

行业周报（第十周）

华泰研究

2021年3月15日 | 中国内地

本周观点：《十四五规划》发布，种业迎来利好

随着天气转暖以及行业防控意识的回升，我们认为本轮非瘟疫情的影响将在3月份之后逐步减弱。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，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。《十四五规划》发布，种业迎来利好，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、普莱柯、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

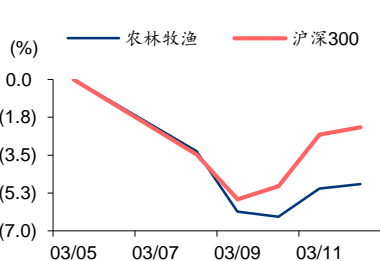
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
南宁糖业	000911.SZ	16.10
金河生物	002688.SZ	8.54
福建金森	002679.SZ	5.35
东方集团	600811.SH	2.61
獐子岛	002069.SZ	1.09
朗源股份	300175.SZ	0.44
瑞普生物	300119.SZ	0.18
正邦科技	002157.SZ	0.06
海南橡胶	601118.SH	(0.18)
ST 景谷	600265.SH	(0.31)

一周跌幅前十公司

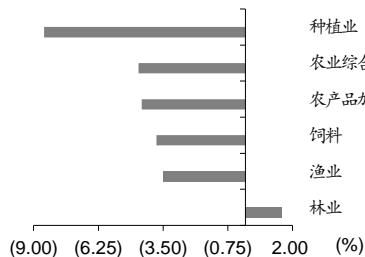
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
荃银高科	300087.SZ	(16.78)
金健米业	600127.SH	(14.30)
神农科技	300189.SZ	(13.83)
中牧股份	600195.SH	(13.02)
登海种业	002041.SZ	(12.41)
西部牧业	300106.SZ	(11.54)
隆平高科	000998.SZ	(11.29)
苏垦农发	601952.SH	(10.27)
大北农	002385.SZ	(10.24)
丰乐种业	000713.SZ	(9.83)

资料来源：华泰研究

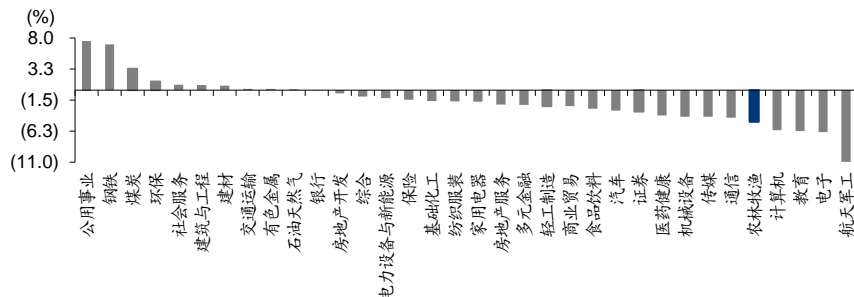
一周内行业走势图



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12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	20.16	26.46	0.20	0.42	0.63	0.87	100.80	48.00	32.00	23.17
中牧股份	600195.SH	买入	12.43	17.70	0.25	0.43	0.59	0.68	49.72	28.91	21.07	18.28
瑞普生物	300119.SZ	买入	28.15	34.00	0.48	0.98	1.36	1.60	58.65	28.72	20.70	17.59

资料来源：华泰研究预测

本周观点

生猪养殖：规模企业出栏加速，关注结构性配置机会

上周(3月8日-3月12日)猪价大幅下跌。根据猪易通数据,上周生猪均价28.23元/公斤,周环比下跌3.97%。分区域看,全国各地均有所下跌。其中,西南、华南、东北地区跌幅最大,分别为4.89%、4.57%和4.45%。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,此外,部分地区仍然存在抛售现象,因此我们预计3-4月猪价将震荡下行。

产能端:全国产能恢复良好,据农业农村部,1月份能繁母猪存栏量环比增长了1.1%,已经连续16个月增长,同比增长了35%。1月份生猪存栏量同比增长了35.3%。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12日,生猪养殖企业自繁自养利润为1382.55元/头)

图表1: 2021年3月12日,生猪养殖自繁自养利润为1382.55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12日,全国仔猪均价为109.29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。我们认为目前养殖户补栏意愿偏弱,随着疫情的平稳以及产能的环比恢复,仔猪价格继续上涨空间不大。二季度仔猪的价格走势较为关键,若仔猪价格继续坚挺,则全年猪价将有较强支撑。

