

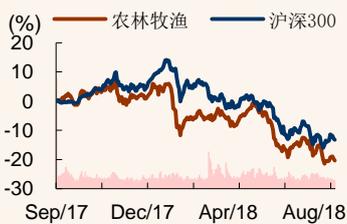
推荐 (维持)

## 非洲猪瘟持续爆发, 生猪流通环节将重点管控

2018年09月02日

### 《农业农村部关于切实加强生猪及其产品调运监管工作的通知》事件影响点评

上证指数	2725
行业规模	占比%
股票家数 (只)	77 2.2
总市值 (亿元)	6450 1.4
流通市值 (亿元)	4941 1.3
行业指数	
%	1m 6m 12m
绝对表现	-6.8 -15.0 -20.0
相对表现	-1.6 2.2 -7.2



资料来源: 贝格数据、招商证券

#### 相关报告

- 1、《招商农业周报第三十八期 (08.13-08.19) 一大浪淘沙, 金淘沙拣》2018-08-20
- 2、《郑州非洲猪瘟事件点评—市场恐慌情绪蔓延, 或将推动周期提前反转》2018-08-17
- 3、《招商农业周报第三十七期 (08.06-08.12) -多因素助力猪价上涨, 白鸡高景气持续》2018-08-13

朱卫华

0755-82943101  
zhuweihua@cmschina.com.cn  
S1090511030001

研究助理

雷轶

075583218146  
leiyi@cmschina.com.cn

研究助理

陈晗

chenhan2@cmschina.com.cn

#### 事件:

8月31日, 国务院办公厅印发了《国务院办公厅关于做好非洲猪瘟等动物疫病防控工作的通知》, 对我国非洲猪瘟等动物疫病防控工作做出全面部署。为落实国办《通知》要求, 农业农村部印发了《农业农村部关于切实加强生猪及其产品调运监管工作的通知》, 明确了发生疫情省份生猪及其产品调运要求, 严格限制生猪及其产品由高风险区向低风险区调运。简单来说, 就是发生非洲猪瘟疫情的省, 在疫情解除封锁前, 暂停生猪外调, 同时关闭省内所有生猪交易市场, 并对生猪产品的调运也作出了相应的规定。

#### 评论:

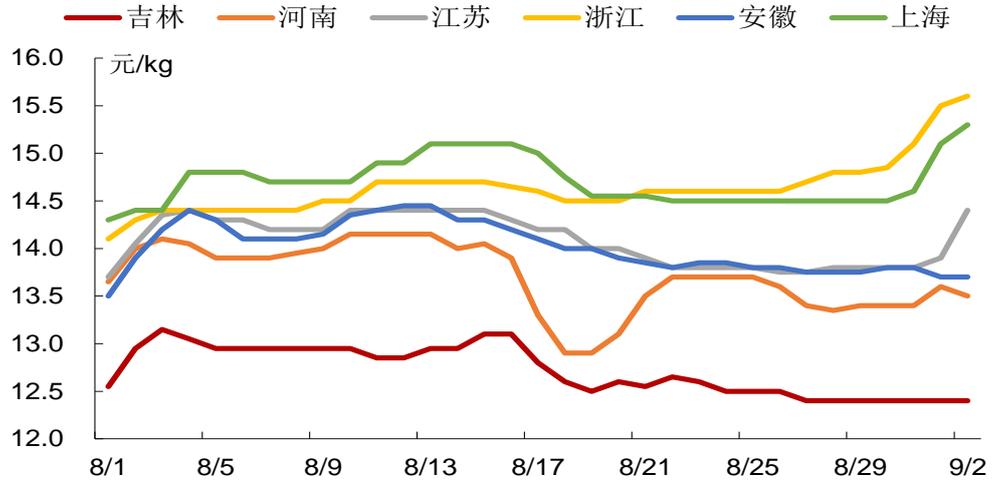
农业农村部新闻办公室9月2日发布, 安徽省宣城市宣州区发生生猪非洲猪瘟疫情, 这是8月初以来, 我国发生的第六起非洲猪瘟疫情, 值得注意的是。本次疫情发生的古泉镇和五星乡两个疫点直线距离13.1公里, 距离30日农业农村部发布的安徽省芜湖市南陵县疫点32.6公里和44.3公里, 至此安徽成为我国首个爆发两起非洲猪瘟疫情的省份。梳理目前发生的6起非洲猪瘟疫情, 从地理位置上看疫情往南蔓延的趋势明显, 且开始呈现区域爆发的势头。我们认为由于非洲猪瘟传染源仍未找到, 同时生猪调运市场存在较多不规范环节, 散养户防疫水平低下等原因, 后续疫情形势仍不确定。

