

行业周报 (第三十七周)

2019年09月15日

行业评级:

农林牧渔 增持 (维持)

杨天明 执业证书编号: S0570519080004
研究员 yangtianming@htsc.com

冯鹤 执业证书编号: S0570517110004
研究员 021-28972251
fenghe@htsc.com

本周观点

受猪价快涨影响, 国家近日出台临时价格补贴、强制扑杀补助政策以及投放储备冻肉等多项举措以稳定猪价。我们认为, 猪肉供需市场化程度较高, 当前调控效果显现仍需时间, 短期生猪价格仍将维持高位运行。后市出栏量方面, 上市公司凭借疫病防控优势加快扩栏节奏, 有望充分受益于本轮猪周期, 推荐牧原股份、温氏股份等。上周(9月9日-9月13日)全国猪价高位盘整。随着中秋消费高峰期到来, 终端需求向好, 但受猪价持续高位以及近期国家适时投放储备冻肉影响, 猪肉供需暂时制衡, 全国猪价高位盘整为主。

子行业观点

1) 生猪养殖: 逐季向好, 生物养殖板块利润逐步释放; 2) 动物疫苗: 猪价快涨带动后周期补栏情绪, 估值修复弹性尚可。

重点公司及动态

1) 天邦股份、正邦科技、天康生物: 猪价有望快涨, 养殖弹性标的; 2) 中牧股份: 逆势稳健经营, 后周期助力增长; 3) 瑞普生物: 禽苗量价齐升, 新品助力高增长。

风险提示: 猪价上涨不及预期, 出栏量不及预期, 原材料价格上涨。

一周涨幅前十公司

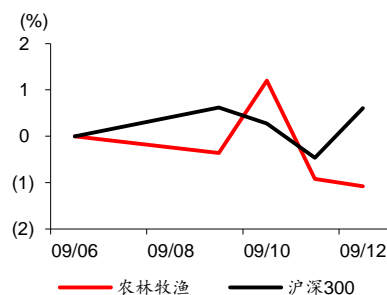
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
登海种业	002041.SZ	11.91
绿庭投资	600695.SH	9.08
中昌数据	600242.SH	8.87
创新医疗	002173.SZ	8.08
好当家	600467.SH	6.17
金河生物	002688.SZ	5.14
新农开发	600359.SH	4.96
*ST康达	000048.SZ	4.83
*ST东凌	000893.SZ	4.40
天康生物	002100.SZ	4.30

一周跌幅前十公司

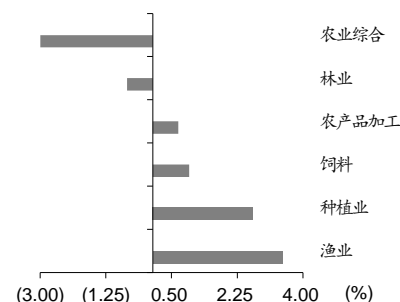
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
雏鹰退	002477.SZ	(29.63)
*ST印纪	002143.SZ	(14.06)
中牧股份	600195.SH	(8.26)
牧原股份	002714.SZ	(7.52)
温氏股份	300498.SZ	(4.96)
圣达生物	603079.SH	(4.29)
大北农	002385.SZ	(3.39)
金新农	002548.SZ	(2.98)
瑞普生物	300119.SZ	(2.60)
普莱柯	603566.SH	(2.25)

资料来源: 华泰证券研究所

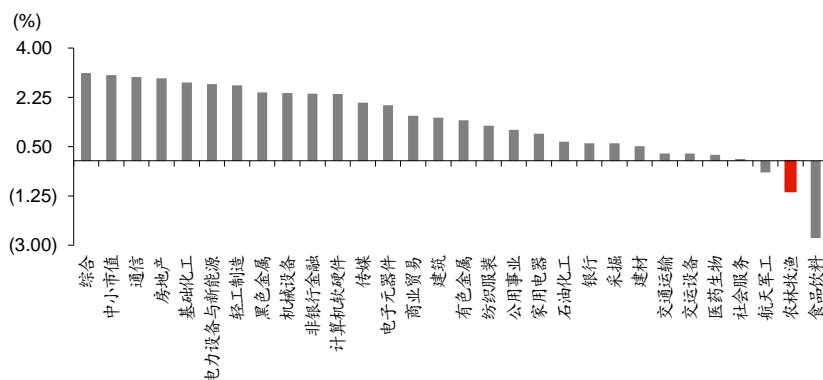
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	09月12日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
普莱柯	603566.SH	买入	19.94	19.98~22.68	0.42	0.54	0.58	0.66	47.48	36.93	34.38	30.21
牧原股份	002714.SZ	买入	70.30	85.56~92.69	0.25	2.08	7.13	5.24	281.20	33.80	9.86	13.42
中牧股份	600195.SH	买入	16.10	18.00~20.00	0.49	0.50	0.53	0.56	32.86	32.20	30.38	28.75
温氏股份	300498.SZ	买入	38.33	45.15~54.18	0.74	2.00	3.07	2.08	51.80	19.17	12.49	18.43

