

行业周报 (第三十六周)

2019年09月09日

行业评级:

农林牧渔 增持 (维持)

**杨天明** 执业证书编号: S0570519080004  
研究员 yangtianming@htsc.com

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

本周观点

出栏增速放缓符合预期,后市出栏量依然可期。2019年8月,多数企业生猪出栏均实现环比增长,而同比以下滑为主,主要原因,1)受非洲猪瘟影响,上市公司生猪出栏节奏受到一定程度影响;2)上市公司看好后市猪价,普遍实行“养大猪”策略、延长出栏时间,增厚盈利空间。后市出栏量方面,上市公司凭借疫病防控优势加快扩栏节奏,有望充分受益于本轮猪周期,推荐牧原股份、正邦科技等。上周(9月2日-9月6日)全国猪价高位盘整,北方需求持续低迷,白条走货不畅,屠企减量压价,猪价理性调整;南方供需依然紧张,终端猪肉消费也强于北方,猪价以涨为主。

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

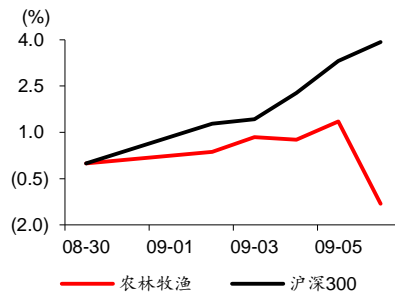
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
福建金森	002679.SZ	18.23
普莱柯	603566.SH	15.78
金河生物	002688.SZ	13.71
圣达生物	603079.SH	12.01
正虹科技	000702.SZ	11.51
佩蒂股份	300673.SZ	9.98
永安林业	000663.SZ	8.11
瑞普生物	300119.SZ	7.99
ST 东海洋	002086.SZ	7.71
中牧股份	600195.SH	7.67

一周跌幅前十公司

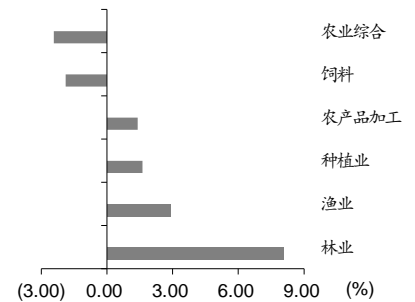
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
雏鹰退	002477.SZ	(40.00)
*ST 印纪	002143.SZ	(22.89)
正邦科技	002157.SZ	(10.72)
牧原股份	002714.SZ	(5.45)
新希望	000876.SZ	(5.28)
丰乐种业	000713.SZ	(4.92)
*ST 康达	000048.SZ	(4.77)
敦煌种业	600354.SH	(3.80)
中昌数据	600242.SH	(3.66)
大康农业	002505.SZ	(3.54)

资料来源: 华泰证券研究所

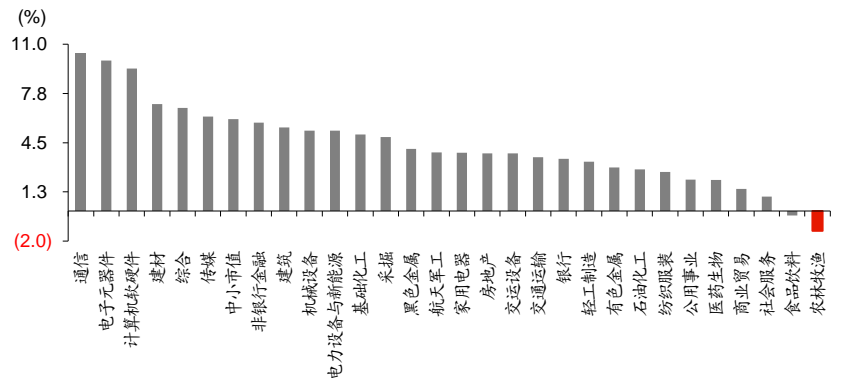
一周内行业走势图



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	09月06日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中牧股份	600195.SH	买入	17.55	18.00~20.00	0.49	0.50	0.53	0.56	35.82	35.10	33.11	31.34
天康生物	002100.SZ	买入	9.77	13.23~14.42	0.31	0.62	1.28	1.04	31.52	15.76	7.63	9.39
牧原股份	002714.SZ	买入	76.02	85.56~92.69	0.25	2.08	7.13	5.24	304.08	36.55	10.66	14.51

