

动保企业业绩高增长，种业关注度持续

核心观点：

- **下游出栏恢复，动保企业业绩高增长** 动保企业受益于下游生猪存栏持续提升，疫苗销量增长显著，20Q1 开始部分企业业绩已有显著增长。当前为业绩预告时期，随着部分企业业绩预增超预期，动保企业关注度提升带动股价回暖。我们建议关注中牧股份、普莱柯、科前生物、生物股份等。
- **一号文预期依旧，种业关注度持续** 20 年初前后我国转基因玉米研发与审批进展进入大众视野。20 年末中央经济工作会议提到解决好种子和耕地问题。政策层面，近两年持续提出相关政策并在审批层面有直接反应，市场对这块预期强烈。每年年初我国一号文相关内容对农业领域发展指明方向，我们预计市场将逐步关注中央一号文的出台。建议关注隆平高科、大北农等种植业相关个股。
- **猪价维持高位，21Q2 价格压力或加剧** 根据博亚和讯，1 月 22 日我国生猪均价 35.12 元/kg，环比-1.13%。自 1 月以来我国生猪均价持续高位，主要受四方面影响，一季节性需求拉动；二冻肉供给受阻；三秋冬非瘟发病高峰，养殖户提前出栏；四 20 年 2-3 月配种减少影响 10 个月生猪出栏。我们认为春节前猪价将持续维持高位。但一般来说春节后至二季度是季节性消费低谷，且随着春节后冻肉库存的释放，市场短期供给增加，猪价下行压力加大。我们建议持续跟踪猪价走势及头部企业成本、出栏量变化。
- **农业板块跑输沪深 300 指数 1.56 个百分点** 本周农林牧渔板块整体上涨 0.49%，同期上证指数上涨 1.13%、沪深 300 上涨 2.05%。对比农林牧渔各子行业，涨幅前三分别是动物保健、农产品加工和农业综合，分别+6.22%、+5.42%、+4.12%，表现较差的三个板块分别是畜禽养殖、林业和饲料，分别-0.74%、-1.33%、-2.61%。
- **行业动态跟踪** 本周多家动保企业披露 2020 年度业绩预告，业绩增长显著。根据国家统计局公布数据，2020 年国内生猪养殖存栏量同比增加 31%，生猪产能快速恢复，养殖结构集约化程度快速提高，猪用疫苗需求大幅提升，疫苗及化药等产品市场同步扩容。同时，受此提振，多家动保公司披露 2020 年归母净利润大幅增长，生物股份预计+80.96%~96.80%，普莱柯预计+83.07%~101.38%，科前生物预计+84.29%。

表：核心组合表现

股票代码	股票简称	权重	周涨幅	年初至今累计涨幅	相对上证综指涨幅
002311.SZ	海大集团	40%	4.08%	-0.39%	-4.24%
600195.SH	中牧股份	30%	-4.65%	-5.77%	-9.62%
000998.SZ	隆平高科	30%	0.65%	-6.16%	-10.01%

资料来源：Wind，中国银河证券研究部整理

农林牧渔行业

推荐 (维持评级)

分析师

谢芝优

☎：021-68597609

✉：xiezhuyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

白雪妍

☎：010-80927633

✉：baixueyan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520090002

SW 农林牧渔指数相对表现



数据来源：Wind，中国银河证券研究院



- **风险提示** 动物疫情的风险，生猪出栏不达预期的风险等。



目 录

一、最新观点：动保企业业绩高增，种业关注度持续.....	1
（一）核心观点.....	1
（二）核心组合.....	1
二、板块表现回顾：农业板块跑输沪深 300 指数 1.56 个百分点.....	2
（一）本周板块表现.....	2
（二）重点标的表现.....	3
三、行业价格跟踪.....	3
（一）生猪板块数据跟踪.....	6
（二）肉鸡板块数据跟踪.....	8
（三）种植板块数据跟踪.....	9
四、行业动态跟踪.....	12
五、风险提示.....	15

一、最新观点：动保企业业绩高增，种业关注度持续

（一）核心观点

1) **猪价维持高位，21Q2 价格压力或加剧。**根据博亚和讯，1月22日我国生猪均价为35.12元/kg，环比-1.13%。自1月以来我国生猪均价持续维持高位，主要受四个方面影响，一是季节性需求拉动，春节消费旺季提升肉类需求；二是冻肉供给受阻，部分货物在港，影响短期供给释放；三是秋冬时期为非瘟发病高峰期，部分养殖户提前出栏，从而减少12月至今的出栏量；四是20年2-3月份因新冠疫情配种减少，影响10个月后生猪出栏，对应当下时期。基于上述四点情况，我们认为春节前猪价将持续维持高位。但随着春节后冻肉库存的释放，市场短期供给增加，猪价下行压力加大。另外，一般来说春节后至二季度是季节性消费低谷，猪价下行压力进一步加大。我们建议持续跟踪猪价走势及头部企业成本、出栏量变化。

2) **下游出栏恢复，动保企业业绩高增长。**根据农业部数据，11月份我国能繁母猪存栏环比+3.8%，同比+31.2%，已连续6个月正增长；生猪存栏环比+4.3%，同比+29.8%，已连续5个月正增长。动保企业受益于下游生猪存栏持续提升，疫苗销量增长显著，20Q1开始部分企业业绩已有显著增长。当前为业绩预告时期，随着部分企业业绩预增超预期，动保企业关注度提升带动股价回暖。我们建议关注中牧股份、普莱柯、科前生物、生物股份等。