资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

生猪养殖：上周（9月9日-9月13日）全国猪价高位盘整。根据行情宝数据，9月9日-13日，全国生猪价格高位震荡，均价 27.92 元/公斤，周环比涨幅为 2.12%。随着中秋消费高峰期到来，终端需求向好，但受猪价持续高位以及近期国家适时投放冷冻猪肉影响，猪肉供需暂时制衡，全国猪价高位盘整为主。分区域来看，北方地区屠企备货意向增强，而养殖户惜售挺价，上周猪价理性调整，东北、华北、西北地区猪价涨幅分别为-0.68%、0.05%、1.21%；南方地区生猪供需依然紧张，而且终端猪肉消费也强于北方，上周猪价以涨为主，华中、华东、华南、西南地区涨幅分别为 1.07%、1.05%、2.30%、2.33%。

2019年8月至今，猪价维持快涨节奏，涨幅高达 43.44%，受此影响，国家近日出台临时价格补贴、强制扑杀补助政策以及投放储备冻肉等多项举措以稳定猪价。我们认为，猪肉供需市场化程度较高，当前调控效果显现仍需时日，短期内难以从根本上解决生猪产能去化过大的矛盾，猪价易涨难跌，仍将维持高位运行。上市公司出栏量方面，部分生猪养殖公司陆续披露了8月生猪销售数据，从已披露的数据来看，牧原股份、天邦股份以及正邦科技等大部分上市公司出栏量已实现环比增长，表明非洲猪瘟对公司生猪出栏量的边际抑制作用不断减弱，再一次验证了上市公司在疫病防控方面拥有较大优势，可以在较短的时间内控制住非洲猪瘟疫情的影响，减小损失。与此同时，猪价上涨确定性较强，上市公司普遍加大优质母猪留种比例，为后阶段出栏量增长提供强有力的保障。我们认为，养猪进入盈利兑现期，可快速扩栏生产的规模养殖企业将充分受益于本轮猪周期，推荐牧原股份、温氏股份等。

动物疫苗：建议关注瑞普生物。受禽流感疫苗产品升级、养殖景气驱动，禽苗进入量价齐升的黄金发展阶段。2019年1月，瑞普子公司华南生物疫苗新品获批，公司新产品已进入多数国内招标大省（比如广东、河北、广西等），带动公司业绩边际改善。此外同步推荐中牧股份。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	09月12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
天康生物	002100.SZ	买入	10.19	13.23-14.42	0.31	0.62	1.28	1.04	32.87	16.44	7.96	9.80
中宠股份	002891.SZ	增持	19.59	20.80-22.36	0.33	0.52	0.75	1.12	59.36	37.67	26.12	17.49
天邦股份	002124.SZ	买入	12.54	14.64-18.30	-0.49	0.45	1.83	1.45	-25.59	27.87	6.85	8.65

