第三十二次会议通过了《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国种子法〉的决定》，自2022年3月1日起施行。新《种子法》突出强调保护原始创新，种业知识产权保护迈向新高度，我们认为种业监管政策趋严有利于提高行业集中度，优化行业竞争格局，龙头种企或受益于转基因技术和品种上的先发优势，把握行业战略性发展机遇。

□ 投资建议

【生猪养殖】受累猪价，板块已回调至合理区间，优质龙头的头均市值处于历史底部区域，建议把握左侧投资机会。我们围绕两条主线选择标的，其一是未来1-2个季度能繁母猪数量持续上升的企业，其二是未来1-2个季度成本改善最快的企业。

因此重点推荐第一梯队：温氏股份（成本改善持续兑现，母猪产能储备丰富支撑出栏增长；短期股价小幅上涨，但还有较大增长空间）、新希望（能繁母猪效率持续提升，成本下降空间大，资金储备充裕支撑寒冬产能扩张；当前股价仍在底部区域，可提供较高安全边际）、牧原股份（自繁自养铸就核心成

相关报告

1.《粮食安全奠定种植腾飞，生猪寒冬已现投资希望》2021.12.21

报告撰写人: 孟维肖

联系人: 孟维肖

本优势，产能稳步扩张稳坐龙头地位)。其次推荐第二梯队：天康生物（成本控制行业领先：新疆和甘肃区域享有天然非瘟防控优势，河南地区成本略高但对整体影响较小；出栏成长可期，到2023年实现年出栏量500万头；动保和饲料板块稳步发展）。最后建议关注正邦科技、天邦股份、唐人神、傲农生物等企业的成本改善和能繁母猪存栏情况。

【白羽肉鸡】产业链已经经历1年的亏损，下游深度亏损抑制补栏积极性，鸡苗价格下滑影响孵化场盈利，或倒逼种鸡场主动去产能，我们或在明年三季度看到鸡苗供应量的环比收缩。推荐关注行业龙头圣农发展：布局白羽鸡全产业链，下游肉制品加工业务快速发展稳步提升盈利水平。其次推荐产业链上游主营鸡苗销售业务的弹性标的民和股份、益生股份。

【黄羽肉鸡】即使行业在周期低谷加速产能出清，头部企业依然逆势扩张，预计未来散养户逐步退出后头部企业的市占率将进一步提升。推荐关注：温氏股份（国内黄羽鸡市场绝对龙头）、立华股份（产能快速扩张，成本控制行业领先）、湘佳股份（黄羽鸡冰鲜龙头，冰鲜产品销量增长带动盈利水平提升）。

【动保】动保企业的股价与猪价几乎是同步的，在新一轮猪价上涨时，动保板块的表现通常比较亮眼。在猪价下行时，市场担心养殖主体的免疫情绪受到影响而减少疫苗需求量，进而影响到公司业绩，但实际上随着国内规模养殖的逐步提高，规模场处于安全考虑一般不会随意改变免疫方案，对疫苗的需求也比较刚性，因此动保企业的业绩并不会受到太大影响，而股价伴随猪价下跌主要是受到估值影响。

短期来看，板块受猪价拖累已跌至合理区间，预计明年下半年猪价反转带动行业景气度上行，板块有望迎来估值修复，建议低位布局。长期来看，我们认为未来国内非洲猪瘟疫苗的研发或有超预期的政策催化，相关动保企业在非洲猪瘟疫苗的研发上或取得实质性进展，若非瘟疫苗成功实现商业化，板块将迎来整体扩容。推荐关注中牧股份（口蹄疫市场苗快速增长，化药受益禁抗和环保表现亮眼）、普莱柯（研发投入持续加大，优势产品储备丰富）、生物股份（口蹄疫市场苗龙头，新产品支撑长期成长）。

【种业】利好政策密集出台，新版《种子法》强调保护原始创新，我们认为种业知识产权保护不断趋严，有助于行业重新洗牌，非法套牌、盗版侵权的现象或得以改善，龙头种企凭借极高的研发技术和资金壁垒，有望进一步提升市场份额。基本上明年国内粮价景气度上行，支撑种子价格上涨，预计未来几年优质种企将迎来业绩的释放期，转基因生物育种大幕拉开，玉米种业迎来强扩容预期，龙头种企或迎来告诉成长阶段。

推荐关注大北农：转基因性状获批较多，先发优势明显。隆平高科：水稻和玉米种子龙头，传统品种优势突出，参股公司转基因技术储备丰富。登海种业：玉米种子龙头，有望受益转基因玉米落地。

□ 风险提示

新冠疫情蔓延风险，国际局势变动风险，政策落地不及预期风险等。

正文目录

1. 行情回顾	5
1.1. 行业表现	5
1.2. 估值表现	5
1.3. 个股表现	6
2. 行业重点数据	7
2.1. 生猪养殖	7
2.2. 肉禽动态	8
2.3. 粮食价格动态	10
2.4. 糖和棉花价格动态	11
2.5. 饲料动态	11
2.6. 水产养殖	13
3. 新闻动态	14
3.1. 行业新闻	14
3.2. 公司动态	15
4. 风险提示	18

图表目录

图 1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名	5
图 2: 上周指数涨跌幅	5
图 3: 上周农林牧渔子板块涨跌幅	5
图 4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	6
图 5: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	6
图 6: 农林牧渔细分板块市盈率排行	6
图 7: 22 个省市生猪、仔猪价格 (元/公斤)	7
图 8: 全国猪粮比价	7
图 9: 全国猪料比价	7
图 10: 二元母猪均价 (元/公斤)	7
图 11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润 (元/头)	8
图 12: 猪肉进口量 (万吨)	8
图 13: 肉鸡苗平均价走势 (元/羽)	8
图 14: 白羽肉鸡平均价走势 (元/公斤)	8
图 15: 鸡产品平均价走势 (元/公斤)	9
图 16: 白条鸡平均价走势 (元/公斤)	9
图 17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	9

图 18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽)	9
图 19: 主产区鸭苗、毛鸭均价走势	9
图 20: 肉鸭养殖利润 (元/羽)	9
图 21: 玉米现货均价 (元/吨)	10
图 22: 小麦现货均价 (元/吨)	10
图 23: 大豆现货均价 (元/吨)	10
图 24: 豆粕现货均价 (元/吨)	10
图 25: 早稻现货均价 (元/吨)	10
图 26: 中晚稻现货均价 (元/吨)	10
图 27: 一级白糖经销价 (元/吨)	11
图 28: 原糖国际现货价 (美分/磅)	11
图 29: 国内棉花现货均价 (元/吨)	11
图 30: 国际棉花现货均价 (美元/磅)	11
图 31: 肉鸡和蛋鸡饲料价格 (元/公斤)	12
图 32: 育肥猪配合饲料价格 (元/公斤)	12
图 33: 饲料产量月度变化	12
图 34: 猪饲料产量月度变化	12
图 35: 水产饲料产量月度变化	13
图 36: 禽饲料产量月度变化	13
图 37: 鲤鱼均价 (元/公斤)	13
图 38: 草鱼均价 (元/公斤)	13
图 39: 鲫鱼均价 (元/公斤)	13
图 40: 大带鱼均价 (元/公斤)	13
图 41: 扇贝、海参大宗价 (元/公斤)	14
图 42: 对虾、鲍鱼大宗价 (元/公斤)	14
表 1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名	6

