

行业周报（第九周）

华泰研究

2021年3月07日 | 中国内地

本周观点：“两会”再提种子问题，种植链有望迎来新机遇

我们认为随着天气转暖及行业防疫意识的回升，部分地区非瘟疫情有望得到控制，同时猪肉消费进入相对淡季，我们认为生猪或将进入供需两弱的局面。出栏成长性较高、成本控制较为优异、育种能力突出、负债及现金流情况较好的企业可能出现配置机会。“两会”再提种子问题，种植链有望迎来新机遇，农作物高价下种业基本面改善的预期较为明确，建议关注隆平高科等。生猪养殖产能扩充带来旺盛的饲料和疫苗需求，后周期的饲料和动保板块有望受益，建议关注海大集团、普莱柯、中牧股份、生物股份、瑞普生物等。

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。

农林牧渔

增持（维持）

研究员 杨天明
SAC No. S0570519080004 yangtianming@htsc.com

研究员 冯鹤
SAC No. S0570517110004 fenghe@htsc.com
SFC No. BQL100 +86-21-28972251

联系人 冯源
SAC No. S0570120070176 fengyuan016921@htsc.com

一周涨幅前十公司

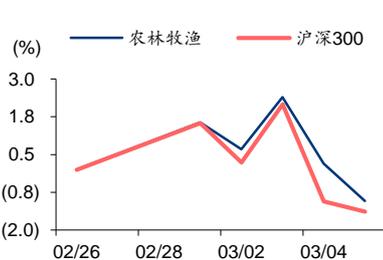
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
京粮控股	000505.SZ	15.84
金健米业	600127.SH	14.25
福建金森	002679.SZ	13.20
天山生物	300313.SZ	13.16
佳沃股份	300268.SZ	11.47
*ST 东洋	002086.SZ	8.93
立华股份	300761.SZ	6.43
南宁糖业	000911.SZ	6.06
中联生物	688098.SH	6.02
瑞普生物	300119.SZ	5.64

一周跌幅前十公司

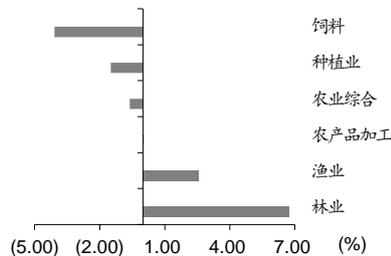
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
荃银高科	300087.SZ	(9.70)
新赛股份	600540.SH	(7.09)
丰乐种业	000713.SZ	(7.08)
中宠股份	002891.SZ	(6.59)
新希望	000876.SZ	(6.56)
天邦股份	002124.SZ	(5.70)
海大集团	002311.SZ	(4.59)
金龙鱼	300999.SZ	(4.34)
农发种业	600313.SH	(3.69)
ST 昌鱼	600275.SH	(2.76)

资料来源：华泰研究

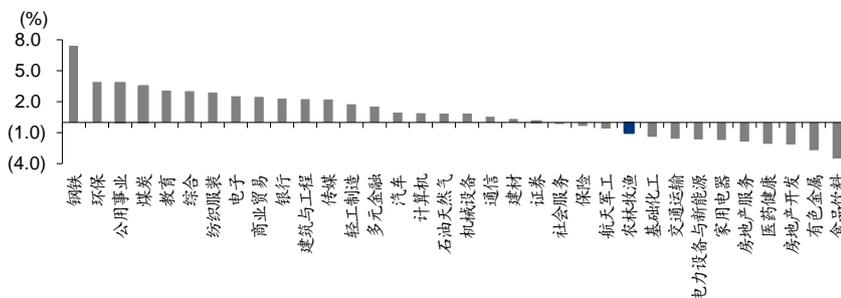
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	03月05日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
生物股份	600201.SH	增持	21.58	26.46	0.20	0.42	0.63	0.87	107.90	51.38	34.25	24.80
中牧股份	600195.SH	买入	14.29	17.70	0.25	0.43	0.59	0.68	57.16	33.23	24.22	21.01
瑞普生物	300119.SZ	买入	28.10	34.00	0.48	0.98	1.36	1.60	58.54	28.67	20.66	17.56

资料来源：华泰研究预测

本周观点

生猪养殖：供给有望持续增加，关注结构性配置机会

上周（3月1日-3月5日）猪价出现较大幅度反弹。根据猪易通数据，上周生猪均价 29.53 元/公斤，周环比上涨 6.41%。分区域看，全国各地均有所上涨。其中，华北、东北、华中地区涨幅最大，分别为 9.23%、8.13%和 7.25%。从需求端看，春节后猪肉消费逐步进入淡季，我们预计需求仍处于下跌趋势。从供给端看，3-4 月份部分安全冻品有望进入国内市场增加猪肉供给，但我们预计本轮养殖户抛售生猪可能已经接近尾声，短期供给可能偏弱。

