农林牧渔

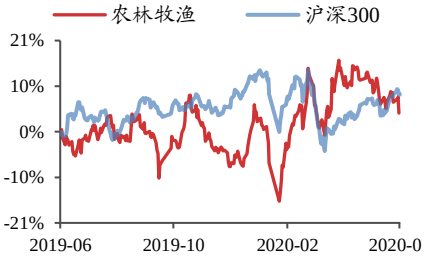
2020 年 06 月 13 日

投资评级：看好（维持）

非洲猪瘟疫苗临床试验顺利，继续关注畜禽养殖产业链机会

——行业周报

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-5 月上市公司出栏量环比增长，行业高景气下预计业绩将充分释放》-2020.6.11

《行业点评报告-上游鸡苗销量增长，5 月禽链整体表现承压》-2020.6.10

《行业周报-出栏体重下降，看好三季度生猪价格》-2020.6.6

陈雪丽（分析师）
chenxueli@kysec.cn
证书编号：S0790520030001

关雪（联系人）
guanxue@kysec.cn
证书编号：S0790120030042

● **本周观点：非洲猪瘟疫苗临床试验顺利，继续关注畜禽养殖产业链机会**

本周农业农村部公告称，非洲猪瘟疫苗临床试验进展顺利，已经完成了非洲猪瘟疫苗创制实验室研究和产业化中间试制工作，正有序进行环境释放试验及临床试验。**1）环境释放试验方面：**该疫苗株于 2019 年 12 月批准开展试验，2020 年 3 月开始试验，目前免疫后大部分母猪已产仔，免疫组与对照组产仔、死胎率无显著差异，仔猪生长状况良好。**2）临床试验方面：**2020 年 3 月该疫苗株获农业农村部兽用生物制品临床试验批件，于 4 月上旬、5 月上旬和 6 月上旬分别在黑龙江、河南和新疆等三个基地启动疫苗临床试验，试验猪共计约 3000 头。目前免疫仔猪群生长状态良好，无明显临床不良反应。**3）临床试验结果显示：**免疫后至今，整体死亡淘汰比率低于 1%，免疫组和对照组猪无显著差异，临床有效性试验正在进行中。回顾 2018 年 8 月非洲猪瘟爆发以来，国家政策层面不断强调加强非洲猪瘟疫苗研发，经历从毒株分离、创制候选疫苗、实验室研发、申请生物安全评价、产业化中间试制到临床试验各环节，总历时已接近 2 年。产能恢复速度较为缓慢，预计未来还将加快推进疫苗研发各项工作，促进生猪养殖产能快速恢复。当前时点，虽生猪产能逐步恢复，但是市场缺猪情况仍较为严重。供给方面，能繁母猪及生猪存栏量仍处于同比大幅下降阶段，环比改善幅度较小，生猪供给缺口仍存。需求方面，随着下游消费逐步回暖，大猪出栏进入尾声，5 月中旬以来，生猪价格已连续 3 周持续回暖。预计三季度生猪供给仍处于偏紧状态，猪价有望持续上涨至高点，建议继续关注畜禽养殖产业链机会。推荐生猪出栏逐步放量的养殖企业新希望以及业绩确定性较强的圣农发展、生物股份。

● **本周重点新闻（06.08-06.12）：非洲猪瘟疫苗临床试验进展顺利**

【非洲猪瘟疫苗临床试验进展顺利】

● **本周市场表现（06.08-06.12）：农业跑输大盘 2.24 个百分点**

本周上证 A 指下跌 0.38%，农业指数下跌 2.62%，跑输大盘 2.24 个百分点。子板块看，本周宠物食品板块涨幅第一，涨幅为 2.79%，渔业板块跌幅较大。

● **本周价格跟踪（06.08-06.12）：生猪仔猪价格上涨**

生猪养殖：据 Wind 数据，本周生猪均价 31.99/元/公斤，环比上涨 2.60%；仔猪均价 104.99 元/公斤，环比上涨 1.61%。**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周生猪均价 31.99/元/公斤，环比上涨 2.60%；仔猪均价 104.99 元/公斤，环比上涨 1.61%。

