

农业&食品周报：猪价近期小幅震荡，产能维持加速下滑

核心观点

食品、农业行业周报 2019.5.19

一、市场表现

周行情：食品饮料（中信）涨跌+2.18%；农林牧渔（中信）涨跌幅+0.41%，沪深300 涨跌幅-2.19%。

二、价格跟踪：

1. 生猪：报价 14.87 元/kg，周环比小幅调整-0.2%。
2. 鸡价：毛鸡价格 10.74 元/kg，周环比下跌 1.01%；夹肉价格 12.88 元/kg，周环比上涨 1.02%。
2. 茅台批价：1950 元左右；五粮液批价：890 元左右，高位略有上行。

三、养殖板块式强烈推荐

近期猪价走势表现为小幅调整，核心原因如前期分析一致，就是两广地区疫情严重导致活猪抛售冲击猪价；其次是屠宰端严检导致库存肉流出。我们维持前期观点，**强烈推荐养殖板块。**

1) 猪价是板块最大的催化剂，那么猪价未来上涨是确定性事件，如本周农业农村部公布4月份400个监测县生猪存栏信息，能繁母猪存栏环比下降2.5%，同比下降22.3%，生猪存栏环比下降2.9%，同比下降20.8%；能繁母猪存栏和生猪存栏均继续加速下行态势（分别较上个月扩大1.3pct、2.0pct），供给的大幅减少必将强化未来价格上涨的幅度。

2) 那么市场目前核心关注的就是短期内猪价何时开启上涨，我们认为**价格预计在6月前后将开启大幅拐点性的上涨趋势**。核心观点：18年11月疫情严重+禁止调运，对应半年后供给紧缺；南方本周疫情有所企稳抛售进入尾期，阻碍猪价短期上涨因素有望变小；屠宰库存抛售边际变化减弱。

近期猪价小幅震荡期间二级市场表现较为抗跌，**猪价若上涨将再度催化板块蓄势上涨，继续重点推荐：牧原、温氏、正邦、新希望、天邦等。**

四、食品饮料：国际视角看板块投资机会

本周，板块大幅跑赢大盘，背后核心的逻辑：

- 1) 是近期各企业股东大会反馈对未来市场的积极态度，如五粮液、老窖等；
- 2) 其次，五粮液第八代普五上市拉升均价，其他企业如洋河、古井、

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。

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

汾酒等纷纷在淡季提升终端价格催化板块；

3) 最后，食品饮料业绩确定性强，现金牛，横向对比其他板块受贸易战影响小，也受国内避险资金的青睐。

我们**维持对白酒板块，以及大众品细分领域龙头的推荐观点**，近期虽然北上资金持续流出，主要是受汇率波动影响，但中长期看板块将充分受益于国际资金占A股比例提升，估值将开始真正的实现国际化，我们认为国内白酒及大众品龙头，对比海外企业，盈利能力强，业绩增速高，**估值均有望维持在25x以上**。

推荐：茅台、五粮液；伊利、中炬、海天等。

五、推荐个股

重点推荐：茅台、牧原、正邦、温氏；

其他：五粮液、伊利、海天、中炬等。

六、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	suguoysin@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