

行业月度报告

农林牧渔

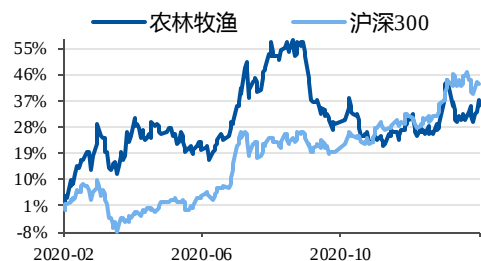
生猪养殖、动保、饲料板块业绩增速领先

2021年02月07日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
农林牧渔	-5.56	8.05	35.27
沪深300	1.96	12.05	42.98

杨甫

执业证书编号: S0530517110001
yangfu@cfzq.com

吴号

wuhao2@cfzq.com

分析师

0731-84403345

研究助理

相关报告

- 1 《农林牧渔: 农林牧渔行业 2020 年 12 月跟踪报告: 关注政策受益和业绩增长确定性强的板块》 2021-01-13
- 2 《农林牧渔: 财信证券农林牧渔行业 2021 年投资策略: 拥抱后周期, 坚守成长》 2020-12-29
- 3 《农林牧渔: 农林牧渔行业 2020 年 11 月跟踪报告: 政策驱动+需求改善, 建议关注动保、种子板块》 2020-12-11

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
牧原股份	1.63	65.50	8.05	13.24	6.73	15.82	谨慎推荐
生物股份	0.20	112.40	0.37	60.76	0.60	37.47	谨慎推荐
中宠股份	0.44	118.66	0.83	62.90	1.28	40.79	推荐
佩蒂股份	0.29	115.45	0.66	50.73	1.07	31.29	推荐
湘佳股份	2.23	24.67	2.28	24.13	2.76	19.93	推荐
圣农发展	3.30	7.29	1.89	15.37	1.81	16.08	推荐
隆平高科	-0.23	-64.95	0.11	156.48	0.32	55.10	谨慎推荐

资料来源: Wind, 贝格数据, 财信证券

投资要点:

- **市场行情回顾:** 1 月份, 农林牧渔 (申万) 指数上涨 3.78%, 跑赢上证综指、深证成指、沪深 300 指数 4.25、0.88、1.13 个百分点, 在申万 28 个一级行业指数中排名第 4 位。截止 2021 年 1 月底, 农林牧渔板块 PB (MRQ, 整体法) 为 4.53 倍, 高于全 A 市净率水平 (1.93 倍), 位于历史后 74.80% 分位数。
- **2020 年业绩预告解析: 生猪养殖、动物保健、饲料板块业绩增速领先。从 2020 年业绩增速看, 生猪养殖板块业绩增速最快, 主要受益于生猪出栏量增加和猪价维持高位运行; 动物保健板块业绩同比大幅改善主要因为生猪存栏加速恢复, 猪用疫苗需求增加, 同时生猪养殖集中度提升, 头部动保企业市场份额提升; 饲料板块, 受益于猪饲料需求增加、行业集中度提升以及产能扩张, 传统饲料龙头企业 (如海大集团) 业绩保持稳定增长; 受国内市场快速增长、国外市场稳定增长以及原材料价格下降等因素影响, 宠物食品企业业绩保持高速增长; 禽类养殖板块, 由于行业供给过剩, 鸡肉价格保持低位运行, 禽类养殖企业业绩同比大幅下滑。从 2020Q4 业绩环比增速看, 受季节因素、价格下降等影响, 农林牧渔企业 Q4 业绩环比以下滑为主, 其中宠物食品、动物保健企业环比下降速度较小。**
- **投资建议:** (1) 下游需求恢复+养殖集中化+生产规范化+销售市场化, 动保行业具备短期和长期成长逻辑, 建议关注动保龙头生物股份 (600201)、中牧股份 (600195); (2) 宠物食品空间大, 增长快, 确定性强, 建议长期关注宠物食品龙头中宠股份 (002891)、佩蒂股份 (300673); (3) 转基因审批进程加快, 监管体系日益完善, 建议关注种子龙头大北农 (002385)、隆平高科 (000998); (4) 2021 年生猪价格将保持相对高位运行, 种猪资源充足、成本控制优秀、疫病防控水平高的生猪养殖龙头有望通过“降低成本+以量补价”的方式保持高盈利水平, 建议关注牧原股份 (002714)。
- **风险提示:** 农产品价格风险、自然灾害、疫情风险、行业政策风险。

内容目录

1 行业观点.....	4
2 市场回顾.....	6
2.1 整体情况.....	6
2.2 子行业情况.....	6
2.3 个股情况.....	7
3 行业估值.....	7
4 行业数据跟踪.....	9
4.1 主粮类.....	9
4.2 豆类.....	10
4.3 畜禽养殖.....	11
4.4 经济作物类.....	13
5 行业重要新闻及公司公告.....	13
6 主要风险提示.....	15

图表目录

图 1: 2021 年 1 月份申万一级子行业涨跌幅 (%)	6
图 2: 2021 年 1 月份农林牧渔子行业涨跌幅 (%)	6
图 3: 农林牧渔 PE 情况 (截止 2021 年 1 月 31 日)	7
图 4: 农林牧渔 PB 情况 (截止 2021 年 1 月 31 日)	8
图 5: 农林牧渔子行业 PE 情况 (截止 2020 年 1 月 31 日)	8
图 6: 农林牧渔子行业 PB 情况 (截止 2021 年 1 月 31 日)	8
图 7: 农林牧渔板块的历史估值水平 (截止 2021 年 1 月 31 日)	8
图 8: 玉米国内、国际现货价.....	9
图 9: CBOT 玉米价格.....	9
图 10: 早稻、中晚稻、粳稻现货价(元/吨).....	9
图 11: 稻谷:年末库存/消费量.....	9
图 12: 国内、国际小麦现货价.....	10
图 13: 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	10
图 14: 大豆、豆粕、豆油国内现货价: (元/吨).....	10
图 15: CBOT 大豆、豆粕、豆油价格走势.....	10
图 16: 全国外三元生猪、猪肉价格 (元/公斤)	11
图 17: 全国仔猪、二元母猪均价 (元/公斤)	11
图 18: 当前猪粮比价小幅下降至 12.74.....	11
图 19: 生猪自繁自养、外购仔猪利润 (元/头)	11
图 20: 肉鸡苗价格环比上涨 (元/羽)	12
图 21: 白羽肉鸡价格环比上涨 (元/公斤)	12
图 22: 鸡产品价格 (元/公斤)	12
图 23: 屠宰场库容率 (%)	12
图 24: 中高档水产品大宗价: (元/公斤)	12
图 25: 普通淡水鱼大宗价: (元/公斤)	12
图 26: 白砂糖现货价: (元/吨)	13
图 27: 白砂糖期货结算价: (元/吨)	13