3) **一号文预期依旧，种业关注度持续。**20年初前后，我国转基因玉米研发与审批进展进入大众视野。20年末中央经济工作会议提到解决好种子和耕地问题。政策层面，近两年持续提出相关政策并在审批层面有直接反应，市场对这块预期强烈。每年年初我国一号文相关内容对农业领域发展指明未来方向，我们预计市场将逐步关注中央一号文的出台。我们建议关注隆平高科、大北农等种植业相关个股。

（二）核心组合

表 1: 核心组合本周表现

股票代码	股票简称	权重	收盘价	周涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%	年初至今相对农业板块涨跌幅/%	年初至今相对上证综指涨跌幅/%
600195.SH	中牧股份	30%	12.76	4.08	-0.39	-1.30	-4.24
002311.SZ	海大集团	40%	61.72	-4.65	-5.77	-6.68	-9.62
000998.SZ	隆平高科	30%	18.59	0.65	-6.16	-7.07	-10.01

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

二、板块表现回顾：农业板块跑输沪深 300 指数 1.56 个百分点

(一) 本周板块表现

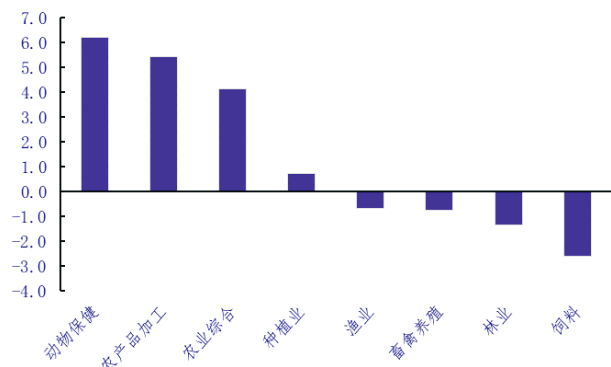
本周（2021.1.18-1.22），农林牧渔板块整体上涨 0.49%，同期上证指数上涨 1.13%、沪深 300 上涨 2.05%。对比农林牧渔各子行业，表现最佳的三个板块分别是动物保健、农产品加工和农业综合，分别+6.22%、+5.42%、+4.12%，其他子板块种植业+0.71%，渔业-0.68%，表现较差的三个板块分别是畜禽养殖、林业和饲料，分别-0.74%、-1.33%、-2.61%。

图 1：本周农林牧渔板块跑输大盘 1.56 个百分点



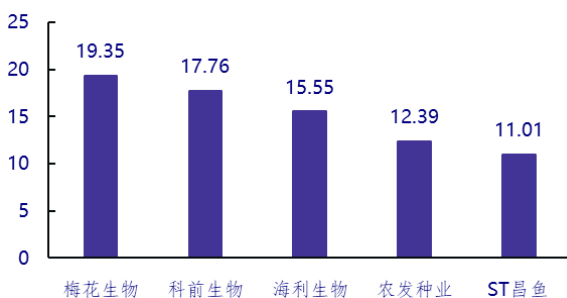
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 2：本周动物保健板块上涨 6.22%



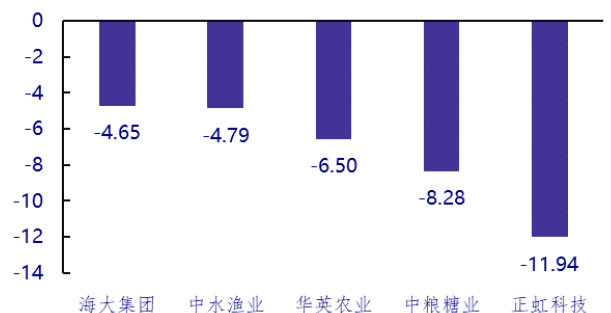
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 3：本周农林牧渔板块涨幅前五个股



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 4：本周农林牧渔板块跌幅前五个股



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(二) 重点标的表现

表 2: 重点跟踪标的涨跌幅跟踪 (截至 2021.1.23)

代码	公司名称	收盘价	一周涨跌幅/%	一月涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%
002311.SZ	海大集团	61.72	-4.65	-5.77	-5.77
600195.SH	中牧股份	12.76	4.08	-0.39	-0.39
603566.SH	普莱柯	21.51	4.42	3.76	3.76
600201.SH	生物股份	21.00	6.87	0.53	0.53
002714.SZ	牧原股份	81.99	-0.26	6.34	6.34
300498.SZ	温氏股份	18.08	-2.27	-0.82	-0.82
002100.SZ	天康生物	11.31	1.43	6.80	6.80
000876.SZ	新希望	21.79	-3.97	-2.72	-2.72
300761.SZ	立华股份	33.26	-0.66	7.22	7.22
002299.SZ	圣农发展	27.81	8.63	8.75	8.75
000998.SZ	隆平高科	18.59	0.65	-6.16	-6.16
600737.SH	中粮糖业	9.31	-8.28	-3.82	-3.82
603609.SH	禾丰牧业	11.80	-1.91	-0.17	-0.17
002891.SZ	中宠股份	61.85	2.91	7.58	7.58
300673.SZ	佩蒂股份	35.28	1.53	12.75	12.75

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业价格跟踪

表 3: 重要农产品价格一览表 (截至 2021.1.23)

指标名称	单位	最新数值	周涨跌	月涨跌	同比去年	数据来源
生猪相关指标						
生猪出场价	元/公斤	36.19	-0.4%	7.5%	0.2%	中国政府网
二元能繁母猪均价	元/公斤	75.03	0.0%	2.1%	17.1%	博亚和讯
生猪均价 (22 省市)	元/公斤	35.94	-1.0%	5.9%	-1.9%	中国畜牧业信息网
仔猪均价 (22 省市)	元/公斤	102.35	1.0%	11.9%	17.8%	中国畜牧业信息网
生猪存栏量	万头	40,254.00	-	4.0%	106.9%	农业部

