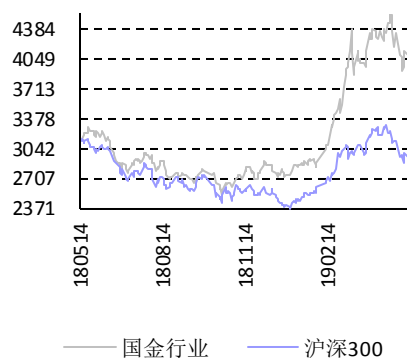


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金农林牧渔指数	4077.41
沪深300指数	3668.73
上证指数	2903.71
深证成指	9103.36
中小板综指	8847.72



相关报告

- 1.《如何看待猪价上涨与疫情影响的对冲关系？-周报》，2019.4.29
- 2.《生猪产能去化加速，如何看待动保市场空间？-国金农业周报》，2019.4.16
- 3.《从上市公司一季度销售数据中能看到什么？-【农业行业周报】》，2019.4.8

“人造肉” Beyond Meat 是一家怎样的公司？

行业观点

■ “人造肉”是否影响畜牧养殖业？Beyond Meat 是一家怎样的公司？

- 从消费者接受程度、成本、技术、道德法律、食品安全等角度出发，人造肉离规模量产还有较大的路程，对畜牧养殖业影响微乎其微。
- **Beyond Meat 是一家营销“革命性”素食肉产品的高成长性食品公司**，2018 年营业收入同比增长 170%，源于其大单品 Beyond Burger 的全国推出，但由于公司创新、营销投入较大，净利润亏损。
- 公司主要基于牛肉、猪肉和家禽三个核心工厂销售一系列素食肉产品，公司产品以“新鲜产品”和“冷冻即食产品”形式销售，并通过“零售”和“餐厅及食品服务商”渠道销售；公司注重渠道铺设，2018 年餐厅及服务渠道大幅增长 344%，随之新鲜产品销售增长 356%。
- **公司是如何快速打开市场？**
- **从行业看：市场空间增长快速，肉类替代市场规模达 60 亿美元；**肉类替代品是新的增长领域，人们健康意识高度提升，传统商超和食品服务商也越来越多地扩大此类产品供应。目前 Beyond Meat 在美国肉类替代市场的市占率为 6.8%，还有较大增长空间。
- **从公司看，以“人造肉”营销打造品牌：1) 公司转变范式定位消费群体以获取更多的客户；**公司定位主流消费者利用其好奇进行销售，而不只定位到素食主义者（占美国人口不到 5%）；**2) 公司注重研发创新：研发优质食品：**公司目前创新团队由 44 名科学家、工程师、研究人员和厨师组成；**快速从台式转变为规模化生产：**公司在加利福尼亚州开设了曼哈顿海滩项目创新中心，拥有强大的产品线；**3) 推出大单品，绑定大客户，打造品牌：**公司推出大单品 Beyond Burger 打响后，深度绑定零售和餐厅大客户营销，如美国第二大汉堡连锁店 A&W Canada 以及 TGI Fridays 快速为其做新产品发布，实现共赢；并且公推出蛋白质营销活动，保持社交网络热度，提升品牌影响力。

■ **非洲猪瘟疫情更新：**本周共通报 1 起疫情，香港屠宰场出现疫情情况。

■ **生猪产业链数据更新：**本周生猪价格小幅上涨；本周全国生猪价格窄幅上涨，周均价 15.01 元/kg，环比上涨 0.15%，同比上涨 49.18%，我们认为主要受屠宰端冻品抛售出清影响。

■ **主要原料药价格跟踪：**本周维生素品种价格整体平稳，品种中维生素 E、D3 环比略上涨，同比来看泛酸钙价格同比大幅增长，维生素 K3、D3 同比小幅增长，其余品种同比均下降。

投资建议

- 生猪价格上涨成必然，只需等待，上市公司产能进一步释放叠加三季度消费旺季，我们继续关注生猪企业：温氏股份、天邦股份、唐人神；关注动保企业：生物股份、瑞普生物。

风险提示

- 非洲猪瘟疫病控制风险、原材料价格波动风险、猪价上涨不达预期、食品安全风险、其他疫病风险、环保风险。

袁维 分析师 SAC 执业编号：S1130518080001
(8621)60230221
yuan_wei@gjzq.com.cn

内容目录

“人造肉”影响畜牧养殖业？Beyond Meat 是一家怎样的公司？	4
非洲猪瘟疫情更新：本周共通报 1 起疫情，香港新界上水屠宰场内检测出非洲猪瘟，6000 头生猪被扑杀	9
生猪产业链数据跟踪	10
主要原料药价格跟踪	13
本周农业板块表现	14
新闻速递：加强养殖环节非洲猪瘟排查工作/二季度猪价有望保持波动上行走势/养猪户补栏积极性明显恢复	15
公告一览：温氏股份、牧原股份、唐人神、新希望、天邦股份、新金农等均发布 2019 年 4 月生猪销售情况简报	15
风险提示	16

图表目录

图表 1：我国肉类消费以热鲜肉为主	4
图表 2：公司营收及同比	5
图表 3：公司净利润及同比	5
图表 4：公司费用及费用率情况	5
图表 5：公司主要产品	6
图表 6：收入结构—从产品分（千美元）	6
图表 7：收入结构—从销售分（千美元）	6
图表 8：肉类替代品市场价值预测（十亿美元）	7
图表 9：肉类替代市场格局	7
图表 10：打造品牌影响力	8
图表 11：非洲猪瘟疫情更新（5/12）	9
图表 12：本周疫情通报具体情况	9
图表 13：非洲猪瘟爆发养殖场规模情况	9
图表 14：截至 5 月 10 日全国外三元生猪均价为 15 元/kg	10
图表 15：截至 5 月 10 日二元母猪价格 37.32 元/kg	10
图表 16：截至 5 月 10 日仔猪均价为 36.99 元/kg	10
图表 17：截至 5 月 10 日猪肉价格为 22.77 元/kg	11
图表 18：截至 5 月 10 日猪粮比价 7.82	11
图表 19：自繁自养利润下跌至 346.93 元/头	11
图表 20：外购仔猪养殖利润下跌至 439.38 元/头	11
图表 21：生猪存栏	11
图表 22：能繁母猪存栏	12