图 28: 天然橡胶（泰国产）现货价：（美元/吨）	13
图 29: 国内天然橡胶期货结算价：（元/吨）	13
表 1: 2021 年 1 月农林牧渔板块涨幅与跌幅靠前的个股：（%）	7

1 行业观点

1 月份，农林牧渔（申万）指数上涨 3.78%，跑赢上证综指、深证成指、沪深 300 指数 4.25、0.88、1.13 个百分点，跑输创业板指、中小板指 2.27、1.50 个百分点，在申万 28 个一级行业指数中排名第 4 位。截止 2021 年 1 月底，农林牧渔板块 PE（TTM，整体法）均值为 20.84 倍，高于全 A 市盈率水平（19.37 倍），位于历史后 3.30%分位数；农林牧渔板块 PB（MRQ，整体法）为 4.53 倍，高于全 A 市净率水平（1.93 倍），位于历史后 74.80%分位数。

（1）2020 年业绩预告解析：生猪养殖、动物保健、饲料板块业绩增速领先

从 2020 年业绩增速看，生猪养殖板块业绩增速最快，主要受益于生猪出栏量增加和猪价维持高位运行；动物保健板块业绩同比大幅改善主要因为生猪存栏加速恢复，猪用疫苗需求增加，同时生猪养殖集中度提升，头部动保企业市场份额提升；饲料板块，受益于猪饲料需求增加、行业集中度提升以及产能扩张，传统饲料龙头企业（如海大集团）业绩保持稳定增长；受国内市场快速增长、国外市场稳定增长以及原材料价格下降等因素影响，宠物食品企业业绩保持高速增长；禽类养殖板块，由于行业供给过剩，鸡肉价格保持低位运行，禽类养殖企业业绩同比大幅下滑。从 2020Q4 业绩环比增速看，受季节因素、价格下降等影响，农林牧渔企业 Q4 业绩环比以下滑为主，其中宠物食品、动物保健企业环比下降速度较小。

表 1：2020 年农林牧渔公司业绩预告概览

所属板块	公司名称	归母净利润（亿元）及同环比增速									
		2020Q1-Q3	2020Q3	2020E	2020E 同比增速	2020Q4	2020Q4 环比增速				
生猪养殖	牧原股份	209.88	102.04	270.00	290.00	341.58%	374.29%	60.12	80.12	-41.08%	-21.48%
	正邦科技	54.33	30.16	56.00	61.00	240.00%	270.36%	1.67	6.67	-94.46%	-77.88%
	天邦股份	28.24	12.89	31.50	33.00	3037.37%	3186.77%	3.26	4.76	-74.71%	-63.07%
	傲农生物	5.02	1.64	6.20	7.20	2026.51%	2369.50%	1.18	2.18	-28.05%	32.93%
动物保健	生物股份	2.96	1.13	4.00	4.35	80.96%	96.80%	1.04	1.39	-7.96%	23.01%
	中牧股份	4.86	1.30	3.95	4.43	60.64%	80.13%	-0.91	-0.43	-170.00%	-133.08%
	科前生物	3.20	1.37	4.47		84.29%		1.27		-7.30%	
	普莱柯	1.60	0.40	2.00	2.20	83.07%	101.38%	0.40	0.60	0.00%	50.00%
	瑞普生物	2.52	1.05	3.80	4.10	95.51%	110.95%	1.28	1.58	21.90%	50.48%
饲料	海大集团	20.73	9.69	25.00		51.61%		4.27		-55.93%	
	中宠股份	0.96	0.50	1.10	1.42	39.34%	79.15%	0.14	0.46	-72.00%	-8.00%
	佩蒂股份	0.83	0.40	1.13	1.25	125.97%	149.97%	0.30	0.42	-25.00%	5.00%
禽类养殖	立华股份	1.22	4.00	2.45	2.75	-86.00%	-87.53%	1.23	1.53	-69.25%	-61.75%
	民和股份	0.79	-1.54	0.60	0.80	-95.03%	-96.27%	-0.19	0.01	-87.66%	-100.65%
	仙坛股份	3.28	0.50	3.30	3.70	-67.02%	-63.02%	0.02	0.42	-96.00%	-16.00%
	益生股份	1.45	-0.59	0.90	1.00	-95.86%	95.40%	-0.55	-0.45	-6.78%	-23.73%

资料来源：公司公告，财信证券

（2）下游需求恢复+养殖集中化+生产规范化+销售市场化，建议关注动保龙头

短期来看，生猪存栏加速恢复和家禽存栏维持高位，动保企业业绩迎来拐点。长期来看，动保行业成长逻辑坚挺：（1）养殖规模化有望提高免疫密度、免疫次数，为动保行业带来增量的同时，有望提高动保行业集中度；（2）生物安全三级防护认证叠加疫苗市场化进程加快，有望优化行业竞争格局；（3）我国宠物疫苗尚处于起步阶段，发展空间巨大，为动保行业空间提高增量。综合来看，动保行业具备短期和长期成长逻辑，建议关注动保龙头生物股份（600201）、中牧股份（600195）。

（3）宠物食品空间大，增长快，确定性强，建议长期关注

我国宠物食品行业处于快速发展阶段，但同欧美、日本等发达国家相比，我国宠物数量、宠物食品渗透率、单只消费金额仍具有较大增长空间。随着居民收入水平、人口老龄化、空巢化以及城镇化水平的提高，宠物食品行业有望继续保持高速增长。同时我国宠物食品市场集中度低，国产品牌加速崛起，行业竞争格局有望重塑。建议长期关注宠物食品龙头中宠股份（002891）和佩蒂股份（300673）。