资料来源: 华泰证券研究所

## 核心观点

**生猪养殖：**上周（9月2日-9月6日）全国猪价高位盘整。根据猪易通数据，9月6日全国生猪均价 26.90 元/公斤，较 9 月 2 日上涨 0.30 元/公斤，涨幅为 1.13%。分区域来看，北方地区终端对高位猪肉的低于情绪较高，消费持续低迷，而白条走货不畅，屠企减量压价意愿较为强烈，猪价理性调整，上周东北、华北、西北地区猪价涨幅分别为-2.42%、-3.14%、0.27%；南方地区生猪供需依然紧张，而且终端猪肉消费也强于北方，上周猪价以涨为主，华中、华东、华南、西南地区涨幅分别为-0.59%、0.80%、5.02%、8.17%。

出栏增速放缓符合预期，后市出栏量依然可期。近期，部分生猪养殖公司陆续披露了 8 月生猪销售数据，从已披露的数据来看，除温氏股份、天康生物外，其他企业生猪出栏均实现了环比增长，而同比以下滑为主，主要原因，1) 受非洲猪瘟影响，上市公司生猪出栏节奏受到一定程度影响；2) 上市公司看好后市猪价，普遍实行“养大猪”策略、延长出栏时间，增厚盈利空间。后市出栏量方面，多数上市公司 8 月份出栏数据已实现环比增长，表明非洲猪瘟对公司生猪出栏量的边际抑制作用不断减弱，再一次验证了上市公司在疫病防控方面拥有较大优势，可以在较短的时间内控制住非洲猪瘟疫情的影响，减小损失。与此同时，猪价上涨确定性较强，上市公司普遍加大优质母猪留种比例，为后阶段出栏量增长提供强有力的保障。我们认为，养猪进入盈利兑现期，可快速扩栏生产的规模养殖企业将充分受益于本轮猪周期，推荐牧原股份、正邦科技等。

**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	09月06日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中宠股份	002891.SZ	增持	19.94	20.80-22.36	0.33	0.52	0.75	1.12	60.42	38.35	26.59	17.80
天邦股份	002124.SZ	买入	12.42	14.64-18.30	-0.49	0.45	1.83	1.45	-25.35	27.60	6.79	8.57
温氏股份	300498.SZ	买入	40.33	45.15-54.18	0.74	2.00	3.07	2.08	54.50	20.17	13.14	19.39

