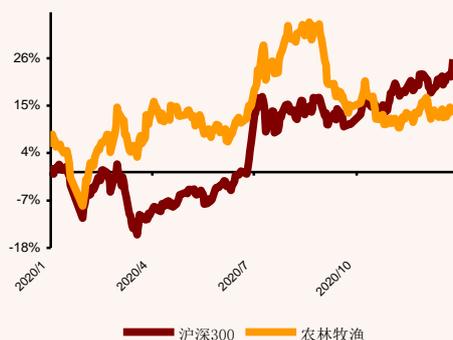


分析师：程一胜  
 登记编号：S1220516090002  
 联系人：王明琦

#### 重要数据：

上市公司总家数	98
总股本(亿股)	950.42
销售收入(亿元)	6256.61
利润总额(亿元)	740.06
行业平均 PE	148.65
平均股价(元)	16.50

#### 行业相对指数表现：



数据来源：wind 方正证券研究所

#### 相关研究

《中央经济工作会议，为何强调要解决好种子问题？》2020.12.21  
 《宠物系列研究之四（国内融资篇）：资本助力，哪些宠企能够乘风破浪？》2020.12.20  
 《生猪期货上市在即，对产业链影响几何？》2020.12.14  
 《看好具有消费和成长属性的禽肉食品和宠物标的》2020.12.07

#### 本周核心观点：

**写在本期周报前：**2020年12月28日-29日，中央农村工作会议在北京举行，习近平总书记强调坚持把解决好“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，促进农业高质高效、乡村宜居宜业、农村富裕富足。

会议指出，要牢牢守住粮食安全主动权，粮食生产年年要抓紧。要严防死守18亿亩耕地红线，采取长牙齿的硬措施，落实最严格的耕地保护制度。要建设高标准农田，真正实现旱涝保收、高产稳产。要把黑土地保护作为一件大事来抓，把黑土地用好养好。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，提升收储调控能力，坚持完善最低收购价政策，扩大完全成本和收入保险范围。地方各级党委和政府要扛起粮食安全的政治责任，实行党政同责，“米袋子”省长要负责，书记也要负责。要深入推进农业供给侧结构性改革，推动品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产。要继续抓好生猪生产恢复，促进产业稳定发展。要支持企业走出去。要坚持不懈制止餐饮浪费。我们认为，中央农村工作会议继中央经济工作会议后，再次重点关注了粮食安全和技术攻关问题，未来加大种业研发创新、加强转基因等生物育种技术应用和加快优质品种商业化推广进程将是大势所趋，建议持续关注种子标的大北农、荃银高科、隆平高科、登海种业、农发种业、丰乐种业等。

#### 生猪：猪价持续反弹

**1) 本周猪价延续反弹趋势。**供给端，当前市场毛猪供应偏紧，且天气影响到北方生猪外调，猪价持续上涨。需求端，元旦假期叠加南方腌腊，需求端继续释放，从出栏体重看，本周均重达到132.7公斤，当前仍以肥猪需求为主。

**2) 投资建议：**我们认为本轮周期的核心逻辑在于非洲猪瘟带来的产业格局重塑。在非瘟疫情常态化的背景下，成本管控能力强且成长性高的企业有望在下行周期中走出独立行情，重点推荐牧原股份、新希望、天康生物、正邦科技等。

#### 家禽：黄鸡价格受旺季消费和猪价带动上涨

**投资建议：**长期来看，鸡肉需求有望保持向上，过去两年来供给上持续回升，但边际上减弱，后期鸡肉需求有望逐步恢复，鸡价仍有上行机会。我们持续推荐具有成长和消费属性的圣农发展、湘佳股份，建议关注立华股份、凤祥股份、益生股份、民和股份、禾丰牧业。

#### 动保：关注板块景气β，挖掘优质企业α

**投资建议：**我们认为未来动保板块的投资框架不变，即短期重点关注市场销售能力，中期看生产工艺成熟稳定性和管理能力，长期关注自主研发创新能力及大产品管线布局。从标的配置的角度，重视非瘟后周期行业龙头的配置价值，同时关注非洲猪瘟疫苗的研发和应用进展（积极参与疫苗研发的企业和有望取得生产资质的企业或将受益），**重点推荐生物股份，持续推荐瑞普生物、普莱柯、中牧股份、天康生物、科前生物，关注蔚蓝生物等。**

**种植：玉米收购价持续上涨，密切关注转基因事件进展**

**投资建议：**①近期，低温雨雪天气导致各地区玉米上量较少，基层玉米惜售情绪浓厚，多囤粮待涨，使得区域内玉米供应量较少；20年玉米生长期，我国东北地区遭受台风侵袭，造成玉米倒伏弯折，田间出现积水，影响东北玉米产量；拉尼娜现象发生概率较大，破坏全球粮食生产，带动粮食价格上涨。②转基因一旦商业化推广，将推动整个行业格局的变化，带来市场集中度大幅提升。**重点推荐大北农、隆平高科，其次荃银高科、登海种业等，此外关注直接受益粮价上涨的苏垦农发。**

**饲料：饲料行业完成 2020 年第十次提价**

**投资建议：**长期看好行业集中度提升。受益于生猪规模化养殖提升和非瘟疫情给生猪养殖带来的长期变化，饲料行业正逐步向成本、研发和服务等多重因素综合的行业转变。长期来看具有成本、产品和持续扩张能力的饲企将会受益，短期来看，养殖量增加带动饲料需求提升，原料涨价推动饲料价格提升，利好饲料板块，**建议关注海大集团和禾丰牧业。**

**宠物：看好宠物赛道的消费和成长属性**

**投资建议：**我们认为国内宠物行业仍处于高速发展的基本面未变，疫情之下我国宠物行业线上渠道的消费有望得到超预期增长。我们看好行业的长期发展，宠物食品和宠物医疗相比其他细分市场具备天然的赛道优势，**推荐宠物食品标的中宠股份和佩蒂股份，宠物保健和医疗相关标的瑞普生物。**

