

行业周报 (第二十三周)

2019年06月09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

需求清淡,端午假期猪价短期出现调整。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,全国猪价主要压制因素已逐步消除,生猪板块进入行业基本面兑现阶段。未来,预计生猪价格的跳涨将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:预期生猪价格跳涨,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:生猪价格跳涨时间推迟,生猪补栏意愿持续低迷。

一周涨幅前十公司

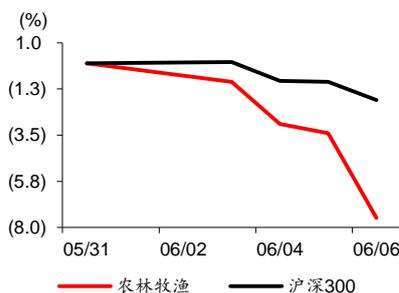
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新农开发	600359.SH	19.70
荣华实业	600311.SH	18.33
万向德农	600371.SH	17.70
苏垦农发	601952.SH	5.38
北大荒	600598.SH	3.81
东方集团	600811.SH	2.97
荃银高科	300087.SZ	2.36
海南橡胶	601118.SH	2.13
众兴菌业	002772.SZ	1.64
隆平高科	000998.SZ	0.93

一周跌幅前十公司

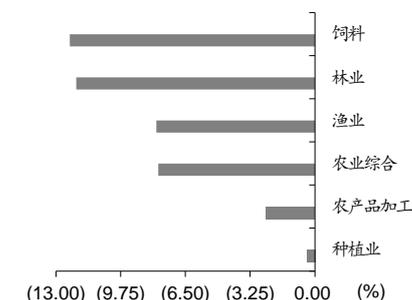
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
蔚蓝生物	603739.SH	(25.14)
天邦股份	002124.SZ	(21.07)
天山生物	300313.SZ	(20.44)
傲农生物	603363.SH	(19.97)
天康生物	002100.SZ	(19.82)
正邦科技	002157.SZ	(18.53)
天马科技	603668.SH	(18.21)
丰乐种业	000713.SZ	(18.05)
新五丰	600975.SH	(17.38)
*ST 雏鹰	002477.SZ	(17.36)

资料来源:华泰证券研究所

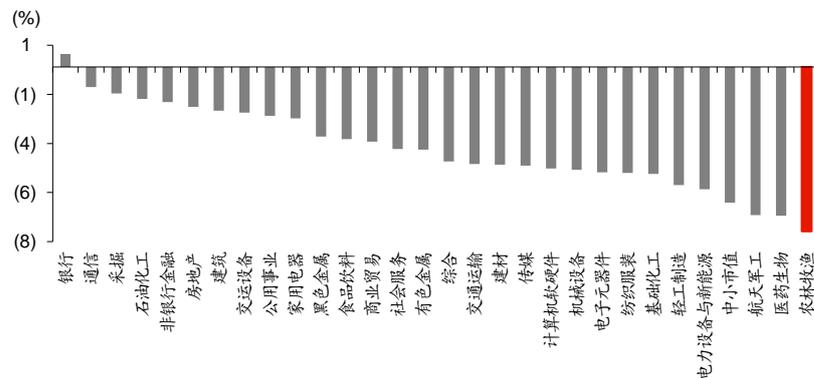
一周内行业走势图



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	06月06日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
温氏股份	300498.SZ	买入	37.09	44.90~49.39	0.74	2.54	4.49	1.78	50.12	14.60	8.26	20.84
牧原股份	002714.SZ	买入	58.01	66.02~72.62	0.25	2.13	6.60	2.38	232.04	27.23	8.79	24.37
中牧股份	600195.SH	买入	12.92	15.01~16.09	0.69	0.79	0.91	1.06	18.72	16.35	14.20	12.19

资料来源:华泰证券研究所

核心观点

生猪养殖：需求清淡，端午假期猪价调整。目前看，端午对终端需求拉动作用不明显，终端市场表现相对清淡，屠宰企业订单下滑。在需求面的制约下，端午假期多地生猪价格出现调整。根据猪易通数据，6月8日，全国生猪价格15.50元/公斤，较6月6日下滑0.14元/公斤。

