

# 行业周报 (第二十九周)

2019年07月22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

上周 (7月15日-7月19日) 全国猪价以稳为主。分区域来看, 受消费端需求疲软影响, 北方地区猪价小幅回调; 西北、华中和华东地区供需暂时制衡, 猪价以稳为主; 南方地区受前期抛售影响, 生猪供给缺口不断扩大, 猪价继续保持快涨态势。整体来看, 全国生猪供给短缺已是不争的事实, 但受需求端萎靡影响, 短期或出现局部震荡调整, 随着下半年猪肉消费旺季到来, 供需矛盾进一步加大, 猪价仍将保持快涨节奏。

## 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

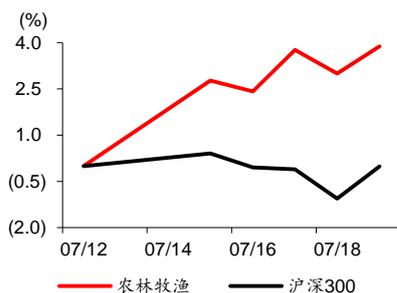
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天邦股份	002124.SZ	17.79
大北农	002385.SZ	16.31
万向德农	600371.SH	14.42
禾丰牧业	603609.SH	12.58
天康生物	002100.SZ	11.70
新五丰	600975.SH	11.29
唐人神	002567.SZ	10.58
新农开发	600359.SH	10.06
牧原股份	002714.SZ	10.00
西部牧业	300106.SZ	8.42

## 一周跌幅前十公司

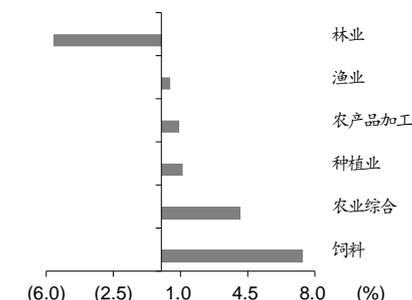
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
永安林业	000663.SZ	(11.38)
*ST南糖	000911.SZ	(7.40)
瑞普生物	300119.SZ	(7.18)
普莱柯	603566.SH	(6.89)
创新医疗	002173.SZ	(5.71)
福建金森	002679.SZ	(4.47)
生物股份	600201.SH	(4.27)
ST景谷	600265.SH	(3.68)
中昌数据	600242.SH	(3.32)
国联水产	300094.SZ	(3.28)

资料来源: 华泰证券研究所

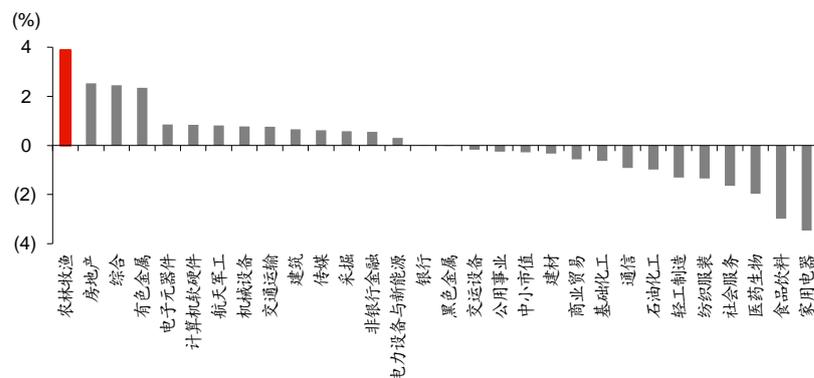
## 一周内行业走势图



## 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19日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
温氏股份	300498.SZ	买入	40.85	44.90~49.39	0.74	2.54	4.49	1.78	55.20	16.08	9.10	22.95
中牧股份	600195.SH	买入	11.00	18.00~21.75	0.69	0.75	0.84	0.97	15.94	14.67	13.10	11.34
瑞普生物	300119.SZ	增持	12.16	11.60~13.34	0.29	0.58	0.67	0.81	41.93	20.97	18.15	15.01

