

养殖一季报亏损利空落地，继续养殖板块式推荐

核心观点

食品、农业行业周报 2019.3.31

一、市场表现

周行情：食品饮料（中信）涨跌 5.98%；农林牧渔（中信）涨跌幅 2.84%，沪深 300 涨跌幅 1.01%。

二、农业投资观点：继续养殖板块式推荐

1. 价格跟踪：

生猪：报价 14.85 元/kg，周环比小幅增长 0.41%。

仔猪：价格持续快速提升，周环比上涨约 14%。

鸡价：毛鸡周环比下行 0.88%。

2. 养殖板块式强烈推荐

本周诸多养殖企业公告一季度业绩预告，如牧原、正邦、天邦、雏鹰、唐人神等，呈现了如下几个特点：

- 1) 各企业均在大幅度亏损，利空靴子落地。如牧原亏损约 5 亿，正邦约 4 亿等，核心原因一季度猪价低迷，二是成本抬升；
- 2) 出栏量高增，打消疫情高发疑虑。上市公司出栏量基本都维持了高增长：本身产能的释放，春节集中出栏，疫情严重下加速出栏量。尤其是牧原预告 19 年出栏量 1300-1500 万头，是市场的强心剂打消了疫情高发的疑虑。
- 3) 成本行业性抬升。不同企业头均亏损区间到 100-400 元/头，预计行业防疫成本边际提升约 0.5-1 元/kg。温氏、牧原等成本控制能力优秀，边际抬升小于行业。

我们认为一季报应该是养殖企业的全年盈利的最低点，后期进入环比大幅改善阶段。一方面目前猪价约 15 元/kg，企业已经处于扭亏为盈利状态；另一方面，我们预计 4 月份猪价将开启上涨区域，而猪价正是业绩弹性最大的驱动因素；最后，企业防疫成本部分的一次性投入已经在一季度反应，后期成本环比或可小幅下行。

目前阶段，我们**继续强烈看好板块性机会**。1) 猪价有望在 4 月开启上涨，是股价最大催化剂；2) 企业亏损（成本抬升）利空靴子已落地；3) 养殖个股对比历史周期高点的估值看，目前仍有提升空间。

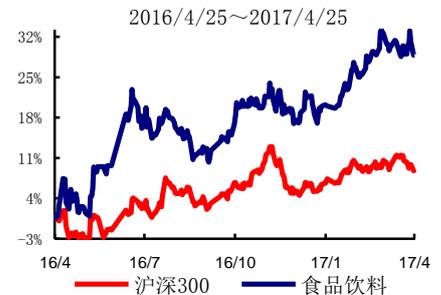
继续重点推荐：牧原、温氏、正邦、新希望、天邦等。

三、食品饮料：继续布局一季报行情

本周食品板块明显跑赢市场，核心原因是**茅台和五粮液业绩超预期**（单四季度业绩增速均在 40%以上，预收款环比提升）。

我们继续建议**推荐白酒板块和大众品的龙头企业**。板块年报在悲观经济预期下呈现了超预期稳定高增长，不仅有茅五等白酒板块，还有大众品的海天、中炬、榨菜等。所以我们预计一季度板块仍旧有望呈现开门红，

行业表现对比图



相关报告

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

联系人：白姣姣

电话：010-84183207

Email: baijiaojiao@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。

再结合目前市场风格或对年报和一季报超预期有所青睐，故我们认为仍旧可继续持有白酒板块和优质大众品龙头。

推荐：茅台、五粮液、顺鑫农业、汾酒；伊利、海天、中炬、安琪等。

四、推荐个股

贵州茅台、牧原股份、正邦科技、温氏；

其他：五粮液、汾酒、伊利、海天、中炬等。

五、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	suguoyn@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
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@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	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com