（4）转基因审批进程加快，监管体系日益完善，建议关注种子龙头

2021年1月11日，农业农村部公布2020年第二批农业转基因生物安全证书批准清单，包括大北农申报的8个转基因玉米生物安全证书、拜耳申报的抗虫耐除草剂玉米MON87411、先正达申报的抗虫耐除草剂玉米MZIR098。2020年，农业农村部公布两批转基因生物安全证书批准清单，审批进程大幅加快。2021年1月27日，农业农村部印发《2021年农业转基因生物监管工作方案》。《方案》指出，要积极推动农业转基因监管纳入政府议事日程，优化完善品种审定制度。该方案进一步完善我国农业转基因监管体系，为转基因技术实现产业化应用提供政策保障。同时考虑中央经济工作会议和中央农村工作会议聚焦粮食安全、耕地和种子问题，以及我国玉米库存处于低位、大豆进口依赖程度高的现状，我们认为：以转基因技术为代表的生物育种技术有望实现商业化应用，种子行业集中度、规范性将进一步提高，品种储备多、研发能力强的种子企业有望获得更高的市场份额，建议关注大北农（002385）、隆平高科（000998）。

（5）生猪价格将保持相对高位运行，建议关注生猪养殖龙头

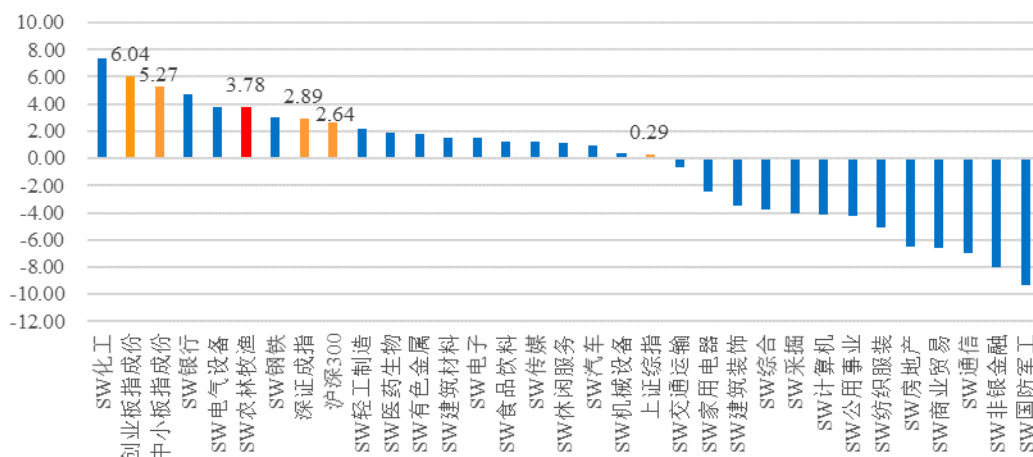
根据国家统计局数据，2020年末全国生猪存栏40650万头，同比增长31.0%，环比增长9.8%，恢复到2017年末的92.1%。2020年，全国生猪出栏52704万头，同比下降3.2%。其中，四季度生猪出栏同比增长22.9%。总的来看，生猪生产恢复持续向好的大趋势没有变。2021年1月以来，由于部分地区出现非瘟疫情，以及三元母猪占比高、猪群整体抗病能力减弱，生猪生产恢复受到干扰。同时，叠加进口猪肉流通受限以及年前猪肉需求增加影响，猪肉价格出现反弹。展望2021年，随着生猪生产不断恢复，生猪价格将呈现下行趋势，但考虑到非瘟疫情、进口猪肉投放存在不确定性，以及行业养殖成本较高，全年生猪价格将保持相对高位运行。在此背景下，我们认为种猪资源充足、成本控制优秀、疫病防控水平高的生猪养殖龙头有望通过“降低成本+以量补价”的方式保持高盈利水平，建议关注牧原股份（002714）。

2 市场回顾

2.1 整体情况

2021 年 1 月，农林牧渔（申万）指数、上证综指、深证成指、创业板指、中小板指、沪深 300 分别上涨 3.78%、-0.47%、2.89%、6.04%、5.27%、2.64%，农林牧渔（申万）指数跑赢上证综指、深证成指、沪深 300 指数 4.25、0.88、1.13 个百分点，跑输创业板指、中小板指 2.27、1.50 个百分点，在申万 28 个一级行业指数中排名第 4 位。

图 1：2021 年 1 月份申万一级子行业涨跌幅（%）

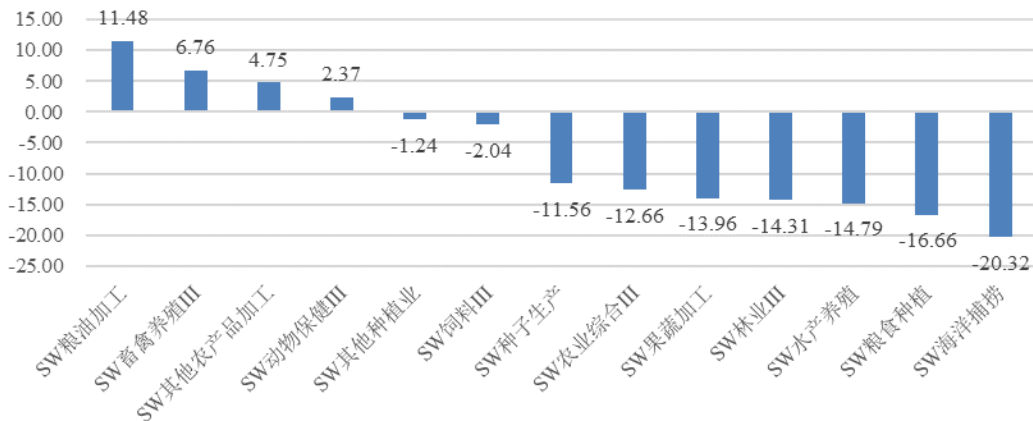


资料来源：Wind，财信证券

2.2 子行业情况

2021 年 1 月，农林牧渔 13 个子版块中，粮油加工、畜禽养殖、其他农产品加工涨幅靠前，分别上涨 11.48%、6.76%、4.75%；海洋捕捞、粮食种植、水产养殖涨幅靠后，分别下跌 20.32%、16.66%、14.79%。