农业农村部数据显示，受非洲猪瘟影响，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，尤其是广西，生猪抛售结束，对全国生猪价格的压制作用逐步消除；2) 屠企冻肉库存正在逐步消化，缺猪又缺肉的格局将逐步形成；3) 猪肉消费旺季即将到来，终端消费助力猪价上涨。2018年8月开始，受非洲猪瘟疫情影响，能繁母猪存栏量开始下滑，按照正常的生产周期，能繁母猪损失将逐步反映到2019年6月及之后的生猪出栏量上。与此同时，夏季母猪受孕率低以及冬春受腹泻等导致仔猪成活率低，6月份生猪出栏也存在季节性低位。两因素共振，我们认为，6月之后生猪供给缺口将不断扩大，全国生猪价格已进入快速上涨通道，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17倍左右，处于公司估值底部。此外，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	06月06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	12.91	16.96-17.49	0.42	0.53	0.57	0.65	30.74	24.36	22.65	19.86

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
温氏股份 (300498.SZ)	业绩符合预期，维持“买入”评级 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。 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
牧原股份 (002714.SZ)	业绩符合预期，维持“买入”评级 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。 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
中牧股份 (600195.SH)	稳健经营，继续给予“买入”评级 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。 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
普莱柯 (603566.SH)	2018年归母净利润yoy+18.77%，符合我们预期 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。 点击下载全文：普莱柯(603566,买入)：业绩符合预期，创新驱动成长

