

供销社“再度翻红”

农业 2022 年第 44 周周报

核心观点

- 新时代的供销社是主要服务于农村的商业设施，在一定程度上承担起农村物流中转站的功能，完善之前积累下来的以流通骨干企业为支撑、县城为枢纽、乡镇为重点、村级为终端的三级县域流通网络，其核心作用在于构建农村和城市之间的双向流通通道，让农产品走出去，让农资、日用消费品等引进来。
- 2020 年全国供销合作社系统实现销售总额 5.3 万亿元，同比增长 14.2%。其中，农副产品类占比 42%；农业生产资料类占比 16%；消费品类占比 34%；再生资源类占比 5%。2021 年，供销系统销售总额再攀新高，达 6.26 万亿元，同比增加 18.9%。截至 2020 年年末，全系统有县及县以上供销合作社机关 2789 个。供销社系统为非盈利单位，对政府补助依赖度较大。从经费来源看，2020 年财政全额拨款的 2517 个，占 90.2%。
- 供销社对农村的影响可体现在诸多方面：（1）切入农资销售，降低农民种地成本。种子、化肥、农药、农膜、农用机械租赁在内的农资费用占三大粮食总种植成本的 40%。2020 年以来，以化肥为代表的农资价格大幅上涨，压缩了农民的种植利润。供销社可以切入农资销售领域，进行公益性农资销售，在保证农资产品质量的基础上，降低农民的种地成本，增加农民收入。
- （2）产销对接，帮助农产品走出去。重启供销系统，推广“农社对接”“农超对接”“农校对接”等直供直销模式，农民生产的农产品直供供销社，供销社再以相对合理的价格卖给消费者，这样可以减去大量的中间环节，降低流通成本，平抑农产品价格。此外，供销社可以通过直播带货等形式，打造地标农产品，树立农产品品牌，利用数字商务振兴农业，从而提高农产品销售。
- （3）推进农村传统物流与冷链物流共发展。传统物流方面，加快农村物流快递网点布局，实施“快递进村”工程，鼓励发展“多站合一”的乡镇客货邮综合服务站、“一点多能”的村级寄递物流综合服务点。探索建设“蜂巢”自提、班车运输、建设村级合作网点等多元模式，大力发展农村物流，推动县、乡、村三级物流信息的高效整合和优化配置，切实解决工业品下行和农产品上行在物流方面的难题。
- 冷链物流方面，推动冷链物流服务网络向农村延伸，整县推进农产品产地仓储保鲜冷链物流设施建设，促进合作联营、成网配套。2022 年 2 月，供销社总社编制印发了《全国供销合作社“十四五”公共型农产品冷链物流发展专项规划》，明确，“十四五”期间，全国供销合作社系统将建成 600 个县产地农产品冷链物流中心、100 个农产品冷链物流枢纽基地、200 个城市销地农产品冷链物流中心。

风险提示

- 农产品价格波动风险、疫病风险、政策风险、行业竞争与产品风险

行业评级 看好（维持）

国家/地区 中国
行业 农业行业
报告发布日期 2022 年 11 月 06 日



证券分析师

张斌梅 021-63325888*6090
zhangbinmei@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860520020002
香港证监会牌照：BND809

联系人

樊嘉敏 fanjiamin@orientsec.com.cn
肖嘉颖 xiaojaying@orientsec.com.cn

相关报告

9 月饲料总产量同比增加：农业 2022 年第 43 周周报 2022-10-30
缘何近期肉鸡苗价格持续上涨？：农业 2022-10-23
2022 年第 42 周周报
我国种鸡引种与海外禽流感现状：农业 2022-10-16
2022 年第 41 周周报

目录

本周农业板块跑输大盘 0.3 个百分点	4
本周关注：供销社“再度翻红”	4
风险提示	6

图表目录

图 1: 本周农业板块跑输大盘 0.3 个百分点	4
图 2: 本周种业板块上涨 11.1%	4
图 3: 2021 年供销系统销售总额 6.26 万亿元, 同比+18.9%	4
图 4: 农副产品占比最大	4
图 5: 截至 2020 年全系统有县及以上供销合作社机关 2789 个	5
图 6: 供销社对政府补助依赖度较大	5
图 7: 农资费用占三大粮食种植成本的 40%	5
图 8: 供销系统农业生产资料类销售额	5
图 9: 供销系统农产品购进额	6
图 10: 供销系统农产品类销售额	6