**风险提示：**突发事件导致市场行情大幅波动的风险，养殖行业疫病的风险，政策不确定的风险，农产品价格波动的风险，极端天气的风险等。

## 1 最新观点

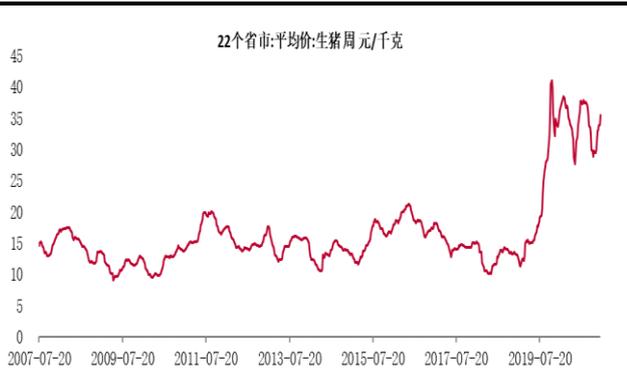
### 1.1 生猪：猪价持续反弹

1) **周数据跟踪**：本周生猪均价 35.13 元/公斤，环比+1.34 元；15 公斤仔猪价格 1353 元/头，环比+87 元；50 公斤二元母猪价格为 4478 元，环比-90 元；本周前三等级白条均价 45.54 元/公斤，环比+2.22 元；商品猪出栏均重 132.7 公斤，环比+1.91 公斤。

2) **本周猪价延续反弹趋势**。供给端，当前市场毛猪供应偏紧，且天气影响到北方生猪外调，猪价持续上涨。需求端，元旦假期叠加南方腌腊，需求端继续释放，从出栏体重看，本周均重达到 132.7 公斤，当前仍以肥猪需求为主。

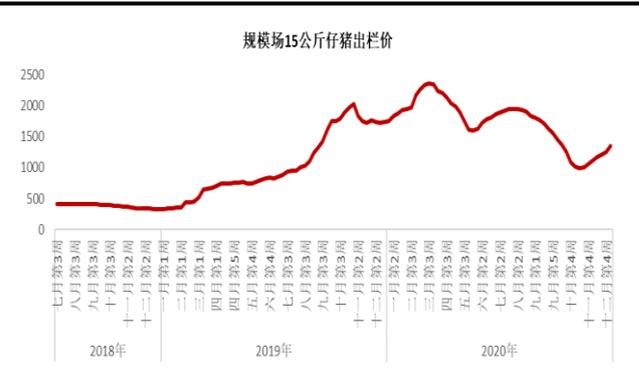
3) **投资建议**：我们认为本轮周期的核心逻辑在于非洲猪瘟带来的产业格局重塑。在非瘟疫情常态化的背景下，成本管控能力强且成长性高的企业有望在下行周期中走出独立行情，**重点推荐牧原股份、新希望、天康生物、正邦科技等**。

图表1： 全国生猪价格（元/公斤）



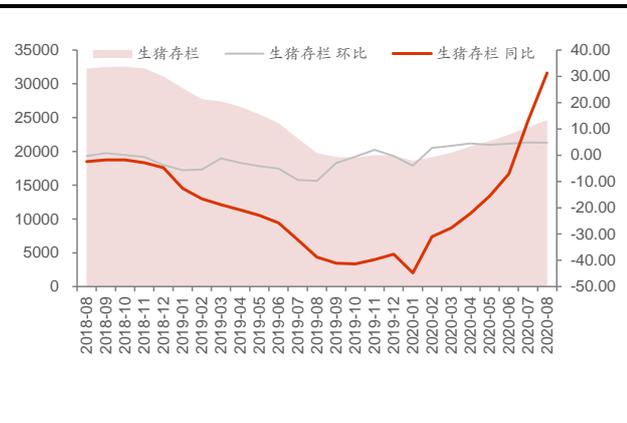
资料来源：WIND,方正证券研究所

图表2： 15 公斤仔猪价格（元/头）



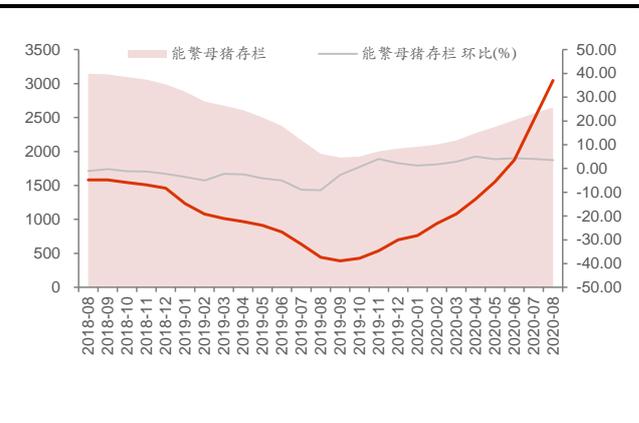
资料来源：涌益咨询,方正证券研究所

图表3： 生猪存栏企稳向上（万头）



资料来源：WIND,方正证券研究所

图表4： 能繁母猪企稳向上（万头）



资料来源：WIND,方正证券研究所

图表5：出栏均重（公斤）



资料来源：涌益咨询,方正证券研究所

图表6：50公斤母猪价格（元/头）



资料来源：涌益咨询,方正证券研究所

图表7：猪肉进口量（万吨）



资料来源：中国海关,方正证券研究所

图表8：冻品库存（%）



资料来源：涌益咨询,方正证券研究所

## 1.2 家禽：黄鸡价格受旺季消费和猪价带动上涨

1) 价格：白鸡方面，父母代鸡苗，综合售价 18 元/套，环比持平；商品代鸡苗，进入停孵期；毛鸡，主产区价格 4 元/斤，环比下降 0.2 元；鸡肉，综合售价 9750 元/吨，环比下降 199 元；黄鸡方面，广东中速鸡均价 7.2 元/斤，环比上涨 0.6 元，江苏中速鸡均价 7.1 元/斤，环比上涨 0.7 元，湖南中速鸡均价 6.7 元/斤，环比上涨 0.2 元。

