

行业周报（第二周）

2021年01月17日

行业评级：

农林牧渔 增持（维持）

杨天明 SAC No. S0570519080004
研究员 yangtianming@htsc.com
冯鹤 SAC No. S0570517110004
研究员 SFC No. BQL100
021-28972251
fenghe@htsc.com
冯源 SAC No. S0570120070176
联系人 fengyuan016921@htsc.com

本周观点：转基因玉米再传利好，国内种业升级有望

上周全国猪价小幅下跌。部分冷冻进口产品检出新冠病毒阳性，进口有所受阻。但考虑到农业部监测 2020 年 6 月全国能繁母猪同比转正，我们认为未来生猪供应有望逐月增长。在产能恢复的背景下，生猪养殖板块成本的重要性逐步凸显，建议关注出栏成长性较高、成本控制较为优异、负债及现金流情况较好的企业的结构性配置机会。“种子问题”重要性与日俱增，同时转基因种子稳步推进，建议关注隆平高科。此外，生猪养殖产能扩充带来旺盛的饲料需求和疫苗需求，后周期的饲料和动保板块有望受益，建议关注中牧股份、生物股份、普莱柯、瑞普生物、天康生物。

子行业观点

1) 生猪养殖：出栏加速，生猪养殖板块利润逐步释放；龙头公司加速扩张，驱动公司净利增长；2) 动物疫苗：生猪产能持续恢复及国家强制疫苗补贴带动疫苗需求，相关标的估值有望修复。

重点公司及动态

1) 中牧股份：市场化改革不断推进，猪苗拉动收入高增长；2) 生物股份：产品升级，新品助力高增长。

风险提示：猪价不及预期，生猪出栏量不及预期，原材料价格上涨，新冠疫情持续时间较长，非洲猪瘟疫情风险。

一周涨幅前十公司

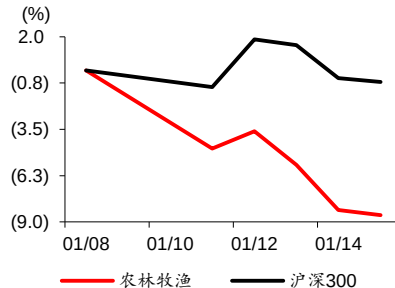
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
回盛生物	300871.SZ	15.07
蔚蓝生物	603739.SH	12.51
正虹科技	000702.SZ	7.49
科前生物	688526.SH	3.95
华英农业	002321.SZ	3.94
普莱柯	603566.SH	1.28
溢多利	300381.SZ	1.17
佩蒂股份	300673.SZ	0.90
ST 景谷	600265.SH	0.33
瑞普生物	300119.SZ	0.05

一周跌幅前十公司

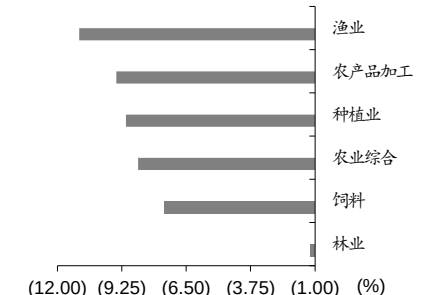
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金龙鱼	300999.SZ	(17.92)
登海种业	002041.SZ	(16.39)
牧原股份	002714.SZ	(14.98)
神农科技	300189.SZ	(14.88)
新赛股份	600540.SH	(14.14)
丰乐种业	000713.SZ	(14.13)
大湖股份	600257.SH	(13.48)
国联水产	300094.SZ	(13.36)
香梨股份	600506.SH	(12.46)
中水渔业	000798.SZ	(12.26)

资料来源：华泰证券研究所

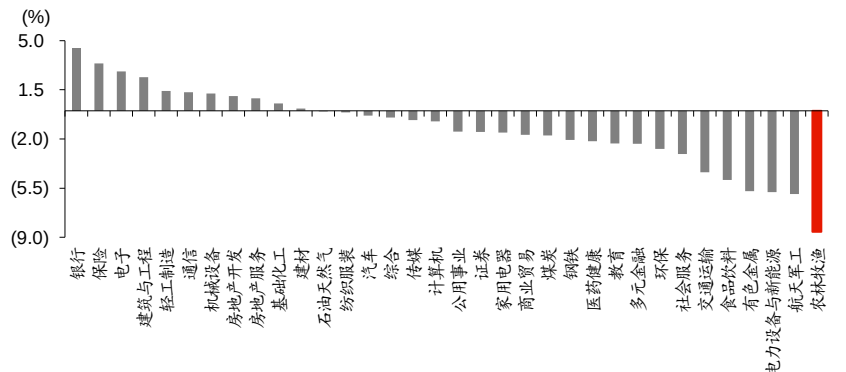
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	01月15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
瑞普生物	300119.SZ	增持	18.72	25.38	0.48	0.81	0.94	1.12	39.00	23.11	19.91	16.71
普莱柯	603566.SH	买入	20.60	33.20	0.34	0.66	0.83	1.00	60.59	31.21	24.82	20.60
生物股份	600201.SH	增持	19.65	26.46	0.20	0.42	0.63	0.87	98.25	46.79	31.19	22.59
中牧股份	600195.SH	买入	12.26	26.40	0.25	0.60	0.67	0.80	49.04	20.43	18.30	15.33
隆平高科	000998.SZ	买入	18.47	28.70	-0.23	0.25	0.41	0.60	-80.30	73.88	45.05	30.78