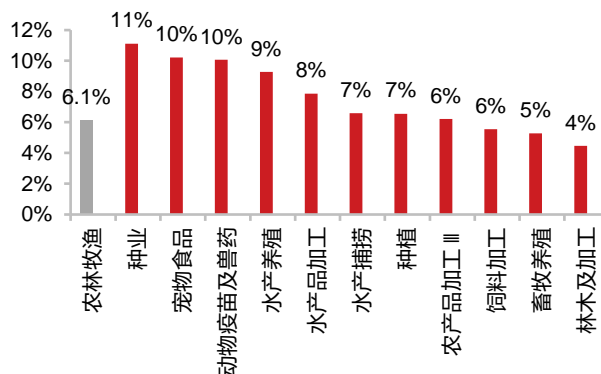
本周农业板块跑输大盘 0.3 个百分点

图 1：本周农业板块跑输大盘 0.3 个百分点



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 2：本周种业板块上涨 11.1%



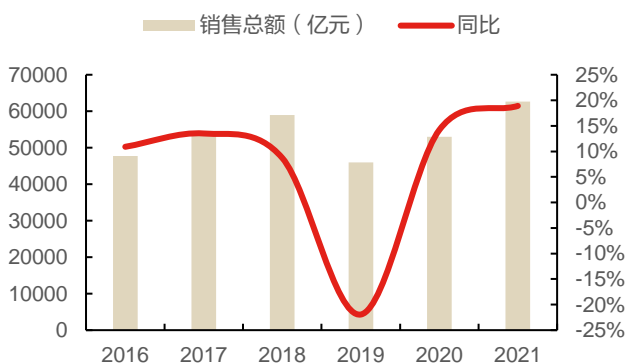
数据来源：Wind、东方证券研究所

本周关注：供销社“再度翻红”

新时代的供销社是主要服务于农村的商业设施，在一定程度上承担起农村物流中转站的功能，完善之前积累下来的以流通骨干企业为支撑、县城为枢纽、乡镇为重点、村级为终端的三级县域流通网络，其核心作用在于构建农村和城市之间的双向流通通道，让农产品走出去，让农资、日用消费品等引进来。

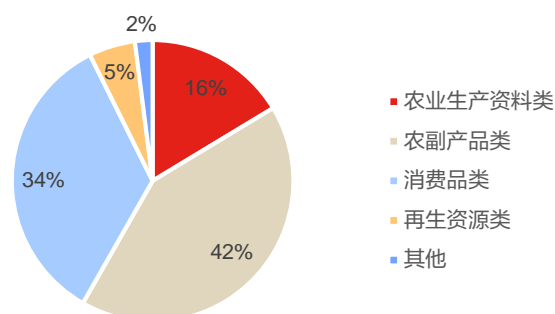
2020 年全国供销合作社系统实现销售总额 5.3 万亿元，同比增长 14.2%。其中，农副产品类销售额 22205.3 亿元，增长 19.5%，占比 42%；农业生产资料类销售额 8667.1 亿元，增长 10.1%，占比 16%；消费品类零售额 18234.5 亿元，增长 14.8%，占比 34%；再生资源类销售额 2824 亿元，增长 21.8%，占比 5%。2021 年，供销系统销售总额再攀新高，达 6.26 万亿元，同比增加 18.9%。

