

行业周报（第二十六周）

2019年06月30日

行业评级：

农林牧渔 增持（维持）

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

本周观点

根据猪易通数据,6月28日全国猪价17.02元/公斤,较6月24日下调0.26元/公斤,下调幅度为1.50%。分区域看,6月24日-6月28日北方猪价受南猪北运、压栏大猪集中出栏、屠宰量缩减等因素影响出现小幅回调;华南地区缺猪现象明显,猪价顺势上行;华东、西北两地供需暂时制衡;四川、湖南等部分地区由于疫情因素出现抛售现象,全国生猪供给整体上已经处于短缺状态。我们认为,短期回调属于正常现象,猪价上涨逻辑正在持续兑现中,推荐牧原股份、正邦科技等生猪养殖公司。此外,推荐后周期品种中牧股份。

子行业观点

1) 生猪养殖: 猪价快涨如期而至, 投资进入行业基本面兑现阶段; 2) 动物疫苗: 猪价快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、正邦科技、天康生物: 猪价有望快涨, 养殖弹性标的; 2) 中牧股份: 逆势稳健经营, 后周期助力增长。

风险提示: 生猪价格快涨时间推迟, 生猪补栏意愿持续低迷。

一周涨幅前十公司

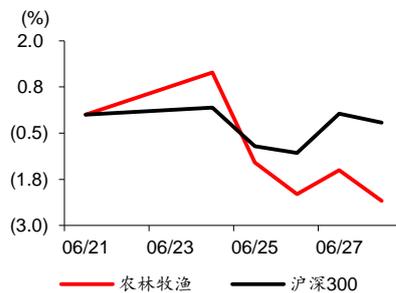
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
永安林业	000663.SZ	8.14
中牧股份	600195.SH	6.54
民和股份	002234.SZ	6.18
登海种业	002041.SZ	5.80
海大集团	002311.SZ	4.61
福建金森	002679.SZ	3.92
宏辉果蔬	603336.SH	3.88
*ST 雏鹰	002477.SZ	3.26
*ST 印纪	002143.SZ	3.20
*ST 南糖	000911.SZ	1.94

一周跌幅前十公司

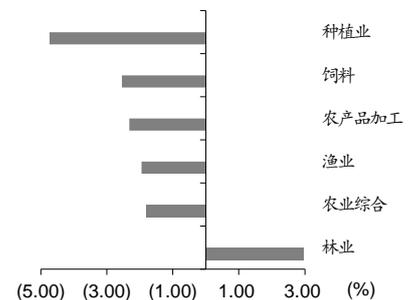
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
神农科技	300189.SZ	(12.27)
天山生物	300313.SZ	(10.99)
万向德农	600371.SH	(9.57)
新农开发	600359.SH	(9.43)
圣达生物	603079.SH	(8.30)
西部牧业	300106.SZ	(8.23)
农发种业	600313.SH	(8.16)
隆平高科	000998.SZ	(7.48)
众兴菌业	002772.SZ	(7.48)
正邦科技	002157.SZ	(7.34)

资料来源: 华泰证券研究所

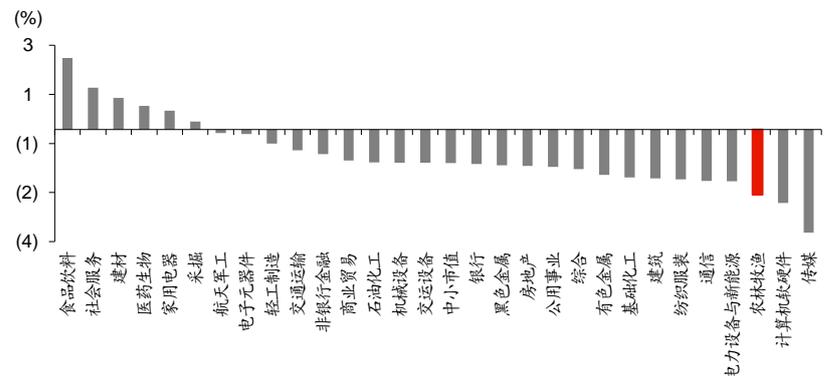
一周内行业走势图



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28日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
牧原股份	002714.SZ	买入	58.79	66.02~72.62	0.25	2.13	6.60	2.38	235.16	27.60	8.91	24.70
温氏股份	300498.SZ	买入	35.86	44.90~49.39	0.74	2.54	4.49	1.78	48.46	14.12	7.99	20.15
中牧股份	600195.SH	买入	13.85	15.00~18.00	0.69	0.75	0.84	0.97	20.07	18.47	16.49	14.28

资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

生猪养殖：猪易通数据显示，6月28日全国猪价17.02元/公斤，较6月24日小幅下调0.26元/公斤，下调幅度为1.50%。分区域来看，6月24日-6月28日北方猪价出现小幅回调，东北、华北地区猪价分别下跌0.68元/公斤、0.41元/公斤，跌幅分别为3.52%、2.19%，1) 南方低价生猪冲击北方市场，2) 前期压栏大猪出栏，3) 部分地区屠宰场进一步压缩屠宰量；华南地区猪价上涨0.40元/公斤，涨幅为2.56%，主要系前期抛售过程持续较长，生猪供应不足；华东、西北两地供需暂时制衡，猪价维持稳定；华中、西南等部分地区受疫情加重影响，局部出现抛售现象，短期价格上涨趋势被压制。我们认为，短期回调属于正常现象，后期猪价上涨将与非洲猪瘟疫情爆发时间顺序相一致，由北向南依次传递，最终形成全国猪价普涨的局面。

不惧短期局部回调，我们对于后市猪价依旧看好。从供给端来看，根据农业农村部数据，受非洲猪瘟影响，2019年5月，能繁母猪、生猪存栏同比分别下滑23.87%、22.70%，环比分别下滑4.10%、4.20%，产能去化幅度仍在加大。从需求端来看，当前节点，猪肉需求逐渐趋旺。我们认为，当前阶段猪价上涨只是起点，预计全年猪价高点可达25元/公斤。

动物疫苗：低估值，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，口蹄疫招标苗类存量竞争，整体下滑幅度有限，我们预计收入端同比下滑幅度10%左右。禽苗，养殖行情好，2019年有较好的成长性，我们预计收入端同比增幅15%以上。2) 饲料业务，公司饲料业务以禽料为主，受疫情影响不大。2019年，公司PE18倍左右，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28日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
普莱柯	603566.SH	买入	12.12	16.96-17.49	0.42	0.53	0.57	0.65	28.86	22.87	21.26	18.65
中宠股份	002891.SZ	增持	17.90	20.94-22.51	0.33	0.52	0.75	1.12	54.24	34.42	23.87	15.98
佩蒂股份	300673.SZ	买入	26.62	53.08-60.67	0.96	1.52	2.02	2.74	27.73	17.51	13.18	9.72
瑞普生物	300119.SZ	增持	11.10	20.74-21.96	0.29	0.61	0.71	0.87	38.28	18.20	15.63	12.76

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
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
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
中牧股份 (600195.SH)	底部PE，给予“买入”评级 非洲猪瘟疫情下，公司口蹄疫市场苗销售增长稳定。同时，2019年下半年猪价有望上涨，带动疫苗销售景气度提升。我们预计，公司2019-21年EPS分别为0.75元、0.84元、0.97元。公司当前（6月11日收盘价）价格对应19年PE在18左右，处于2016年6月（选取市场化定位时间）以来公司PE水平的底部位置，给予“买入”评级。 点击下载全文：中牧股份(600195,买入)：逆势稳健经营，后周期助力增长
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
中宠股份 (002891.SZ)	国内市场投入拖累业绩，维持“增持”评级 公司公布18年年报以及19年第一季度报告，1) 18年，公司实现收入14.12亿元，yoy+39.09%，实现归属上市公司股东净利润0.56亿元，yoy-23.39%。单季度看，2018Q4，公司实现收入4.02亿元，yoy+39.14%，实现归属上市公司股东净利润0.14亿元，yoy+1.05%。2) 2019Q1，公司实现收入3.81亿元，yoy+37.45%，实现归属上市公司股东净利润0.07亿元，yoy-45.75%。低于我们预期。我们预计，2019-21年，公司净利润0.89亿元、1.27亿元以及1.90亿元。参照19年佩蒂29倍的PE，我们给予公司19年40-43倍PE，对应19年目标价35.60-38.27元，维持“增持”评级。 点击下载全文：中宠股份(002891,增持)：国内外齐头并进，宠物高成长标的
佩蒂股份 (300673.SZ)	2019Q1，公司净利润同比下滑79.50%，低于我们预期 公司公布2019年第一季度报告，报告期内，公司实现营业收入1.62亿元，同比增长0.91%，归属于上市公司股东净利润614.12万元，同比减少79.50%，公司业绩低于我们预期。我们预计，2019-21年公司净利润2.22亿元、2.95亿元以及4.01亿元，对应EPS为1.82元、2.42元和3.29元。参照2019年行业可比公司38倍PE估值（Wind一致预测），给予公司2019年35-40倍PE估值，对应目标价63.70-72.80元，给予“买入”评级。 点击下载全文：佩蒂股份(300673,买入)：非经损益拖累业绩，成长潜力依旧
瑞普生物 (300119.SZ)	2018年公司净利润同比增长13.43%，符合预期 报告期内，公司实现营业收入11.90亿元，yoy+13.61%，实现归属于上市公司股东的净利润1.19亿元（华南生物贡献0.20亿元），yoy+13.43%。单季度看，2018Q4，公司实现营业收入3.13亿元，yoy+3.43%，归母净利润0.13亿元，yoy+427.55%，公司业绩符合预期。我们预计，2019-21年，瑞普生物EPS0.61元、0.71元以及0.87元，我们给予公司2019年PE估值区间34-36X，对应目标价20.74-21.96元，下调至“增持”评级。 点击下载全文：瑞普生物(300119,增持)：业绩符合预期，新品催动高成长

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29日	中国证券报	印度季风能否提振糖价 (点击查看原文)
2019年06月28日	新华网	宁夏中卫市沙坡头区发生非洲猪瘟疫情 (点击查看原文)
2019年06月28日	新浪福建	福建圣农锻造白羽肉鸡“中国芯”为行业发展谋取国际话语权 (点击查看原文)
2019年06月28日	中华粮网	安徽新麦收储加快 价格稳中略升 (点击查看原文)
2019年06月28日	中国饲料行业信息网	京东农场在“死亡之海”种上了甜玉米 (点击查看原文)
2019年06月27日	微眉山	全国地理标志农产品保护工程启动仪式在我市举行 (点击查看原文)
2019年06月27日	中国证券网	两部委公布2019年国家现代农业产业园创建名单 (点击查看原文)
2019年06月27日	水产养殖网	供应充足、需求低迷！各国迎来巴沙鱼史上最低价，预计后期易跌难涨！ (点击查看原文)
2019年06月27日	中华粮网	新季早稻收获上市 陈稻价格逐渐企稳 (点击查看原文)
2019年06月27日	中国饲料行业信息网	天邦股份与浙农发集团签订500万头生猪战略协议 (点击查看原文)
2019年06月27日	中国饲料行业信息网	新希望：与龙州县签订年产50万头生猪养殖及屠宰加工项目 (点击查看原文)
2019年06月27日	上海证券报	猪肉价格上涨压力依然较大 将引导增加禽肉等替代品生产 (点击查看原文)
2019年06月27日	经济日报	新技术提升粮食生产力 (点击查看原文)
2019年06月27日	经济日报	“农业芯片”助中部崛起 (点击查看原文)
2019年06月27日	经济日报	保单撬动大农业发展 (点击查看原文)
2019年06月27日	经济参考报	农业农村部：水果价格现回落势头 猪肉价格上涨压力仍大 (点击查看原文)
2019年06月27日	搜狐财经	「盘中宝」去产能与价格上涨共振 一线企业优势将进一步显现 (点击查看原文)
2019年06月27日	中国农药网	6月份晋城生猪存栏量继续下降 (点击查看原文)
2019年06月26日	新浪微博	句容各地农民有“妙招”绿色农产品这样“种”成的 (点击查看原文)
2019年06月26日	新华社	生猪和能繁母猪存栏降幅超20% 农业农村部将强化政策扶持 (点击查看原文)
2019年06月26日	云财经	农业农村部：大豆振兴计划开局良好，各项工作有力有序推进 (点击查看原文)
2019年06月26日	搜狐网	记者探访鲜果市场：时令水果上市 鲜果价格趋稳 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国政府网	前5个月水产品进口增长近2倍 (点击查看原文)
2019年06月26日	搜狐财经	无药可救！全球堵截非洲猪瘟传播，中国缺口撬动全球养猪业 (点击查看原文)
2019年06月25日	新浪财经	蛋鸡行业格局生变 鸡蛋期货大有可为 (点击查看原文)
2019年06月25日	中国饲料行业信息网	猪真的少了！10家上市猪企销量纷纷下降！高盈利刺激进口量高达65.8万吨 (点击查看原文)
2019年06月25日	中国证券网	江西省全力推进百亿级热敏灸产业发展 (点击查看原文)
2019年06月25日	人民网	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25日	中国水产养殖网	四家水产上市企业被查，想在资本市场玩猫腻，难！ (点击查看原文)
2019年06月25日	界面	【深度】飞起来的猪 (点击查看原文)
2019年06月25日	中国网	农业农村经济运行总体平稳 夏粮丰收已成定局 (点击查看原文)
2019年06月25日	经济参考报	夏粮收获已过九成 丰收成定局 (点击查看原文)
2019年06月24日	财联社	已有26个省(区)解除非洲猪瘟疫区封锁 生猪调运秩序逐步恢复 (点击查看原文)
2019年06月24日	新浪财经	猪肉价格上涨 中国肉类进口创出纪录水平 (点击查看原文)
2019年06月24日	中国质量新闻网	威海市市场监管局抽检蛋制品样品2批次 全部合格 (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	2019-06-25	关于“天康转债”跟踪评级结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5451533.pdf
	2019-06-25	可转换公司债券2019年跟踪评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5451531.pdf
天邦股份	2019-06-29	关于控股股东股权质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5466983.pdf
	2019-06-29	关于转让中国动保股权的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5466980.pdf
	2019-06-28	关于深圳证券交易所2018年年报问询函的回复公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461852.pdf
	2019-06-28	关于对公司在深圳证券交易所2018年度年报问询函的回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461853.pdf
	2019-06-26	关于与浙农发集团签订合作协议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5456451.pdf
	2019-06-25	关于延期回复深圳证券交易所2018年年报问询函的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453704.pdf
	2019-06-27	2018年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458806.pdf
牧原股份	2019-06-25	关于第一期员工持股计划存续期即将届满的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453442.pdf
	2019-06-25	关于股东股权质押解除的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453441.pdf
中宠股份	2019-06-25	关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452854.pdf
瑞普生物	2019-06-27	第四届董事会第八次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458847.pdf
	2019-06-27	关于使用部分闲置自有资金购买理财产品的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458851.pdf
	2019-06-27	独立董事对第四届董事会第八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\2019-06-27\5458848.pdf
	2019-06-26	关于限制性股票授予登记完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5456562.pdf
温氏股份	2019-06-26	2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）2019年付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5457061.pdf
普莱柯	2019-06-29	普莱柯关于对暂时闲置自有资金进行现金管理的实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5463708.pdf
	2019-06-25	普莱柯关于子公司投资永修观由昭德股权投资基金中心（有限合伙）的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5451886.pdf
	2019-06-24	普莱柯关于参加2019年河南上市公司投资者网上集体接待日活动的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5451042.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

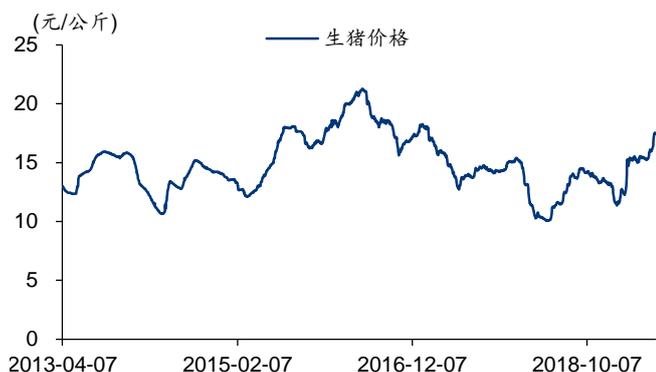
主要农产品价格

生猪养殖

上周生猪均价 17.49 元/公斤，周环比上涨 2.10%；仔猪均价 46.46 元/公斤，周环比上涨 1.69%。

上周育肥猪配合饲料价 2.88 元/公斤，周环比持平。上周猪粮比为 9.05，周环比上涨 5.72%。

图表5： 上周生猪均价 17.49 元/公斤，周环比上涨 2.10%



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 46.46 元/公斤，周环比上涨 1.69%



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 2.88 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 9.05，周环比上涨 5.72%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂） 1.87 元/羽，周环比下跌 42.28%。毛鸡均价为 4.08 元/斤，周环比下跌 3.32%。

上周肉鸡出栏成本价为 4.78 元/斤，周环比下跌 2.15%，毛鸡养殖利润为-3.87 元/羽，周环比下跌 9.01%。

图表9： 上周鸡苗价格（大厂）1.87元/羽，周环比下跌42.28%



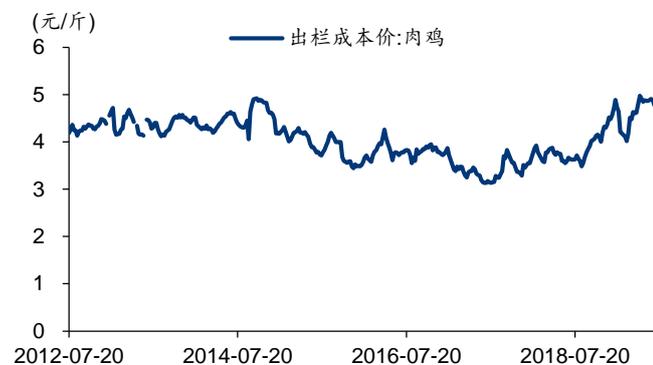
资料来源：鸡病网，华泰证券研究所

图表10： 上周毛鸡均价4.08元/斤，周环比下跌3.32%



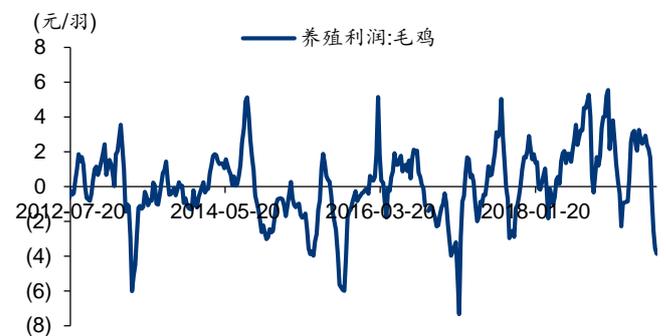
资料来源：鸡病网，华泰证券研究所

图表11： 上周肉鸡出栏成本价4.78元/斤，周环比下跌2.15%



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-3.87元/羽，周环比下跌9.01%



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1965.21元/吨，周环比下跌0.26%；进口玉米完税价为2395.33元/吨，周环比上涨0.95%。国产玉米与配额内进口玉米价差为430.12元/吨。

小麦：上周国内小麦均价为2277.62元/吨，周环比下跌0.20%；小麦国际现货价为6.10美元/蒲式耳，周环比下跌0.68%。

大豆：上周国产大豆价格为3402.11元/吨，周环比上涨0.62%；大豆国际现货价为348.00美元/吨，周环比下跌0.74%。

豆粕：上周国产豆粕现货价为2969.26元/吨，周环比下跌1.26%；豆粕国际现货价为327.00美元/吨，环比下跌2.07%。

图表13： 上周国内玉米均价为 1965.21 元/吨，周环比下跌 0.26%



资料来源：农业农村部，华泰证券研究所

图表14： 上周进口玉米完税价为 2395.33 元/吨，周环比上涨 0.95%



资料来源：农业农村部，华泰证券研究所

图表15： 上周国内小麦均价为 2277.62 元/吨，周环比下跌 0.20%



资料来源：农业农村部，华泰证券研究所

图表16： 上周小麦国际现货价为 6.10 美元/蒲式耳，周环比下跌 0.68%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17： 上周国产大豆现货价 3402.11 元/吨，周环比上涨 0.62%



资料来源：农业农村部，华泰证券研究所

图表18： 上周国际大豆现货价 348.00 美元/吨，周环比下跌 0.74%



资料来源：农业农村部，华泰证券研究所

图表19: 上周国产豆粕现货价 2969.26 元/吨, 周环比下跌 1.26%



资料来源: 农业农村部, 华泰证券研究所

图表20: 上周豆粕国际现货价 327.00 美元/吨, 周环比下跌 2.07%



资料来源: 农业农村部, 华泰证券研究所

糖价

上周国内糖价为 5154.00 元/吨, 周环比下跌 0.81%; 国际糖价为 12.69 美分/磅, 周环比下跌 2.76%。

图表21: 上周国内糖价为 5154.00 元/吨, 周环比下跌 0.81%



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 12.69 美分/磅, 周环比下跌 2.76%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

水产养殖

上周海参均价 200 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 10.10 元/公斤, 周环比持平; 鲤鱼均价 10.50 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 200 元/公斤，周环比持平



