

北上资金持续买入食品龙头，养殖建议多一份耐心

核心观点

食品、农业行业周报 2019.6.23

一、市场表现

周行情：食品饮料（中信）涨跌+5.14%；农林牧渔（中信）涨跌幅-1.76%，沪深300涨跌幅+4.90%。

二、价格跟踪：

1. 生猪：报价 17.27 元/kg，周环比上涨 7.57%，超预期。

2. 茅台批价：2000 元左右；五粮液批价：900 元左右。

三、养殖板块中长期继续推荐

1. **猪价上涨超预期**。近期猪价继续大涨，超预期：1) 端午节后调整幅度（仅 0.1 元/kg），时间（仅 4 天）超预期；2) 目前淡季但全国均价站上 17 元/kg 超预期；3) 近期涨幅超预期，如东北，河北等地已经突破 20 元/kg，一周涨幅超 2 元/kg；4) 东北本周三回调两日后又开启上涨趋势。整体看，猪价都是超预期上涨的。

2. **近期板块表现较弱**。近期猪价快速上涨，产能去化也超预期，但板块表现较弱，明显跑输大盘，我们认为核心原因是**交易层面的影响**：1) 板块前期获利盘较大，减仓所致；2) 板块几家企业如牧原、正邦、天邦等企业均有定增需求。其次，从**基本面看**，二季度上市公司出栏量预计表现较弱，虽在市场预期之内，但部分投资者仍优选锁定收益，静待后期出栏量变化趋势。

3. **中长期继续推荐**。1) 目前就行业基本面看产能和价格的逻辑未变并在逐步验证和强化；2) 上市公司受疫情影响小于行业；3) 未来对于有猪在手，有钱在手的企业，未来将长期享受市占率提升，量价齐升的利好；4) 下半年养殖企业出栏量有望回升，业绩开始释放；5) 定增有望快速落地。

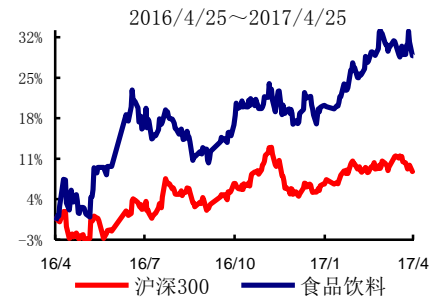
建议多一份耐心，静待基本面量价齐升的红利。继续重点推荐：牧原、温氏、正邦、新希望等。

四、食品饮料：国际视角看板块投资机会

近期白酒及大众品龙头显著跑赢大盘，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**，核心还是国际视角看板块投资机会。

1) 对比海外企业，国内的企业，盈利能力强，业绩增速高，需求受贸易战影响小，白酒估值均有望如**茅台维持在 25x-35x**，大众品也有望享

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

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。

享受一定的估值溢价，年初以来虽然涨幅较高，但如茅台等对于19年估值约27x，估值不高仍旧有估值提升的空间；

2) 近期淡季，几家酒企一批价上涨显著，茅台放量但批价不断上升至2000以上，五粮液批价也在900以上。

3) 横向对比其他板块，5月宏观经济数据看，食品项消费最为亮眼，北上资金持续买入板块龙头。

我们继续推荐：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；

推荐：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	suguoyin@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
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
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	wangyi@guodu.com			