图表 23: 3 月能繁母猪存栏同比下降 21%，环比下降 2.3%.....	12
图表 24: 主要原料药价格.....	13
图表 25: 大盘与农业指数.....	14
图表 26: 本周涨幅前五（%）	14
图表 27: 本周跌幅前五（%）	14

“人造肉”影响畜牧养殖业？Beyond Meat 是一家怎样的公司？

- 上周美国素食肉生产商 Beyond Meat 登陆纳斯达克，挂牌首日开涨 163%，而受到人造肉概念影响，出于对“人造肉”是否会影响养殖业的担忧，上周生猪板块低迷，那么我们就来看看人造肉是否影响畜牧养殖业？Beyond Meat 是一家怎样的公司？

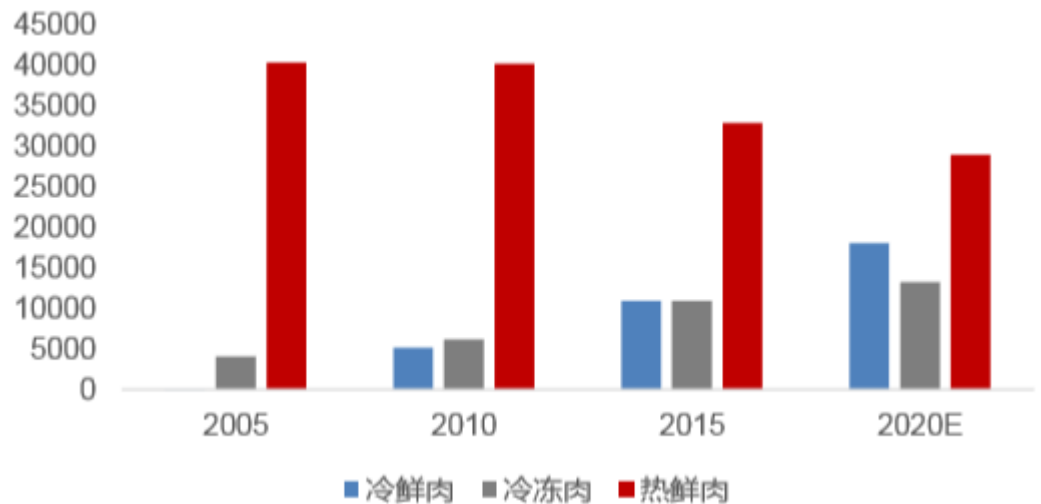
一、人造肉是否影响畜牧养殖业？

- 从消费者接受程度、成本、技术、道德法律、食品安全等角度出发，人造肉离规模量产还有较大的路程，对畜牧养殖业影响微乎其微。

1、消费者接受度低

- 从我国猪肉消费习惯来看，冷鲜肉还未普及，人造肉更需要时间；现在市面上的猪肉主要有以下三种：热鲜肉、冷鲜肉及冷冻肉，目前我国的鲜肉产品仍然占猪肉消费的大部分，根据中国产业研究院的报告，2015 年我国热鲜肉消费量占猪肉总消费量的比例为 60%。

图表 1：我国肉类消费以热鲜肉为主



来源：中国产业研究院、国金证券研究所

2、成本昂贵，规模量产无法实现

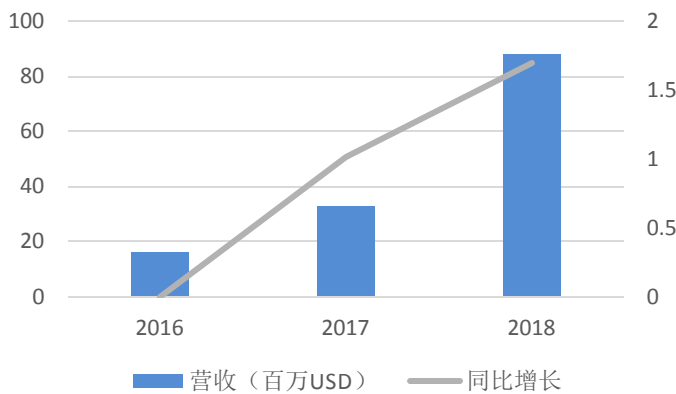
- 其次成本问题一直存在，规模量化生产需要时间。从 13 年荷兰研究人员首次用干细胞研发出来，首个人造肉饼的造价高达 25 万欧元(约合 34.5 万美元)，成本问题一直未解决，同时人造肉培育环境要求苛刻，肌肉细胞获取量并不大，若要实现量产需要大量增值，大量增值便会出现安全问题。
- 最后还有许多挑战存在，如技术问题包括从生物相容性支架、生物反应器设计等，以及法律道德、食品安全等诸多问题。

二、Beyond Meat——高成长性食品公司，提供“革命性”素食肉类

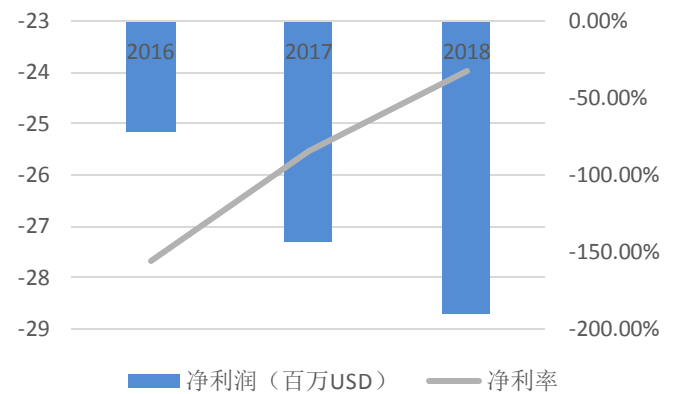
- 2009 年，Beyond Meat 创立于马里兰州的一个小型商业厨房，公司向中大西洋地区的食品商超销售早期的素食产品；2010 年，在马里兰州开设了自己的小型制造工厂，与密苏里大学生物工程和食品学院的两名研究人员进行广泛合作，包括营养与食品科学系的教师和学生，2018 年成立了最先进的曼哈顿海滩项目创新中心。
- 2018 年，公司营业收入达 0.88 亿美元，同比增长 170%，源于主要产品 Beyond Burger 的全国推出，在约 11,000 家餐厅和商店售出，截至 2018