图 2：2021 年 1 月份农林牧渔子行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，财信证券

2.3 个股情况

剔除主业变化个股，2021 年 1 月份，农林牧渔行业涨幅排名靠前的个股有瑞普生物(+29.87%)、中粮科技(+29.33%)、梅花生物(+28.97%)、牧原股份(+15.30%)、金龙鱼(12.56%)等；涨幅靠后的有天山生物(-31.36%)、华资实业(-31.34%)、道道全(-30.86%)、中水渔业(-28.97%)、新赛股份(-27.92%)等。

表 1：2021 年 1 月农林牧渔板块涨幅与跌幅靠前的个股：(%)

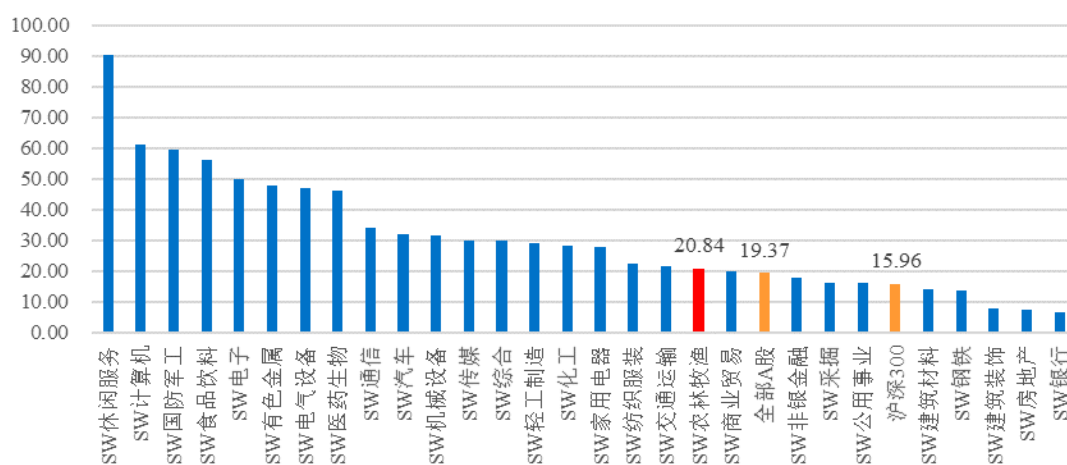
证券代码	证券简称	1 月份涨跌幅	证券代码	证券简称	1 月份涨跌幅
300119.SZ	瑞普生物	29.87	300313.SZ	天山生物	-31.36
000930.SZ	中粮科技	29.33	600191.SH	华资实业	-31.34
600873.SH	梅花生物	28.97	002852.SZ	道道全	-30.86
002714.SZ	牧原股份	15.30	000798.SZ	中水渔业	-28.97
300999.SZ	金龙鱼	12.56	600540.SH	新赛股份	-27.92

资料来源：Wind，财信证券

3 行业估值

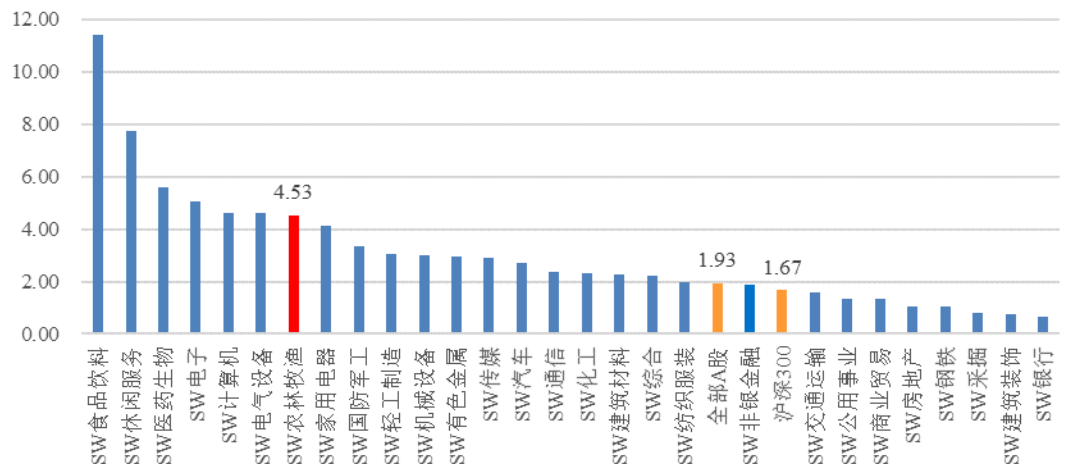
横向比较：截止 2021 年 1 月 31 日，农林牧渔板块 PE (TTM，整体法) 均值为 20.84 倍，高于全 A 市盈率水平 (19.37 倍)。农林牧渔板块 PB (MRQ，整体法) 为 4.53 倍，高于全 A 市净率水平 (1.93 倍)。**纵向比较：**按周取值，从 2000 年初至今，农林牧渔板块 PE 水平位于历史后 3.30% 分位数，处于历史较低水平；农林牧渔板块 PB 水平位于历史后 74.80% 分位数，处于历史中等偏上水平。

图 3：农林牧渔 PE 情况 (截止 2021 年 1 月 31 日)