### 2) 产业链盈利：屠宰厂盈利有所改善

祖代场： 约-1 元/套（环比持平）；

父母代场： 停孵期；

养殖户： 约 1 元/只（环比-0.8 元/只）；

屠宰厂： 约-442 元/吨（环比+253 元/吨）；

（注：养殖户类型为外购商品鸡苗养殖、屠宰厂为外购毛鸡屠宰）

### 3) 观点：黄鸡价格受旺季消费和猪价带动上涨

①引种端：据畜牧业协会禽业分会数据，1-11 月全国合计引种 87.9 万套，同比下降 15.2%。新冠疫情对于引种端产生一定不确定性，全年引种大概率会同比下降，我们预计今年引种有望降至 100 万套左右。

②价格及行业分析：白鸡方面，本周鸡价回落，毛鸡 4 元/斤，环比-0.2

元。当前处在停孵期，鸡苗交易暂停。9/10月份毛鸡养殖连续亏损，导致养殖户补栏低迷，近期毛鸡出栏量并未好转，进口冻品受疫情影响大幅减少，后期屠宰厂预计仍有望提高毛鸡收购价。

黄鸡方面，两大主销区黄鸡价格继续回升。受到旺季消费拉动以及猪价上涨带动，黄鸡价格近期已明显上涨，主要黄鸡消费省份均已回至7元以上。由于种鸡存栏仍较高，后期面临较大压力。

长期来看，鸡肉需求有望保持向上，过去两年来供给上持续回升，但边际上减弱，后期鸡肉需求有望逐步恢复，鸡价仍有上行机会。我们持续推荐具有成长和消费属性的圣农发展、湘佳股份，建议关注立华股份、凤祥股份、益生股份、民和股份、禾丰牧业。

图表9： 肉鸡苗价格（元/羽）



资料来源：WIND，方正证券研究所

图表10： 毛鸡价格（元/斤）



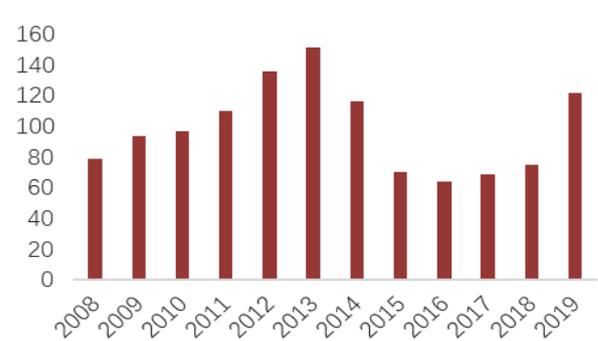
资料来源：WIND，方正证券研究所

图表11： 鸡肉综合售价（元/吨）



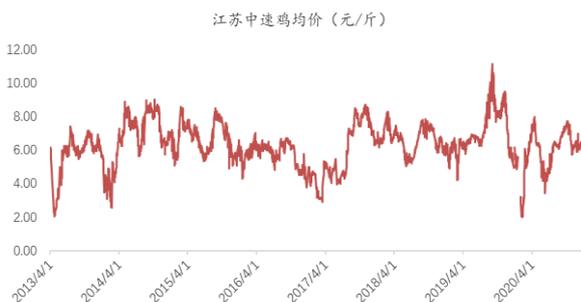
资料来源：WIND，方正证券研究所

图表12： 祖代鸡引种数据（万套）



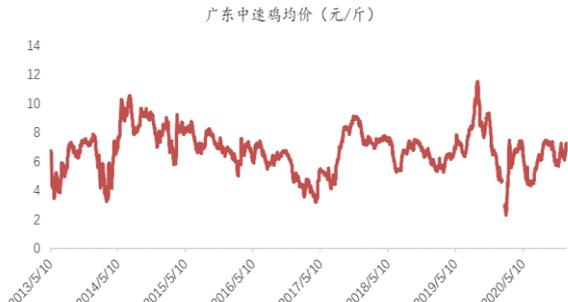
资料来源：WIND，方正证券研究所

图表13： 江苏黄鸡均价（元/斤）



资料来源：WIND，方正证券研究所

图表14： 广东黄鸡均价（元/斤）



资料来源：WIND，方正证券研究所

### 1.3 动保：关注板块景气 $\beta$ ，挖掘优质企业 $\alpha$

**1) 能繁母猪存栏已经率先恢复，猪用疫苗销售拐点有望到来。**以口蹄疫疫苗为例，截至 2020 年前 11 个月，20 年批签发数量位于前列的企业分别为金宇保灵、天康生物、中牧兰州和申联生物等。此外，20 年部分省份口蹄疫疫苗的招采价格也有较大幅度提升，由过去的约 1 元/头份提升至 1.6-2 元/头份。几类主要猪苗产品签发数（如口蹄疫、猪蓝耳、猪圆环疫苗等）自 20 年 6 月以来签发数大都同比正增长，或反映下游养殖需求正逐步复苏，具体到各企业，头尾分化较明显，头部企业承担了较大的增量。我们认为，对于猪苗占比大的龙头企业，业绩承压的局面有望在 20 年得到缓解，业绩恢复具有较大确定性。

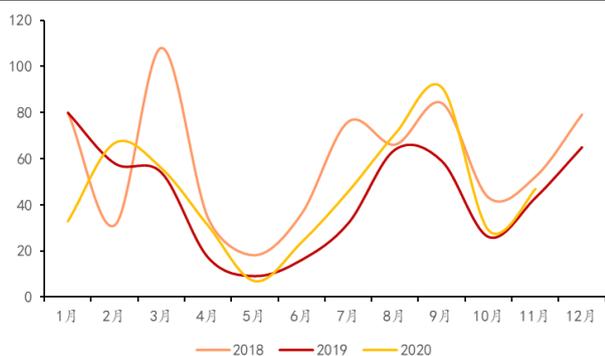
**2) 禽用疫苗市场集中度持续提升，利好禽动保储备丰富的头部企业。**以重组禽流感病毒（H5+H7）三价苗批签发情况为例，截至 2020 年前 11 个月，20 年批签发数量位于前列的企业分别为青岛易邦、乾元浩郑州、辽宁益康和华南生物等；从招采价格上看，最新更换的三价苗仍维持 0.25-0.3 元/ml 的招采价格。20 年 5 月-8 月，禽苗销售虽有所承压（主要受新冠导致的产业链传导滞后影响），但 20 年至今重点产品销量仍呈显著增长态势且企业间分化较明显；进入 20 年秋季招采期，禽苗产销量已经重拾上行区间。