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
中牧股份 (600195.SH)	<p><b>2019H1，剔除金达威净利润同比下滑不足10%，符合我们预期</b></p> <p>公司公布2019年半年报，报告期内，公司实现营收18.35亿元，yoy-3.21%，归属于上市公司股东净利润1.62亿元，yoy-15.65%，剔除金达威影响(8400万元左右投资收益)，公司业绩同比下滑幅度不足10%。单季度看，19Q2，公司实现营收10.35亿元，yoy+8.22%，归属于上市公司股东净利润0.74亿元，+9.52%。公司业绩符合我们的预期，我们预计，公司2019~21年EPS分别为0.50元、0.53元、0.56元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中牧股份(600195 SH,买入): 2019H1 稳健经营，看好中长期增长</a></p>
天康生物 (002100.SZ)	<p><b>2019H1 公司归母净利润同比下降25.96%，符合预期</b></p> <p>公司发布2019年半年报，公司实现营业收入27.14亿元，同比增长18.72%；实现归母净利润0.80亿元，同比下降25.96%。单季度来看，19Q2，公司实现营业收入15.09亿元，同比增长17.03%；实现归母净利润0.51亿元，同比下降3.25%，符合市场预期。我们预计，2019-21年，公司EPS分别为0.62/1.28/1.04元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：天康生物(002100 SZ,买入): 业绩符合预期，生猪出栏稳步增加</a></p>
牧原股份 (002714.SZ)	<p><b>2019H1 公司归母净利润同比下降97.95%，符合预期</b></p> <p>公司发布2019年半年报，公司实现营业收入71.60亿元，同比增长29.87%；实现归母净利润-1.56亿元，同比下降97.95%。单季度来看，二季度公司实现营收41.12亿元，同比增长49.12%；实现归母净利润3.85亿元，同比扭亏，符合预期。我们预计，2019-21年公司EPS分别为2.08/7.13/5.24元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：牧原股份(002714 SZ,买入): 业绩符合预期，顺周期出栏高增长</a></p>
中宠股份 (002891.SZ)	<p><b>2019H1，净利润同比下滑38.91%，符合我们预期</b></p> <p>公司公布2019年中报，报告期内，公司实现营收7.87亿元(其中，宠物零食6.46亿元，yoy+20.97%；宠物罐头1.01亿元，yoy+18.30%；宠物主粮0.27亿元，yoy+36.30%)，yoy+21.58%，归属于上市公司股东净利润1610.69万元，yoy-38.91%，公司业绩符合我们预期。单季度看，2019Q2，公司营业收入4.07亿元，yoy+9.71%，归属于上市公司股东净利润926.27万元，yoy-32.63%。我们预计，2019-21年公司EPS分别为0.52元、0.75元、1.12元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中宠股份(002891 SZ,增持): 业绩符合预期，国内业务高增长</a></p>
天邦股份 (002124.SZ)	<p><b>2019H1 公司归母净利润同比下降555.90%，符合预期</b></p> <p>公司发布2019年半年报，公司实现营业收入29.41亿元，同比增长57.90%；实现归母净利润-3.67亿元，同比下降555.90%。单季度来看，19Q2，公司实现营业收入16.95亿元，同比增长66.38%；实现归母净利润-0.32亿元，同比下降166.23%，符合市场预期。我们预计，2019-21年，公司EPS分别为0.45/1.83/1.45元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：天邦股份(002124 SZ,买入): 业绩符合预期，养殖成长标的</a></p>
温氏股份 (300498.SZ)	<p><b>2019H1 公司归母净利润同比增长50.76%，符合预期</b></p> <p>公司公布2019年半年报，2019H1，公司实现营收304.35亿元，同比增长20.22%；实现归母净利润13.83亿元，同比增长50.76%。单季度来看，19Q2，公司实现营收164.63亿元，同比增长35.35%；实现归母净利润18.43亿元，同比扭亏。由于公司此前已发布业绩预告，业绩符合公司预告。此外，公司公布中期利润分配方案，以53.12亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利3元(含税)。我们预计，2019-21年公司EPS分别为2.00/3.07/2.08元，参照牧原股份2020年12倍PE，我们给予公司2020年15-18倍PE，目标价45.15-54.18元，继续给予“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：温氏股份(300498 SZ,买入): 业绩符合预期，经营逐季改善</a></p>

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09月06日	财联社	农业农村部：中秋、国庆期间蔬菜供应形势将好于去年 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月06日	财联社	国务院副总理胡春华6日在黑龙江省实地督导生猪稳产保供工作 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月06日	中国畜牧网	现今状态下猪价还能飞多久？养一头猪究竟能赚多少钱？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月06日	中国证券网	中共黑龙江省委副书记：以粮食生产加工带动一二三产融合发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月06日	经济参考报	全力以赴保生产供应 千方百计稳猪肉价格——五问猪肉价格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月06日	中国广播网	第二十二届中国农产品加工业投资贸易洽谈会今天开幕 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月06日	燃财经	养猪到底有多赚钱？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月06日	食品伙伴网	非洲猪瘟扑向全球 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月06日	上海证券报	自然资源部：允许生猪养殖用地使用一般耕地 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月06日	证券时报	二季度环比改善 大北农前8月生猪收入增五成 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月06日	经济参考报	粮食总产量从2000多亿斤 跃至13000多亿斤 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	新浪网	两部门下令：全国排查整改违法禁养限养生猪情况 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	新京报网	自然资源部：允许生猪养殖用地使用一般耕地 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	新浪财经	生态环境部、农业农村部联合部署 严格规范禁养区划定和管理 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	中金金融	在现场！猪栏空荡荡 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	新浪财经	三七原料近日正式上线美国植物药目录 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	中华粮网	五常大米节助推深哈打造跨区合作典范 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	中国饲料行业信息网	生猪出栏价连创历史新高 养一头猪赚1500元！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	财联社	合肥市多项措施鼓励养猪 加大市场储备 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	中国饲料行业信息网	内蒙古：2025年奶畜存栏达350万头只目 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	财联社	推动生猪产业高质量发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	人民号	生猪稳产保供，山东有实招 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	中国证券报	生猪养殖上市公司掀起扩产潮 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	证券日报	多部委接连出手 生猪稳产保供政策加码 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	证券时报	两部门力促生猪生产保障市场供应 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	证券时报	龙头养猪企业：猪价高企短期难改 产业集中度将提升 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	证券时报	深圳猪肉市场实探：价格涨了 商家消费者犯愁 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	新京报	两部门出台六大举措鼓励生猪生产 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	经济参考报	中央财政发力 多措并举稳定生猪生产 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月05日	每日经济新闻	利润率超过100%！生猪养殖迎来行业黄金周期 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月04日	新浪网	三周两谈猪肉 国务院要求落实猪肉保供稳价措施 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月04日	新浪财经	全国500个农村集贸市场仔猪平均价格50.07元/公斤 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月04日	新浪财经	山东强化生猪养殖政策扶持力度，力争今年净调出280万头 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月04日	南方plus客户端	肉价上涨，你的“猪肉自由”还在吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月04日	东方网	海南夏秋设施蔬菜生产推出一批新技术新品种 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月04日	中国饲料行业信息网	蒙牛1.65亿改扩建衡水液态奶项目 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月04日	中国证券网	中共青海省委副书记：将进一步提档升级绿色发展方式 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月04日	食品伙伴网	产量虽然看好 行情不容乐观 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月04日	财政部	财政部：加大生猪调出大县奖励力度 完善种猪场、规模猪场临时贷款贴息政策 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月04日	证券时报	生猪价格攀上“猪”峰 企业加紧跑马圈地 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月04日	经济参考报	中国杂交水稻助非洲改善粮食问题 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月04日	新浪财经	深入产地调查：鸡肉价格怎么走 还能愉快“吃鸡”否？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月04日	中国农药网	理论加实操，问道畜牧行业新媒体运营及互联网营销 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月03日	新浪财经	全国养殖水产品质量安全保持较高水平 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月03日	界面	猪价继续上涨大概率事件，猪肉板块今年以来涨幅超80% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月03日	金融界	最强猪周期！养一头猪赚1500元 这些公司全力扩张产能 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月03日	界面	山东威海附近海域一渔船起火，11人获救6人失踪 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月03日	财联社	四川：稳定生猪生产 千方百计保障猪肉供应 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月03日	中国饲料行业信息网	国家白羽肉鸡育种联合攻关项目全面启动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月03日	新浪财经	“猪”事不顺：国家出手 “二师兄”能否回归正常？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月03日	中国网	江西：生猪净调出力争每年达到1000万头以上 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月03日	第一财经日报	中国猪肉进口格局巨变 巴西有望成最大受益国 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月03日	第一财经日报	中央地方多措并举稳肉价 上半年进口智利猪肉增近九成 <a href="#">(点击查看原文)</a>

