

行业周报 (第三十一周)

2019年08月04日

行业评级:

农林牧渔 增持 (维持)

冯鹤 执业证书编号: S0570517110004
021-28972251
研究员 fenghe@htsc.com

本周观点

我们认为,非洲猪瘟将加速养殖结构调整,头部企业有望享受高回报。供给收缩,叠加消费转旺,猪价进入持续上升通道。本轮周期受益于供给大幅收缩,生猪价格涨幅、周期上行持续时间都有望拉长。推荐具备育种优势,可快速扩栏生产的规模养殖企业,牧原股份、正邦科技等。此外,受益于蛋白需求替代,同步推荐肉鸡养殖板块。上周(7月29日-8月2日)全国猪价平稳震荡。北方终端走货不佳,屠企压价收猪意愿较强,养殖户惜售挺价,供需两低,猪价小幅调整;南方地区供需博弈,猪价高位震荡,其中西南地区供给持续收紧推动猪价快涨。

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: 猪价上涨不及预期,出栏量不及预期,原材料价格上涨。

一周涨幅前十公司

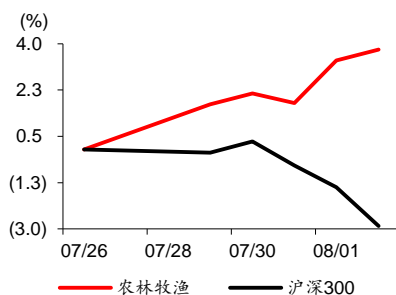
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中牧股份	600195.SH	24.31
瑞普生物	300119.SZ	22.20
立华股份	300761.SZ	13.12
普莱柯	603566.SH	12.45
万向德农	600371.SH	9.80
牧原股份	002714.SZ	9.31
海大集团	002311.SZ	8.35
民和股份	002234.SZ	8.32
ST 景谷	600265.SH	7.38
生物股份	600201.SH	7.08

一周跌幅前十公司

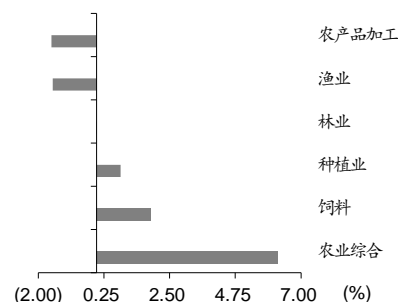
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 雏鹰	002477.SZ	(18.82)
中昌数据	600242.SH	(9.80)
华英农业	002321.SZ	(7.88)
*ST 印纪	002143.SZ	(6.72)
天康生物	002100.SZ	(5.99)
福建金森	002679.SZ	(5.53)
中宠股份	002891.SZ	(5.36)
圣达生物	603079.SH	(4.97)
正虹科技	000702.SZ	(4.67)
*ST 东凌	000893.SZ	(4.50)

资料来源: 华泰证券研究所

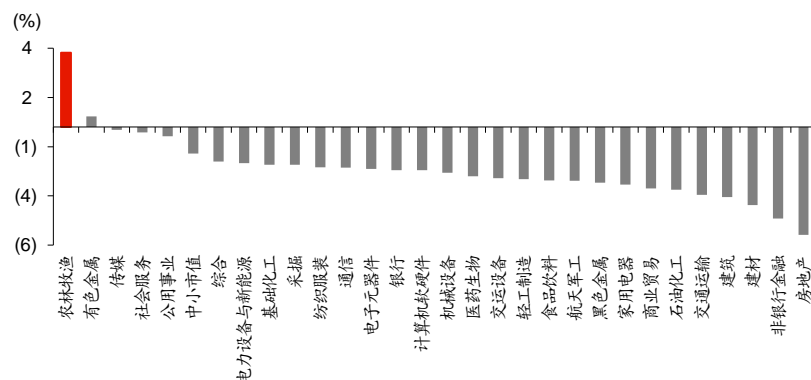
一周内行业走势图



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	08月02日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
温氏股份	300498.SZ	买入	42.13	44.90~49.39	0.74	2.54	4.49	1.78	56.93	16.59	9.38	23.67
中牧股份	600195.SH	买入	13.14	18.00~21.75	0.69	0.75	0.84	0.97	19.04	17.52	15.64	13.55
普莱柯	603566.SH	买入	13.91	16.96~17.49	0.42	0.53	0.57	0.65	33.12	26.25	24.40	21.40