资料来源：华泰证券研究所

本周观点

生猪养殖：全国需求持续回暖，头部企业出栏加速，关注结构性配置机会

上周（1 月 11 日-1 月 15 日）猪价环比下跌。根据猪易通数据，上周生猪均价 36.09 元/公斤，周环比下跌 1.23%。分区域看，全国猪价跌多涨少。其中，西南、华中、东北地区跌幅最大，分别为 0.82%、0.80%和 0.61%。从需求端看，春节来临促进消费需求，同时居民对长期高猪价已较为适应，我们预计今年消费量同比去年有所增长。从供给端看，据人民日报消息，部分冷冻进口产品检出新冠病毒阳性，进口有所受阻。考虑到农业部监测 2020 年 6 月全国能繁母猪同比转正，我们认为未来生猪供应有望逐月增长。

截至 1 月 15 日，生猪期货 LH2109 收盘价为 24725 元/吨，LH2111 为 22650 元/吨，LH2201 为 22690 元/吨，相较上上周收盘价均有所下跌，生猪供应逐步增多的预期在期货市场同样有所反映。根据美国生猪期货的发展情况，我们认为，自推出生猪期货以来，美国生猪产业经历了高度的规模化和集中化，上中下游产业链具有明显的联动作用，下游的终端消费市场成为促使产业规模化的根本推动力。在这期间，生猪养殖、屠宰、肉制品加工都得到了大幅的发展，整个行业的专业化程度、龙头集中度、市场壁垒、市场成熟度都得到了大幅的提升。我们认为，我国生猪产业目前正在经历如同美国生猪产业规模化前期的阶段，此时推出生猪期货有利于整个生猪产业链的健康发展，对行业的规模化进程能起到锦上添花之效。我们认为，生猪期货对生猪产业链的塑造将会逐步展开，屠宰端和养殖端的双向规模化有望加快，具有产业链一体化优势的企业有望受益。

产能端：全国产能恢复良好，据农业农村部，11 月末全国能繁母猪存栏超过 4100 万头、生猪存栏超过 4 亿头，生猪产能已恢复到 2017 年底的 90%以上。11 月，规模猪场新生仔猪超过 3100 万头，比年初增长 94.1%。全国规模猪场比年初增加 1.6 万家，散养户比年初增加 228 万户。

短期看来：北方多省新冠疫情有所反复，部分地区交通受到阻碍，养殖户抛售肥猪意愿加强，我们预计短期内生猪价格可能震荡下行。同时，由于去年 6 月起全国能繁母猪同比转正且逐月增加，我们预计今年一季度生猪供应或将同比出现较大幅度增长，生猪价格可能再次进入下滑阶段。我们认为目前生猪市场处于供需两旺的局面，生猪周期虽进入下行期，但仍处历史较高水平，龙头企业出栏单头生猪的净利润仍在较高水平（据 Wind，2021 年 1 月 15 日，生猪养殖企业自繁自养利润仍然高达 2321.54 元/头）。

图表1： 2021 年 1 月 15 日，生猪养殖自繁自养利润为 2321.54 元/头



资料来源：中国畜牧业信息网，华泰证券研究所

图表2： 2020 年 1 月 15 日，全国仔猪均价为 101.29 元/公斤



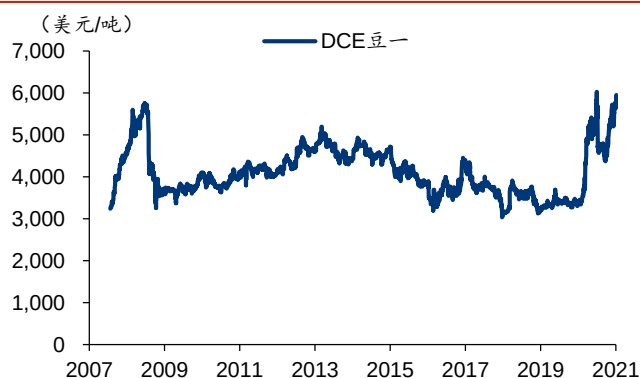
资料来源：Wind，华泰证券研究所

我们认为，今年三季度之前全国生猪产能有望恢复到接近正常年份水平（即 2017 年产能水平），目前生猪养殖板块产能因素的重要性已经下降，21-22 年成本控制、扩张的节奏将在更大程度上影响企业的盈利，养殖板块走势可能逐步出现分化。同时，据中国畜牧业信息网，1 月 15 日，全国仔猪均价为 101.29 元/公斤，相比去年 3 月份高点的超过 135 元/公斤有较大降幅。我们认为仔猪价格的大幅度回落一方面体现了目前养殖户对今年上半年的生猪行情的乐观情绪有所减弱，另一方面也说明目前市场上仔猪供给正在逐步释放。我们认为，整体来讲今年仔猪行情不容乐观，育肥产能的建设及投产将是生猪养殖企业间竞争的核心能力之一，出栏成长性较高、成本控制较为优异、负债及现金流情况较好的企业可能出现配置机会。

种业：转基因玉米再传利好，国内种业有望加速发展

国外：12 月 5 日，联合国世界粮食计划署执行干事大卫·比斯利表示，由于冠状病毒疫情，接近饥饿濒死边缘的人数从 1.35 亿增加到 2.7 亿，世界范围内的粮食危机预期越来越强。世界范围内大豆供需局面同样不容乐观：1 月 13 日，USDA 发布 1 月份供需报告，美豆结转库存下调至 1.4 亿蒲式耳，下调美豆单产 0.5 蒲式耳至 50.2 蒲/英亩，下调阿根廷大豆产量 200 万吨至 4800 万吨。我们认为，20-21 年度冬季天气异常概率上升、新冠疫情造成的农作物播种进度受阻等事件可能对全球粮食产量产生冲击，全球范围内粮食价格上行压力有可能加大。