**3) 反刍类布病疫苗仍有较大空间，宠物类疫苗有望成为新角力点。**根据国家兽药基础数据库，2019 年国产布氏菌病活疫苗签发批次与 2018 年基本相当；国产狂犬病疫苗签发批次同比增长 22.04%。从当前情况看，截至 2020 年前 11 个月，20 年国产布病疫苗批签发数量靠前的企业分别为重庆澳龙、天康生物、哈维科、金宇保灵等；国产狂犬病疫苗批签发数量靠前的企业分别为中牧江西、华南生物、辽宁益康和吉林五星等。

**4) 投资建议：**我们认为非洲猪瘟后周期动保板块有望迎来业绩逐步回升，同时养殖规模化加速推进带动防疫投入的增加、新技术应用带来的产品升级换代（如由全病毒疫苗升级为基因工程疫苗，由单苗升级为联苗）、新疫病的出现对全新疫苗的需求（如非洲猪瘟疫苗的潜在需求）都将带动动物疫苗市场扩容。此外，非洲猪瘟疫情带来上游动保企业去化后，未来拥有优质产能的企业有望进一步提升市场占有率，巩固领先地位。

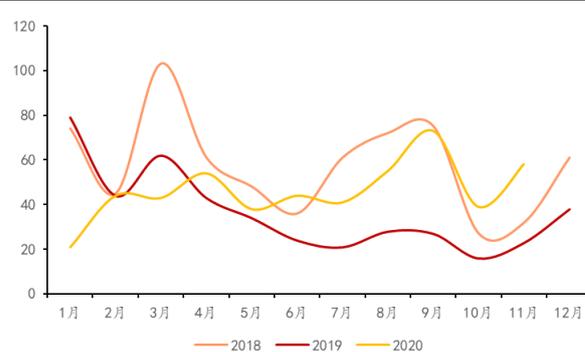
我们认为未来动保板块的投资框架不变，即短期重点关注市场销售能力，中期看生产工艺成熟稳定性和管理能力，长期关注自主研发创新能力及大产品管线布局。从标的配置的角度，重视非瘟后周期行业龙头的配置价值，同时关注非洲猪瘟疫苗的研发和应用进展（积极参与疫苗研发的企业和有望取得生产资质的企业或将受益），**重点推荐生物股份，持续推荐瑞普生物、普莱柯、中牧股份、天康生物、科前生物，关注蔚蓝生物等。**

图表15: 口蹄疫疫苗批签发数据(截至20年前11月)



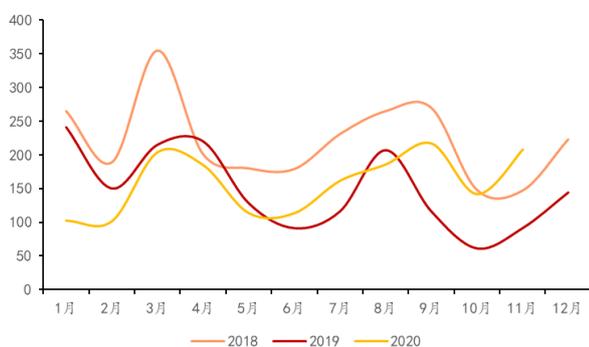
资料来源: 国家兽药基础数据库, 方正证券研究所

图表16: 猪蓝耳疫苗批签发数据(截至20年前11月)



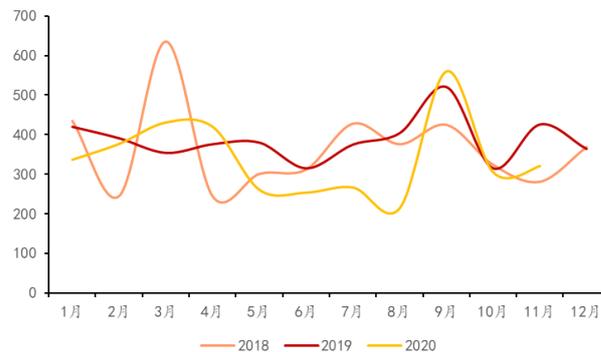
资料来源: 国家兽药基础数据库, 方正证券研究所

图表17: 猪瘟疫苗批签发数据(截至20年前11月)



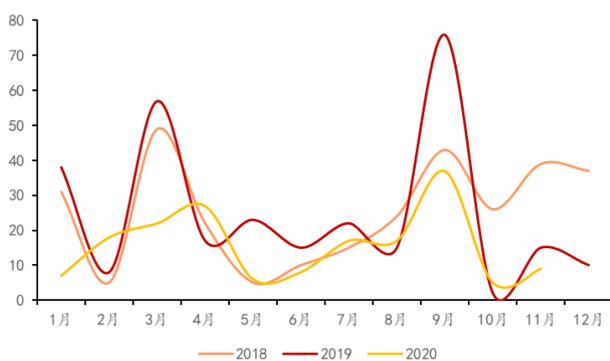
资料来源: 国家兽药基础数据库, 方正证券研究所

图表18: 禽流感疫苗批签发数据(截至20年前11月)