资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

生猪养殖：上周（7月29日-8月2日）全国猪价平稳震荡，根据猪易通数据，8月2日全国生猪均价19.27元/公斤，较7月29日上涨0.21元/公斤，涨幅为1.10%。分区域来看，北方地区终端走货不佳，屠企压价收猪意愿较强，而养殖户看好后市猪价，惜售情绪浓厚，供需两低，而短期暂无利好因素，上周猪价小幅调整；南方地区供需博弈，猪价高位震荡，其中四川、贵州等地受前期疫情影响出现抛售现象，生猪产能加速去化，供给持续收紧推动猪价快涨。我们认为，随着西南地区抛售进程结束，全国性缺猪局面即将形成，而下半年气温逐步转凉，猪肉消费趋旺，届时供需缺口将持续放大，猪价有望保持快涨节奏。

我们认为，非洲猪瘟将加速养殖结构调整，头部企业有望享受高回报。供给收缩，叠加消费转旺，猪价进入持续上升通道。本轮周期受益于供给大幅收缩，生猪价格涨幅、周期上行持续时间都有望拉长。且近期白条肉价格也有突破，将进一步带动生猪价格上行。推荐具备育种优势，可快速扩栏生产的规模养殖企业，牧原股份、正邦科技等。此外，受益于蛋白需求替代，推荐肉鸡养殖板块。

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	08月02日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
佩蒂股份	300673.SZ	增持	25.88	26.25-30.00	0.96	0.75	0.87	0.97	26.96	34.51	29.75	26.68
中宠股份	002891.SZ	增持	17.47	20.94-22.51	0.33	0.52	0.75	1.12	52.94	33.60	23.29	15.60

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
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
佩蒂股份 (300673.SZ)	2019H1，净利润同比下滑66.36%，低于预期 公司公布2019年中报，报告期内，公司实现营业收入4.00亿元（其中，植物咬胶1.12亿元，yoy-29.88%；畜皮咬胶1.82亿元，yoy+5.26%；营养肉质零食0.70亿元，yoy+53.28%），yoy+1.61%，归属于上市公司股东净利润2293.14万元，yoy-66.36%，公司业绩低于我们预期。单季度看，2019Q2，公司营业收入2.38亿元，yoy+2.09%，归属于上市公司股东净利润1679.02万元，yoy-56.05%。我们预计，2019-21年，公司净利润1.09亿元、1.27亿元以及1.42亿元，对应EPS0.75元、0.87元和0.97元，下调至“增持”评级。 点击下载全文：佩蒂股份(300673,增持): 短期业绩受累，长期稳健依旧
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