资料来源: 华泰证券研究所

## 核心观点

生猪养殖：上周（7月15日-7月19日）全国猪价以稳为主，根据猪易通数据，7月19日全国生猪均价18.91元/公斤，较7月15日上涨0.24元/公斤，涨幅为1.29%。分区域来看，北方地区受消费端需求疲软影响，上周猪价出现小幅回调，东北、华北地区跌幅分别为1.23%、2.21%；西北、华中和华东地区供需暂时制衡，上周猪价以稳为主；南方地区受前期抛售影响，生猪供给缺口不断扩大，上周猪价继续保持快涨态势，华南、西南地区涨幅分别为8.25%、4.11%。

农业农村部数据显示，受非洲猪瘟影响，截至2019年6月，能繁母猪存栏同比下滑26.70%、环比下滑5.00%；生猪存栏同比下滑25.80%、环比下滑5.10%，生猪产能去化进程仍在继续。我们认为，全国生猪供给短缺已是不争的事实，但受需求端萎靡影响，短期或出现局部震荡调整，随着下半年猪肉消费旺季到来，供需矛盾进一步加大，猪价仍将保持快涨节奏。

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19日		目标价区间				EPS (元)				P/E (倍)		
			收盘价 (元)	(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E			
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	25.10	53.08-60.67	0.96	1.52	2.02	2.74	26.15	16.51	12.43	9.16			
普莱柯	603566.SH	买入	12.30	16.96-17.49	0.42	0.53	0.57	0.65	29.29	23.21	21.58	18.92			

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>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>战略布局宠物领域，维持“买入”评级</b> 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。 <a href="#">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</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>
<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>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>

