

行业周报 (第二十七周)

2019年07月08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

猪价方面, 上周全国猪价以稳为主, 局部地区小幅涨跌。分区域来看, 北方地区猪价企稳, 南猪北调或已接近尾声; 南方地区生猪大量外调支撑猪价企稳向好, 其中华南地区猪价涨幅较大。生猪养殖板块方面, 一季度猪价低迷叠加养殖成本提升, 板块盈利状况不好。进入二季度, 生猪价格中枢抬升趋势明显, 板块盈利状况明显好转。整体看, 19H1 生猪养殖板块盈利状况仍不佳。我们预计相关公司 19H1 业绩情况如下: 牧原股份亏损约 2.37 亿元、温氏股份盈利约 9.92 亿元、正邦科技盈利约 0.14 亿元、天邦股份亏损约 2.11 亿元以及天康生物盈利约 0.78 亿元。

子行业观点

1) 生猪养殖: 逐季向好, 生物养殖板块利润逐步释放; 2) 动物疫苗: 冰火两重天, 禽苗量价齐升、猪苗遭遇滑铁卢。

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; 3) 瑞普生物: 禽苗量价齐升, 新品助力高增长。

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

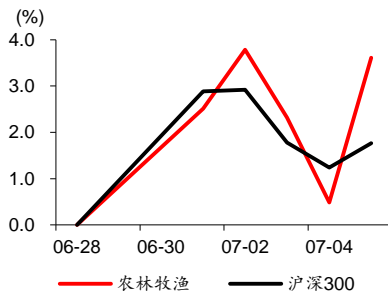
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
傲农生物	603363.SH	24.53
民和股份	002234.SZ	19.40
蔚蓝生物	603739.SH	18.52
益生股份	002458.SZ	17.89
瑞普生物	300119.SZ	15.77
正邦科技	002157.SZ	14.35
天邦股份	002124.SZ	12.12
普莱柯	603566.SH	12.05
中粮糖业	600737.SH	11.87
圣达生物	603079.SH	10.58

一周跌幅前十公司

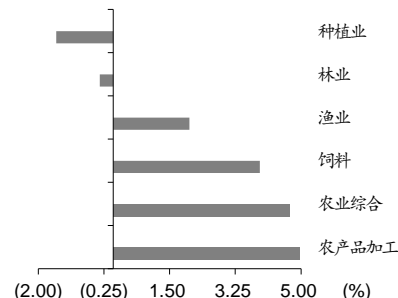
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
登海种业	002041.SZ	(9.32)
新赛股份	600540.SH	(7.18)
海大集团	002311.SZ	(6.73)
农发种业	600313.SH	(4.82)
香梨股份	600506.SH	(4.61)
*ST 东凌	000893.SZ	(4.59)
福建金森	002679.SZ	(4.55)
晨鑫科技	002447.SZ	(4.40)
荣华实业	600311.SH	(3.76)
天山生物	300313.SZ	(2.69)

资料来源: 华泰证券研究所

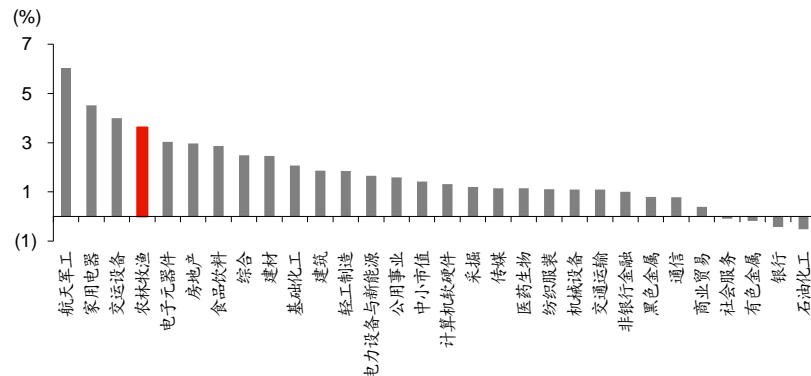
一周内行业走势图



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	07月05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	61.05	66.02~72.62	0.25	2.13	6.60	2.38	244.20	28.66	9.25	25.65
温氏股份	300498.SZ	买入	36.88	44.90~49.39	0.74	2.54	4.49	1.78	49.84	14.52	8.21	20.72
中牧股份	600195.SH	买入	14.90	15.00~18.00	0.69	0.75	0.84	0.97	21.59	19.87	17.74	15.36