为控制非洲猪瘟疫情, 8月31日, 农业农村部印发了《农业农村部关于切实加强生猪及其产品调运监管工作的通知》, 对发生疫情的省区生猪及其产品的调运进行严格的规定。以安徽为例, 由于其下辖的宣城市和芜湖市分别发生了疫情, 将暂停安徽所辖各市生猪调出本市, 同时暂停安徽所辖市生猪产品调出本省。

我们认为该通知的实行, 由于限制了生猪调运, 市场将呈现割裂的状态, 对区域性猪价涨跌有较大影响, 具体而言, **主产区将面临较大的供给压力, 而主销区将受益供应减少猪价快速拉升**。比如吉林省在疫情发生之后生猪价格由13.15元/kg降至12.95元/kg, 河南郑州在查出非洲猪瘟之后, 其生猪价格大幅降低1.25元/kg至12.9元/kg。华东作为我国生猪主销区, 安徽猪价在疫情发生后略微下调0.1元/kg, 当前猪价14.75元/kg, 但是其周边的浙江、上海、江苏等省市作为我国生猪主要调入省则受限于生猪调运, 猪价在3天内分别上涨0.75元/kg、0.7元/kg、0.6元/kg。长期来看, 非洲猪瘟将倒逼我国生猪调运市场不断规范, 行业整体成本抬升。我们看好具备完善生物安全防疫体系的企业, 因为其在大规模疫病爆发时受到的影响相对较小, 同时由于其多点分布的特点, 抗风险能力更强。事后来, 存活下来的大型养殖企业将大幅受益于产能出清后的猪价反转。