图表3：2021 年 1 月 15 日，DCE 豆一价格达到 5691 元/吨



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：2021 年 1 月 15 日，DCE 玉米达到 2869 元/吨



资料来源：Wind，华泰证券研究所

国内：中央农村工作会议于 12 月 28 日至 29 日举行，总书记指出，“要坚持把解决好‘三农’问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力推动乡村振兴。要坚持农业科技自立自强，加快推进农业关键核心技术攻关。要调动农民种粮积极性，稳定和加强种粮农民补贴”。我们认为，我国种业有望更加得到重视，研发实力较强的龙头种企有望受益。玉米与大豆价格持续高涨，截至 1 月 15 日，DCE 豆一期货价格达到 5691 元/吨，为近 20 年高位，DCE 玉米达 2869 元/吨，为近 16 年高位，我们认为，我国饲用粮偏紧的局面有望持续。农产品价格上行有望提振农民种植积极性，种业基本面改善的预期较为明确。1 月 11 日，农业农村部发布新一批农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单，大北农玉米性状产品 DBN9936 和 DBN9858 继获得北方春玉米区的批准之后，又获得了黄淮海夏玉米区、西南玉米区、西北玉米区、南方玉米区的安全证书（生产应用），有效期从 2020 年 12 月 29 日到 2025 年 12 月 28 日。随着 19 年以来转基因相关政策的加速和生物安全证书批准清单的发布，我国转基因种子商业化有望加速。因此我们看好具备突出研发实力、丰富种质资源的种业龙头公司，建议关注隆平高科，产业链内相关公司有大北农、登海种业以及荃银高科。

饲料：建议关注海大集团

伴随着养殖业产能扩充以及种植业原材料价格处于高位，饲料价格有望继续上涨。据农业农村部，截至 11 月底全国能繁母猪存栏连续 14 个月环比增长，生猪存栏连续 10 个月环比增长，生猪产能的恢复有望继续拉动猪饲料销量高增长。从全国数据来看，据中国饲料工业协会 11 月份全国饲料总产量为 2232 万吨，同比增长 12.8%。其中，猪料产量为 932 万吨，同比增长 53.1%。除此之外，“禁抗”全面实施的背景下，能够给养殖企业/农户提供系统解决方案的饲企有望不断提升市场份额。建议关注研发优势突出、注重服务及解决方案的龙头饲企海大集团。

动物疫苗：动物疫苗市场化改革继续推进，动保企业业绩持续释放

农业农村部继续推进动物疫苗市场化改革，市场苗全面取代招采苗迈出了坚实的一步，我们认为，产品质量优异、市场化程度高的动保龙头的优势地位有望进一步扩大。此外，生猪产能继续恢复（能繁母猪存栏量连续 14 个月增长，生猪存栏均连续 10 个月环比增加），猪苗需求有望不断向好。我们预计猪苗需求或将拉动疫苗企业 21 年实现收入&净利高增，推荐布局后周期动物疫苗板块，建议关注中牧股份、生物股份、普莱柯、瑞普生物、天康生物等。

重点公司概况

图表5：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01 月 15 日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
瑞普生物	300119.SZ	增持	18.72	25.38	0.48	0.81	0.94	1.12	39.00	23.11	19.91	16.71
普莱柯	603566.SH	买入	20.60	33.20	0.34	0.66	0.83	1.00	60.59	31.21	24.82	20.60
生物股份	600201.SH	增持	19.65	26.46	0.20	0.42	0.63	0.87	98.25	46.79	31.19	22.59
隆平高科	000998.SZ	买入	18.47	28.70	-0.23	0.25	0.41	0.60	-80.30	73.88	45.05	30.78
中牧股份	600195.SH	买入	12.26	26.40	0.25	0.60	0.67	0.80	49.04	20.43	18.30	15.33