年9月29日，Beyond Burger 占总收入的71%。但由于公司创新、营销投入较大，2018年净利润-0.28亿美元。

图表 2：公司营收及同比



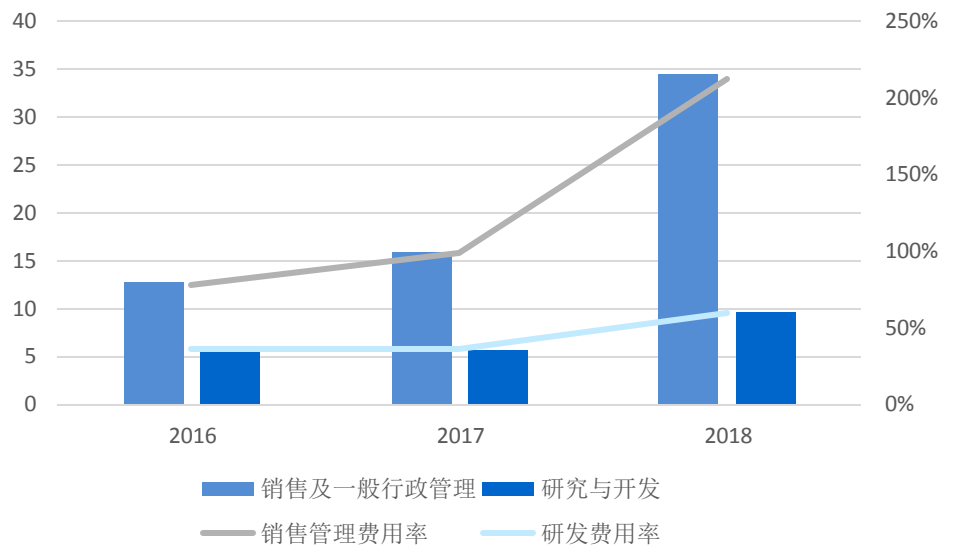
图表 3：公司净利润及同比



来源：Bloomberg、国金证券研究所

来源：Bloomberg、国金证券研究所

图表 4：公司费用及费用率情况



来源：Bloomberg、国金证券研究所

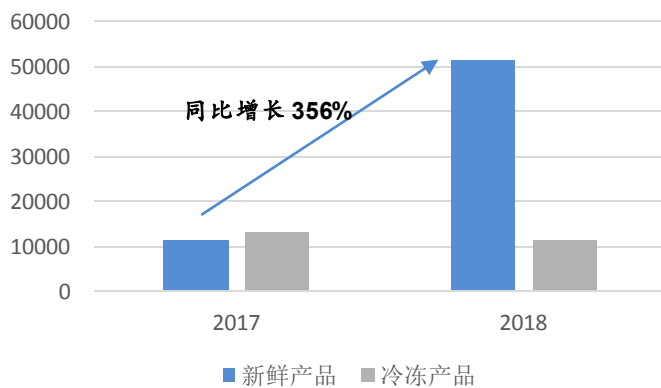
- 公司成立了牛肉、猪肉和家禽三个核心工厂销售一系列素食肉产品，包括 Beyond Burger, Beyond Sausage, Beyond Chicken 和其他基于植物的肉类产品，并且主要分为“新鲜产品”和“即食产品”；其中即食产品 Beyond Burger 和 Beyond Sausage 是公司拳头产品，是公司收入增长的主要源动力。

图表 5：公司主要产品



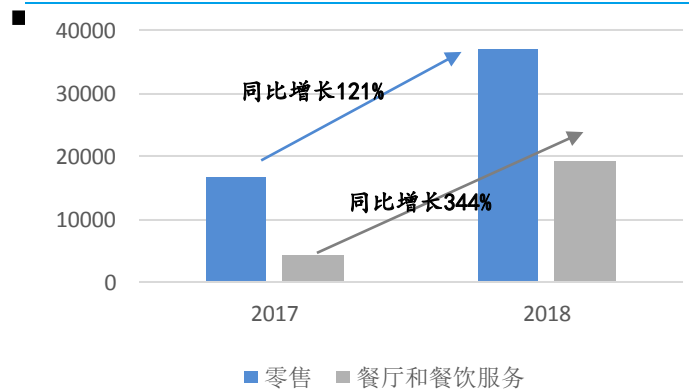
来源：Bloomberg、国金证券研究所

图表 6：收入结构—从产品分（千美元）



来源：Bloomberg、国金证券研究所

图表 7：收入结构—从销售分（千美元）



来源：Bloomberg、国金证券研究所

什么是素食肉产品？

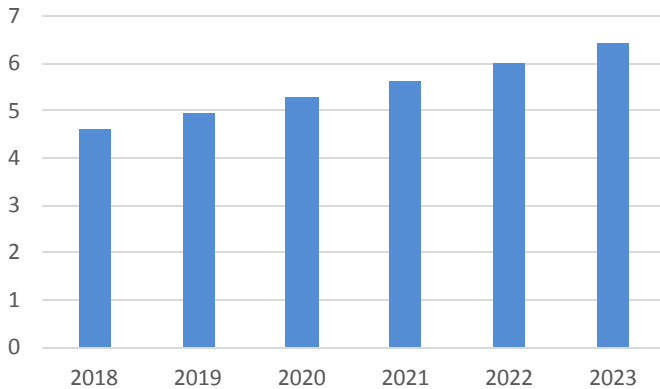
- 我们从人造肉概念出发，人造肉分为两种：
 - 1) **素食肉**：Beyond Meat 公司产品为素食肉，公司产品主要使用从黄豌豆及其他豆类植物中提取的蛋白质，通过自然过程分离蛋白质和纤维，然后快速加热、冷却和加压，将蛋白质编织成纤维状结构以产生编织蛋白质，最后添加剩余的成分，如水，脂类，香精，色素，微量矿物质和维生素形成素食肉。
 - 2) **培育肉**：科学家们从活体家畜的组织上采集干细胞并且在实验室经过数周培育后形成的肉；比如食物科技公司 JUST，具体以鸡肉来说，JUST 从鸡羽毛里分离出了一个可以用来生长的细胞，并且加入让这个细胞快速、高密度繁殖的营养素，增值生产出肌肉纤维，再加入其他细胞，在经过一段时间的培育后便变成了肉。除了 JUST，还有旧金山食品技术公司 Memphis Meats 也开始投入其中。