● **风险提示：**宏观经济下行，农产品价格大幅下跌；非洲猪瘟疫情恶化，上市企业出栏量不及预期；新冠疫情加重，消费需求复苏慢于预期。

目　录

1、 本周观点：非洲猪瘟疫苗临床试验顺利，继续关注畜禽养殖产业链机会 3
2、 本周市场表现（06.08-06.12）：农业跑输大盘 2.24 个百分点 4
3、 本周重点新闻（06.08-06.12）：非洲猪瘟疫苗临床试验进展顺利 5
4、 价格跟踪（06.08-06.12）：生猪仔猪价格上涨 5
5、 风险提示 7

图表目录

图 1: 本周农业股跑输大盘 2.24 个百分点 4
图 2: 本周宠物食品板块涨幅第一 4
图 3: 本周生猪及仔猪价格上涨（元/公斤） 6
图 4: 本周自繁自养及外购仔猪养殖利润上涨（元/头） 6
图 5: 本周主产区鸡苗均价环比上涨（元/羽） 6
图 6: 本周毛鸡价格上涨 6
图 7: 本周中速黄羽鸡平均价下跌（元/公斤） 7
图 8: 本周 817 肉杂鸡主产区平均价上涨（元/公斤） 7
图 9: 本周玉米期货结算价环比上涨（元/吨） 7
图 10: 本周豆粕期货结算价环比下跌（元/吨） 7

表 1: 非洲猪瘟疫苗研发、制备及实验各环节进展顺利 3
表 2: 农业个股涨跌幅排名：新赛股份领涨，宠物食品板块个股涨幅较大 4

1、 本周观点：非洲猪瘟疫苗临床试验顺利，继续关注畜禽养殖产业链机会

本周农业农村部公告称，非洲猪瘟疫苗临床试验进展顺利，已经完成了非洲猪瘟疫苗创制实验室研究和产业化中间试制工作，正有序进行环境释放试验及临床试验。**1）环境释放试验方面：**该疫苗株于 2019 年 12 月批准开展试验，2020 年 3 月开始试验，目前免疫后大部分母猪已产仔，免疫组与对照组产仔、死胎率无显著差异，仔猪生长状况良好。**2）临床试验方面：**2020 年 3 月该疫苗株获农业农村部兽用生物制品临床试验批件，于 4 月上旬、5 月上旬和 6 月上旬分别在黑龙江、河南和新疆等三个基地启动疫苗临床试验，试验猪共计约 3000 头。目前免疫仔猪群生长状态良好，无明显临床不良反应。**3)临床试验结果显示：**免疫后至今，整体死亡淘汰比率低于 1%，免疫组和对照组猪无显著差异，临床有效性试验正在进行中。回顾 2018 年 8 月非洲猪瘟爆发以来，国家政策层面不断强调加强非洲猪瘟疫苗研发，经历从毒株分离、创制候选疫苗、实验室研发、申请生物安全评价、产业化中间试制到临床试验各环节，总历时已接近 2 年。产能恢复速度较为缓慢，预计未来还将加快推进疫苗研发各项工作，促进生猪养殖产能快速恢复。

表1：非洲猪瘟疫苗研发、制备及实验各环节进展顺利

日期	事件标题	事件内容	来源
2019/03	我国成功分离首个非洲猪瘟病毒毒株	中国农业科学院哈尔滨兽医研究所科研人员在国际期刊发表文章，称成功分离出了我国第一个非洲猪瘟病毒毒株。这项研究初步阐明了我国非洲猪瘟病毒流行毒株的基因组特点和进化关系，为我国非洲猪瘟疫情的有效防控提供了重要科学依据，为检测技术和防治疫苗研发奠定了重要基础。	新华网
2019/05	我科学家成功创制非洲猪瘟候选疫苗	创制了非洲猪瘟候选疫苗，实验室阶段研究证明其中两个候选疫苗株具有良好的生物安全性和免疫保护效果；两种候选疫苗株体外和体内遗传稳定性强；明确了最小保护接种剂量，证明大剂量和重复剂量接种安全；临床前中试产品工艺研究初步完成。	中国青年报
2019/09	非瘟疫苗获得突破，即将进行生物安全评价申请	由哈尔滨兽医研究所自主研发的非洲猪瘟疫苗——一株双基因缺失弱毒活疫苗，已完成了实验室研究，突破了实现疫苗规模化生产的重大技术瓶颈，目前已提出生物安全评价申请。	搜狐财经
2020/03	非洲猪瘟疫苗创制成功，向产业化应用迈出坚实一步	中国科学杂志社报道，中国农业科学院哈尔滨兽医研究所在 SCIENCE CHINA Life Sciences 在线发表了题为《A seven-gene-deleted African swine fever virus is safe and effective as a live attenuated vaccine in pigs》的研究论文，报道了一株人工缺失七个基因的非洲猪瘟弱毒活疫苗对家猪具有良好的安全性和有效性。该疫苗株可在 SPF 猪原代骨髓细胞高效培养，一头健康仔猪的原代细胞能制备出至少 20 万头份的疫苗，完全具备大规模生产条件。	Wind
2020/06	非洲猪瘟疫苗临床试验进展顺利	中国农科院全力组织开展非洲猪瘟防控科技攻关，相	农业农村部

