

农林牧渔

行业快报

农村工作会议跟踪点评

投资要点

- ◆ 据新华网发布信息，中央农村工作会议 12 月 20 日至 21 日在北京召开，会议分析当前“三农”工作面临的形势和任务，围绕全面建成小康社会和打赢脱贫攻坚战，研究部署 2020 年“三农”工作。
- ◆ 本次中央农村工作会议中，与农业生产较为相关的内容是：要下大力气抓好粮食生产，强化粮食安全省长责任制考核，加大对产粮大县的奖励和支持力度，进一步完善农业补贴政策，保障农民种粮基本收益，稳住粮食播种面积，稳定粮食产量。要加快恢复生猪生产，全面落实省负总责和“菜篮子”市长负责制，落实扶持生猪生产的各项政策措施。要加强现代农业设施建设，加快推进高标准农田建设，启动农产品仓储保鲜冷链物流设施建设工程，加大水利建设力度。从二级市场农林牧渔行业层面，主要涉及种业、畜禽养殖和饲料动保等子行业。
- ◆ 畜禽养殖和饲料动保等板块：2019 年下半年以来，随着国内生猪价格的快速上涨，生猪保供稳价的相关政策举措密集出台，本次中央农村工作会议更是明确要加快恢复生猪生产和落实扶持生猪生产的各项政策措施。根据我们草根调研了解，在高猪价和利好政策的驱动下，北方部分养殖区域的补栏积极性有所回升，北方区域的饲料销售已经领先于南方率先出现企稳回暖。随着时间推移，在高盈利和政策的驱动下，我们预计后续南方补栏的积极性也有望跟随北方出现回暖，从而带动饲料和兽药疫苗产品需求的企稳和逐步回升。
- ◆ 种业板块：2019 年对于种业上市板块而言，是业绩较为惨淡的一年，种业公司整体业绩表现欠佳。根据全国农技推广服务中心的统计和我们的测算，预计 2020 年杂交玉米种子的库存消费比有望回落至 51.89%，连续第三年出现回落，行业供需形势趋于改善；预计 2020 年杂交水稻种子的库存消费比从 2019 年的 71.11% 进一步上升至 72.73%，仍处于供过于求的状态。
- ◆ 综上所述，从饲料动保板块有望企稳回暖的角度，我们认为海大集团的基本面后续有望逐渐回升，我们看好海大集团未来的市场表现，主要逻辑在于：（1）2019 年下游水产养殖景气度较低，2020 年基数压力相对较小，预计 2020 年水产价格的见底回升和猪料的回暖有助于减缓水产料此前面临的市场压力；（2）全球水产养殖看中国，中国水产饲料看海大，海大集团未来仍有望继续成为外资资金青睐的有中国特色的优质资产；（3）公司目前对应 2020 年 PE 不到 22 倍，存在跨年度估值切换的机会。
- ◆ 风险提示：畜禽疫情复燃导致畜禽料销量低于预期、极端天气导致水产饲料销量低于预期、鱼粉和玉米豆粕等原材料价格波动风险。

 投资评级 **领先大市-A 首次**

首选股票	评级
002311 海大集团	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.55	-5.85	13.67
绝对收益	-1.20	-3.78	46.28