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19日	新浪财经	农业农村部：上半年农产品质量安全抽检合格率为97.2% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月19日	中证网	农业农村部：全年粮食丰收基础较好 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月19日	中证网	农业农村部：农产品价格以稳为主 质量安全保持较高水平 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月19日	中证网	农业农村部：非洲猪瘟疫情得到有效控制 畜禽养殖加快发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月19日	中国证券网	农业农村部：草地贪夜蛾防治面积达到1283万亩 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月19日	雪球	农业农村部：6月猪肉集贸市场价同比涨29.2% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月19日	证券时报网	农业农村部：虫情扩散蔓延势头明显减缓 将严防严控草地贪夜蛾 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月19日	云财经	农业农村部：将全力指导各地抓好秋粮的田间管理 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月19日	财联社	农业农村部：近期随着西瓜等夏季时令水果上市价格已经开始回落 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月19日	中国畜牧网	【独家】拍卖单省0成交,玉米市场消化不良 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月19日	经济参考报	河南夏粮总产量749.08亿斤 居全国首位 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月19日	经济参考报	四川竹产业成为绿色发展持续动能 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月19日	经济参考报	中医药“一带一路”合作加快推进 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	中国新闻网	农业农村部：做好跨省调运种猪产地检疫有关工作 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	人民网	三七：中药战略资源伤不起 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	中国畜牧网	活下去就是王者！养猪将享受未来3-5年的高猪价红利期！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	新浪财经	农业农村部：对跨省调运种猪产地检疫实验室检测项目进行调整 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	中华粮网	美国玉米现货价小幅上涨 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	新华网	水果价格“亲民” 应季水果吹响“集结号” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	中华网河南站	桃园硕果获丰收 果农增收乐陶陶 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	中国粮油信息网	中国大豆之殇——转基因的前世今生！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	中国水产养殖网	陆基养殖项目再下一城，Pure Salmon将RAS带进非洲 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	和讯网	农业农村部：下半年猪价继续上涨压力较大 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	新浪四川	农业农村部：四川乐山发现非洲猪瘟疫情 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	经济参考报	下半年猪价上涨压力大 蔬菜水果或季节性下行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	北京商报	农业农村部：秋季苹果价格将回落 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月18日	中国农药网	辽宁二季作土豆亩产创新纪录：10822.5斤！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月17日	云财经	四川省夹江县发生非洲猪瘟疫情 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月17日	界面	半年报预告显示二季度盈利期开启，猪肉概念股一日大涨3% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月17日	每经网	中国成最大西瓜生产和消费国 平均每人每年要消费超100斤西瓜 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月17日	新浪财经	农业农村部：蔬菜整体价格或将高于去年 但涨幅有限 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月17日	中国水产养殖网	中水渔业亏损半年亏损4800万元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月17日	新京报网	猪肉价格持续上涨 农业农村部回应 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月17日	中国饲料行业信息网	年出栏生猪200万头 40亿元生猪养殖项目落户莱西 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月17日	云财经	7月时令瓜果降价，各类应季鲜果上市量持续增加 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月17日	中国证券报	猪价继续上涨 概念板块或迎主升浪 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月16日	腾讯财经	两部门：防止老挝非洲猪瘟进中国，禁止输入猪、野猪及其产品 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月16日	中国畜牧网	非瘟境况下应重视完善村级动物防疫员制度，提高防疫员待遇 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月16日	中国经济网	“温牧正天”龙头猪企二季度开始盈利，“业绩浪”能走多远？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月16日	东方网	江苏全省上半年农产品网络营销额增长31.9% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月16日	商务部	六月份冰岛水产品捕捞量同比下降33% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月16日	中国农药网	预计今年玉米种子退货或创新高，种子市场竞争尽显洪荒之力！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月15日	中国水产养殖网	威海水产品市场：鲜鱼价格上涨 梭子蟹继续高挺 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月15日	中国证券网	黑龙江省18个边境县渔业经济年产值达20亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月15日	云财经	全球最大面粉加工厂五得利公司周末继续上调新小麦收购价格5厘至1分 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月15日	中国畜牧网	西南、中南地区猪场加速出清，四川猪价连跌七周！部分养殖场户已现亏损 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月15日	中国水产养殖网	印度白虾向越南的出口数量跌至五年最低 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月15日	新华网	农学博士生阿旺返乡创业种水果 为田野找一把AI钥匙 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月15日	中国饲料行业信息网	重庆最大规模蛋禽鸡项目今日投产 年产蛋可达4.5亿枚 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月15日	第一财经日报	樱桃界“第一玩家”入华 抢占90亿元大市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月15日	每日经济新闻	农业农村部：加强联防联控 严厉打击“炒猪”行为 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月15日	央视财经	种猪业育种不简单！过程很漫长，一不小心还会恶性循环！怎么破解？ <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	2019-07-18	关于参加2019年新疆辖区上市公司投资者集体接待日活动的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-18\5497752.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-18\5497752.pdf</a>
牧原股份	2019-07-15	2019年半年度业绩预告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-15\5492526.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-15\5492526.pdf</a>
中宠股份	2019-07-18	关于注销部分募集资金专项账户的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-18\5499080.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-18\5499080.pdf</a>
	2019-07-17	关于公司筹划重大资产重组的停牌公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496553.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496553.pdf</a>
	2019-07-17	董事会关于本次重大资产重组相关主体不存在《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496552.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-17\5496552.pdf</a>
温氏股份	2019-07-19	“17温氏01”2019年第一次债券持有人会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5502328.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5502328.pdf</a>
	2019-07-19	北京市嘉源律师事务所关于公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2019年第一次债券持有人会议之法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5502326.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5502326.pdf</a>
	2019-07-19	北京市嘉源律师事务所关于公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）2019年第一次债券持有人会议之法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5502325.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5502325.pdf</a>
	2019-07-19	“17温氏02”2019年第一次债券持有人会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5502327.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5502327.pdf</a>
佩蒂股份	2019-07-19	关于召开2019年第三次临时股东大会的通知公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499888.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499888.pdf</a>
	2019-07-19	关于签署合作协议暨新增2019年度日常关联交易预计的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499899.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499899.pdf</a>
	2019-07-19	独立董事关于第二届董事会第十七次会议相关事项的事前认可意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499891.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499891.pdf</a>
	2019-07-19	公司章程（2019年7月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499890.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499890.pdf</a>
	2019-07-19	独立董事关于第二届董事会第十七次会议相关事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499893.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499893.pdf</a>
	2019-07-19	第二届董事会第十七次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499894.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499894.pdf</a>
	2019-07-19	安信证券股份有限公司关于公司签署合作协议暨新增2019年度日常关联交易预计的核查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499895.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499895.pdf</a>
	2019-07-19	第二届监事会第十四次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499889.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499889.pdf</a>
	2019-07-19	关于新西兰子公司对外投资的进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499896.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499896.pdf</a>
	2019-07-19	前次募集资金使用情况鉴证报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499892.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499892.pdf</a>
	2019-07-19	关于变更注册资本及修订《公司章程》的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499897.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499897.pdf</a>
	2019-07-19	前次募集资金使用情况报告（截至2019年6月30日） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499898.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-19\5499898.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

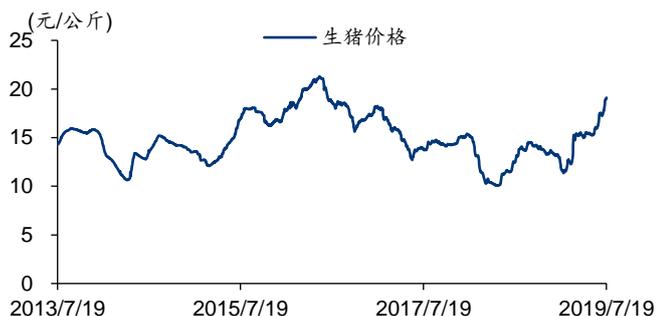
## 主要农产品价格

### 生猪养殖

上周生猪均价 18.98 元/公斤，周环比上涨 3.77%；仔猪均价 47.01 元/公斤，周环比上涨 0.74%。

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 9.67，周环比上涨 5.91%。

图表5： 上周生猪均价 18.98 元/公斤，周环比上涨 3.77%



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 47.01 元/公斤，周环比上涨 0.74%



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 9.67，周环比上涨 5.91%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

### 肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）4.89 元/羽，周环比上涨 9.19%。毛鸡均价为 4.08 元/斤，周环比下跌 4.32%。

上周肉鸡出栏成本价为 4.28 元/斤，周环比下跌 11.40%，毛鸡养殖利润为-1.19 元/羽，周环比减亏。

**图表9： 上周鸡苗价格（大厂）4.89元/羽，周环比上涨9.19%**



资料来源：鸡病网，华泰证券研究所

**图表10： 上周毛鸡均价4.08元/斤，周环比下跌4.32%**



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4.28元/斤，周环比下跌11.40%**



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-1.19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 1964.67 元/吨，周环比上涨 0.22%；进口玉米完税价为 2402.72 元/吨，周环比上涨 0.62%。国产玉米与配额内进口玉米价差为 438.05 元/吨。

**小麦：**上周国内小麦均价为 2273.55 元/吨，周环比上涨 0.05%；小麦国际现货价为 4.49 美元/蒲式耳，周环比下跌 18.92%。

**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 272.60 美元/吨，周环比下跌 20.11%。

**豆粕：**上周国产豆粕现货价为 2874.59 元/吨，周环比上涨 1.78%；豆粕国际现货价为 315.33 美元/吨，周环比上涨 0.20%。

**图表13： 上周国内玉米均价为 1964.67 元/吨，周环比上涨 0.22%**



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 2402.72 元/吨，周环比上涨 0.62%**



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 2273.55 元/吨，周环比上涨 0.05%**



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 4.49 美元/蒲式耳，周环比下跌 18.92%**



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 272.60 美元/吨，周环比下跌 20.11%**



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 2874.59 元/吨，周环比上涨 1.78%**



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 315.33 美元/吨，周环比上涨 0.20%**



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 5281.50 元/吨，周环比上涨 0.12%；国际糖价为 12.77 美分/磅，周环比下跌 2.42%。

**图表21： 上周国内糖价为 5281.50 元/吨，周环比上涨 0.12%**



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 12.77 美分/磅，周环比下跌 2.42%**



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 139.20, 周环比上涨 0.77%; 中国寿光蔬菜价格指数: 叶菜类为 87.32, 周环比上涨 31.21%。

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 139.20，周环比上涨 0.77%



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 87.32，周环比上涨 31.21%



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：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