

## 猪价全国性快速上涨，板块迎来最强催化

### 核心观点

食品、农业行业周报 2019.6.2

#### 一、市场表现

周行情：食品饮料（中信）涨跌+1.39%；农林牧渔（中信）涨跌幅+12.39%，沪深300 涨跌幅+1.00%。

#### 二、价格跟踪：

1. 生猪：报价 15.41 元/kg，周环比上涨 3.5%。
2. 茅台批价：1950 元左右；五粮液批价：890 元左右。

#### 三、养殖板块式强烈推荐

**1. 猪价：**本周猪价在上周部分区域（东北）上涨背景下，迎来全国性猪价快速上涨的趋势，部分区域已上涨 2 元/kg，核心原因：两广抛售进入尾期，尤其是广西官方报道疫情后禁止调出，从而导致广东等周边省份低价猪冲击大幅减少，可谓成阻碍猪价上涨最强因素快速消失；消费端，6 月迎来消费的边际向好；6 月生猪供给迎来阶段性紧缺，主要是 18 年 11 月开始的全国禁止调运对养殖厂投苗造成阶段性下滑，刚好对应半年内后出栏量减少。那么展望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。

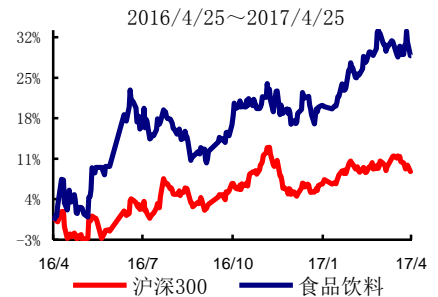
**中长期迎来超级猪周期：**农业部公布的 4 月全国产能已去化 23% 以上；疫情仍旧不可控，疫苗短期内不可期，产能预计继续下滑，如广西等地预计去产能幅度预计在 50%；因疫情及资金影响导致有效补栏量非常有限，等诸多因素影响下足够撬动 1-3 年的超级猪周期，20 年均价有望在 20-25 元/kg。

**我们维持对板块的推荐。**对于有猪在手（如牧原本周股东大会透露能繁母猪约 65 万头），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。目前也迎来板块最强催化，就是**猪价迎来实质性快速上涨的阶段**，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流出，主要是受汇率波动影响，但中长期看板块将充分受益于国际资金占 A 股比例提升，估值将开始真正的实现国际化，我们认为国内白酒及大众品龙头（海天、中炬等），对比海外企业，盈利能力强，业绩增速高，受贸易战影响小，白酒估值均有望维持在 25x 以上，大众品也有望享受一定的估值溢价。

### 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。

本周茅台股东大会如期举行，市场担忧的集体营销公司一事，公司也澄清会妥善处理，保护中小股东的利益，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；**

**其他：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	zhtianhui@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			