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
普莱柯 (603566.SH)	2019H1，净利润同比下滑14.86%，业绩符合预期 公司公布2019年中报，报告期内，公司实现营业收入3.20亿元，yoy+12.02%，归属于上市公司股东净利润0.65亿元，yoy-14.86%，公司业绩符合预期。单季度看，2019Q2，公司营业收入1.73亿元，yoy+22.29%，归属于上市公司股东净利润0.51亿元，yoy+33.74%。我们预计，2019-21年，公司净利润1.72亿元、1.86亿元以及2.12亿元，对应EPS0.54元、0.58元和0.66元，维持“买入”评级。 点击下载全文：普莱柯(603566 SH,买入)：业绩符合预期，创新研发促发展
牧原股份 (002714.SZ)	2019H1公司归母净利润同比下降97.95%，符合预期 公司发布2019年半年报，公司实现营业收入71.60亿元，同比增长29.87%；实现归母净利润-1.56亿元，同比下降97.95%。单季度来看，二季度公司实现营收41.12亿元，同比增长49.12%；实现归母净利润3.85亿元，同比扭亏，符合预期。我们预计，2019-21年公司EPS分别为2.08/7.13/5.24元，维持“买入”评级。 点击下载全文：牧原股份(002714 SZ,买入)：业绩符合预期，顺周期出栏高增长
中牧股份 (600195.SH)	2019H1，剔除金达威净利润同比下滑不足10%，符合我们预期 公司公布2019年半年报，报告期内，公司实现营收18.35亿元，yoy-3.21%，归属于上市公司股东净利润1.62亿元，yoy-15.65%，剔除金达威影响(8400万元左右投资收益)，公司业绩同比下滑幅度不足10%。单季度看，19Q2，公司实现营收10.35亿元，yoy+8.22%，归属于上市公司股东净利润0.74亿元，+9.52%。公司业绩符合我们的预期，我们预计，公司2019-21年EPS分别为0.50元、0.53元、0.56元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中牧股份(600195 SH,买入)：2019H1稳健经营，看好中长期增长
温氏股份 (300498.SZ)	2019H1公司归母净利润同比增长50.76%，符合预期 公司公布2019年半年报，2019H1，公司实现营收304.35亿元，同比增长20.22%；实现归母净利润13.83亿元，同比增长50.76%。单季度来看，19Q2，公司实现营收164.63亿元，同比增长35.35%；实现归母净利润18.43亿元，同比扭亏。由于公司此前已发布业绩预告，业绩符合公司预告。此外，公司公布中期利润分配方案，以53.12亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利3元(含税)。我们预计，2019-21年公司EPS分别为2.00/3.07/2.08元，参照牧原股份2020年12倍PE，我们给予公司2020年15-18倍PE，目标价45.15-54.18元，继续给予“买入”评级。 点击下载全文：温氏股份(300498 SZ,买入)：业绩符合预期，经营逐季改善
天康生物 (002100.SZ)	2019H1公司归母净利润同比下降25.96%，符合预期 公司发布2019年半年报，公司实现营业收入27.14亿元，同比增长18.72%；实现归母净利润0.80亿元，同比下降25.96%。单季度来看，19Q2，公司实现营业收入15.09亿元，同比增长17.03%；实现归母净利润0.51亿元，同比下降3.25%，符合市场预期。我们预计，2019-21年，公司EPS分别为0.62/1.28/1.04元，维持“买入”评级。 点击下载全文：天康生物(002100 SZ,买入)：业绩符合预期，生猪出栏稳步增加
中宠股份 (002891.SZ)	2019H1，净利润同比下滑38.91%，符合我们预期 公司公布2019年中报，报告期内，公司实现营收7.87亿元(其中，宠物零食6.46亿元，yoy+20.97%；宠物罐头1.01亿元，yoy+18.30%；宠物主粮0.27亿元，yoy+36.30%)，yoy+21.58%，归属于上市公司股东净利润1610.69万元，yoy-38.91%，公司业绩符合我们预期。单季度看，2019Q2，公司营业收入4.07亿元，yoy+9.71%，归属于上市公司股东净利润926.27万元，yoy-32.63%。我们预计，2019-21年公司EPS分别为0.52元、0.75元、1.12元，维持“增持”评级。 点击下载全文：中宠股份(002891 SZ,增持)：业绩符合预期，国内业务高增长
天邦股份 (002124.SZ)	2019H1公司归母净利润同比下降555.90%，符合预期 公司发布2019年半年报，公司实现营业收入29.41亿元，同比增长57.90%；实现归母净利润-3.67亿元，同比下降555.90%。单季度来看，19Q2，公司实现营业收入16.95亿元，同比增长66.38%；实现归母净利润-0.32亿元，同比下降166.23%，符合市场预期。我们预计，2019-21年，公司EPS分别为0.45/1.83/1.45元，维持“买入”评级。 点击下载全文：天邦股份(002124 SZ,买入)：业绩符合预期，养殖成长标的