日期	事件标题	事件内容	来源
		继完成了非洲猪瘟疫苗创制实验室研究和产业化中间试制工作，一株基因缺失疫苗表现出良好的安全性和有效性。该疫苗株于 2019 年 12 月通过国家评审，批准开展环境释放试验；2020 年 3 月获农业农村部兽用生物制品临床试验批件，获准在黑龙江、新疆和河南三个养殖基地开展临床试验。哈尔滨兽医研究所按照批准的试验方案，科学严谨推进，取得初步结果	

资料来源：开源证券研究所

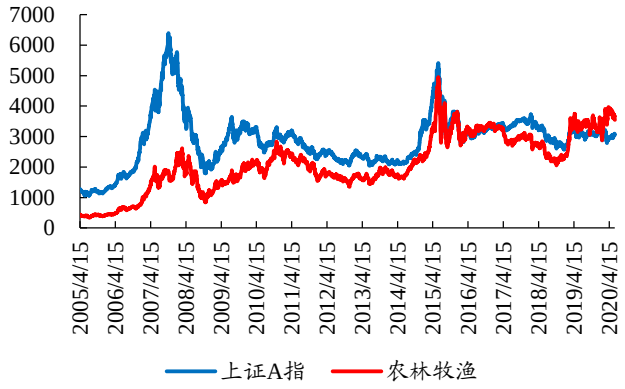
注：标红内容为阶段性进展及结果

当前时点，虽生猪产能逐步恢复，但是市场缺猪情况仍较为严重。供给方面，能繁母猪及生猪存栏量仍处于同比大幅下降阶段，环比改善幅度较小，生猪供给缺口仍存。需求方面，随着下游消费逐步回暖，大猪出栏进入尾声，5 月中旬以来，生猪价格已连续 3 周持续回暖。预计三季度生猪供给仍处于偏紧状态，猪价有望持续上涨至高点，建议继续关注畜禽养殖产业链机会。推荐生猪出栏逐步放量的养殖企业新希望以及业绩确定性较强的圣农发展、生物股份。

2、 本周市场表现（06.08-06.12）：农业跑输大盘 2.24 个百分点

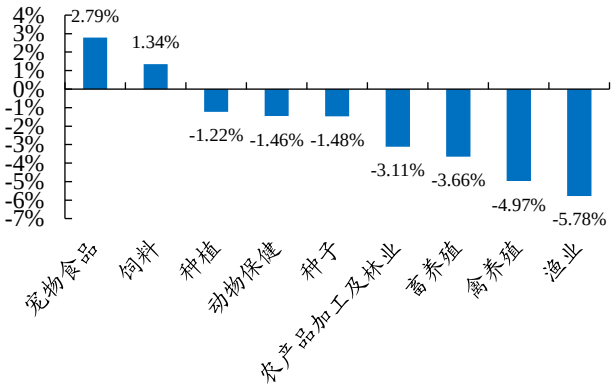
本周上证 A 指下跌 0.38%，农业指数下跌 2.62%，跑输大盘 2.24 个百分点。子板块看，本周宠物食品板块涨幅第一，涨幅为 2.79%，渔业板块跌幅较大。个股看，本周涨幅较大的分别为新赛股份（+10.36%）、朗源股份（+6.99%）、普莱柯（+6.81%）、通威股份（+6.52%）。

图1：本周农业股跑输大盘 2.24 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周宠物食品板块涨幅第一



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：农业个股涨跌幅排名：新赛股份领涨，宠物食品板块个股涨幅较大

