

行业周报 (第二十八周)

2019年07月14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(7月8日-7月12日)主要地区猪价进入普涨局面。分区域来看, 南猪北调压制猪价上涨的边际作用逐步减弱, 北方地区猪价企稳向上; 南方地区涨幅普遍超过北方, 其中华南地区表现强劲, 涨幅为9.44%, 可见南猪北调已经接近尾声, 南方地区猪价进入蓄势反攻阶段。生猪养殖板块方面, 受年初市场对猪价预期较满叠加对上市公司出栏量的担忧, 6月生猪养殖板块表现平平。进入7月, 随着业绩预告的陆续披露, 市场对养殖企业成本有了进一步的把握, 叠加板块利空情绪释放以及猪价快涨, 预计7月份生猪养殖板块表现好于6月份。

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: 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; 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

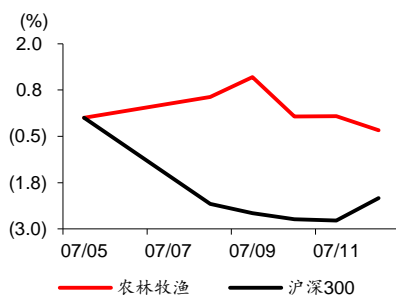
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
益生股份	002458.SZ	8.96
*ST东凌	000893.SZ	8.06
天康生物	002100.SZ	7.11
牧原股份	002714.SZ	6.85
*ST南糖	000911.SZ	6.07
中牧股份	600195.SH	5.64
温氏股份	300498.SZ	4.53
新希望	000876.SZ	4.29
唐人神	002567.SZ	3.74
溢多利	300381.SZ	3.03

一周跌幅前十公司

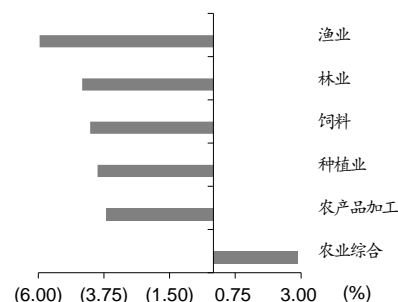
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
ST昌鱼	600275.SH	(17.29)
獐子岛	002069.SZ	(15.43)
蔚蓝生物	603739.SH	(14.62)
大北农	002385.SZ	(13.87)
金新农	002548.SZ	(12.59)
永安林业	000663.SZ	(10.67)
*ST印纪	002143.SZ	(9.77)
立华股份	300761.SZ	(9.67)
佩蒂股份	300673.SZ	(9.53)
神农科技	300189.SZ	(8.07)

资料来源: 华泰证券研究所

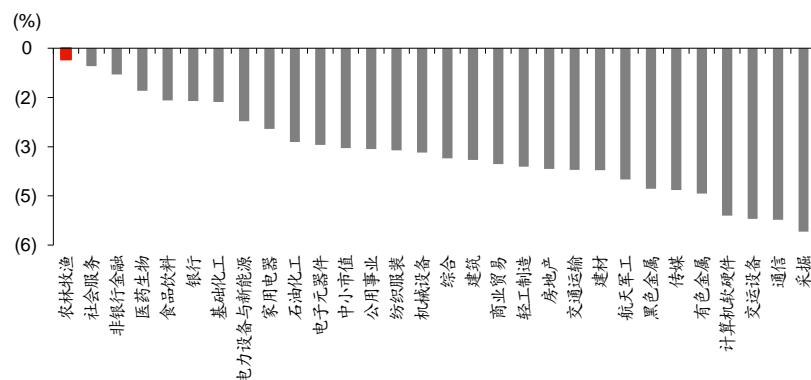
一周内行业走势图



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12日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
牧原股份	002714.SZ	买入	65.23	66.02~72.62	0.25	2.13	6.60	2.38	260.92	30.62	9.88	27.41
温氏股份	300498.SZ	买入	38.55	44.90~49.39	0.74	2.54	4.49	1.78	52.09	15.18	8.59	21.66
中牧股份	600195.SH	买入	15.74	18.00~21.75	0.69	0.75	0.84	0.97	22.81	20.99	18.74	16.23

资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

生猪养殖：上周（7月8日-7月12日）全国主要地区猪价进入普涨局面，根据猪易通数据，7月12日全国生猪均价18.36元/公斤，较7月8日上涨0.89元/公斤，涨幅为5.09%。分区域来看，南猪北调压制猪价上涨的边际作用逐步减弱，北方地区猪价企稳向上，东北、华北和西北地区涨幅分别为2.42%、2.69%、3.79%；南方地区涨幅普遍超过北方，其中华南地区表现强劲，涨幅为9.44%，可见南猪北调已经进入尾声，南方地区猪价进入蓄势反攻阶段。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，南北猪价齐涨的局面渐行渐近。

6月份生猪养殖板块整体表现平平，主要原因，1)年初市场对生猪价格预期相对较满，6月份局部地区生猪价格虽有上涨，但全国层面看，生猪价格整体涨幅尚不足以触发股价启动；2)对6月份主要上市公司生猪出栏情况担忧，以及半年报业绩担忧。进入7月份，随着业绩预告的陆续披露，市场对养殖企业成本有了进一步的把握，叠加当前市场对生猪板块利空情绪的释放（反映到资金层面即筹码结构逐步分散）以及全国生猪价格比较好的表现，预计7月份生猪养殖板块表现好于6月份。