公司是如何快速打开市场的？

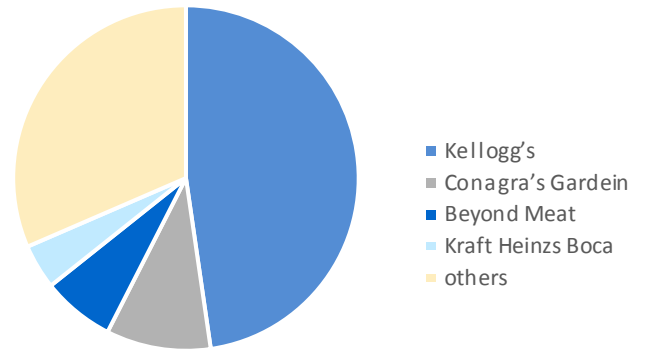
- **从行业看**：市场空间增长快速，肉类替代市场规模达 60 亿美元；在其他产品，如早餐谷物和罐头食品，扩张速度减缓的情况下，肉类替代品成为一个新的增长领域，随着现在人们健康意识的高度提升，对素食品的需求也越来越大，传统商超和食品服务商也越来越多地扩大此类产品供应。
- 目前在美国一些食品公司均正在重新定位品牌并增加产品种类，根据 IRR 估计，Kellogg's 在肉类替代品市场占据了 47.7% 的领先优势，其次为

Conagra's Gardein 市占率达 9.8%，Beyond Meat 市占率为 6.8%，最后为 Kraft Heinz's Boca 市占率为 4.2%。

图表 8：肉类替代品市场价值预测（十亿美元）



图表 9：肉类替代市场格局



来源：Statista estimates, MarketsandMarket, 国金证券研究所

来源：Statista, Winsight Grocery, IRR, 国金证券研究所

- 从公司看：以“人造肉”为营销宣传，打造品牌
- 1) 公司转变范式定位消费群体；公司定位主流消费者利用其好奇进行销售，而不只定位到素食主义者（占美国人口不到 5%），公司要求食品服务商在动物肉类店里销售 Beyond Burger，在全美最大的传统综合店之一 Kroger，有 93% 的 Beyond Burger 买家也在同一时期购买了动物蛋白，这突显了 Beyond Meat 对动物肉类消费者的吸引力，Beyond Burger 已经在全美 17,000 家零售店销售。
- 2) 公司注重研发创新：1、研发优质食品：公司在创新能力方面投入了大量资源，目前创新团队由 44 名科学家、工程师、研究人员和厨师组成，研发出具有优良口感、质地和香气特性的产品；2、快速从台式转变为规模化生产：公司在加利福尼亚州 El Segundo 开设了占地 30,000 平方英尺的曼哈顿海滩项目创新中心，拥有强大的产品线，可以更快地将我们的研究从台式转变为规模化生产，从而缩短了新产品发布之间的时间。
- 3) 推出大单品，绑定大客户，打造品牌：公司推出大单品 Beyond Burger 打响第一站后，深度绑定零售和餐厅大客户营销，比如在 2018 年夏天，美国第二大汉堡连锁店 A&W Canada 通过电视、数字媒体进行营销宣传，Beyond Meat 是 A&W Canada 和 TGI Fridays 历史上做新产品发布最快的，同时一些主要合作伙伴也在投入资源挖掘公司品牌价值，实现共赢。
- 同时公司自身积极打造品牌，在 2015 年夏天推出了蛋白质营销活动，并且由莱昂纳多迪卡普里奥代言宣传，“提供革命性素食肉类”的品牌意识目前受到强大的社交营销的推动，社交媒体和新闻通讯粉丝超过 100 万，2017 年的媒体印象超过 40 亿，2018 年 1 月至 9 月的媒体印象达到 75 亿；品牌影响力将继续持续提高。

图表 10：打造品牌影响力



保持人类健康 改善全球变暖 解决全球资源限制 提高动物福利

来源：招股说明书、国金证券研究所

非洲猪瘟疫情更新：本周共通报 1 起疫情，香港新界上水屠宰场内检测出非洲猪瘟，6000 头生猪被扑杀

图表 11：非洲猪瘟疫情更新 (5/12)