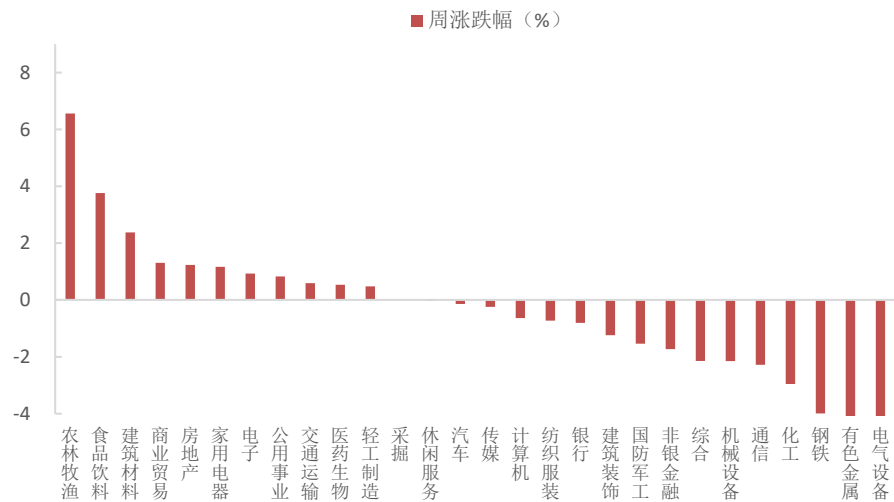
1. 行情回顾

1.1. 行业表现

农林牧渔板块跑赢大盘。上周（2021/12/20—2021/12/26）28个申万一级行业多数下跌，上证综指收于3,618.05，周下跌0.39%；沪深300指数收于4,921.34，周下跌0.67%；申万农林牧渔指数收于3,718.46，周上涨6.56%，跑赢上证综指6.96个百分点，跑赢沪深300指数7.24个百分点，在28个申万一级行业中排名第1位。

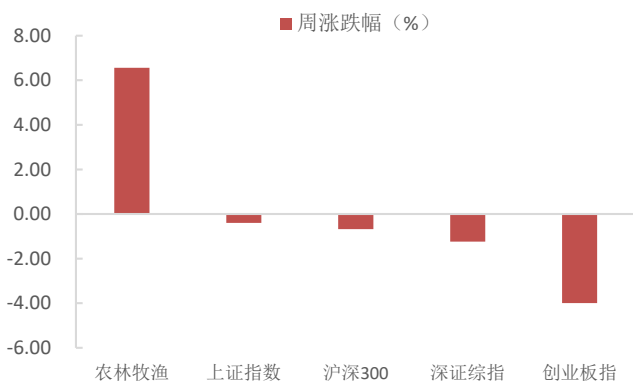
从农林牧渔子板块来看，上周6个子板块全部上涨。其中饲料/动物保健/畜禽养殖/种植业/渔业/农产品加工板块涨跌幅分别为11.11%、9.75%、8.22%、2.35%、1.24%、0.88%。

图 1：上周各申万一级行业涨跌幅排名



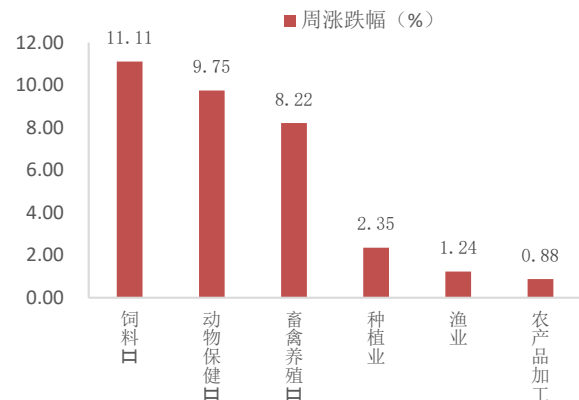
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 2：上周指数涨跌幅



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 3：上周农林牧渔子板块涨跌幅

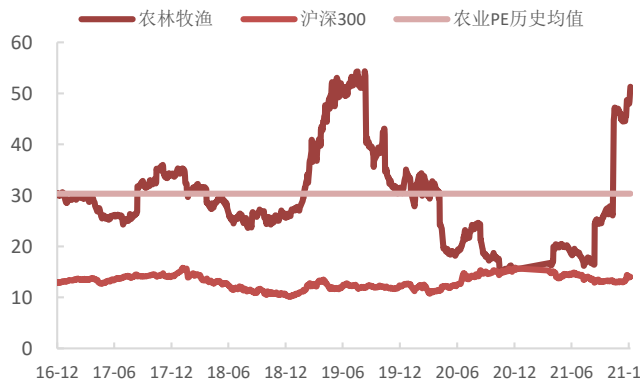


资料来源：Wind、浙商证券研究所

1.2. 估值表现

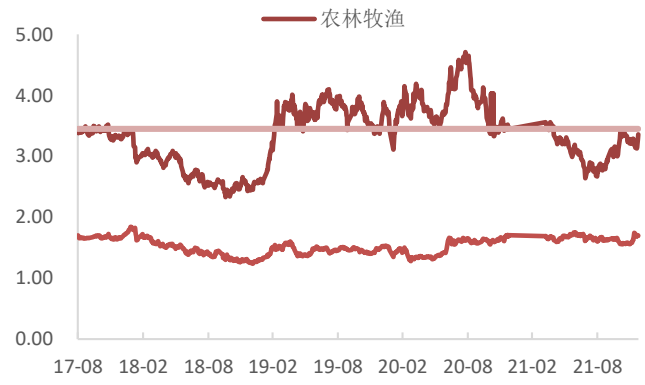
截至2021年12月24日，申万一级农林牧渔行业的市盈率PE（TTM）为51.31倍，市净率PB为3.36倍。各细分行业市盈率排行中，动物保健II以104.66倍位居第一。

图 4：农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



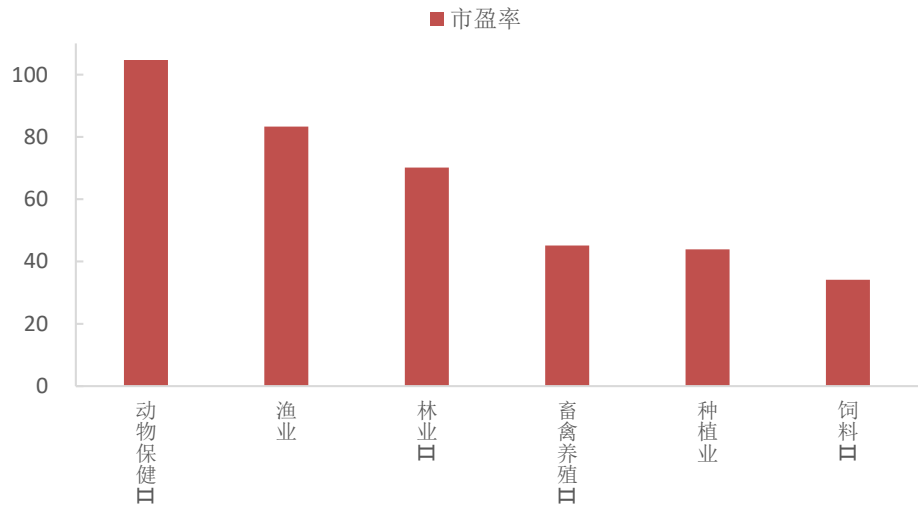
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 5：农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 6：农林牧渔细分板块市盈率排行



资料来源：Wind、浙商证券研究所

1.3. 个股表现

农林牧渔个股方面，涨幅位居前 5 名的个股分别是普莱柯 (22.53%)，天康生物 (22.25%)，天马科技 (21.54%)，唐人神 (14.18%)，傲农生物 (13.36%)；跌幅位居前五的分别是天山生物 (-11.58%)，福建金森 (-8.60%)，华英农业 (-8.33%)，众兴菌业 (-7.89%)，ST 昌鱼 (-6.62%)。

表 1：一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名

公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)	公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)
603566.SH	普莱柯	22.53	000911.SZ	南宁糖业	-3.63
002100.SZ	天康生物	22.25	300871.SZ	回盛生物	-3.72
603668.SH	天马科技	21.54	000930.SZ	中粮科技	-4.39
002567.SZ	唐人神	14.18	300673.SZ	佩蒂股份	-5.22
603363.SH	傲农生物	13.36	002286.SZ	保龄宝	-5.80