此外，除了生猪养殖板块，动物疫苗板块中的中牧股份表现强势，主要原因，1)19年估值大幅偏离历史估值中枢；2)市场对下半年补栏、复产积极性提高预期增强；3)相较于生物股份，中牧股份在非洲猪瘟疫情环境下，整体业绩受影响较小；4)市场对公司有非洲猪瘟疫苗预期。预计7月份公司强势表现仍将延续。

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12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	13.21	16.96-17.49	0.42	0.53	0.57	0.65	31.45	24.92	23.18	20.32
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	25.55	53.08-60.67	0.96	1.52	2.02	2.74	26.61	16.81	12.65	9.32

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)	战略布局宠物领域，维持“买入”评级 7月3日晚，公司公告称，与江苏疯狂小狗签订《战略合作框架协议》，双方一致同意就宠物市场信息、技术优化、工艺开发、业务拓展模式等方面实施互动和共享，重点围绕深化宠物服务合作主题，在宠物食品、保健、治疗、电商运营、资本运作等方面建立合作关系。我们预计，公司2019-21年EPS分别为0.75元、0.84元、0.97元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中牧股份(600195,买入)：发力宠物蓝海市场，维持买入评级
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

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13日	上海证券报	农业农村部严打“炒猪”行为 (点击查看原文)
2019年07月12日	阿思达克	中粮肉食(01610.HK)第二季生猪出栏量跌7.5% (点击查看原文)
2019年07月12日	证券时报网	农业农村部发文打击和防范“炒猪”行为 (点击查看原文)
2019年07月12日	中国水产门户网	国内对虾加工企业困境中转型 (点击查看原文)
2019年07月12日	云财经	农业农村部：确保今年完成新增8000万亩高标准农田 (点击查看原文)
2019年07月12日	新浪财经	黑龙江将扶持建设5万亩苜蓿种植基地 促进提升奶牛综合生产能力 (点击查看原文)
2019年07月11日	界面	湖北省团风县发生非洲猪瘟疫情 (点击查看原文)
2019年07月11日	中国畜牧网	多地猪价突破10元/斤 仔猪价格却降至500元/头！散养户不愿补栏 (点击查看原文)
2019年07月11日	中国证券网	辽宁省拟构建种养循环发展机制 大力培育养殖废弃物资源化利用产业 (点击查看原文)
2019年07月11日	中国经济网	苹果同比涨幅超1倍 官方：遭受倒春寒减产幅度较大 (点击查看原文)
2019年07月11日	中国饲料行业信息网	龙大肉食：6月份共销售生猪2.23万头 环比减少23.1% (点击查看原文)
2019年07月11日	中国饲料行业信息网	正邦科技：1-6月累计销售生猪309.36万头 同比增长24.65% (点击查看原文)
2019年07月11日	中国农药网	4000多玉米品种进入制种基地，玉米种企去库存任重道远 (点击查看原文)
2019年07月10日	界面	2019上半年十二家上市猪企平均销量增三成，收入增四成 (点击查看原文)
2019年07月10日	新浪财经	农业农村部召开深化农垦改革部门协调推进会 加快推进农垦改革发展 (点击查看原文)
2019年07月10日	食品伙伴网	下半年油菜籽供给总体趋紧 应加大国内油菜产业政策支持力度 (点击查看原文)
2019年07月10日	和讯网	国际机构预测未来10年农产品价格保持低位 (点击查看原文)
2019年07月10日	浙商网	杭州水产市场怪现象：外来冰块不让进 内部售价比市场价高一半 (点击查看原文)
2019年07月10日	中国证券报	猪价继续走升概率大 猪周期投资热度延续 (点击查看原文)
2019年07月10日	中国质量新闻网	佛山市市场监管局抽检蔬菜制品6批次 全部合格 (点击查看原文)
2019年07月10日	中国农药网	【聚焦】小麦最低保护价将无法保护农民利益 (点击查看原文)
2019年07月09日	澎湃新闻	美国一动物保健品公司称非洲猪瘟疫苗研发取得重大突破 (点击查看原文)
2019年07月09日	中国饲料行业信息网	圣农发展：上半年净利超16.5亿元 预增近4倍 (点击查看原文)
2019年07月09日	中国饲料行业信息网	益生股份2019年上半年工作总结大会圆满召开 (点击查看原文)
2019年07月09日	中国证券网	国际机构预测未来十年全球农产品价格将保持低位 (点击查看原文)
2019年07月09日	中国水产养殖网	解放思想转变思路 强化渔业产业链条 山东滨州无棣县打造“虾贝虫藻”特色渔业经济 (点击查看原文)
2019年07月09日	云财经	不利天气等多重因素致菜价小幅上涨 (点击查看原文)
2019年07月09日	证券日报	非洲猪瘟推动猪肉淡季涨价 政策发力降成本稳供给 (点击查看原文)
2019年07月09日	搜狐财经	豫皖苏三省调研：母猪产能下降2/3！供需僵持，猪价何时再度猛涨？ (点击查看原文)
2019年07月09日	21世纪经济报道	猪价止跌反弹两地再通报非洲猪瘟疫情 (点击查看原文)
2019年07月08日	新京报网	北京：菜价大幅下跌后反弹明显，预计近两周内反复调整 (点击查看原文)
2019年07月08日	新浪财经	农业农村部：开展农业农村金融保险创新 (点击查看原文)
2019年07月08日	搜狐财经	生猪产业价涨量缺 提振产能还要多久 (点击查看原文)
2019年07月08日	搜狐财经	2019年中国玉米种子行业市场发展概况 (点击查看原文)
2019年07月08日	央广网	贵州等10省份特色农产品保险获中央财政保费补贴 (点击查看原文)
2019年07月08日	阿思达克	山东猪价连续四周上涨 预计将持续向好走高 (点击查看原文)
2019年07月08日	西宁晚报	未来,青海冬虫夏草路在何方 (点击查看原文)
2019年07月08日	中国农药网	智慧渔业,来了! (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
天邦股份	2019-07-12	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488744.pdf
	2019-07-09	关于全资子公司投资设立子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482086.pdf
	2019-07-09	关于收购浙江兴农农牧业39%股权暨与浙农发战略合作进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482085.pdf
	2019-07-09	第七届董事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482087.pdf
牧原股份	2019-07-10	关于股东股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484368.pdf
中宠股份	2019-07-13	关于注销部分募集资金专项账户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5489923.pdf
	2019-07-09	关于会计师事务所更名的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480687.pdf
瑞普生物	2019-07-12	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488472.pdf
	2019-07-11	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\2019-7\2019-07-11\5485686.pdf
	2019-07-11	独立董事对第四届董事会第九次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485685.pdf
	2019-07-11	第四届董事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485687.pdf
温氏股份	2019-07-12	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488274.pdf
	2019-07-08	关于独立董事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-08\5480934.pdf
佩蒂股份	2019-07-11	2019年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486751.pdf
	2019-07-09	关于在柬埔寨投资设立全资子公司的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482894.pdf
中牧股份	2019-07-13	中牧股份关于参加北京辖区沪市上市公司投资者集体接待日的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5488869.pdf
	2019-07-09	中牧股份2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480576.pdf
	2019-07-09	中牧股份第七届董事会2019年第五次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480575.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 18.09 元/公斤，周环比上涨 3.62%；仔猪均价 46.53 元/公斤，周环比上涨 1.04%。

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 9.13，周环比上涨 2.13%。

图表5： 上周生猪均价 18.09 元/公斤，周环比上涨 3.62%



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 46.53 元/公斤，周环比上涨 1.04%



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 9.13，周环比上涨 2.13%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）4.39 元/羽，周环比上涨 36.27%。毛鸡均价为 4.29 元/斤，周环比上涨 6.61%。

上周肉鸡出栏成本价为 4.83 元/斤，周环比上涨 0.94%，毛鸡养殖利润为 -2.86 元/羽，周环比减亏。

图表9： 上周鸡苗价格（大厂）4.39元/羽，周环比上涨36.27%



资料来源：鸡病网，华泰证券研究所

图表10： 上周毛鸡均价4.29元/斤，周环比上涨6.61%



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4.83元/斤，周环比上涨0.94%



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-2.86元/羽，周环比减亏



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1960.44元/吨，周环比上涨0.04%；进口玉米完税价为2387.89元/吨，周环比上涨1.99%。国产玉米与配额内进口玉米价差为427.45元/吨。

小麦：上周国内小麦均价为2272.45元/吨，周环比下跌0.19%；小麦国际现货价为5.49美元/蒲式耳，周环比下跌2.96%。

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341.75美元/吨，周环比下跌0.25%。

豆粕：上周国产豆粕现货价为2824.24元/吨，周环比下跌2.78%；豆粕国际现货价为314.70美元/吨，环比上涨0.63%。

图表13: 上周国内玉米均价为 1960.44 元/吨, 周环比上涨 0.04%



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 2387.89 元/吨, 周环比上涨 1.99%



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 2272.45 元/吨, 周环比下跌 0.19%



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 5.49 美元/蒲式耳, 周环比下跌 2.96%



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 341.75 美元/吨, 周环比下跌 0.25%



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 2824.24 元/吨, 周环比下跌 2.78%



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 314.70 美元/吨, 周环比上涨 0.63%



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 5276.50 元/吨, 周环比上涨 2.38%; 国际糖价为 13.09 美分/磅, 周环比下跌 0.31%。

图表21: 上周国内糖价为 5276.50 元/吨, 周环比上涨 2.38%



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 13.09 美分/磅, 周环比下跌 0.31%



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 13.07 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 138.56，周环比下跌 3.13%；中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 65.98，周环比上涨 4.89%。

图表29: 上周苹果批发价 13.07 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 138.56, 周环比下跌 3.13%



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 65.98, 周环比上涨 4.89%



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产品销售进度，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：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