

# 行业周报（第二十二周）

2019年06月02日

## 行业评级：

农林牧渔 增持（维持）

**许奇峰** 执业证书编号：S0570517020001  
研究员 010-56793956  
xuqifeng@htsc.com

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

## 本周观点

受非洲猪瘟疫情影响，国内生猪产能去化幅度已经可以支撑一轮猪周期的反转。现阶段，随着广西生猪抛售结束，全国猪价主要压制因素已经消除，生猪板块已进入行业基本面兑现阶段，生猪价格的跳涨是股价核心驱动因素，推荐牧原股份、正邦科技等生猪养殖公司。此外，随着后期猪价的跳涨，预计生猪补栏情绪有恢复，推荐生猪后周期公司中牧股份。

## 子行业观点

1) 生猪养殖：生猪价格跳涨催化，投资进入行业基本面兑现阶段；2) 动物疫苗：猪价跳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：猪价有望跳涨，养殖弹性标的；2) 正邦科技：猪价有望跳涨，养殖弹性标的；3) 天康生物：猪价有望跳涨，养殖弹性标的；4) 中牧股份：逆势稳健经营，后周期加成助力。

风险提示：生猪补栏意愿持续低迷，生猪补栏意愿持续低迷。

## 一周涨幅前十公司

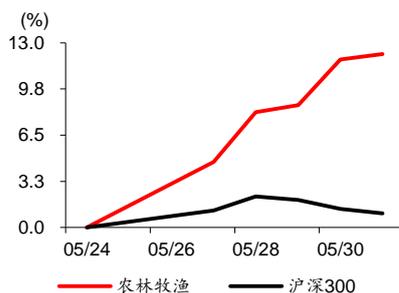
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
蔚蓝生物	603739.SH	55.92
敦煌种业	600354.SH	51.28
万向德农	600371.SH	42.75
登海种业	002041.SZ	36.03
禾丰牧业	603609.SH	29.70
正邦科技	002157.SZ	27.15
金新农	002548.SZ	26.92
新五丰	600975.SH	26.03
新希望	000876.SZ	23.43
唐人神	002567.SZ	19.84

## 一周跌幅前十公司

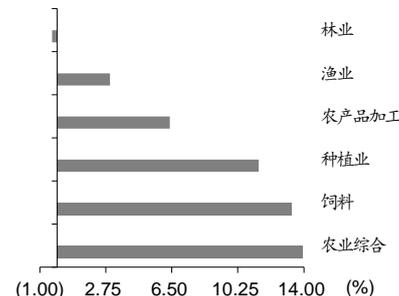
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
瑞普生物	300119.SZ	(9.89)
*ST南糖	000911.SZ	(7.72)
天山生物	300313.SZ	(7.23)
*ST印纪	002143.SZ	(5.77)
民和股份	002234.SZ	(4.88)
仙坛股份	002746.SZ	(4.41)
*ST雏鹰	002477.SZ	(3.20)
晨鑫科技	002447.SZ	(2.51)
ST景谷	600265.SH	(1.96)
ST昌鱼	600275.SH	(1.95)

资料来源：华泰证券研究所

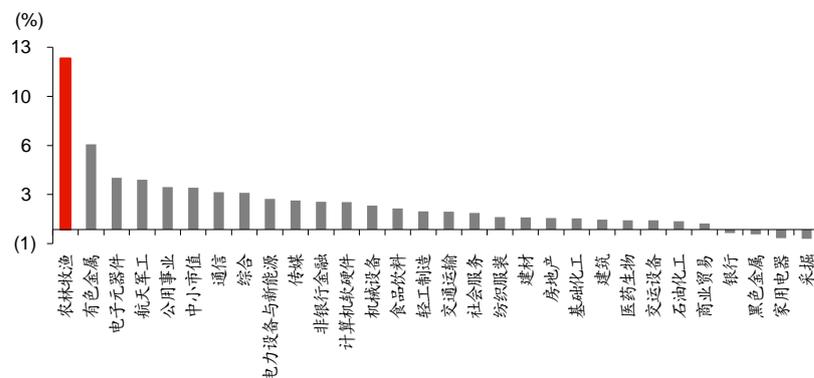
## 一周内行业走势图



## 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	05月31日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
温氏股份	300498.SZ	买入	39.40	44.90~49.39	0.74	2.54	4.49	1.78	53.24	15.51	8.78	22.13
牧原股份	002714.SZ	买入	63.35	66.02~72.62	0.25	2.13	6.60	2.38	253.40	29.74	9.60	26.62
中牧股份	600195.SH	买入	12.90	15.01~16.09	0.69	0.79	0.91	1.06	18.70	16.33	14.18	12.17