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06日	财联社	联合国粮农组织：全球食品价格连续五个月上涨 (点击查看原文)
2019年06月06日	新京报网	中央财政紧急安排5亿元救灾资金防控草地贪夜蛾 (点击查看原文)
2019年06月06日	中国证券网	前四个月中国从阿根廷进口大豆同比增长23倍 自美进口同比下降70.6% (点击查看原文)
2019年06月06日	新浪微博	生猪价格上涨放缓，部分地区下跌增多，但养猪行业回暖趋势不改 (点击查看原文)
2019年06月06日	中国网	强筋麦普及率达88% (点击查看原文)
2019年06月05日	界面新闻	猪价上涨龙头们在干嘛？天邦股份募资4亿扩张，温氏股份要做白羽毛鸡生意 (点击查看原文)
2019年06月05日	新华网	安徽：322万吨仓容和200亿元确保“粮出手、钱到手” (点击查看原文)
2019年06月05日	财联社	商务部：预计后期水果价格将随着应季水果批量上市逐步回落至合理区间 (点击查看原文)
2019年06月05日	中国证券网	四川今年将在贫困地区新建150个现代农业园区 (点击查看原文)
2019年06月05日	中国畜牧网	叠加端午假期，猪价有望开启新一轮上涨 (点击查看原文)
2019年06月05日	中国证券网	农业股攻势再起 新农开发涨停 (点击查看原文)
2019年06月05日	中国证券网	湖北省多措并举防治草地贪夜蛾 (点击查看原文)
2019年06月05日	新京报网	南繁种业基地渐入佳境 再造海南农业引擎 (点击查看原文)
2019年06月05日	上海证券报	多家生猪企业5月销售数据报喜 (点击查看原文)
2019年06月04日	财联社	新疆若羌县现一起O型口蹄疫疫情 已扑杀286头牛 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国水产门户网	利润可观 明年金鲟鱼养殖规模呈现增加趋势 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国畜牧兽医报	扬州推进畜牧业绿色发展 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国证券网	上海首批乡村振兴示范村六月底前完成 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国质量新闻网	北京抽检大米样品12批次 全部合格 (点击查看原文)
2019年06月04日	东方网	临沂夏粮预计收购58万吨，最低收购价格每斤1.12元 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国质量新闻网	北京抽检蔬菜样品165批次 全部合格 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国畜牧网	农业农村部公布104家兽用抗菌药使用减量化行动试点养殖场名单 (点击查看原文)
2019年06月04日	食品伙伴网	京交会专场拍卖创成交新纪录 农产品拍卖实现质量可溯源 (点击查看原文)
2019年06月04日	经济参考报	14个月完成俄罗斯木材回程班列363列 (点击查看原文)
2019年06月04日	农业农村部	农业农村部办公厅关于做好草地贪夜蛾应急防治用药有关工作的通知 (点击查看原文)
2019年06月03日	新华社	农业农村部农机化司负责人回应农机购置补贴热点问题：加强和改进农机购置补贴监管与服务 (点击查看原文)
2019年06月03日	澎湃新闻	农业农村部、财政部：给予生猪养殖企业流动资金贷款贴息支持 (点击查看原文)
2019年06月03日	中国食品网	沂水县畜牧局全面落实畜牧业保险惠农政策 (点击查看原文)
2019年06月03日	财联社	农业农村部、财政部要求做好种猪场和规模猪场流动资金贷款贴息工作 (点击查看原文)
2019年06月03日	食品伙伴网	美国召回未经检验的鸡肉和猪肉产品 (点击查看原文)
2019年06月03日	新华网	河南小麦已收获3073万亩 机收率99% (点击查看原文)
2019年06月03日	腾讯财经	去年进口美国大豆量“腰斩”，国内供需平衡咋办？ (点击查看原文)
2019年06月03日	中国畜牧网	我国肉牛行业未来将朝6个方向发展 (点击查看原文)
2019年06月03日	新华社	产销对接助力藏区农产品出村进城 (点击查看原文)
2019年06月03日	中华粮网	新麦产量高品质好 但收购价格却下跌 (点击查看原文)
2019年06月03日	新浪	受贸易形势所累 美农户再传坏消息 (点击查看原文)
2019年06月03日	新京报	浙江乐清血蚶养殖消亡危机 (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	2019-06-06	关于“天康转债”恢复转股的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421486.pdf
天邦股份	2019-06-04	第七届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416816.pdf
	2019-06-04	前次募集资金使用情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416811.pdf
	2019-06-04	2019年度非公开发行A股股票募集资金使用的可行性分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416812.pdf
	2019-06-04	第七届监事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416818.pdf
	2019-06-04	前次募集资金使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416813.pdf
	2019-06-04	2019年5月份商品猪销售情况简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416810.pdf
	2019-06-04	股东大会议事规则（2019年6月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416822.pdf
	2019-06-04	关于召开2019年度第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416828.pdf
	2019-06-04	关于公司最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416826.pdf
	2019-06-04	未来三年（2019-2021）股东回报规划 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416815.pdf
	2019-06-04	2019年度非公开发行A股股票预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416814.pdf
	2019-06-04	独立董事关于第七届董事会第二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416820.pdf
	2019-06-04	关于非公开发行股票摊薄即期回报的填补措施及相关主体承诺的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416824.pdf
牧原股份	2019-06-06	2019年5月份生猪销售简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421681.pdf
	2019-06-04	关于2019年度第一期超短期融资券取消发行的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5415224.pdf
中宠股份	2019-06-06	关于对外投资暨受让爱淘宠物生活用品（柬埔寨）有限公司股权的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421156.pdf
瑞普生物	2019-06-04	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416108.pdf
温氏股份	2019-06-06	公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5424265.pdf
	2019-06-06	公司债券（第二期）受托管理事务报告（2018年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5424264.pdf
	2019-06-06	公司债券2019年跟踪评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5424263.pdf
	2019-06-04	独立董事关于公司发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集资金事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5419551.pdf
	2019-06-04	2019年5月份商品肉猪销售情况简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5418715.pdf
佩蒂股份	2019-06-05	关于召开2019年第二次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5421100.pdf
普莱柯	2019-06-03	普莱柯简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5413355.pdf
	2019-06-03	普莱柯关于股东权益变动的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5413356.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