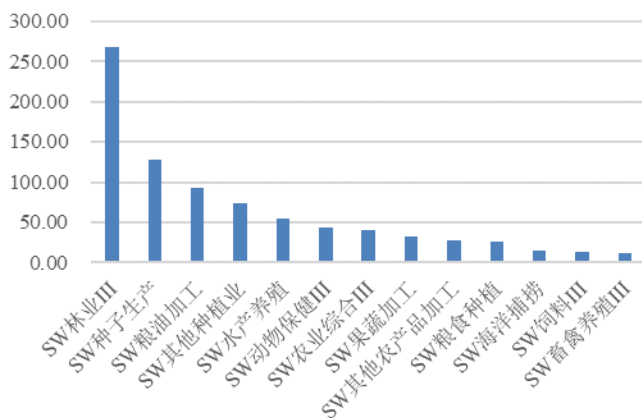
资料来源：Wind，财信证券

图 4：农林牧渔 PB 情况（截止 2021 年 1 月 31 日）



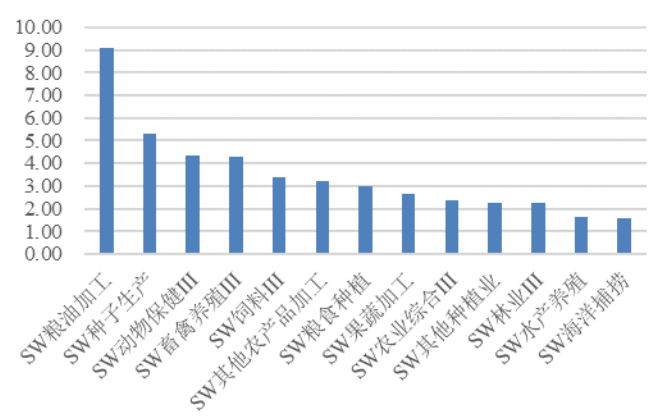
资料来源：Wind、财信证券

图 5：农林牧渔子行业 PE 情况（截止 2020 年 1 月 31 日）



资料来源：Wind、财信证券

图 6：农林牧渔子行业 PB 情况（截止 2021 年 1 月 31 日）



资料来源：Wind、财信证券

图 7：农林牧渔板块的历史估值水平（截止 2021 年 1 月 31 日）



资料来源：Wind、财信证券

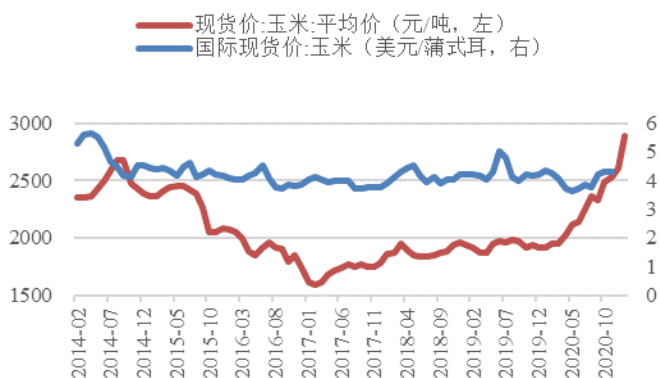
4 行业数据跟踪

4.1 主粮类

玉米：国内现货价格、CBOT 玉米期货结算价环比大幅上涨

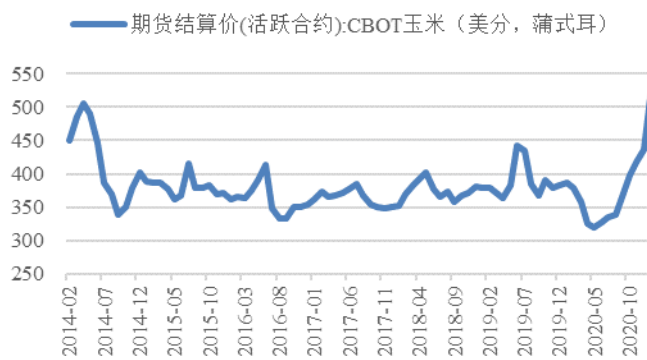
2021 年 1 月，国内玉米现货平均价为 2891.94 元/吨，环比上涨 10.92%，同比上涨 50.86%；CBOT 玉米期货结算价为 515.39 美分/蒲式耳，环比上涨 17.96%，同比上涨 33.61%。2020 年以来，国内玉米现货价格持续上涨，主要因为：一是蛋肉禽存栏维持高位，加之生猪存栏加速恢复，玉米需求逐步增加；二是自 2016 年来，国内玉米产量有所减少，且经过 3 年去库存后，国内玉米期末库存量明显减少。

图 8：玉米国内、国际现货价



资料来源：Wind、财信证券

图 9：CBOT 玉米价格

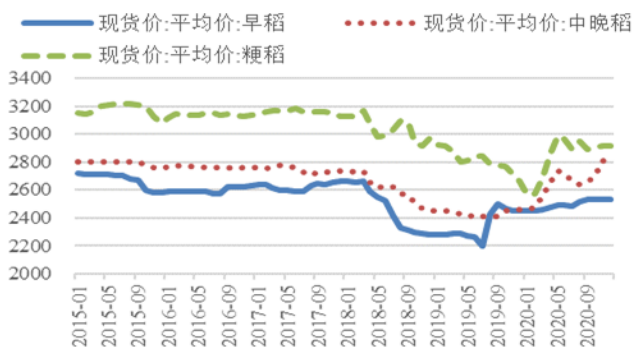


资料来源：Wind、财信证券

稻米：价格环比上涨，但缺乏大幅上涨的条件

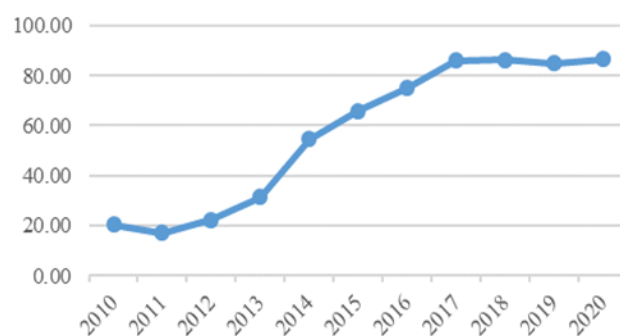
2021 年 1 月，国内早稻、中晚稻、粳稻现货平均价环比分别上涨 0.39%、2.07%、2.36%，同比分别上涨 3.88%、15.94%、16.45%。2020 年以来，受新冠疫情、中美贸易不确定性增强、洪涝灾害、沙漠蝗虫、草地贪夜蛾等虫灾的影响，粮食生产备受关注，前期出现部分消费者和贸易商囤粮的现象，短期拉动市场需求波动，稻米价格同比出现上涨。当前，我国稻谷生产稳中向好，库存充裕，消费稳定，国内稻谷价格缺乏大幅上涨的条件。

图 10：早稻、中晚稻、粳稻现货价(元/吨)