600201.SH	生物股份	12.65	600275.SH	ST 昌鱼	-6.62
002385.SZ	大北农	11.02	002772.SZ	众兴菌业	-7.89
002311.SZ	海大集团	10.87	002321.SZ	华英农业	-8.33
600195.SH	中牧股份	10.68	002679.SZ	福建金森	-8.60
002714.SZ	牧原股份	10.39	300313.SZ	天山生物	-11.58

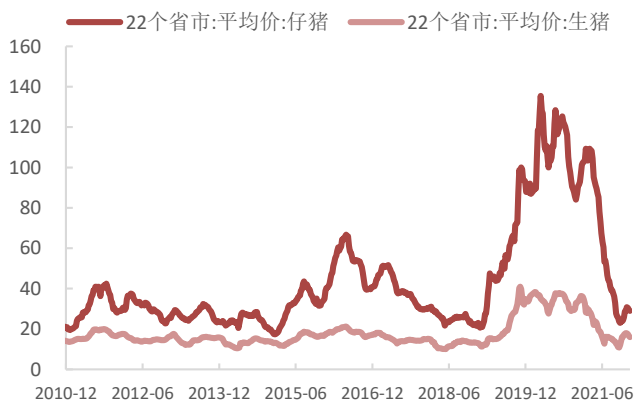
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 行业重点数据

2.1. 生猪养殖

生猪出栏积极，屠企降价采购。本周全国生猪均价 15.99 元/kg，环比下跌 3.09%，同比下跌 52.89%；猪粮比 5.79: 1，环比下跌 2.53%，猪料比价 4.41: 1，环比下跌 2.00%；自繁出栏亏损 43.31 元/头，环比亏损加重 203.50%，同比下降 102.10%；外购养殖出栏盈利 122.62 元/头，环比减少 8.50%，同比减少 76.11%；本周仔猪均价 28.97 元/kg，环比下降 1.73%，同比下跌 68.32%；二元母猪价格 32.47 元/kg，环比上涨 0.04%，同比下跌 58.02%。

图 7：22 个省市生猪、仔猪价格（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 8：全国猪粮比价



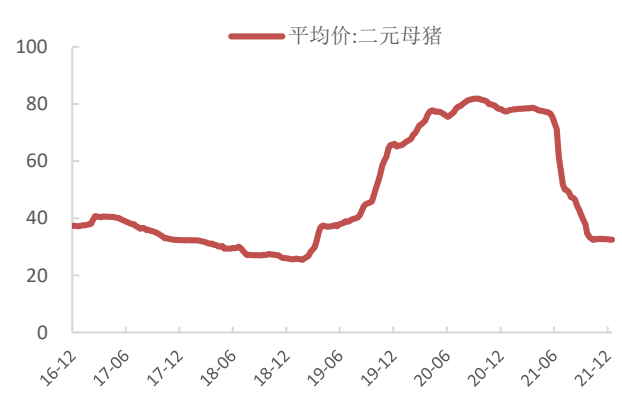
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 9：全国猪料比价



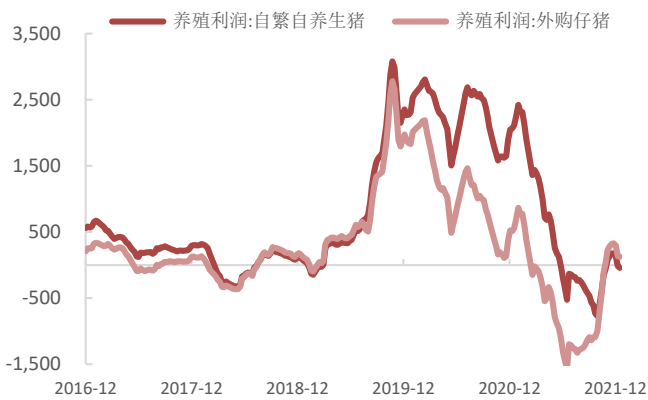
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 10：二元母猪均价（元/公斤）



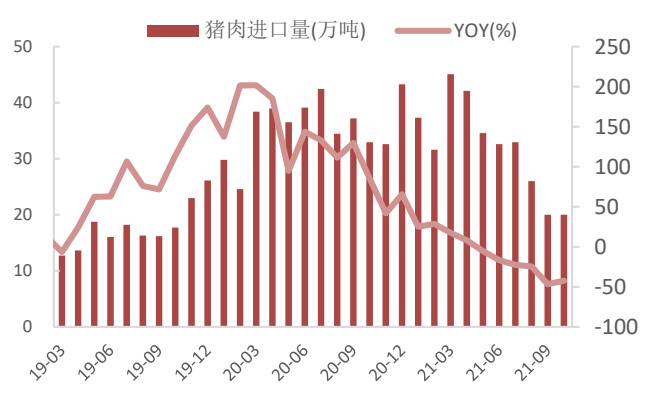
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润(元/头)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 12: 猪肉进口量(万吨)



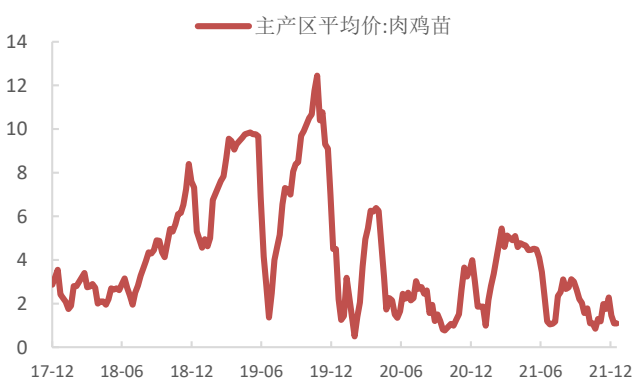
资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.2. 肉禽动态

1. 白羽肉鸡: 窄幅调整, 鸡苗停苗期。 目前肉鸡养殖难度增加, 部分养殖户提前出栏, 而肉鸡整体出栏量不多, 但鸡肉冻品走货依旧缓慢, 屠宰企业涨价阻力较大, 本周肉鸡价格涨后下跌, 在成本线附近调整; 规避屠宰企业春节放假, 本周孵化种禽企业进入停苗期。

本周主产区毛鸡均价 7.98 元/公斤, 环比下跌 0.62%, 同比下跌 3.86%; 鸡肉产品综合售价 9.62 元/公斤, 环比下跌 0.31%; 主流鸡苗价格停报。本周毛鸡价格窄幅调整, 肉毛鸡出栏销售收入减少, 商品肉鸡养殖盈利减少; 鸡苗价格停报, 种蛋维持稳定, 种鸡场亏损, 孵化企业微亏, 独立屠宰企业亏损。

图 13: 肉鸡苗平均价走势(元/羽)



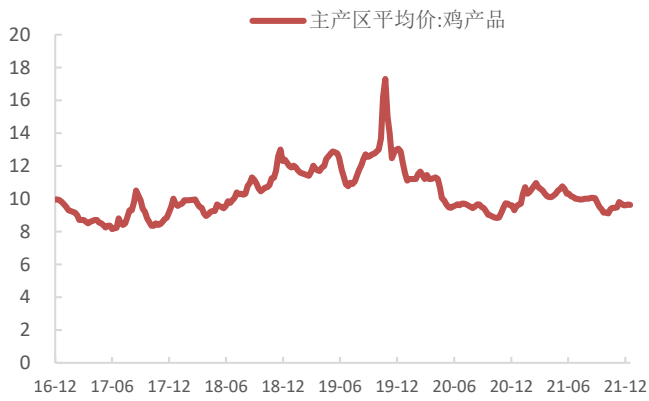
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 14: 白羽肉鸡平均价走势(元/公斤)