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表3：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年09月12日	中国证券网	商务部：将适时投放储备肉以保障节日市场供应 (点击查看原文)
2019年09月12日	中华粮网	9月12日我国南方稻区市场相对稳定 (点击查看原文)
2019年09月12日	中国证券网	浙江省委书记：高质量做好生猪稳产保供稳价工作 (点击查看原文)
2019年09月12日	中国证券网	环洞庭湖地区稻米产业联盟成立 (点击查看原文)
2019年09月12日	云财经	湖南出台12条政策措施 促进生猪生产 保障市场供应 (点击查看原文)
2019年09月12日	财联社	浙江省委书记：做好生猪稳产保供稳价工作 (点击查看原文)
2019年09月12日	新浪财经	中储粮：已建成世界最大粮食物联网 (点击查看原文)
2019年09月12日	券商中国	玉米消费萎缩，深加工行业受亏损困扰，更多风险管理工具酝酿上市 (点击查看原文)
2019年09月12日	中华工商时报	全联农业产业商会秸秆产业分会成立 (点击查看原文)
2019年09月12日	证券时报	猪瘟重创玉米消费 更多风险管理工具酝酿上市 (点击查看原文)
2019年09月12日	21世纪经济报道	我国非洲猪瘟疫苗 将进入临床试验阶段上市应用仍需时日 (点击查看原文)
2019年09月12日	经济参考报	六部门齐发声 一揽子举措力促生猪稳产保供 (点击查看原文)
2019年09月11日	中国证券网	今天 国常会定了两件民生大事：稳定猪肉价格、减轻患者用药负担！ (点击查看原文)
2019年09月11日	e公司官微	均为“猪”事！六部委联合发声：稳定预期、提振信心，恢复生产！13.42亿财政资金已安排 (点击查看原文)
2019年09月11日	澎湃新闻	自然资源部：养猪用地按农用地管理 无需建设用地审批手续 (点击查看原文)
2019年09月11日	澎湃新闻	生态环境部谈生猪生产：绝不允许打环保旗号随意扩大禁养区范围 (点击查看原文)
2019年09月11日	澎湃新闻	财政部：强化省级财政统筹力度保障生猪稳产 (点击查看原文)
2019年09月11日	观察者网	农业农村部：解决老百姓吃肉的问题，首先要解决自给率问题 (点击查看原文)
2019年09月11日	新京报网	农业农村部：猪肉价格平复将是必然结果 (点击查看原文)
2019年09月11日	中证网	国家粮油信息中心王晓辉：粮食行业企业需要利用好金融工具 (点击查看原文)
2019年09月11日	新浪财经	农业农村部：将推动《国务院办公厅关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》尽快实施 (点击查看原文)
2019年09月11日	中国新闻网	经济观察：中国全力破解生猪养殖环保问题 (点击查看原文)
2019年09月11日	中国证券网	浙江确保2021年猪肉自给率达到70% (点击查看原文)
2019年09月11日	中国畜牧网	重磅！非瘟疫苗将进入临床试验阶段，业内预计定价在5-7元/头份 (点击查看原文)
2019年09月11日	腾讯财经	任泽平：预计猪肉供给将在2020年下半年迎来拐点 价格将回落 (点击查看原文)
2019年09月11日	新浪财经	中国将对最大豆粕出口国阿根廷开放市场 (点击查看原文)
2019年09月11日	中国饲料行业信息网	温氏、牧原、正邦3巨头8月出栏同比大降近4成 (点击查看原文)
2019年09月11日	搜狐财经	航空食品展 带你分析中国鸭肉产业报告 (点击查看原文)
2019年09月11日	中华粮网	玉米淀粉行情多变 基差贸易助产业避险 (点击查看原文)
2019年09月11日	中国饲料行业信息网	天降馅饼！没有牛却可以成为“养牛大户”，还被奖励了10万元 (点击查看原文)
2019年09月11日	21世纪经济报道	养猪企业8月“成绩单”：销售低点出现三季度业绩可期 (点击查看原文)
2019年09月11日	21世纪经济报道	养猪企业8月“成绩单”：年内销量低点出现三季度业绩可期 (点击查看原文)
2019年09月11日	中国证券报	政策频出 猪肉保供稳价可期 (点击查看原文)
2019年09月11日	搜狐网	生猪稳产保供再加码！国办发推动构建现代养殖体系、加快非洲猪瘟疫苗研发、变“运猪”为“运肉” (点击查看原文)
2019年09月11日	北京商报	国办发强调构建生猪养殖新格局 (点击查看原文)
2019年09月10日	澎湃新闻	国办：加快非瘟疫苗研发，取消养猪附属设施用地15亩上限 (点击查看原文)
2019年09月10日	金融界	鼓励地方继续开展并扩大生猪价格保险试点 (点击查看原文)
2019年09月10日	中国基金报	“二师兄”身价飙升，猪肉股跟涨！国办也出手稳“猪”，网友：养猪去！ (点击查看原文)
2019年09月10日	新华社	中国农科院发布《规模化猪场复养技术要点》 (点击查看原文)
2019年09月10日	一财经	猪瘟疫苗研发有望进入临床试验，短期上市可能性不大 (点击查看原文)
2019年09月10日	新浪财经	国办：推动生猪生产科技进步，推广普及智能养猪装备 (点击查看原文)
2019年09月10日	中国饲料行业信息网	紧急提醒！越南紧急扑杀400万头生猪，进军中国彻底无望！ (点击查看原文)
2019年09月10日	新京报网	中国农科院：非洲猪瘟疫苗即将进入临床试验阶段 (点击查看原文)
2019年09月10日	云财经	国务院办公厅印发《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》 (点击查看原文)
2019年09月10日	中国水产养殖网	禁渔期捕捉泥鳅被判罚金 南京市鼓楼区检察官：破坏长江渔业资源付出法律代价 (点击查看原文)
2019年09月10日	期货日报	猪肉继续飙涨！促猪肉保供稳价的一系列国家政策效果逐渐显现 下半年生猪价格何去何从 (点击查看原文)
2019年09月10日	21世纪经济报道	重庆出台养猪贷款贴息政策 (点击查看原文)
2019年09月10日	中国畜牧网	经济下行压力日渐增大 老百姓普遍对物价上涨极为敏感 (点击查看原文)
2019年09月10日	亿欧	小龙虾上游暴跌促使行业新一轮洗牌，虾源困境何时能够打破？ (点击查看原文)
2019年09月10日	新浪网	日本猪瘟疫情：13万头猪被扑杀 接种疫苗要求强烈 (点击查看原文)
2019年09月10日	上海金融新闻网	生猪价格屡创新高 “保险+期货”探索破解“猪周期” (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年09月10日	财联社	统计局：8月猪肉价格上涨46.7% (点击查看原文)
2019年09月10日	中国证券网	农业农村部：1-7月渔业生产持续稳定 渔民收入稳步增长 (点击查看原文)
2019年09月10日	新浪财经	安徽宿松：棉桃吐絮加速 局部棉田旱情加重 (点击查看原文)
2019年09月10日	中国饲料行业信息网	牧原股份：8月销售生猪71.1万头，销售收入13.67亿元 (点击查看原文)
2019年09月10日	上海证券报	两部委要求做好稳定生猪生产 中央预算内投资安排 (点击查看原文)
2019年09月10日	南方日报	国内农业民企新三板挂牌奖50万 (点击查看原文)
2019年09月10日	第一财经日报	央地密集放大招 组合拳发力保供稳猪价 (点击查看原文)
2019年09月10日	中国证券报	金秋丰产在望 水果价格将走“下坡路” (点击查看原文)
2019年09月10日	金融界	人民日报：鸡蛋价格有望回落 (点击查看原文)
2019年09月10日	21世纪经济报道	多部门连续发文鼓励养猪 (点击查看原文)
2019年09月10日	北京商报	生猪规模化养殖场补助加码 (点击查看原文)
2019年09月10日	新京报	补助+贴息硬举措稳猪价 多家上市猪企扩大产能 (点击查看原文)
2019年09月10日	经济参考报	发改委：实施生猪规模化养殖场建设补助项目 (点击查看原文)
2019年09月10日	中国连云港政府门户网站	首届“福如东海 晶质农产品”推介会在沪举行 (点击查看原文)
2019年09月09日	百家号	今年东北主产区大豆产量增幅恐不及预期 (点击查看原文)
2019年09月09日	新浪财经	农业农村部出台意见：发展多种类型的家庭农场 (点击查看原文)
2019年09月09日	新浪财经	辽宁：全力做好生猪生产保障市场供应 (点击查看原文)
2019年09月09日	中国证券网	第二十二届农加工投洽会签约总额821亿元 (点击查看原文)
2019年09月09日	财联社	农业农村部：非洲猪瘟疫情总体可控 力争短期内控制疫情 (点击查看原文)
2019年09月09日	新京报网	两部门：对规模猪场给予一次性补助 最高不超500万元 (点击查看原文)
2019年09月09日	中国水产养殖网	挪威汇率走软！8月帝王蟹、北极甜虾、贝类出口创历史新高！ (点击查看原文)
2019年09月09日	中国证券网	发展改革委、农业农村部：促进生猪稳产保供工作 中央预算内投资将进一步加大支持力度 (点击查看原文)
2019年09月09日	新浪财经	发改委、农业农村部发布关于做好稳定生猪生产中央预算内投资安排工作的通知 (点击查看原文)
2019年09月09日	证券时报网	马兴瑞：切实加大对规模化生猪养殖场的扶持力度 (点击查看原文)
2019年09月09日	界面	政策红包能否熨平猪周期？ (点击查看原文)
2019年09月09日	中国畜牧网	禹城市五项措施恢复生猪生产 (点击查看原文)
2019年09月09日	新浪财经	陕西省省长：落实猪肉保供稳价措施 保障好居民猪肉消费 (点击查看原文)
2019年09月09日	财联社	习近平：中国现代化离不开农业农村现代化 (点击查看原文)
2019年09月09日	证券日报	替代产品供应丰富 部分水产品价格下降 (点击查看原文)
2019年09月09日	经济参考报	银保监会：加大对生猪产业信贷支持 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表4：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
天康生物	2019-09-10	关于选举第七届监事会职工代表监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5639147.pdf	
	2019-09-10	独立董事候选人声明（边新俊） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5639154.pdf	
	2019-09-10	独立董事候选人声明（荆根强） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5639151.pdf	
	2019-09-10	关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5639148.pdf	
	2019-09-10	第六届监事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5639150.pdf	
	2019-09-10	第六届董事会第二十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5639149.pdf	
	2019-09-10	独立董事提名人声明（一） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5639144.pdf	
	2019-09-10	独立董事提名人声明（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5639156.pdf	
	2019-09-10	关于2019年度为控股子公司（孙）公司银行借款提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5639146.pdf	
	2019-09-10	独立董事提名人声明（三） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5639153.pdf	
	2019-09-10	独立董事专项意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5639129.pdf	
	2019-09-10	独立董事候选人声明（杨立芳） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5639155.pdf	
	天邦股份	2019-09-09	关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-09\5637176.pdf
		2019-09-09	关于对天邦食品股份有限公司2019年半年报的问询函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-09\5637212.pdf
	牧原股份	2019-09-10	关于全资子公司注册成立的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638955.pdf
中宠股份	2019-09-12	关于2019年第二次临时股东大会决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642976.pdf	
	2019-09-12	2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5642982.pdf	
瑞普生物	2019-09-13	关于公司取得兽药产品批准文号的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5645630.pdf	
温氏股份	2019-09-12	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）在深圳证券交易所上市的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-12\5644877.pdf	
中牧股份	2019-09-13	中牧股份关于公司实际控制人之一致行动人权益发生变动的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-13\5644354.pdf	
	2019-09-10	中牧股份第七届董事会2019年第六次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638483.pdf	
	2019-09-10	中牧股份关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-10\5638485.pdf	
普莱柯	2019-09-11	普莱柯2019年第一次临时股东大会的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641236.pdf	
	2019-09-11	普莱柯2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-11\5641237.pdf	

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

主要农产品价格

生猪养殖

上周生猪均价 27.92 元/公斤，周环比上涨 2.120%；仔猪均价 61.32 元/公斤，周环比下跌 3.36%。

上周育肥猪配合饲料价 3.05 元/公斤，周环比持平。上周猪粮比为 14.18，周环比上涨 2.31%。

图表5： 上周生猪均价 27.92 元/公斤，周环比上涨 2.12%



资料来源：行情宝，华泰证券研究所

图表6： 上周仔猪均价 61.32 元/公斤，周环比下跌 3.36%



资料来源：搜猪网，华泰证券研究所

图表7： 上周育肥猪配合饲料价 3.05 元/公斤，周环比持平



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表8： 上周猪粮比为 14.18，周环比上涨 2.31%



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）8.95 元/羽，周环比上涨 0.34%。毛鸡均价为 5.09 元/斤，周环比上涨 5.82%。

上周肉鸡出栏成本价为 4.27 元/斤，周环比上涨 5.69%，毛鸡养殖利润为 3.52 元/羽，周环比下跌 0.56%。

图表9： 上周鸡苗价格（大厂）8.95元/羽，周环比上涨0.34%



资料来源：禽病网，华泰证券研究所

图表10： 上周毛鸡均价5.09元/斤，周环比上涨5.82%



资料来源：禽病网，华泰证券研究所

图表11： 上周肉鸡出栏成本价4.27元/斤，周环比上涨5.69%



资料来源：博亚和讯，华泰证券研究所

图表12： 上周毛鸡养殖利润为3.52元/羽，周环比下跌0.56%



资料来源：博亚和讯，华泰证券研究所

粮食价格

玉米：上周玉米现货均价为 1975.05 元/吨，周环比下跌 0.07%；进口玉米完税价为 2162.21 元/吨，周环比下跌 0.74%。

小麦：上周国内小麦均价为 2294.44 元/吨，周环比上涨 0.12%；小麦国际现货价为 5.47 美元/蒲式耳，周环比上涨 4.19%。

大豆：上周国产大豆价格为 3453.16 元/吨，周环比持平；大豆国际现货价为 346.00 美元/吨，周环比下跌 0.79%。

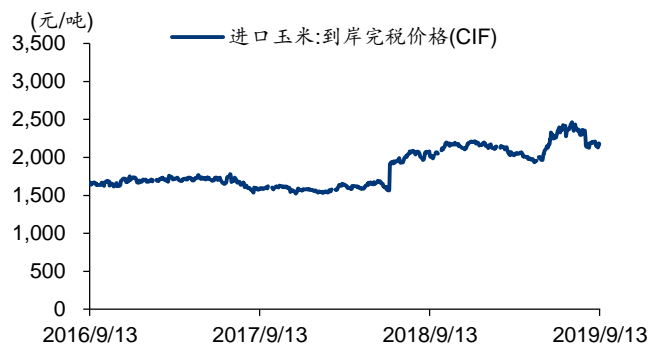
豆粕：上周国产豆粕现货价为 3043.93 元/吨，周环比下跌 1.94%；豆粕国际现货价为 297.03 美元/吨，周环比下跌 1.91%。

图表13: 上周国内玉米均价为 1975.05 元/吨, 周环比下跌 0.07%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: 上周进口玉米完税价为 2162.21 元/吨, 周环比下跌 0.74%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: 上周国内小麦均价为 2294.44 元/吨, 周环比上涨 0.12%



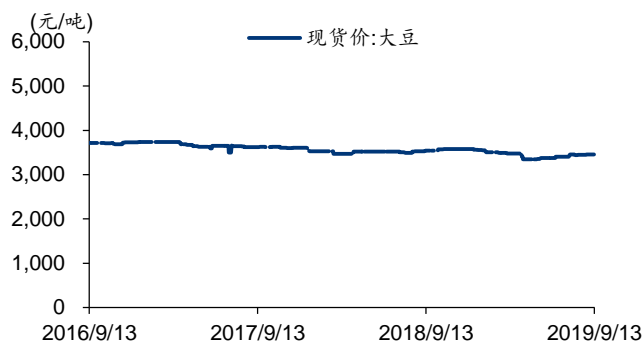
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: 上周小麦国际现货价为 5.47 美元/蒲式耳, 周环比上涨 4.19%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: 上周国产大豆现货价 3453.16 元/吨, 周环比持平



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: 上周国际大豆现货价 346.00 美元/吨, 周环比下跌 0.79%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19： 上周国产豆粕现货价 3043.93 元/吨，周环比下跌 1.94%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表20： 上周豆粕国际现货价 297.03 美元/吨，周环比下跌 1.91%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

糖价

上周国内糖价为 5906.67 元/吨，周环比上涨 4.16%；国际糖价为 11.64 美分/磅，周环比下跌 1.19%。

图表21： 上周国内糖价为 5906.67 元/吨，周环比上涨 4.16%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表22： 上周国际糖价为 11.64 美分/磅，周环比下跌 1.19%

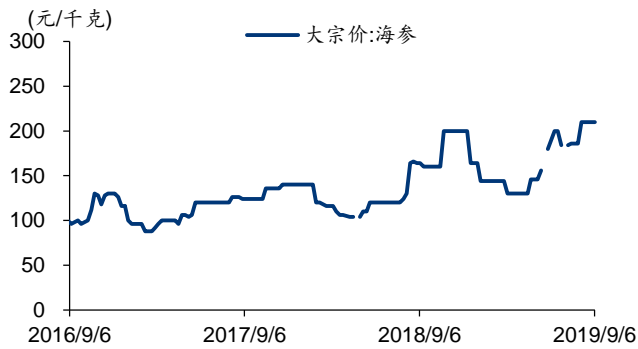


资料来源：Wind，华泰证券研究所

水产养殖

上周海参均价 210 元/公斤，周环比持平；鲍鱼均价 148 元/公斤，周环比持平；扇贝均价 10 元/公斤，周环比持平；草鱼均价 9.80 元/公斤，周环比持平；鲤鱼均价 9.70 元/公斤，周环比持平；罗非鱼均价 19.00 元/公斤，周环比持平。

图表23: 上周海参均价 210 元/公斤, 周环比持平



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表24: 上周鲍鱼均价 148 元/公斤, 周环比持平



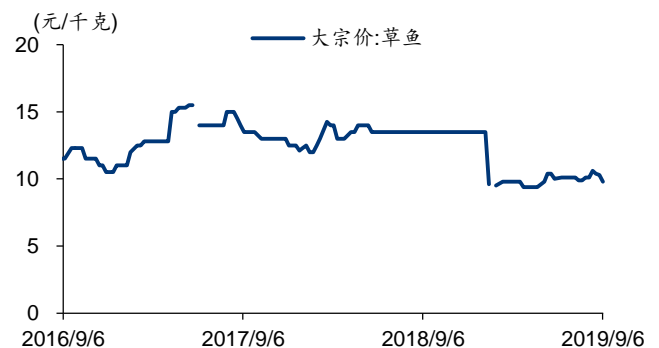
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表25: 上周扇贝均价 10 元/公斤, 周环比持平



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表26: 上周草鱼均价 9.80 元/公斤, 周环比持平



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: 上周鲤鱼均价 9.70 元/公斤, 周环比持平



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表28: 上周罗非鱼均价 19.00 元/公斤, 周环比持平



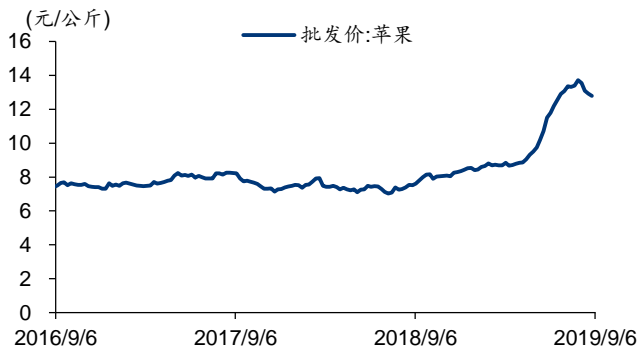
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

水果、蔬菜

水果: 上周苹果批发价 12.53 元/公斤, 周环比持平; 香梨大宗价为 8.80 元/千克, 周环比持平。

蔬菜: 上周中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 138.90, 周环比下跌 1.94%; 中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 98.55, 周环比上涨 1.30%。

图表29: 上周苹果批发价 12.53 元/公斤, 周环比持平



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表30: 上周香梨大宗价 8.80 元/千克, 周环比持平



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表31: 中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 138.90, 周环比下跌 1.94%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表32: 中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 98.55, 周环比上涨 1.30%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

风险提示

猪价上涨不及预期。当前生猪养殖板块投资催化剂是行业基本面的兑现，即生猪价格大幅上涨。如果生猪价格上涨幅度不及预期，会波及市场情绪，进而影响生猪养殖板块出现较大幅度波动。

出栏量不及预期。生猪出栏量是上市公司能否充分受益于本轮周期的关键因素。如果上市公司因疫情防控疏忽导致生猪出栏量不达预期，会导致板块盈利水平受到影响，行业基本面兑现进程或将受阻。

原材料价格上涨。玉米、豆粕等原材料是生猪养殖成本中的重要组成部分，原材料价格上涨会进一步抬升上市公司养殖成本，挤压上市公司盈利空间，从而对生猪养殖板块业绩产生影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com