

## 猪肉供应紧缺加剧，短期无有效手段补足缺口

——生猪养殖行业快评

强于大市（维持）

日期：2019年09月02日

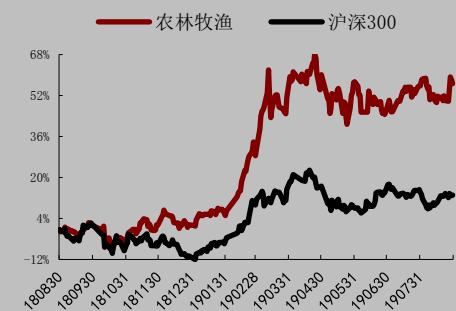
### 行业核心观点：

根据会议判断，下半年猪肉供应紧缺加剧，短期无有效手段补足缺口，未来猪价有望超预期上涨，预计上涨至明年下半年。明年将是生猪量价齐升，生猪养殖企业收益最大的年份。维持行业“强于大市”投资评级，需要跟踪猪企下半年出栏量。上市龙头不仅享受上涨周期的盛宴，还受益于行业集中度的提升，建议关注生猪养殖龙头企业。

### 投资要点：

- **会议要点。**8月30日全国稳定生猪生产保障市场供应电视电话会议在京召开，国务院副总理胡春华出席会议并讲话。会议主要提出以下几点：（1）各地要严格按照省负总责和“菜篮子”市长负责制要求，坚决完成生猪稳产保供目标任务。（2）立即清理超出法律法规规定范围各类生猪禁养限养规定。（3）积极发展生猪标准化规模化养殖。
- **下半年猪肉供应紧缺加剧。**2018年我国猪肉产量5404万吨，2019年7月生猪存栏同比下降32.2%，全年按照下降20%的保守数据测算，我国2019年的猪肉供给缺口将达1080万吨。
- **短期无有效手段补足猪肉缺口。**目前主要由如下手段干预：（1）扶持生猪养殖，取消生猪禁养限养规定。但这些措施短期内无法有效补足缺口。（2）加大冻猪肉投放。但我国冻猪肉储备量大约只有数十万吨，相对于千万吨的缺口影响极小。（3）加大猪肉进口。我国是猪肉进口第一大国，但进口量占我国生猪供应量不到3%，提升空间有限。
- **明确扶持规模化养殖，利好大型猪企。**预计未来在生猪养殖用地、金融服务、流通调运等环节都会加大支持力度，且瘟疫背景下大型猪企的各项优势凸显，利好大型猪企，行业集中度将加速提升。
- **未提到猪瘟疫苗，预计推出仍需时间。**前期市场传言疫苗有望明年上半年推出，但此次会议未提及疫苗，符合我们前期判断，预计安全有效的疫苗推出仍需时日。
- **风险因素：**生猪上涨价格不及预期风险，龙头企业生猪出栏数量不及预期风险，养猪成本上升风险。

### 农林牧渔行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年08月30日

### 相关研究

万联证券研究所 20190819\_行业专题报告\_AAA\_生猪养殖行业专题研究系列三  
万联证券研究所 20190816\_行业动态跟踪\_AAA\_生猪养殖7月份存栏数据点评  
万联证券研究所 20190813\_行业专题报告\_AAA\_生猪养殖行业专题研究系列二

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：18665372087

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。  
基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦  
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心  
深圳 福田区深南大道2007号金地中心  
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场