食品饮料

2019 年 06 月 16 日

国都证券 GUODU SECURITIES

行业研究 | 行业周报 | 投资评级：推荐

猪价上涨趋势已定，茅台批价近历史新高

核心观点

食品、农业行业周报 2019.6.16

一、市场表现

周行情：食品饮料（中信）涨跌+5.11%；农林牧渔（中信）涨跌幅+3.48%，沪深 300 涨跌幅+2.53%。

二、价格跟踪：

1. **生猪：**报价 15.99 元/kg，周环比上涨 2.9%。

2. **茅台**批价：2000 元左右；五粮液批价：900 元左右。

三、养殖板块式强烈推荐

1. **猪价：**本周猪价开启上涨趋势，全国均价已经到 16 元/kg，其中东北辽宁等地已经突破 18 元/kg。猪价开启上涨趋势显著。**下半年猪价将继续走高，猪价年内创历史新高成大概率事件即 20 元/kg，即使有季节性波动，但也大概率不会低到上半年的价格。**

中长期迎来超级猪周期：农业部本周公布的 5 月生猪存栏数据再度超预期。5 月全国能繁母猪存栏量同比下降 23.9%，环比下降 4.1%，5 月全国生猪存栏量同比下降 22.9%，环比下降 4.2%；另外疫情如西南区域最近严重，同时“海印股份的非洲猪瘟疫苗”为乌龙事件，疫苗短期内不可期，叠加下产能预计继续下滑，等诸多因素影响迎来超级猪周期。

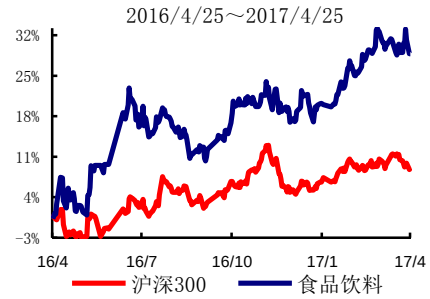
我们维持对板块的推荐。近期猪价上涨，产能去化超预期但板块表现较弱，核心原因我们认为是目前整体市场较弱，板块前期获利盘较大，减仓所致，其次板块几家企业有定增需求在交易层面也略有影响。但行业基本面看产能和价格的逻辑未变并在逐步验证和强化，上市公司受疫情影响小于行业，未来对于有猪在手，有钱在手的企业，未来将长期享受市占率提升，量价齐升的利好。**继续重点推荐：牧原、温氏、正邦、新希望**等。

四、食品饮料：国际视角看板块投资机会

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净流入板块，尤其是龙头企业如茅台、海天、伊利等，拉动板块上涨显著，我们一直强调需要用国际视角来看待板块的投资机会。

1）对目前全球宏观环境不确定性因素较多，经济增速承压下，消费板块作为稳健性收入板块，有望被国际资金抱团；

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。

2）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，仍旧有估值提升的空间；**

3）近期淡季，**茅台批价不断上升至2000以上，接近历史新高也对板块有较强的催化作用，另外从量的角度看，茅台加大投放并放开打款节奏，对业绩保障较大。**

5月宏观经济数据看，食品项消费最为亮眼，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			