

农业行业周报 (20190211-20190215)

本周猪价稳步攀升, 巴西鸡肉被征反倾销税 (附禽链专家电话会议纪要)

推荐 (维持)

□ 一周市场回顾

农业指数上涨 10.59%，跑赢沪深 300 指数 7.77 个百分点。

□ 行业数据点评

根据猪价格网披露, 2月16日全国外三元生猪均价 12.53 元/公斤, 较 2月8日上涨 0.46 元/公斤, 周环比涨幅 3.67%。根据鸡病专业网披露, 2月18日山东烟台鸡苗开票价格 7.8-8.2 元/羽, 周环比上涨 0.7-0.8 元/羽, 2月17日山东烟台毛鸡价格 3.98-4.08 元/斤, 周环比下降 0.1 元/斤。

□ 投资要点

猪价上涨空间对标蓝耳病, 继续推荐生猪养殖板块

非洲猪瘟疫情持续, 我们继续推荐生猪养殖板块:

① 非洲猪瘟对猪价带来的影响更接近于 2006 年爆发的蓝耳病, 2006-2008 年生猪价格最大涨幅高达 183.1%, 由于非洲猪瘟疫苗研发短期难以突破, 对猪价的影响较蓝耳病预计会更持久。

② 规模猪场集中度有望提升。尽管散养户和规模猪场在非洲猪瘟发病率尚未出现差异, 但散养户明显处于竞争劣势, 首先, 政府持续劝退散养户, 其次, 屠宰场优先收购规模猪场出栏生猪, 此外, 大型养殖场对非洲猪瘟快速检测设备的运用, 有助于其进一步凸显优势。

③ 春节至今生猪价格稳步攀升, 本周环比上涨 3.8%。我们认为, 牛猪消化已近尾声, 猪价基本见底, 近期仔猪价格上涨更多源于仔猪供给不足。中线看, 2018 年 11-12 月能繁母猪存栏量环比大幅回落, 2019 年 1-2 月能繁母猪存栏量有望继续大幅下降, 2018 年 11 月以来母猪带仔淘汰现象严重, 这将影响 7 个月之后生猪供应, 预计 2019 年 5-6 月开始猪价或将呈回升趋势, 生猪价格有望迎来持续大幅上涨;

④ 2018 年 10 月以来, 市场逐步消化大型种猪场或上市公司爆发非洲猪瘟、禁运放松、业绩下修、养殖成本上升、上市公司生猪出栏预期下修等负面信息, 板块短期料难再受负面因素干扰, 继续推荐生猪养殖板块。

非洲猪瘟疫情超预期, 鸡肉或成重要替代品, 继续推荐禽链

2019 年第 6 周 (2 月 4 日-2 月 10 日) 父母代鸡苗价格 67.33 元/套, 环比下降 1.4%; 父母代鸡苗销量 31.43 万套, 周环比下降 57.2%, 同比下降 48.6%。在产祖代种鸡存栏 66.62 万套, 环比下降 0.5%, 处于历史底部区域; 后备祖代种鸡存栏 49.86 万套, 环比下降 0.2%, 处于历史偏低位置。在产父母代种鸡存栏 1396.99 万套, 环比上升 1.5%; 后备父母代种鸡存栏 906.16 万套, 环比上升 0.6%。

2 月 1 日白羽鸡产品价格 11590 元/吨, 周环比下降 1.2%, 2 月 18 日山东烟台鸡苗价格 7.8-8.2 元/羽, 周环比上升 0.7-0.8 元/羽, 2 月 17 日毛鸡价格 3.98-4.08 元/斤, 周环比小幅下降 0.1 元/斤。

我们预计禽链价格 2019 年 5 月前主要受自身供需影响, 5-6 月开始受益于猪肉供给缺口, 继续推荐禽链: ① 2018 年我国祖代鸡更新 74.54 万套, 父母代鸡苗销量同比下降 6.34%, 2019 年鸡肉供应预计仍将维持低位; ② 非洲猪瘟疫情超预期, 2019 年 5-6 月猪肉供给或将开始出现缺口, 鸡肉料将成为猪肉最佳替代品; ③ 我国将对原产于巴西的进口白羽肉鸡产品征收反倾销税 (17.8%-32.4%), 新城疫和低致病性禽流感爆发导致美国复关无望, 进口冲击有限。

□ 风险提示: 疫病; 销售价格不及预期。

华创证券研究所

证券分析师: 王莺

电话: 021-20572510

邮箱: wangying@hcyjs.com

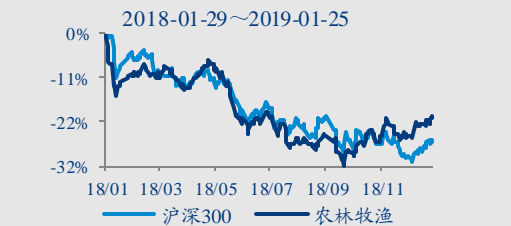
执业编号: S0360515100002

行业基本数据

		占比%
股票家数 (只)	93	2.6
总市值 (亿元)	8,076.84	1.58
流通市值 (亿元)	6,453.29	1.75

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		4.82	-0.32	-13.95
相对表现		-0.72	10.67	13.1



相关研究报告

《【华创农业】第 1 周报: 禽链价格小幅震荡, 调运政策落实有待观察》

2019-01-06

《【华创农业】第 2 周报: 非洲猪瘟疫情持续, 利好畜禽养殖》

2019-01-14

《【华创农业】第 3 周报: 猪价反转渐行渐近, 继续推荐畜禽养殖》

2019-01-20

《【华创农业】第 4 周报: 生猪产业持续去产能, 继续推荐畜禽养殖板块》

2019-01-27

目录

一、上周行情回顾.....	5
二、估值.....	6
三、行业一周数据.....	8
(一) 初级农产品.....	8
(二) 畜禽价格.....	10
(三) 水产品价格.....	14
四、行业动态.....	15
(一) 商务部: 对巴西白羽肉鸡产品征收反倾销税.....	15
(二) 山西省晋城市泽州县非洲猪瘟疫区解除封锁.....	15
(三) 农业农村部部署 2019 年畜牧兽医重点工作.....	15
五、非洲猪瘟疫情更新.....	16
六、禽链专家崔晓明电话会议纪要.....	19

图表目录

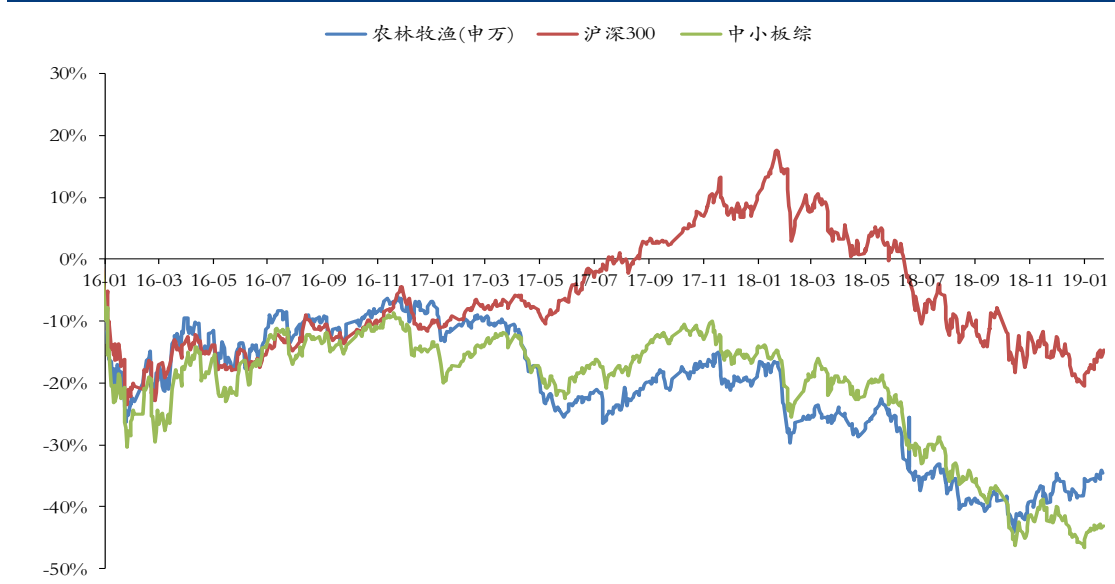
图表 1	2016 年 1 月至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较.....	5
图表 2	2019 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）.....	5
图表 3	农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）.....	6
图表 4	农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）.....	6
图表 5	农业行业配置比例对照图.....	7
图表 6	农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）.....	7
图表 7	农业股相对 PE（2010 年至今，周）.....	8
图表 8	农业股相对 PB（2010 年至今，周）.....	8
图表 9	CBOT 玉米期货价走势图.....	8
图表 10	国内玉米现货价走势图.....	8
图表 11	CBOT 大豆期货价走势图.....	9
图表 12	国内大豆现货价走势图.....	9
图表 13	CBOT 豆粕期货价走势图.....	9
图表 14	国内豆粕现货价走势图.....	9
图表 15	CBOT 小麦期货价走势图.....	9
图表 16	国内小麦现货价走势图.....	9
图表 17	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图.....	10
图表 18	白糖现货价和期货价走势图.....	10
图表 19	NYMEX 棉花期货结算价走势图.....	10
图表 20	棉花现货价和棉花期货结算价走势图.....	10
图表 21	生猪和猪肉价格走势图.....	11
图表 22	生猪养殖盈利走势图.....	11
图表 23	仔猪价格走势图.....	11
图表 24	二元母猪价格走势图.....	11
图表 25	猪粮比走势图.....	11
图表 26	猪配合饲料走势图.....	11
图表 27	父母代鸡苗价格走势图.....	12
图表 28	父母代鸡苗销量.....	12
图表 29	在产祖代肉种鸡存栏量.....	12
图表 30	后备祖代肉种鸡存栏量.....	12
图表 31	在产父母代肉种鸡存栏量.....	12
图表 32	后备父母代肉种鸡存栏量.....	12