资料来源：华泰证券研究所

## 核心观点

生猪养殖：扰动因素渐弱，猪价跳涨节点逼近。农业农村部数据显示，受非洲猪瘟影响，2018年下半年开始，能繁母猪和生猪存栏急剧下滑，截至2019年4月，能繁母猪存栏同比下滑-22.59%，环比下滑-2.50%；生猪存栏同比下滑-20.84%，环比下滑-2.90%。从历史数据来看，当前全国能繁母猪和生猪存栏量已达近十年历史最低点。当前节点，短期压制猪价上涨的因素正在逐渐减弱，1) 两广生猪抛售已进入尾声，对猪价的抑制作用将逐步消除；2) 屠企冻肉去库存基本完成，缺猪又缺肉的格局逐步形成；3) 猪肉消费旺季即将到来，终端消费助力猪价上涨。我们认为，猪价快速上涨的关键节点已经到来，6月有望成为猪价新一轮上涨的起点。

动物疫苗：低估值下高安全边际，推荐中牧股份。非洲猪瘟导致行业产能大幅去化的背景下，中牧股份相关业务受影响有限，1) 生物制品业务（除口蹄疫和禽苗外，其他品种占比较小），口蹄疫市场苗由于以集团客户为主，受影响较小，并且在不断开拓新的养殖集团。2019年，口蹄疫市场苗中标率和中标价都有提升，整体相对稳定。禽苗，养殖行情好，2019年有较好的成长性。2) 饲料业务，公司饲料业务以禽料为主，受疫情影响不大。非洲猪瘟疫情下，受影响业务主要是化药业务，但该业务盈利贡献相对较小，我们估算2019年占比仅15%左右。

当前对应19年估值仅16倍，处于公司估值底部。此外，公司盈利主要来自动物疫苗业务，随着猪价的回升，行业补栏情绪加重，相应公司经营逐季改善，给予“买入”评级。

## 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	05月31日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
普莱柯	603566.SH	买入	12.80	16.96-17.49	0.42	0.53	0.57	0.65	30.48	24.15	22.46	19.69

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
<b>温氏股份</b> (300498.SZ)	<b>业绩符合预期，维持“买入”评级</b> 公司发布2018年年报，业绩整体符合预期。在猪周期加速上行的预期下，按照19-21年公司生猪出栏量2400/2650/2850万头计算，对应归母净利润将分别达到134.80/238.96/94.88亿元，EPS分别为2.54/4.49/1.78元，对应当前PE估值分别为15.8/8.9/22.6倍。我们按上一轮周期高点公司10-11x PE估值计算本轮周期高点业绩对应的目标市值，合理目标价格为44.90-49.39元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：温氏股份(300498,买入)：猪鸡共舞，业绩有望再次刷新纪录</a>
<b>牧原股份</b> (002714.SZ)	<b>业绩符合预期，维持“买入”评级</b> 公司18年业绩符合预期，在非洲猪瘟导致的猪周期反转背景下，我们看好公司2019-2021年的业绩表现，预计公司19-21年出栏量分别达到1300/1800/2000万头，归母净利润分别为44.52/137.67/49.68亿元，EPS分别为2.13/6.60/2.38元，对应当前PE估值分别为25.8/8.4/23.1倍。我们按上一轮周期高点公司10-11x PE估值计算20年周期高点业绩对应的目标市值，合理目标价格为66.02-72.62元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：牧原股份(002714,买入)：业绩符合预期，周期反转下量价齐升</a>
<b>中牧股份</b> (600195.SH)	<b>稳健经营，继续给予“买入”评级</b> 公司公布18年年报以及19年一季度报告，1) 2018年，公司实现营业收入44.34亿元，yoy+8.96%，实现归属母公司股东净利润4.16亿元，yoy+3.94%，剔除2.17亿元投资收益影响（含金达威部分1.48亿元左右），公司归属母公司净利润1.99亿元，yoy+80.91%。2) 2019Q1，公司实现营业收入8.00亿元，yoy-14.85%，实现归属母公司股东净利润0.88亿元，yoy-29.25%，剔除0.39亿元投资收益影响，公司归属母公司净利润0.49亿元，yoy+19.51%。公司业绩低于我们预期。我们预计2019-21年EPS0.79元、0.91元以及1.06元，继续给予“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：中牧股份(600195,买入)：低估值高成长，静待后周期启动</a>
<b>普莱柯</b> (603566.SH)	<b>2018年归母净利润yoy+18.77%，符合我们预期</b> 公司公布2018年年报，报告期内，公司实现营业收入6.08亿元，yoy+14.75%，归母净利润1.36亿元，yoy+18.77%。单季度看，第四季度，公司实现营业收入1.77亿元，yoy+19.03%，归母净利润0.17亿元，yoy-24.07%。公司业绩符合我们预期。受非洲猪瘟疫情对行业生猪产能的影响，我们下调2019、20年公司猪用疫苗销售增速至-20.08%、7.26%（前值43.56%、53.39%），相应地，下调公司2019-20年净利润至1.72、1.86亿元（前值2.08、2.78亿元），同时预计2021年净利润2.12亿元，继续给予“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：普莱柯(603566,买入)：业绩符合预期，创新驱动成长</a>