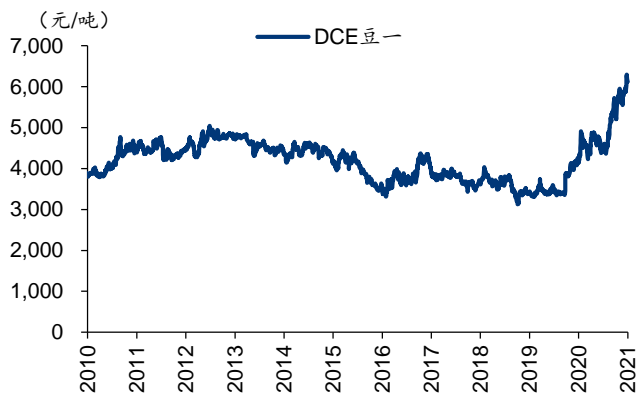
随着天气转暖以及行业防控意识的回升,我们认为本轮非瘟疫情的影响将在3月份之后逐步减弱。全国产能继续恢复,目前生猪养殖板块产能“数量”的重要性已经下降,产能“质量”的重要性相应提升,目前业内母猪产能中三元占比处于较高水平,据涌益咨询调查达到40%左右。我们认为,核心育种能力将成为影响养殖企业长期竞争力的重要因素,具备较强育种能力、繁育体系建设完善且种系纯度高的企业更容易降低养殖成本。未来1-2年内成本控制、扩张的节奏将在更大程度上影响企业的盈利,养殖板块走势可能逐步出现分化。我们认为出栏成长性较高、成本控制较为优异、育种能力突出、负债及现金流情况较好的企业可能出现配置机会。

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 全球粮食和农业信息及预警系统预测，截至 2020 年 12 月“处于危机需要外部粮食援助的国家”已经高达 45 个，中非、肯尼亚、叙利亚等 6 个国家面临粮食总产量/供应量严重缺口。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，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。

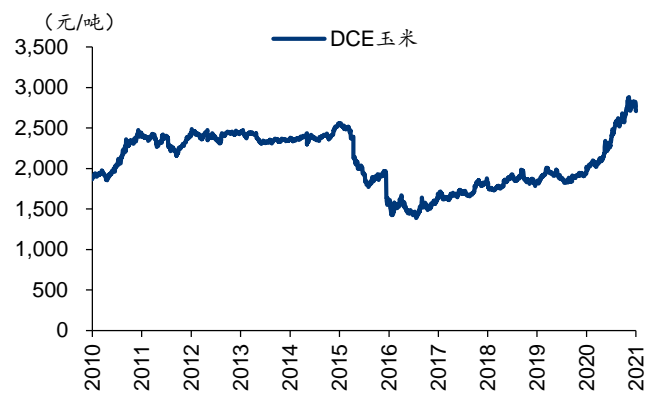
宏观环境方面，据华泰宏观团队观点（21 年 1 月 18 日报告《食品通胀是否会超预期？》），中国农产品再通胀周期可能对全球农产品价格带来“联动”效应，可能带动全球农产品的再通胀周期。我们认为，在世界局势动荡、通胀压力加大的情况下，“手中有粮，心中不慌”是我国应对风险和挑战的底气，建议关注种植相关产业链。

图表3：2021 年 3 月 12 日，DCE 豆一价格达到 6122 元/吨



资料来源：Wind，华泰研究

图表4：2021 年 3 月 12 日，DCE 玉米价格达到 2717 元/吨



资料来源：Wind，华泰研究

国内：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 12 日，DCE 豆一期期货价格达到 6122 元/吨，为近 20 年高位，DCE 玉米达 2717 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。

21 年 3 月 12 日，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》发布，涉及种植链条部分的内容有“加强种质资源保护利用和种子库建设，确保种源安全。加强农业良种技术攻关，有序推进生物育种产业化应用，培育具有国际竞争力的种业龙头企业”。我们认为，我国种业问题有望得到更大力度的重视，相关种业龙头有望受益。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20年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12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
普莱柯	603566.SH	买入	20.68	29.58	0.34	0.67	0.87	1.06	60.82	30.87	23.77	19.51
瑞普生物	300119.SZ	买入	28.15	34.00	0.48	0.98	1.36	1.60	58.65	28.72	20.70	17.59
中牧股份	600195.SH	买入	12.43	17.70	0.25	0.43	0.59	0.68	49.72	28.91	21.07	18.28
生物股份	600201.SH	增持	20.16	26.46	0.20	0.42	0.63	0.87	100.80	48.00	32.00	23.17