图 3：2021 年供销系统销售总额 6.26 万亿元，同比+18.9%



数据来源：中国供销合作网、东方证券研究所

图 4：农副产品占比最大



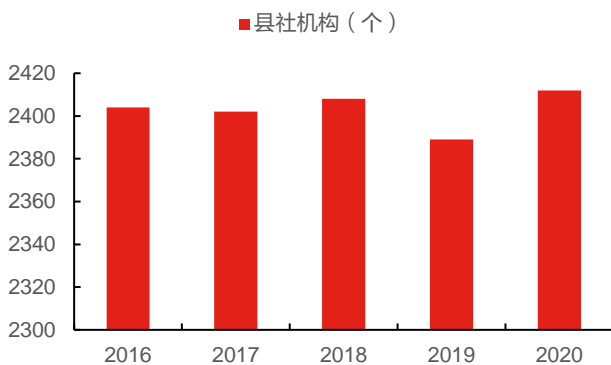
数据来源：中国供销合作网、东方证券研究所

截至 2020 年年末，全系统有县及县以上供销合作社机关 2789 个，其中，省（区、市）及新疆生产建设兵团供销合作社 32 个，省辖市（地、盟、州）供销合作社 344 个，同比增加 4 个，县（区、市、旗）供销合作社 2412 个，同比增加 23 个，全系统有基层社 37652 个，同比增加 5187 个。

为了加快供销社的发展，2021年安排了3000万元用于支持60个基层社的改造项目，共改造薄弱基层社2892家，2022年将继续加大扶持，改造2000家薄弱基层社，打造1000家基层示范社。

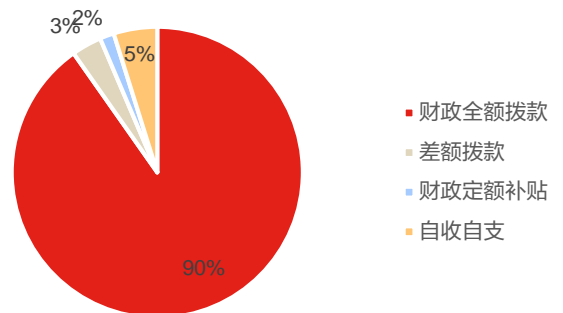
供销社系统为非盈利单位，对政府补助依赖度较大。从经费来源看，2020年财政全额拨款的2517个，占90.2%。其中，省社机关30个，省辖市社机关327个，县社机关2159个。差额拨款的93个，占3.3%，均为县社机关。财政定额补贴的44个，占1.6%，均为县社机关。实行自收自支的135个，占4.8%，其中，省社机关2个，省辖市社机关17个，县社机关116个。

图 5：截至 2020 年全系统有县及以上供销合作社机关 2789 个



数据来源：中国供销合作网、东方证券研究所

图 6：供销社对政府补助依赖度较大

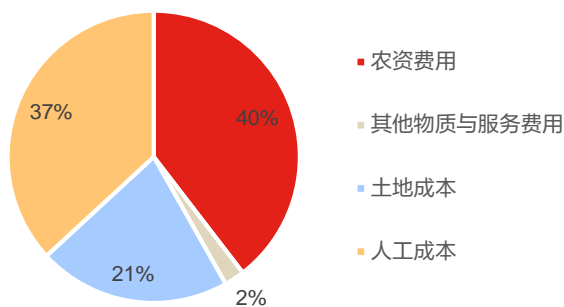


数据来源：中国供销合作网、东方证券研究所

供销社对农村的影响可体现在诸多方面：

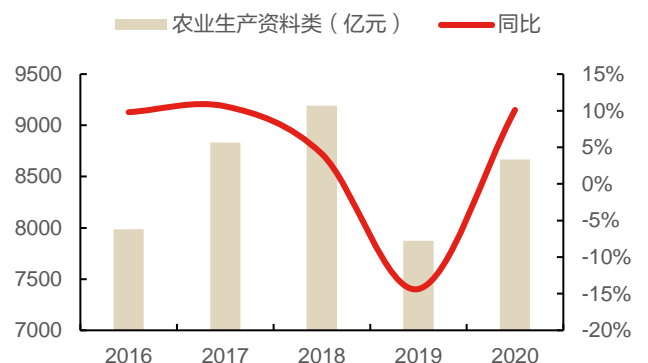
切入农资销售，降低农民种地成本。种子、化肥、农药、农膜、农用机械租赁在内的农资费用占三大粮食总种植成本的40%。2020年以来，以化肥为代表的农资价格大幅上涨，压缩了农民的种植利润。供销社可以切入农资销售领域，进行公益性农资销售，在保证农资产品质量的基础上，降低农民的种地成本，增加农民收入。