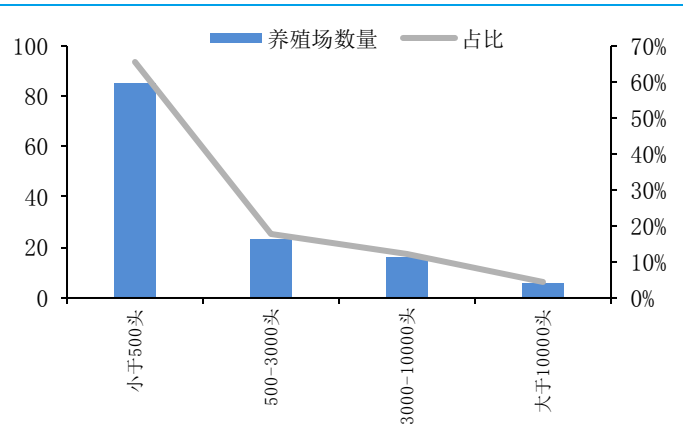
来源：农业农村部、国金证券研究所

图表 12：本周疫情通报具体情况

时间	省份	市县	生猪存栏
5月10日	香港	新界上水屠宰场	6000头

来源：农业农村部、国金证券研究所

图表 13：非洲猪瘟爆发养殖场规模情况

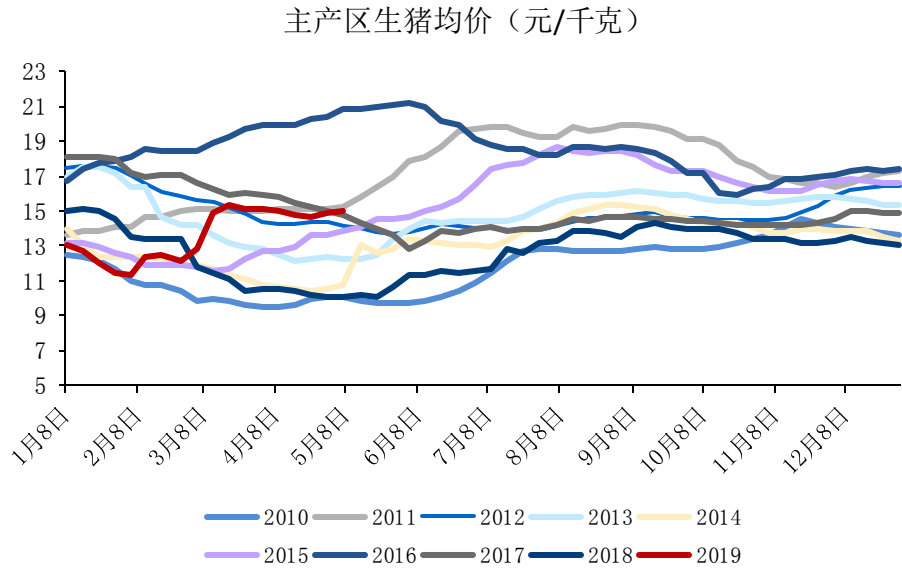


来源：农业农村部、国金证券研究所

生猪产业链数据跟踪

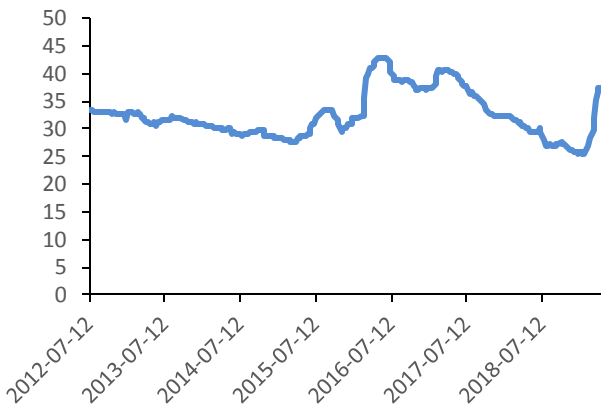
- 本周生猪价格小幅上涨；本周全国生猪价格窄幅上涨，周均价 15.01 元/kg，环比上涨 0.15%，同比上涨 49.18%，我们认为主要受屠宰端冻品抛售出清影响。