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06月02日	中国证券网	7.8亿元农机购置补贴下达湖北省 植保无人机补贴1000万元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月31日	中国饲料行业信息网	东北猪价有了起色 但距离“满血复活”还差很大一截 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月31日	时政快递	【农政补贴】火了！这个项目国家先补1个亿，省级再配套1个亿！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月30日	新浪财经	三年计划培养400万“新农民”我国启动农民科学素质提升行动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月30日	新浪	2019年智慧农业平台TOP30榜单:大北农集团位居榜首 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月30日	农业农村部	用“混搭”提升种植效益 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月30日	财联社	广东省6月起开展非洲猪瘟等疫病集中大消毒活动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月30日	深圳商报	南山糯米糍产量近30年最低 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月30日	中国证券报	宝盈基金撒伟旭：关注优质养殖行业龙头 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月30日	经济参考报	湖北江陵：小龙虾在金融“活水”中畅游 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月30日	文汇网	【咖啡致富系列二】咖啡第一村转攻乡村旅游 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月29日	网易	分段式蒸馏惊世而出—大马士革玫瑰鲜花一花出五品 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月29日	观察者网	国产大豆振兴：2020年大豆种植面积将达到1.4亿亩 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月29日	证券时报网	农业农村部：预计今年夏收夏种机械化水平将持续提高 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月29日	新浪财经	草地贪夜蛾确认入侵江苏，危害玉米等作物 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月29日	新华社	“亿元投资”带来农业新气象 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月29日	搜狐财经	揭秘：水果涨价的“幕后黑手” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月29日	长江商报	第五届武汉种博会6月中旬举行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月29日	经济日报	国产大豆当自强 今年种植面积增加1000万亩 2020年将达到1.4亿亩 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月29日	大河报	三年卖出1亿斤！中牟大蒜借助电商扶贫俏销全国 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月29日	金陵晚报	江苏现代农业产业技术体系再创佳绩 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月29日	襄阳市经济和信 息化委员会	我省公布首批道地药材优势品种 南漳山茱萸入选 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月28日	中国新闻网	三峡“人造洪峰”促“四大家鱼”产卵 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月28日	河南商报	中牟大蒜有多受欢迎？在单个电商平台上，3年卖了近1亿斤！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月28日	新华网	云南水果进进出出甜“两头” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月28日	新浪财经	近年全球粮食政策是如何调整的 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月28日	中国证券网	农业农村部开展全国“一村一品”示范村镇认定工作 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月28日	中国粮油信息网	调减玉米、振兴大豆，农民需要更多保障！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月28日	搜狐财经	水果涨价，何罪之有？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月28日	人民网	干农活正在变得更“聪明” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月27日	新浪微博	中国买家采购降至零，美豆爆仓，美农业收入或跌50%，事情进展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月27日	新华社	强筋小麦新品种“济麦44”首次大面积推广夏粮临近收获 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月27日	新华社	中国农科院启动“藏粮于技”科研计划 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月27日	中国畜牧网	广西博白县发生非洲猪瘟疫情 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月27日	人民网	做强做大“恩阳芦笋”品牌 做实做响“中国芦笋之乡” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月27日	东南网	泉州：水产品出口驶上快车道 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月27日	证券时报	云南工业大麻还缺一个产业规划 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月27日	金融界	水果涨价背后的供需之变 <a href="#">(点击查看原文)</a>