前 15 名			后 15 名		
600540.SH	新赛股份	10.36%	300106.SZ	西部牧业	-5.31%
300175.SZ	朗源股份	6.99%	002505.SZ	大康农业	-5.44%
603566.SH	普莱柯	6.81%	600108.SH	亚盛集团	-5.62%
600438.SH	通威股份	6.52%	600127.SH	金健米业	-5.70%
603668.SH	天马科技	4.68%	300761.SZ	立华股份	-5.72%

前 15 名			后 15 名		
300673.SZ	佩蒂股份	2.96%	002688.SZ	金河生物	-6.67%
002891.SZ	中宠股份	2.61%	300094.SZ	国联水产	-7.99%
601952.SH	苏垦农发	1.79%	600257.SH	大湖股份	-8.06%
600195.SH	中牧股份	1.76%	603336.SH	宏辉果蔬	-8.58%
002311.SZ	海大集团	1.26%	002772.SZ	众兴菌业	-8.94%
600265.SH	ST 景谷	0.71%	002069.SZ	獐子岛	-9.18%
600371.SH	万向德农	0.48%	300511.SZ	雪榕生物	-9.36%
002220.SZ	*ST 天宝	0.00%	002982.SZ	湘佳股份	-9.74%
600598.SH	北大荒	-0.07%	688098.SH	申联生物	-10.19%
002124.SZ	天邦股份	-0.38%	000911.SZ	ST 南糖	-13.53%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 本周重点新闻（06.08-06.12）：非洲猪瘟疫苗临床试验进展顺利

【非洲猪瘟疫苗临床试验进展顺利】按照临床试验方案，于 4 月上旬、5 月上旬和 6 月上旬分别在黑龙江、河南和新疆等三个基地启动疫苗临床试验，试验猪共计约 3000 头。截至目前，安全性方面：免疫仔猪群生长状态良好，无明显临床不良反应；对注射疫苗的猪进行剖检，无明显病理变化；无疫苗毒排放；无水平传播；免疫后至今，整体死亡淘汰比率低于 1%，免疫组和对照组猪无显著差异。临床有效性试验正在进行中。（农业农村部：http://dwz.date/baYW）

【巴西成为欧盟最大的豆粕供应国】欧盟委员会发布的数据显示，在截止到 2020 年 6 月 7 日的 2019—2020 销售年度，欧盟共进口豆粕 1687 万吨，同比增加 2%；进口大豆 1417 万吨，同比增加 1%。其中，从巴西进口豆粕 781 万吨，占 46.3%；从阿根廷进口豆粕 695 万吨，占 41.2%。（博亚和讯：http://dwz.date/baZc）

【首个乡村振兴战略规划实施报告发布，乡村振兴战略实施开局良好】为全面反映《乡村振兴战略规划（2018—2022 年）》的实施成效，近日，农业农村部、国家发展改革委会同规划实施协调推进机制 27 个成员单位编写的《乡村振兴战略规划实施报告（2018—2019 年）》出版发布。《报告》显示，两年来，《规划》实施取得积极进展，乡村振兴实现良好开局。（农业农村部：http://dwz.date/baZe）

【巴基斯坦与印度在粮农组织框架下合作抗击蝗虫】双方在 3 月份的委员会部长级会议上恢复沟通，并成立技术与行动协调小组加强灭蝗行动的协调。巴印双方每周在边境地区进行信息交流，共同防止沙漠蝗虫的爆发。（农业农村部：http://dwz.date/baZg）

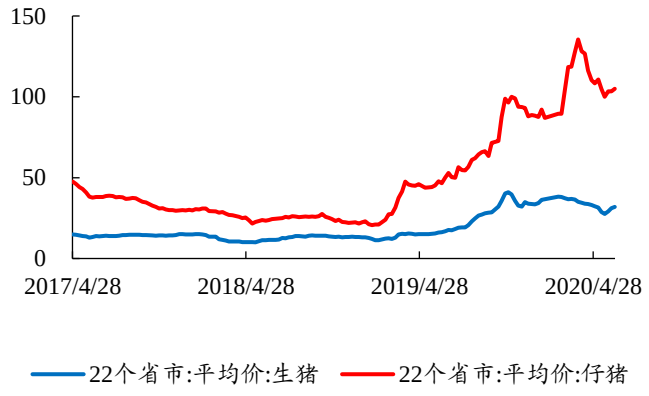
4、 价格跟踪（06.08-06.12）：生猪仔猪价格上涨

生猪养殖：据 Wind 数据，本周生猪均价 31.99/元/公斤，环比上涨 2.60%；仔猪均价 104.99 元/公斤，环比上涨 1.61%；自繁自养头均利润 1954.81 元，环比上涨 170.49 元；外购仔猪头均利润 896.16 元，环比上涨 149.69 元。