图表 33	商品代鸡苗价格走势	13
图表 34	鸭苗价格走势	13
图表 35	白羽肉鸡主产区均价	13
图表 36	白条鸡主产区均价	13
图表 37	鸡产品主产区均价	13
图表 38	山东烟台淘汰鸡价格	13
图表 39	肉鸡养殖利润	14
图表 40	肉鸭养殖利润	14
图表 41	黄羽肉鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势	14
图表 42	黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势	14
图表 43	鲫鱼批发价	14
图表 44	草鱼批发价	14
图表 45	威海海参、鲍鱼批发价走势	15
图表 46	威海扇贝批发价走势	15
图表 47	中国非洲猪瘟疫情更新表	16

一、上周行情回顾

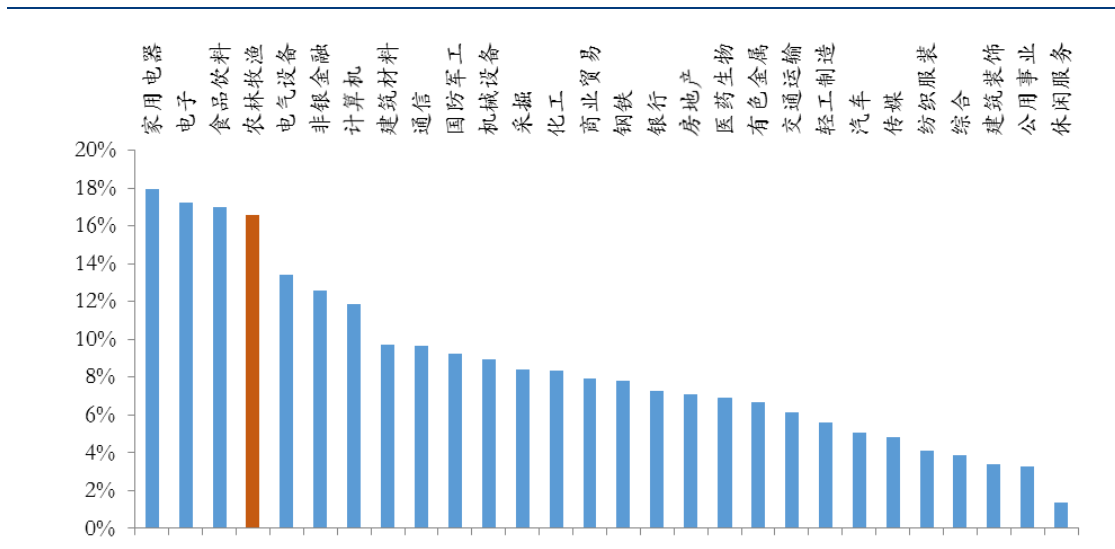
2019年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨16.56%，沪深300指数上涨10.90%，中小板指数上涨9.75%。2019年初至今农林牧渔在申万28个子行业中排名第4位。上周（1月28日至2月1日）农林牧渔（申万）指数上涨10.59%，沪深300指数上涨2.81%，中小板指上涨6.2%。

图表1 2016年1月至今农业板块与沪深300和中小板综走势比较



资料来源: Wind, 华创证券

图表2 2019年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源: Wind, 华创证券

图表 3 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司名称	涨跌幅 (%)			收盘价	价格 (元)	
		日涨幅	周涨幅	月涨幅		3 周最高价	3 周最低价
1	中粮糖业	5.64	-3.56	8.96	7.31	7.32	6.86
2	海利生物	5.35	5.44	6.20	12.40	12.65	11.80
3	大康农业	4.79	-8.38	18.49	1.53	1.56	1.45
4	中粮生化	4.78	-8.24	10.19	6.79	6.81	6.49
5	通威股份	4.78	6.23	11.99	10.75	11.04	10.36
6	香梨股份	4.63	-4.60	9.36	9.95	9.95	9.51
7	东方海洋	4.51	-3.89	12.96	3.71	3.72	3.54
8	罗牛山	4.45	-3.23	15.68	10.79	10.80	10.40
9	丰乐种业	4.41	-10.93	14.92	4.97	4.97	4.76
10	国联水产	4.36	0.88	10.16	5.75	5.80	5.51

资料来源: Wind, 华创证券

图表 4 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

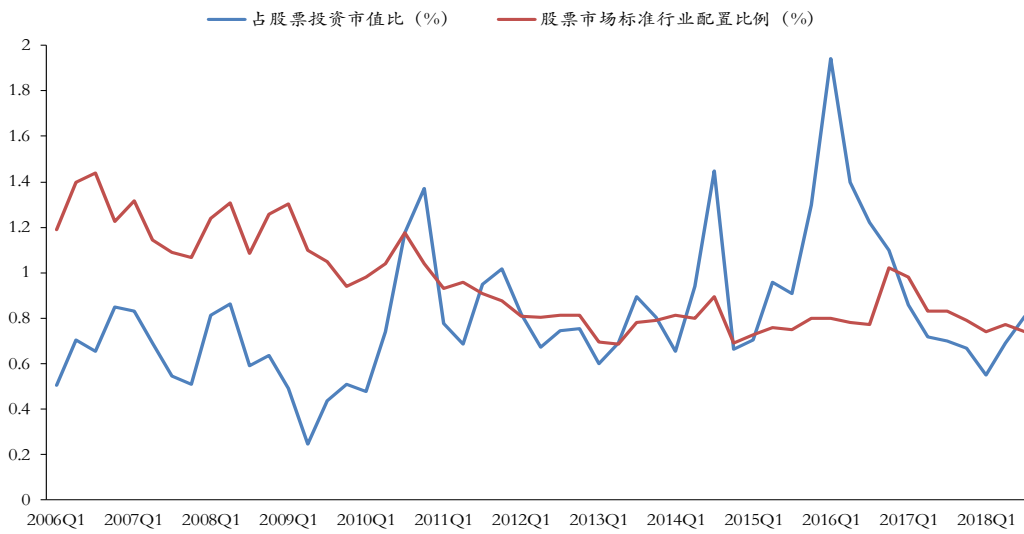
排序	公司名称	涨跌幅 (%)			收盘价	价格 (元)	
		日涨幅	周涨幅	月涨幅		3 周最高价	3 周最低价
1	福建金森	-9.98	-2.66	3.63	16.86	19.15	16.86
2	百洋股份	-9.84	-23.56	3.19	6.78	6.96	6.77
3	天邦股份	-2.84	-3.55	22.93	7.88	8.10	7.65
4	民和股份	-2.69	1.86	9.00	14.82	15.45	14.69
5	仙坛股份	-1.43	5.02	4.99	17.98	18.40	17.92
6	天康生物	-1.16	0.59	29.07	5.10	5.21	5.00
7	正邦科技	-0.93	-0.16	23.57	6.39	6.50	6.32
8	圣农发展	-0.92	1.24	4.53	20.36	20.83	20.10
9	唐人神	-0.85	-5.95	18.81	5.85	5.95	5.68
10	海大集团	-0.46	-1.61	3.42	23.90	24.11	23.53

资料来源: Wind, 华创证券

二、估值

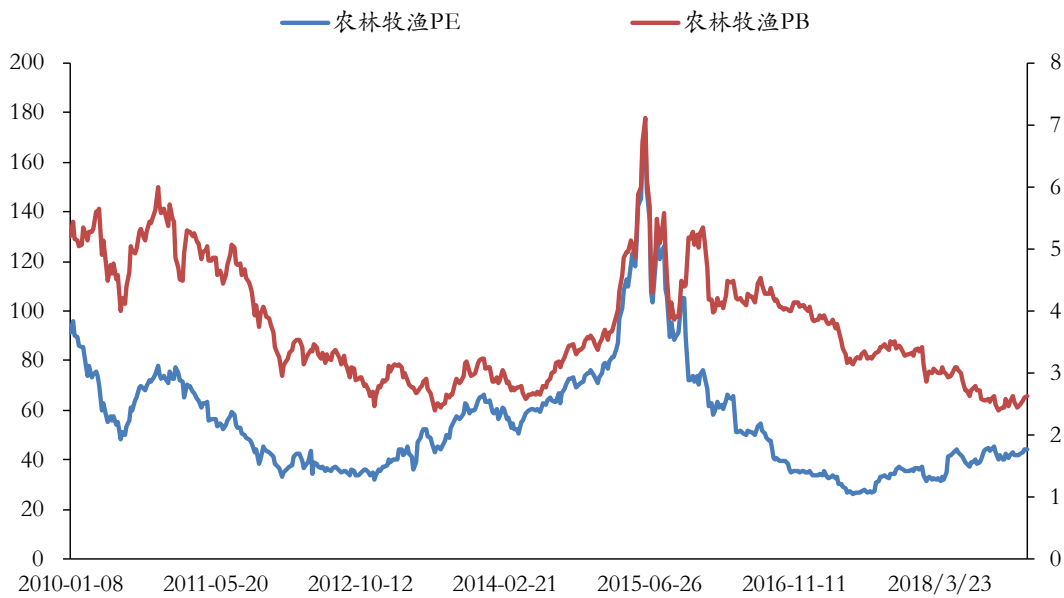
2019 年 2 月 15 日农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 49.07 和 2.89 倍，而 2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 55.21 倍和 3.76 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 1.94 倍和 1.24 倍，历史均值分别为 1.34 倍和 0.98 倍；农业板块相对沪深 300PE 和 PB 分别为 4.38 倍和 2.13 倍，历史均值分别为 4.46 倍和 2.16 倍。农业板块无论是绝对估值，还是相对估值，均处于历史低位。