能繁母猪存栏量	万头	4,090.00	-	3.5%	104.4%	农业部
猪粮比价	倍	12.48	-3.3%	-5.7%	-35.3%	中国政府网
猪料比价	倍	10.79	-0.2%	2.8%	-20.1%	中国政府网
养殖利润: 自繁自养	元/头	2,312.96	-0.4%	9.2%	-8.7%	博亚和讯
养殖利润: 外购仔猪	元/头	776.25	0.5%	38.9%	-61.5%	博亚和讯
出售毛利: 仔猪	元/头	1,107.99	1.5%	2.9%	7.4%	博亚和讯
定点屠宰企业屠宰量	万头	2,060.35	-	26.7%	41.8%	商务部
牛肉猪肉比价	倍	0.62	-3.4%	4.0%	-2.8%	农业部
羊肉猪肉比价	倍	0.65	-3.2%	4.2%	-18.1%	农业部
鸡肉猪肉比价	倍	3.00	-3.4%	5.5%	16.6%	农业部
饲料产量	万吨	2,829.00	-	3.5%	15.5%	国家统计局
生猪期货 LH2109 收盘价	元/吨	24,565.00	-0.6%	-8.4%	-8.4%	大连商品交易所
生猪现货(外三元,河南开封)	元/吨	34,500.00	-3.6%	-4.2%	-4.2%	大连商品交易所

白羽肉鸡相关指标

白羽肉鸡主产区均价	元/公斤	9.32	9.8%	15.3%	86.4%	博亚和讯
白条鸡主产区均价	元/公斤	14.65	8.5%	12.7%	3.2%	博亚和讯
鸡苗主产区均价	元/羽	2.16	16.1%	-45.9%	332.0%	博亚和讯
白羽肉鸡孵化场利润	元/羽	0.15	-40.0%	-87.3%	103.4%	博亚和讯
毛鸡养殖利润	元/羽	3.24	87.3%	21.8%	153.8%	博亚和讯
肉鸡-出栏成本价	元/500克	4.07	4.0%	15.6%	16.5%	国家统计局

黄羽鸡相关指标

快大鸡	元/斤	7.18	3.6%	12.2%	10.0%	新牧网
中速鸡	元/斤	6.67	-0.7%	5.4%	-0.6%	新牧网
土鸡	元/斤	8.32	2.1%	3.9%	-4.8%	新牧网
乌骨鸡	元/斤	8.32	5.3%	28.2%	24.0%	新牧网
全国平均价	元/斤	7.62	2.7%	12.0%	6.3%	新牧网

种植产业链相关指标

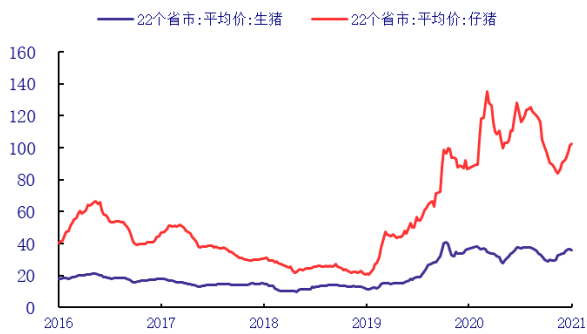
国内玉米现货价	元/吨	2,966.56	1.7%	13.7%	54.7%	农业部
黄玉米期货价	元/吨	2,849.00	-0.7%	7.7%	48.1%	大连商品交易所
CBOT 玉米期货价	美分/蒲式耳	524.00	-1.2%	18.4%	35.0%	CBOT
进口玉米平均单价	美元/吨	232.63	-	-0.3%	1.0%	海关总署
进口玉米数量	万吨	225.00	-	82.9%	208.2%	海关总署
早稻-现货价-均价	元/吨	2,560.00	1.0%	1.0%	4.5%	农业部
中晚稻-现货价-均价	元/吨	2,910.00	2.8%	4.7%	18.7%	农业部
粳稻-现货价-均价	元/吨	3,025.00	2.7%	4.1%	18.4%	农业部
早稻-最低收购价	元/50公斤	121.00	-	-	0.8%	国家发改委
中晚稻-最低收购价	元/50公斤	127.00	-	-	0.8%	国家发改委
粳稻-最低收购价	元/50公斤	130.00	-	-	0.0%	国家发改委
现货价:大豆	元/吨	4,654.74	0.0%	4.8%	33.2%	农业部