图表 14：截至 5 月 10 日全国三元生猪均价为 15 元/kg



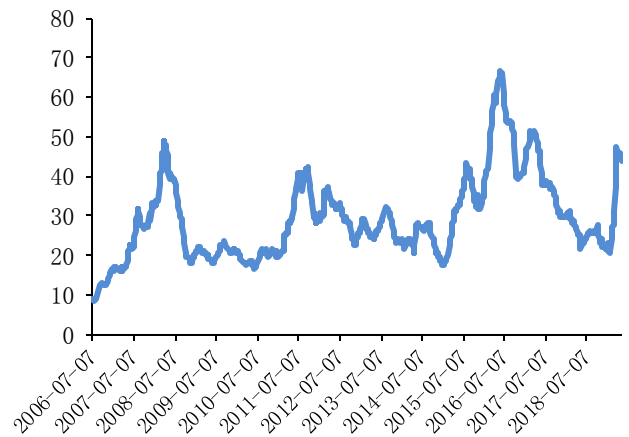
来源：博亚和讯、wind、国金证券研究所

图表 15：截至 5 月 10 日二元母猪价格 37.32 元/kg



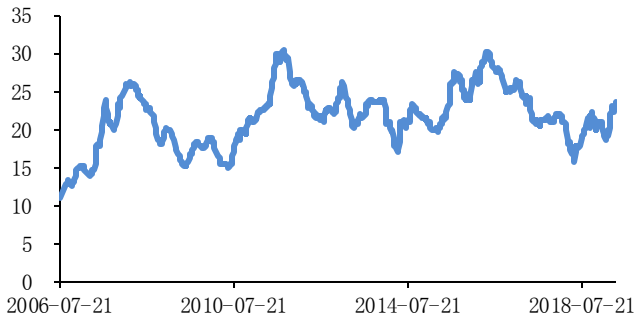
来源：wind、国金证券研究所

图表 16：截至 5 月 10 日仔猪均价为 36.99 元/kg



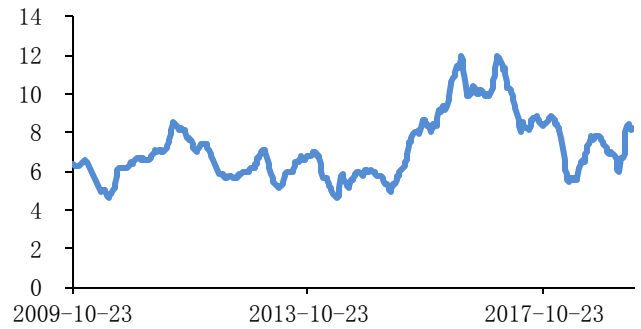
来源：博亚和讯、wind、国金证券研究所

图表 17: 截至 5 月 10 日猪肉价格为 22.77 元/kg



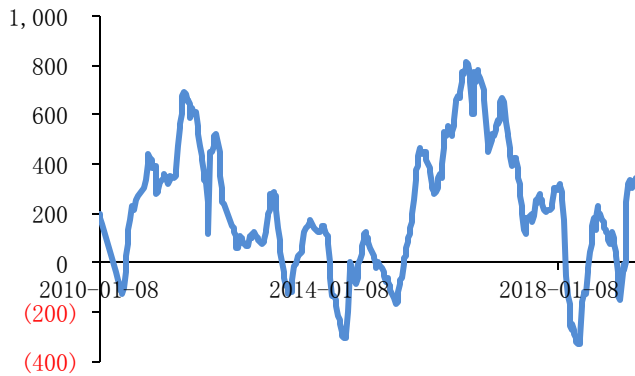
来源: wind、国金证券研究所

图表 18: 截至 5 月 10 日猪粮比价 7.82



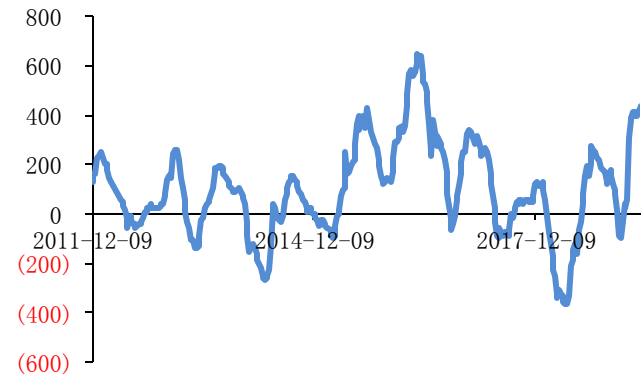
来源: wind、国金证券研究所

图表 19: 自繁自养利润下跌至 346.93 元/头



来源: wind、国金证券研究所

图表 20: 外购仔猪养殖利润下跌至 439.38 元/头



来源: wind、国金证券研究所

图表 21: 生猪存栏

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1 月	45,616	45,500	44,510	46,467	44,813	43,810	40,555	37,343	35,668	33,743	29,338
2 月	44,594	44,330	44,410	45,846	43,962	43,416	38,973	36,671	35,597	33,439	27,754
3 月	44,861	44,130	44,750	46,167	44,358	43,416	38,700	37,001	35,953	33,907	27,420
4 月	45,489	43,600	44,920	46,306	44,669	42,852	38,692	37,223	36,097	33,636	
5 月	45,325	43,370	45,280	46,121	44,758	42,809	38,615	37,372	35,556	32,997	
6 月	44,720	43,670	45,640	46,213	45,206	42,895	38,461	37,634	35,485	32,601	
7 月	45,006	44,000	46,142	46,213	45,748	43,024	38,538	37,596	35,237	32,340	
8 月	45,816	44,180	46,557	46,629	46,160	43,282	38,731	37,671	35,061	32,243	
9 月	46,516	45,450	47,158	47,235	46,483	43,628	38,963	37,709	34,991	32,501	
10 月	46,921	45,440	47,516	47,282	46,762	43,541	39,080	37,709	34,921	32,534	
11 月	46,590	45,470	47,625	46,904	46,856	43,149	38,806	37,483	34,886	32,306	
12 月	46,900	45,380	47,334	46,294	45,731	42,157	38,379	36,733	34,153	31,111	

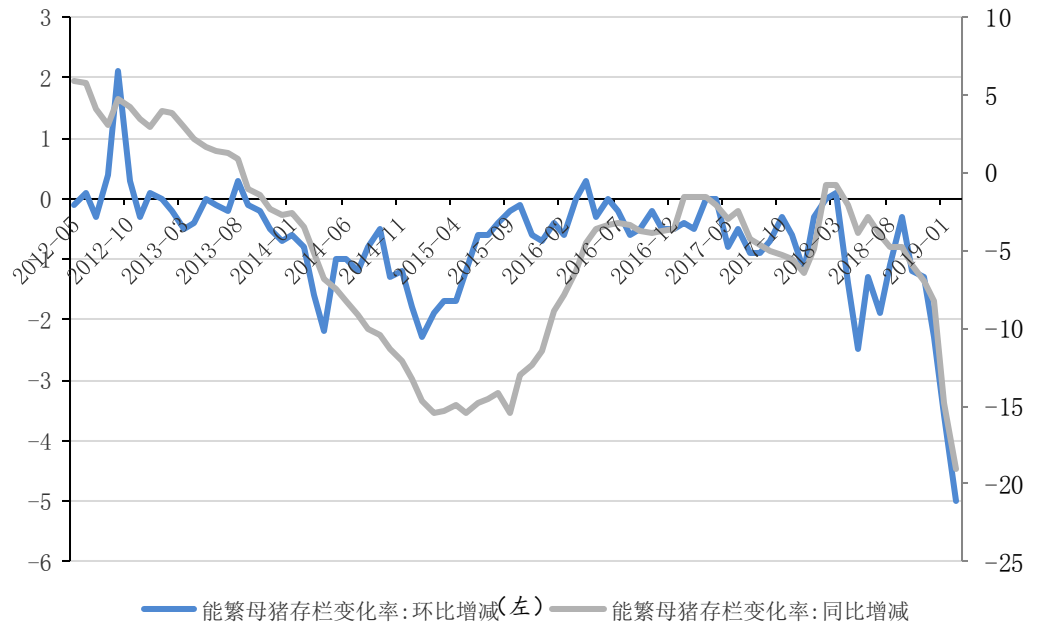
来源: wind、国金证券研究所

图表 22：能繁母猪存栏

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1月	4,964	4,870	4,740	4,950	5,068	4,908	4,190	3,783	3,651	3,414	2,882
2月	4,987	4,890	4,730	4,949	5,058	4,869	4,110	3,760	3,633	3,414	2,738
3月	4,942	4,840	4,710	4,954	5,033	4,791	4,040	3,760	3,633	3,417	2,675
4月	4,922	4,760	4,695	4,954	5,013	4,686	3,971	3,771	3,633	3,369	
5月	4,880	4,700	4,710	4,949	5,013	4,639	3,923	3,760	3,604	3,285	
6月	4,832	4,680	4,720	4,954	5,008	4,593	3,899	3,760	3,586	3,242	
7月	4,810	4,630	4,786	4,939	4,998	4,538	3,876	3,752	3,554	3,180	
8月	4,816	4,580	4,815	4,959	5,013	4,502	3,860	3,729	3,522	3,145	
9月	4,840	4,700	4,845	5,063	5,008	4,479	3,852	3,710	3,497	3,136	
10月	4,875	4,690	4,880	5,078	4,998	4,421	3,848	3,703	3,487	3,098	
11月	4,873	4,660	4,905	5,063	4,973	4,368	3,825	3,684	3,466	3,058	
12月	4,910	4,750	4,928	5,068	4,938	4,289	3,798	3,666	3,424	2,988	

来源：wind、国金证券研究所

图表 23：3月能繁母猪存栏同比下降21%，环比下降2.3%



来源：wind、国金证券研究所

主要原料药价格跟踪

- 本周维生素品种价格整体平稳，品种中维生素 E、D3 环比略上涨，同比来看，泛酸钙价格同比大幅增长，维生素 K3、D3 同比小幅增长，其余品种同比均下降；泛酸钙受原料泛酸内酯紧缺影响，新进入厂家产量低，价格同比大幅增长；VA 受猪瘟疫情肆虐，市场报价同比仍大幅下降；VC 下游需求不佳，近日市场成交偏淡。
- 本月激素、抗生素环比持平或下滑，同比除硫氰酸红霉素均下滑；其他原料药赖诺普利、替米沙坦出现下滑，其余均呈上涨态势。

图表 24：主要原料药价格

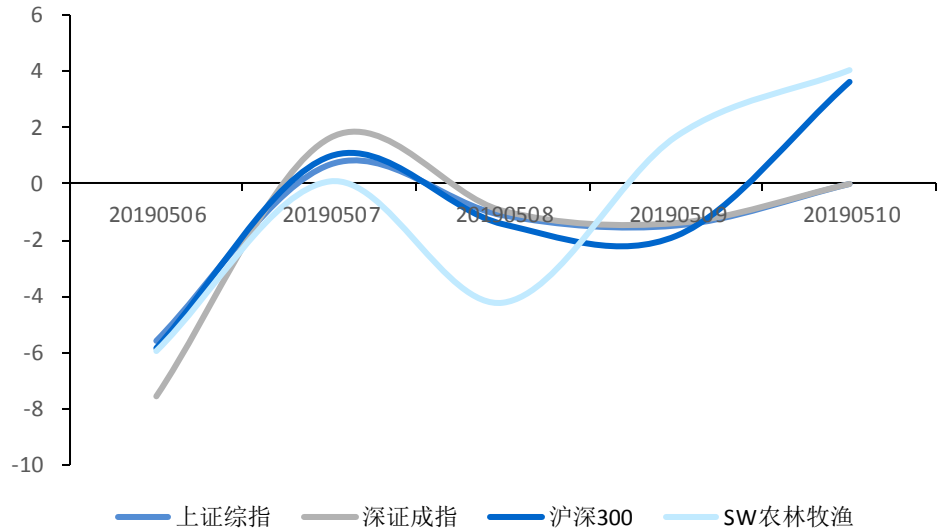
维生素								
产品	现价	本周均价	上周均价	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
维生素 E	43.50	42.9	42.5	0.94%	-23.39%	260	34	72.67
维生素 A	380.00	373	375	-0.53%	-57.97%	1425	95	274.96
维生素 D3	300.00	295	292.5	0.85%	1.72%	600	52	411.09
维生素 B1	180.00	180	180	0.00%	-47.06%	630	101	319.33
维生素 B2	130.00	130	130	0.00%	-14.05%	850	115	260.28
维生素 K3	100.00	100	100	0.00%	32.01%	168	47	60.26
泛酸钙	370.00	370	370	0.00%	487.30%	750	52	279.62
VC	27.50	27.5	27.5	0.00%	-41.49%	135	24	28.91
激素								
产品	2019.03	2019.02	2018.03	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
地塞米松磷酸钠	8,150.00	8,150.00	8,250.00	0.00%	-1.21%	14,500.00	7300	8241.67
皂素	560.00	565.00	592.50	-0.88%	-5.49%	1,050.00	130	582.08
双烯	975.00	990.00	1,015.00	-1.52%	-3.94%	1,650.00	450	1001.25
抗生素								
产品	2019.03	2019.02	2018.03	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
7-ACA	440.00	440.00	480.00	0.00%	-8.33%	1,000.00	330	450.42
7-ADCA	465.00	440.00	500.00	5.68%	-7.00%	750.00	290	482.50
青霉素工业盐	55.00	59.00	75.00	-6.78%	-26.67%	150.00	47	72.67
6-APA	165.00	172.50	230.00	-4.35%	-28.26%	490.00	135	228.33
4-AA	0.00	1,500.00	890.00	-100.00%	-100.00%	2,600.00	800	1195.00
硫氰酸红霉素	435.00	445.00	370.00	-2.25%	17.57%	540.00	270	413.75
阿莫西林	192.50	192.50	195.00	0.00%	-1.28%	485.00	130	188.75
其他原料药								
产品	2019.03	2019.02	2018.03	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
辛伐他汀	1,550.00	1,350.00	1,250.00	14.81%	24.00%	3,100.00	1125	1270.83
洛伐他汀	525.00	475.00	475.00	10.53%	10.53%	865.00	410.00	475.00
阿托伐他汀钙	1,900.00	1,900.00	1,400.00	0.00%	35.71%	7,000.00	1400	1433.33
卡托普利	575.00	480.00	410.00	19.79%	40.24%	257.50	590	428.33
赖诺普利	3,250.00	4,100.00	4,600.00	-20.73%	-29.35%	3,250.00	8,000.00	4433.33
马来酸依那普利	850.00	625.00	590.00	36.00%	44.07%	900.00	380	599.17
厄贝沙坦	750.00	650.00	575.00	15.38%	30.43%	1,200.00	525	590.00
缬沙坦	1,750.00	1,650.00	665.00	6.06%	163.16%	2,200.00	625	672.50
替米沙坦	1,150.00	1,250.00	1,250.00	-8.00%	-8.00%	2,900.00	1150	1250.00

来源：wind、国金证券研究所

本周农业板块表现

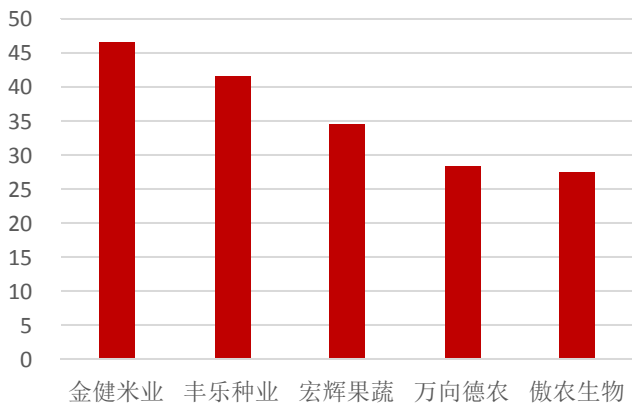
- 本周（2019年5月6日-2019年5月10日），农林牧渔行业变动为-4.6021%，同期上证指数、深证成指、沪深300变动分别为-4.52%、-4.54%、-4.67%。本周涨幅前五的公司为：金健米业（46.54%）、丰乐种业（41.74%）、宏辉果蔬（34.76%）、万向德农（28.59%）、傲农生物（27.46%）。

图表 25：大盘与农业指数



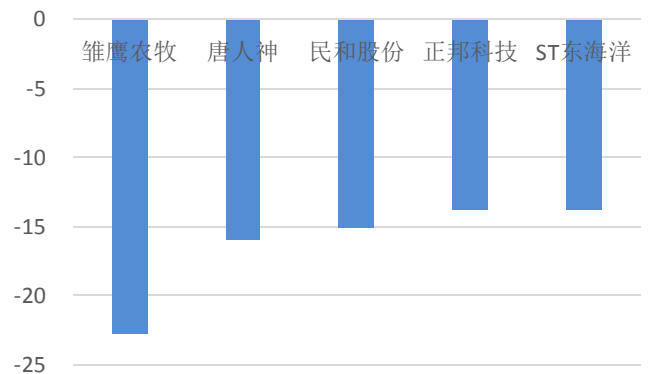
来源：wind、国金证券研究所

图表 26：本周涨幅前五 (%)