另据博亚和讯监测：6 月 12 日全国外三元生猪均价为 31.88 元/公斤，仔猪均价为 94.67 元/公斤，猪料比价为 11.17。全国多地猪价继续上涨，南方强降雨达鼎盛，

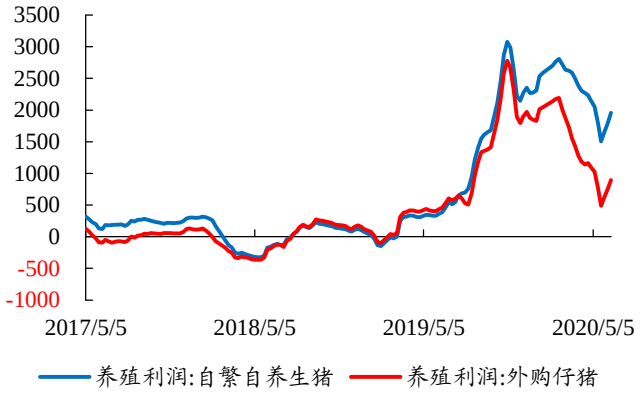
8 省市有大到暴雨，影响市场生猪调运，市场成交较少，屠宰企业报价趋稳增多。整体 6 月上中旬生猪出栏保持较缓的节奏，中大猪压栏转化为大猪量逐步增多，中下旬规模养殖场出栏量增加或明显，后期市场供应趋增；而南方降雨一定程度上仍影响运输，南方猪价或较坚挺；短期来看，消费仍是牵制猪价的关键因素，预计下周猪价或持续震荡上扬。

图3：本周生猪及仔猪价格上涨（元/公斤）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周自繁自养及外购仔猪养殖利润上涨（元/头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 2.45 元/羽，环比上涨 48.48%；毛鸡均价 7.87 元/公斤，环比上涨 3.55%；毛鸡养殖利润 2.88 元/羽，环比上涨 2.29 元/羽。

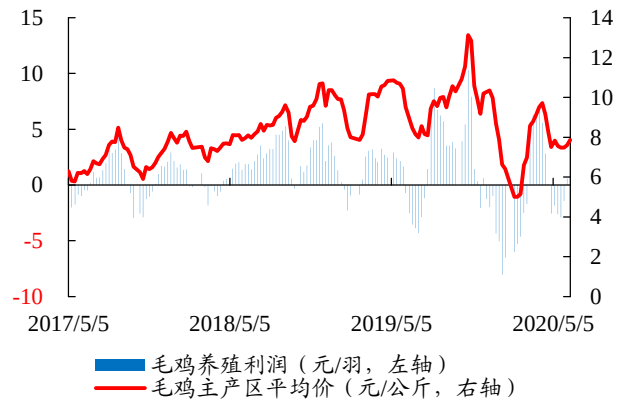
另据博亚和讯监测：6 月 12 日主产区毛鸡均价 7.67 元/公斤，鸡苗均价 2.51 元/羽。5 月前期，放养商和养殖场等待鸡苗跌价，放养、补栏量减少，当前市场毛鸡比例下降，而屠宰产能已扩张，互相抢购鸡源；不过随市场毛鸡出栏量有所增多，天气炎热。短期来看，预计鸡价持续震荡运行，后期市场毛鸡供应量有所恢复，关注鸡肉销售速度，鸡价或有回落。鸡苗方面，5 月份新开产种鸡量继续提升，不过前期老种鸡和强制换羽种鸡淘汰，鸡苗产量高位小幅增长；近期毛鸡价格较市场预期高，鸡苗销售尚可，随毛鸡价格震荡调整，鸡苗销售速度一般，鸡苗价格稳定。后期苗价受鸡价波动影响较大。近期种鸡淘汰力度放缓，7 月份鸡苗产量仍在高位。

图5：本周主产区鸡苗均价环比上涨（元/羽）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周毛鸡价格上涨