现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	5,300.00	0.0%	8.2%	43.2%	农业部
现货价:大豆(进口二等):上海	元/吨	3,750.00	0.0%	5.3%	15.4%	农业部
期货收盘价:黄大豆 1 号	元/吨	5,749.00	-0.3%	2.7%	42.1%	大连商品交易所
期货收盘价:黄大豆 2 号	元/吨	4,136.00	-5.0%	5.8%	31.5%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	1,307.75	-8.2%	4.5%	42.8%	大连商品交易所
现货价:大豆(国内):大连	元/吨	5,300.00	0.0%	8.2%	43.2%	农业部
现货价:大豆(进口):大连	元/吨	3,700.00	0.0%	3.6%	13.8%	农业部
期货结算价:豆粕	元/吨	3,563.00	-4.5%	9.9%	35.8%	CBOT
期货收盘价:CBOT 豆粕	美元/短吨	425.00	-8.9%	2.6%	42.1%	CBOT
现货价:豆粕(国产豆):大连	元/吨	4,200.00	-2.3%	23.5%	48.4%	农业部
现货价:豆粕(进口豆):大连	元/吨	4,200.00	-2.3%	23.5%	48.4%	农业部
期货结算价:豆油	元/吨	7,976.00	-1.8%	-4.2%	22.4%	CBOT
期货收盘价:CBOT 豆油	美分/磅	42.21	0.1%	5.4%	28.7%	农业部
现货价:豆油(国产豆):大连	元/吨	8,240.00	-1.8%	0.1%	24.8%	农业部
现货价:豆油(进口豆):大连	元/吨	8,240.00	-1.8%	0.1%	24.8%	农业部
压榨利润:国产大豆:大连	元	-565.80	-23.5%	30.3%	-55.5%	农业部
压榨利润:进口大豆:大连	元	1,074.60	-9.1%	89.6%	767.7%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本: 国产大豆:大连	元/吨	4,902.86	0.7%	11.2%	49.4%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本: 进口大豆:大连	元/吨	2,848.30	1.3%	6.0%	6.5%	农业部
大豆-进口平均单价	元/吨	434.57	-	4.0%	6.6%	海关总署
原糖国际现货价	美分/磅	15.49	5.0%	8.2%	32.7%	农业部
白砂糖现货价:柳州-	元/吨	5,310.00	1.1%	2.7%	-7.7%	广西糖网
白砂糖期货收盘价	元/吨	5,258.00	0.6%	4.8%	-4.2%	郑州商品交易所
NYBOT 11 号糖期货收盘价	美分/磅	15.74	0.0%	7.7%	43.0%	NYBOT
进口糖-当月金额	万美元	30,373.30	-	28.3%	326.4%	海关总署
进口糖-累计金额	万美元	180,196.50	-	20.3%	60.7%	海关总署
进口糖-当月数量	万吨	91.00	-	28.2%	333.3%	海关总署
进口糖-累计数量	万吨	527.00	-	20.9%	55.5%	海关总署
进口糖利润空间	元/吨	1,377.50	-4.5%	3.7%	-33.3%	WIND
巴西糖-配额内进口估算价与 柳塘现价价差	元/吨	1,384.00	-3.3%	4.7%	-32.8%	根据新闻整理
巴西糖-配额外进口估算价与 柳塘现价价差	元/吨	329.00	-18.2%	23.2%	350.7%	根据新闻整理
全国销糖率	%	41.62	-	6.8%	-20.1%	中国糖业协会

资料来源:农业部等,中国银河证券研究院整理

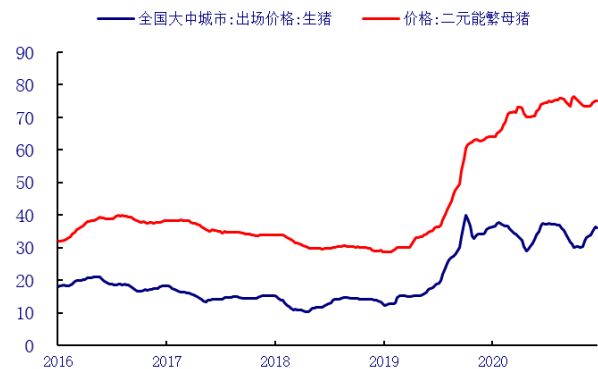
(一) 生猪板块数据跟踪

图 5: 22 个省市生猪、仔猪平均价格(元/Kg)



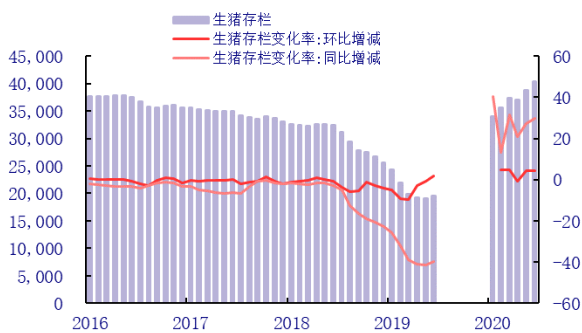
资料来源: 中国畜牧业信息网, 中国银河证券研究院

图 6: 全国生猪出场价格、二元能繁母猪价格(元/公斤)



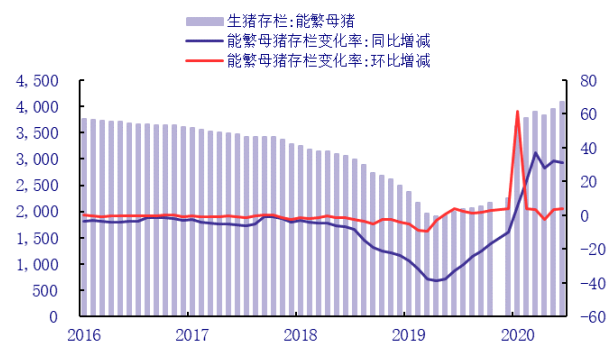
资料来源: 中国政府网, 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 7: 生猪存栏数(万头)及同比、环比变化(%)



资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

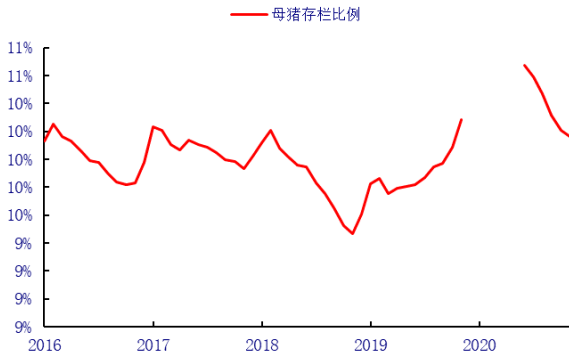
图 8: 能繁母猪数存栏(万头)及同比、环比变化(%)