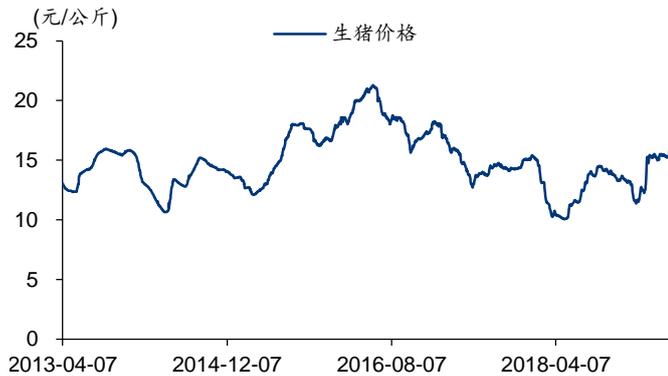
主要农产品价格

生猪养殖

上周生猪均价 16.01 元/公斤，周环比上涨 3.23%；仔猪均价 42.97 元/公斤，周环比上涨 4.04%。

上周育肥猪配合饲料价 2.68 元/公斤，周环比下跌 3.94%。上周猪粮比下行至 8.12，周环比上涨 3.18%。

图表5： 上周生猪均价 16.01 元/公斤，周环比上涨 3.23%



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 42.97 元/公斤，周环比上涨 4.04%



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 2.68 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 8.12，周环比上涨 3.18%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）7.7 元/羽，周环比下跌 2.25%。毛鸡均价为 4.74 元/斤，周环比下跌 8.49%。

上周肉鸡出栏成本价为 4.88 元/斤，周环比上涨 0.31%，毛鸡养殖利润为-0.71 元/羽，周环比下跌 143.03%。

图表9： 上周鸡苗价格（大厂）7.7元/羽，周环比下跌2.25%



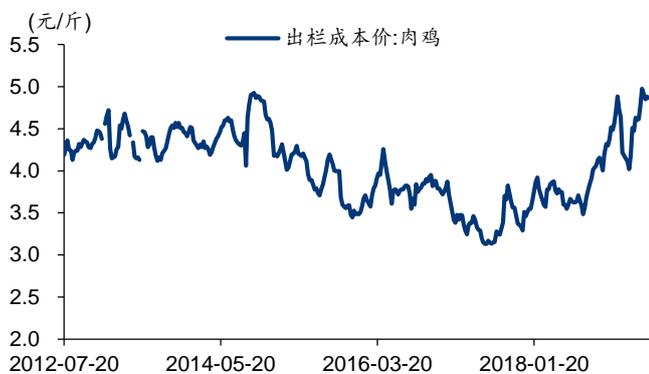
资料来源：鸡病网，华泰证券研究所

图表10： 上周毛鸡均价4.74元/斤，周环比下跌8.49%



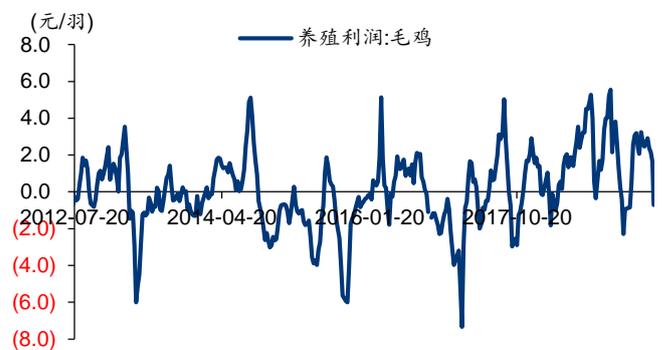
资料来源：鸡病网，华泰证券研究所

图表11： 上周肉鸡出栏成本价4.88元/斤，周环比上涨0.31%



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-0.71元/羽，周环比下跌143.03%



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1972.76元/吨，周环比下跌0.18%；进口玉米完税价为2279.70元/吨，周环比上涨2.17%。国产玉米与配额内进口玉米价差为306.94元/吨。