图 7：农资费用占三大粮食种植成本的 40%



数据来源：全国农产品成本收益资料汇编、东方证券研究所

图 8：供销系统农业生产资料类销售额

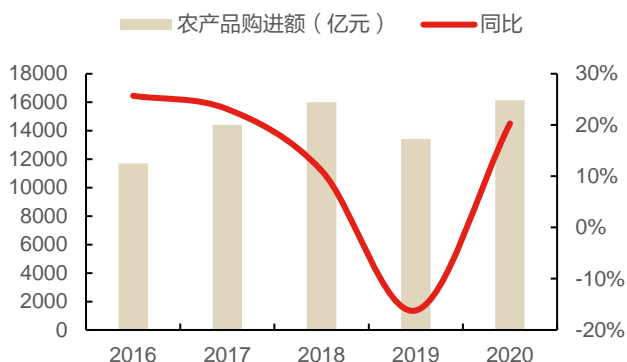


数据来源：中国供销合作网、东方证券研究所

产销对接，帮助农产品走出去。重启供销系统，推广“农社对接”“农超对接”“农校对接”等直供直销模式，农民生产的农产品直供供销社，供销社再以相对合理的价格卖给消费者，这样可以减去大量的中间环节，降低流通成本，平抑农产品价格。此外，供销社可以通过直播带货等形式，打造地标农产品，树立农产品品牌，利用数字商务振兴农业，从而提高农产品销售。2020年

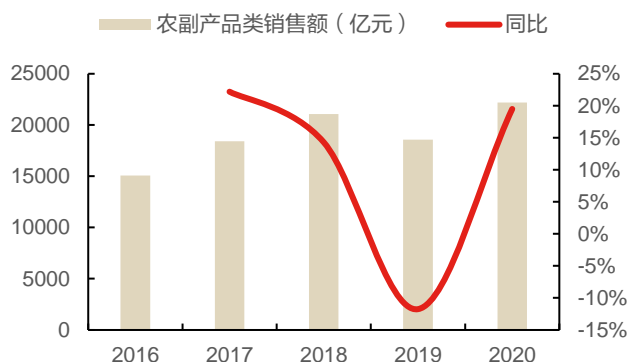
全国供销社系统从农业生产者购进的农产品 16133.2 亿元，同比增长 20.3%；农产品类销售额 22205.3 亿元，同比增长 19.5%。

图 9：供销社系统农产品购进额



数据来源：中国供销合作网、东方证券研究所

图 10：供销社系统农产品类销售额



数据来源：中国供销合作网、东方证券研究所

推进农村传统物流与冷链物流共发展。传统物流方面，加快农村物流快递网点布局，实施“快递进村”工程，鼓励发展“多站合一”的乡镇客货邮综合服务站、“一点多能”的村级寄递物流综合服务点。探索建设“蜂巢”自提、班车运输、建设村级合作网点等多元模式，大力发展农村物流，推动县、乡、村三级物流信息的高效整合和优化配置，切实解决工业品下行和农产品上行在物流方面的难题。2020 年供需合作社系统物流业营业额 116.3 亿元，同比增长 70%。

冷链物流方面，推动冷链物流服务网络向农村延伸，整县推进农产品产地仓储保鲜冷链物流设施建设，促进合作联营、成网配套。2022 年 2 月，供销社总社编制印发了《全国供销合作社“十四五”公共型农产品冷链物流发展专项规划》，明确，“十四五”期间，全国供销合作社系统将建成 600 个县域产地农产品冷链物流中心、100 个农产品冷链物流枢纽基地、200 个城市销地农产品冷链物流中心。

风险提示

农产品价格波动风险：农产品极易受到天气影响，若发生较大自然灾害，会影响销售情况、运输情况和价格走势；

疫病风险：畜禽类价格的阶段性波动易受到疫病等因素影响；

政策风险：农业政策推进的进度和执行过程易受非政策本身的因素影响，造成效果不及预期，影响行业变革速度和公司的经营情况；

行业竞争与产品风险：公司产品（种子、疫苗等）的推广速度受到同行业其他竞争品的影响，可能造成销售情况不及预期。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 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在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn