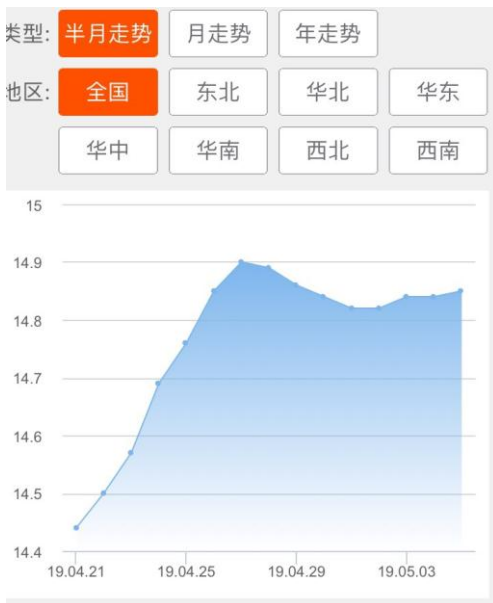


五一假期，猪价走势平稳

核心观点

五一假期期间，全国猪价整体平稳。南方疫情预计仍旧严重延续抛售，屠宰检查正式开始，冻肉也延续抛售。维持看好5月的某个时点供需矛盾突出，价格开启行情。



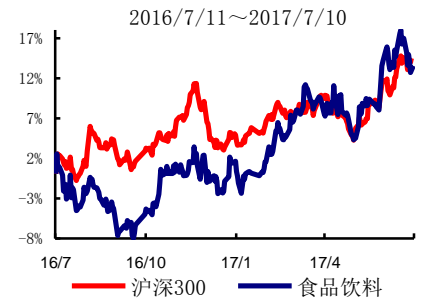
继续养殖板块式推荐。核心逻辑如下：

1. 猪价有望在4-5月真正开启上涨成板块最大催化剂。
2. 估值仍有空间。养殖个股对比历史周期高点的估值看，目前仍有提升空间。

核心标的：牧原、温氏、正邦、新希望等。

风险提示：疫情超预期；上市公司出栏量不及预期。

行业表现对比图



相关报告

1. 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:白酒静待调整后上车，大众品优选低估值龙头》 2017-06-20
2. 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:17Q1中高端酒超预期，二三线业绩分化》 2017-04-28
3. 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:乳制品行业上游供给过剩，终端促销有所缓解》 2017-03-31
4. 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:专家解读17年白酒行业趋势为“量跌价涨”》 2017-03-27

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。

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 |