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	2019-05-30	2018 年年度权益分派实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5407429.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5407429.pdf</a>
	2019-05-30	关于“天康转债”转股价格调整的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5407434.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5407434.pdf</a>
	2019-05-28	关于“天康转债”暂停转股的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5401589.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5401589.pdf</a>
天邦股份	2019-05-28	关于审计督察部负责人辞职的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400810.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400810.pdf</a>
牧原股份	2019-05-31	2018 年度股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410175.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410175.pdf</a>
	2019-05-31	2018 年度股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410174.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410174.pdf</a>
	2019-05-28	2019 年面向合格投资者公开发行扶贫专项公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400833.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400833.pdf</a>
中宠股份	2019-05-28	关于对外投资暨受让爱淘宠物生活用品（柬埔寨）有限公司股权的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400378.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400378.pdf</a>
	2019-05-28	独立董事关于第二届董事会第二十次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400375.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400375.pdf</a>
	2019-05-28	宏信证券有限责任公司关于公司首发募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400380.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400380.pdf</a>
	2019-05-28	关于第二届监事会第十三次会议决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400377.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400377.pdf</a>
	2019-05-28	关于首发募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久性补充流动资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400379.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400379.pdf</a>
	2019-05-28	关于第二届董事会第二十次会议决议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400376.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5400376.pdf</a>
佩蒂股份	2019-05-31	2018 年年度权益分派实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410205.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410205.pdf</a>
	2019-05-30	关于变更部分募集资金用途及向全资子公司增资的补充公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5407329.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5407329.pdf</a>
普莱柯	2019-05-31	普莱柯章程 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5408780.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5408780.pdf</a>
	2019-05-31	普莱柯关于完成工商变更登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5408784.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5408784.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

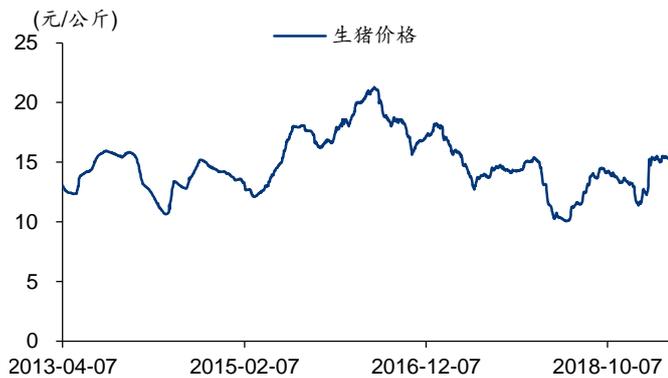
## 主要农产品价格

### 生猪养殖

上周生猪均价 15.36 元/公斤，周环比上涨 0.59%；仔猪均价 41.79 元/公斤，周环比下跌 0.38%。

上周育肥猪配合饲料价小幅增长，为 2.98 元/公斤，周环比持平。上周猪粮比下行至 7.87，周环比下跌 0.76%。

图表5： 上周生猪均价 15.36 元/公斤，周环比上涨 0.59%



资料来源：中国畜牧业信息网，华泰证券研究所

图表6： 上周仔猪均价 41.79 元/公斤，周环比下跌 0.38%



资料来源：中国畜牧业信息网，华泰证券研究所

图表7： 上周育肥猪配合饲料价 2.98 元/公斤，周环比持平



资料来源：wind 资讯，华泰证券研究所

图表8： 上周猪粮比为 7.87，周环比下跌 0.76%



资料来源：wind 资讯，华泰证券研究所

### 肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）10.06 元/羽，周环比下跌 2.42%。毛鸡均价为 5.29 元/斤，周环比下跌 0.75%。

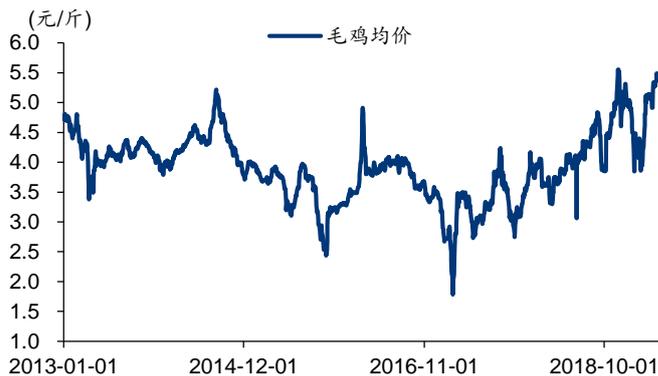
上周肉鸡出栏成本价为 4.87 元/斤，周环比持平，毛鸡养殖利润为 1.65 元/羽，周环比下跌 23.61%。

**图表9： 上周鸡苗价格（大厂）10.06元/羽，周环比下跌2.42%**



资料来源：鸡病网，华泰证券研究所

**图表10： 上周毛鸡均价5.29元/斤，周环比下跌0.75%**



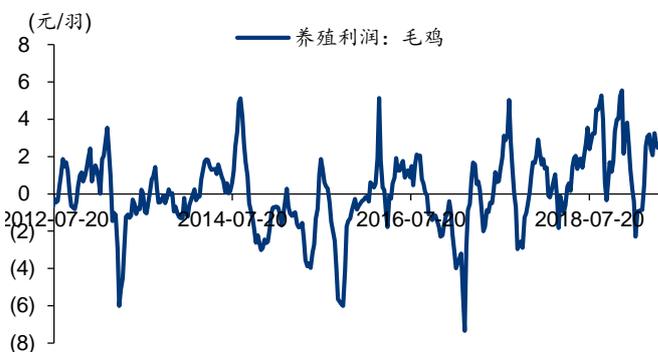
资料来源：鸡病网，华泰证券研究所

**图表11： 上周肉鸡出栏成本价4.87元/斤，周环比持平**



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1.65元/羽，周环比下跌23.61%**



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1976.29元/吨，周环比上涨0.49%；进口玉米完税价为2231.38元/吨，周环比上涨4.72%。国产玉米与配额内进口玉米价差为255.09元/吨。