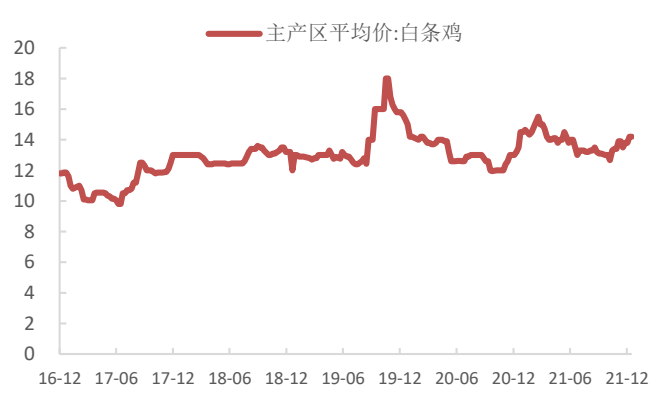
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 15: 鸡产品平均价走势 (元/公斤)



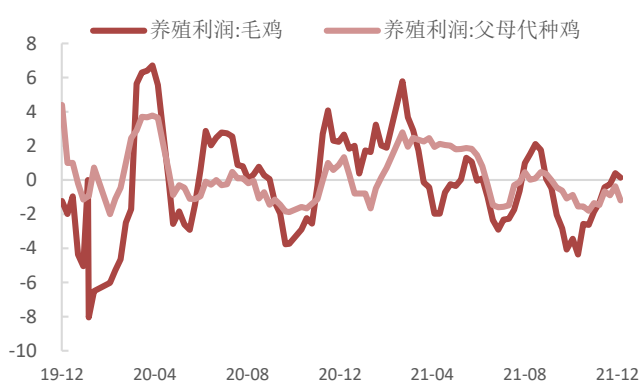
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 16: 白条鸡平均价走势 (元/公斤)



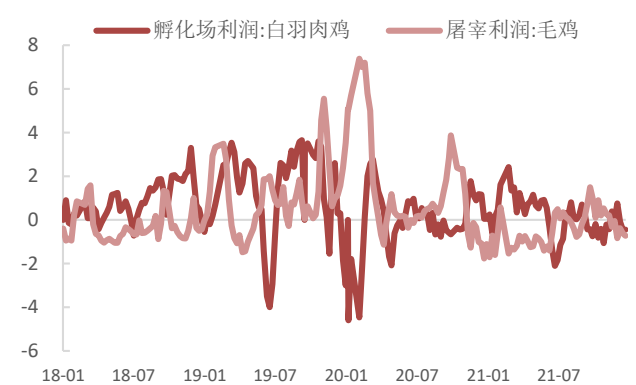
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

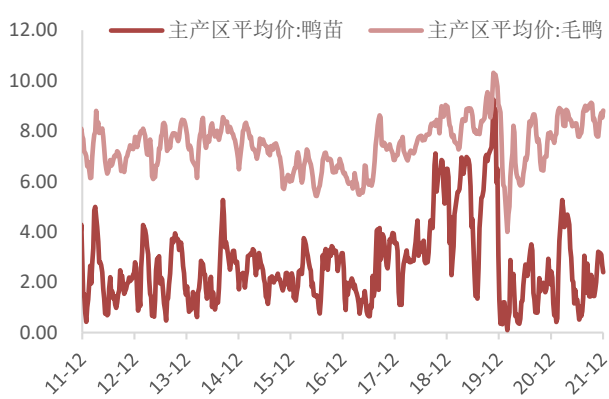
图 18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

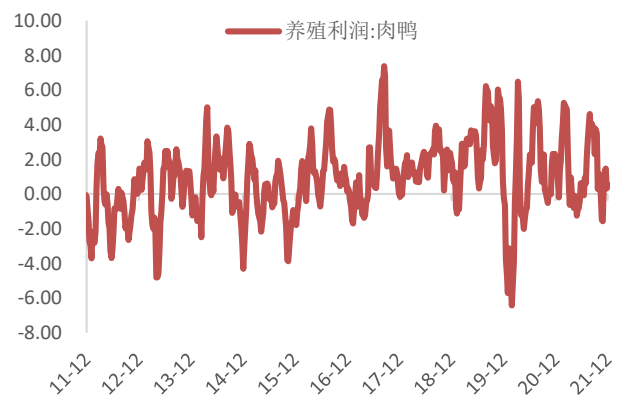
2. 肉鸭: 毛鸭价格下跌, 鸭苗先跌后涨。 本周北方屠宰走货较慢, 南方活禽一般, 毛鸭价格震荡偏弱; 规避春节放假, 北方鸭苗停止投放, 同时南方补栏低迷, 鸭苗价格下跌。本周肉鸭价格 8.52 元/公斤, 环比下跌 2.19%; 鸭苗价格 1.57 元/羽, 环比下降 9.51%。

图 19: 主产区鸭苗、毛鸭平均价走势



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 20: 肉鸭养殖利润 (元/羽)

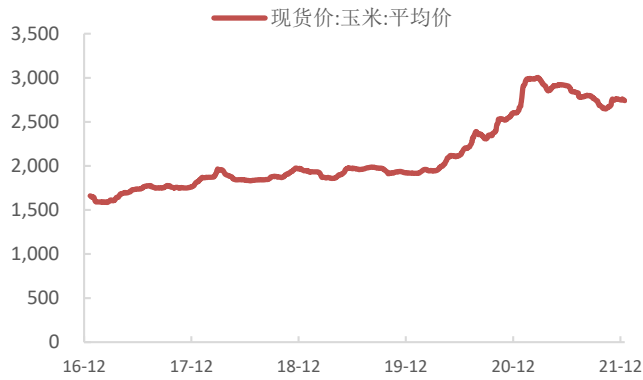


资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.3. 粮食价格动态

玉米、小麦高位震荡，大豆价格趋稳。截至12月24日，玉米现货均价为2742元/吨，环比下跌0.55%；小麦现货均价为2849元/吨，环比下跌0.29%；大豆现货均价为5287元/吨，环比持平；豆粕现货均价为3605.71元/吨，环比上升1.50%；早稻现货均价为2702元/吨，环比持平；中晚稻现货均价为2718元/吨，环比上升0.22%。

图 21：玉米现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 22：小麦现货均价（元/吨）



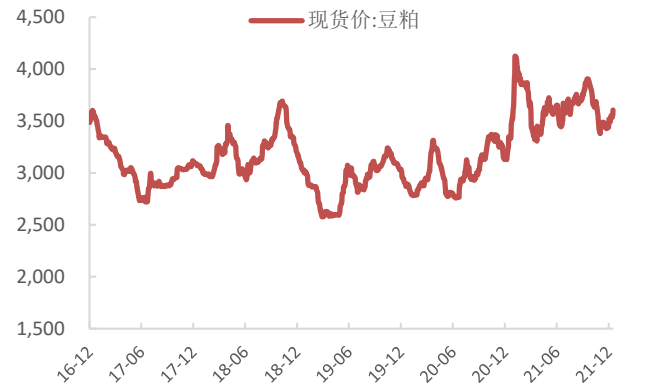
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 23：大豆现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 24：豆粕现货均价（元/吨）



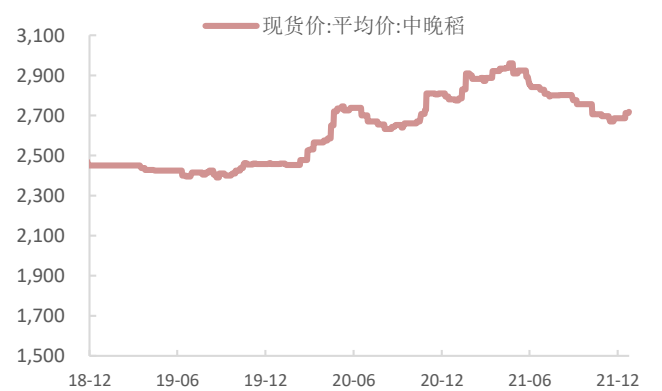
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 25：早稻现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 26：中晚稻现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

2.4. 糖和棉花价格动态

1. **糖价小幅下跌。**截至 12 月 24 日，一级白糖经销价为 5730.00 元/吨，环比下降 0.35%；截止 12 月 23 日，原糖国际现货价为 18.84 美分/磅，环比下降 0.58%。

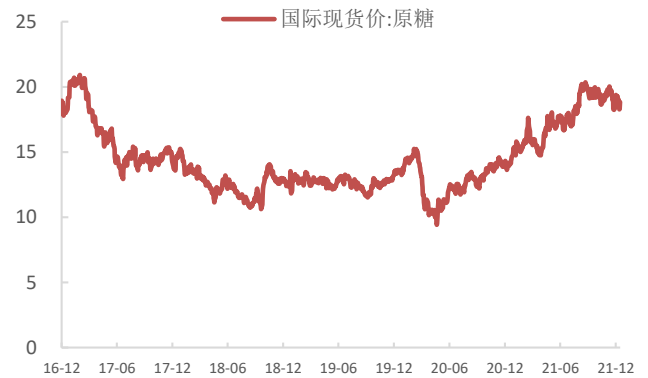
2. **棉花价格震荡调整。**截至 12 月 24 日，国内棉花现货均价为 21905.38 元/吨，环比上涨 0.33%；截至 12 月 20 日，国际棉花现货均价为 1.0509 美元/磅，环比下降 5.28%。

图 27：一级白糖经销价（元/吨）



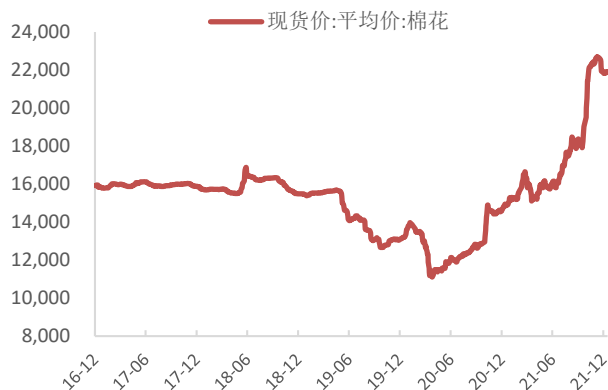
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 28：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 29：国内棉花现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 30：国际棉花现货均价（美元/磅）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

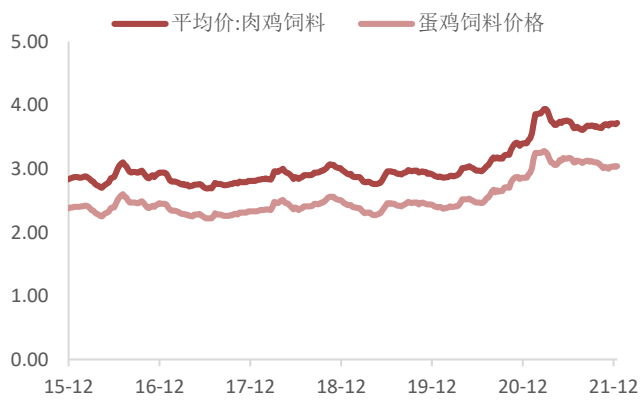
2.5. 饲料动态

1. 饲料价格动态

鸡饲料价格企稳。截至 12 月 15 日，肉鸡饲料均价为 3.72 元/公斤，环比上涨 0.54%；蛋鸡饲料均价为 3.04 元/公斤，环比上涨 0.33%。

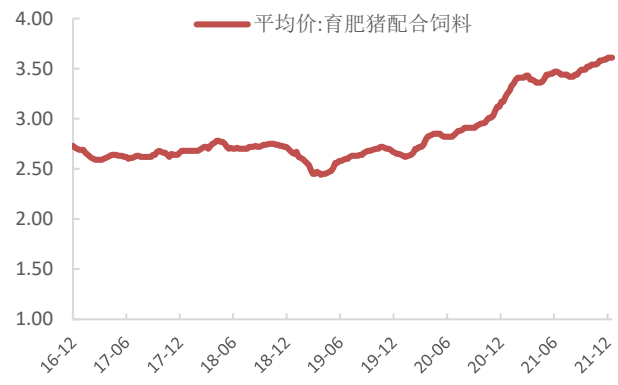
猪饲料价格稳定。截至 12 月 24 日，育肥猪配合饲料均价为 3.61 元/公斤，环比持平。

图 31：肉鸡和蛋鸡饲料价格（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 32：育肥猪配合饲料价格（元/公斤）



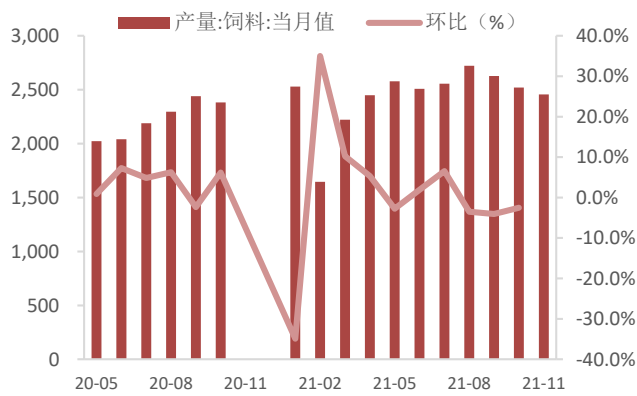
资料来源：Wind、浙商证券研究所

2. 饲料产量动态

根据饲料工业协会的数据显示，2021年11月，全国工业饲料总产量2457万吨，环比下降2.5%，同比增长3.7%。从品种看，猪饲料产量1141万吨，环比增长4.6%，同比增长12.9%；蛋禽饲料产量265万吨，环比增长1.5%，同比下降3.6%；肉禽饲料产量729万吨，环比下降5.5%，同比下降8.3%；水产饲料产量144万吨，环比下降38.1%，同比增长22.6%；反刍动物饲料产量142万吨，环比增长9.7%，同比增长5.0%。

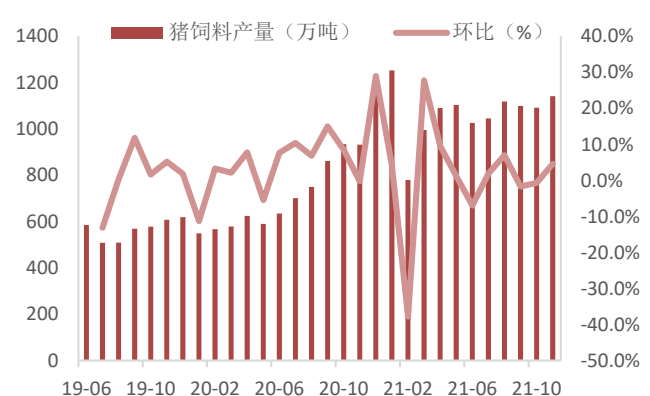
2021年1—11月，全国工业饲料总产量26817万吨，同比增长13.8%。其中，猪饲料产量11740万吨，同比增长44.9%；水产、反刍动物饲料产量分别为2344万吨、1311万吨，同比分别增长14.0%、11.4%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为2885万吨、8195万吨，同比分别下降9.2%、5.9%。