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08月02日	智通财经	非农前瞻 7月非农料小幅增长，或推高短期美债收益率 (点击查看原文)
2019年08月02日	新浪河南	河南两部门联合下发通知：严把乳品质量安全 守护好“奶瓶子” (点击查看原文)
2019年08月02日	人民网	瞧，种地用上了“云”科技（田间追踪高质量 农业技术之变） (点击查看原文)
2019年08月02日	证券日报	自繁自养生猪头均盈利超700元 企业直喊“太缺猪了” (点击查看原文)
2019年08月02日	中国农药网	北京市2019年救灾备荒储备种子检查工作顺利完成 (点击查看原文)
2019年08月02日	中国农药网	2019年安徽省主要农作物审定品种名称等信息公示 (点击查看原文)
2019年08月01日	新浪财经	农业农村部：湖北省洪湖市发生非洲猪瘟疫情 (点击查看原文)
2019年08月01日	新京报网	福建：缓解生猪市场价格波动预案发布 (点击查看原文)
2019年08月01日	齐鲁网	直面痛点！官方解读山东全面建立林长制的原因和目的 (点击查看原文)
2019年08月01日	中国饲料行业信息网	影响因素正在累积，玉米市场值得期待 (点击查看原文)
2019年08月01日	大河网	中国农产品加工投洽会9月举行 (点击查看原文)
2019年08月01日	南方日报	博罗打造生命健康产业发展样本 (点击查看原文)
2019年08月01日	食品资源	我国生猪缺口逐步扩大，多省市“出招”保供稳价格 (点击查看原文)
2019年08月01日	中国农药网	蔡祥益：中国农牧行业正经历6大剧变——中国农牧CEO、CTO俱乐部夏季峰会新疆举办 (点击查看原文)
2019年07月31日	中国证券网	大连已累计建成36万公顷海洋牧场 (点击查看原文)
2019年07月30日	新浪财经	江西：拨付57万公斤救灾种子助农民复产 (点击查看原文)
2019年07月30日	中华粮网	中美贸易趋于好转 小麦进口或难大幅增加 (点击查看原文)
2019年07月30日	中国农药工业协会	《农药制剂加工质量管理规范》团标启动会在南京顺利召开 (点击查看原文)
2019年07月30日	中华粮网	拍卖成交率略有回升 玉米市场回暖迹象 (点击查看原文)
2019年07月30日	证券时报网	农业农村部：2019年第30周瘦肉型白条猪肉出厂价环比跌0.6% (点击查看原文)
2019年07月30日	中华粮网	湖南部署早稻收购 建立优质优价机制 (点击查看原文)
2019年07月30日	和讯网	黑龙江和沱江将发生超警戒洪水 (点击查看原文)
2019年07月30日	中国水产养殖网	广州黄沙水产市场新址落定 荔湾东洛围将打造水产主题商贸产业区 (点击查看原文)
2019年07月30日	人民网	上半年江苏农业发展“成绩单”：生产附加值不断提高 (点击查看原文)
2019年07月30日	金融界	人民日报海外版：夏粮又丰收 经济根基稳 (点击查看原文)
2019年07月29日	新浪财经	多个省份均出台相关政策，发展生猪生产，加强本地猪肉保供 (点击查看原文)
2019年07月29日	搜狐财经	猪肉概念股半年考：业绩股价冰火两重天，*ST雏鹰徘徊退市边缘 (点击查看原文)
2019年07月29日	新京报网	上半年玉米病虫害发生面积3.27亿亩次 (点击查看原文)
2019年07月29日	中国饲料行业信息网	圣农在浦城投资4.4亿实施产业化扩建工程 (点击查看原文)
2019年07月29日	中国畜牧网	非洲猪瘟调查：远未结束的持久战，防控就是钱的事 (点击查看原文)
2019年07月29日	中国饲料行业信息网	农民日报：十亩土地，何以能养2.8万头猪？ (点击查看原文)
2019年07月29日	人民网	暴雨影响+产量增加 昆明花价大跌红玫瑰5元40枝 (点击查看原文)
2019年07月29日	央视财经	江西308万亩早稻受灾减产！洪水退后，农户开始自救！由晚稻改种早稻 (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
牧原股份	2019-08-02	关于收到中国证监会核准非公开发行股票批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5521439.pdf
中宠股份	2019-07-31	关于终止重大资产重组暨公司股票复牌的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-31\5517662.pdf
	2019-07-30	关于子公司完成工商登记变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5514842.pdf
瑞普生物	2019-08-02	关于股价异动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5524597.pdf
温氏股份	2019-08-02	关于披露发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金预案后的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-02\5523400.pdf
佩蒂股份	2019-08-03	关于签订募集资金监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524918.pdf
	2019-07-30	2018年限制性股票激励计划预留部分授予日激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515978.pdf
	2019-07-30	第二届董事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515998.pdf
	2019-07-30	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515977.pdf
	2019-07-30	关于向激励对象授予2018年限制性股票激励计划预留部分限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5516001.pdf
	2019-07-30	关于召开2019年第三次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515990.pdf
	2019-07-30	独立董事关于第二届董事会第十八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\2019-07-30\5515992.pdf
	2019-07-30	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515980.pdf
	2019-07-30	关于非公开发行A股股票预案修订的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515987.pdf
	2019-07-30	北京盈科(上海)律师事务所关于公司2018年限制性股票激励计划授予和调整事项之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5516004.pdf
	2019-07-30	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515986.pdf
	2019-07-30	关于调整2018年限制性股票激励计划首次授予价格和预留部分限制性股票数量的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515981.pdf
	2019-07-30	关于2019年半年度报告披露的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515993.pdf
	2019-07-30	募集资金2019年半年度存放与使用情况专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515989.pdf
	2019-07-30	关于非公开发行A股股票摊薄即期回报的填补措施及承诺事项(修订稿)的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515984.pdf
	2019-07-30	第二届监事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515995.pdf
	2019-07-30	2019年度非公开发行A股股票预案(修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-30\5515983.pdf
中牧股份	2019-08-03	中国农业发展集团有限公司关于核实影响中牧股份股票交易异常波动有关事项的复函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524674.pdf
	2019-08-03	中牧股份股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524670.pdf
	2019-08-03	中国牧工商集团有限公司关于核实影响中牧股份股票交易异常波动有关事项的复函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-03\5524675.pdf
普莱柯	2019-08-01	北京德恒律师事务所关于普莱柯生物工程股份有限公司回购注销部分限制性股票事宜的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519856.pdf
	2019-08-01	普莱柯关于股权激励限制性股票回购注销实施的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-01\5519857.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 19.44 元/公斤，周环比上涨 1.59%；仔猪均价 46.94 元/公斤，周环比下跌 0.12%。