资料来源：华泰证券研究所

图表6：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
瑞普生物 (300119.SZ)	2020Q1-Q3 归母净利润 2.52 亿元, yoy+74.40% 2020 年 10 月 28 日, 公司发布 2020 年第三季度报告, 20Q1-Q3 实现总营收 14.61 亿元, yoy+41.45%, 归母净利润 2.52 亿元, yoy+74.40%, 此外, 公司前三季度非经常损益为 2056 万元。单季度看, 20Q3 公司实现总营收 5.37 亿元, yoy+41.43%, 归母净利润 1.05 亿元, yoy+80.02%, 环比增长 41.53%。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.81、0.94、1.12 元, 目标价为 25.38 元, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 瑞普生物(300119 SZ,增持): 新品不断获批, 业绩加速释放
普莱柯 (603566.SH)	2020Q1-Q3 归母净利润 1.60 亿元, yoy+68.79% 2020 年 10 月 28 日, 公司发布 2020 年第三季度报告, 20Q1-Q3 实现总营收 6.47 亿元, yoy+37.48%, 归母净利润 1.60 亿元, yoy+68.79%。单季度看, 20Q3 公司实现总营收 2.26 亿元, yoy+49.10%, 归母净利润 0.40 亿元, yoy+34.85%。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.66、0.83、1.00 元, 目标价为 33.20 元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 普莱柯(603566 SH,买入): 研发驱动, 猪苗拉动业绩高增
生物股份 (600201.SH)	2020Q1-Q3 归母净利润 2.96 亿元, yoy+19.03% 2020 年 10 月 22 日, 公司发布 2020 年第三季度报告, 20Q1-Q3 实现总营收 11.08 亿元, yoy+30.65%, 归母净利润 2.96 亿元, yoy+19.03%。单季度看, 20Q3 公司实现总营收 4.83 亿元, yoy+43.61%, 归母净利润 1.13 亿元, yoy+44.39%, 环比增长 254.78%。我们预计 20-22 年公司 EPS 分别为 0.42、0.63、0.87 元, 目标价 26.46 元, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 生物股份(600201 SH,增持): 生猪后周期, 动保龙头稳健成长
隆平高科 (000998.SZ)	2020H1 归母净利-0.74 亿元, yoy-207.43% 2020 年 8 月 28 日, 公司公布 2020 年半年度报告, 20H1 实现营收 11.32 亿元, yoy-9.00%; 实现归母净利润-0.74 亿元, yoy-207.43%。单季度看, 20Q2 公司实现营收 3.25 亿元, yoy-35.48%, 归母净利润-0.98 亿元, yoy-48.04%。我们预计, 2020-22 年公司 EPS 分别为 0.25 元、0.41 元以及 0.60 元, 合理目标价为 28.70 元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 隆平高科(000998 SZ,买入): 疫情拖累短期业绩, 不改长期向好
中牧股份 (600195.SH)	2020H1 归母净利 3.56 亿元, yoy+119.51% 2020 年 8 月 24 日公司公布 2020 年半年度报告, 2020H1 实现营收 2.27 亿元, yoy+23.69%, 归母净利润 3.56 亿元, yoy+119.51%, 扣除投资净收益的归母净利润为 1.05 亿元, yoy+80.69%。单季度看, 20 年第二季度, 公司实现营收 12.04 亿元, yoy+16.31%, 实现归母净利润 2.25 亿元, yoy+203.71%。我们预计 2020-22 年公司归母净利润分别为 6.14/6.80/8.16 亿元, 目标价 26.40 元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 中牧股份(600195 SH,买入): 市场化见成效, 动保龙头迎复苏

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表7：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021 年 01 月 15 日	舒莫财经	外资“涌入”中国这一市场,本土企业基本“停产”:定价权不保? (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	商务部	2020 年前 11 月土库曼斯坦瓜果产量同比增长 10% (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	中国证券网	广西大力发展牛羊产业 到 2025 年全区牛羊肉年产量达到 25 万吨 (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	大商所	农民日报:“保险+期货”让新民农户放心种粮 (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	新华网	宁夏加强设施农业用地管理 (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	新华网	广西出台《意见》将牛羊产业培育成农村经济新增长点 (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	中国水产养殖网	奔梦路上,我们风雨同舟、勇往直前! (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	中国经济导报	“十三五”我国粮食安全保障取得历史性成就 (点击查看原文)
2021 年 01 月 15 日	搜狐财经	2021 年养殖业将迎来两大变革、两大危机! (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	搜狐财经	叮咚买菜产品分析:叮咚买菜是如何成为生鲜电商行业一匹黑马? (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	中国证券网	江西举办生猪产业期货应用培训会 助力复产增产提升抵御风险能力 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	搜狐财经	“猪坚强”继续,3 万吨冻猪肉来袭,猪价“危险”? (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	澎湃	陕西征收农用地片综合地价标准出炉:雁塔区均值 17 万/亩 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	人民网	国家粮食和物资储备局局长张务锋:小麦稻谷等口粮库存够吃一年 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	人民网	确保粮食种植面积不减少 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	搜狐财经	中金:猪价将步入下行周期 但本轮下行速度或慢于以往 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	金融界股灵通	鱼子酱成为“黑黄金”产业:从草鱼到鲟鱼,浙江三个村养殖户增收 4000 万 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	金融界	生猪养殖产业集中度提升影响深远 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	经济参考报	守护生态安全,这一棒我来接 (点击查看原文)
2021 年 01 月 14 日	经济参考报	农业农村部:大力发展乡村产业 全面推进乡村振兴 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	新浪财经	粮油商户:豆油半年涨幅近 50% (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	期货日报	农业农村部:提升粮食等重要农产品供给保障水平 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	黑龙江发布	大项目推动黑龙江畜牧业蓬勃发展 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	和讯网	长春实施黑土地保护工程 千万亩农田将保护性耕作 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	中国饲料行业信息网	中粮家佳康:2020 年 12 月份销售生猪 17.1 万头,环比减少 16.99% (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	封面新闻	农业农村部:乡村振兴开局良好 粮食产量连续 6 年超过 1.3 万亿斤 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	每经网	农业农村部:注重惠农政策公平性、普惠性,防止人为垒大户、排挤小农户 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	中国证券网	农业农村部:要加快启动实施种源“卡脖子”攻关和新一轮畜禽遗传改良计划 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	中国农药网	安徽歙县:开展果菜茶有机肥替代化肥补贴机具的验收和培训工作 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	中国财经	秋粮收购最新进展:粮食价格总体涨势趋缓 优质优价特征突出 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	央广网	今后如何推进乡村振兴?农业农村部:重点做好四方面工作 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	搜狐财经	猪又成蹉天猴了!猪价一天涨 1 块的原因是什么?春节还能吃上便宜肉吗 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	新华网	东乌旗冬季畜牧业普查全面展开 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	中国证券网	安徽省农业生产服务组织达 5 万多个 主要农作物托管超 2 亿亩(次) (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	期货日报	花生分类及种植生产情况 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	食品伙伴网	泰国发布新制定《农产品标准认证标识的规定》相关公告 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	中国饲料行业信息网	12 月 1 日美国玉米库存为 113 亿蒲 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	搜狐财经	食品价格以升为主 衣着价格降幅最大 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	中国证券报	国家粮食和物资储备局:深入推进优质粮食工程 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	科技日报	蔬菜专家现场“诊脉” 助广东辣椒安全过冬 (点击查看原文)
2021 年 01 月 13 日	第一财经日报	生猪期货与生产转移:应对“猪周期”波动的短期和中长期策略 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	证券时报网	胡春华:大力推进畜禽种业科技自主创新 提升核心种源自给率 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	新浪财经	中国农科院部署六大科技攻关 打响种业翻身仗 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	财联社	中办、国办:实施重要生态系统保护和修复重大工程 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	雪球	印度 9 地区发生禽流感 全国鸡肉销量暴跌八成 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	中证网	国家粮食和物资储备局:企业商品库存创近 15 年来最高水平 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	神农岛	农业农村部:培育一批产值超百亿、千亿的优势特色产业集群 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	中国新闻网	海南提出“十四五”期间将建设 100 万亩高标准农田 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	新浪财经	2021 年第 1 周瘦肉型白条猪肉出厂价格环比上涨 2.2% (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	新华网	固原建设 140 万亩高标准农田“藏粮于地” (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	中国饲料行业信息网	大北农 2020 年销售生猪 185 万头,完成全年目标 92% (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	证券时报	生猪期货跌跌不休 今年猪价可望下“猪峰” (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	中华工商时报	广西发展林业产业助力贫困人口脱贫 (点击查看原文)
2021 年 01 月 12 日	第一财经日报	猪周期走向景气转折点 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021 年 01 月 11 日	证券时报网	宝城期货毕慧：2021 年生猪养殖效益仍能保持千元以上的盈利水平 (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	智通财经	美国鸡品牌化之旅启示录：中国肉鸡产业规模化和品牌化道路如何走？ (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	新华网	年产值 10 亿元 垫江晚柚产业冲刺“小目标” (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	信网	海冰导致海蛎子无法打捞 青岛渔业养殖户损失不小 (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	农民日报	农业生产性服务市场规模将达万亿元 (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	经济日报	高原生态农业富裕藏乡 (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	证券日报	“二师兄”涨价惠及生猪养殖公司 行业集中度仍有提升空间 (点击查看原文)
2021 年 01 月 11 日	经济参考报	小蘑菇做出大产业 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表8：公司动态

公司	公告日期	具体内容
隆平高科	2021-01-14	2021 年第一次（临时）股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848242.pdf
	2021-01-14	2021 年第一次（临时）股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848241.pdf
	2021-01-14	公司章程 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848243.pdf
天邦股份	2021-01-16	关于使用暂时闲置募集资金进行理财的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6852335.pdf
	2021-01-11	关于为子公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840626.pdf
海大集团	2021-01-16	2020 年度业绩快报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851570.pdf
	2021-01-14	关于闲置募集资金暂时补充流动资金已全部归还的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6847694.pdf
牧原股份	2021-01-16	“19 牧原 01” 公司债 2021 年付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853471.pdf
	2021-01-13	关于股东股权质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6845415.pdf
	2021-01-12	关于 2019 年限制性股票激励计划预留部分授予登记完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6842676.pdf
	2021-01-12	招商证券股份有限公司关于公司 2020 年定期现场检查报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6842988.pdf
中宠股份	2021-01-16	宏信证券有限责任公司关于公司定期现场检查报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851942.pdf
	2021-01-16	宏信证券有限责任公司关于公司 2020 年度持续督导培训报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851943.pdf
	2021-01-14	关于第三届监事会第三次会议决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848118.pdf
	2021-01-14	关于使用部分自有闲置资金购买理财产品的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848115.pdf
	2021-01-14	关于第三届董事会第三次会议决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848120.pdf
	2021-01-14	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848121.pdf
	2021-01-14	关于追认公司及子公司 2020 年度经常性关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848114.pdf
	2021-01-14	独立董事关于第三届董事会第三次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848117.pdf
	2021-01-14	宏信证券有限责任公司关于公司追认 2020 年度经常性关联交易的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848119.pdf
	2021-01-14	独立董事关于第三届董事会第三次会议相关事项的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848116.pdf
	2021-01-15	关于通过高新技术企业再次认定的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849119.pdf
	2021-01-15	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849120.pdf
中牧股份	2021-01-13	中牧实业股份有限公司关于兰州布鲁氏菌抗体阳性事件补偿赔偿工作进展情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6844777.pdf
普莱柯	2021-01-13	普莱柯及全资子公司获得高新技术企业重新认定的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6844075.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

主要农产品价格

生猪养殖

上周生猪均价 36.09 元/公斤，周环比下跌 1.23%；二十周前仔猪均价 86.71 元/公斤，周环比上涨 4.82%。

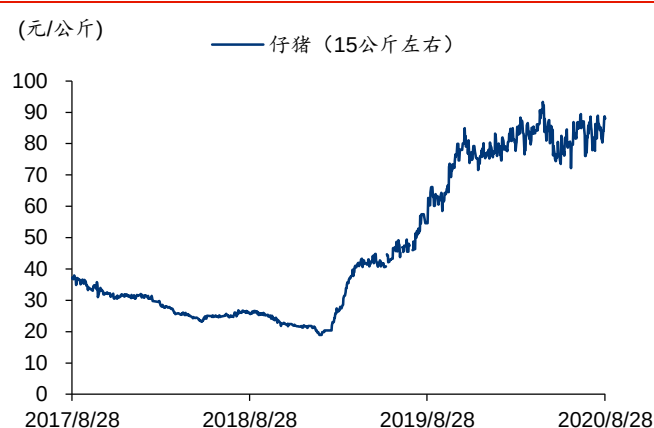
四周前育肥猪配合饲料价 3.41 元/公斤，周环比上涨 0.29%；上周猪粮比为 12.91，周环比下跌 6.38%。

图表9： 上周生猪均价 36.09 元/公斤，周环比下跌 1.23%



资料来源：猪易通，华泰证券研究所

图表10： 二十周前仔猪均价 86.71 元/公斤，周环比上涨 4.82%



资料来源：搜猪网，华泰证券研究所

图表11： 四周前育肥猪配合饲料价 3.41 元/公斤，周环比上涨 0.29%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12： 上周猪粮比为 12.91，周环比下跌 6.38%

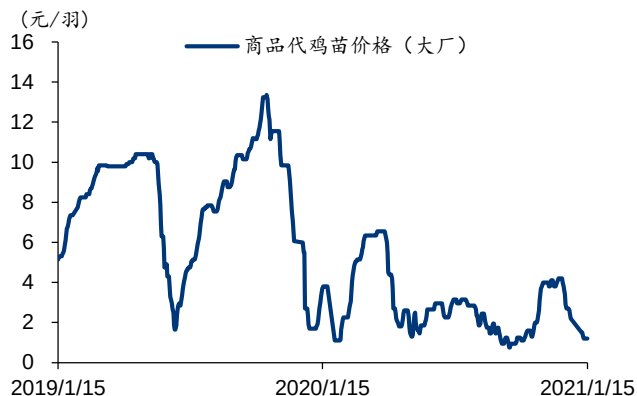


资料来源：Wind，华泰证券研究所

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）1.20 元/羽，周环比下跌 10.45%；上周毛鸡均价为 4.38 元/斤，周环比上涨 3.79%。

上上周肉鸡出栏成本价 3.91 元/斤，周环比下跌 2.13%；上周毛鸡养殖利润为 1.64 元/羽，周环比下跌 5.20%。

图表13： 上周鸡苗价格（大厂）1.20 元/羽，周环比下跌 10.45%

资料来源：禽病网，华泰证券研究所；注：源数据更新不全导致部分数据缺失

图表14： 上周毛鸡均价为 4.38 元/斤，周环比上涨 3.79%

资料来源：禽病网，华泰证券研究所

图表15： 上上周肉鸡出栏成本价 3.91 元/斤，周环比下跌 2.13%

资料来源：博亚和讯，华泰证券研究所

图表16： 上周毛鸡养殖利润为 1.64 元/羽，周环比下跌 5.20%

资料来源：博亚和讯，华泰证券研究所

粮食价格

玉米： 上周玉米现货均价为 2903.35 元/吨，周环比上涨 6.42%；上周进口玉米完税价为 2664.29 元/吨，周环比上涨 3.08%。

小麦： 上周国内小麦均价为 2530.67 元/吨，周环比上涨 2.31%；七周前小麦国际现货价为 5.91 美元/蒲式耳，周环比持平。

大豆： 上周国产大豆价格为 4654.74 元/吨，周环比上涨 2.83%；上周国际大豆现货价为 569.94 美元/吨，周环比上涨 5.16%。

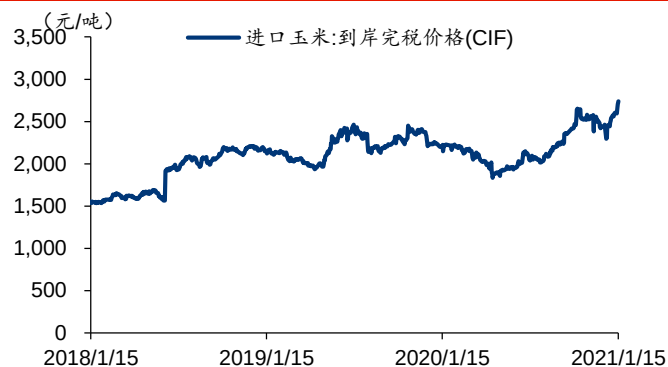
豆粕： 上周国产豆粕现货价为 4048.06 元/吨，周环比上涨 13.03%；七周前豆粕国际现货价为 371.40 美元/吨，周环比持平。

图表17: 上周玉米现货均价为 2903.35 元/吨, 周环比上涨 6.42%



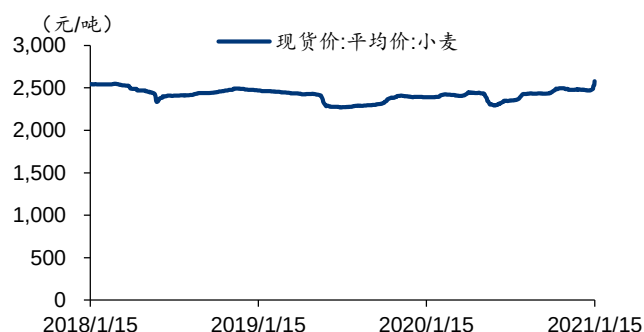
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: 上周进口玉米完税价为 2664.29 元/吨, 周环比上涨 3.08%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 上周国内小麦均价为 2530.67 元/吨, 周环比上涨 2.31%