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年09月03日	证券时报	“限价猪肉”能够吃多久 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月03日	证券日报网	部分养殖企业每头生猪赚1500元 仔猪行情持续走高 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月03日	经济参考报	备好农机迎秋收 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	网易财经	今年“双节”还能愉快吃猪肉吗? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	云财经	广东省相关部门和机构已着手出台新举措保供应 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	海关总署	胡春华强调:着力提升销区生猪稳产保供水平 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	第一财经资讯	这个城市猪肉限购2斤降价10% 相关股票已经疯涨几倍 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	中国基金报	花生!花生!“升升不息”?! 别急,据说马上有转机… <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	中国基金报	猪真的上天!最强“地产式”调控来了:降价10%、限购2斤!更有股价狂飚,暴涨3400亿、1头猪市值1万4! <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	中国证券网	江西渔业经济总产值将超千亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	财联社	交通运输部:运输仔猪及冷鲜猪肉恢复执行“绿色通道”政策 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	中证网	农业农村部:全球尚没有非洲猪瘟疫苗获批准上市 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	中国粮油信息网	降水偏多利大于弊玉米单产或不减反增 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	中国粮油信息网	山东已有10市启动小麦最低收购价收购 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	云财经	全球转基因作物种植面积持续增长 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	新浪财经	猪肉概念22股年内暴涨3000亿 猪肉保价保量战已打响 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	云财经	袁隆平超级稻“超优1000”在重庆大足区首次试种成功 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	经济参考报	百舸争流 欢庆开渔 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月02日	券商中国	太罕见!猪肉市场惊现“地产式”调控,降价10%限购1公斤!22股年内暴涨3000亿,猪坚强还能撑多久? <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	2019-09-04	关于签订募集资金专户存储四方监管协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630059.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630059.pdf</a>	
	2019-09-04	关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630057.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630057.pdf</a>	
天邦股份	2019-09-05	关于公司持股5%以上股东股权解质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632735.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632735.pdf</a>	
	2019-09-03	2019年8月份商品猪销售情况简报 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629603.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629603.pdf</a>	
牧原股份	2019-09-03	关于全资子公司注册成立的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629519.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629519.pdf</a>	
瑞普生物	2019-09-05	关于部分董事减持计划时间过半未减持公司股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632279.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632279.pdf</a>	
温氏股份	2019-09-06	2019年第三次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5636117.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5636117.pdf</a>	
	2019-09-06	2019年第三次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5636118.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5636118.pdf</a>	
	2019-09-06	2019年8月份商品肉猪销售情况简报 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5636116.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5636116.pdf</a>	
	2019-09-06	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行结果公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5636564.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5636564.pdf</a>	
	2019-09-04	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）票面利率公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5632850.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5632850.pdf</a>	
	2019-09-04	关于延长公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）簿记建档时间的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631840.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5631840.pdf</a>	
	2019-09-04	关于延长公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）簿记建档时间的公告（二） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5632232.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5632232.pdf</a>	
	2019-09-03	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629749.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629749.pdf</a>	
	2019-09-03	2019年公开发行公司债券募集说明书摘要（面向合格投资者）（第一期） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629750.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629750.pdf</a>	
	2019-09-03	2019年公开发行公司债券（第一期）信用评级报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629752.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629752.pdf</a>	
	2019-09-03	2019年公开发行公司债券募集说明书（面向合格投资者）（第一期） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629751.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5629751.pdf</a>	
	2019-09-03	关于首期限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5630783.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5630783.pdf</a>	
	2019-09-02	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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-02\5628051.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-02\5628051.pdf</a>	
	佩蒂股份	2019-09-06	2018年限制性股票激励计划预留部分授予日激励对象名单（调整后） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634405.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634405.pdf</a>
		2019-09-06	第二届监事会第十六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634408.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634408.pdf</a>
		2019-09-06	关于增资入股宁波佳雯宠物医院管理有限公司的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634404.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634404.pdf</a>
2019-09-06		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预留部分授予数量调整之法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634406.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634406.pdf</a>	
2019-09-06		第二届董事会第十九次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634407.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634407.pdf</a>	
2019-09-06		关于调整2018年限制性股票激励计划预留部分授予数量的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634403.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634403.pdf</a>	
2019-09-06	独立董事关于第二届董事会第十九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\2019-9\2019-09-06\5634409.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634409.pdf</a>		

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

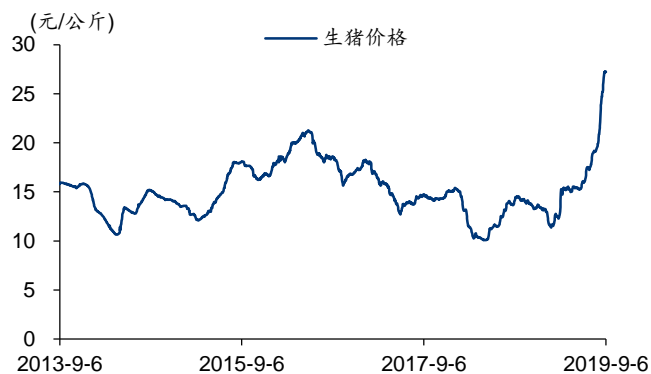
## 主要农产品价格

### 生猪养殖

上周生猪均价 27.26 元/公斤，周环比上涨 1.94%；仔猪均价 63.45 元/公斤，周环比上涨 9.06%。

上周育肥猪配合饲料价 3.04 元/公斤，周环比持平。上周猪粮比为 13.86，周环比上涨 5.08%。

图表5：上周生猪均价 27.26 元/公斤，周环比上涨 1.94%



资料来源：行情宝，华泰证券研究所

图表6：上周仔猪均价 63.45 元/公斤，周环比上涨 9.06%



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 3.04 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 13.86，周环比上涨 5.08%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