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
普莱柯 (603566.SH)	<p>2020年归母净利润2.17亿元，yoy+98.32%，符合我们预期</p> <p>2021年3月8日公司发布2020年业绩快报，全年实现营业总收入9.29亿元，yoy+40.01%，实现归母净利润2.17亿元，yoy+98.32%，符合我们预期（我们此前预计2.12亿元），实现扣非净利润1.55亿元，yoy+142.83%。单季度看，20Q4公司实现营收2.81亿元，yoy+46.20%，实现归母净利5618.79万元，yoy+296.35%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.67、0.87、1.06元，目标价为29.58元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：普莱柯(603566 CH,买入)：猪苗业务高增，创新驱动的动保企业</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）。由于兰州厂布阳性病事件赔偿因素，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13日	界面	农业农村部：新疆发生一起输入性羊小反刍兽疫疫情，疑似从内蒙古调运 (点击查看原文)
2021年03月12日	新浪财经	农业农村部：确保粮食产量稳定在1.3万亿斤以上，确保不发生规模性返贫 (点击查看原文)
2021年03月12日	新浪财经	广州猪肉价格五连跌 业内人士：有可能降 (点击查看原文)
2021年03月12日	中国新闻网	如何防止耕地非农化？安徽省林业局作出“六个不”的规定 (点击查看原文)
2021年03月12日	食品伙伴网	越南有望成为世界虾类主要生产国 (点击查看原文)
2021年03月12日	商务部	美国农业部上调哈萨克斯坦小麦出口预期 (点击查看原文)
2021年03月12日	腾讯大燕网.河北	邢台内丘：7大绿化工程确保年内造林3万亩 (点击查看原文)
2021年03月12日	一财经	森林资产价值超25万亿，国家林草局成立专班研究森林碳汇 (点击查看原文)
2021年03月12日	一财经	牧原股份秦英林：猪价短期内可能小幅震荡，整体呈下降趋势 (点击查看原文)
2021年03月12日	新华网	武汉力争“十四五”期间全市粮库扩容10亿斤 (点击查看原文)
2021年03月12日	中国新闻网	瓜州：高效节水“跑”出农业灌溉“加速度” (点击查看原文)
2021年03月12日	财联社	发改委：适时组织中冻猪肉储备投放 全力做好猪肉市场保供稳价工作 (点击查看原文)
2021年03月12日	中国农业网	五河县“四个转变”促进渔业健康发展 (点击查看原文)
2021年03月12日	中国农业网	扬眉：发展蔬菜产业助力乡村振兴 (点击查看原文)
2021年03月12日	中国政府网	新疆春季将完成造林84.3万亩 (点击查看原文)
2021年03月12日	财联社	国家林业和草原局：截至目前全国森林覆盖率达23.04% (点击查看原文)
2021年03月12日	新浪财经	全球增绿四分之一来自中国 (点击查看原文)
2021年03月12日	西南商报	发展蓝莓产业 续写布拖乡村振兴新篇章 (点击查看原文)
2021年03月12日	央视网	今年全国造林绿化任务5400万亩 春季植树造林正在大规模展开 (点击查看原文)
2021年03月12日	腾讯网	全国政协委员：助力农产品流通行业“拥抱”数字化转型 (点击查看原文)
2021年03月12日	网易新闻	2021年农产品发展，这五大趋势要知晓！ (点击查看原文)
2021年03月12日	新浪财经	贵州推进生猪产业集群集聚 今年新建重点产能480万头 (点击查看原文)
2021年03月12日	新华网	贵阳多举措加大“十年禁渔”工作力度 (点击查看原文)
2021年03月12日	新华社	2025年重庆宜机化农田力争达到1000万亩 (点击查看原文)
2021年03月12日	中国饲料行业信息网	两会上的一部分关于畜禽养殖业的相关提案 (点击查看原文)
2021年03月12日	新华网	山西持续推进国土绿化 2021年安排500万亩营造林任务 (点击查看原文)
2021年03月12日	证券日报	从湖南一碗农家小炒肉里“看民生”：猪肉价格下降 预计辣椒价格6月份回归常态 (点击查看原文)
2021年03月12日	证券时报	全国人大代表、楚天科技董事长唐岳：建设国家中药材标准图谱库形成产销一体化平台 (点击查看原文)
2021年03月11日	界面	我国大型畜禽规模养殖场全部配套粪污处理设施装备 (点击查看原文)
2021年03月11日	新浪财经	安徽省推进中药材和中药配方颗粒标准制定工作 (点击查看原文)
2021年03月11日	新华网	2021年贵州省生猪产业高质量发展现场会在独山县召开 (点击查看原文)
2021年03月11日	搜狐	记者调查：蛋价、肉价持续回落 (点击查看原文)
2021年03月11日	昆明发布	投资176亿元！昆明重点打造这12个农业项目 (点击查看原文)
2021年03月11日	澎湃	杜德印代表：可探索建立粮食安全保障基金，提高粮食生产能力 (点击查看原文)
2021年03月11日	新华网	贵阳海关优化服务助力进境粮食加工产业发展 (点击查看原文)
2021年03月11日	神农岛	“养猪”正成为科技巨头的新战场 (点击查看原文)
2021年03月11日	中国新闻网	省政府办公厅出台方案 部署治理耕地“非粮化” (点击查看原文)
2021年03月11日	新华网	忠县“忠橙”常态化出口新加坡 (点击查看原文)
2021年03月11日	格隆汇	农业农村部：预计2021年全国小麦春季主要病虫害总体偏重发生 (点击查看原文)
2021年03月11日	搜狐财经	2月上市猪企排名：牧原出栏亮眼价格抢眼，唐人神弯路超车 (点击查看原文)
2021年03月11日	中国新闻网	湖北省家畜种业技术创新中心在汉成立 (点击查看原文)
2021年03月11日	中国饲料行业信息网	大北农：2021年2月销售生猪17.25万头 环比减少59.48% (点击查看原文)
2021年03月11日	司尔特股份	农业农村部：全国玉米、杂交稻种子销售价格上涨 (点击查看原文)
2021年03月11日	上海证券报	全国人大代表、牧原股份董事长秦英林：牢牢掌握种猪培育核心技术 (点击查看原文)
2021年03月11日	中国证券报	全国人大代表、东方海洋董事长车轶：水产种业创新保障“蓝色粮仓” (点击查看原文)
2021年03月11日	中国证券报	全国人大代表、中国工程院院士陈温福建议 农业与数字技术加强融合 (点击查看原文)
2021年03月11日	彩龙社区	昆明将投176亿元打造12项农业项目 (点击查看原文)
2021年03月11日	中化新网	江西省农业农村厅：全面加强农产品质量安全监管 (点击查看原文)
2021年03月10日	财联社	淡水鱼价格全线上涨 或将持续到新鱼上市 (点击查看原文)
2021年03月10日	人民网	铁力市启动春耕生产工作 全市计划播种面积146万亩 (点击查看原文)
2021年03月10日	新华网	临泽现代畜牧业发展“牛”劲十足 (点击查看原文)
2021年03月10日	新华网	甘州：优化产业结构促现代农业提质增效 (点击查看原文)
2021年03月10日	中国农药网	甘肃西和县供销合作社备足农资保春耕 (点击查看原文)
2021年03月10日	中国新闻网	礼县：中药材培训 助力产业增收 (点击查看原文)
2021年03月10日	搜狐焦点网	慈利县：发展早稻1万亩 打好粮食安全第一仗 (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10日	食品伙伴网	今年危地马拉新鲜芒果出口量或达4000万磅 (点击查看原文)
2021年03月10日	搜狐财经	农业市场化服务助力齐齐哈尔粮食产量实现十三连增 (点击查看原文)
2021年03月10日	新浪财经	消费持续恢复 中国上调棉花需求预测 (点击查看原文)
2021年03月10日	新华网	绍兴柯桥帮扶金川做大雪梨产业 (点击查看原文)
2021年03月10日	中国农药网	福建福州长乐区供销社全力做好农资供应服务工作 (点击查看原文)
2021年03月10日	中国农药网	宁夏区社:采取五项措施力保春耕备耕农资供应工作 (点击查看原文)
2021年03月10日	中国农药网	福建福清市供销社抓好农资储备助力春耕生产 (点击查看原文)
2021年03月10日	中国新闻网	湖北部署春季农业生产和高标准农田建设 (点击查看原文)
2021年03月10日	财经网	猪肉价格下滑月跌18.7% 1万吨中央储备冻猪肉在路上 (点击查看原文)
2021年03月10日	中国饲料行业信息网	农业农村部透露重大信息,种业大战一触即发 (点击查看原文)
2021年03月10日	国资委	【两会国企新声】全国政协常委宁高宁:加强知识产权立法 打好种业翻身仗 (点击查看原文)
2021年03月10日	中国饲料行业信息网	甘州打造百亿元现代种业 打响张掖玉米种子品牌 (点击查看原文)
2021年03月10日	新浪财经	近期猪市出现分化:生猪价格下跌 仔猪却在涨价 (点击查看原文)
2021年03月10日	新华网	今年全省耕种收综合机械化率将达80%以上 (点击查看原文)
2021年03月10日	界面	我国科学家“跨国”选育出4个玉米新品种 (点击查看原文)
2021年03月10日	斑马消费	猪价加速下跌,离红烧肉自由不远了? (点击查看原文)
2021年03月10日	人民日报	端稳饭碗,保障粮食安全有底气(民生共话) (点击查看原文)
2021年03月10日	上海证券报	近期猪市出现分化:生猪价格下跌 仔猪却在涨价 (点击查看原文)
2021年03月10日	科技日报	我科学家“跨国”选育出4个玉米新品种 (点击查看原文)
2021年03月10日	科技日报	李成贵委员:种业要提高创新效率和产业化水平 (点击查看原文)
2021年03月10日	证券时报	完善植物提取原料进口管理机制 促进行业发展 (点击查看原文)
2021年03月10日	搜狐财经	猪价滑坡下跌,猪肉跌至16,很多人却说没降,为何差那么多? (点击查看原文)
2021年03月10日	江门市人民政府	预计4月15日前可完成早稻插秧任务 力争实现农业生产“开门红” (点击查看原文)
2021年03月09日	双鸭山发布	邵国强在宝清县调研时强调 大力实施乡村振兴战略 加快推进农业农村现代化建设 (点击查看原文)
2021年03月09日	界面	农业农村部:切实增强推进粮食生产全程机械化的紧迫感责任感 (点击查看原文)
2021年03月09日	消费日报网	降降降!猪肉价格“跌跌不休”,下降通道开启? (点击查看原文)
2021年03月09日	新华网	王召明委员:在一方水土发展好一方特色种业 (点击查看原文)
2021年03月09日	新华网	广西发布实施一项沃柑生产地方标准 (点击查看原文)
2021年03月09日	新浪湖南	袁延文:加快农业社会化服务,加速农业现代化发展 (点击查看原文)
2021年03月09日	新华网	青海省大力保障优质农资供应确保春耕顺利开展 (点击查看原文)
2021年03月09日	中国经济网	全国政协委员刘永好:“中国种猪”要解决“猪芯片”问题 (点击查看原文)
2021年03月09日	深圳商报	展出19个国家千余种花卉 (点击查看原文)
2021年03月09日	证券时报	建议促进野生中药资源可持续利用 (点击查看原文)
2021年03月09日	证券日报	健全农村金融服务体系 金融机构支持乡村振兴有妙招 (点击查看原文)
2021年03月09日	腾讯网	猪价直线回落,成本居高不下,行业洗牌要来?小散户该何去何从? (点击查看原文)
2021年03月08日	新华视点	我国将制定粮食安全保障法等 (点击查看原文)
2021年03月08日	潇湘晨报	推动数字三农建设 金华市农业农村部门“急行军” (点击查看原文)
2021年03月08日	新华网	安顺市全面加强禁渔期禁渔工作 (点击查看原文)
2021年03月08日	中国新闻网	农业农村部:严厉打击制售和使用非洲猪瘟假疫苗行为 (点击查看原文)
2021年03月08日	腾讯网	兴义:科技生态养殖助推渔业高效绿色发展 (点击查看原文)
2021年03月08日	网易新闻	荔波:“三确保”开启生猪产业发展新篇章 (点击查看原文)
2021年03月08日	新浪财经	猪肉自给率保持70%以上!江苏出台意见推进畜牧业高质量发展 (点击查看原文)
2021年03月08日	中国质量新闻网	湖南省双牌县市场监督管理局:1批次食用农产品抽检不合格 (点击查看原文)
2021年03月08日	读创	鲜花体验店、鲜花自动贩卖机……广州街头兴起“快消”模式鲜花展销点 (点击查看原文)
2021年03月08日	东南网	漳州:工业化理念、产业化思维谋划经营农业 (点击查看原文)
2021年03月08日	食品伙伴网	2021年越南大米出口期有望起色 (点击查看原文)
2021年03月08日	证券时报	建议建立特色种业资源体系 (点击查看原文)

资料来源:新华社,财联社,36氪,搜狐网,农财网,前瞻网,卓创资讯,一财网,e公司,农典云,农情快讯,和讯网,中国粮油信息网,人民网,第一财经日报,商务部,中国饲料行业信息网,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	2021-03-10	关于 2021 年 2 月份生猪销售情况简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6939408.pdf
牧原股份	2021-03-08	2021 年 1-2 月份生猪销售简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-08\6935046.pdf
中宠股份	2021-03-12	烟台中宠食品股份有限公司关于使用部分闲置募集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\2021-3\2021-03-12\6943412.pdf
普莱柯	2021-03-09	普莱柯-2020 年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6935679.pdf
	2021-03-09	普莱柯生物工程股份有限公司 2020 年度合并资产负债表和利润表（未经审计） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6936176.pdf
	2021-03-08	普莱柯关于股东减持超过 1% 的提示性公告的更正公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-08\6934875.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 28.23 元/公斤，周环比下跌 3.79%；二十八周前仔猪均价 86.71 元/公斤，周环比上涨 4.82%。

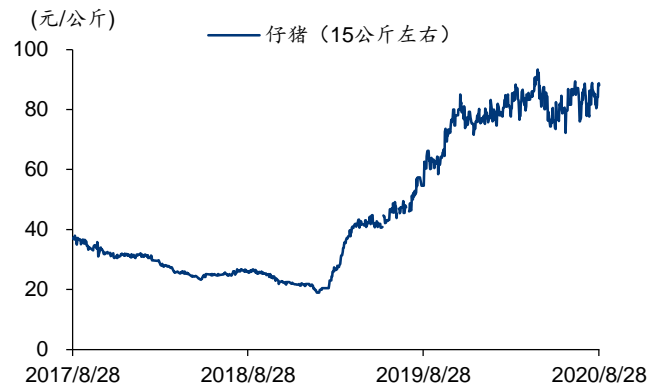
十周前育肥猪配合饲料价 3.43 元/公斤，周环比上涨 0.59%；上周猪粮比为 9.62，周环比下跌 0.93%。

