



继续落实生猪生产扶持政策

研究报告-农林牧渔-养殖业

评级：中性

分析师

孙霞

电话：0755-83706347

邮件：sunx@ghzq.com.cn

证书编号：S0350208120571

分析师申明：

分析师在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了分析师对上述行业、公司或其证券的看法。此外，分析师薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

事件

随着去年 3 月份以来能繁母猪存栏量的下降，以及今年年初部分地区的猪疫、3 月份爆发的“瘦肉精”事件，造成生猪供应量减少，猪肉价格一路走高，目前已达到 2008 年的高点。

为保护生产者和消费者利益，促进生猪生产持续健康发展，必须按照统筹兼顾、综合施策、长短结合、标本兼治的原则，进一步完善扶持生猪生产的政策措施。国务院总理温家宝 12 日主持召开国务院常务会议，研究确定促进生猪生产持续健康发展的政策措施。

点评

继续落实生猪生产扶持政策

会议确定了以下政策措施：（一）加大生猪生产扶持力度。今年中央支持大型标准化规模养殖场和小区建设的投资恢复至 25 亿元，今后视情况适当增加。对养殖户（场）按每头能繁母猪 100 元的标准给予补贴。继续落实能繁母猪保险保费补贴政策。支持生猪原良种场建设，加大生猪冻精补贴力度。将生猪调出大县奖励范围由 421 个县增加至 500 个县。（二）加强生猪公共防疫体系建设。落实对国家一类动物疫病免费强制免疫政策。对标准化规模养殖场和小区的病死猪无害化处理费用每头补助 80 元，将屠宰环节病害猪损失补贴由每头 500 元提高至 800 元。将因防疫需要而扑杀的生猪补助标准由每头 600 元提高至 800 元。将基层防疫人员工作经费补贴标准由每年 1000 元提高至 1200 元。（三）强化信贷和保险支持。增加对规模养殖企业的信贷支持，为规模养殖场和小区提供信用担保服务。抓紧研究建立规模养殖企业联合体担保贷款方式。做好生猪保险工作，提高生猪保险覆盖面。（四）妥善安排低收入群体和家庭经济困难学生生活。年底前，各地要求全部建立起社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制，及时发放价格临时补贴。通过定点供应储备食品、落实好家庭经济困难学生资助政策、加强学生食堂管理等方式，确保秋季开学后学生生活水平不因价格上涨而降低。（五）加强生猪等“菜篮子”商品生产、流通、消费领域的统计、监测和分析，及时掌握生产状况和市场变化。

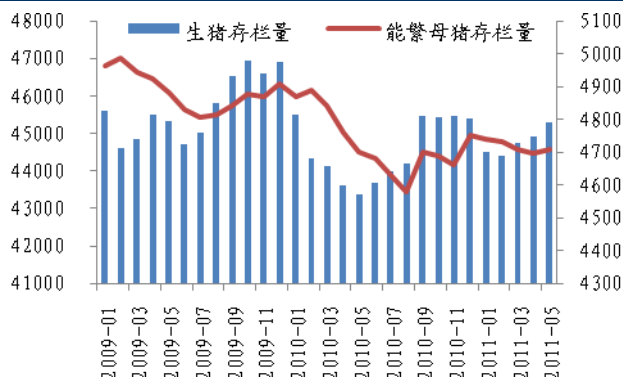
此次的政策与上一轮猪肉价格上涨的扶持政策（即 2007 年 7 月 30 日国务院发布的《关于促进生猪生产发展稳定市场供应的意见》、2007 年 12 月 20 日温家宝总理在国务院常务会议上关于进一步扶持发展生猪生产的讲话）相比，扶持生猪生产的政策方向基本一致，但在调出奖励大省和因疫病而扑杀的生猪补贴均有所增加。

预计猪肉下半年继续保持高位

此次政策的出台主要在于促进生猪养殖业的恢复。但因我国生猪养殖业规模化程度较低，年出栏 5 万头以上生猪养殖场占比仅 8%，政策的出台在短期内难以改变生猪养殖的周期性。短期内，生猪价格还需看生猪和能繁母猪存栏量的恢复情况。

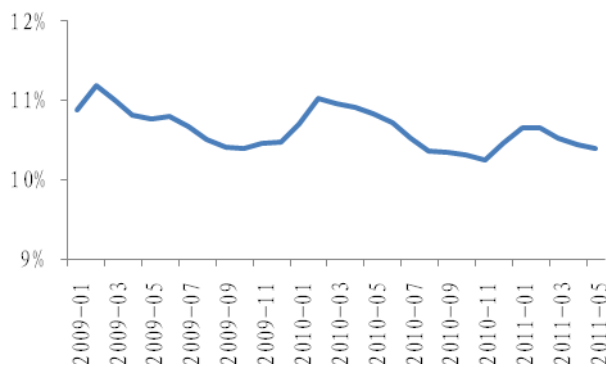
预计下半年猪肉价格仍维持高位。据农业部数据显示，生猪存栏量自 3 月份开始上升，而按照 4-5 个月育肥期看，七、八月份生猪供应量将会有所增加。且七八月份为生猪消费淡季，因此，预计七八月份猪肉价格将会下降。四季度天气转冷及节假日多，猪肉消费需求将增加，预计猪价到九月份将会上升。能繁母猪存栏量自去年 12 月底已开始回升，根据生猪养殖需 12 个月周期看，猪肉的高价可能会维持到今年年底或明年年初。

Figure 1 生猪存栏量及能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：国海证券研究所

Figure 2 能繁母猪存栏量占比



资料来源：Wind

投资建议

生猪生产扶持政策的继续落实，有利于生猪养殖业的恢复，将带来饲料行业的复苏，建议关注大北农、金新农。能繁母猪补贴、能繁母猪保费补贴及疫病免费强制免疫政策，将带来生猪养殖业和疫苗行业的交易性机会。

国海证券投资评级标准

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

风险提示

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国海证券所有。