资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 9: 全国生猪存栏中母猪存栏比例/%

图 10: 全国猪粮比价、猪料比价



资料来源：农业部，中国银河证券研究院



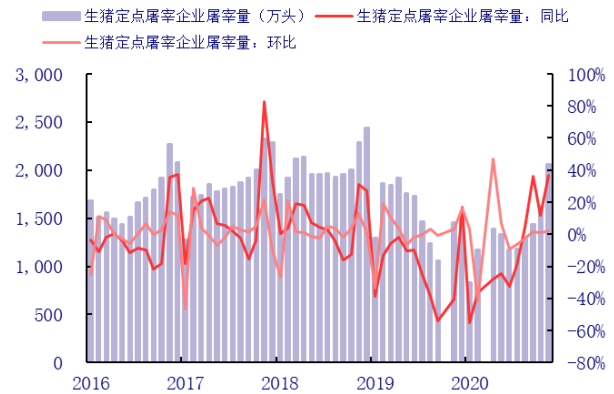
资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院

图 11: 生猪、仔猪养殖利润及出售毛利 (元/头)



资料来源：博亚和讯，中国银河证券研究院

图 12: 生猪定点屠宰企业屠宰量及环比、同比增速



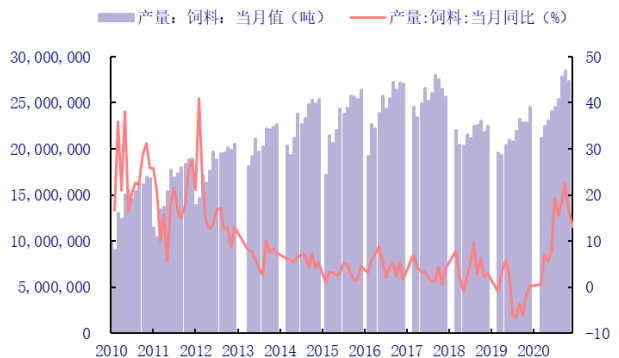
资料来源：商务部，中国银河证券研究院

图 13: 猪肉与牛肉、鸡肉、羊肉比价



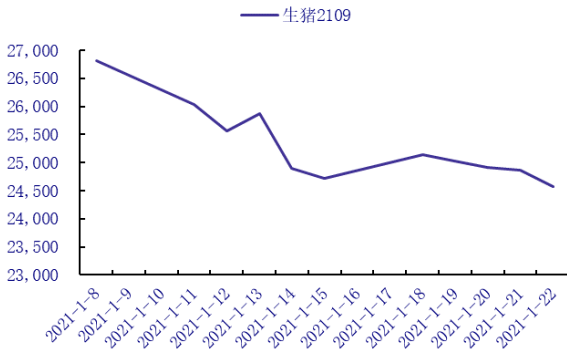
资料来源：农业部，中国银河证券研究院

图 14: 月度饲料产量及同比变化



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

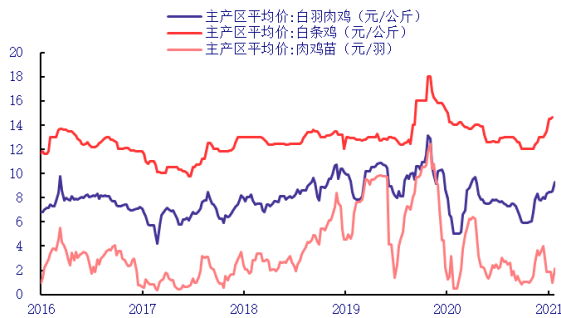
图 15: 生猪期货主力合约 LH2109 收盘价 (元/吨)



资料来源：大连商品交易所，中国银河证券研究院

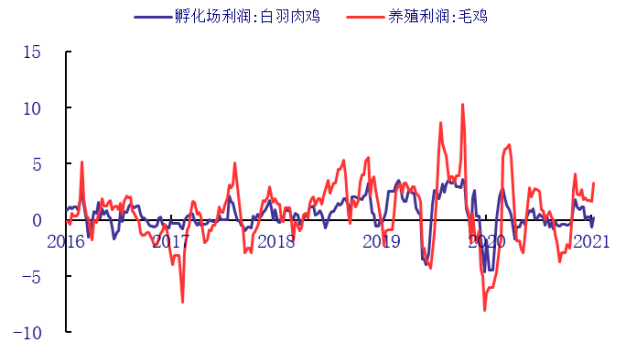
(二) 肉鸡板块数据跟踪

图 16: 白羽肉鸡、白杂鸡、肉鸡苗主产区平均价格



资料来源：博亚和讯，中国银河证券研究院

图 17: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡养殖利润 (元/羽)



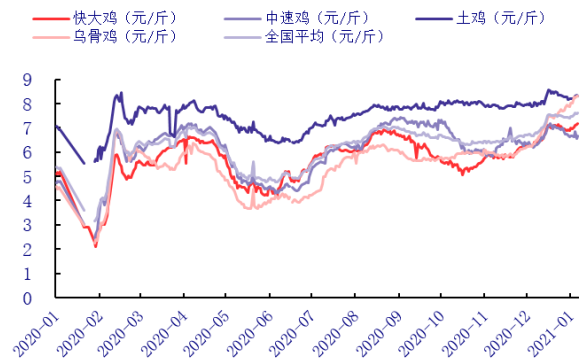
资料来源：博亚和讯，中国银河证券研究院

图 18: 肉鸡出栏成本价 (元/500g)