**小麦：**上周国内小麦均价为2413.00元/吨，周环比下跌0.38%；小麦国际现货价为5.71美元/蒲式耳，周环比上涨3.62%。

**大豆：**上周国产大豆价格为3377.89元/吨，周环比上涨0.02%；大豆国际现货价为340.67美元/吨，周环比上涨4.05%。

**豆粕：**上周国产豆粕现货价为2982.06元/吨，周环比上涨4.42%；豆粕国际现货价为320.17美元/吨，环比上涨4.51%。

**图表13： 上周国内玉米均价为1976.29元/吨，周环比上涨0.49%**



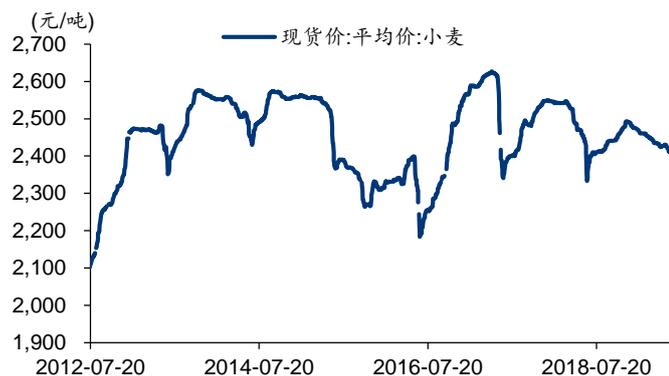
资料来源：农业部，华泰证券研究所

**图表14： 上周进口玉米完税价为2231.38元/吨，周环比上涨4.72%**



资料来源：农业部，华泰证券研究所

**图表15: 上周国内小麦均价为 2413.00 元/吨, 周环比下跌 0.38%**



资料来源: 农业部, 华泰证券研究所

**图表16: 上周小麦国际现货价为 5.71 美元/蒲式耳, 周环比上涨 3.62%**



资料来源: wind 资讯, 华泰证券研究所

**图表17: 上周国产大豆现货价 3377.89 元/吨, 周环比上涨 0.02%**



资料来源: 农业部, 华泰证券研究所

**图表18: 上周国际大豆现货价 340.67 美元/吨, 月环比上涨 4.05%**



资料来源: 农业部, 华泰证券研究所

**图表19: 上周国产豆粕现货价 2982.06 元/吨, 周环比上涨 4.42%**



资料来源: 农业部, 华泰证券研究所

**图表20: 上周豆粕国际现货价 320.17 美元/吨, 月环比上涨 4.51%**



资料来源: 农业部, 华泰证券研究所

### 糖价

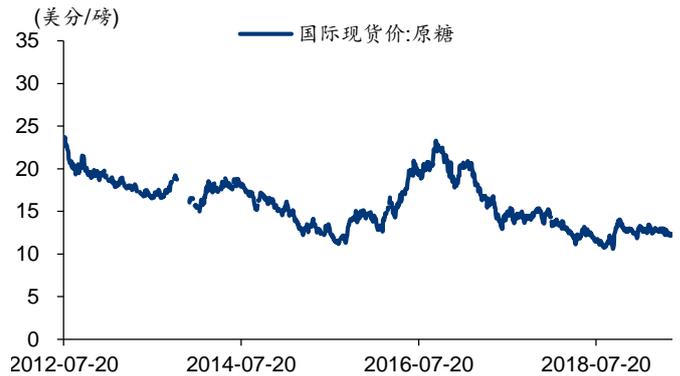
上周国内糖价为 5190 元/吨, 周环比持平; 国际糖价为 12.26 美分/磅, 周环比上涨 0.24%。

**图表21： 上周国内糖价为 5190 元/吨，周环比持平**



资料来源：广西糖网，华泰证券研究所

**图表22： 上周国际糖价为 12.26 美分/磅，周环比上涨 0.24%**

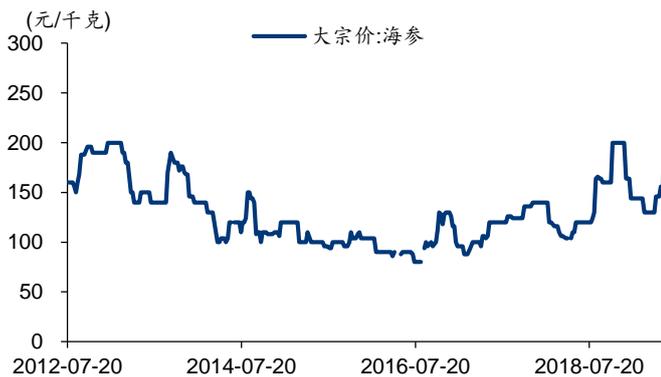


资料来源：wind 资讯，华泰证券研究所

### 水产养殖

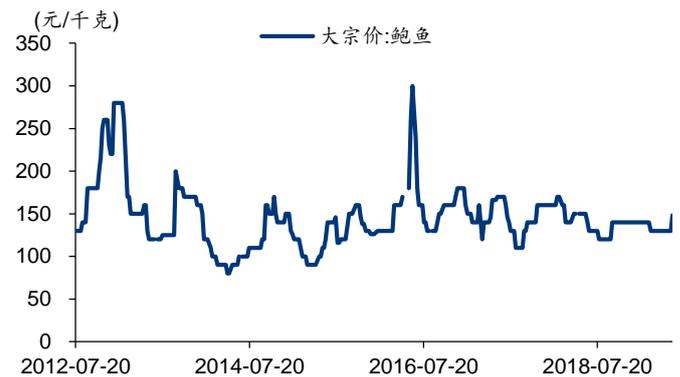
上周海参均价 180 元/公斤，周环比上涨 15.38%；鲍鱼均价 148 元/公斤，周环比上涨 13.85%；扇贝均价 8 元/公斤，周环比持平；草鱼均价 10.00 元/公斤，周环比下跌 3.85%；鲤鱼均价 10.20 元/公斤，周环比上涨 3.03%；罗非鱼均价 19.00 元/公斤，周环比上涨 4.40%。

