

养殖板块调整，基本面变化不大

核心观点

养殖板块今日大幅调整，尤其是牧原盘中跌停。据我们了解，基本面角度，除了疫苗事件，其他并未发生大的变化。

疫苗，主要是指近期国家知识产权局披露了哈兽研申请非洲猪瘟疫苗相关专利的申请号。

我们认为疫苗取得重要进展，哈兽研双缺失的实验室效果较好，尤其是在有效性和安全性方面，但仍需要后续临床的验证其效果，以及疫苗的批复，商业化量产等程序仍旧需要时间去走，对目前养殖行业的量价矛盾，以及目前企业扩产等方面影响可忽略。

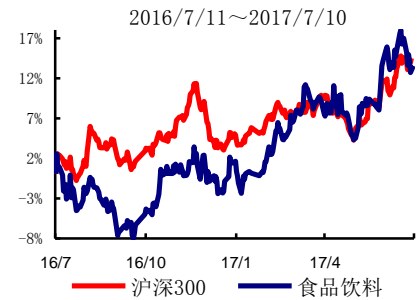
长期角度若疫苗顺利推出（最早今年末-明年二季度），则更可以给上市公司未来2-3年的出栏量确定性加码，可享受未来量价齐升，市占率快速提升的红利。

整体判断，我们认为疫苗研发取得的不断进展，短期内对养殖板块有情绪的负面影响，丰厚的获利盘了结（尤其是周期性资金）导致回撤也属正常，但中长期我们认为疫苗从来不是影响养殖板块的投资机会的核心因素（类比曾经口蹄疫等，17年养殖景气下行但牧原走出的独立行情），而供需矛盾下价格的弹性，企业管理防疫的能力，成本控制能力，和出栏量的确定性等才是，中长期我们维持对龙头性企业的推荐。

风险提示

业绩不达预期；疫病暴发超预期；政策变动。

行业表现对比图



相关报告

- 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:白酒静待调整后上车，大众品优选低估值龙头》 2017-06-20
- 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:17Q1中高端酒超预期，二三线业绩分化》 2017-04-28
- 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:乳制品行业上游供给过剩，终端促销有所缓解》 2017-03-31
- 《国都证券-行业研究-行业点评-食品饮料:专家解读17年白酒行业趋势为“量跌价涨”》 2017-03-27

研究员 白姣姣

电话：010-84183207

Email: baijiaojiao@guodu.com

执业证书编号：S0940519060001

联系人:周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@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。

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
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	Lilan@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	huangao@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			