资料来源：博亚和讯，中国银河证券研究院

图 19: 各类黄羽鸡价格及全国均价



资料来源：新牧网，中国银河证券研究院

(三) 种植板块数据跟踪

图 20: 国内玉米现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 21: 黄玉米期货收盘价



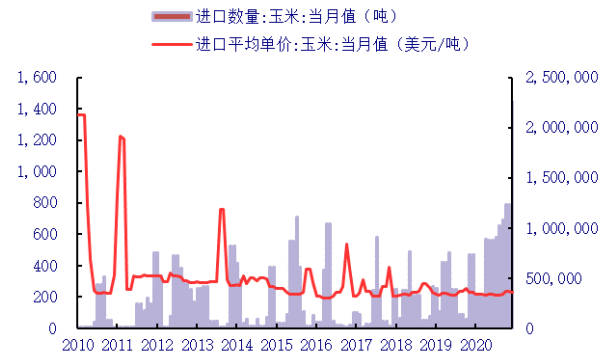
资料来源: 大商所, 中国银河证券研究院

图 22: CBOT 玉米期货收盘价



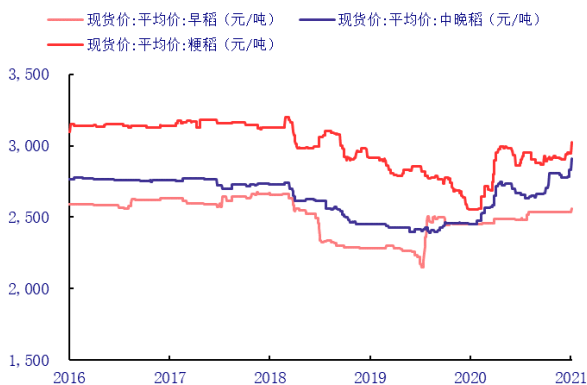
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 23: 玉米进口平均单价、进口数量



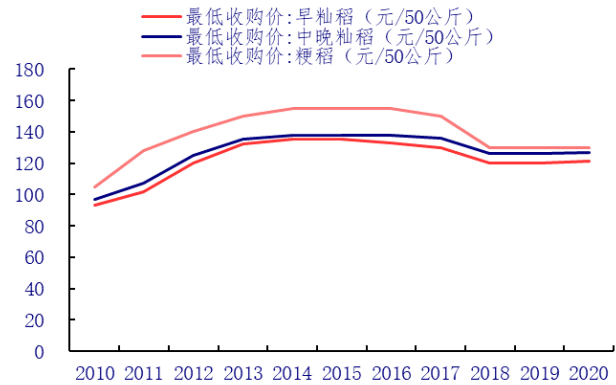
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 24: 早稻、中晚稻、粳稻现货价均价



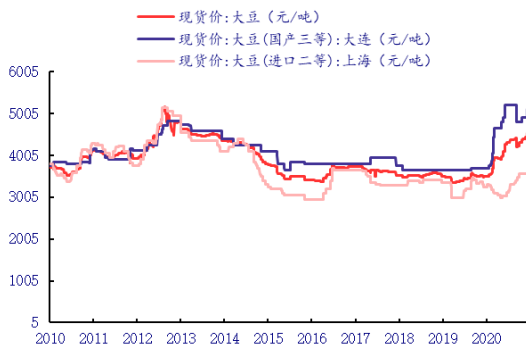
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 25: 早稻、中晚稻、粳稻最低收购价



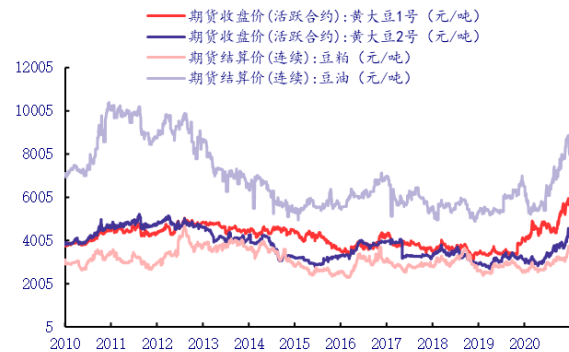
资料来源: 国家发改委, 中国银河证券研究院

图 26: 大豆现货价格



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 27: 黄大豆、豆粕、豆油期货价格



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图 28: CBOT 大豆期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 29: CBOT 豆粕期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 30: CBOT 豆油期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 31: 大连大豆国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 32: 大连豆粕国内和进口现货价



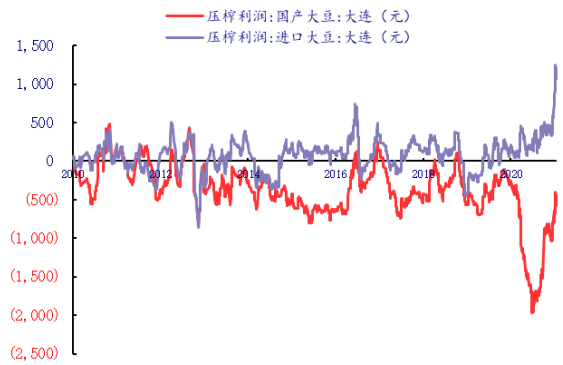
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 33: 大连豆油国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 34: 大连国产和进口大豆压榨利润



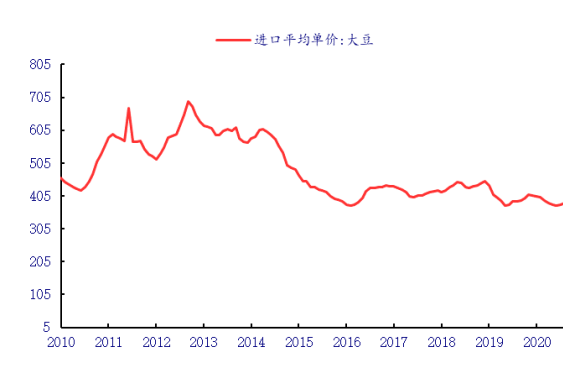
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 35: 大连国产和进口大豆压榨利润为零时的豆粕成本