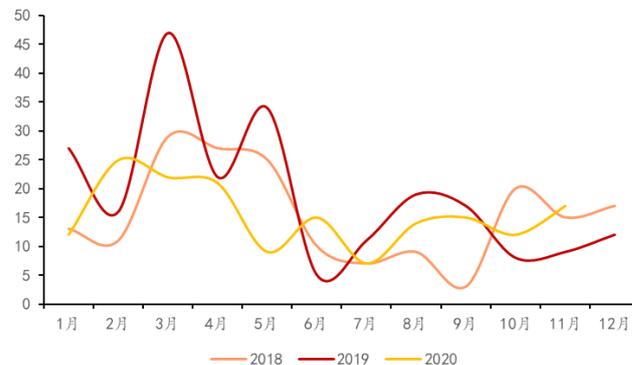
资料来源: 国家兽药基础数据库, 方正证券研究所

图表19: 布病疫苗批签发数据(截至20年前11月)



资料来源: 国家兽药基础数据库, 方正证券研究所

图表20: 狂犬病疫苗批签发数据(截至20年前11月)



资料来源: 国家兽药基础数据库, 方正证券研究所

#### 1.4 种植: 玉米收购价持续上涨, 密切关注转基因事件进展

1) 玉米平均收购价持续上涨, 小麦价格维持震荡。本周玉米平均收购价为 2528.00 元/吨, 较上周上涨 1.01%; 小麦现货周均价为 2471.39 元/吨, 较上周微降 0.23%。

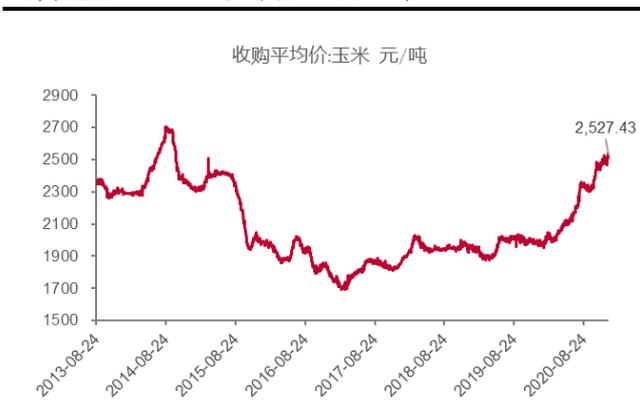
2) 天气恶劣加剧供给紧张。近期, 低温雨雪天气导致各地区玉米上量较少, 而用粮企业厂内可用于加工生产的玉米库存普遍不高, 有采购玉米维持后期正常加工生产的需求, 因此玉米价格不断上涨; 与此同时, 华北地区基层玉米惜售情绪浓厚, 多国粮待涨, 使得区域内玉

米供应量较少。2020年玉米生长期，我国东北地区先后遭受“巴威”、“美莎克”和“海神”三场台风叠加侵袭，多地出现大风、暴雨天气，部分地区持续阴雨，造成玉米倒伏弯折，田间出现积水，影响东北玉米产量，东北三省的玉米播种面积约占全国的30%+，预估减产幅度约为当地产量的10%左右。拉尼娜现象发生概率较大。世界气象组织发布报告指出拉尼娜现象已经形成，预计中等到强，且将会持续到2021年，全球多个地区都会受影响。拉尼娜现象出现时，我国易出现冷冬热夏，“南早北涝”现象；印度尼西亚、澳大利亚东部、巴西东北部等地降雨偏多；非洲赤道地区、美国东南部等地易出现干旱，破坏全球粮食生产，带动粮食价格上涨。

**3) 转基因带来行业的变革。**转基因产品的开发壁垒较高，其具备研发周期长（约需13年）、投入的费用较高（约1.36亿美元）的特点。当前我国玉米连续三年产不足需，库存处于低位，且同时受到草地贪夜蛾的威胁，而大豆自产不足，高度依赖进口，转基因技术的推广将带来产量的提升并降低生产成本。当前我国已有三个玉米和一个大豆性状获批了转基因安全证书，后期一旦商业化推广，将推动整个行业格局的变化，带来市场集中度大幅提升。

**4) 投资建议：**参照美国转基因种子市场价格，我国转基因玉米的终端市场收入空间达693亿元，理论利润空间为135亿；我国转基因大豆的市场收入空间达85亿元，理论利润空间为16.5亿，空间巨大。我们重点推荐隆平高科（转基因技术和品种储备丰富）、大北农（转基因技术储备丰富），其次荃银高科（背靠先正达）、登海种业（品种储备丰富）。此外，推荐直接受益于粮食价格上涨的苏垦农发。

图表21: 玉米价格（元/公斤）



资料来源: WIND, 方正证券研究所

图表22: 小麦价格（元/吨）



资料来源: WIND, 方正证券研究所

### 1.5 饲料：饲料行业完成2020年第十次提价

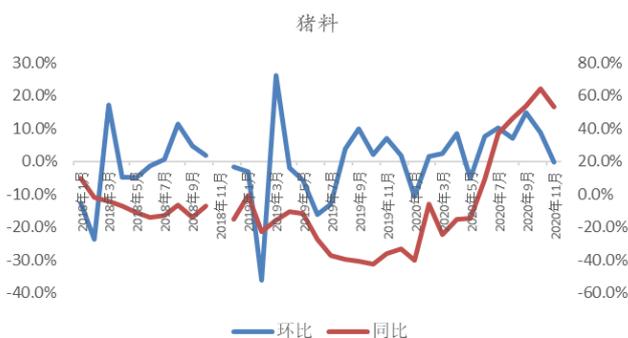
**1) 主要饲料原料价格均上涨。**饲料原料价格方面，玉米现货价2665元/吨，环比+45元，豆粕现货价3464元/吨，环比+139元，鱼粉现货价9941元/吨，环比+8元，小麦现货价2471元/吨，环比-3元。

**2) 饲料行业迎来第十次提价。**据饲料工业协会数据，11月份全国饲料总产量2232万吨，同比增长12.8%，环比下降6.3%。从品种上来看，猪料产量932万吨，同比增长53.1%，环比下降0.3%。水产料产

量 109 万吨，同比下降 8.8%，环比下降 41.9%。肉禽料 753 万吨，同比下降 8.4%，环比下降 7.7%。蛋禽料 270 万吨，同比下降 6.7%，环比下降 5.1%。反刍料 134 万吨，同比增长 25.3%，环比增长 9.5%。受到近期原料价格持续涨价影响，饲料行业迎来了 2020 年的第十次提价，此次提价幅度为 50~100 元/吨。