### 肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）8.99 元/羽，周环比上涨 4.66%。毛鸡均价为 4.77 元/斤，周环比下跌 5.17%。

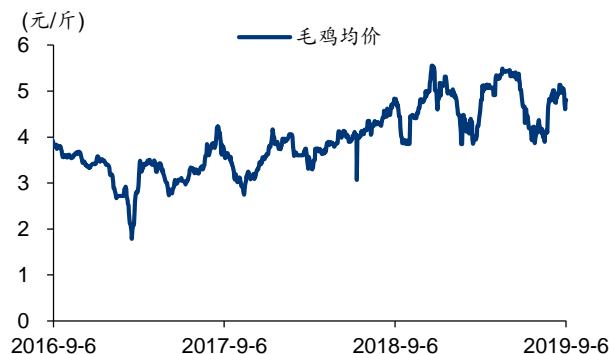
上周肉鸡出栏成本价为 4.04 元/斤，周环比上涨 3.06%，毛鸡养殖利润为 3.54 元/羽，周环比下跌 38.00%。

**图表9： 上周鸡苗价格（大厂）8.99元/羽，周环比上涨4.66%**



资料来源：禽病网，华泰证券研究所

**图表10： 上周毛鸡均价4.77元/斤，周环比下跌5.17%**



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4.40元/斤，周环比上涨3.06%**



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3.54元/羽，周环比下跌38.00%**



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 1976.37 元/吨，周环比下跌 0.24%；进口玉米完税价为 2178.30 元/吨，周环比下跌 0.90%。

**小麦：**上周国内小麦均价为 2291.78 元/吨，周环比上涨 0.15%；小麦国际现货价为 5.22 美元/蒲式耳，周环比下跌 1.19%。

**大豆：**上周国产大豆价格为 3453.16 元/吨，周环比上涨 0.05%；大豆国际现货价为 351.00 美元/吨，周环比上涨 0.11%。

**豆粕：**上周国产豆粕现货价为 3104.23 元/吨，周环比上涨 0.87%；豆粕国际现货价为 301.93 美元/吨，周环比下跌 0.86%。

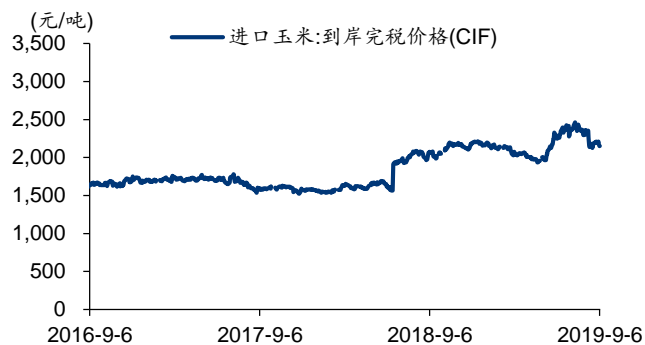


**图表13: 上周国内玉米均价为 1976.37 元/吨, 周环比下跌 0.24%**



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 2178.30 元/吨, 周环比下跌 0.90%**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表15: 上周国内小麦均价为 2291.78 元/吨, 周环比上涨 0.15%**



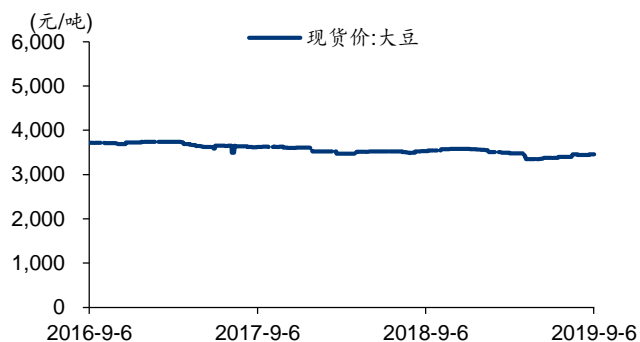
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表16: 上周小麦国际现货价为 5.22 美元/蒲式耳, 周环比下跌 1.19%**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表17: 上周国产大豆现货价 3453.16 元/吨, 周环比上涨 0.05%**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表18: 上周国际大豆现货价 351.00 美元/吨, 周环比上涨 0.11%**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表19： 上周国产豆粕现货价 3104.23 元/吨，周环比上涨 0.87%**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表20： 上周豆粕国际现货价 301.93 美元/吨，周环比下跌 0.86%**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