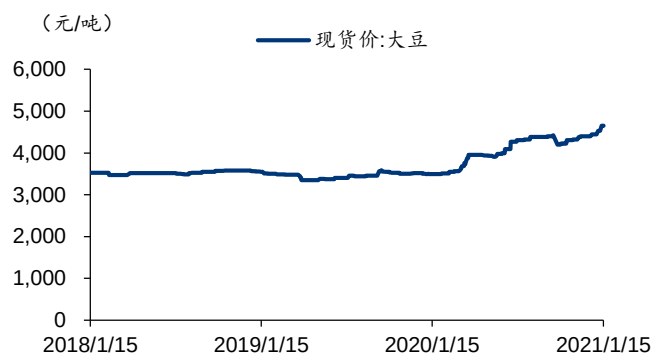
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: 七周前小麦国际现货价为 5.91 美元/蒲式耳, 周环比持平



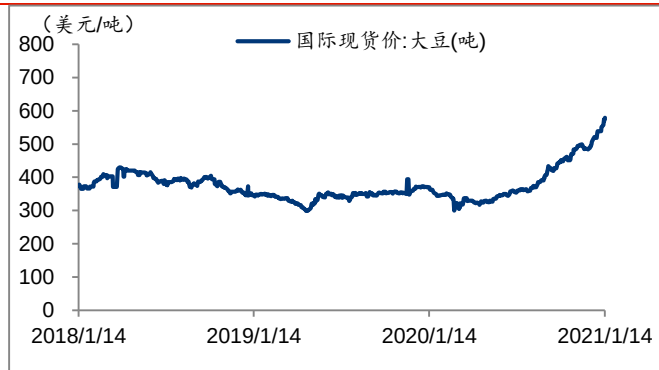
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: 上周国产大豆价格为 4654.74 元/吨, 周环比上涨 2.83%

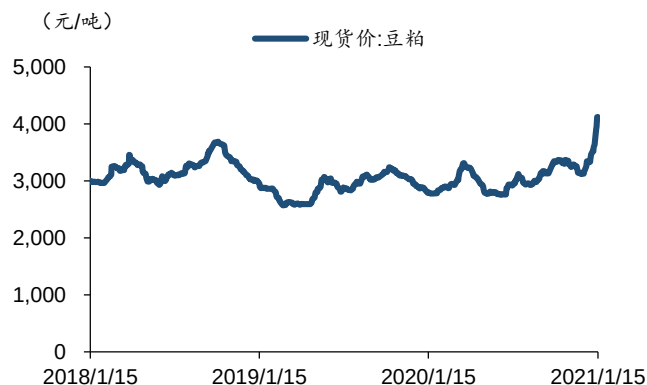


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 上周国际大豆现货价为 569.94 美元/吨, 周环比上涨 5.16%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23： 上周国产豆粕现货价为 4048.06 元/吨，周环比上涨 13.03%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表24： 七周前豆粕国际现货价为 371.40 美元/吨，周环比持平