图 33：饲料产量月度变化



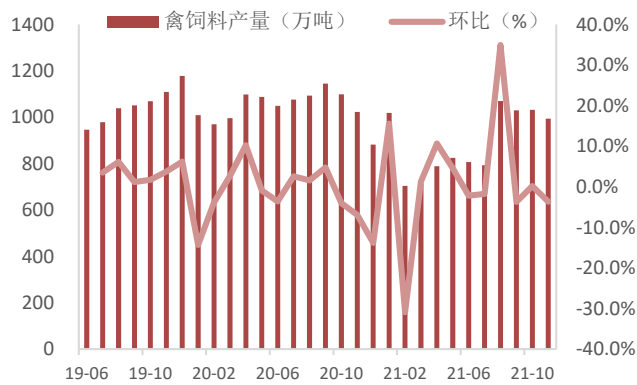
资料来源：农业农村部畜牧兽医局、中国饲料工业协会、浙商证券研究所

图 34：猪饲料产量月度变化



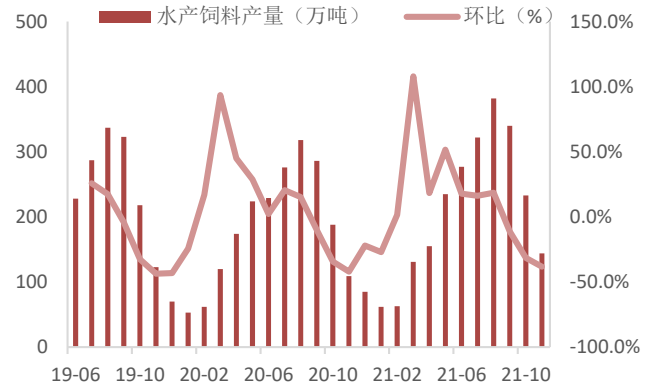
资料来源：农业农村部畜牧兽医局、中国饲料工业协会、浙商证券研究所

图 35: 水产饲料产量月度变化



资料来源：农业农村部畜牧兽医局、中国饲料工业协会、浙商证券研究所

图 36: 禽饲料产量月度变化



资料来源：农业农村部畜牧兽医局、中国饲料工业协会、浙商证券研究所

2.6. 水产养殖

1. **鱼价**：截至 12 月 24 日，鲤鱼均价为 19 元/公斤，环比持平；草鱼均价为 22.00 元/公斤，环比持平；鲫鱼均价为 28.00 元/公斤，环比持平；大带鱼均价为 80 元/公斤，环比持平。

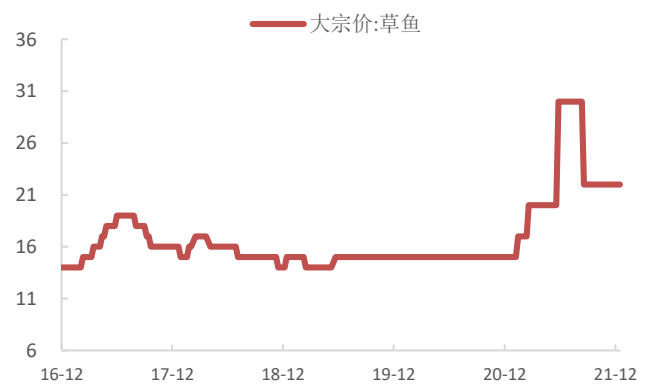
2. **海产品价格**：截至 12 月 24 日，海参均价为 200.00 元/公斤，周环比持平；扇贝均价为 12 元/公斤，周环比持平；对虾均价为 360.00 元/公斤，周环比持平；鲍鱼均价为 110 元/公斤，周环比持平。

图 37: 鲤鱼均价（元/公斤）



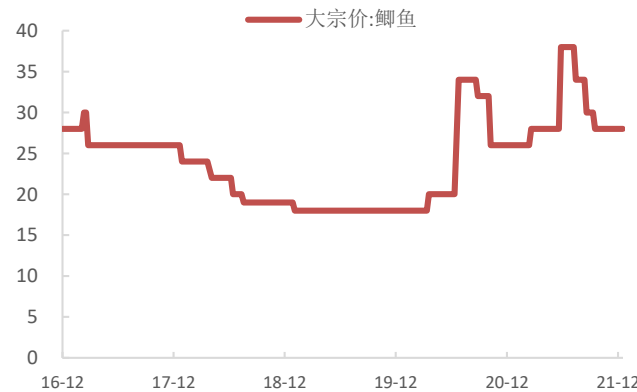
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 38: 草鱼均价（元/公斤）



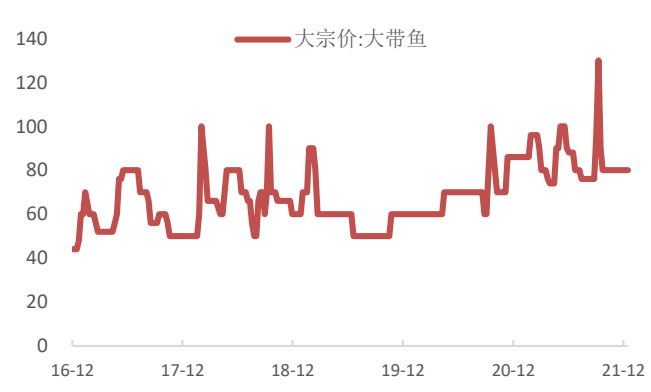
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 39: 鲫鱼均价（元/公斤）



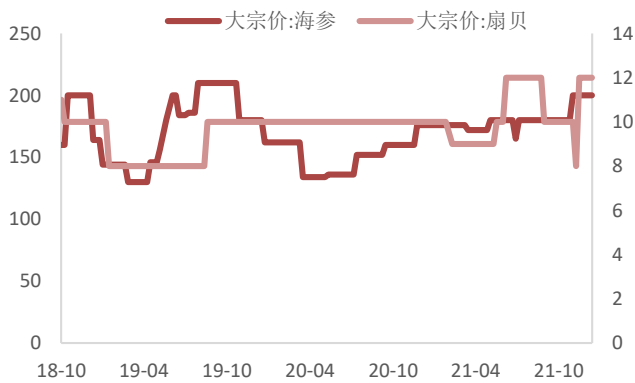
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 40: 大带鱼均价（元/公斤）



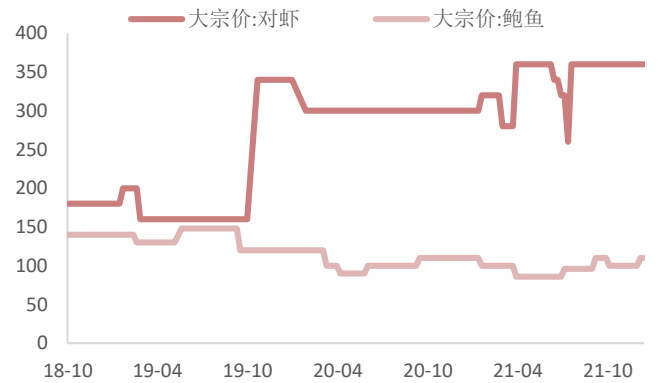
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 41：扇贝、海参大宗价（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 42：对虾、鲍鱼大宗价（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

3. 新闻动态

3.1. 行业新闻

1. 农业农村部印发《“十四五”全国畜牧兽医行业发展规划》

12月22日，农业农村部制定印发《“十四五”全国畜牧兽医行业发展规划》（以下简称《规划》），系统总结“十三五”以来畜牧兽医工作成效，全面分析判断未来五年发展趋势，对“十四五”时期全国畜牧兽医行业发展作出系统安排。

《规划》提出，到2025年，全国畜牧业现代化建设取得重大进展，奶牛、生猪、家禽养殖率先基本实现现代化。在产品保障目标上，猪肉自给率保持在95%左右，牛羊肉自给率保持在85%左右，奶源自给率达到70%以上，禽肉和禽蛋保持基本自给。在产业安全目标上，实现动物疫病综合防控能力大幅提高，兽医社会化服务发展取得突破，饲料、兽药监管能力持续增强。在绿色发展目标上，畜禽粪污综合利用率达到80%以上，形成种养结合、农牧循环的绿色循环发展新方式。在现代化建设目标上，实现畜禽核心种源自给率达到78%，畜禽养殖规模化率达到78%以上，养殖、屠宰、加工、冷链物流全产业链生产经营集约化、标准化、自动化、智能化水平迈上新台阶。