上周育肥猪配合饲料价 2.79 元/公斤，周环比上涨 0.10%。上周猪粮比为 9.91，周环比上涨 0.92%。

图表5： 上周生猪均价 19.44 元/公斤，周环比上涨 1.59%



资料来源：行情宝，华泰证券研究所

图表6： 上周仔猪均价 46.94 元/公斤，周环比下跌 0.12%



资料来源：搜猪网，华泰证券研究所

图表7： 上周育肥猪配合饲料价 2.79 元/公斤，周环比上涨 0.10%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8： 上周猪粮比为 9.91，周环比上涨 0.92%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）6.95 元/羽，周环比上涨 24.58%。毛鸡均价为 4.72 元/斤，周环比上涨 16.01%。

上周肉鸡出栏成本价为 3.54 元/斤，周环比下跌 5.85%，毛鸡养殖利润为 6.19 元/羽，周环比上涨 332.87%。

图表9： 上周鸡苗价格（大厂）6.95元/羽，周环比上涨24.58%



资料来源：禽病网，华泰证券研究所

图表10： 上周毛鸡均价4.72元/斤，周环比上涨16.01%



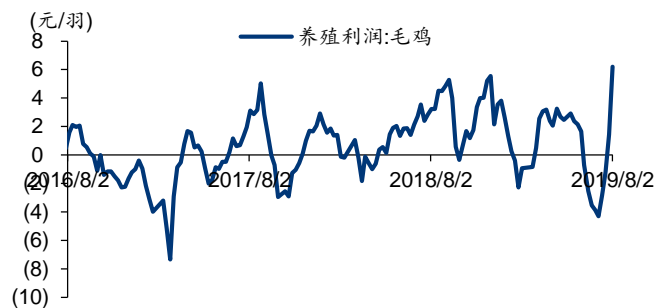
资料来源：禽病网，华泰证券研究所

图表11： 上周肉鸡出栏成本价3.54元/斤，周环比下跌5.85%



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6.19元/羽，周环比上涨332.87%



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1978.04元/吨，周环比上涨0.45%；进口玉米完税价为2331.89元/吨，周环比下跌2.33%。国产玉米与配额内进口玉米价差为353.85元/吨。

小麦：上周国内小麦均价为2277.33元/吨，周环比上涨0.14%；小麦国际现货价为5.44美元/蒲式耳，周环比下跌0.39%。

大豆：上周国产大豆价格为3454.21元/吨，周环比下跌0.09%；大豆国际现货价为336.00美元/吨，周环比下跌1.12%。

豆粕：上周国产豆粕现货价为2842.63元/吨，周环比下跌0.53%；豆粕国际现货价为303.17美元/吨，周环比下跌1.65%。

图表13： 上周国内玉米均价为 1978.04 元/吨，周环比上涨 0.45%



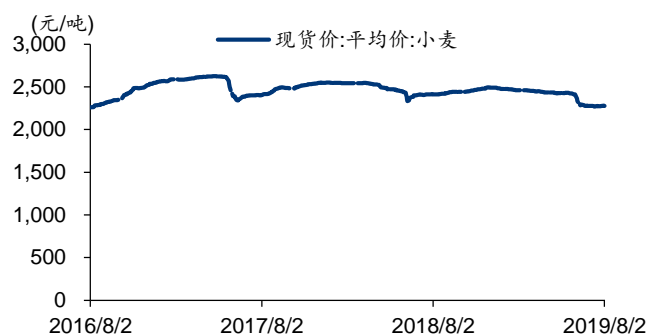
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表14： 上周进口玉米完税价为 2331.89 元/吨，周环比下跌 2.33%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15： 上周国内小麦均价为 2277.33 元/吨，周环比上涨 0.14%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表16： 上周小麦国际现货价为 5.44 美元/蒲式耳，周环比下跌 0.39%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17： 上周国产大豆现货价 3454.21 元/吨，周环比下跌 0.09%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表18： 上周国际大豆现货价 336.00 美元/吨，周环比下跌 1.12%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表19: 上周国产豆粕现货价 2842.63 元/吨, 周环比下跌 0.53%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: 上周豆粕国际现货价 303.17 美元/吨, 周环比下跌 1.65%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