图表9： 上周生猪均价 28.23 元/公斤，周环比下跌 3.79%



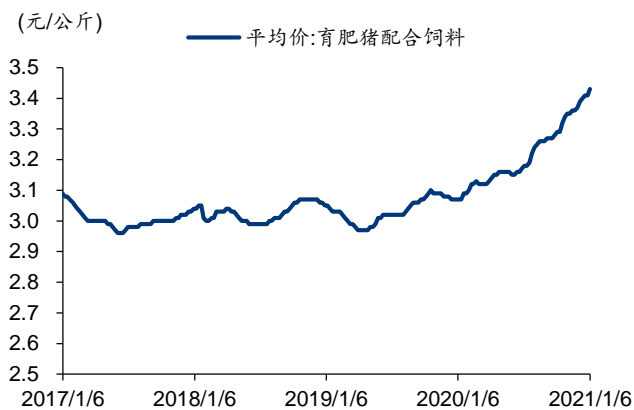
资料来源：猪易通，华泰研究

图表10： 二十八周前仔猪均价 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： 十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 9.62，周环比下跌 0.93%



资料来源：Wind，华泰研究

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）5.50 元/羽，周环比上涨 5.77%；上周毛鸡均价为 4.61 元/斤，周环比下跌 1.96%。

上周肉鸡出栏成本价 4.06 元/斤，周环比上涨 4.10%；上周毛鸡养殖利润为 2.91 元/羽，周环比下跌 20.71%。

图表13: 上周鸡苗价格(大厂) 5.50元/羽, 周环比上涨 5.77%


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 4.61元/斤, 周环比下跌 1.96%


资料来源: 禽病网, 华泰研究

图表15: 上周肉鸡出栏成本价 4.06元/斤, 周环比上涨 4.10%


资料来源: 博亚和讯, 华泰研究

图表16: 上周毛鸡养殖利润为 2.91元/羽, 周环比下跌 20.71%


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 2983.32 元/吨, 周环比下跌 0.56%; 上周进口玉米完税价为 2820.22 元/吨, 周环比上涨 0.95%。

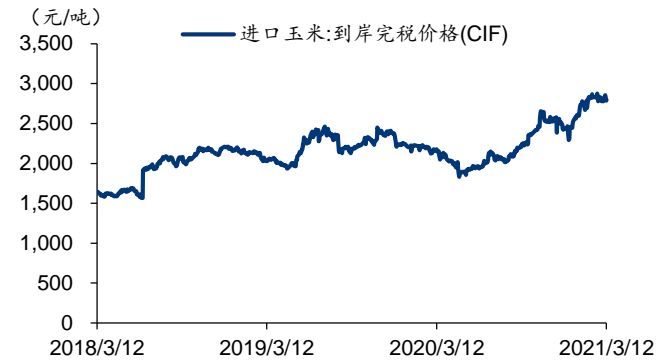
小麦: 上周国内小麦均价为 2588.89 元/吨, 周环比上涨 0.45%; 十五周前小麦国际现货价为 5.91 美元/蒲式耳, 周环比持平。

大豆: 上周国产大豆价格为 4982.63 元/吨, 周环比上涨 0.59%; 上周国际大豆现货价为 526.94 美元/吨, 周环比下跌 0.57%。

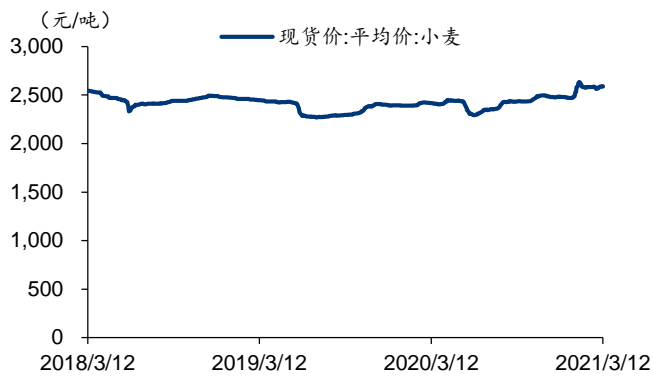
豆粕: 上周国产豆粕价格为 3559.71 元/吨, 周环比下跌 3.66%; 十五周前豆粕国际现货价为 371.40 美元/吨, 周环比持平。

图表17: 上周玉米现货均价为 2983.32 元/吨, 周环比下跌 0.56%

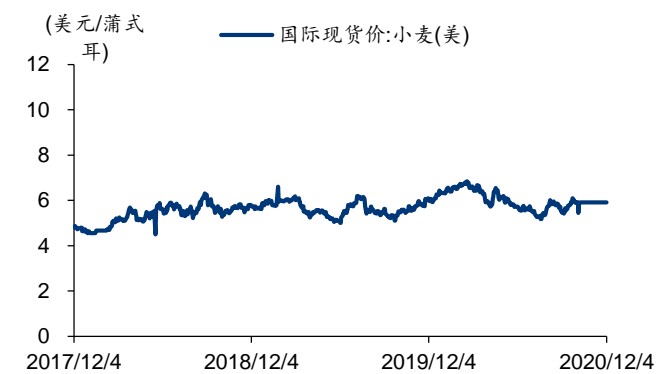

资料来源: Wind, 华泰研究

图表18: 上周进口玉米完税价为 2820.22 元/吨, 周环比上涨 0.95%


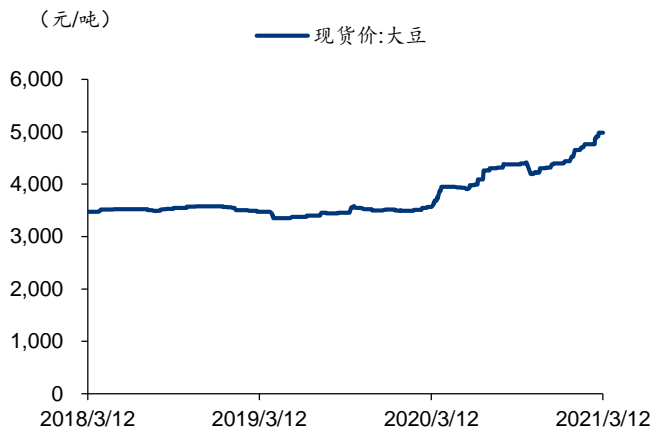
资料来源: Wind, 华泰研究

图表19: 上周国内小麦均价为 2588.89 元/吨, 周环比上涨 0.45%


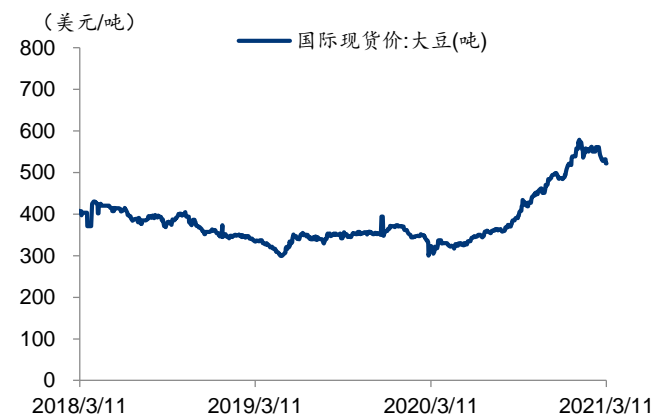
资料来源: Wind, 华泰研究

图表20: 十五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 0.59%


资料来源: Wind, 华泰研究

图表22: 上周国际大豆现货价为 526.94 美元/吨, 周环比下跌 0.57%


资料来源: Wind, 华泰研究

图表23: 上周国产豆粕价格为 3559.71 元/吨, 周环比下跌 3.66%

图表24: 十五周前豆粕国际现货价为 371.40 美元/吨, 周环比持平


糖价

上周国内糖价为 5307.75 元/吨, 周环比下跌 1.44%; 上周国际糖价为 15.66 美分/磅, 周环比下跌 1.04%。

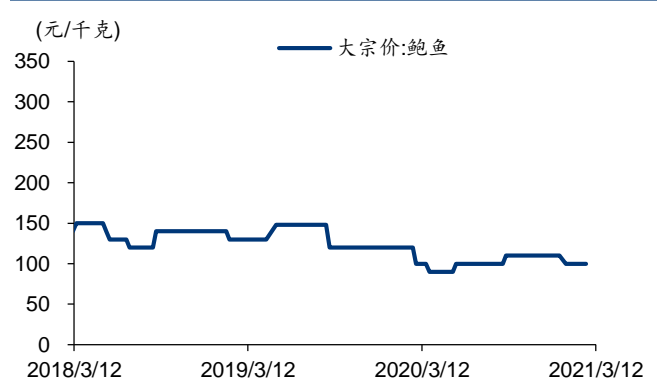
图表25: 上周国内糖价为 5307.75 元/吨, 周环比下跌 1.44%

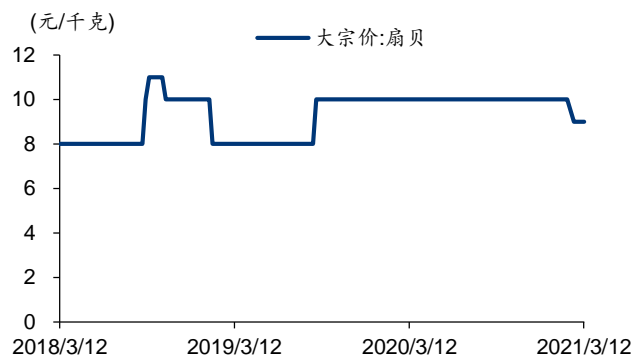
图表26: 上周国际糖价为 15.66 美分/磅, 周环比下跌 1.04%


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; 十三周前草鱼均价 10.50 元/公斤, 周环比持平; 十三周前鲤鱼均价 9.70 元/公斤, 周环比持平; 三十九周前罗非鱼均价 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

图表28: 上周鲍鱼均价 100 元/公斤, 周环比持平


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： 十三周前草鱼均价 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： 十三周前鲤鱼均价 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： 三十九周前罗非鱼均价 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 7.66 元/公斤，周环比持平；上周香梨大宗价为 7.60 元/千克，周环比持平。

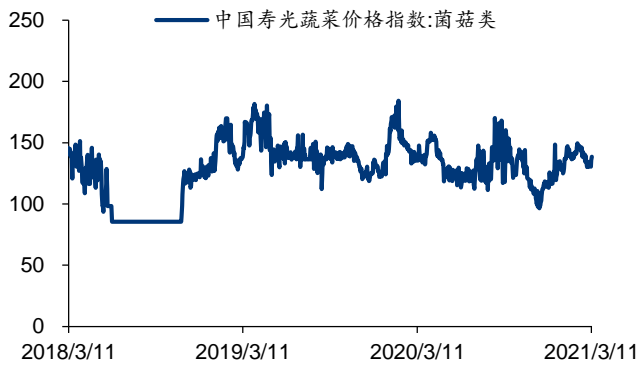
蔬菜：中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 132.71，周环比下跌 1.05%；中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 110.45，周环比下跌 3.14%。

图表33： 上上周苹果批发价 7.66 元/公斤，周环比持平


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 132.71,周环比下跌 1.05%


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 110.45,周环比下跌 3.14%


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，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