**图表23： 上周海参均价 180 元/公斤，周环比上涨 15.38%**



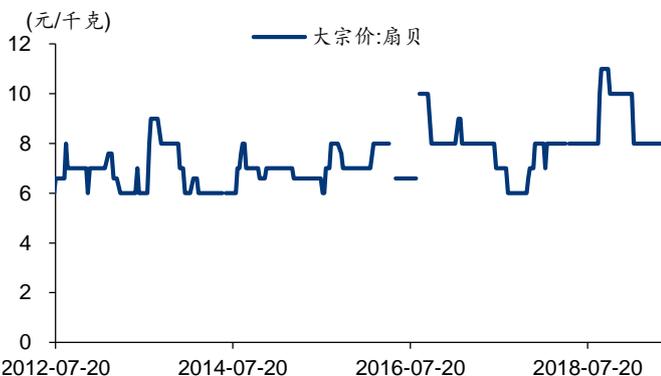
资料来源：农业部，华泰证券研究所

**图表24： 上周鲍鱼均价 148 元/公斤，周环比上涨 13.85%**



资料来源：农业部，华泰证券研究所

**图表25： 上周扇贝均价 8 元/公斤，周环比持平**



资料来源：农业部，华泰证券研究所

**图表26： 上周草鱼价格为 10.00 元/公斤，周环比下跌 3.85%**



资料来源：农业部，华泰证券研究所

**图表27： 上周鲤鱼价格为 10.20 元/公斤，周环比上涨 3.03%**



资料来源：农业部，华泰证券研究所

**图表28： 上周罗非鱼价格为 19.00 元/公斤，周环比上涨 4.40%**



资料来源：农业部，华泰证券研究所

### 水果、蔬菜

**水果：**上周苹果批发价 10.72 元/公斤，周环比持平；香梨大宗价为 16.80 元/千克，周环比上涨 22.63%。

**蔬菜：**上周中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 143.73，周环比上涨 3.49%；中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 75.90，周环比下跌 4.00%。

**图表29： 上周苹果批发价 10.72 元/公斤，周环比持平**



资料来源：wind 资讯，华泰证券研究所

**图表30： 上周香梨大宗价 16.80 元/千克，周环比上涨 22.63%**



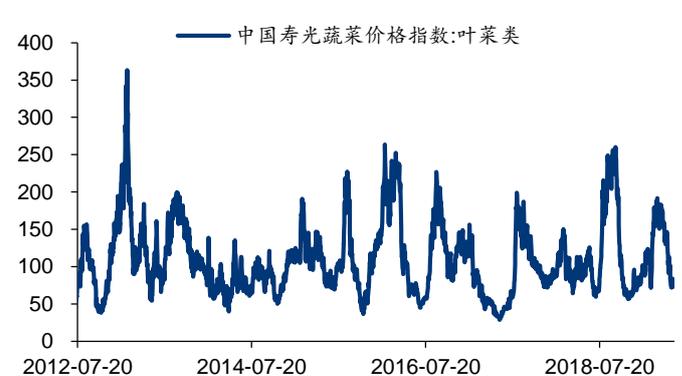
资料来源：wind 资讯，华泰证券研究所

**图表31： 中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 143.73，周环比上涨 3.49%**



资料来源：wind 资讯，华泰证券研究所

**图表32： 中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 75.90，周环比下跌 4.00%**



资料来源：wind 资讯，华泰证券研究所

## 风险提示

**生猪价格跳涨时间推迟。**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。如果生猪价格跳涨时间推迟，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。

**生猪补栏意愿持续低迷。**受非洲猪瘟疫情影响，现阶段养殖户补栏意愿较低。我们预计，随着后续生猪价格的快速上涨，养殖户补栏情绪会得到一定程度恢复。如果补栏情绪持续低迷，会影响动物疫苗相关公司产品的销售进度，进而影响公司整体经营。

## 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，需在允许的范围内使用，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：A0K809

©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