分析师

陈振志
 SAC 执业证书编号：S0910519110001
 chenzhenzhi@huajinsec.com
 021-20377051

相关报告

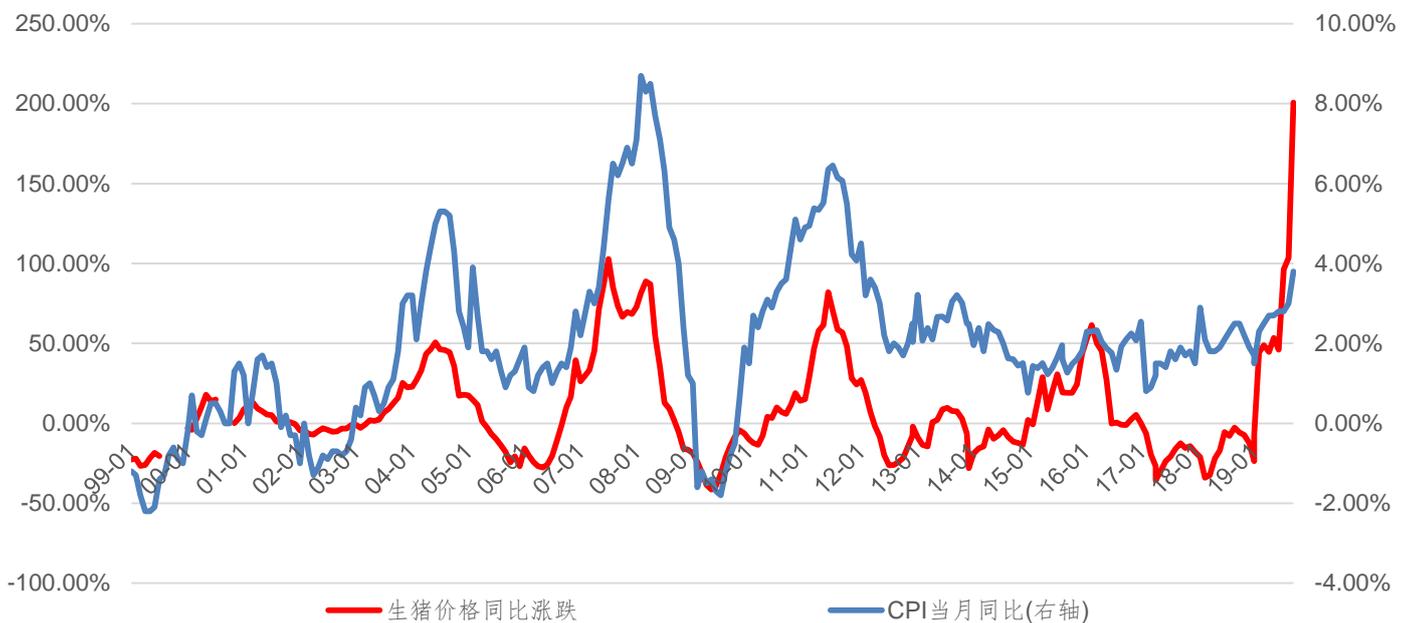
农林牧渔：宠食内销起，本土企业崛起机遇到来 2019-01-11

图 1: 2019 年 8 月以来, 生猪保供稳价相关政策举措密集出台

日期	政策举措	日期	政策举措
8月21日	定下“生猪保供稳价五大举措”(国务院)	9月29日	9月19日以来累计投放中央储备冻肉3万吨(商务部等)
9月2日	9月1日起, 运输仔猪及冷鲜猪肉恢复执行“绿色通道”政策(交通运输部、农业农村部)	10月14日	积极开拓相关进口来源(海关总署)
9月4日	提出六方面举措, 促进生猪生产、保障市场供应、维护经济稳定(财政部、农业农村部)	10月17日	支持疫区和发生疫情的养殖场尽快恢复生产, 帮助养殖户扩大生产(农业农村部)
9月5日	对符合环保要求的畜禽养殖建设项目, 加快环评审批(生态环境部、农业农村部)	10月21日	引导保险银行金融机构加大对生猪产业的支持力度(银保监会)
9月5日	作出三项部署, 明确取消生猪养殖附属设施用地15亩上限规定(自然资源部)	10月25日	坚持不懈抓好非洲猪瘟防控, 千方百计恢复生猪生产(农业农村部)
9月6日	优化农机购置补贴机具种类范围, 生猪养殖场(户)购置自动饲喂、疫病防控等农机准备应补尽补(农业农村部)	11月7日	多措并举恢复生猪生产, 遏制部分产品价格过快上涨(国务院)
9月6日	要求银行业金融机构进一步加大对生猪产业的支持, 不得盲目限贷、抽贷、断贷(银保监会、农业农村部)	11月11日	全力恢复生猪生产, 促进禽肉、牛羊肉等猪肉替代产品生产(农业农村部)
9月9日	规模猪场给予一次性补助, 最低不少于50万, 最高不高于500万(发改委、农业农村部)	11月15日	五方面着手保障猪肉消费, 择机投放冻猪肉(发改委)
9月10日	印发《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》(国务院)	11月16日	召开南方九省区生猪生产调度会, 全力推动生猪生产加快恢复(农业农村部)
9月11日	促进生猪生产加快恢复发展保障猪肉供给(农业农村部)	11月21日	重点抓好五方面工作, 促进生猪生产加快恢复(农业农村部)
9月11日	加大猪肉价格监督, 哄抬物价绝不姑息(市场监管总局)	11月27日	召开银行业保险业支持生猪稳产保价座谈会, 推进涉猎商业险种试点和扩面, 提高生猪保险覆盖率和保险保障能力(银保监会)

资料来源: 21 财经、华金证券研究所

图 2: 国内生猪价格涨跌与 CPI 走势



资料来源: Wind、华金证券研究所

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

陈振志声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com