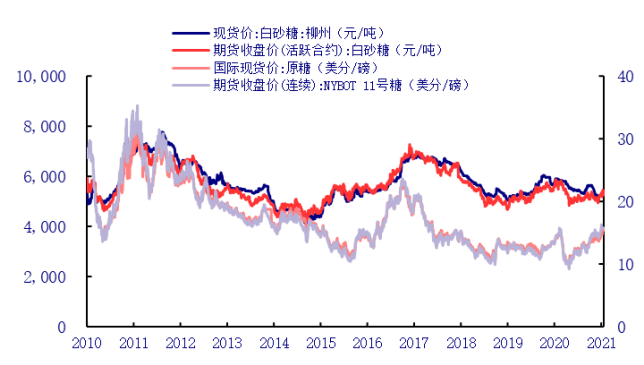
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 36: 大豆进口平均单价(美元/吨)



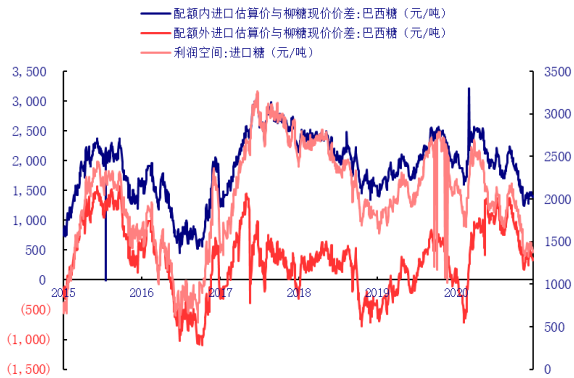
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 37: 白砂糖现货期货价、原糖国际现货价和11号糖期货价



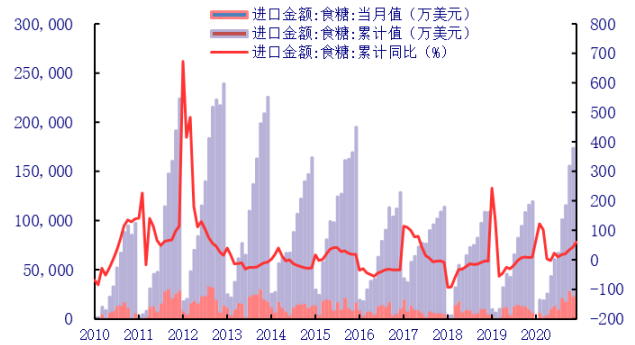
资料来源: 农业部, 广西糖网, 郑商所, NYBOT, 中国银河证券研究院

图 38: 巴西糖配额内、外进口估算价与柳糖现价差价以及进口糖利润空间



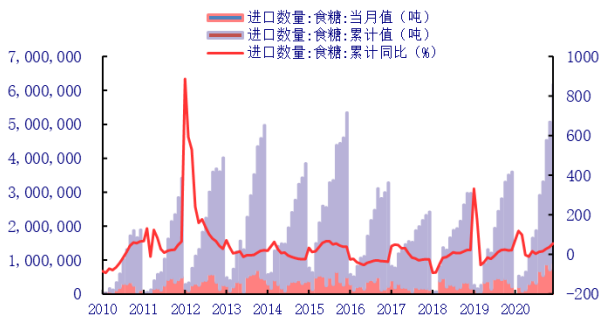
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 39: 食糖进口金额当月值、累计值及累计同比



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 40: 食糖进口数量当月值、累计值及累计同比



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 41: 全国合计销糖率/%



资料来源: 中国糖业协会, 中国银河证券研究院

四、行业动态跟踪

【粮食生产再获丰收 生猪产能快速恢复】

1月18日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,介绍2020年国民经济运行情况。国家统计局相关负责人介绍,2020年国民经济稳定恢复,主要目标完成好于预期。初步核算,全年国内生产总值1015986亿元,按可比价格计算,比上年增长2.3%。经过全国上下的努力,不仅实现了总体经济的正增长,而且三次产业也都实现了协同恢复发展。其中,农业基础地位更加稳固。2020年,农业生产克服疫情冲击、洪涝灾害等影响,粮食生产再获丰收,生猪产能快速恢复,禽蛋奶产量稳定增长,农业生产好于预期。全年农林牧渔业增加值同比增长3%,从历年情况看,3%在农业就是一个比较好的增速。现代农业发展也比较好,选育出多个亩产超过1000公斤的超级稻新品种。

粮食产量再创新高,生猪生产持续较快恢复。全年全国粮食总产量66949万吨,比上年增

长 0.9%，增产 565 万吨。其中，夏粮产量 14286 万吨，增长 0.9%；早稻产量 2729 万吨，增长 3.9%；秋粮产量 49934 万吨，增长 0.7%。分品种看，稻谷产量 21186 万吨，增长 1.1%；小麦产量 13425 万吨，增长 0.5%；玉米产量 26067 万吨，持平略减；大豆产量 1960 万吨，增长 8.3%。全年猪牛羊禽肉产量 7639 万吨，比上年下降 0.1%。其中，牛肉产量 672 万吨，增长 0.8%；羊肉产量 492 万吨，增长 1.0%；禽肉产量 2361 万吨，增长 5.5%；禽蛋产量 3468 万吨，增长 4.8%；牛奶产量 3440 万吨，增长 7.5%；猪肉产量 4113 万吨，下降 3.3%。2020 年末，生猪存栏、能繁殖母猪存栏比上年末分别增长 31.0%、35.1%。

