

基金 Q2 持仓养殖环比下降，继续推荐养殖板块

核心观点

食品、农业行业周报 2019. 7. 21

一、市场表现

周行情：食品饮料（中信）涨跌-3.10%；农林牧渔（中信）涨跌幅+3.90%，沪深300 涨跌幅-0.02%。

二、价格跟踪：

1. 生猪：报价 18.92 元/kg，周环比+1.5%。

2. 茅台批价：2050 元左右；五粮液批价：900 元左右。

三、养殖板块中长期继续推荐

价格：本周猪价继续上行至 18.9 元/kg，部分省份如广东已经破历史全国均价高点到 22.5 元/kg，我们维持全国均价创新高或在 8 月前后。

我们继续推荐养殖板块。核心因素：

- 1) 价格有望近期创历史新高，新高后价格的继续拉升对板块催化作用预计加强；
- 2) 全国性去产能幅度加大，近期两湖等地继续去产能，预计 7 月份能繁及生猪存栏继续下行，短期内行业性产能拐点较难出现；
- 3) 上市公司出栏量继续维持正增长，如温氏在投资者平台中所述，公司生物性资产稳定并开始回升，对来年出栏量有进一步的保障；
- 4) 基金 Q2 整体持仓养殖环比下降，目前阶段再度加仓空间凸显。建议可逢低布局养殖板块的机会，优选有猪在手企业。重点推荐：牧原、正邦、温氏、新希望等。

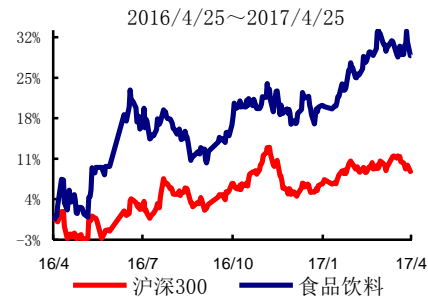
四、食品饮料：国际视角看板块投资机会

本周茅台公告 19H1 利润增速 26%，符合预期，继续推荐。展望下半年：
 1) 18 年三季度业绩低基数，2) 消费旺季预计投放量加大，3) “营销公司”事件预计与于三季度靴子落地。所以，我们认为把握需求强劲才是核心因素，我们预计 19 年业绩 20% 增速可期，未来 2 年业绩保持 15% 的复合增速确定性也较大。

我们仍旧建议可继续持有白酒及大众品龙头企业：

- 1) 对比海外企业，国内的企业，盈利能力强，业绩增速高，需求受贸

行业表现对比图



相关报告

研究员：白姣姣

电话 010-84183207

Email: baijiaojiao@guodu.com

执业证书编号：S0940519060001

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

战影响小，白酒估值均有望如茅台维持在 25x-35x，大众品也有望享受一定的估值溢价，茅台对应 19 年估值约 27x，估值仍旧有估值提升的空间；

2) 近期，横向对比其他板块的白马业绩低预期（东阿阿胶，大族激光），食品板块预计业绩确定性更大，优质企业低预期可能性较低，业绩增速绝对值也较高，基金 Q2 虽对板块继续超配在高位，但仍有望继续受资金青睐。

我们继续推荐：茅台、五粮液；伊利、中炬、海天等。

短期内推荐低估有望补涨的标的：如老窖、汾酒、洋河等。

五、推荐个股

重点推荐：茅台、牧原、正邦、天邦；

推荐：五粮液、老窖、汾酒、伊利、海天、中炬、温氏等。

六、风险提示

业绩不达预期；宏观经济下行；重大食品安全事故；疫病暴发超预期。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com	李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com	黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	wangyi@guodu.com			