

## 养殖中报逐步落地，一线白酒股价创新高

### 核心观点

食品、农业行业周报 2019. 8. 25

#### 一、市场表现

周行情：食品饮料（中信）涨跌+3.95%；农林牧渔（中信）涨跌幅-1.41%，沪深300涨跌幅+2.97%。

#### 二、价格跟踪：

1. 生猪：报价 25.25 元/kg，周环比+5.12%。
2. 茅台批价：2200-2300 元。

#### 三、养殖板块中长期继续推荐

1. 价格：本周猪价高位继续至 25 元 / kg 以上。

2. 本周，诸多上市公司公布中报，核心关注点是各家企业的生物性资产边际变化，其中**正邦最超预期**，中报 12.53 亿，较 Q1 增加 24%；温氏则也呈现企稳状态，季环比略有增长；其他如大北农、傲农生物等也有所增长，而天邦最差，无论是环比还是同比有所下降，预计主要系广西等地区疫情严重导致。

整体看，龙头性企业产能已经有所企稳和回升，对未来出栏量确定性所加码。

3. 近期国家及各地方政府出台稳定生猪供应及补贴终端消费者的政策。我们认为目前供需矛盾已经凸显，在防疫难度巨大，致死率较高的背景下，行业性产能止跌回升趋势短期难现，预计旺季消费拉动下，价格易涨难跌。

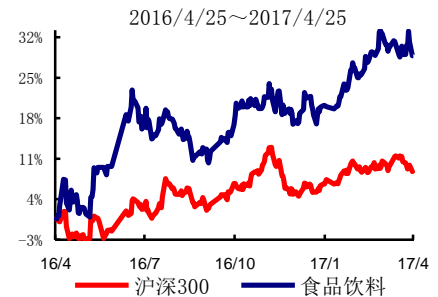
4. 我们建议**中长期逻辑看待整个板块的投资机会**，本周牧原及新希望等企业的中报均将落地，对养殖成本控制能力出众，生物性资产的边际变化的企业均有望对股价形成催化作用，建议优选有猪在手企业，和出栏量相对确定性更大的龙头性企业，未来可享受量价齐升及市占率快速提升的红利，重点标的：**牧原、温氏、新希望、正邦**等。

#### 四、食品饮料：国际视角看板块投资机会

本周食品明显跑赢大盘，**茅五泸等白酒股以及海天等股价均创新高**。核心催化因素一是茅台集团并无全盘直销茅台酒配额的计划，量好于市场预期，估值压制因素解除；其实是调味品海天、中炬等中报业绩落地，业绩一如既往的稳健；市场对业绩确定性板块及个股的溢价。

目前阶段我们维持**推荐白酒及大众品龙头性企业**。核心因素一是对比海

### 行业表现对比图



### 相关报告

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。

外企业，白酒及大众品龙头企业盈利能力强，估值均有望国际化，如**茅台有望维持在 25x-35x**；其次是在整个经济下行压力下，食品饮料板块横向对比国内其他板块，业绩增速的绝对值和确定性更高，尤其是龙头性企业。

我们继续**推荐：茅台、五粮液**；海天、中炬、安琪等。

#### 五、推荐个股

**重点推荐：茅台、五粮液、牧原、正邦；**

**推荐：老窖、海天、中炬、安琪、温氏、天邦等。**

#### 六、风险提示

业绩不达预期；宏观经济下行；重大食品安全事故；疫病暴发超预期。

**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			