**风险因素:** 突发大规模不可控疫病, 重大食品安全事件, 宏观经济系统性风险, 极端气候灾害导致农作物大规模减产推升粮价。仔猪腹泻与肥猪猪瘟非同种疫病, 影响有所不同。

图 1: 8 月 1 日以来部分省市猪价变化图



资料来源: 猪易通, 招商证券

图 2: 吉林省生猪价格变化图



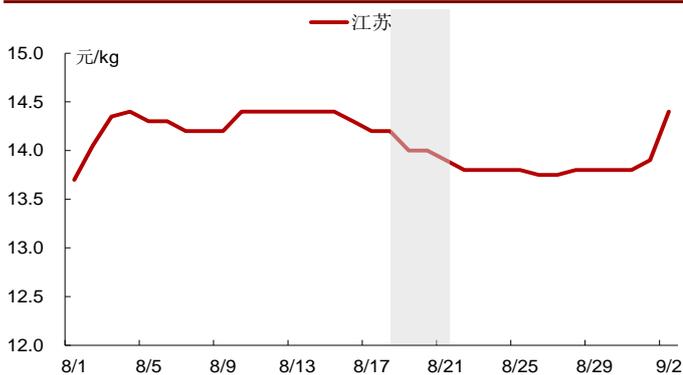
资料来源: 猪易通, 招商证券 注: 阴影部分表示非洲猪瘟后猪价变化

图 3: 河南省生猪价格变化图



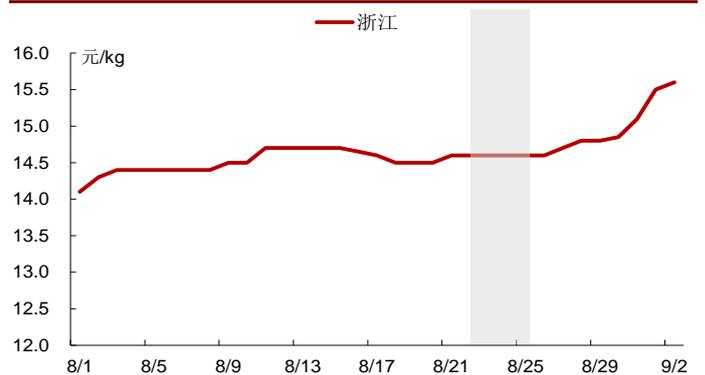
资料来源: 猪易通, 招商证券注: 阴影部分表示非洲猪瘟后猪价变化

图 4: 江苏省生猪价格变化图



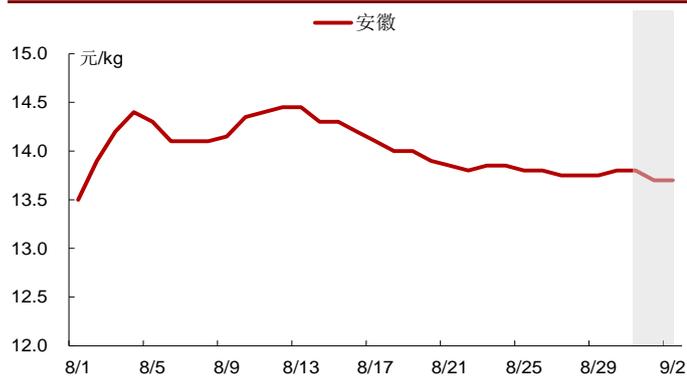
资料来源: 猪易通, 招商证券注: 阴影部分表示非洲猪瘟后猪价变化

图 5: 浙江省生猪价格变化图



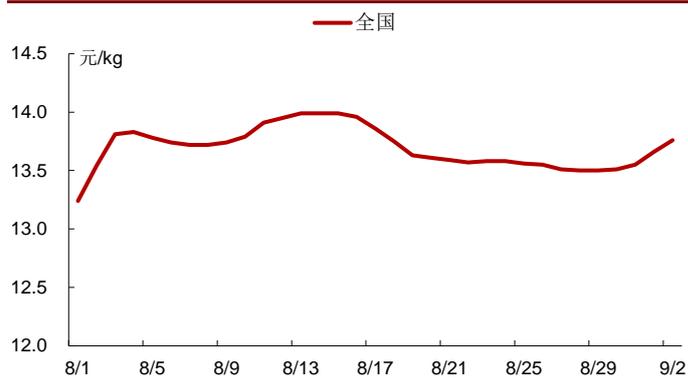
资料来源: 猪易通, 招商证券注: 阴影部分表示非洲猪瘟后猪价变化

图 6: 安徽省生猪价格变化图



资料来源: 猪易通, 招商证券注: 阴影部分表示非洲猪瘟后猪价变化

图 7: 全国同期生猪价格变化图



资料来源: 猪易通, 招商证券

## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

**朱卫华：**招商证券研发中心董事总经理。清华大学学士，中国科学技术大学硕士。以产业分析见长，逻辑框架独特、数据翔实，朱卫华/董广阳/杨勇胜团队连续获得 2005-2017 年度《新财富》食品饮料行业上榜分析师排名，其中六年第一；2005 年获得《新财富》农林牧渔行业第三名，2006 年度第五名，《证券市场周刊》卖方分析师水晶球奖农林牧渔行业 2010 年度第五名。

**雷轶：**中山大学金融硕士，中山大学地理信息系统学士，2016 年加盟招商证券研发中心农林牧渔小组。以产业分析见长，全方位深度剖析生猪养殖业，独家提出“工业化养猪黄金十年”，并从中挖掘出工厂化养殖典型代表公司的投资性机会。

**陈晗：**四川大学公司金融硕士，四川大学应用化学学士，2016 年加盟招商证券研发中心，从事农林牧渔研究工作。

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本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。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。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。