资料来源：Wind、财信证券

图 11：稻谷:年末库存/消费量

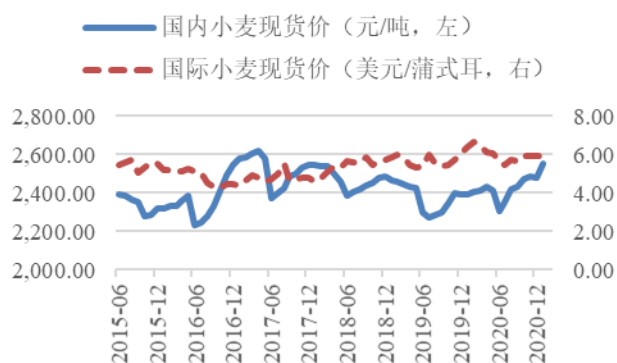


资料来源：Wind、财信证券

小麦：国内小麦现货价环比上涨，但不具备大幅上涨的条件

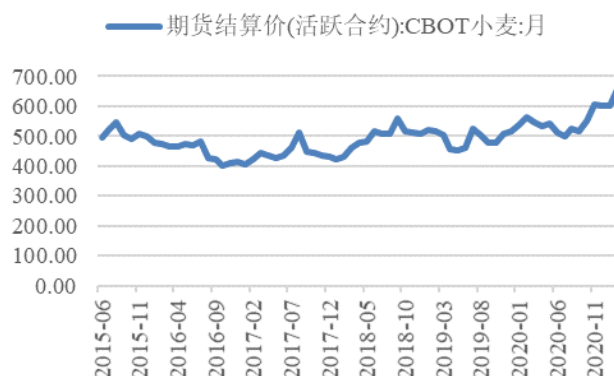
1 月份国内小麦现货平均价为 2554.11 元/吨，环比上涨 3.08%，同比上涨 6.79%；CBOT 小麦期货结算价为 655.13 美分/蒲式耳，环比上涨 8.55%，同比上涨 15.94%。2020 年以来，国内小麦现货价格出现一定的上涨，但考虑到当前我国小麦期末库存、库销比处于历史高位，而生产、消费相对稳定，我们认为国内小麦价格不具备大幅上涨的条件。

图 12：国内、国际小麦现货价



资料来源：Wind、财信证券

图 13：小麦期货结算价（美分/蒲式耳）

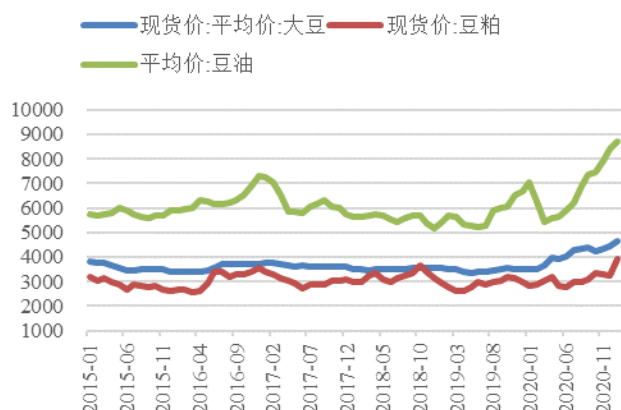


资料来源：Wind、财信证券

4.2 豆类

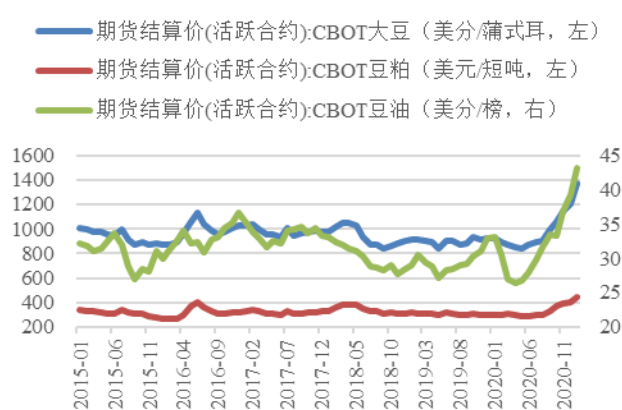
1 月份国内大豆现货均价为 4635.27 元/吨，环比上涨 4.95%，同比上涨 32.64%；国内豆粕现货均价为 3899.43 元/吨，环比上涨 20.68%，同比上涨 38.39%；国内豆油现货均价为 8727.63 元/吨，环比上涨 3.81%，同比上涨 24.16%；CBOT 大豆期货结算价为 1370.78 美分/蒲式耳，环比上涨 13.51%，同比上涨 48.65%；CBOT 豆粕结算价 440.87 美元/短吨，环比上涨 10.63%，同比上涨 47.13%；CBOT 豆油结算价 43.15 美元/短吨，环比上涨 9.76%，同比上涨 30.17%。考虑到当前全球大豆供需关系偏紧，预计大豆价格将维持高位运行。