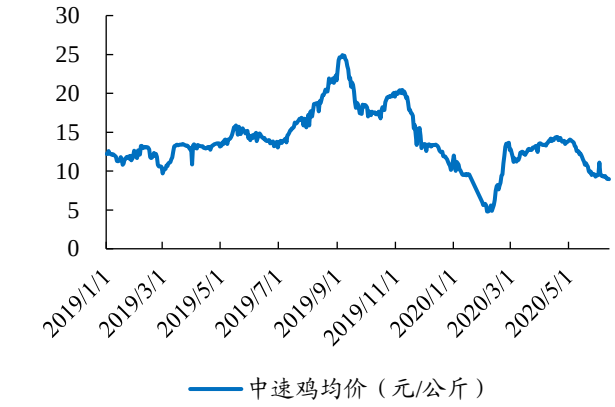


数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网数据，6 月 12 日中速鸡均价 8.97 元/公斤，环比上周下跌 4.88%；据 Wind 数据，本周 817 肉杂鸡均价 6.86 元/公斤，环比上涨 6.52%。

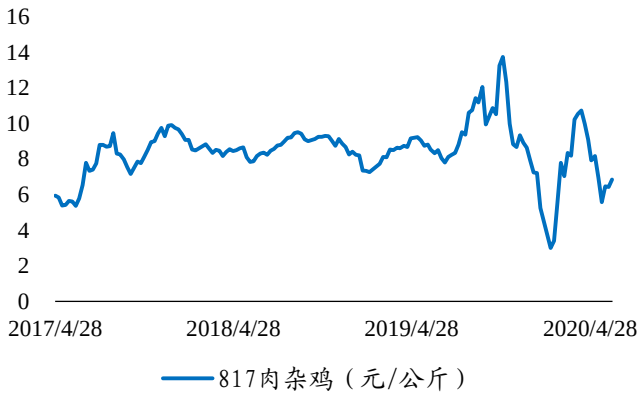
本周中速鸡价格下跌、817 肉杂鸡价格上涨。后续仍需关注活禽市场开放情况以及下游消费的回升情况。

图7：本周中速黄羽鸡平均价下跌（元/公斤）



数据来源：新牧网、开源证券研究所

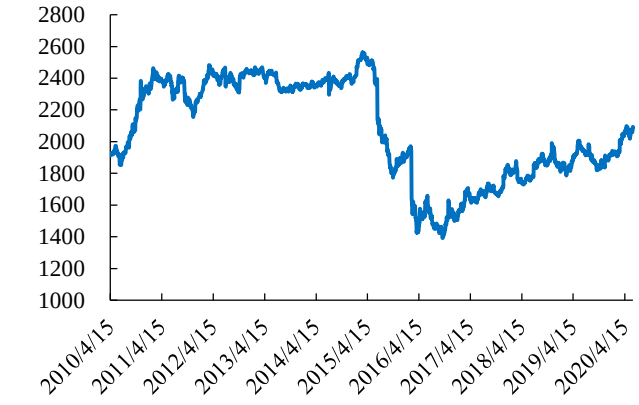
图8：本周 817 肉杂鸡主产区平均价上涨（元/公斤）



数据来源：Wind、开源证券研究所

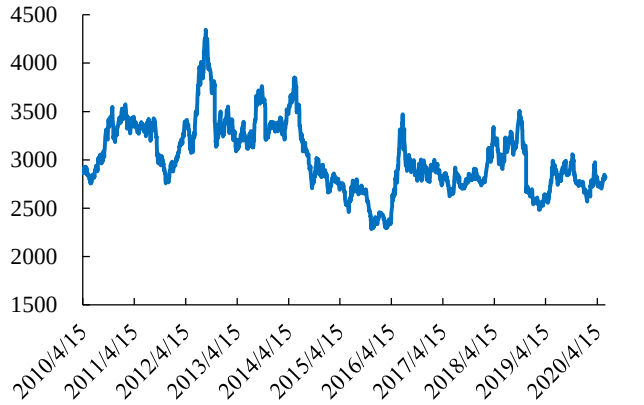
大宗原料：据 Wind 数据，6 月 12 日大商所玉米期货活跃合约结算价为 2093 元/吨，环比上周上涨 1.31%；豆粕期货活跃合约结算价为 2821 元/吨，环比上周下跌 0.95%。

图9：本周玉米期货结算价环比上涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周豆粕期货结算价环比下跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 风险提示

宏观经济下行，农产品价格大幅下跌；非洲猪瘟疫情恶化，上市企业出栏量不及预期；新冠疫情加重，消费需求复苏慢于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告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，链接网站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的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835