糖价

上周国内糖价为 5365.00 元/吨, 周环比上涨 2.48%; 国际糖价为 12.78 美分/磅, 周环比上涨 1.87%。

图表21: 上周国内糖价为 5365.00 元/吨, 周环比上涨 2.48%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 上周国际糖价为 12.78 美分/磅, 周环比上涨 1.87%

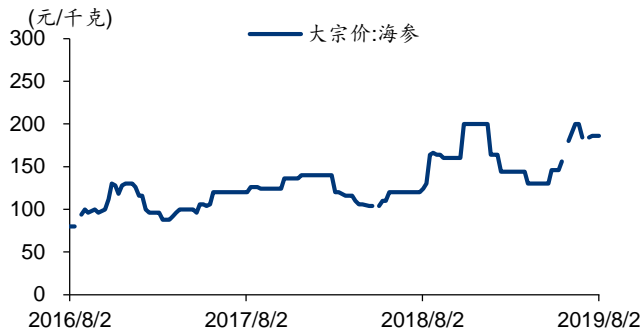


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

水产养殖

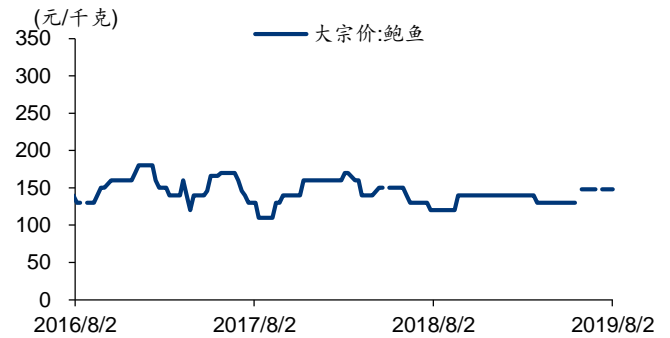
上周海参均价 186 元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价 148 元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价 8 元/公斤, 周环比持平; 草鱼均价 10.10 元/公斤, 周环比上涨 2.02%; 鲤鱼均价 10.30 元/公斤, 周环比下跌 1.90%; 罗非鱼均价 19.00 元/公斤, 周环比持平。

图表23: 上周海参均价 186 元/公斤, 周环比持平



资料来源: Wind, 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: Wind, 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: Wind, 华泰证券研究所

图表26: 上周草鱼均价 10.10 元/公斤, 周环比上涨 2.02%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: 上周鲤鱼均价 10.30 元/公斤, 周环比下跌 1.90%



资料来源: Wind, 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: Wind, 华泰证券研究所

水果、蔬菜

水果: 上周苹果批发价 13.40 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 139.53, 周环比上涨 2.20%; 中国寿光蔬菜价格指数: 叶菜类为 122.71, 周环比上涨 34.35%。

图表29： 上周苹果批发价 13.40 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



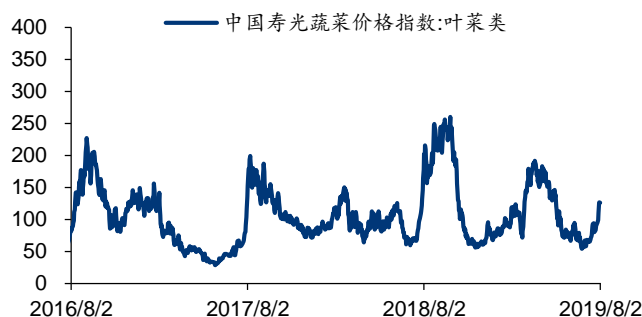
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表31： 中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 139.53，周环比上涨 2.20%



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 122.71，周环比上涨 34.35%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

风险提示

猪价上涨不及预期。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。如果生猪价格上涨幅度不及预期，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。

出栏量不及预期。生猪出栏量是上市公司能否充分受益于本轮周期的关键因素。如果上市公司因疫情防控疏忽导致生猪出栏量不达预期，会导致板块盈利水平受到影响，行业基本面兑现进程或将受阻。

原材料价格上涨。玉米、豆粕等原材料是生猪养殖成本中的重要组成部分，原材料价格上涨会进一步抬升上市公司养殖成本，挤压上市公司盈利空间，从而对生猪养殖板块业绩产生影响。

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