图 14：大豆、豆粕、豆油国内现货价：（元/吨）



资料来源：Wind、财信证券

图 15：CBOT 大豆、豆粕、豆油价格走势



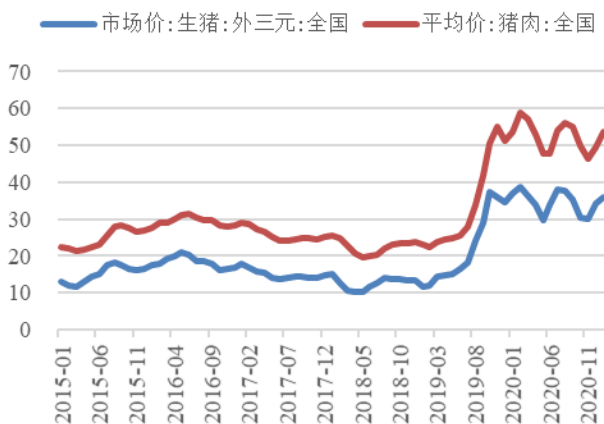
资料来源：Wind、财信证券

4.3 畜禽养殖

生猪：非瘟疫情出现反复，生猪价格环比上涨

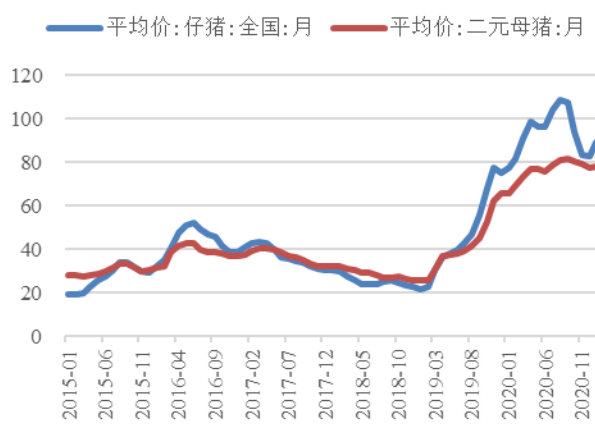
1 月份全国外三元生猪均价为 35.87 元/公斤，月环比上涨 5.39%，同比下降 3.06%；全国猪肉均价为 53.63 元/公斤，月环比上涨 8.06%，同比下降 0.32%；全国仔猪均价为 89.19 元/公斤，月环比上涨 7.98%，同比上涨 15.09%；全国二元母猪均价为 78.02 元/公斤，月环比上涨 0.31%，同比上涨 18.36%；养殖利润方面，1 月全国自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润分别为 2293.53 元/头、752.15 元/头，养殖利润环比扩大。

图 16：全国外三元生猪、猪肉价格（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

图 17：全国仔猪、二元母猪均价（元/公斤）



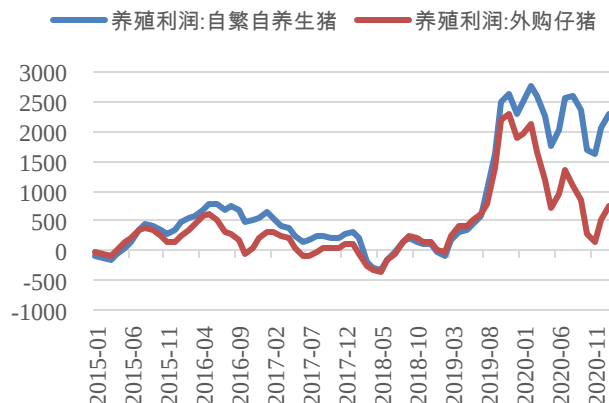
资料来源：Wind、财信证券

图 18：当前猪粮比价小幅下降至 12.74



资料来源：Wind、财信证券

图 19：生猪自繁自养、外购仔猪利润（元/头）



资料来源：Wind、财信证券

禽类：行业仍处于去产能阶段，鸡苗环比大幅下降

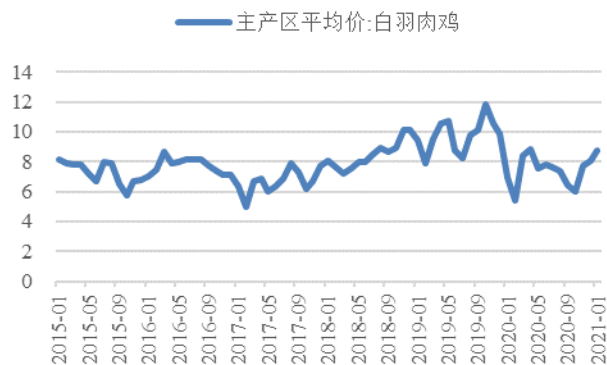
1 月主产区肉鸡苗平均价为 1.96 元/羽，环比下降 31.21%，同比上涨 0.09%；1 月份主产区白羽肉鸡平均价格为 8.72 元/公斤，环比上涨 8.37%，同比上涨 25.01%；1 月份主产区鸡产品平均价格为 10.25 元/公斤，环比上涨 7.56%，同比下降 9.16%。

图 20：肉鸡苗价格环比上涨（元/羽）



资料来源：Wind、财信证券

图 21：白羽肉鸡价格环比上涨（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

图 22：鸡产品价格（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

图 23：屠宰场库容率（%）

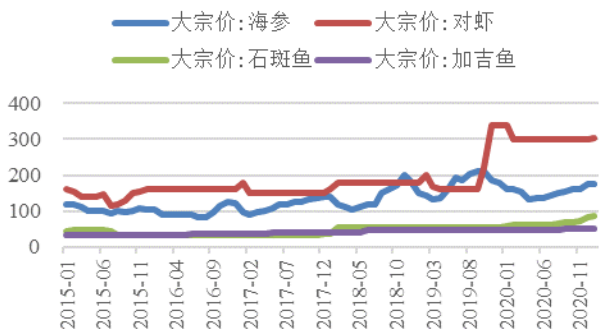


资料来源：Wind、财信证券

水产养殖：海参、石斑鱼价格环比上涨，普通淡水鱼、对虾、加吉鱼价格环比持平

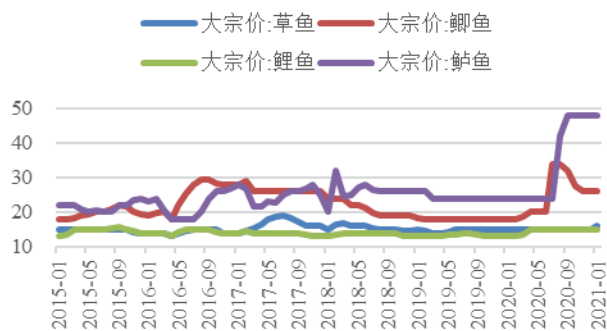
1 月份，普通淡水鱼中草鱼/鲫鱼/鲤鱼/鲈鱼大宗价月环比分别上涨 6.67%/0.00%/0.00%/0.00%，同比分别上涨 6.67%/44.44%/15.38%/100.00%；中高档水产品海参/对虾/石斑鱼/加吉鱼大宗价月环比分别上涨 0.00%/1.67%/1.79%/0.00%，同比分别上涨 8.64%/-10.29%/47.41%/8.70%。

图 24：中高档水产品大宗价：（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

图 25：普通淡水鱼大宗价：（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

4.4 经济作物类

白糖：1 月份白糖（柳州）现货平均价格 5302 元/吨，环比上涨 1.76%，同比下降 9.15%；期货结算价为 5299.15 元/吨，环比上涨 3.56%，同比下降 7.53%。