产能端：全国产能恢复良好，据农业农村部，2020 年末生猪存栏已经达到 4.07 亿头，比 2019 年增加了 31%。能繁母猪存栏达到 4161 万头，比 2019 年年末增加了 35%。生猪、母猪存栏都已经恢复到 2017 年年末存栏水平的 92% 以上。2020 年全年规模猪场从 16 万家增加到 17.8 万家。同时，据农业部消息，全国部分地区发现非瘟疫情，我们认为冬季疫情可能对我国生猪产能恢复进程造成一定的影响，同时可能对育肥猪和仔猪存栏造成影响，进而影响三、四季度生猪价格。

短期看来：我们认为随着天气转暖及行业防疫意识的回升，部分地区非瘟疫情有望得到控制，同时猪肉消费进入相对淡季，我们认为生猪或将进入供需两弱的局面，预计二季度生猪价格可能震荡下滑。目前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 3 月 5 日，生猪养殖企业自繁自养利润为 1437.82 元/头）

图表1：2021 年 3 月 5 日，生猪养殖自繁自养利润为 1437.82 元/头



资料来源：中国畜牧业信息网，华泰研究

图表2：2021 年 3 月 5 日，全国仔猪均价为 106.39 元/公斤



资料来源：Wind，华泰研究

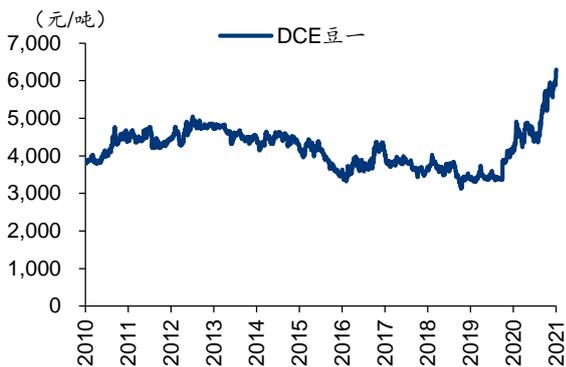
我们认为，仔猪价格自 20 年 12 月以来有所上涨，反映了 1) 疫情对生猪产能造成影响，部分养殖户抛售的同时抢购健康仔猪；2) 仔猪供应较为紧张。随着疫情的平稳以及产能的环比恢复，我们认为仔猪价格继续上涨空间不大。全国产能继续恢复，目前生猪养殖板块产能“数量”的重要性已经下降，产能“质量”的重要性相应提升，目前业内母猪产能中三元占比处于较高水平，据涌益咨询调查达到 40% 左右。我们认为，核心育种能力将成为影响养殖企业长期竞争力的重要因素，具备较强育种能力、繁育体系建设完善且种系纯度高的企业更容易降低养殖成本。未来 1-2 年内成本控制、扩张的节奏将在更大程度上影响企业的盈利，养殖板块走势可能逐步出现分化。我们认为出栏成长性较高、成本控制较为优异、育种能力突出、负债及现金流情况较好的企业可能出现配置机会。

种业：转基因作物再传利好，国内种业有望加速发展

国外：据 FAO（联合国粮食及农业组织）3 月 4 日发布的报告显示，2 月份全球粮食商品价格指数连续第九个月上涨。我们认为，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，叠加全球宏观因素引起的通胀预期，全球范围内粮食价格上行压力有可能加大。

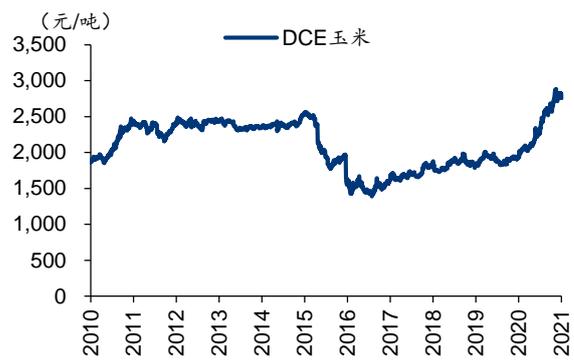
宏观环境方面，据华泰宏观团队观点（21 年 1 月 18 日报告《食品通胀是否会超预期？》），中国农产品再通胀周期可能对全球农产品价格带来“联动”效应，可能带动全球农产品的再通胀周期。我们认为，在世界局势动荡、通胀压力加大的情况下，“手中有粮，心中不慌”是我国应对风险和挑战的底气，建议关注种植相关产业链。

图表3：2021年3月5日，DCE豆一价格达到6293元/吨



资料来源：Wind，华泰研究

图表4：2021年3月5日，DCE玉米价格达到2819元/吨



资料来源：Wind，华泰研究

国内：2021 年政府工作报告指出，要提高粮食和重要农产品供给保障能力，保障粮食安全的要害是种子和耕地。要加强种质资源保护利用和优良品种选育推广，开展农业关键核心技术攻关。稳定种粮农民补贴，适度提高稻谷、小麦最低收购价。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 3 月 5 日，DCE 豆一期货价格达到 6293 元/吨，为近 20 年高位，DCE 玉米达 2819 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。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