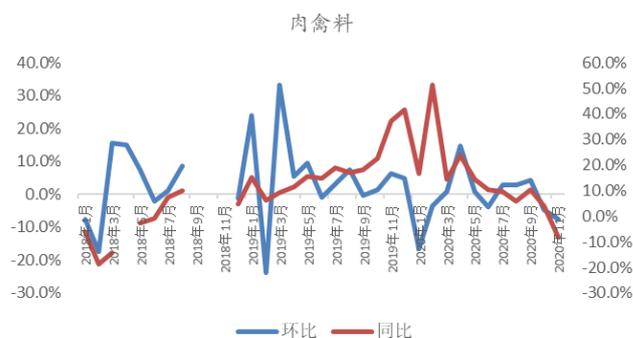
3) 长期看好行业集中度提升。受益于生猪规模化养殖提升和非瘟疫情给生猪养殖带来的长期变化，饲料行业正逐步向成本、研发和服务等多重因素综合的行业转变。长期来看具有成本、产品和持续扩张能力的饲企将会受益，短期来看，养殖量增加带动饲料需求提升，原料涨价推动饲料价格提升，利好饲料板块，**建议关注海大集团和禾丰牧业**。近期海大宣布进军反刍料，进一步扩大其饲料版图，据饲料工业协会统计，2001 年以来反刍料市场年复合增速达到 11.2%，增速在各饲料品种排在首位，未来在消费升级带动下其需求有望保持较快增长。

图表23: 猪料产量月度增速



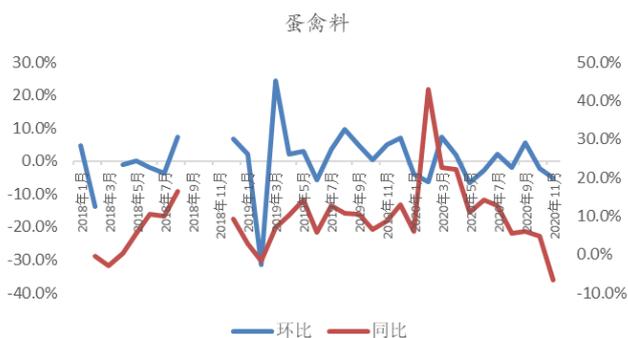
资料来源: 饲料工业协会, 方正证券研究所

图表24: 肉禽料产量月度增速



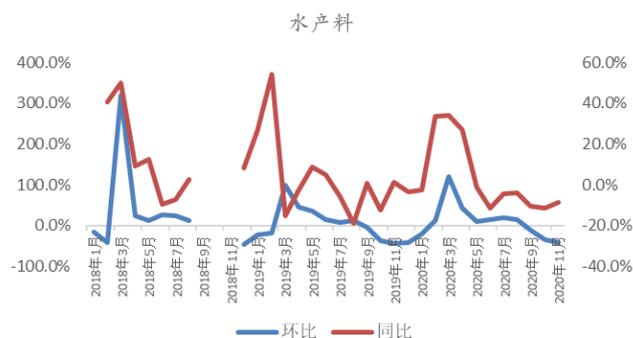
资料来源: 饲料工业协会, 方正证券研究所

图表25: 蛋禽料产量月度增速



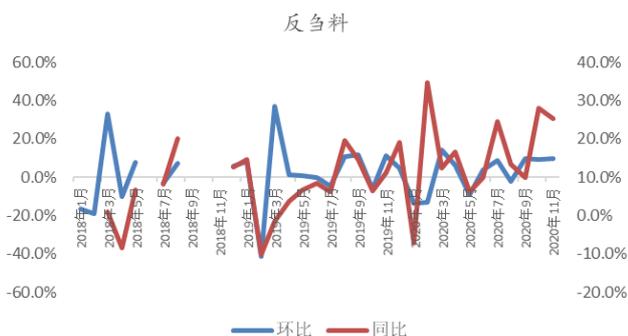
资料来源: 饲料工业协会, 方正证券研究所

图表26: 水产料产量月度增速



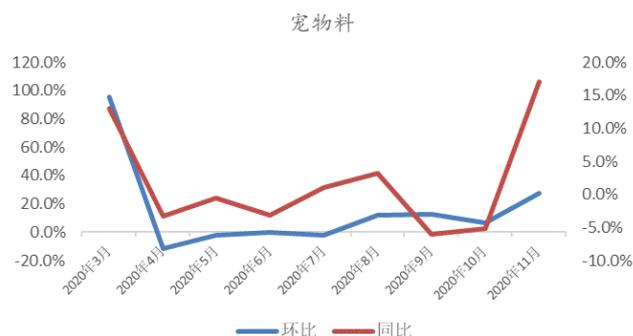
资料来源: 饲料工业协会, 方正证券研究所

图表27: 反刍料产量月度增速



资料来源: 饲料工业协会, 方正证券研究所

图表28: 宠物料产量月度增速



资料来源: 饲料工业协会, 方正证券研究所

## 1.6 宠物: 看好宠物赛道的消费和成长属性

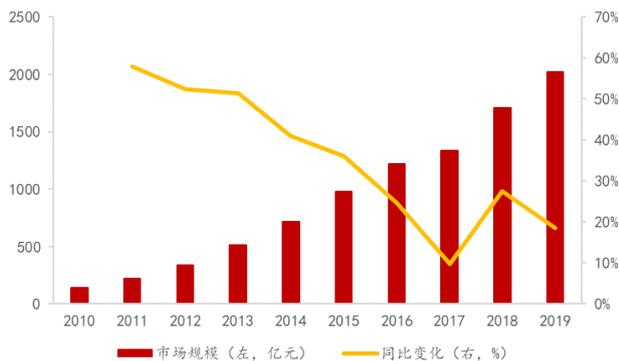
1) 持续推荐宠物食品板块及相关标的的核心逻辑? 我们认为宠物食品板块周期拐点已至, 原因主要有五: ①2020年二季度以来鸡肉等原材料成本价格下行, 成本端压力将有所缓解; ②中宠和佩蒂海外新增产能逐步释放, 未来1-2年内两家公司的产能均有大幅提升, 且海外产能有利于对冲贸易摩擦带来的关税风险; ③产品结构更加优化, 盈利能力持续攀升, 由零食为主转为零食+湿粮+干粮的全品类布局; ④海外刚需消费, 疫情并未对需求造成压制, 反而有超预期增长, 中宠和佩蒂2020年的海外收入和利润均有较大增长; ⑤国内市场高增长预期, 从中长期规划来看, 两家公司均积极布局国内市场, 投身自主品牌建设, 未来有望充分获益。