图 26：白砂糖现货价：（元/吨）



资料来源：Wind、财信证券

图 27：白砂糖期货结算价：（元/吨）



资料来源：Wind、财信证券

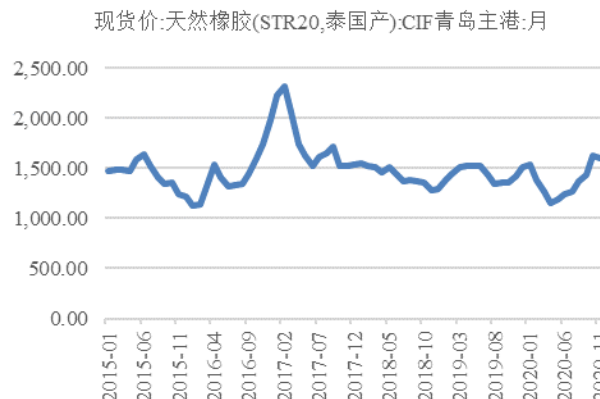
天然橡胶：1 月天然橡胶现货价为 1653 美元/吨（泰国产: CIF 青岛主港），环比上涨 2.18%，同比上涨 7.19%。国内橡胶期货结算价为 14425 元/吨，环比下降 0.87%，同比上涨 11.15%。

图 28：天然橡胶（泰国产）现货价：（美元/吨）



资料来源：Wind、财信证券

图 29：国内天然橡胶期货结算价：（元/吨）



资料来源：Wind、财信证券

5 行业重要新闻及公司公告

（1）大商所公布生猪期货合约挂盘基准价

根据大商所公告，生猪期货合约将于 2021 年 1 月 8 日正式挂牌，挂盘基准价如下：LH2109 合约 30680 元/吨，LH2111 合约 29680 元/吨，LH2201 合约 28680 元/吨。自 2020 年 11 月下旬以来，受进口减少、部分地区非瘟疫情复发以及冬季腌腊需求增加等影响，生猪价格出现持续性上涨。生猪期货上市将有助于完善生猪价格形成机制、稳定价格预

期、增强市场主体风险管理能力。

(2) 农业农村部公布 2020 年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单和（进口）批准清单

根据农业农村部官网信息，2021 年 1 月 11 日，农业农村部将拟批准颁发农业转基因生物安全证书的 2 个植物品种目录予以公示，包括北京大北农生物技术有限公司申报的玉米品种 DBN9501 和大豆品种 DBN9004。同日，农业农村部公布 2020 年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单和（进口）批准清单，（生产应用）批准清单中包括北京大北农生物技术有限公司申报的 8 个转基因玉米生物安全证书；（进口）批准清单包括拜耳作物科学公司申报的抗虫耐除草剂玉米 MON87411、先正达农作物保护股份公司申报的抗虫耐除草剂玉米 MZIR098。

(3) 农业农村部办公厅印发《2021 年农业转基因生物监管工作方案》

根据农业农村部官网，农业农村部办公厅印发《2021 年农业转基因生物监管工作方案》。《方案》明确监管工作目标：对辖区内农业转基因研究试验和农业转基因加工企业现场检查覆盖率 100%；对涉农科研育种单位试验基地和南繁育种基地抽样检测覆盖率 100%；加强重点地区抽样检测，涉及东北粮食生产区、西北西南种子生产基地的相关省份，玉米田间抽样检测工作地级市覆盖率 100%。《方案》强调，要加强品种审定监管，优化完善品种审定制度，为有序推进生物育种产业化应用提供政策保障。《方案》将有助于完善我国农业转基因监管体系，推动农业转基因研发应用健康有序发展。在粮食安全备受重视的背景下，以转基因为代表的生物育种技术有望实现产业化运用。

(4) 新希望（000876.SZ）发布 2021 年度限制性股票激励计划（草案）

根据公司公告，新希望（000876.SZ）拟向 161 名高级管理人员及其他关键技术人员授予 3135.44 万股限制性股票，约占公司已发行股本总额的 0.70%。限制性股票的授予价格为 14.63 元/股，限制性股票激励计划的来源为公司已回购股票，回购价格为 21.95-28.07 元/股。限制性股票激励计划需满足的公司业绩条件为：2020 年实际经营结果为基数，2021-2023 年，饲料外销量增长率不低于 15%、30%、50%，生猪出栏数量增长率不低于 100%、300%、700%。本次股票激励计划将有助于调动员工积极性，落实养猪战略，为公司业绩增长奠定基础。

(5) 中宠股份（002891.SZ）：拟以 3343.8 万新西兰元收购 PFNZ 70% 股权

根据公司公告，中宠股份（002891.SZ）拟以 3343.8 万新西兰元（折合人民币约 1.55 亿元）收购 PFNZ 70% 的股权。新西兰是全球最重要的高端宠物食品出口国之一，PFNZ 是新西兰最大的宠物罐头代工厂，其客户包括在中国广受欢迎的高端品牌 ziwi 巅峰和 k9。本次收购将有助于加强公司产品线丰富程度和产品交付能力，提高公司市场份额和提升公司品牌知名度。公司作为国内宠物食品龙头企业，产品力、渠道力、品牌力强，未来受益于国内宠物市场的快速增长，公司业绩有望保持快速增长，建议关注。

6 主要风险提示

农产品价格大幅波动：畜禽养殖业受市场供求关系、产品价格波动等因素影响，其产品价格会产生较大的周期性波动。同时，大宗农产品极易受天气因素影响，若发生较大自然灾害，会影响其产量、销售情况及价格走势。

自然灾害风险：台风、地震、水灾、雪灾等各种不可预测的自然灾害，可能造成养殖场建筑设施损坏、畜禽死亡，并进一步影响到企业正常经营；种植业对气候条件较为敏感，若在制种或生产的关键时期遭遇严重自然灾害或重大突发性病虫害，将直接影响产品的产量和质量。

疫情风险：畜禽疫病是畜禽养殖行业经营过程中面临的主要风险之一，一旦发生畜禽疫病，引起市场消费心理恐慌、需求下降。如果畜禽疫病发生期间带来产品价格的大幅下行，则会造成企业销售价格、销售量下降，给企业经营效益带来下滑风险。

政策变化：国家对农业大力支持且产业政策呈现出一定的连续性，如果政策发生调整，则可能对企业经营产生一定的影响。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438