图表 5 农业行业配置比例对照图



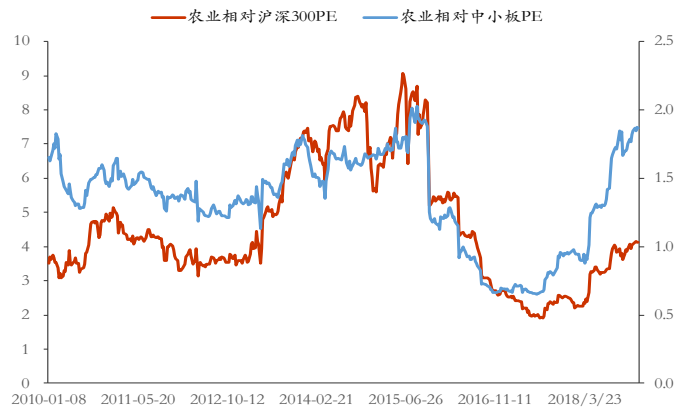
资料来源: Wind, 华创证券

图表 6 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



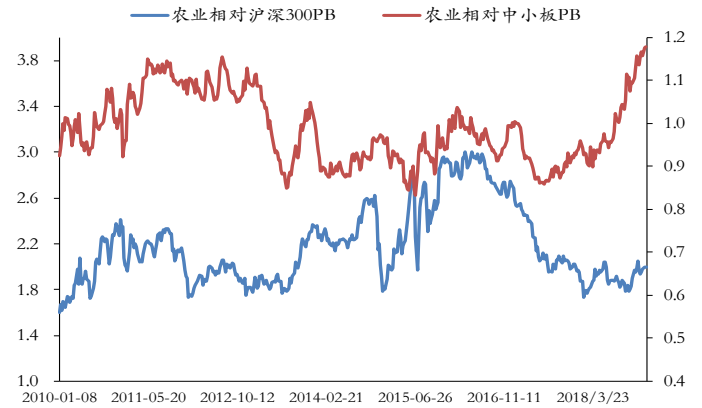
资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 农业股相对 PE (2010 年至今, 周)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 农业股相对 PB (2010 年至今, 周)



资料来源: Wind, 华创证券

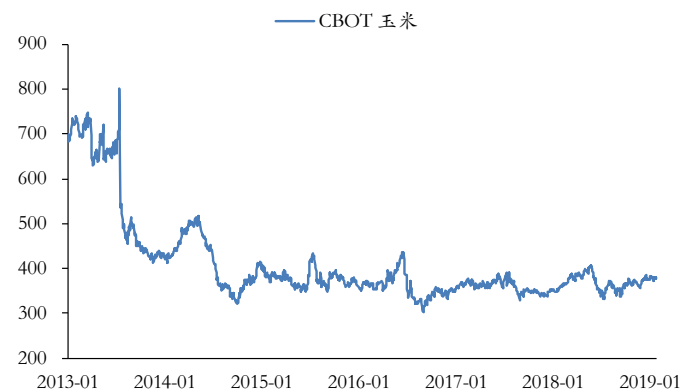
三、行业一周数据

(一) 初级农产品

上周五玉米现货价 1929.17 元/吨, 环比跌 0.2%, 同比涨 3.1%; 大豆现货价 3504.21 元/吨, 与上周持平, 同比跌 0.6%; 豆粕 2835.88 元/吨, 环比跌 1.0%, 同比跌 4.3%; 小麦 2460.56 元/吨, 与上周持平, 同比跌 3.2%。

2 月 15 日(周五)CBOT 玉米期货收盘价 374.75 美分/蒲式耳, 环比涨 0.5%, 同比涨 1.8%; CBOT 小麦期货收盘价 503.25 美分/蒲式耳, 环比跌 2.9%, 同比涨 9.2%; CBOT 大豆期货收盘价 907 美分/蒲式耳, 环比跌 0.2%, 同比跌 10.1%; CBOT 豆粕期货收盘价 181.60 美分/蒲式耳, 环比跌 41.6%, 同比跌 51.4%; NYMEX 棉花 70.22 美分/磅, 环比跌 3.2%, 同比跌 17.5%; NYBOT11 号原糖 12.47 美分/磅, 环比跌 4.7%, 同比跌 6.5%。

图表 9 CBOT 玉米期货价走势图



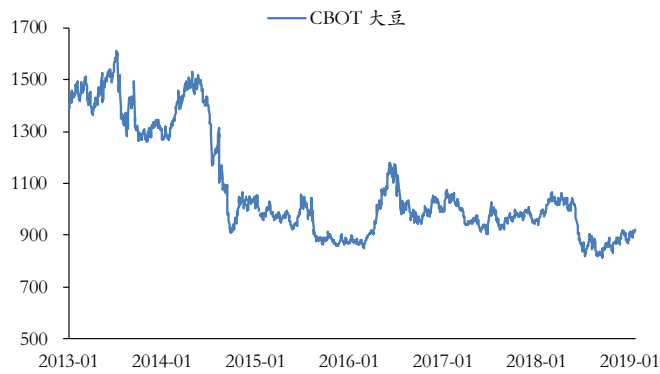
资料来源: Wind, 华创证券

图表 10 国内玉米现货价走势图



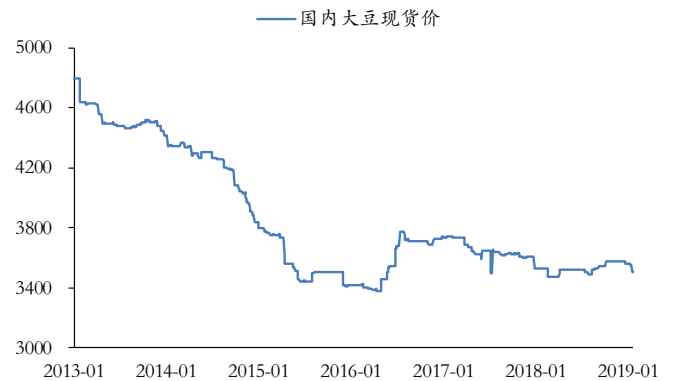
资料来源: Wind, 华创证券

图表 11 CBOT 大豆期货价走势图



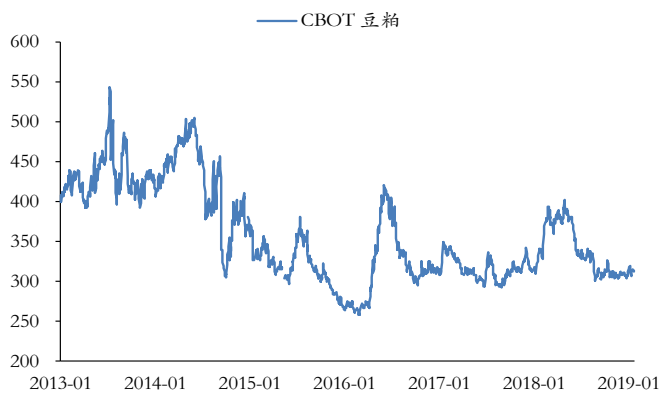
资料来源: Wind, 华创证券

图表 12 国内大豆现货价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 13 CBOT 豆粕期货价走势图



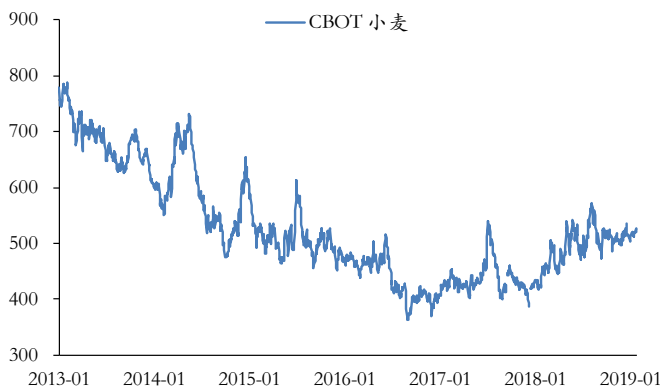
资料来源: Wind, 华创证券

图表 14 国内豆粕现货价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 15 CBOT 小麦期货价走势图