### 糖价

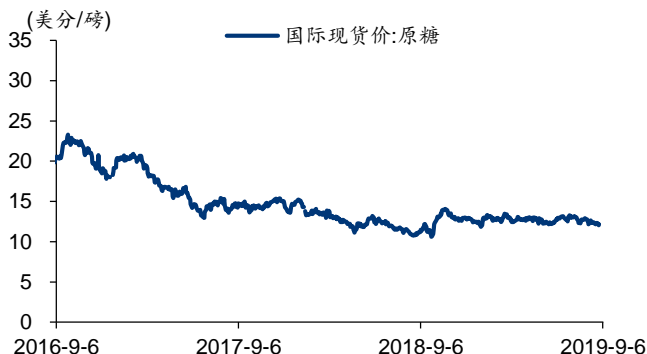
上周国内糖价为 5627.33 元/吨，周环比上涨 1.43%；国际糖价为 11.83 美分/磅，周环比下跌 2.47%。

**图表21： 上周国内糖价为 5627.33 元/吨，周环比上涨 1.43%**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表22： 上周国际糖价为 11.83 美分/磅，周环比下跌 2.47%**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

### 水产养殖

上周海参均价 210 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 10 元/公斤，周环比持平；草鱼均价 9.80 元/公斤，周环比下跌 4.85%；鲤鱼均价 9.70 元/公斤，周环比下跌 5.83%；罗非鱼均价 19.00 元/公斤，周环比持平。

**图表23: 上周海参均价 210 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 10 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 9.80 元/公斤, 周环比下跌 4.85%**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表27: 上周鲤鱼均价 9.70 元/公斤, 周环比下跌 5.83%**



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**



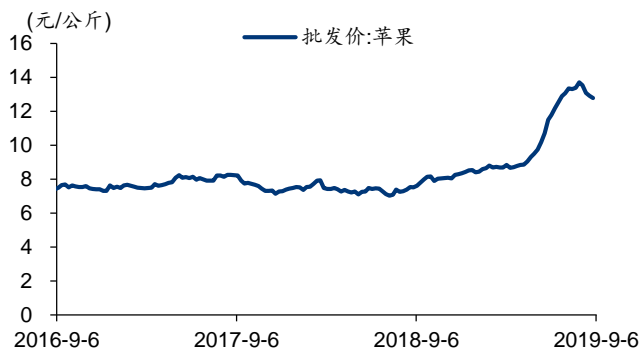
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

### 水果、蔬菜

**水果:** 上周苹果批发价 12.78 元/公斤, 周环比持平; 香梨大宗价为 8.80 元/千克, 周环比上涨 8.64%。

**蔬菜:** 上周中国寿光蔬菜价格指数: 菌菇类为 142.15, 周环比上涨 4.06%; 中国寿光蔬菜价格指数: 叶菜类为 100.35, 周环比下跌 12.85%。

图表29: 上周苹果批发价 12.78 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 8.80 元/千克, 周环比上涨 8.64%



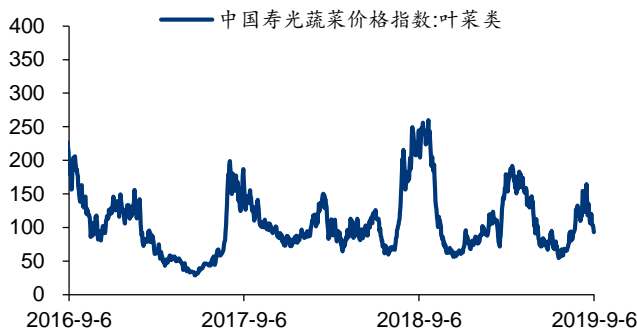
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表31: 中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 142.15, 周环比上涨 4.06%



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 100.35, 周环比下跌 12.85%



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