

补贴政策利好大型生猪养殖企业

事件:

- 国务院总理温家宝 12 日主持召开国务院常务会议,研究确定促进生猪产业持续健康发展的政策措施。会议主要从五方面制定政策措施,来确保生猪生产,防止价格大幅波动影响群众生活。

点评:

会议主要从生猪养殖扶持力度、防疫体系建设、信贷和保险支持、低收入人群生活补贴以及强化统计信息五方面制定政策:

- **加大生猪生产扶持力度:** 1、中央支持大型标准化规模养殖场和小区建设投资恢复至 25 亿元; 2、养殖户(厂)能繁母猪给予 100 元的补贴; 3、支持原种场建设,加大生猪冻精补贴力度; 4、将生猪调出大县奖励范围有 421 个县增加至 500 个县。
- **加强生猪公共防疫体系建设:** 从生猪养殖、屠宰环节增加病猪补贴,以及加大基层防疫人员补贴力度,具体如下: 1、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; 2、屠宰环节的病害猪损失补贴每头提高至 800 元; 3、因防疫需要而扑杀的生猪补贴标准每头提高至 800 元; 4、基层防疫员工工作经费补贴每年提高至 1200 元。
- **强化信贷和保险支持:** 1、增加规模养殖企业的信贷支持,为规模养殖和小区提供信用担保服务; 2、抓紧建立规模养殖企业联合体担保贷款方式; 3、做好生猪保险工作,提高生猪保险覆盖。
- **妥善安排低收入群体和家庭经济困难学生生活**
- **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**

我们认为,此轮猪肉价格大幅上涨,主要是生猪存栏量较小造成,以至于导致部分省市抛售储备冻肉都无法改变供需缺口较大局面猪肉价格仍保持上涨态势。从生猪和能繁母猪存栏量来看,由于养殖户担心未来一年猪肉价格可能出现大跌,补栏积极性一直不高,导致生猪存栏量和能繁母猪存栏量恢复较慢。此次会议制定的补贴政策,有助于增加农户补栏积极性,抑制猪肉价格再次大幅上涨;强化信贷和保险支持,有利于大型养殖场规模扩张和降低规模养殖风险。

重点推荐具有独特养殖模式的雏鹰农牧(002477)。

分析师

王剑辉
执业证号: S1250511010003
电话: 010-57631186
邮箱: wjhui@swsc.com.cn

联系人

梁从勇
电话: 010-57631180
邮箱: lcyong@swsc.com.cn

雏鹰农牧（002477）

公司坐落生猪养殖大省河南，通过独特的“雏鹰养殖模式”使公司养殖规模迅速扩大，公司 2007~2010 年公司销售生猪分别为 13.37 万头、24.91 万头、43.38 万头、66.49 万头，年均增长率为 70.69%，公司 2011~2014 年的发展计划是：年生猪销售量分别达到 110 万头、160 万头、240 万头、360 万头，年均增长率在 50% 以上。目前公司“三门峡 50 万头生态养殖项目”正在建设阶段，此次中央 25 亿元支持标准化规模养殖厂和小区的建设资金，公司有望获益，具体获益金额目前难以估算。

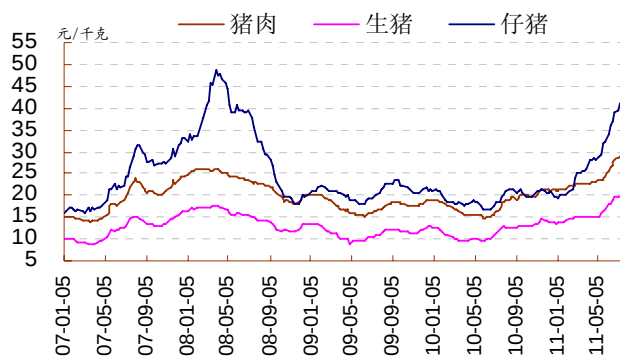
2011 年公司计划通过外购及自繁，能繁母猪增加到 5-6 万头。如果按照中央补贴政策，公司有望获得 500 万-600 万能繁母猪补贴。

3 月公司公告设立担保公司，主要为与公司进行合作业务的农户、客户提供担保贷款，这解决了想参与公司养殖但没有足够保证金的农户的困难。担保公司设立后，农户只需出 1 万元，公司用 1000 元给农户贷 1 万元（担保比例 1: 10），这意味着公司用 1 亿元的保证金可以担保合作农合贷到 10 亿元。公司成立担保公司为合作农户提供担保，可降低养殖农户的初始投入，同时也解决了公司的资金问题，保证公司的扩张速度。中央此次明确加强养殖信贷支持和抓紧建立规模养殖企业联合体担保贷款方式，有利于公司加快发展联合养殖户和养殖规模的扩张。

公司目前的生猪育肥阶段病死率在 3.2%~3.8% 之间，据此来计算，每年公司病死育肥猪约 1.4 万头左右，按照此次中央对病死猪的补贴政策，公司有望获得 110 万左右的补贴。

我们粗略计算，中央此次生促进猪养殖政策，公司获益有望超过 700 万元，增厚 EPS 约 0.03 元，给予公司增持评级。

图 1：22 省市猪肉、生猪和仔猪价格走势



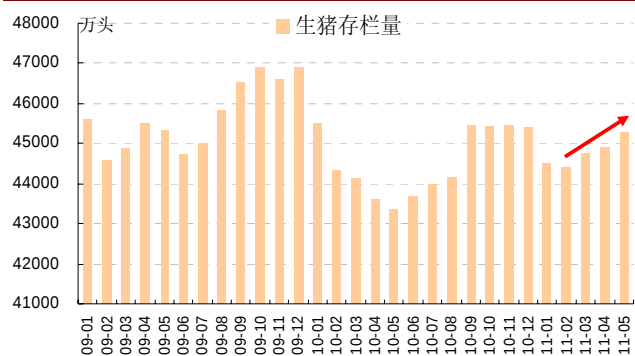
数据来源：wind 西南证券研发中心

图 2：22 省市猪粮比价



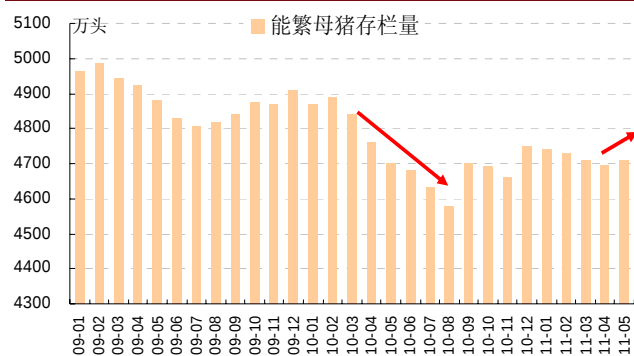
数据来源：wind 西南证券研发中心

图 3: 全国生猪存栏量



数据来源: wind, 西南证券研发中心

图 4: 全国能繁母猪存栏量



数据来源: wind 西南证券研发中心

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。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提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有,未经书面许可,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>