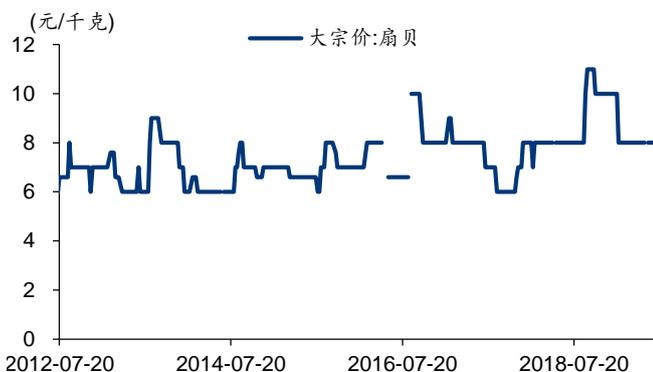
资料来源：农业农村部，华泰证券研究所

图表24： 上周鲍鱼均价 148 元/公斤，周环比持平



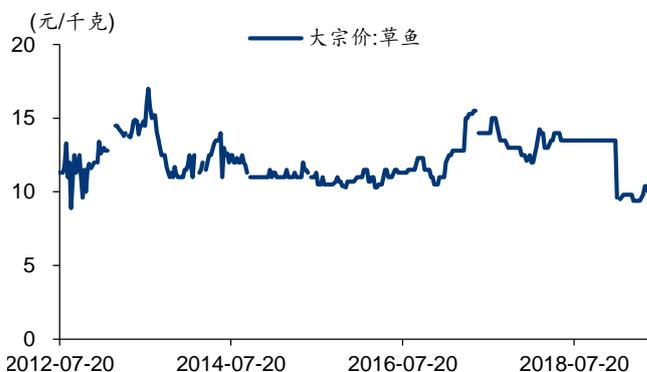
资料来源：农业农村部，华泰证券研究所

图表25： 上周扇贝均价 8 元/公斤，周环比持平



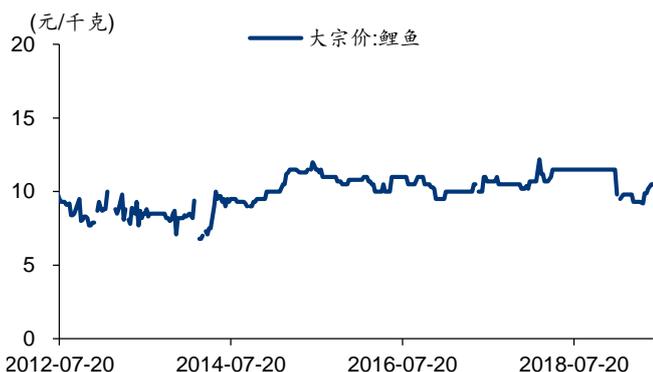
资料来源：农业农村部，华泰证券研究所

图表26： 上周草鱼均价 10.10 元/公斤，周环比持平



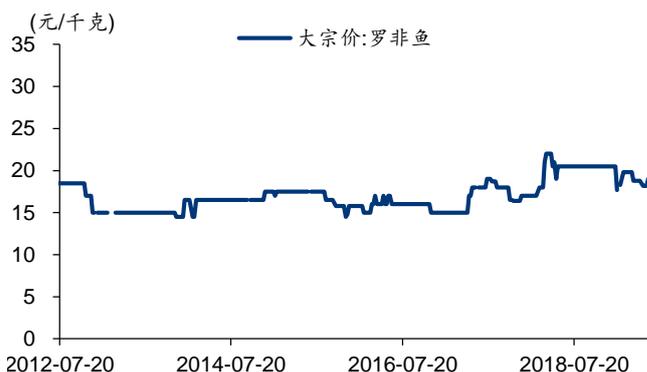
资料来源：农业农村部，华泰证券研究所

图表27： 上周鲤鱼均价 10.50 元/公斤，周环比持平



资料来源：农业农村部，华泰证券研究所

图表28： 上周罗非鱼均价 19.00 元/公斤，周环比持平



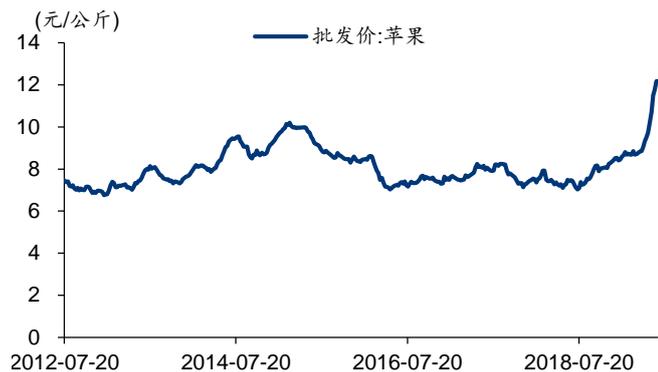
资料来源：农业农村部，华泰证券研究所

水果、蔬菜

水果：上周苹果批发价 12.55 元/公斤，周环比持平；香梨大宗价为 18.00 元/千克，周环比持平。

蔬菜：上周中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 138.46，周环比下跌 0.41%；中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 57.46，周环比下跌 15.86%。

图表29： 上周苹果批发价 12.55 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 18.00 元/千克，周环比持平



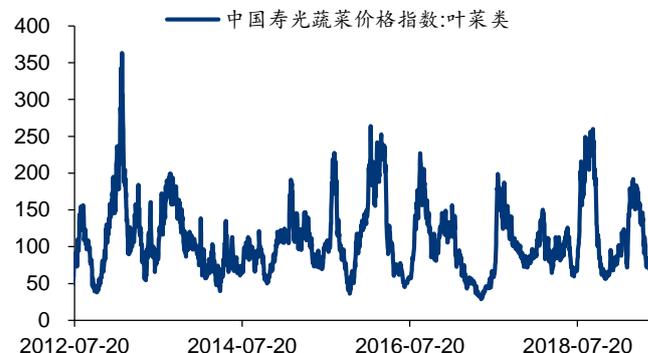
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表31： 中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 138.46，周环比下跌 0.41%



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 57.46，周环比下跌 15.86%



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