在重点产业建设方面，《规划》创新提出构建“2+4”现代畜牧业产业体系，着力打造生猪、家禽两个万亿级产业和奶畜、肉牛肉羊、特色畜禽、饲草四个千亿级产业，并明确了每个产业的发展指标和产业布局。

为确保预期发展目标顺利实现，《规划》提出畜禽种业、畜禽养殖、疫病防控、投入品质量安全监管、畜产品加工、市场流通、养殖废弃物资源化利用、兽医体系建设、信息化建设管理等九大重点任务，并细化了34项具体工作，还列举了拟开展的十项重大专项工作和重大工程。同时《规划》系统梳理了近年来国家出台的有关支持畜牧业发展的重大政策，提出进一步巩固拓展的要求。

下一步，农业农村部将积极引导畜牧兽医全行业了解掌握“十四五”期间畜牧兽医行业发展的目标任务，推动各省（区、市）畜牧兽医工作的谋划和开展，强化督促检查，力争使《规划》得到有效实施。（资料来源：[农业农村部印发《“十四五”全国畜牧兽医行业发展规划》](http://www.moa.gov.cn)（[moa.gov.cn](http://www.moa.gov.cn)））

2. 农业农村部印发通知要求 进一步加强和规范种质资源库建设

12月22日，农业农村部印发《关于做好农业种质资源库建设工作的通知》（以下简称《通知》）。《通知》指出，近期以来，各地在实施种业振兴行动过程中，认真谋划加强种质资源库建设，但个别地方也出现了脱离实际、贪大求全、重复建设等倾向，要科学规

划、统筹布局，进一步加强和规范种质资源库建设。

《通知》要求，落实国家农业种质资源保护实行国家和省级两级管理的要求，建立健全国家统筹、分级负责、有机衔接的保护机制。综合考虑资源富集度、生态适应性和功能匹配性等因素，突出长期性、科学性和公益性战略定位，农业农村部会同有关方面研究确定了国家级种质资源库布局。其中，农作物方面重点是建立以国家农作物长期库为核心，复份库、中期库、种质圃和野生植物原生境保护点为依托的保护体系；畜禽方面重点是构建国家畜禽种质资源库、区域级基因库、活体保种场保护区三道保护屏障；渔业方面重点是健全由国家海洋渔业和淡水渔业生物种质资源库、水产种质资源场、水产种质资源保护区、国家级水产原良种场等组成的保护体系；农业微生物方面重点是建设国家农业微生物种质资源库，确定具有重要研究和利用价值的特色微生物种质资源保藏主体。各省级农业农村部门要在国家农业种质资源保护体系框架下，结合本地实际和发展需要，依托布局在本地的国家级种质资源库及省里现有相关工作基础，按照确有必要、条件具备、规模适度、避免重复的原则，科学研究确定当地种质资源库布局，实现与国家种质资源库布局的有效衔接，相得益彰。

《通知》强调，各地要严格落实省级主管部门、属地政府和保护主体三方责任。要构建多层次保护机制，鼓励支持科研院所、企业、社会及个人参与保护利用农业种质资源。要强化多渠道政策保障，从运行保障、科技研发、项目用地、环境保护等多方面支持种质资源保护利用。要推进多元化共享利用，积极培育地方特色品种，推动资源优势转化为产业优势。（资料来源：[农业农村部印发通知要求进一步加强和规范种质资源库建设\(moa.gov.cn\)](http://moa.gov.cn)）

3.2. 公司动态

1. 大北农：今年 1-9 月份的完全成本是 18-19 元/kg

大北农 12 月 17 日公布北京大北农科技集团股份有限公司投资者关系活动记录表。

Q: 公司的高端猪饲料相对于大型养殖场来说优势如何？成本大概是什么样？养殖场趋于大规模和一体化，公司猪饲料业务是否会受到冲击？

A: 目前公司饲料高端料占比 45%以上，猪的高端料和预混料能排到行业前列的位置。公司目前有两个省份为举例，黑龙江是以经销商散户为主，单省的饲料利润大概 1 亿左右。浙江以规模厂为主，公司品牌饲料在浙江省占比 15-20%。公司对于中大型规模厂的利润还是比较强的。前端料对于小猪乳猪肠道健康和防拉稀效果明显。公司 1-9 月份前端料销量同比增速大概在 30%以上，配合料同比增速翻番。教槽料的吨毛利大概在 2300 元左右，猪的配合料毛利可能在 300 元左右，所以公司要突出前端料和教槽料。公司饲料产业是主业，养猪产业有 40%多的员工持股，因此对公司的影响会小一半，假如有利润产生，利润也会增加一半。

Q: 今年生猪权益出栏量大概多少万头？完全成本多少钱一公斤？

A: 370-400 万头，包括参股的公司和控股的公司。公司今年 1-9 月份的完全成本是 18-19 元/公斤。预计明年的完全成本可以进一步下降，有较大的下降空间。

Q: 当前公司月度母猪料的销量比今年年初高点下降了多少？

A: 公司 11 月的母猪料销量同比下降 20%左右，环比有增长。

Q: 猪的 PSY 指标是多少？

A: PSY 是 25-26。

Q: 公司实际控制人有股份质押，但公司和实际控制人仍在向外部进行不断捐款，为什么没有优先考虑归还质押的钱？

A: 首先，公司和实际控制人具有强烈的家国情怀，公司使命是报国兴农，使命的驱使，才会对农业类大学，农业科研，地方扶贫、希望小学等进行捐款。公司正是因为有这

样的使命感，十年来一直在坚持发展转基因技术。即使连续多年不断亏损，仍然在持续不断投入。十多年前，做转基因研究的单位很多很多，但十多年下来，持续坚持做转基因研究的企业不多，而公司一直在坚持，因此目前才小有收获。其次，公司实际控制人的多数债务已经偿还，债务已经很少，基本不存在风险因素。

Q: 公司未来几年，有没有在非猪板块的资本开支规划？

A: 公司的饲料产业是基础，养猪产业是补充，种子产业是突破。公司的工作重心和资源倾斜在种业。

2. 温氏股份：近期猪苗生产成本稳定在 430-440 元/头左右

温氏股份 12 月 17 日公布 2021 年 12 月 16 日投资者关系活动记录表。

肉猪方面，公司 2022 年肉猪（含毛猪和鲜品）出栏初步规划为 1800-2000 万头，2023 年约再增加 800-1000 万头。公司也会综合考虑未来行情变化，适度调整出栏计划。

Q: 公司现在非洲猪瘟疫情防控的水平和效果如何？

A: 公司养猪业务主要采取“公司+农户（或家庭农场）”和“公司+现代养殖小区+农户”的经营模式，无论是公司种猪场，还是农户育肥端，均已从硬件和软件建立严格的生物安全防控体系，整体防疫水平显著提高，公司防疫能力和效果大幅提升。目前阶段，公司第一要务是确保冬春季节大生产稳定，这是公司整个生产经营下一步高质高效发展的根本基础和核心。现在在全公司已积极行动起来，严抓今冬明春季节防非工作落实，确保生产可防可控。

Q: 公司年底是否会计提母猪的减值损失？

A: 待年底时，公司将严格根据企业会计准则和谨慎性的要求，对届时存栏的生产性生物资产进行减值测试。若确实存在减值迹象，将严格按照会计准则计提减值损失。

Q: 公司未来扩产发展制约可能来自于哪些方面？未来新增布局主要倾向于哪些区域？

A: 公司未来扩产发展制约可能来自于饲养能力、母猪规模、资金和生产的稳定性等方面。公司主要会选择相对售价高的销区和养殖成绩稳定较好的区域新增布局。

Q: 公司近期猪苗生产成本为多少？这个成本与当月养殖完全成本中的猪苗成本有何差异？

A: 公司近期猪苗生产成本稳定在 430-440 元/头左右，相比年初的 650 元/头大幅下降。公司猪苗生产成本与养殖完全成本中的猪苗成本差异在于：当月猪苗生产成本，即当月生产猪苗的成本，这个成本会结转到未来出栏肉猪的完全成本中。当月完全成本中的猪苗成本是当月出栏的肉猪对应以前月份的猪苗生产成本。