小麦：上周国内小麦均价为2349.72元/吨，周环比下跌2.62%；小麦国际现货价为5.78美元/蒲式耳，周环比上涨0.57%。

大豆：上周国产大豆价格为3375.79元/吨，周环比下跌0.06%；大豆国际现货价为347.00美元/吨，周环比上涨0.87%。

豆粕：上周国产豆粕现货价为3053.17元/吨，周环比上涨2.38%；豆粕国际现货价为336.60美元/吨，环比上涨1.91%。

图表13: 上周国内玉米均价为 1972.76 元/吨, 周环比下跌 0.18%



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 2279.70 元/吨, 周环比上涨 2.17%



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 2349.72 元/吨, 周环比下跌 2.62%



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 5.78 美元/蒲式耳, 周环比上涨 0.57%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: 上周国产大豆现货价 3375.79 元/吨, 周环比下跌 0.06%



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 347.00 美元/吨, 周环比上涨 0.87%



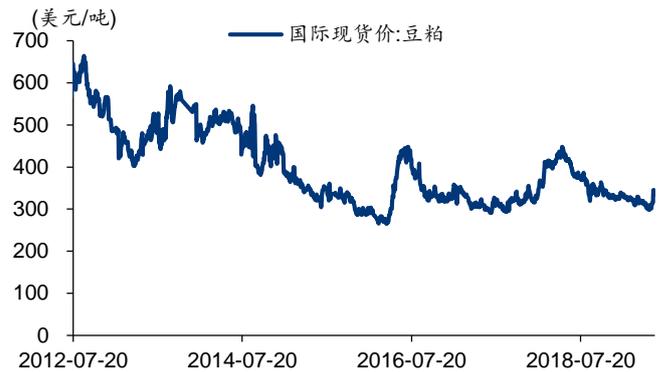
资料来源: 农业部, 华泰证券研究所

图表19： 上周国产豆粕现货价 3053.17 元/吨，周环比上涨 2.38%



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 336.60 美元/吨，月环比上涨 1.91%



资料来源：农业部，华泰证券研究所

糖价

上周国内糖价为 5118.33 元/吨，周环比下跌 1.05%；国际糖价为 12.66 美分/磅，周环比上涨 2.76%。

图表21： 上周国内糖价为 5118.33 元/吨，周环比下跌 1.05%



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 12.66 美分/磅，周环比上涨 2.76%

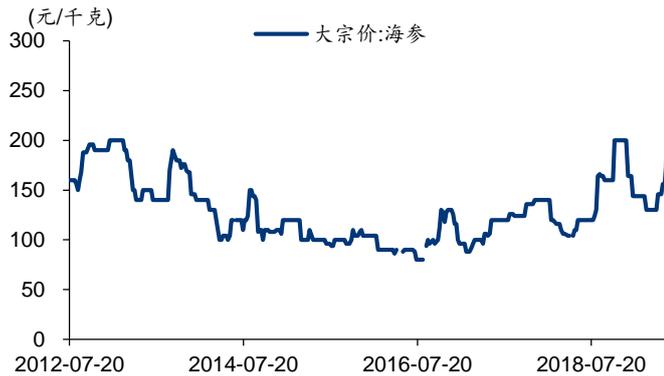


资料来源：Wind，华泰证券研究所

水产养殖

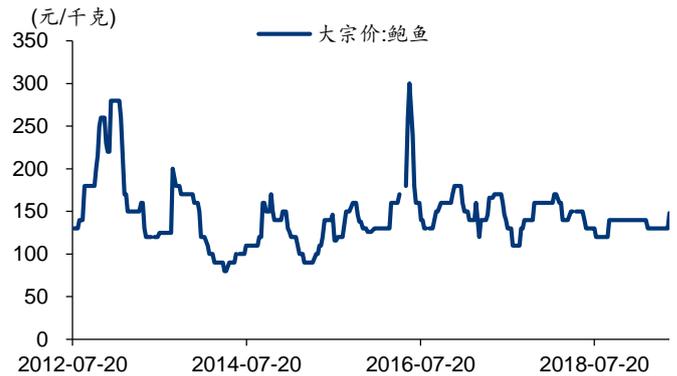
上周海参均价 180 元/公斤，周环比持平；鲍鱼均价 148 元/公斤，周环比持平；扇贝均价 8 元/公斤，周环比持平；草鱼均价 10.00 元/公斤，周环比持平；鲤鱼均价 10.20 元/公斤，周环比持平；罗非鱼均价 19.00 元/公斤，周环比持平。