资料来源：<http://www.farmer.com.cn/2021/01/19/99864770.html>

【生物股份: 2020 年度业绩预告】

预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 40,000.00 万元到 43,500.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 17,895.84 万元到 21,395.84 万元，同比增加 80.96% 到 96.80%。

本期业绩预增的主要原因包括：（一）2020 年国内生猪养殖存栏量同比有所增加，同时生猪养殖结构的集约化程度快速提高，作为强制免疫品种的口蹄疫疫苗市场同步扩容。（二）根据中国兽药信息网发布的数据，公司 2020 年口蹄疫和禽流感（H5+H7）疫苗产品市场份额提升，批签发数量同比增加。（三）报告期内，公司加强应收款项的风险控制，加大应收账款催收力度，信用减值损失较上年同期有所减少。

资料来源：公司公告

【普莱柯: 2020 年度业绩预告】

预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 20,000 万元至 22,000 万元，与上年同期相比增加 9,075.37 万元至 11,075.37 万元，同比增加 83.07%至 101.38%。

本期业绩预增的主要原因包括：1、2020 年度生猪养殖企业积极复产，据国家统计局相关数据显示，截至 2020 年末，生猪存栏、能繁母猪存栏比上年末分别增长 31.0%、35.1%。公司相关猪用疫苗及化药产品市场整体向好，猪用产品销售收入创历史新高。2、近年来公司开发成功的猪圆环基因工程亚单位疫苗、猪圆环-支原体二联灭活疫苗、鸡新支流法（rVP2 蛋白）四联灭活疫苗等基因工程或多联多价新型产品获得市场高度认可，为公司贡献了较大的销售增量。3、公司大型养殖集团开发成效日渐显现，养殖集团销售收入占营业收入的比重持续提升。

资料来源：公司公告

【科前生物: 2020 年度业绩预增公告】

预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的净利润约为 44716.83 万元，与上年同期相比增加约 20452.58 万元，同比增加 84.29%。

本期业绩变化的主要原因：因 2020 年下游生猪养殖行业加快复产，猪用疫苗需求大幅提升，公司抢抓市场有利时机，积极开拓销售市场，同时提升生产效能，提高产品质量，强化技术服务，产品认可度提高。公司 2020 年业绩较去年同期较大幅度增长。

资料来源：公司公告

【牧原股份：关于调整商品期货套期保值业务方案的公告】

牧原股份于 2020 年 12 月 8 日召开第三届董事会第三十二次会议，审议通过了《关于公司开展商品期货套期保值业务的议案》，同意公司进行玉米、豆粕等商品期货的套期保值业务。鉴于生猪期货已上市，公司于 2021 年 1 月 18 日召开第三届董事会第三十五次会议，审议通过了《关于调整商品期货套期保值业务方案的议案》，对原套期保值品种中增加生猪，在交割过程中将根据生猪期货交割模式进行交易、收款。

公司进行玉米、豆粕、生猪等商品期货的套期保值业务，可规避饲料原料、生猪价格大幅度波动给公司经营带来的不利影响，有效管理价格大幅波动的风险。公司已建立了较为完善的商品期货套期保值业务内部控制和 risk 管理制度，具有与拟开展的套期保值业务交易保证金相匹配的自有资金，并按照《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》等法律法规和公司《商品期货套期保值业务管理制度》的要求，落实风险防范措施，审慎操作，减少因原材料、生猪价格波动对公司经营业绩的影响。

资料来源：公司公告

【海大集团：关于 2021 年开展套期保值业务的公告】

广东海大集团股份有限公司（以下简称“公司”）2021 年 1 月 18 日召开第五届董事会第十四次会议，审议通过了《关于 2021 年开展套期保值业务的议案》，同意公司（包括控股子公司）2021 年以自有资金最高不超过 35 亿元开展套期保值业务。其中，以最高不超过人民币 15 亿元保证金（不含期货标的实物交割款项）投资商品期货交易所挂牌交易的与公司经营业务相关的期货和期权合约；以最高占用额不超过人民币 20 亿元开展外汇套期保值业务。

公司主要从事饲料、种苗、动保及生猪的生产和销售业务，同时以该业务为依托，利用公司采购成本优势拓展原料及相关产品的贸易业务。公司计划利用商品期货和商品期权进行套期保值业务操作，以有效管理价格大幅波动的风险。

公司在境外业务逐步扩大，进口采购、国际融资贷款等国际交易日益频繁，由于国际政治、经济环境等多重因素的影响，各国货币波动的不确定性增强。为防范利率及汇率波动风险，降低利率波动对公司利润的影响，减少汇兑损失，降低财务费用，公司拟开展与日常经营联系紧密的远期、互换、期权等产品或该等产品组合的外汇套期保值业务。

资料来源：公司公告

五、风险提示

- 1) 动物疫情的风险;
- 2) 生猪出栏不达预期的风险;
- 3) 原材料价格波动的风险;
- 4) 政策变化的风险;
- 5) 猪价波动的风险;
- 6) 自然灾害的风险等。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**谢芝优**，南京大学管理学硕士，2018年加入银河证券研究院，曾就职于西南证券、国泰君安证券。五年证券行业研究经验，深入研究猪周期、糖周期等，擅长行业分析，具备扎实的选股能力。曾为新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC农业第三名、Wind金牌分析师农业第一名团队成员。

分析师：**白雪妍**，北京大学法学学士、早稻田大学文学学士，新加坡南洋理工大学理学硕士。曾就职于农民日报及会计师事务所，证券从业时间3年，2018年加入银河证券研究院。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒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。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-80928023 gengyouyou@chinastock.com.cn