2) 国内宠物消费市场规模持续增长, 宠物猫消费增速首次超过宠物犬。2019年中国城镇宠物(犬猫)消费市场规模达2024亿元, 比2018年增长18.5%。从宠物类别看, 宠物犬消费市场规模为1244亿元, 比去年增长17.8%; 宠物猫消费市场规模为780亿元, 比去年增长19.6%, 增速首次超过犬消费。

3) 从宠物消费结构看, 宠物食品消费是最大的养宠支出; 宠物零食、宠物药品消费增速最快。宠物食品消费在整个养宠消费结构中占比最高, 达到58.9%, 比去年增长8.2pcts; 各细分品类中, 宠物零食支出增长8pcts、宠物药品增长4pcts, 为消费增速最快的两个细分品类。

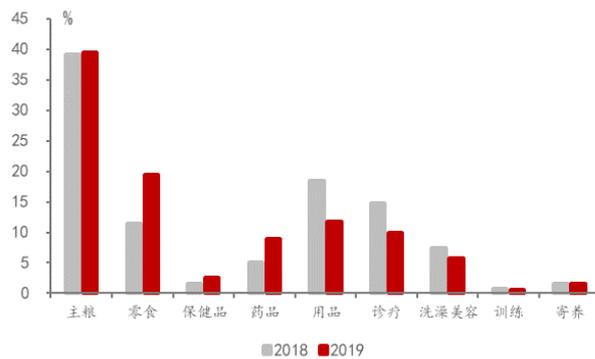
4) 投资建议: 我们认为国内宠物行业仍处于高速发展的基本面未变, 疫情之下我国宠物行业线上渠道的消费有望得到超预期增长。我们看好行业的长期发展, 宠物食品和宠物医疗相比其他细分市场具备天然的赛道优势, 推荐宠物食品标的中宠股份和佩蒂股份, 宠物保健和医疗相关标的瑞普生物。

图表29: 我国宠物行业消费规模变化



资料来源: 中国宠物行业白皮书, 方正证券研究所

图表30: 我国宠物行业细分市场消费规模占比变化



资料来源: 中国宠物行业白皮书, 方正证券研究所

## 2 行业新闻

### 2.1 中央农村工作会议于 28、29 日在北京举行

2020 年 12 月 28 日-29 日，中央农村工作会议在北京举行，习近平总书记强调坚持把解决好“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，促进农业高质高效、乡村宜居宜业、农村富裕富足。

### 2.2 美国生猪饲养数量或三年来首降

美东时间周三（12 月 23 日），美国农业部数据显示，可繁殖母猪数量下降了 3%，至 628 万头，为 2018 年 3 月以来的最低水平。（财联社）

### 2.3 农业农村部：到 2025 年农产品加工环节损失率降到 5% 以下

近日，农业农村部印发《关于促进农产品加工环节减损增效的指导意见》提出：到 2025 年，农产品加工环节损失率降到 5% 以下。到 2035 年，农产品加工环节损失率降到 3% 以下。（农业农村部）

### 2.4 “农产品批发价格 200 指数”上升 0.63 个点

12 月 31 日“农产品批发价格 200 指数”为 130.33，比昨天上升 0.63 个点，“菜篮子”产品批发价格 200 指数为 134.35，比昨天上升 0.76 个点。猪肉平均价格为 45.40 元/公斤，比昨天上升 1.2%；鸡蛋 8.45 元/公斤，比昨天上升 0.6%；白条鸡 16.43 元/公斤，比昨天上升 0.2%。（农业农村部）

### 3 农产品价格

#### 3.1 肉类

图表31: 肉价数据

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
生猪(元/千克)	29.82	28.86	32.64	3.33%	-8.64%
仔猪(元/千克)	85.64	93.86	93.88	-8.76%	-8.78%
猪肉(元/千克)	42.74	46.78	48.86	-8.64%	-12.53%
自繁自育盈利(元/头)	1647.98	1582.47	2218.81	4.14%	-25.73%
外购仔猪盈利(元/头)	130.13	160.09	1891.28	-18.71%	-93.12%
仔猪毛利(元/头)	1198.86	1380.76	1110.06	-13.17%	8.00%
出栏生猪总成本(元/头)	2188.72	2088.41	895.73	4.80%	144.35%
仔猪成本(元/头)	87.72	96.34	79.46	-8.95%	10.40%
白羽肉鸡(元/千克)	7.83	6.04	9.17	29.64%	-14.61%
肉鸡苗(元/羽)	3.24	1.26	9.30	157.14%	-65.16%
毛鸭(元/千克)	7.88	6.99	10.02	12.73%	-21.36%
鸭苗(元/羽)	2.37	1.60	6.36	48.13%	-62.74%
鸭孵化利润(元/羽)	2.18	0.14	4.89	1457.14%	-55.42%
海参(元/千克)	160.00	160.00	210.00	0.00%	-23.81%