来源：wind、国金证券研究所

图表 27：本周跌幅前五 (%)



来源：wind、国金证券研究所

新闻速递：加强养殖环节非洲猪瘟排查工作/二季度猪价有望保持波动上行走势/养猪户补栏积极性明显恢复

■ 农业农村部：2019年一季度江苏省畜牧生产形势

- 3月末，江苏省生猪存栏1131.3万头，其中能繁母猪97.8万头，同比分别减少22%和20%；一季度累计出栏商品猪665.7万头，同比减少8.5%。据全省451家规模猪场监测点数据，3月末生猪存栏同比减少51%，其中能繁母猪存栏减少54%，仔猪存栏减少50%。
- 家禽生产保持平稳，养殖效益较好；肉羊生产稳中略降，养殖效益平稳。

■ 农业农村部：确保生猪屠宰环节“两项制度”百分之百执行到位

- 农业农村部在北京召开落实生猪屠宰环节“两项制度”百日行动部署会。会议强调，各地要按照国务院领导同志批示要求，深入开展落实非洲猪瘟自检制度和官方兽医派驻制度百日行动，确保“两项制度”百分之百执行到位。

■ 农业农村部：重庆市石柱县非洲猪瘟疫区解除封锁

- 农业农村部5月4日接到重庆市农业农村委员会报告，经评估验收合格，重庆市石柱县非洲猪瘟疫区解除封锁。

■ 农业农村部：广西贵港市港南区非洲猪瘟疫区解除封锁

- 农业农村部4月25日接到广西壮族自治区农业农村厅报告，经评估验收合格，广西壮族自治区贵港市港南区非洲猪瘟疫区解除封锁。

公告一览：温氏股份、牧原股份、唐人神、新希望、天邦股份、新金农等均发布2019年4月生猪销售情况简报

■ 普莱柯:关于收到政府补助的公告

- 公司于2019年4月30日收到政府补助资金400万元，上述资金主要用于包括重大动物疫病基因工程疫苗科研项目在内的科技创新活动。

■ 傲农生物:2019年4月养殖业务主要经营数据公告

- 公司4月生猪销售量55,310头，其中自养生猪销售50,411头、委托寄养生猪销售4,899头，销售量同比增长70.16%，环比略有减少，系由于部分区域因疫情调运受限延迟销售，以及公司留下部分猪苗用于增加育肥或放养。

■ 新希望:2019年4月生猪销售情况简报

- 公司2019年4月销售生猪22.41万头，环比变动5%，同比变动-9%；收入为4.01亿元，环比变动13%，同比变动43%；商品猪销售均价15.17/公斤，环比变动5%，同比变动43%。生猪销售收入同比上升较大的主要原因是生猪价格大幅上涨。

■ 天邦股份:2019年4月份商品猪销售情况简报

- 公司2019年4月份销售商品猪27.43万头，销售收入45,765.39万元，销售均价14.08元/公斤（剔除仔猪价格影响后为13.84元/公斤）。
- 2019年1-4月销售商品猪103.69万头，销售收入146,893.08万元，销售均价11.94元/公斤（剔除仔猪价格影响后为11.80元/公斤），同比变动分别为80.80%、81.06%、1.44%。

■ 金新农:2019年4月生猪销售简报

- 2019年4月生猪销量合计5.09万头，收入合计8,026.73万元；2019年4月生猪销量环比增长8.07%，同比增长92.27%（扣除托管销售后）；生猪销售收入环比增长6.90%，同比增长204.18%（扣除托管销售后）。
- **温氏股份:2019年4月份商品肉猪销售情况简报**
 - 温氏食品集团股份有限公司（以下简称“公司”）2019年4月销售商品肉猪186.50万头，收入30.98亿元，销售均价14.08元/公斤，环比变动分别为-7.19%、-4.65%、0.43%，同比变动分别为-4.05%、33.25%、40.66%。
- **龙大肉食:2019年4月份销售情况简报**
 - 龙大养殖2019年4月份共销售生猪2.93万头，实现销售收入0.47亿元，售均价为15.47元/公斤，比2019年3月份上涨0.32%。
- **正邦科技:关于2019年4月份生猪销售情况简报**
 - 公司2019年4月销售生猪57.51万头，环比下降0.32%，同比增长24.47%；销售收入9.31亿元，环比增长8.92%，同比增长77.74%。1-4月，公司累计销售生猪227.45万头，同比增长49.22%；累计销售收入30.22亿元，同比增长44.90%。
- **牧原股份:2019年4月份生猪销售简报**
 - 2019年4月份，公司销售生猪105.2万头，销售收入14.30亿元。公司商品猪销售均价13.68元/公斤，比2019年3月份上升4.03%，商品猪价格总体呈现上涨趋势。
- ***ST雏鹰:2019年4月份销售情况简报**
 - 公司仔猪销售量为0.54万头，销售均价25.32元/公斤，比2019年3月下降5.66%，销售收入0.02亿元；2、商品肉猪销售量为1.20万头，普通猪销售均价13.53元/公斤，比2019年3月上升3.52%，销售收入0.15亿元。
- **唐人神:2019年4月生猪销售简报**
 - 公司于2019年4月生猪销量8.37万头，同比增加26.7%，环比减少8.9%；销售收入合计9,928万元，同比增加56.8%，环比增加10.5%。2019年1-4月累计商品猪销量35.77万头，同比增加73.1%；销售收入35,031万元，同比增加53.4%。

风险提示

- **非洲猪瘟疫病控制风险：**非洲猪瘟在我国第一次出现，致死率达到100%，若未能进行有效控制，将严重影响生猪养殖行业；还有其他疫病风险；
- **原材料价格波动风险：**生猪饲料原材料90%是大豆、玉米，若原材料大豆、玉米价格出现波动将影响生猪养殖成本；
- **猪价上涨不达预期：**目前生猪价格回暖，我们看好今年全年猪价，若出现生猪价格上涨不达预期，则相关上市公司业绩则会出现不准确的情况。
- **其他疫病风险：**生猪疫病有猪蓝耳、猪瘟、口蹄疫等，若出现其他疫病情况，也会对生猪产业造成一定损失；
- **环保风险：**生猪产业是排污企业，前几年环保政策频出，划定禁养区、限养区，对生猪产业造成较大的影响；
- **宏观经济系统性风险：**宏观经济系统性风险将会在供需两端对企业造成影响，特别是需求端的萎靡将直接导致企业倒闭潮。

公司投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH