



农林牧渔行业 2021 年第 39 周周报：继续重点推荐种业机 会；关注生猪产能调控新方案 推进！



1、继续重点推荐种子：把握种业战略性机遇！

一方面，当前种业行业有望迎来景气行情。粮价的持续上涨带动农民种植积极性增强，高粮价促进种子的需求量以及需求品质进一步改善；随着前几年制种面积下降，种子行业供需格局改善。另一方面，种业是保障粮食安全的根本，在粮食安全大基调下，我国已在种业的制度设计、法律法规修订、安全证书发放、鉴定技术研发等方面多管齐下，为转基因技术商业化的加快落地提供了良好的制度环境、市场环境。我们认为，重视研发投入、创新能力强，特别是转基因技术储备丰富的公司有望获得更大的市场份额！

继续重点推荐：**【隆平高科】**（参股公司转基因技术储备丰富，传统品种和渠道优势突出）、**【大北农】**（转基因技术领先，大北农生物转基因玉米扩区面积最广）、**【荃银高科】**（业务质地好，背靠先正达集团，有望实现跃进式发展）；其次推荐**【登海种业】**（玉米种子龙头，有望把握转基因玉米机遇）。

2、重点推荐各板块龙头白马：我们认为，由于市场风格轮动的因素，海大集团、生物股份、圣农发展等优秀龙头均出现不同程度回调，其价值已经彰显。

1) 海大集团：优质大白马， α 与 β 双升。我们认为随消费逐步企稳，多品类水产品价格提升，受前期疫情影响投苗，预期多品种养殖今年景气度向上，水产饲料增速有望提升；畜禽饲料在成本优势下大客户和渠道客

户双向增长，市占率有望加速提升，叠加动保种苗进展，业绩快速增长可期，重点推荐。

2) 新洋丰：业绩高速增长，磷酸铁锂打开成长空间。复合肥销量高速增长；公司拥有 180 万吨磷酸一铵，大股东磷矿预计未来陆续全部注入，并强势切入磷酸铁生产（配套齐全，预计成本优势显著），未来成长空间打开。

3) 圣农发展：跨越周期，食品端 2B+2C 双向突破的白羽肉鸡龙头：深耕白羽肉鸡产业链，养殖降本增效显著，有望跨越周期；圣农食品发力，2B 端优势显著且稳健增长，发力 C 端，预计随着多维单品推出及爆品打造，公司有望逐步从“消费者背后的企业”走向“消费者身边的企业”。

4) 生物股份：动保市场化机遇到来，公司进入研发和产品驱动新阶段。动保市场化改革提速，叠加规模猪企出栏规模加速，动物疫苗市场规模有望快速扩张；公司研发和产品创新加速，多个在研产品打开未来成长空间。

3、生猪养殖产业链：关注生猪产能调控实施方案落地情况，重视出栏高增长、成本改善的养猪股。

9 月 23 日农业农村部基于以往猪周期波动过大的背景，印发《生猪产能调控实施方案（暂行）》，旨在稳定生猪生产，平滑猪周期。方案指出“十四五”期间，能繁母猪正常保有量稳定在 4100 万头左右（参照猪肉产量在 5500 万吨），最低不低于 3700 万头，并将能繁存栏变动分绿、黄和红

3 个区域，采取相应的调控措施，保持能繁母猪合理存栏。我们认为若方案执行到位对长期减缓猪价波动，促进养猪业健康发展，意义重大；短期猪价波动，需关注供需情况。

根据涌益咨询数据，最新生猪周均价 11.97 元/kg，环降 3%左右；15kg 仔猪跌至 232 元/头、环降 12%；50kg 母猪跌至 1611 元/头、环降 15%，集团及散户均在优化种群中。我们认为，猪价方面，目前仍处于产能扩张周期下行阶段，但经过持续的亏损，我们认为短期关注大猪消化以及深度亏损之后的猪价反弹，长期重点关注上市公司出栏量高成长，以及成本改善能力强、估值低的企业。

1) 生猪养殖板块：重点推荐：【牧原股份】（优秀龙头，成本领先）、【温氏股份】（夯实内功，有望进入快速通道）、【中粮家佳康】（头均盈利业内领先）、【正邦科技】（预期差大）、天邦股份（预期差大）等。

2) 动保板块：存栏加速回升，行业长期扩容，集中度有望持续提升，关注个股阿尔法机会。持续推荐【生物股份】（行业龙头，研发、工艺、渠道显著领先，预期差大）、【科前生物】（非强免疫疫苗龙头，核心产品市占率

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27004