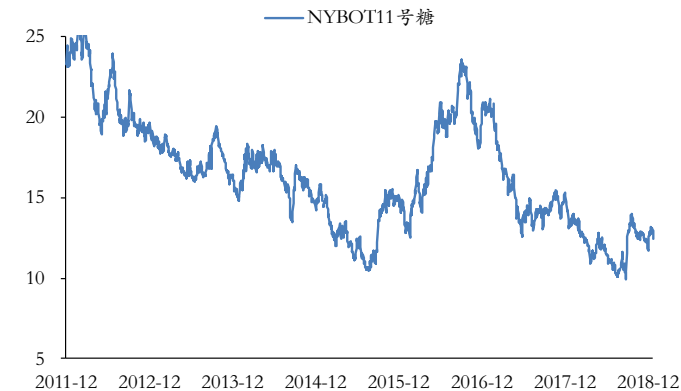
资料来源: Wind, 华创证券

图表 16 国内小麦现货价走势图



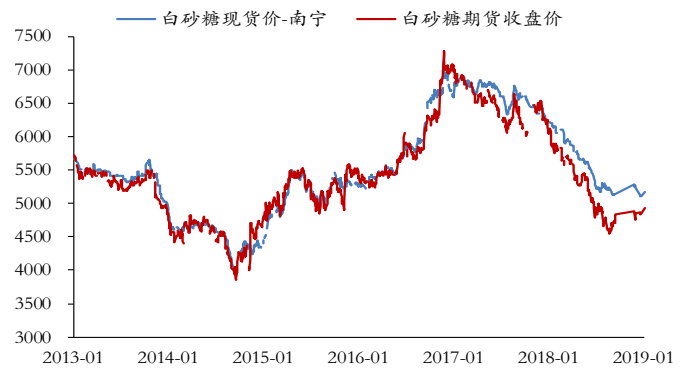
资料来源: Wind, 华创证券

图表 17 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图



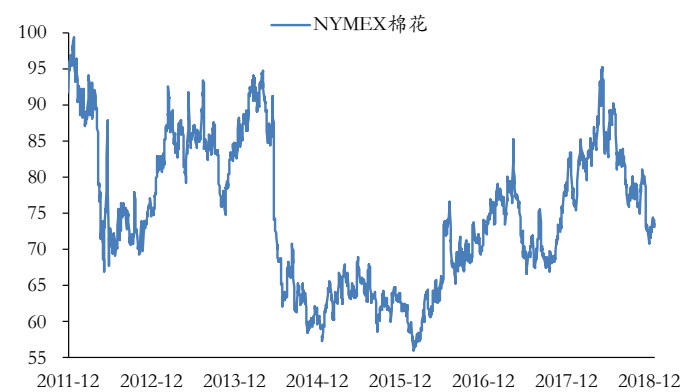
资料来源: Wind, 华创证券

图表 18 白糖现货价和期货价走势图



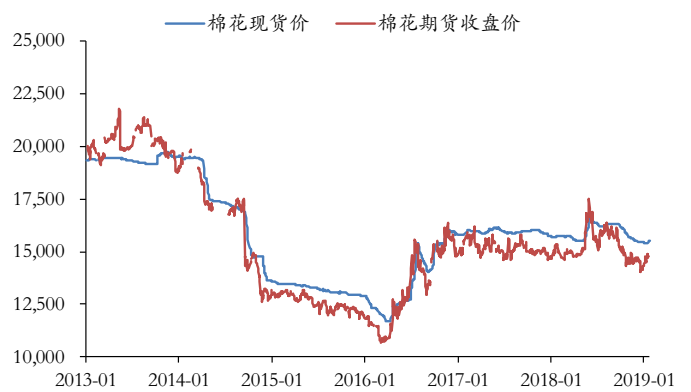
资料来源: Wind, 华创证券

图表 19 NYMEX 棉花期货结算价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

图表 20 棉花现货价和棉花期货结算价走势图



资料来源: Wind, 华创证券

(二) 畜禽价格

根据猪价格网披露,2月16日全国外三元生猪均价12.53元/公斤,较2月8日上涨0.46元/公斤,周环比涨幅3.67%。根据鸡病专业网披露,2月18日山东烟台鸡苗开票价格7.8-8.2元/羽,周环比上涨0.7-0.8元/羽,2月17日山东烟台毛鸡价格3.98-4.08元/斤,周环比下降0.1元/斤。

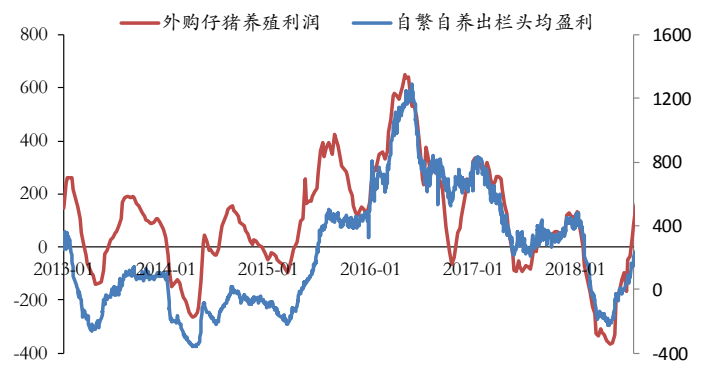
2019年第6周(2月11日-2月17日)父母代鸡苗价格67.33元/套,环比下降1.39%;父母代鸡苗销量31.43万套,环比下降57.63%,同比下降48.55%。在产祖代种鸡存栏66.62万套,环比下降0.5%;后备祖代种鸡存栏49.86万套,环比下降0.2%。在产父母代种鸡存栏1396.99万套,环比上升1.5%;后备父母代种鸡存栏906.16万套,环比上升1.6%。