全国饲料产业集中度继续提升，据中国饲料工业协会数据，2020年全国10万吨以上的规模厂749家，同比上升128家，占全国饲料产量的比例为52.8%，同比上升6.2个百分点。年产百万吨以上的企业集团达到了33家，占全国饲料产量的54.6%。

生猪产能持续恢复，相应地猪饲料需求继续保持强劲。据农业农村部，截至1月底全国能繁母猪存栏连续16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：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16个月环比增长），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	03月05日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
天康生物	002100.SZ	买入	12.08	19.37	0.60	2.32	1.58	1.10	20.13	5.21	7.65	10.98
普莱柯	603566.SH	买入	20.80	33.20	0.34	0.66	0.83	1.00	61.18	31.52	25.06	20.80
瑞普生物	300119.SZ	买入	28.10	34.00	0.48	0.98	1.36	1.60	58.54	28.67	20.66	17.56
中牧股份	600195.SH	买入	14.29	17.70	0.25	0.43	0.59	0.68	57.16	33.23	24.22	21.01
生物股份	600201.SH	增持	21.58	26.46	0.20	0.42	0.63	0.87	107.90	51.38	34.25	24.80

资料来源: 华泰研究

图表6: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
天康生物 (002100.SZ)	<p>2020Q1-Q3 归母净利润 14.78 亿元, yoy+389.75%</p> <p>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86.21亿元, yoy+66.43%, 归母净利润14.78亿元, yoy+389.75%。单季度看, 20Q3公司实现总营收39.17亿元, yoy+58.88%, 归母净利润6.44亿元, yoy+190.40%, 环比增长28.95%。我们预计公司20-22年EPS分别为2.32、1.58、1.10元, 目标价19.37元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 天康生物(002100.SZ,买入): 大力投入研发, 迈向一线动保龙头</p>
普莱柯 (603566.SH)	<p>2020Q1-Q3 归母净利润 1.60 亿元, yoy+68.79%</p> <p>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。</p> <p>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</p>
瑞普生物 (300119.SZ)	<p>2020年归母净利润 3.98 亿元, yoy+104.88%, 超我们预期</p> <p>2021年3月1日公司发布2020年业绩快报, 全年实现营业总收入20.00亿元, yoy+36.40%, 实现归母净利润3.98亿元, yoy+104.88%, 超出我们预期(我们此前预计3.27亿元), 实现扣非净利润2.85亿元, yoy+161.48%(非经常性损益主要为其他非流动金融资产公允价值变动、理财收益和政府补助金额)。单季度看, 20Q4公司实现营收5.39亿元, yoy+24.37%, 实现归母净利1.46亿元, yoy+193.58%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.98、1.36、1.60元, 目标价为34.00元, 上调至“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 瑞普生物(300119.CH,买入): 畜禽业务高增, 自上而下变革再启航</p>
中牧股份 (600195.SH)	<p>归母净利润 3.95~4.43 亿元, yoy+60.64%~80.13%</p> <p>公司披露2020年业绩预告, 全年实现归母净利润3.95~4.43亿元, 低于我们预期(我们此前预计为6.14亿元)。由于兰州厂布阳性事件赔偿因素, 公司出现较大额度计提损失, 我们认为, 公司目前主业经营正常, 产品竞争力较强, 受益于生猪后周期, 公司猪苗销量有望保持高增。我们预计公司20-22年EPS为0.43/0.59/0.68元, 目标价17.70元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中牧股份(600195.CH,买入): 市场化稳步推进, 主业稳健经营</p>
生物股份 (600201.SH)	<p>2020Q1-Q3 归母净利 2.96 亿元, yoy+19.03%</p> <p>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。</p> <p>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</p>

资料来源: 华泰研究

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03月07日	中国证券网	两会新华时评：中医药大发展正逢其时 (点击查看原文)
2021年03月06日	证券时报	推动乡村振兴 加快养猪行业智能化升级 (点击查看原文)
2021年03月06日	21世纪经济报道	全国人大代表魏后凯：农业农村现代化需“一盘棋”考虑 (点击查看原文)
2021年03月06日	21世纪经济报道	全国人大代表魏后凯：农业农村现代化需“一盘棋”考虑产业现代化是关键也是保障 (点击查看原文)
2021年03月05日	财联社	规划纲要草案：坚持农业农村优先发展 全面推进乡村振兴 (点击查看原文)
2021年03月05日	中国新闻网	美国酸樱桃渐成餐饮市场新宠 线上分享会沪穗同步举办 (点击查看原文)
2021年03月05日	食品伙伴网	越南水果产量增加出口减少，2020年对中国出口下降25.9% (点击查看原文)
2021年03月05日	中国纸业网	陕西宝鸡：今年农民人均林业收入要突破2000元 (点击查看原文)
2021年03月05日	前瞻网	鲜花涨价近4倍 只能送你一朵小红花 (点击查看原文)
2021年03月05日	中证网	唐仁健：我国粮食生产连续6年保持在1.3万亿斤以上 粮食安全有保障 (点击查看原文)
2021年03月05日	澎湃	农业农村部部长唐仁健：力求经过十年左右努力打赢种业翻身仗 (点击查看原文)
2021年03月05日	四川新闻网广安频道	广安：春耕生产忙 老百姓田间地头巧藏粮 (点击查看原文)
2021年03月05日	中国证券网	农业农村部：以深化渔港综合管理改革为抓手推动施行“港长制”管理 (点击查看原文)
2021年03月05日	搜狐财经	“徐闻菠萝”搜索量同比上涨11倍 销售迎来“牛市” (点击查看原文)
2021年03月05日	一财经	全国人大代表吴相君：建议建立野生中药材资源保护区 (点击查看原文)
2021年03月05日	新浪微博	2020年我国大宗农产品净进口量大幅度增加 (点击查看原文)
2021年03月05日	界面	政府工作报告：提高粮食和重要农产品供给保障能力 (点击查看原文)
2021年03月05日	证券时报网	发展畜禽水产养殖，稳定生猪生产 (点击查看原文)
2021年03月05日	中国证券网	李克强在政府工作报告中提出，全面实施乡村振兴战略，促进农业稳定发展和农民增收 (点击查看原文)
2021年03月05日	雪球	严守18亿亩耕地红线 (点击查看原文)
2021年03月05日	中国农药网	江西鹰潭市多措并举增施有机肥提升耕地质量 (点击查看原文)
2021年03月05日	中国农药网	湖南永州春耕农资供应有保障 已储备化肥16万吨 (点击查看原文)
2021年03月05日	新华网	三亚芒果日出岛量突破2000吨 树上熟“鲜”上市 (点击查看原文)
2021年03月05日	新华网	东方加快八所中心渔港升级改造 (点击查看原文)
2021年03月05日	新华网	今年甘肃省粮食播种面积稳定在4000万亩以上 (点击查看原文)
2021年03月05日	搜狐网	靖州：培训“农机手” 助力农业生产 (点击查看原文)
2021年03月05日	搜狐财经	安徽省强化农机化生产服务春耕春管 (点击查看原文)
2021年03月05日	新浪财经	郭艳玲代表：种子安全要牢牢掌握在自己手里 (点击查看原文)
2021年03月05日	中国证券报	全国人大代表、晨光生物董事长卢庆国：推进中药集中采购 加快植物提取业发展 (点击查看原文)
2021年03月05日	中国证券报	全国政协委员、新希望集团董事长刘永好：引导生猪养殖产业转型升级 加大“绿领”人才培养 (点击查看原文)
2021年03月05日	科技日报	科技自立自强才能端稳中国饭碗 (点击查看原文)
2021年03月05日	证券时报	掌握“猪芯片”核心技术 建种猪商业化育种体系 (点击查看原文)
2021年03月05日	证券日报	加强种业知识产权立法 (点击查看原文)
2021年03月05日	经济参考报	利用工业互联网 加快推进农业农村现代化 (点击查看原文)
2021年03月05日	每日经济新闻	广誉远国药董事长张斌：不要让廉价成为制约中药发展的瓶颈 (点击查看原文)
2021年03月05日	每日经济新闻	全国政协委员、新希望集团董事长刘永好：补齐“猪芯片”短板还需发力，建议出台研发补助政策 (点击查看原文)
2021年03月05日	腾讯大燕网·河北界面	河北邢台：特色种植促增收 (点击查看原文)
2021年03月04日	新华网	全国政协委员刘永好：建议出台“中国种猪”重大研发补助政策 (点击查看原文)
2021年03月04日	新华网	台江县：“电力”服务产业促农增收 (点击查看原文)
2021年03月04日	中国新闻网	宕昌县发展五小产业 创建农产品长期稳定销售机制 (点击查看原文)
2021年03月04日	财联社	新国家作物种质资源库将于今年建成 (点击查看原文)
2021年03月04日	东南网	三明泰宁：做好“绿色+”发展文章，推动林业产业转型升级 (点击查看原文)
2021年03月04日	中证网	全国政协委员、新希望集团董事长刘永好：建议引导生猪养殖产业转型升级 (点击查看原文)
2021年03月04日	中证网	全国政协委员、新希望集团董事长刘永好：建议尽快出台“中国种猪”重大研发补助政策 (点击查看原文)
2021年03月04日	新华网	“十三五”期间西藏完成造林近600万亩 (点击查看原文)
2021年03月04日	一财经	何时实现“猪肉自由”？刘永好：两三年内猪周期见底 (点击查看原文)
2021年03月04日	荆楚网	武汉邓南街举办飞防培训班 给智慧农业插上科技的翅膀 (点击查看原文)
2021年03月04日	青海日报	全省林业和草原工作暨木里矿区种草复绿动员大会召开 王建军信长星提出工作要求 (点击查看原文)
2021年03月04日	格隆汇	农业农村部部署2021年高标准农田建设重点工作 (点击查看原文)
2021年03月04日	新华网	广西林业总产值跃居全国第二 (点击查看原文)
2021年03月04日	新浪财经	农业农村部部署2021年高标准农田建设重点工作 (点击查看原文)
2021年03月04日	黑龙江频道	黑龙江省优质农产品跻身首批受保护地理标志产品行列 (点击查看原文)
2021年03月04日	新浪财经	华为“跨行”养猪的背后：这个风口真的把猪吹上了天？ (点击查看原文)
2021年03月04日	中国证券报	全国人大代表邹彬：落实推动农民工向新型建筑产业工人转型 (点击查看原文)
2021年03月04日	中国证券报	全国人大代表、正邦集团董事长林印孙：建立生猪产业发展长效机制 (点击查看原文)
2021年03月04日	上海证券报	全国政协委员、新希望集团董事长刘永好：争做乡村振兴的“排头兵” (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年03月04日	科技日报	玉米育种快速精准 守住中国粮食安全底线 (点击查看原文)
2021年03月04日	证券时报	提升农产品全产业链水平 发展职业教育巩固脱贫成果 (点击查看原文)
2021年03月04日	潇湘晨报	鹰潭市农粮局督导全市生猪复养增养和畜牧业安全生产工作 (点击查看原文)
2021年03月04日	21世纪经济报道	全国政协委员刘永好：建议解决种猪“卡脖子”困境打好种业翻身仗 (点击查看原文)
2021年03月04日	襄阳市农业农村局	让“小花生”长成“大产业” (点击查看原文)
2021年03月03日	财联社	新希望董事长刘永好：要像重视芯片一样重视生猪育种 (点击查看原文)
2021年03月03日	新华社	农业农村部：全力完成1亿亩高标准农田年度建设任务 (点击查看原文)
2021年03月03日	中国饲料行业信息网	农业农村部：2020年我国农产品进出口情况 (点击查看原文)
2021年03月03日	中国饲料行业信息网	傲农生物：2021年2月生猪销量14.9万头 环比减少6.27% (点击查看原文)
2021年03月03日	中国水产养殖网	江苏淮安：非法捕捞16吨河蚬，6人获刑 (点击查看原文)
2021年03月03日	齐鲁网	滨州全力推动海洋和渔业攻坚突破 力争今年实现海洋经济总产值930亿元 (点击查看原文)
2021年03月03日	新京报网	盘点跨界养猪：风口上的猪能飞多久？ (点击查看原文)
2021年03月03日	商务部	2月份巴西出口玉米82万吨 (点击查看原文)
2021年03月03日	新浪财经	惊蛰麦返青，今年全国冬小麦预计播种面积3.35亿亩 (点击查看原文)
2021年03月03日	中国证券报	全国政协常委、中国农业发展银行原董事长解学智：发展供应链金融 构建现代乡村产业体系 (点击查看原文)
2021年03月03日	耿马县人民政府	云南首个“国家甘蔗工程大数据中心”在耿马启动建设 (点击查看原文)
2021年03月02日	财经无忌	种子战争 (点击查看原文)
2021年03月02日	中证网	张近东：大力推进技术赋能，实现农村零售业态升级 (点击查看原文)
2021年03月02日	新浪财经	农业农村部部署开展春季农作物种子市场检查 (点击查看原文)
2021年03月02日	中国政府网	李克强对全国春季农业生产工作电视电话会议作出重要批示 (点击查看原文)
2021年03月02日	新华网	柴达木枸杞出口值和出口量同比均增长六成 (点击查看原文)
2021年03月02日	财联社	去产能化加速 生猪出栏价三日涨逾11% (点击查看原文)
2021年03月02日	长江商报	3月1日至6月30日 武汉6条通江支流全面禁渔 (点击查看原文)
2021年03月01日	新浪财经	农业农村部：培育一批产值超百亿元、千亿元优势特色产业集群 (点击查看原文)
2021年03月01日	长江商报	“中国种都”大厦总部和储运中心项目竣工，设立首期规模10亿以上基金 (点击查看原文)
2021年03月01日	商务部	土库曼斯坦大幅提升棉花轧花产能 (点击查看原文)
2021年03月01日	中国饲料行业信息网	全球饲料市场一周要闻：巴西播种耽搁 玉米价格上涨 (点击查看原文)

资料来源：新华社，财联社，一财网，中国饲料行业信息网等，华泰研究

图表8：公司动态

公司	公告日期	具体内容
天康生物	2021-03-06	关于变更持续督导保荐机构后重新签署募集资金监管协议及注销部分募集资金专户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6933513.pdf
	2021-03-06	关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6934291.pdf
海大集团	2021-03-06	独立董事对公司相关事项独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6932913.pdf
	2021-03-06	关于调整回购股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6932912.pdf
	2021-03-06	第五届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6932914.pdf
	2021-03-03	关于回购公司股份进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-03\6927069.pdf
瑞普生物	2021-03-01	2020 年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-01\6923399.pdf
温氏股份	2021-03-05	2021 年 2 月份主产品销售情况简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6933425.pdf
中牧股份	2021-03-05	中牧实业股份有限公司第七届董事会 2021 年第二次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6930714.pdf
	2021-03-05	独立董事候选人声明（谁仕彦） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6930715.pdf
	2021-03-05	中牧实业股份有限公司独立董事关于独立董事候选人的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6930713.pdf
	2021-03-05	中牧股份独立董事提名人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6930712.pdf
普莱柯	2021-03-06	普莱柯关于股东权益变动的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6934215.pdf
	2021-03-06	普莱柯关于股东减持超过 1%的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6934218.pdf
	2021-03-06	普莱柯股东减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6934217.pdf
	2021-03-06	普莱柯生物工程股份有限公司简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6934216.pdf

资料来源：公司公告，华泰研究

主要农产品价格

生猪养殖

上周生猪均价 29.53 元/公斤，周环比上涨 6.41%；二十七周前仔猪均价 86.71 元/公斤，周环比上涨 4.82%。

九周前育肥猪配合饲料价 3.43 元/公斤，周环比上涨 0.59%；上周猪粮比为 9.71，周环比上涨 2.75%。

图表9： 上周生猪均价 29.53 元/公斤，周环比上涨 6.41%



资料来源：猪易通，华泰研究

图表10： 二十七周前仔猪均价 86.71 元/公斤，周环比上涨 4.82%



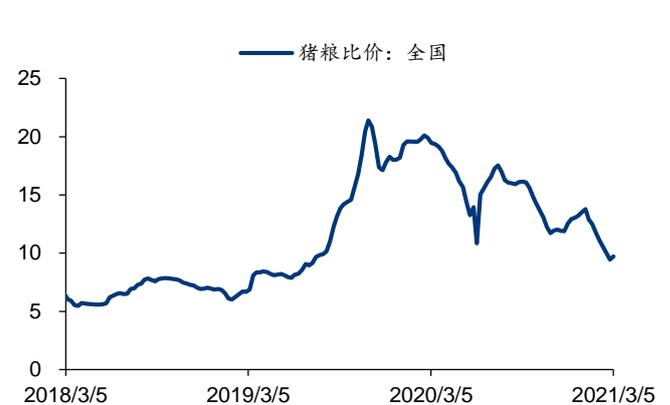
资料来源：搜猪网，华泰研究

图表11： 九周前育肥猪配合饲料价 3.43 元/公斤，周环比上涨 0.59%



资料来源：Wind，华泰研究

图表12： 上周猪粮比为 9.71，周环比上涨 2.75%



资料来源：Wind，华泰研究

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）5.90 元/羽，周环比下跌 7.50%；上周毛鸡均价为 4.68 元/斤，周环比下跌 1.28%。

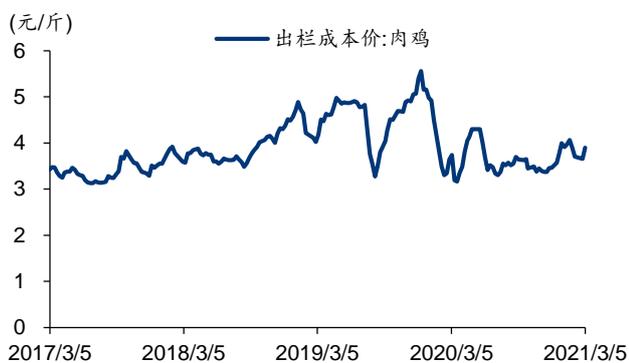
上周肉鸡出栏成本价 3.90 元/斤，周环比上涨 6.70%；上周毛鸡养殖利润为 3.67 元/羽，周环比下跌 36.51%。

图表13: 上周鸡苗价格(大厂) 5.90元/羽, 周环比下跌 7.50%


资料来源: 禽病网, 华泰研究; 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 4.68元/斤, 周环比下跌 1.28%


资料来源: 禽病网, 华泰研究

图表15: 上周肉鸡出栏成本价 3.90元/斤, 周环比上涨 6.70%


资料来源: 博亚和讯, 华泰研究

图表16: 上周毛鸡养殖利润为 3.67元/羽, 周环比下跌 36.51%


资料来源: 博亚和讯, 华泰研究

粮食价格

玉米: 上周玉米现货均价为 3000.83 元/吨, 周环比上涨 0.22%; 上周进口玉米完税价为 2779.25 元/吨, 周环比下跌 0.71%。

小麦: 上周国内小麦均价为 2585.56 元/吨, 周环比上涨 0.12%; 十四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 4982.63 元/吨, 周环比上涨 1.92%; 上周国际大豆现货价为 529.94 美元/吨, 周环比下跌 4.19%。

豆粕: 上周国产豆粕价格为 3638.86 元/吨, 周环比下跌 3.74%; 十四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 3000.83 元/吨, 周环比上涨 0.22%


资料来源: Wind, 华泰研究

图表18: 上周进口玉米完税价为 2779.25 元/吨, 周环比下跌 0.71%

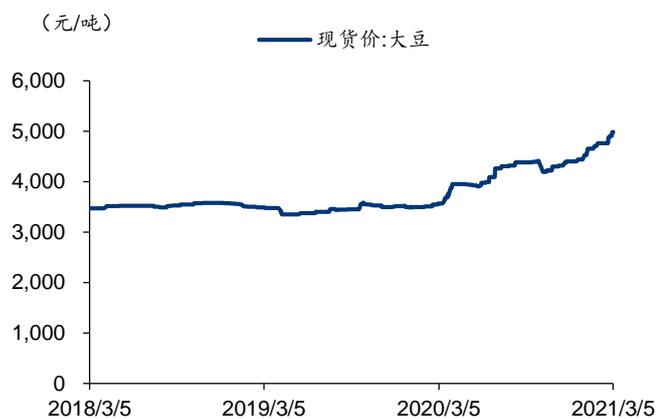

资料来源: Wind, 华泰研究

图表19: 上周国内小麦均价为 2585.56 元/吨, 周环比上涨 0.12%


资料来源: Wind, 华泰研究

图表20: 十四周前小麦国际现货价为 5.91 美元/蒲式耳, 周环比持平

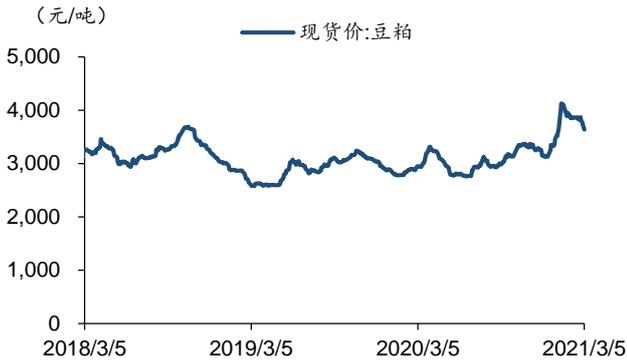

资料来源: Wind, 华泰研究

图表21: 上周国产大豆价格为 4982.63 元/吨, 周环比上涨 1.92%


资料来源: Wind, 华泰研究

图表22: 上周国际大豆现货价为 529.94 美元/吨, 周环比下跌 4.19%


资料来源: Wind, 华泰研究

图表23: 上周国产豆粕价格为 3638.86 元/吨, 周环比下跌 3.74%


资料来源: Wind, 华泰研究

图表24: 十四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, 华泰研究

糖价

上周国内糖价为 5378 元/吨, 周环比上涨 1.87%; 上周国际糖价为 15.83 美分/磅, 周环比下跌 8.34%。

图表25: 上周国内糖价为 5378 元/吨, 周环比上涨 1.87%

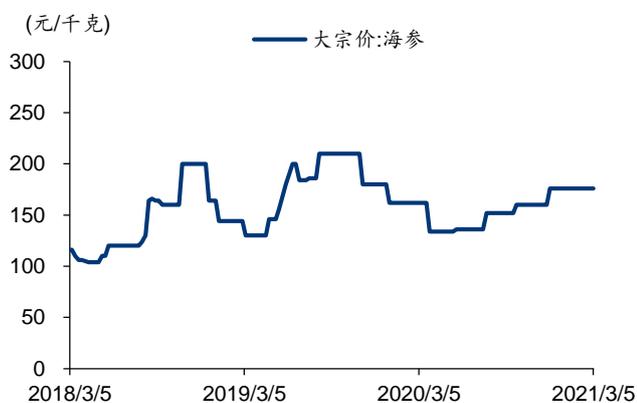

资料来源: Wind, 华泰研究

图表26: 上周国际糖价为 15.83 美分/磅, 周环比下跌 8.34%

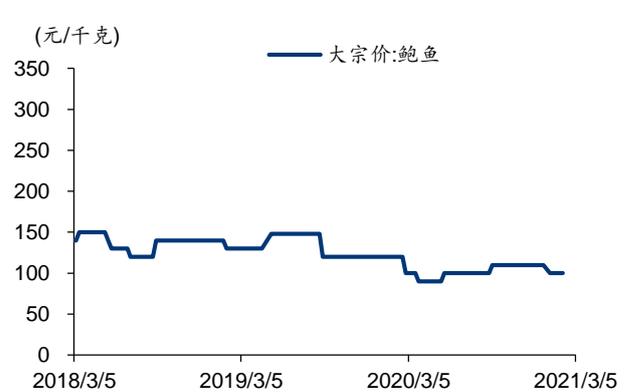

资料来源: Wind, 华泰研究

水产养殖

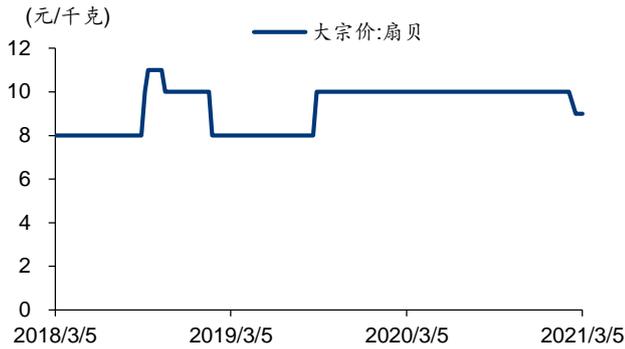
上周海参均价 176 元/公斤, 周环比持平; 上周鲍鱼均价 100 元/公斤, 周环比持平; 上周扇贝均价 9 元/公斤, 周环比持平; 十二周前草鱼均价 10.50 元/公斤, 周环比持平; 十二周前鲤鱼均价 9.70 元/公斤, 周环比持平; 三十八周前罗非鱼均价 17.9 元/公斤, 周环比持平。

图表27: 上周海参均价 176 元/公斤, 周环比持平


资料来源: Wind, 华泰研究; 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 100 元/公斤, 周环比持平


资料来源: Wind, 华泰研究; 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 9 元/公斤，周环比持平


资料来源：Wind，华泰研究；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

图表30： 十二周前草鱼均价 10.50 元/公斤，周环比持平


资料来源：Wind，华泰研究；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

图表31： 十二周前鲤鱼均价 9.70 元/公斤，周环比持平


资料来源：Wind，华泰研究；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

图表32： 三十八周前罗非鱼均价 17.9 元/公斤，周环比持平


资料来源：Wind，华泰研究；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

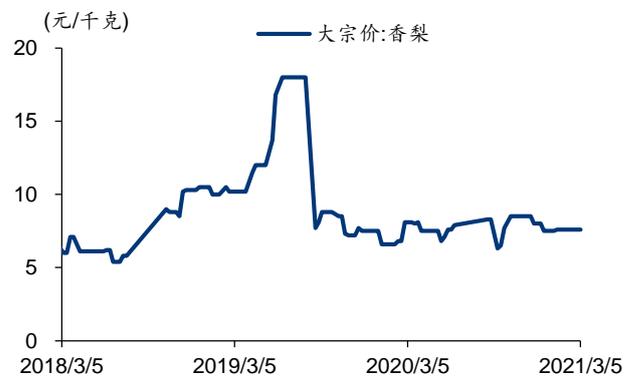
水果、蔬菜

水果：上上周苹果批发价 7.65 元/公斤，周环比下跌 1.67%；上周香梨大宗价为 7.60 元/千克，周环比持平。

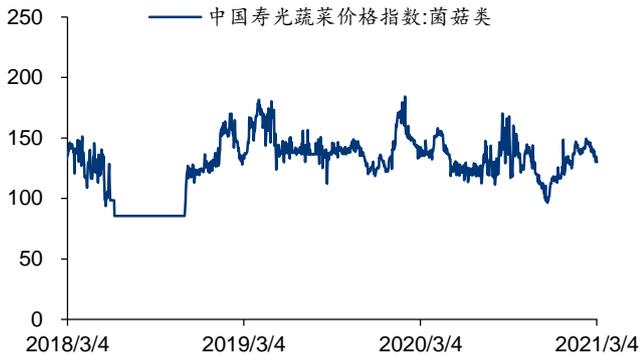
蔬菜：中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 134.12，周环比下跌 3.95%；中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 114.03，周环比下跌 24.80%。

图表33： 上上周苹果批发价 7.65 元/公斤，周环比下跌 1.67%


资料来源：Wind，华泰研究

图表34： 上周香梨大宗价为 7.60 元/千克，周环比持平


资料来源：Wind，华泰研究

图表35: 中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 134.12,周环比下跌 3.95%


资料来源: Wind, 华泰研究

图表36: 中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 114.03,周环比下跌 24.80%


资料来源: Wind, 华泰研究

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。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。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，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）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，华泰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。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、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，华泰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。华泰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。

华泰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，华泰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。

华泰的销售人员、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。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰及/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华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

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（无论整份或部分）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，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“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》及其附属法律规定的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

在美国本报告由华泰证券（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）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。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。本披露中所提及的“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