资料来源: 华泰证券研究所

## 核心观点

生猪养殖：上周（7月1日-7月6日）全国主要地区猪价以稳为主，局部地区小幅涨跌。分区域来看，北方地区猪价企稳，其中东北地区略有承压，但回调幅度明显减弱，初步表明南猪北调或已接近尾声，南方也将面临无猪可调的局面；南方地区生猪大量外调支撑猪价企稳向好，与我们前期判断一致，其中华南地区猪价涨幅较大，上涨幅度为6.85%；华中、西南等地区抛售力度渐弱，短期猪价呈现上涨态势。我们认为，南方生猪供给本不充足，南猪北调加速南方生猪出清，全国生猪供给或再度缩紧，叠加猪肉消费趋旺，供需矛盾将进一步加剧，届时有望形成南北猪价齐涨的局面。

19Q1，受猪价整体低迷以及养殖成本提升的影响，生猪养殖板块盈利状况不好。进入二季度，随着供求矛盾的逐步显现，生猪价格中枢抬升趋势明显。受此影响，二季度养殖板块盈利状况明显好转。但由于19Q1主要生猪养殖上市公司亏损较多，整体看，19H1生猪养殖板块盈利状况仍不佳。我们预计相关公司19H1业绩情况如下：牧原股份亏损约2.37亿元、温氏股份盈利约9.92亿元、正邦科技盈利约0.14亿元、天邦股份亏损约2.11亿元以及天康生物盈利约0.78亿元。

动物疫苗：建议关注瑞普生物。受禽流感疫苗产品升级、养殖景气驱动，禽苗进入量价齐升的黄金发展阶段。2019年1月，瑞普子公司华南生物疫苗新品获批，公司新产品已进入多数国内招标大省（比如广东、河北、广西等），带动公司业绩边际改善。此外同步推荐中牧股份。

## 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	07月05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	13.58	16.96-17.49	0.42	0.53	0.57	0.65	32.33	25.62	23.82	20.89
中宠股份	002891.SZ	增持	18.46	20.94-22.51	0.33	0.52	0.75	1.12	55.94	35.50	24.61	16.48
佩蒂股份	300673.SZ	买入	28.24	53.08-60.67	0.96	1.52	2.02	2.74	29.42	18.58	13.98	10.31
瑞普生物	300119.SZ	增持	12.85	11.60-13.34	0.29	0.58	0.67	0.81	44.31	22.16	19.18	15.86

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
<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>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>中牧股份</b> (600195.SH)	<b>底部PE，给予“买入”评级</b> 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。 <a href="#">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</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>
<b>中宠股份</b> (002891.SZ)	<b>国内市场投入拖累业绩，维持“增持”评级</b> 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。 <a href="#">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</a>
<b>佩蒂股份</b> (300673.SZ)	<b>2019Q1，公司净利润同比下滑79.50%，低于我们预期</b> 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。 <a href="#">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</a>
<b>瑞普生物</b> (300119.SZ)	<b>成长与周期共振，维持“增持”评级</b> 受禽流感疫苗产品升级、养殖景气驱动，禽苗进入量价齐升的黄金发展阶段。2019年1月，瑞普子公司华南生物疫苗新品获批，新品疫苗招标业务有望带动公司业绩持续增长。受非洲猪瘟疫情影响，我们下调2019年公司猪用相关产品收入增速（猪用疫苗增速-23.91%，原值-12%），相应地，我们下调公司2019-21年EPS分别为0.58元、0.67元以及0.81元（原值0.61元、0.71元以及0.87元）。参考2019年动物疫苗行业23X的PE水平，综合考虑非洲猪瘟对行业生猪生产的影响，我们给予公司2019年PE估值区间20-23X，对应目标价11.60-13.34元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：瑞普生物(300119,增持)：禽苗量价齐升，新品助力高增长</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07月05日	搜狐财经	粮食种得好，市场叫得响，农民口袋鼓——扬州农业供给侧改革记 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月05日	中国饲料行业信息网	温氏股份：6月销售商品肉猪 192.98 万头 环比下降 4.29% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月05日	中国饲料行业信息网	兰考扶贫后，禾丰牧业再签 17 亿白羽肉鸡项目深度扶贫 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月05日	上海证券报	农业农村部：非洲猪瘟防控工作取得阶段性成效 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月05日	证券时报	温氏股份 6 月猪价环比增 10% 机构后市仍看涨 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月05日	21 世纪经济报道	农业农村部：今年非洲猪瘟发生势头减缓 支持鼓励疫苗研发 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月05日	北京商报	猪瘟专项补贴发放将对大小猪场一视同仁 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	新京报网	贵州设千万元财政专项扶贫资金扶植水果产业 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	澎湃	农业农村部谈非洲猪瘟疫苗研发：无法给出下一步的时间表 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	第一财经	农业农村部：非瘟疫情势头明显减缓 猪肉供给处于紧平衡 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	中证网	农业农村部：非洲猪瘟影响生猪存栏量 将从五方面稳定恢复生产 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	中国新闻网	农业农村部：加强生猪生产定点监测和市场价格调度 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	每经网	农业农村部：生猪扑杀补贴政策对大小猪场一视同仁 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	新华社	内蒙古农作物播种面积达 1.32 亿亩 农业生产形势较好 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	新华网	云南：百个“定制药园”拓展大健康产业布局 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	搜狐网	年产值破万亿，森林旅游正成为林业第三个支柱产业 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	中国饲料行业信息网	傲农生物：6月销售生猪 5.7 万头 同比增 49.56% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	福州新闻网	白羽肉鸡，有了“中国品种” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	中国饲料行业信息网	森盛食品开启“一亿只 WOD168 小优鸡”新征程 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	中华粮网	俄罗斯将出口近 4400 万吨谷物 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月04日	北京商报	监管补贴并举稳定生猪生产 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月03日	新京报网	国办：加强非洲猪瘟防控 禁止直接用餐厨废弃物喂猪 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月03日	新京报网	河南启动 2019 年小麦最低收购价执行预案 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月03日	中国证券网	农业农村部：继续推动渔港改革试点工作 争取尽早出台《关于加快推进渔港振兴的意见》 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月03日	财联社	农业农村部：将争取尽早出台《关于加快推进渔港振兴的意见》 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月03日	农博网	2019 辽宁省水禽产业发展高峰论坛隆重召开 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月03日	中国证券网	六部门发文加快推进农用地膜污染防治 到 2020 年农膜回收率达到 80% 以上 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月03日	新华 08 网	走自主研发之路：中国食葵打败“洋”种子 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月03日	澎湃	中国农科院用基因编辑助大豆在南方丰产，为品种改良提供材料 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月03日	中华粮网	宁夏实施农产品供给质量提升行动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月03日	沈阳晚报	3 月底启动肉类食品安全建设工作以来 沈阳市场监管系统共检查肉类食品单位 4170 家 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月03日	第一财经日报	非瘟暴发近一年：防控取得阶段性成果 南猪北上驰援辽宁 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月02日	中国证券网	商务部答上证报：果菜猪肉市场供应有保障 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月02日	搜狐财经	猪要飞起来了？未来生猪价格可能破 11？！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月02日	中国饲料行业信息网	金新农：力争在明年实现 90-100 万头的生猪出栏量计划 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月02日	中华工商时报	今年植棉面积 4816 万亩保持稳定 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月01日	中国新闻网	农业农村部：25 个省份的非洲猪瘟疫区全部解除封锁 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月01日	中国饲料行业信息网	全国百万级蛋鸡场一下子上了这么多！鸡蛋和活禽市场受何影响？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月01日	中证网	中信期货：下半年生猪价格高点将超过 21 元/公斤 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月01日	食品伙伴网	中国虾业市场越来越微利化 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月01日	金融界	宁夏推动枸杞产业品牌化发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月01日	中国农药网	2019 中国种业，没有风口！谁主沉浮？ <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	2019-07-06	关于2019年6月份生猪销售简报 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5478664.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5478664.pdf</a>
	2019-07-02	2019年第二季度可转换公司债券转股情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469263.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469263.pdf</a>
天邦股份	2019-07-02	2019年度第三次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469884.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469884.pdf</a>
	2019-07-02	2019年6月份商品猪销售情况简报 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469885.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469885.pdf</a>
	2019-07-02	2019年第三次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469883.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469883.pdf</a>
牧原股份	2019-07-05	关于股东股权质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5477054.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5477054.pdf</a>
	2019-07-03	关于股东股票质押式回购交易延期购回的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472916.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472916.pdf</a>
	2019-07-02	关于与正阳县人民政府签订投资意向书的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469886.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469886.pdf</a>
中宠股份	2019-07-04	关于签订产业基金合作框架协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5475147.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5475147.pdf</a>
温氏股份	2019-07-04	2019年6月份商品肉猪销售情况简报 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5475640.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5475640.pdf</a>
	2019-07-04	关于披露发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金预案后的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5475642.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5475642.pdf</a>
	2019-07-04	中国国际金融股份有限公司关于公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)重大事项受托管理事务临时报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5476760.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5476760.pdf</a>
	2019-07-04	中国国际金融股份有限公司关于公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)重大事项受托管理事务临时报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5476761.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5476761.pdf</a>
	2019-07-04	中国国际金融股份有限公司关于召开“17温氏02”2019年第一次债券持有人会议的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5476758.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5476758.pdf</a>
	2019-07-04	中国国际金融股份有限公司关于召开“17温氏01”2019年第一次债券持有人会议的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5476759.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5476759.pdf</a>
	2019-07-03	2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5474752.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5474752.pdf</a>
	2019-07-03	关于回购注销部分限制性股票的减资公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5474765.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5474765.pdf</a>
	2019-07-03	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5474766.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5474766.pdf</a>
	2019-07-02	关于利用自有闲置资金进行委托理财的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5472258.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5472258.pdf</a>
	2019-07-02	关于公司监事、高级管理人员股份减持计划实施进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5471866.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5471866.pdf</a>
	佩蒂股份	2019-07-05
中牧股份	2019-07-05	中牧股份关于与江苏疯狂小狗宠物用品有限公司签订战略合作框架协议的补充公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5477014.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5477014.pdf</a>
	2019-07-04	中牧股份关于与江苏疯狂小狗宠物用品有限公司签订战略合作框架协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474651.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474651.pdf</a>
普莱柯	2019-07-05	普莱柯关于获得新兽药注册证书的公告(二) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476798.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476798.pdf</a>
	2019-07-05	普莱柯关于获得新兽药注册证书的公告(三) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476818.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476818.pdf</a>
	2019-07-05	普莱柯关于获得新兽药注册证书的公告(一) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476797.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5476797.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 17.41 元/公斤，周环比下跌 0.17%；仔猪均价 46.05 元/公斤，周环比下跌 2.31%。

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 8.94，周环比下跌 1.22%。

图表5： 上周生猪均价 17.41 元/公斤，周环比下跌 0.17%



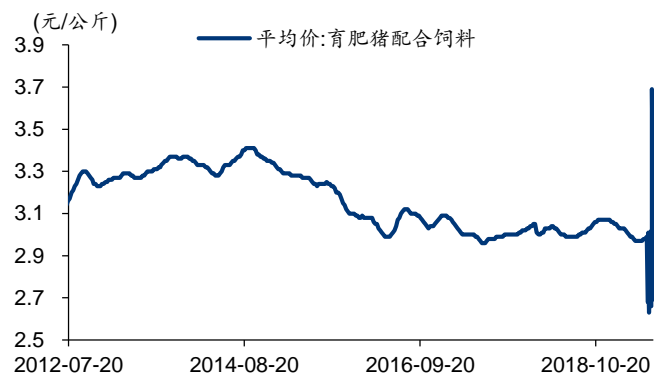
资料来源：中国畜牧业信息网，华泰证券研究所

图表6： 上周仔猪均价 46.05 元/公斤，周环比下跌 2.31%



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 8.94，周环比下跌 1.22%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

### 肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）3.01 元/羽，周环比上涨 41.98%。毛鸡均价为 3.99 元/斤，周环比下跌 3.16%。

上周肉鸡出栏成本价为 4.78 元/斤，周环比上涨 0.10%，毛鸡养殖利润为-4.31 元/羽，周环比下跌 11.37%。

**图表9： 上周鸡苗价格（大厂）3.01元/羽，周环比上涨41.98%**



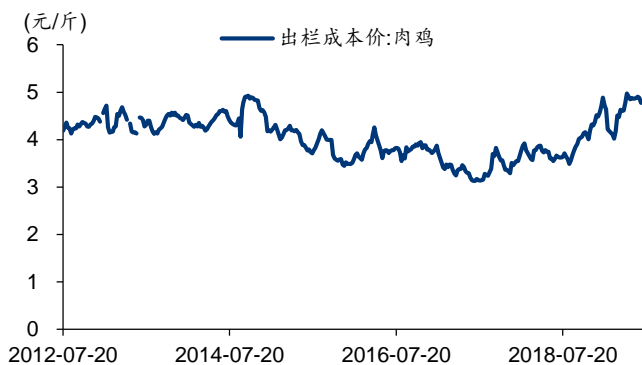
资料来源：鸡病网，华泰证券研究所

**图表10： 上周毛鸡均价3.99元/斤，周环比下跌3.16%**



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，周环比上涨0.10%**



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-4.31元/羽，周环比下跌11.37%**



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 1959.75 元/吨，周环比下跌 0.28%；进口玉米完税价为 2341.19 元/吨，周环比下跌 2.26%。国产玉米与配额内进口玉米价差为 381.44 元/吨。

**小麦：**上周国内小麦均价为 2276.78 元/吨，周环比下跌 0.04%；小麦国际现货价为 5.68 美元/蒲式耳，周环比下跌 6.80%。

**大豆：**上周国产大豆价格为 3402.11 元/吨，周环比持平；大豆国际现货价为 343.50 美元/吨，周环比下跌 1.41%。

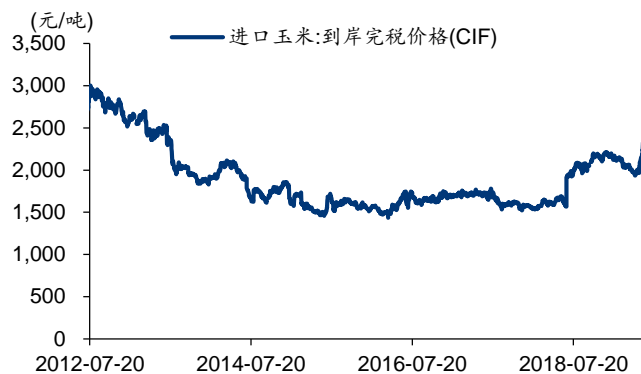
**豆粕：**上周国产豆粕现货价为 2905.00 元/吨，周环比下跌 2.11%；豆粕国际现货价为 312.90 美元/吨，环比下跌 3.83%。

**图表13: 上周国内玉米均价为 1959.75 元/吨, 周环比下跌 0.28%**



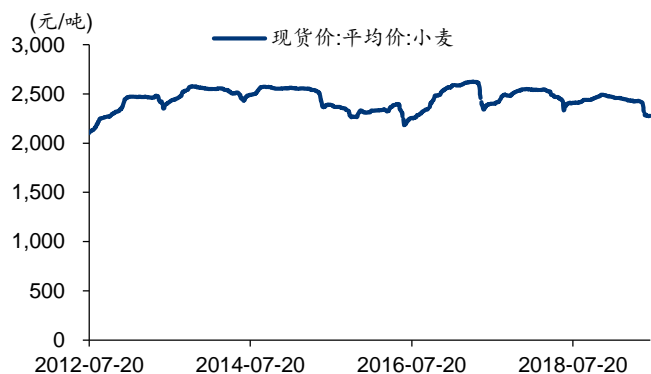
资料来源: 农业农村部, 华泰证券研究所

**图表14: 上周进口玉米完税价为 2341.19 元/吨, 周环比下跌 2.26%**



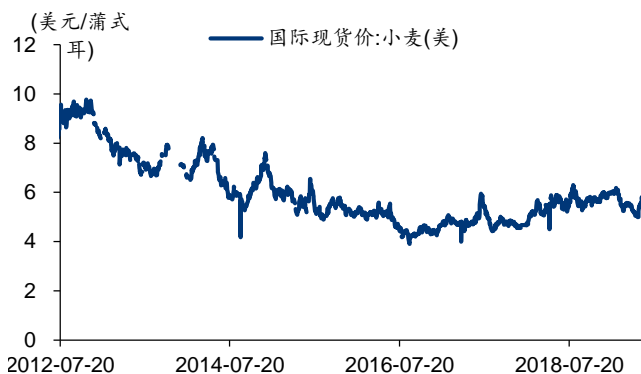
资料来源: 农业农村部, 华泰证券研究所

**图表15: 上周国内小麦均价为 2276.78 元/吨, 周环比下跌 0.04%**



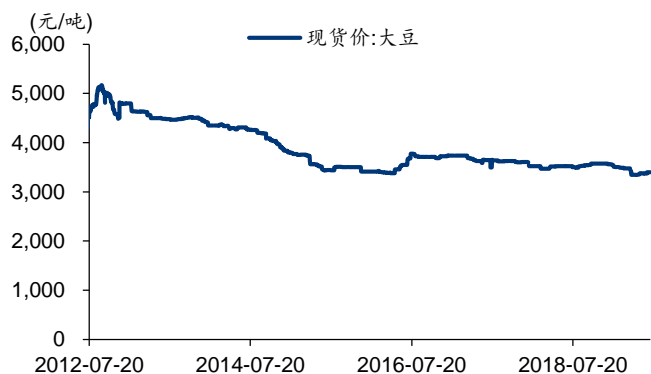
资料来源: 农业农村部, 华泰证券研究所

**图表16: 上周小麦国际现货价为 5.68 美元/蒲式耳, 周环比下跌 6.80%**



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, 周环比持平**



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 343.50 美元/吨, 周环比下跌 1.41%**



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 2905.00 元/吨, 周环比下跌 2.11%**



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 312.90 美元/吨, 周环比下跌 3.83%**



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, 周环比持平; 国际糖价为 13.16 美分/磅, 周环比上涨 3.22%。

**图表21: 上周国内糖价为 5154.00 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 13.16 美分/磅, 周环比上涨 3.22%**

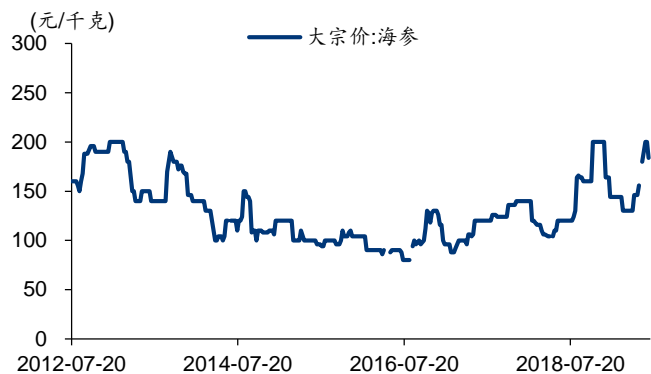


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

### 水产养殖

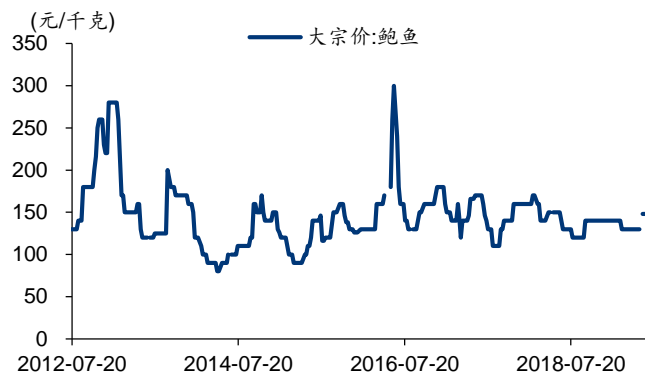
上周海参均价 184 元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价 148 元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价 8 元/公斤, 周环比持平; 草鱼均价 10.10 元/公斤, 周环比持平; 鲤鱼均价 10.50 元/公斤, 周环比持平; 罗非鱼均价 19.00 元/公斤, 周环比持平。

**图表23: 上周海参均价 184 元/公斤, 周环比持平**



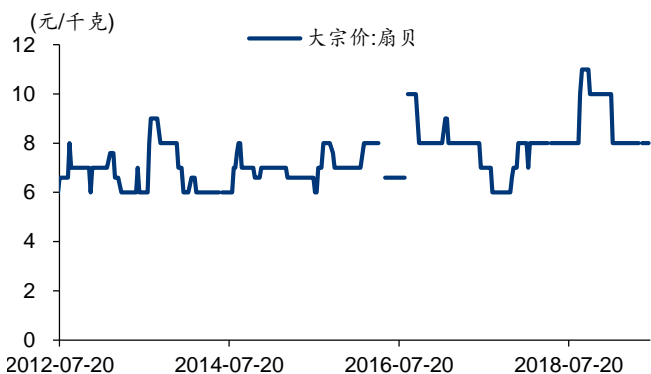
资料来源: 农业农村部, 华泰证券研究所

**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**



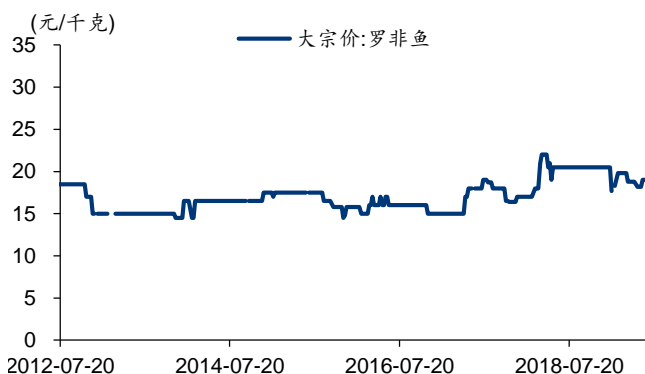
资料来源: 农业农村部, 华泰证券研究所

**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 12.90 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 145.60, 周环比上涨 4.49%; 中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 60.51, 周环比上涨 1.53%。

**图表29： 上周苹果批发价 12.90 元/公斤，周环比持平**



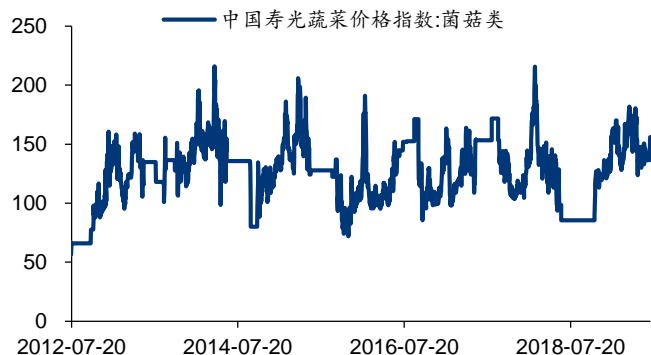
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**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 145.60，周环比上涨 4.49%**



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 60.51，周环比上涨 1.53%**



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：AOK809

©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