图表 21 生猪和猪肉价格走势



资料来源：搜猪网，华创证券

图表 22 生猪养殖盈利走势图



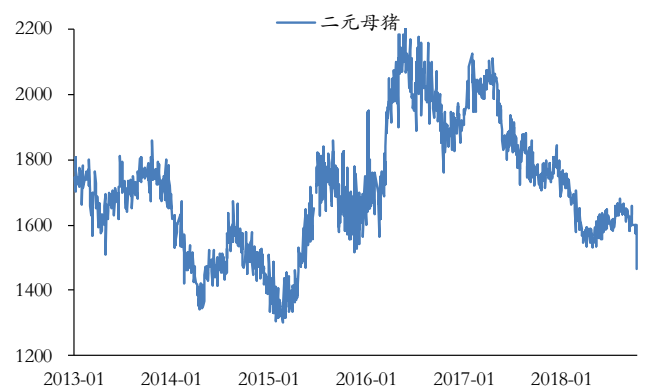
资料来源：搜猪网，华创证券

图表 23 仔猪价格走势



资料来源：搜猪网，华创证券

图表 24 二元母猪价格走势



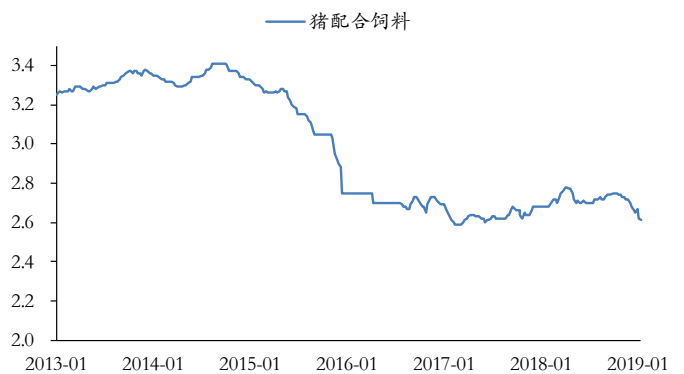
资料来源：搜猪网，华创证券

图表 25 猪粮比走势图



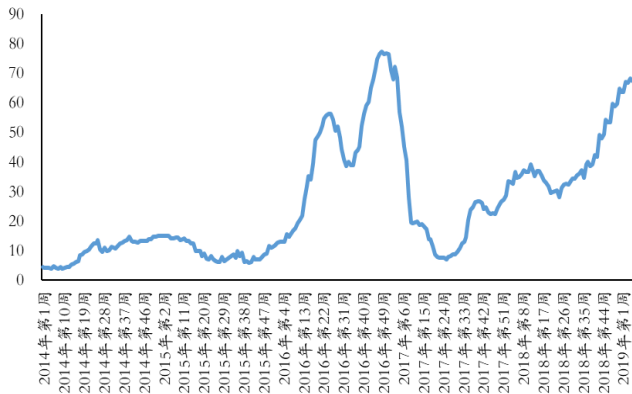
资料来源：搜猪网，华创证券

图表 26 猪配合饲料走势图



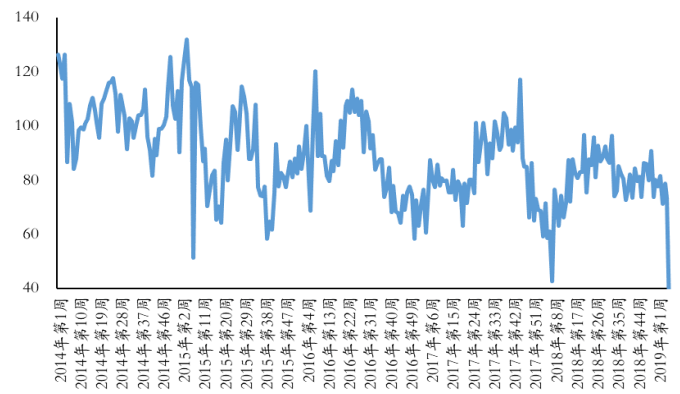
资料来源：搜猪网，华创证券

图表 27 父母代鸡苗价格走势



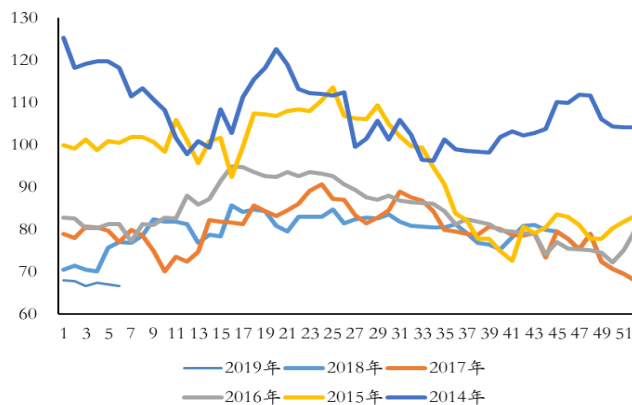
资料来源：禽业养殖协会，华创证券

图表 28 父母代鸡苗销量



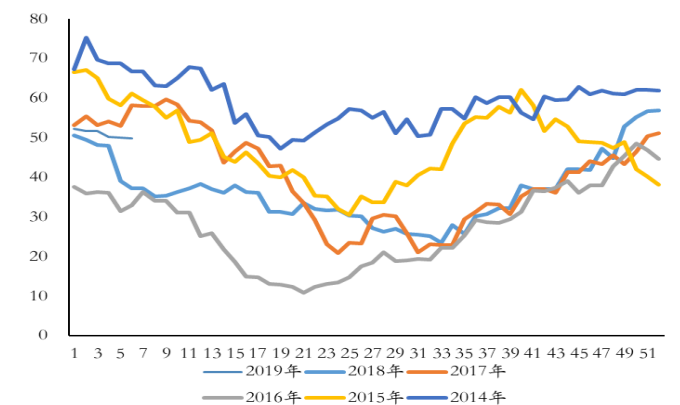
资料来源：禽业养殖协会，华创证券

图表 29 在产祖代肉种鸡存栏量



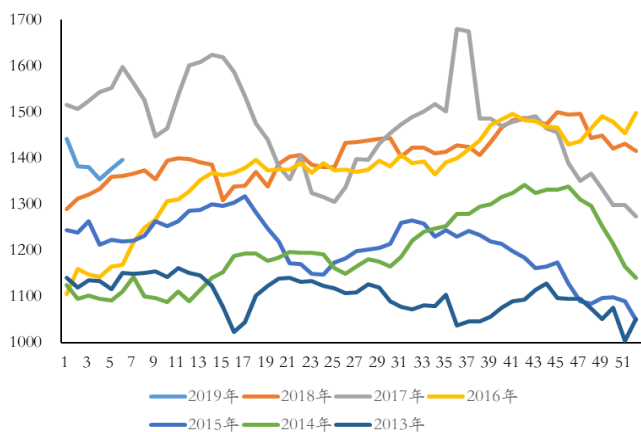
资料来源：禽业养殖协会，华创证券

图表 30 后备祖代肉种鸡存栏量



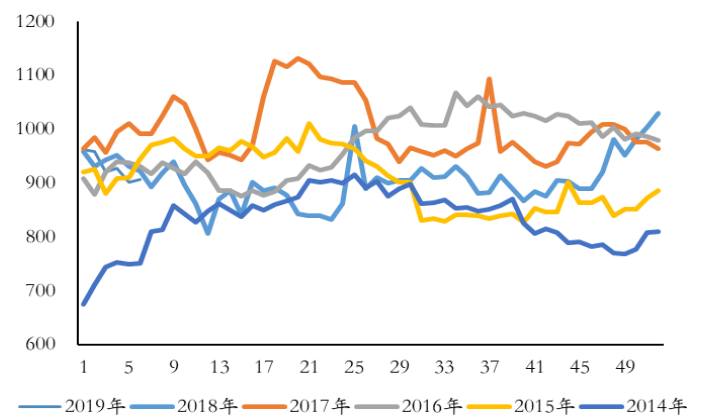
资料来源：禽业养殖协会，华创证券

图表 31 在产父母代肉种鸡存栏量



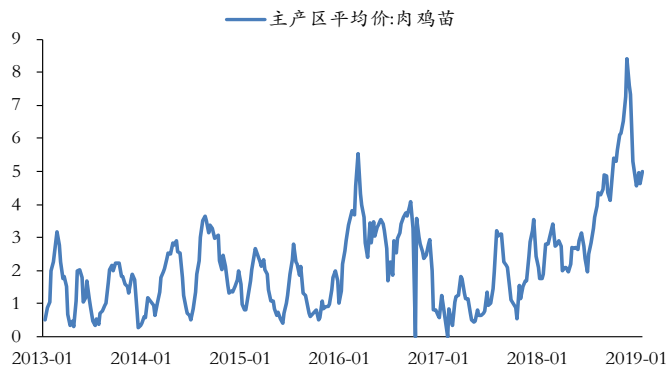
资料来源：禽业养殖协会，华创证券

图表 32 后备父母代肉种鸡存栏量



资料来源：禽业养殖协会，华创证券

图表 33 商品代鸡苗价格走势



资料来源: Wind, 华创证券

图表 34 鸭苗价格走势



资料来源: Wind, 华创证券

图表 35 白羽肉鸡主产区均价



资料来源: Wind, 华创证券

图表 36 白条鸡主产区均价



资料来源: Wind, 华创证券

图表 37 鸡产品主产区均价



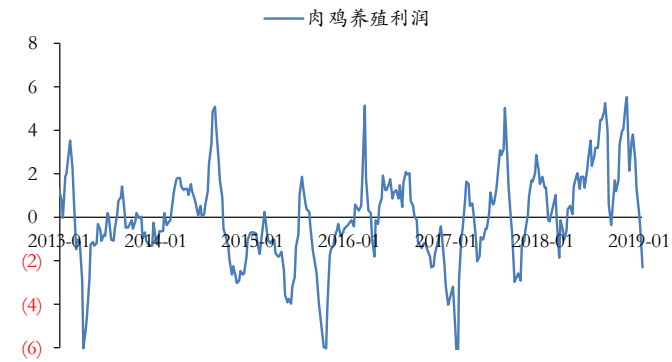
资料来源: Wind, 华创证券

图表 38 山东烟台淘汰鸡价格



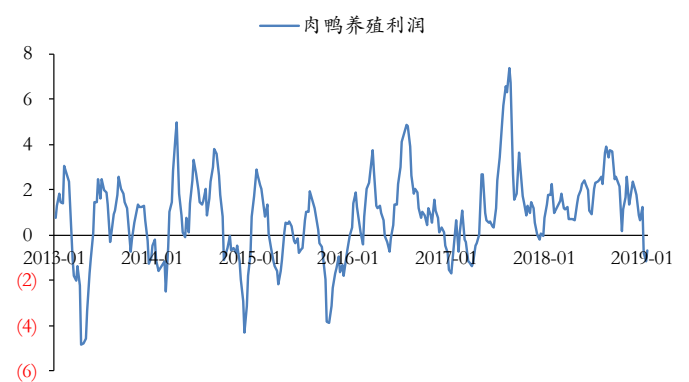
资料来源: Wind, 华创证券

图表 39 肉鸡养殖利润



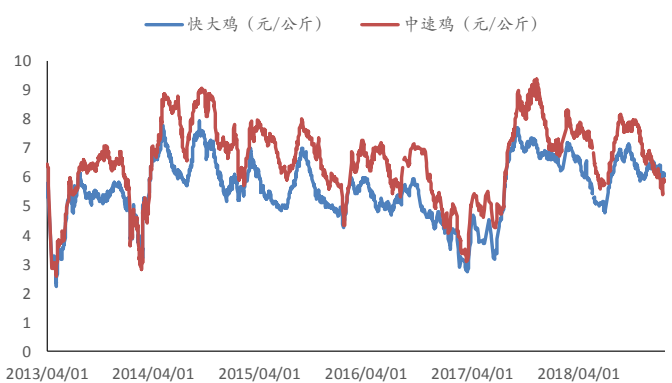
资料来源: Wind, 华创证券

图表 40 肉鸭养殖利润



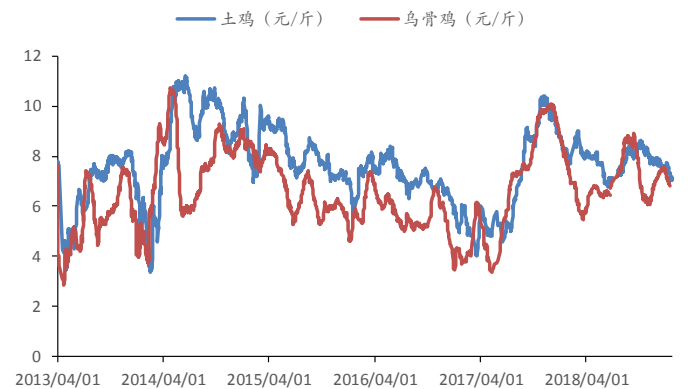
资料来源: Wind, 华创证券

图表 41 黄羽肉鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势



资料来源: 新牧网, 华创证券

图表 42 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势



资料来源: 新牧网, 华创证券

(三) 水产品价格

图表 43 鲫鱼批发价

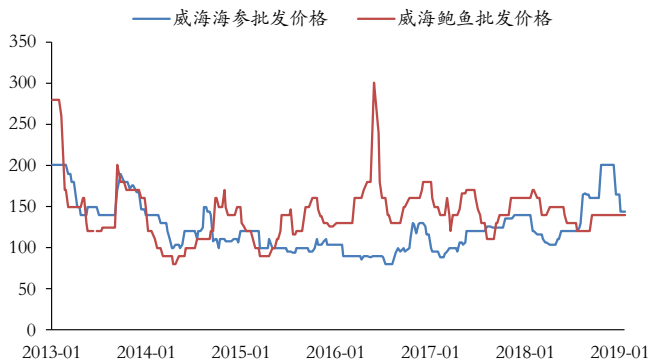


资料来源: Wind, 华创证券

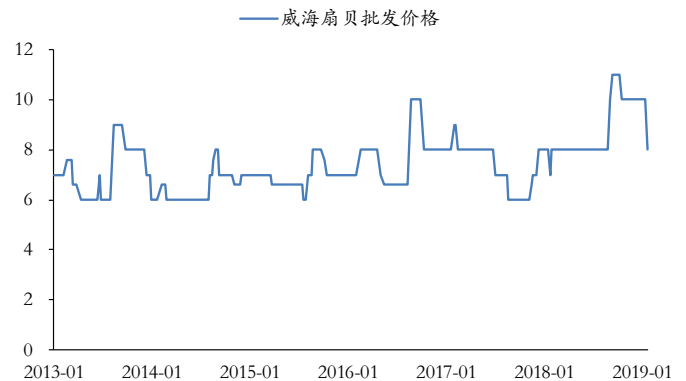
图表 44 草鱼批发价



资料来源: Wind, 华创证券

图表 45 威海海参、鲍鱼批发价走势图


资料来源: Wind, 华创证券

图表 46 威海扇贝批发价走势图


资料来源: Wind, 华创证券

四、行业动态

(一) 商务部: 对巴西白羽肉鸡产品征收反倾销税

2月15日, 商务部发布公告 2019 年第 6 号 关于对原产于巴西的进口白羽肉鸡产品反倾销调查最终裁定的公告。调查机关最终裁定, 原产于巴西的进口白羽肉鸡产品存在倾销, 国内白羽肉鸡产业受到实质损害, 而且倾销与实质损害之间存在因果关系。根据《反倾销条例》第三十八条规定, 商务部向国务院关税税则委员会提出征收反倾销税的建议, 国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定, 自 2019 年 2 月 17 日起, 对原产于巴西的进口白羽肉鸡产品征收反倾销税 (17.8%-32.4%)。