图表23: 上周海参均价 180 元/公斤, 周环比持平



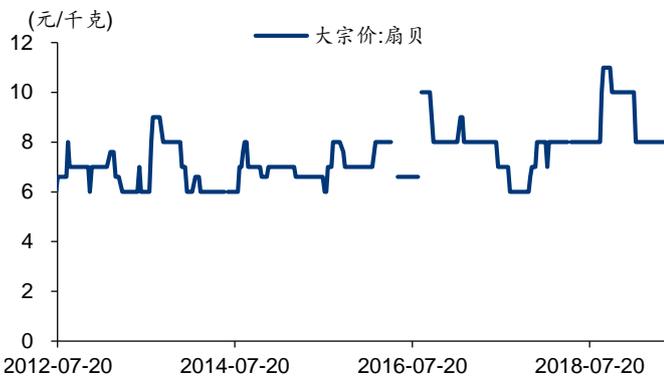
资料来源: 农业部, 华泰证券研究所

图表24: 上周鲍鱼均价 148 元/公斤, 周环比持平



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



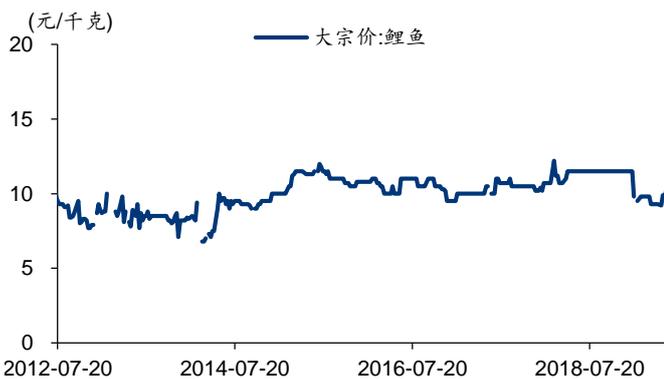
资料来源: 农业部, 华泰证券研究所

图表26: 上周草鱼价格为 10.00 元/公斤, 周环比持平



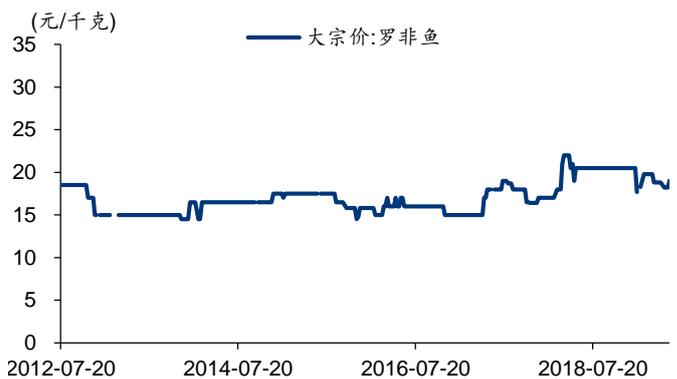
资料来源: 农业部, 华泰证券研究所

图表27: 上周鲤鱼价格为 10.20 元/公斤, 周环比持平



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, 周环比持平



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 11.51 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 140.71, 周环比下跌 0.72%; 中国寿光蔬菜价格指数: 叶菜类为 78.47, 周环比上涨 6.97%。

图表29: 上周苹果批发价 11.51 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 16.80 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 140.71, 周环比下跌 0.72%



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 78.47, 周环比上涨 6.97%



资料来源: Wind, 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产品销售进度，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