Q: 公司所述养殖完全成本是否已考虑部分产能闲置所带来的折旧摊销费用和成本？

A: 已经考虑。

Q: 公司今年是否还有空栏补贴及长效合作激励等大量费用支出？

A: 过去两年，为留住优质合作农户开展长期合作，公司与合作农户签订长效合作激励协议，并对暂时空栏的合作农户提供部分补贴，有效留住了部分优质合作农户资源。公司上半年有小部分空栏补贴，目前已经逐步取消。长效合作激励目前仍有相关费用支出，但体量不大。

Q: 公司明年的肉猪养殖完全成本目标为多少？

A: 经过公司的努力，公司养殖成本逐月下降，随着公司前期高价外购猪苗出清，公司养殖成本逐步回归正常，公司明年全年肉猪养殖完全成本目标为 7.8 元/斤。当然，以上成本目标实现需要建立在冬春季节非洲猪瘟疫情有效防控和生产成绩稳定提高的前提下。

Q: 正常年份，公司母猪每年淘汰更新的比例约多少？

A: 30%-40%。

3. 牧原股份：11月末公司能繁母猪存栏在277万头左右

牧原股份12月17日公布2021年12月16日投资者关系活动记录。

Q：公司生猪出栏数量波动原因？

A：生猪出栏量月度间波动属于正常情况，主要原因如下：1、由于月度配种量、生产经营情况的月度间变动，出栏量本身存在正常合理波动区间；2、公司销售部门会根据客户需求、市场行情、出栏计划等因素制定销售策略，销售策略变更导致月度出栏波动。

Q：年底建成产能情况和明年出栏量？

A：公司预计2021年底建成生猪养殖产能将超过7,000万头，目前公司生猪存栏量在3,600万头左右，现阶段公司月均出栏量保持在450万头左右。2021年11月末公司能繁母猪存栏在277万头左右，较之前月份有所提升。公司后备能繁母猪的数量基本维持在110万头-130万头左右。公司2022年出栏量区间指引将在2021年年度报告中披露。

Q：公司养殖产能与固定资产的增量匹配关系？

A：公司新建猪舍达到可使用状态并转固后即计入新增产能。公司当期固定资产增量中除当期建成转固的猪舍等养殖设施外，还包括已投产转固场区相关附属设施的建设与升级改造，包括配套饲料厂、场区其他配套设施与道路绿化土建等。因此当期新增固定资产与当期新增产能不具备完全的短期匹配关系。

Q：公司当前的管理情况如何？现在成本情况和下一步成本目标是什么样的？

A：近两年，公司产能规模与人员数量大幅增长，随之而来的管理效率的下降、人员能力的提升需要时间去解决与完善。公司对于明年成本的降低持有较为乐观的态度，下一步公司将通过改善高成本落后场区、子公司运营情况，加强内部管理与人员赋能培训等措施，降低公司内部养殖成绩离散度，实现整体养殖成本的下降。

4. 唐人神：2021年12月21日投资者关系活动记录

唐人神12月23日公布2021年12月21日投资者关系活动主要内容介绍。

Q：公司生猪产能增长及布局情况？

A：公司生猪产能保持稳定增长。截止2021年9月底，公司在建工程22.55亿元，相比2020年底增加约11亿元；固定资产41.45亿元，相比2020年底增加约9亿元。区域方面，公司重点发展广东、湖南区域的生猪养殖业务。公司生猪养殖规划中，两广区域规划布局约300万头、湖南区域布局约300万头，甘肃、河北、河南、云南、四川等区域规划约400万头。

Q：公司生猪养殖重点发展模式？

A：非洲猪瘟后，从实践经验来看，自繁自养模式的防疫效果相对更好，公司也是重点发展自繁自养模式，比如全自繁自养的龙华农牧是公司的养殖标杆企业，防疫效果较好、盈利能力较强。龙华农牧最新建设的楼房养猪，实现集约化、规模化养殖，提升人均效率；采用集中排气通风，配备空气过滤系统，利于提升生猪健康度和生长速度；安装智能饲喂系统，提升了饲料利用效率，减少饲料消耗量。

Q：龙华农牧的出栏增速和产能情况？

A：龙华农牧今年是产能加速发展的一年，也是产能调整的一年，相对去年的出栏量没有大的增幅，但是今年产能建设速度较快。到明年一季度前，龙华农牧预计能达成150万头全自繁自养生猪产能。

Q：资本开支情况？

A：公司今年前三季度资本开支约21亿元，四季度预计资本开支在10亿元左右。由于公司现在产能相对充足，且基于资金安全和稳健经营策略的考虑，明年资本开支相较今年有放缓趋势。

Q：公司肉品业务发展情况？

A: 公司肉品业务已有 20 多年的经营历史, 主要分为肉制品加工与生鲜屠宰这两大项。生鲜屠宰方面, 公司目前屠宰产能主要在株洲、南乐基地, 未来会依靠龙华农牧养猪基地建设屠宰产能; 肉制品业务方面, 公司肉品业务板块战略重心在肉制品业务, 其中, “唐人神”肉品品牌在湖南家喻户晓, 尤其是香肠、腊肉等特色产品在湖南市场占有率高。

5. 正邦科技: 2.33 亿元出售正邦食品, 聚焦生猪养殖

正邦科技 12 月 21 日发布关于转让江西正邦食品有限公司 100% 股权暨关联交易的公告。江西正邦科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2021 年 12 月 20 日与公司控股股东正邦集团有限公司 (以下简称“正邦集团”) 在南昌签署了《股权转让协议》, 公司将所持有的江西正邦食品有限公司 (以下简称“正邦食品”) 100% 的股权转让给正邦集团, 股权转让总价款为 23,293.20 万元人民币。本次股权转让完成后, 公司将不再持有正邦食品的股权。

股权转让的目的: 为集中公司资源, 提高专业化管理水平, 聚焦生猪养殖, 提升行业竞争力。

6. 龙大肉食: 11 亿元投资肉制品深加工与百万生猪屠宰项目

龙大肉食 12 月 24 日公布关于对外投资暨与巴中市恩阳区人民政府签署项目投资协议的公告。公司于近日与巴中市恩阳区人民政府签订《中国西部肉制品生产基地高端肉制品深加工项目投资协议》及《巴中市恩阳区 100 万头生猪屠宰项目投资协议》。中国西部肉制品生产基地高端肉制品深加工项目计划总投资 8 亿元 (人民币, 下同), 其中厂房投资 4 亿元, 设备投资 1.95 亿元, 配套设施投资 0.8 亿元, 流动资金约 1.25 亿元 (以实际投资额为准)。巴中市恩阳区 100 万头生猪屠宰项目计划总投资约 3 亿元, 其中固定资产投资约 2.48 亿元。

2021 年 12 月 23 日, 公司召开第四届董事会第四十二次会议审议通过了《关于对外投资暨与巴中市恩阳区人民政府签署项目投资协议的议案》。

本项目的实施是公司在坚持以食品为主体, 以养殖和屠宰为支撑的“一体两翼”总体战略框架下, 积极开拓西南市场、拓展产能布局的又一重要举措。屠宰项目可以为高端肉制品精深加工提供优质原料, 有利于完善向下游产业链的延伸, 有利于食品业务的开拓。同时, 利用公司在屠宰和肉制品深加工方面的优势, 积极布局西南市场, 有助于加快全国业务布局, 助推公司战略目标的实现。

4. 风险提示

新冠疫情蔓延风险, 国际局势变动风险, 政策落地不及预期风险。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>