同时, 初裁后, JBS 集团等共 14 家公司向调查机关提交了价格承诺申请, 调查机关对该价格承诺进行了审查, 认为上述公司提出的价格承诺可以接受。根据《反倾销条例》的规定, 调查机关决定接受上述公司的价格承诺申请 (附件 3), 该承诺与本终裁决定同时生效。在价格承诺执行期间, 上述公司生产的被调查产品以不低于承诺价格向中国出口的, 不征收反倾销税; 如出现违反价格承诺或其他终止价格承诺的情况, 则按照终裁裁定的反倾销税税率征收反倾销税。

(二) 山西省晋城市泽州县非洲猪瘟疫区解除封锁

农业农村部 2 月 13 日接到山西省农业农村厅报告, 经评估验收合格, 山西省晋城市泽州县非洲猪瘟疫区解除封锁。

泽州县非洲猪瘟疫情发生后, 当地按照非洲猪瘟疫情应急预案和非洲猪瘟防治技术规范要求, 采取了封锁、扑杀、消毒、无害化处理等疫情处置措施。疫区内应扑杀生猪扑杀完成后, 经 6 周连续监测排查, 疫区内未发现新的病例和监测阳性。2 月 11 日至 12 日, 晋城市畜牧兽医局组织专家对疫区进行现场评估验收, 验收结果符合关于疫区解除封锁的有关规定, 上述非洲猪瘟疫情已被扑灭。当地政府正式对疫区解除封锁。农业农村部要求当地畜牧兽医部门继续加强疫情监测排查, 采取积极的防控措施, 防止非洲猪瘟疫情再次发生。

(三) 农业农村部部署 2019 年畜牧兽医重点工作

2 月 14 日, 农业农村部召开畜牧兽医工作部署会, 深入学习贯彻中央农村工作会议、全国农业农村厅局长会议精神, 部署做好非洲猪瘟防控、稳定生猪生产、畜禽粪污资源化利用、奶业振兴、质量安全监管等重点工作。农业农村部副部长于康震出席会议并讲话。

会议强调，巩固农业农村发展好形势，守住“三农”发展基本盘，畜牧兽医工作责任重大、任务艰巨。农业农村部系统各有关单位要坚定“四个自信”，树牢“四个意识”，坚决做到“两个维护”，聚焦实施乡村振兴战略，以“优供给、强安全、保生态”为目标，以稳生猪、兴奶业、防疫病、减兽药、治粪污、调结构为重点，团结汇聚各方面力量打好非洲猪瘟防控硬仗，深化畜牧业供给侧结构性改革，加快转变畜牧业发展方式，稳步提升畜牧业综合生产能力和核心竞争力。

会议要求，推进畜牧兽医各项工作，都要与脱贫攻坚紧密结合，进一步提高政治站位，加强组织领导，全力完成好承担的具体任务，更好发挥畜牧业助力脱贫攻坚的作用。

五、非洲猪瘟疫情更新

图表 47 中国非洲猪瘟疫情更新表

爆发时间	爆发地点	具体内容	解除封锁时间
18年8月1日	辽宁沈阳	沈北街道五五社区张书森养殖户生猪存栏383头，发病47头，死亡47头	18年9月29日
18年8月14日	河南郑州	郑州双汇食品有限公司屠宰厂从黑龙江佳木斯汤原县鹤立镇交易市场运到的260头生猪中有30头死亡	18年10月1日
18年8月15日	江苏连云港	连成牧业有限公司死亡88头生猪	18年10月4日
18年8月17日	浙江乐清	乐清市畜菜养殖小区3个养殖户，生猪发病430头，死亡340头	18年10月10日
18年8月23日	安徽芜湖	南陵县某养殖场存栏生猪459头，发病185头，死亡80头	18年10月18日
18年9月2日	安徽宣城	宣州区古泉镇某养殖场存栏生猪285头，死亡40头	18年10月17日
18年9月2日	安徽宣城	宣州区五星乡某养殖场存栏生猪440头，死亡94头	18年10月17日
18年9月3日	江苏无锡	宜兴市某养殖户存栏生猪97头，发病12头，死亡9头	18年10月17日
18年9月3日	安徽宣城	宣州区金坝办事处某养殖场存栏生猪308头，发病152头，死亡83头	18年10月17日
18年9月5日	黑龙江佳木斯	市郊区长青乡某养殖户存栏生猪87头，发病39头，死亡12头	18年11月2日
18年9月6日	安徽滁州	凤阳县一养殖场存栏生猪886头，发病62头，死亡22头	18年10月20日
18年9月6日	黑龙江佳木斯	向阳区一养殖户存栏生猪203头，发病26头，死亡10头	18年11月2日
18年9月6日	安徽芜湖	南陵县许镇镇一养殖户存栏生猪30头，发病13头，死亡4头	18年10月20日
18年9月6日	安徽宣城	宣州区太湖街道办事处一养殖户存栏生猪52头，发病15头，死亡15头	18年10月20日
18年9月10日	安徽铜陵	义安区一养殖场存栏生猪219头，发病63头，死亡23头	18年10月24日
18年9月12日	内蒙古锡林郭勒盟阿巴嘎旗	阿巴嘎旗一养殖户生猪发病16头，死亡16头	18年12月18日
18年9月12日	河南新乡	获嘉县一养殖场发病生猪148头，死亡64头	18年10月31日
18年9月15日	内蒙古锡林郭勒盟正蓝旗	正蓝旗一养殖户存栏生猪159头，发病14头，死亡8头（截至9月16日）	18年12月18日
18年9月20日	吉林公主岭	南崴子街道鑫丰种猪生猪存栏484头，死亡56头	18年11月1日
18年9月20日	内蒙古兴安盟科尔沁右	科尔沁右翼中旗一养殖户存栏生猪138头，发病23头，死亡22头	18年12月18日

爆发时间	爆发地点	具体内容	解除封锁时间
	翼中旗		
18年9月24日	内蒙古呼和浩特	一屠宰场待宰生猪388头,发病4头,死亡2头	
18年9月28日	吉林松原	长岭县一养殖户存栏生猪44头,发病8头,死亡3头	18年11月9日
18年9月28日	辽宁营口	大石桥市、老边区的五户养殖户,共存栏生猪378头,死亡102头	18年11月22日
18年10月7日	辽宁营口	大石桥市高坎镇革家村、旗口镇宿东村、王围村、新兴村和老边区路南镇新立村、边城镇北于杨村,养殖户共存栏生猪3358头,发病334头,死亡93头(排查)	18年11月22日
18年10月8日	辽宁鞍山	台安县一养殖户存栏生猪460头、发病160头、死亡160头	18年11月27日
18年10月11日	辽宁大连	普兰店区一养殖场存栏生猪1353头、发病20头、死亡11头	18年11月25日
18年10月12日	辽宁鞍山	台安县新台镇一养殖户存栏生猪120头、发病88头、死亡72头	18年11月27日
18年10月12日	天津蓟州	侯家营镇一养殖户存栏生猪639头、发病292头、死亡189头	18年12月5日
18年10月14日	辽宁鞍山	台安县桑林镇一养殖户存栏生猪180头、发病14头、死亡14头(排查)	18年11月27日
18年10月14日	辽宁锦州	北镇市某养殖场存栏生猪19938头,发病221头,死亡221头	18年12月4日
18年10月14日	辽宁盘锦	大洼区王家街道曙光村某养殖户存栏生猪1571头,发病109头,死亡109头;王家街道王家村某养殖户存栏生猪270头,发病129头,死亡129头	18年12月3日
18年10月15日	辽宁铁岭	开原市庆云堡镇一养殖专业合作社存栏生猪6640头,发病50头,死亡14头(排查)	18年11月29日
18年10月15日	辽宁盘锦	大洼区清水镇一养殖场存栏生猪4323头,发病1030头,死亡1030头;大洼区王家街道一养殖场存栏生猪3223头,发病31头,死亡20头(排查)	18年12月3日
18年10月16日	辽宁盘锦	大洼区西安镇一养殖户存栏生猪161头,发病43头,死亡43头(排查)	18年12月3日
18年10月17日	山西大同	左云县一养殖户存栏生猪15头,发病7头,死亡4头(排查)	18年11月28日
18年10月20日	云南昭通	镇雄县牛场镇一养殖场存栏生猪804头、发病298头、死亡298头;母享镇一养殖专业合作社存栏生猪353头、发病247头、死亡247头	18年12月27日
18年10月21日	浙江台州	三门县一养殖专业合作社存栏生猪2280头、发病56头、死亡56头	18年12月4日
18年10月22日	湖南益阳	桃江县一养殖场存栏生猪546头、发病44头、死亡17头	18年12月7日
18年10月22日	湖南常德	桃源县一养殖场存栏生猪268头、发病208头、死亡31头	18年12月17日
18年10月25日	贵州毕节	赫章县一养殖户存栏生猪10头、发病8头、死亡8头	18年12月13日
18年10月26日	贵州毕节	七星关区某村三个养殖户存栏生猪49头、发病25头、死亡25头	18年12月13日
18年10月27日	湖南常德	桃源县某养殖场存栏生猪7684头、发病106头、死亡99头	18年12月17日
18年10月30日	山西太原	阳曲县一养殖户存栏生猪210头,发病75头,死亡47头	18年12月17日
18年10月30日	湖南怀化	沅陵县一养殖户存栏生猪144头,发病25头,死亡22头	18年12月17日
18年10月30日	云南普洱	思茅区一养殖户存栏生猪36头,发病5头,死亡1头	18年12月11日
18年11月3日	山西太原	阳曲县西凌井乡一养殖户存栏生猪47头,发病25头,死亡7头(排查)	18年12月17日
18年11月4日	重庆市丰都县	兴义镇一养殖场存栏生猪309头,发病3头,死亡3头(排查)	18年12月21日
18年11月5日	湖南省湘西土家族苗族自治州	保靖县一养殖户存栏生猪119头,发病11头,死亡4头(排查)	18年12月20日

爆发时间	爆发地点	具体内容	解除封锁时间
18年11月7日	湖北罗田	罗田县一养殖场存栏生猪821头,发病22头,死亡4头(排查)	18年12月26日
18年11月8日	湖南娄底	涟源市一养殖户存栏生猪9头,发病4头,死亡1头(排查)	18年12月23日
18年11月8日	吉林延边	龙井市一养殖场区存栏生猪930头,发病144头,死亡144头	18年12月20日
18年11月8日	江西上饶	万年县一养殖户存栏生猪154头,发病49头,死亡49头(排查)	18年12月23日
18年11月8日	福建莆田	城厢区一养殖场存栏生猪4521头,发病85头,死亡85头(排查)	18年12月22日
18年11月9日	安徽池州	青阳县一养殖场存栏生猪8339头,发病96头,死亡47头(排查)	18年12月23日
18年11月12日	湖北黄冈	武穴市两个相邻养殖户共存栏生猪147头,发病7头,死亡6头	18年12月29日
18年11月15日	湖北黄冈	浠水县一养殖场存栏生猪636头,发病24头,死亡13头	19年1月3日
18年11月15日	四川宜宾	高县一养殖户存栏生猪40头,发病16头,死亡10头	18年12月30日
18年11月16日	吉林白山	浑江区一头病死野猪检测结果为非洲猪瘟病毒核酸阳性	
18年11月16日	云南昭通	威信县一养殖户存栏生猪1头,发病1头,死亡1头(排查)	18年12月28日
18年11月17日	江西上饶	鄱阳县一养殖场存栏生猪150头,发病10头,死亡10头(排查)	18年12月29日
18年11月17日	云南昆明	呈贡区一屠宰场共有待宰生猪348头(排查)	18年12月29日
18年11月17日	四川成都	新津县一养殖场存栏生猪110头,发病27头,死亡13头(排查)	19年1月2日
18年11月17日	上海金山	一生猪养殖户存栏生猪314头,发病50头,死亡11头(排查)	19年1月4日
18年11月19日	黑龙江哈尔滨	道外区两个养殖户共存栏生猪900头,发病269头,死亡269头(排查)	19年1月7日
18年11月20日	湖南怀化	鹤城区一养殖户存栏生猪73头,发病61头,死亡55头(排查)	19年1月5日
18年11月23日	北京房山	青龙湖镇某养殖场存栏生猪1325头,死亡49头;琉璃河镇养殖场存栏生猪429头,死亡37头(排查)	19年1月12日
18年11月23日	内蒙古包头	昆都仑区一养殖户存栏生猪88头,发病69头,死亡53头(排查)	19年1月30日
18年11月25日	湖北黄石	阳新县一养殖户存栏生猪63头,发病9头,死亡5头(排查)	19年1月10日
18年11月29日	天津宁河	一养殖场存栏生猪361头,死亡67头(排查)	19年1月12日
18年11月30日	江西九江	柴桑区一养殖场存栏生猪159头,发病16头,死亡4头(排查)	19年1月10日
18年12月2日	陕西西安	鄠邑区一养殖场存栏生猪245头,发病205头,死亡79头(排查)	19年1月17日
18年12月2日	北京通州	一规模养殖场存栏生猪9835头,发病85头,死亡17头(排查)	19年1月15日
18年12月2日	黑龙江农垦	北安管理局一野猪养殖场存栏野猪375头,死亡77头	
18年12月5日	四川泸州	合江县一养殖户存栏生猪165头,发病68头,死亡68头(排查)	19年1月19日
18年12月5日	陕西西安	长安区一养殖户存栏生猪245头,发病85头,死亡64头(排查)	19年1月18日
18年12月5日	北京顺义	一种猪场存栏生猪2461头,发病53头,死亡26头(排查)	19年1月20日
18年12月6日	山西临汾	尧都区一养殖户存栏生猪91头,发病45头,死亡35头(排查)	19年1月18日
18年12月9日	陕西榆林	神木市一养殖户存栏生猪33头,发病19头,死亡19头(排查)	19年1月21日
18年12月9日	贵州贵阳	白云区一养殖户存栏生猪26头,发病5头,死亡5头(排查)	19年1月24日
18年12月12日	四川巴中	巴州区一养殖户存栏生猪117头,发病51头,死亡19头(排查)	19年1月25日
18年12月12日	青海西宁	大通县一养殖户存栏生猪69头,发病14头,死亡14头(排查)	19年1月23日
18年12月16日	四川绵阳	盐亭县一养殖户存栏生猪210头,发病35头,死亡26头(排查)	19年1月28日
18年12月16日	黑龙江鸡西	鸡冠区一养殖户存栏生猪84头,发病24头,死亡24头	19年1月28日

爆发时间	爆发地点	具体内容	解除封锁时间
18年12月18日	重庆璧山	一养殖户存栏生猪23头,发病8头,死亡3头	19年1月31日
18年12月19日	广东珠海	香洲区一屠宰场同批待宰生猪50头,发病11头,死亡11头	19年1月11日
18年12月20日	福建三明	尤溪县某养猪场存栏生猪11950头,发病27头,死亡27头	19年2月1日
18年12月21日	贵州黔南	龙里县某养殖户存栏生猪156头,发病42头,死亡42头	19年2月2日
18年12月22日	广东广州	黄埔区一养殖场存栏生猪6027头,发病30头,死亡9头(排查)	19年2月3日
18年12月24日	福建南平	延平区某养殖公司存栏生猪5776头,发病35头,死亡11头	19年2月6日
18年12月25日	广东惠州	博罗县一养殖户存栏生猪90头,发病11头,死亡11头	19年2月6日
18年12月30日	山西晋城	泽州县一养殖场存栏生猪8016头,发病24头,死亡7头。	19年2月12日
19年1月1日	黑龙江绥化	水县一养殖场存栏生猪约73000头,发病4686头,死亡3766头。	
19年1月12日	江苏	泗阳县一公司下辖两养殖场存栏生猪68969头,发病2452头,死亡1369头	
19年1月13日	甘肃庆阳	庆城县一养殖户存栏生猪109头,发病44头,死亡9头	
19年1月18日	甘肃兰州	七里河区两养殖户存栏生猪190头,发病143头,死亡37头	
19年1月19日	宁夏	永宁县望远镇一养殖户存栏生猪57头,发病26头,死亡13头。	
19年2月8日	湖南	湖南省永州市经济技术开发区某养殖场存栏生猪4600头,发病270头,死亡171头	

资料来源: 华创证券整理

六、禽链专家崔晓明电话会议纪要

时间: 2019年2月14日

参会嘉宾: 禽链专家崔晓明

观点: (1) 2019行业大势是乐观的, 2019年鸡苗、毛鸡、鸡肉均价预计好于2018年; (2) 种鸡换羽比较严重, 对产出作用不明显; (3) 预计当前进口不会有明显增加, 不会影响国内行情。

首先, 2018年山东分割品综合售价10500元/吨, 山东地区鸡苗均价4.12元/羽, 2018年是鸡苗、毛鸡价格从低位到高位的过程, 高位主要集中在2018Q4, 2018年成功实现毛鸡价格、鸡苗价格、分割品价格上涨。预计2019年分割品价格12300-12500元/吨, 当前毛鸡价格偏低, 是因为多数屠宰企业还未开工。鸡苗价格目前比较纠结, 按照中性悲观预期, 鸡苗2019年均价6元/羽, 如果中性估计能达到7元/羽。整体来说, 2019年价格高位震荡。

那么, 2019年行情是否会下行, 为什么能持续高位。

(一) 2018年父母代种鸡销量主要影响到2019年, 2018年父母代种鸡销量4100万套, 2017年销量4400万套; 从引进父母代种鸡到产生第一枚可用的种蛋需要半年时间, 从种蛋反映到毛鸡需要两个月时间, 如果考虑到产蛋高峰, 父母代种鸡影响到鸡肉需要3个季度。2018年父母代鸡苗销量比2017年少, 所以供应上2019年鸡肉销量会比2018年少。

(二) 猪瘟对鸡肉消费的提振。2018年猪瘟对鸡肉消费的提振有两个时间段, (1) 8月下旬, 毛鸡价格由4.4元/斤上涨至4.8元/斤, 这次提振主要在价格, 量上不明显; (2) 10月下旬毛鸡价格开始上涨, 这是猪瘟的实际提振。

最初预判, 春节前夕, 分割品贸易商需要有一定库存量, 但最终发现库存量很低, 原因(1) 分割品贸易商认为价格在高位, 不愿意补库存, 最终贸易商库存处于历史低位; (2) 腊月20之前屠宰场库存增加, 腊月25、26日屠宰场库存只剩下一半, 这是经历过9月、10月两个消费淡季, 按理说, 消费淡季会有一部分结余, 说明猪瘟提振了消费。

现在看，什么是主动消费，什么是被动消费。选择权强的主动消费如家庭消费；食堂用餐是被动消费。讲主动消费强的列为主动消费，中国人之所以不喜欢吃鸡肉的原因，是鸡肉比较干，但近些年鸡肉调味品增加解决了这个问题；在被动消费过程中，猪肉代替鸡肉就更加清晰了。2018年猪瘟提振主要体现在价格上，2019年猪瘟对鸡肉提振，预计不仅体现在价格上，还会在数量上有明显提振。

(三) 2019年行情看好的第三个原因，是不确定的疫病。这里不是指父母代种鸡疫病，而是指商品代肉鸡疫病，整个2018年商品代没有经历大疫病，但进入2019年，养殖疫病不期而至，元旦后，面对支气管堵塞和关节炎。正常情况，山东地区毛鸡出栏体重5-5.5斤，而发生疫病后出栏体重会下降至4.5-5斤，体重下降20%，如果疫病严重，存活率也会大幅下降。因此，2018年整个养殖环节没有遇到什么疫病，自2019年元旦以来，疫病还是很严重的，这会在无形中影响市场的供应。

(四) 2019年看好大势的第四个原因是，终端消费环节接受了高价位产品。2018年毛鸡价格以上涨为主，并且在11月份达到5.7元/斤这个历史性高位，毛鸡价格大幅上涨过程中，分割品价格也明显走高，当毛鸡价格在5.7时分割品价格出现明显抗拒，比如用鸭腿代替了鸡腿，随后毛鸡价格回落至5.0元/斤左右，并且在5元左右持续了非常长的时间，而从2013年至今，毛鸡价格能长期在5元附近震荡的也仅此一回，终端最终接受了毛鸡5元所对应的终端产品价格，在这个价位大家都找到了自己合理的利润点，终端消费已经接受了这么高的产品价位。当毛鸡价格从低位到高位上升时，是有极强的抵触的，产品价格从高位到低位走也会有阻力，在当前供应偏紧的状况下，产品价格应该是在高位震荡是合理的。这是我看好2019年大势的四方面原因。

2019年除了看好大势，必须再提一件事，即2019年鸡苗价格将高位运行，预计均价6元/羽。原因如下：

1、养殖场增量；养殖场增量的核心原因是，2018年获利丰厚，养殖户扩建鸡舍，临沂商品代存栏能力增加30%，辽宁地区商品代存栏能力也增加30%左右，潍坊、胶东一带也有较大增量。存栏能力多，鸡苗需求量就大，在供应不变情况下，会拉高鸡苗价格。当前鸡苗高价位，很大程度是因为这个原因。临沂地区保底制度也刺激了养殖户积极性。临沂地区一般实行小合同保底制度，比如当前养殖成本4.4元，小合同保底价格可以定再4.2元，养殖户算账可以确认自己每只鸡最多赔多少钱，但是并不是每批鸡都会用到小合同保底制度，赚钱是大多数，赔钱是极个别。这就意味着，养得越多赚得越多，临沂地区原来每年养5批，现在每年养6批，甚至会养到7批，养殖能力增加提高了鸡苗需求量，而养殖批次的增加也增加了鸡苗需求量；

2、当前鸡苗预售制度。以前鸡苗预售也有，一般1-2个月就不错了，今年能预售到5个月，去年12月初鸡苗计划已经订到今年5月；以前打声招呼即可，但现在需要交订金，虽然价格不定。当鸡苗价格上涨时，养殖户不想进鸡苗了，但无法退计划，退计划意味着损失订金，而孵化场已经排了几个月的计划，没有可外销的苗，这时孵化场会勇敢上调鸡苗价格。这就导致种鸡场、孵化场话语权增强，拉高鸡苗价格。

就以当前鸡苗价格解释，今天山东鸡苗8.3元/羽，我们测算养殖户成本究竟是多少。鸡苗成本8块，养殖户饲料成本12元（1.5元/斤，8斤饲料），3元综合费用（人工、水电、防疫防控、人工），加起来合计23元。毛鸡体重5斤，成本达到4.6元/斤，而昨天毛鸡价格4.4元/斤，这种现象是不常见的，养鸡户抵触情绪重，但明天鸡苗价格继续上涨。

2019年扰动因素：

1、种鸡换羽情况。

2018年末，父母代种鸡场的换羽热情可以与2016年相比，甚至超过2016年热情，并且这次换羽主要集中在2018年11月、12月，11月有停止装蛋时间，大家倾向于在停孵前换羽，但是种鸡换羽产出不尽人意。原因有四个方面：

(1) 种公鸡不足，解决方法是，继续使用老公鸡，这会导致母鸡受精率下降、种蛋出苗率低；(2) 母鸡身体较差导致受精率下降；这也是新发现的问题；(3) 换羽种鸡周龄大。正常50周以上就可以换羽，现在普遍61-62周换羽，换羽周龄最大在75周，大周龄种鸡换羽弊端是换羽后产出数量有限。为什么换羽种鸡年龄那么大，是因为目前种鸡场心态比较短视；(4) 种鸡身体质量问题，当前种鸡质量都不高，表现在高峰期产蛋率低、高峰期持续时间短，

大肝大牌问题没有得到解决，这就导致换羽死淘率高，且换羽后产出数量受到影响，鸡苗质量也会受到影响。定性说，换羽增加产出，定量说，换羽影响有限。

2、进口问题

大家可能关心巴西和美国的情况。（1）严查走私继续，2019年通过非正常渠道进入市场还是非常少的。（2）中国将从俄罗斯、泰国等地进口鸡产品，进口量很有限。

大家真正关心的应该是巴西和美国的情况。（3）先说巴西，2月18日中国对巴西进口鸡肉征收反倾销税的保证金到期，有三种情况，第一种是继续收取保证金，这种折衷方式最可能，其他两种情况是征收反倾销税，或者既不收取保证金，也不征收反倾销税。前不久据路透消息，巴西承诺提高出口中国的鸡肉价格，这也是一种折衷的方式。我们对比巴西提高鸡肉价格和征收反倾销税的区别，征收反倾销税提高了到岸价格，增加了进口成本，减少了进口数量；巴西提高出口鸡肉价格提高了离岸价格，增加了进口成本，对国内行业的影响是一致的，不一致的是对海关的税收不一样，征收反倾销税国家是有税收的。所以巴西提高价格和征收反倾销税的作用是一样，都是减少进口量。

（4）再说美国。现在距离3月1日还有2个星期时间，中国目前进口美国鸡产品最大障碍是中国对美国尚处于封关状态，与美国相关的所有鸡产品都无法进入中国。目前为止，没有任何迹象表明中国会对美国复关，所以美国鸡产品会影响中国市场只是个小道消息。中美禽肉争端由来已久，最初对白羽肉鸡的设计是出口型的，中国进口祖代种鸡，然后把鸡肉输送到美国，最初企业包括诸城外贸、北京华都、烟台外贸（益生前身）等，但当中国从美国进口豆粕和种鸡之后，中国禽肉却无法输出到美国，不仅禽产品没法出口美国，而且2008-2009年美国鸡肉还冲击国内市场，所以中美禽肉争端已经有很长时间了，在中国鸡肉实质性进入美国之前，美国鸡肉也很难实质性进入中国。

Q&A

1、引种量1月数据，及2019年引种量判断？

2018年75万套，2019年更新量80万套左右。

2、美国复关影响？

2013年美国对中国供种155万套左右，如果复关影响是很大的。

3、商品代扩张速度非常快，对后续供给影响？

毛鸡出栏量取决于（1）养殖能力；（2）鸡苗数量。当前是鸡苗数量严重受限，要不然鸡苗价格也不会飙升这么高，所以养殖能力增加只能提高鸡苗价格。

4、换羽影响能否量化？

增量肯定不能按照30%来增。从去年情况看，种鸡生产质量也没有想象的高。

5、2019年父母代鸡苗价格判断？

2019年父母代鸡苗价格会非常高，并且单套祖代种鸡盈利超过2016年。2016、2017、2018年父母代种鸡销量、价格没有必然联系，影响价格因素（1）销量没有绝对性因素；（2）祖代种鸡场预期价格，现在报价80元/套，成交70多元/套；（3）与商品代鸡苗价格相关，如果2019年鸡苗价格持续高位，父母代价格也不会回落；（4）父母代种鸡场现金很充裕，可以维持高位。

6、父母代鸡病与2018年比情况？

垂直并已经达到解决，但大肝大牌与2018年一样严重。

7、商品代鸡病发病率有多高？

比较严重，比例是多少说不清。

8、什么情况下，才能不对美国封关？

封关是爆发高致病性禽流感，复关是不爆发新城疫和低致病性禽流感。2018年11月28日，美国低致病性禽流感爆发，截至目前没有发低致病性禽流感 final report。2月6日发布新城疫，目前也没有 final report。

9、假如非洲猪瘟导致猪价飞涨、禽价飞涨，政府会否大幅度放开进口？

可能会多放开几个国家。

10、如果美谈妥了，最快到什么时候可行形成国内的供给？

就算谈妥，中美禽的争端还在，对放开进口这件事情不乐观。

11、猪肉的替代能否做个敏感性测算，比如猪肉消费量下滑5%，鸡肉替代30%，预计能增加多少量？

猪肉消费量下降5%，而30%由鸡肉替代，则鸡肉相当于增加1.5%。

12、商品代鸡价看法？

目前商品代毛鸡价格参考意义不大。当前分割品价格对应毛鸡价格4.7-4.8元/斤，目前分割品价格处于上涨态势。毛鸡价格能和产品价格挂钩，还不好说。停孵期种蛋会在最近出栏，全年毛鸡价格在4.5-5.5元/斤，如果考虑猪瘟提振，峰值或许会比去年峰值更高。

农业组团队介绍

组长、首席分析师：王莺

英国布里斯托大学经济学硕士，CFA。曾任职于元大京华证券（香港）上海代表处、华泰柏瑞基金、民生证券。2015年加入华创证券研究所。2012年水晶球卖方分析师第五名。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的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; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未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, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500