

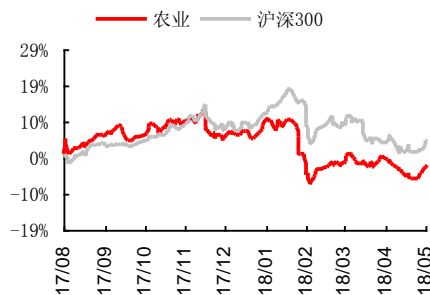
# 突发非洲猪瘟疫情，关注动保及养殖股



行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股  
行业 农业  
报告发布日期 2018年08月05日

### 行业表现



资料来源: WIND

事件: 8月3日, 经中国动物卫生与流行病学中心确诊, 沈阳市沈北新区发生一起非洲猪瘟疫情, 这是我国首起非洲猪瘟疫情。农村农业部根据《非洲猪瘟疫情应急预案》启动II级应急响应。

### 核心观点

- **非洲猪瘟疫情出现, 应急响应及时。**此次沈阳出现的非洲猪瘟疫情是一种高传染、高死亡率、无商业化疫苗的疫情, 对生猪养殖业危害大, 目前主要的应对措施以扑杀、隔离为主。我国是全球最大的生猪养殖国, 占全球过半的出栏量, 非洲猪瘟一旦蔓延对我国养殖业影响重大。从本期疫情的处理来看, 响应及时, 处理迅速, 将疫区内活猪都进行了扑杀。未来为预防非洲猪瘟, 预计会在加大疫情监测, 加强海关检疫, 限制活猪、猪肉制品流动等多方面采取相关措施。
- **关注疫情变化对养殖及动保行业影响。**目前已发的非洲猪瘟疫情已作应急处理, 但此次带来疫情的传染源尚未查明, 疫情后续变化需要紧密关注。从目前影响看, 一是短期内疫区周边养殖户的养殖情绪会受影响, 加速去产能。二是虽然没有有效疫苗保护, 但预计养殖行业将会加强其他防疫措施, 对动保企业形成利好。若未来有新疫情出现, 我们认为将会使得本轮猪周期提前见底, 行业防疫规范会进一步从严。
- **受疫情影响, 猪价短期会有波动。**非洲猪瘟并不传染人, 且猪肉是我国居民最主要的蛋白质来源, 可替代性弱, 我们认为本次疫情对于猪肉的需求影响非常小。短期看, 受疫情影响, 疫区周边猪价会下跌, 南方猪肉主要消费区猪价可能会上涨。

### 投资建议与投资标的

- 我们认为本次非洲猪瘟疫情的出现, 将带动动物疫苗板块机会, 推荐生物股份(600201, 买入), 建议关注中牧股份(600195, 未评级)、普莱柯(603566, 未评级)。另外利好在防疫工作上做的较好的大型规模化养殖企业, 推荐温氏股份(300498, 增持), 建议关注牧原股份(002714, 未评级)。

### 风险提示

- 疫情出现扩散。

证券分析师 **朱英**  
021-63325888\*3931  
zhuying@orientsec.com.cn  
执业证书编号: S0860517080002

### 相关报告

农业中报业绩展望: 行业整体平稳, 养殖 2018-07-31  
景气分化明显  
环保督察“回头看”, 加速生猪养殖去产 2018-07-01  
能  
猪价对后续 CPI 影响如何? 2018-06-12

证券代码	公司名称	股价	EPS			PE			投资评级
			17	18E	19E	17	18E	19E	
600201	生物股份	16.10	0.74	0.96	1.25	21.66	16.78	12.88	买入
300498	温氏股份	22.84	1.27	1.11	1.16	17.98	20.66	19.74	增持

资料来源: 公司数据, 东方证券研究所预测, 每股收益使用最新股本全面摊薄计算, (上表中预测结论均取自最新发布上市公司研究报告, 可能未完全反映该上市公司研究报告发布之后发生的股本变化等因素, 敬请注意, 如有需要可参阅对应上市公司研究报告)

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