资料来源: WIND, 方正证券研究所

#### 3.2 大宗农产品价格

图表32: 大宗农产品价格

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
农产品批发价格总指数	119.03	118.06	116.33	0.82%	2.32%
菜篮子批发价格指数	121.3	120.35	118.48	0.79%	2.38%
寿光蔬菜价格指数	131.3	118.49	111.05	10.81%	18.24%
DCE 玉米(元/吨)	2578	2608	1913	-1.15%	34.76%
CZCE 强麦小麦(元/吨)	2604	2705	2369	-3.73%	9.92%
DCE 大豆(元/吨)	5567	5000	3380	11.34%	64.70%
CZCE 白糖(元/吨)	5108	5270	5530	-3.07%	-7.63%
CZCE 棉花(元/吨)	14555	14435	13315	0.83%	9.31%

资料来源: WIND, 方正证券研究所

#### 3.3 月度数据

图表33: 月度数据

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
生猪存栏(万头)	19457	19075	32306	2.00%	-39.77%
能繁母猪存栏(万头)	2164	2105	2675	2.80%	-19.10%
定点企业屠宰(万头)	1433.27	1285.2	1233.72	11.52%	16.17%
<b>其他</b>					
苹果汁(美元/吨)	1052.18	1054.34	1304.30	-0.20%	-19.33%
番茄酱(美元/吨)	735.29	754.70	766.77	-2.57%	-4.11%

资料来源: WIND, 方正证券研究所

## 4 重要公司估值

图表34: 重要公司估值

子版块	代码	名称	收盘价	总市值	EPS			PE		
	股票代码	公司名称	2021/1/3	(亿元)	19A	20E	21E	19A	20E	21E
生猪	300498.SZ	温氏股份	18.23	1,162	2.64	2.38	2.45	6.9	7.7	7.4
	002714.SZ	牧原股份	77.10	2,890	2.82	8.29	8.82	27.3	9.3	8.7
	000876.SZ	新希望	22.40	1,009	1.22	2.37	3.56	18.4	9.5	6.3
	002157.SZ	正邦科技	17.04	429	0.69	3.43	3.78	24.9	5.0	4.5
	002100.SZ	天康生物	10.59	114	0.60	2.33	2.24	17.7	4.6	4.7
	603363.SH	傲农生物	12.39	84	0.07	1.61	1.96	177.0	7.7	6.3
	600975.SH	新五丰	8.04	52	0.10	-	-	80.4	-	-
	002567.SZ	唐人神	7.93	78	0.24	1.50	1.38	32.8	5.3	5.8
禽	002299.SZ	圣农发展	26.54	330	3.30	2.08	1.97	8.0	12.7	13.5
	002982.SZ	湘佳股份	65.30	67	2.98	2.55	3.17	21.9	25.6	20.6
	002458.SZ	益生股份	11.15	111	3.77	0.27	0.26	3.0	41.0	43.2
	002234.SZ	民和股份	15.31	46	5.33	0.94	0.72	2.9	16.2	21.2
	300761.SZ	立华股份	31.02	125	4.95	0.96	3.06	6.3	32.2	10.1
	603609.SH	禾丰牧业	11.82	109	1.34	1.54	1.67	8.8	7.7	7.1
动物保健	600201.SH	生物股份	20.89	235	0.20	0.38	0.59	104.5	54.9	35.3
	600195.SH	中牧股份	12.81	130	0.30	0.55	0.58	42.2	23.3	22.2
	603566.SH	普莱柯	20.73	67	0.34	0.63	0.83	61.0	33.0	25.1
	300119.SZ	瑞普生物	18.88	76	0.49	0.79	1.00	38.6	23.8	18.9
	688526.SH	科前生物	41.60	193	0.67	0.89	1.23	62.1	46.8	33.8
	603739.SH	蔚蓝生物	22.46	35	0.51	-	-	44.0	-	-
	603718.SH	海利生物	12.61	81	0.02	-	-	630.5	-	-
饲料	002311.SZ	海大集团	65.50	1,088	1.05	1.53	1.94	62.4	42.7	33.7
	002548.SZ	金新农	7.97	45	0.33	1.24	1.59	24.2	6.4	5.0
	002385.SZ	大北农	9.66	405	0.12	0.52	0.59	80.5	18.4	16.5
种植	000998.SZ	隆平高科	19.81	261	-0.23	0.15	0.35	-86.1	134.9	56.7
	002041.SZ	登海种业	22.32	196	0.05	0.13	0.20	471.9	175.9	109.7
	600598.SH	北大荒	19.25	342	0.48	0.65	0.73	40.4	29.6	26.2
	000713.SZ	丰乐种业	17.40	76	0.13	-	-	130.3	-	-
	300087.SZ	荃银高科	30.63	132	0.22	0.35	0.47	139.2	88.1	64.9
	601952.SH	苏垦农发	14.06	194	0.43	0.57	0.68	32.7	24.7	20.8
宠物	002891.SZ	中宠股份	57.49	113	0.46	0.72	0.99	125.0	80.0	58.3
	300673.SZ	佩蒂股份	31.29	53	0.34	0.75	1.06	92.0	41.9	29.5
水产	300094.SZ	国联水产	5.09	47	-0.55	-	-	-9.3	-	-
其它	300511.SZ	雪榕生物	13.05	58	0.51	0.72	0.87	25.6	18.0	15.1
	603336.SH	宏辉果蔬	10.57	36	0.35	-	-	30.2	-	-
	000639.SZ	西王食品	6.96	75	-0.70	-	-	-9.9	-	-

资料来源: WIND, 方正证券研究所

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。

## 免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。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放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

在任何情况下，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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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，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。若据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告可能附带其它网站或超级链接，对于可能涉及本公司网站以外的地址或超级链接，本公司不对其内容负责。本公司提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，所链接地址的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站信息的费用或风险。

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告所采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

## 行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

地址	网址： <a href="https://www.foundersc.com">https://www.foundersc.com</a>	E-mail： <a href="mailto:yjzx@foundersc.com">yjzx@foundersc.com</a>
北京	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼6层	
上海	上海市浦东新区新上海国际大厦36层	
深圳	广东省深圳市福田区竹子林四路紫竹七路18号光大银行大厦31楼	
长沙	湖南省长沙市天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层	