资料来源：Wind，华泰证券研究所

糖价

上上周国内糖价为 5163.75 元/吨，周环比上涨 4.02%； 上上周国际糖价为 15.12 美分/磅，周环比上涨 5.69%。

图表25： 上上周国内糖价为 5163.75 元/吨，周环比上涨 4.02%

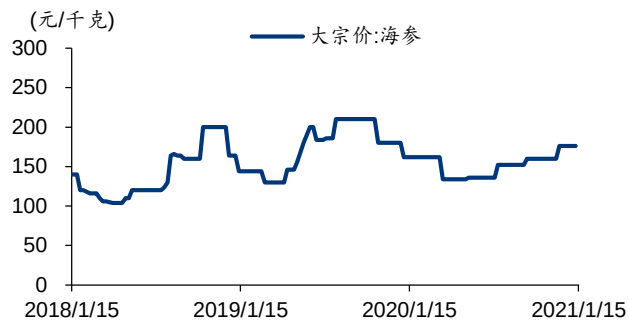
资料来源：Wind，华泰证券研究所；注：源数据更新不全导致部分数据缺失

图表26： 上上周国际糖价为 15.12 美分/磅，周环比上涨 5.69%

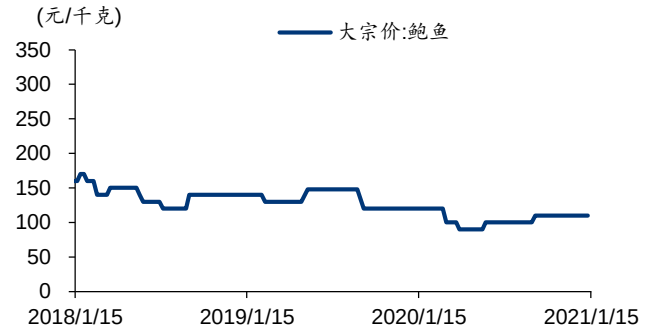
资料来源：Wind，华泰证券研究所

水产养殖

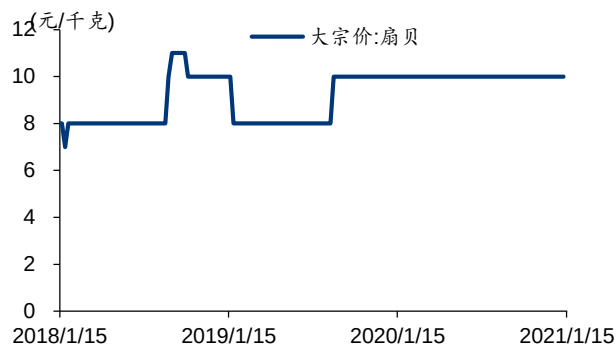
上周海参均价 176 元/公斤，周环比持平；上周鲍鱼均价 110 元/公斤，周环比持平；上周扇贝均价 10 元/公斤，周环比持平；五周前草鱼均价 10.50 元/公斤，周环比持平；五周前鲤鱼均价 9.70 元/公斤，周环比持平；三十一周前罗非鱼均价 17.9 元/公斤，周环比持平。

图表27： 上周海参均价 176 元/公斤，周环比持平

资料来源：Wind，华泰证券研究所；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

图表28： 上周鲍鱼均价 110 元/公斤，周环比持平

资料来源：Wind，华泰证券研究所；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

图表29： 上周扇贝均价 10 元/公斤，周环比持平

资料来源：Wind，华泰证券研究所；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

图表30： 五周前草鱼均价 10.50 元/公斤，周环比持平

资料来源：Wind，华泰证券研究所；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

图表31： 五周前鲤鱼均价 9.70 元/公斤，周环比持平

资料来源：Wind，华泰证券研究所；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

图表32： 三十一周前罗非鱼均价 17.9 元/公斤，周环比持平

资料来源：Wind，华泰证券研究所；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

水果、蔬菜

水果：两周前苹果批发价 7.64 元/公斤，周环比上涨 1.06%；上周香梨大宗价为 7.50 元/千克，周环比上涨 1.33%。

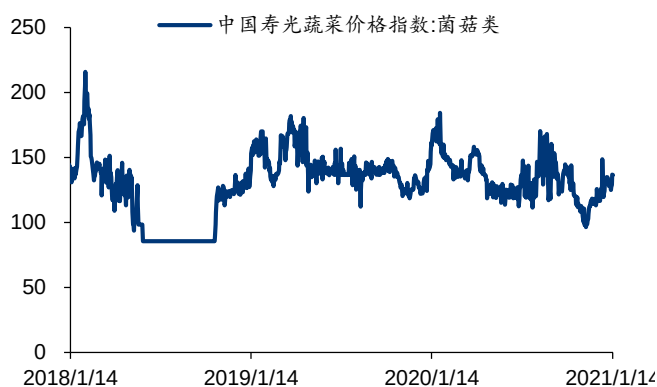
蔬菜：中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 129.77，周环比下跌 0.98%；中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 235.26，周环比上涨 4.97%。

图表33： 两周前苹果批发价 7.64 元/公斤，周环比上涨 1.06%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表34： 上周香梨大宗价为 7.50 元/千克，周环比上涨 1.33%

资料来源：Wind，华泰证券研究所；注：源数据更新不全导致部分数据缺失

图表35： 中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 129.77，周环比下跌 0.98%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表36： 中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 235.26，周环比上涨 4.97%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

风险提示

猪价不及预期。当前生猪养殖板块处于行业基本面的兑现期，即生猪价格维持高位背景下的出栏量兑现。如果生猪价格出现较长时间的大幅下跌，既会波及市场情绪，也会影响养殖企业利润水平，进而生猪养殖板块出现较大幅度波动。

生猪出栏量不及预期。生猪出栏量是上市公司能否充分受益于本轮周期的关键因素。如果上市公司因疫情防控疏忽或其他因素导致生猪出栏量不达预期，则板块盈利水平将会受到影响，行业基本面兑现进程或将受阻。

原材料价格上涨。玉米、豆粕等原材料是生猪养殖成本中的重要组成部分，原材料价格上涨会进一步抬升上市公司养殖成本，挤压上市公司盈利空间，从而对生猪养殖板块业绩产生影响。

新冠疫情持续时间较长。疫情主要影响猪肉和鸡肉的户外餐饮消费。疫情持续时间过长有可能进一步压缩肉类蛋白需求，进而猪价、鸡价的不确定性增加，可能造成畜禽养殖板块盈利情况的大幅波动。

非洲猪瘟疫情风险。目前我国非洲猪瘟防控情况较为乐观，但随着入冬，防范非瘟的难度将加大，若非瘟疫情再一次给全国带来较大幅度的产能损失，则生猪供需面可能再次被影响。此外，若上市公司产能感染非瘟，则其业绩兑现进程可能受到影响。

免责声明

分析师声明

本人，杨天明、冯鹤，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或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。本公司的资产管理部门、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。投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第 571 章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师杨天明、冯鹤本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准

中性：预计行业股票指数基本与基准持平

减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15% 以上

增持：预计股价超越基准 5%~15%

持有：预计股价相对基准波动在-15%~5% 之间

卖出：预计股价弱于基准 15% 以上

暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策

无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J
香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809
美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/
邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中 99 号中环中心 58 楼 5808-12 室

电话：+852 3658 6000/传真：+852 2169 0770

电子邮件：research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司

美国纽约哈德逊城市广场 10 号 41 楼（纽约 10001）

电话：+ 212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

©版权所有 2021 年华泰证券股份有限公司