

行业周报 (第三十八周)

2019年09月22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

养殖户复养情绪谨慎,上市公司市占率有望加速提升。非洲猪瘟背景下,受资金实力、生物安全防控水平以及仔猪价格高位运行等方面的影响,养殖户复养情绪依然谨慎。而上市公司有望凭借其在生物安全防控实力方面的优势及时止损;同时利用资金以及种猪资源等方面的优势加快扩栏节奏,市占率加速提升。我们认为,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、温氏股份等。上周(9月16日-9月20日)全国猪价小幅上涨。受猪价快涨影响,终端消费持续萎靡,短期内难以对猪价形成强有力的支撑,猪价以小幅上涨为主。

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

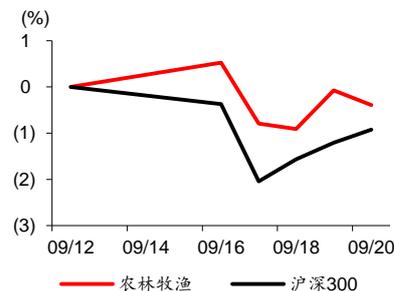
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中昌数据	600242.SH	7.94
牧原股份	002714.SZ	6.64
普莱柯	603566.SH	5.57
晨鑫科技	002447.SZ	4.61
ST 东海洋	002086.SZ	2.86
立华股份	300761.SZ	2.64
ST 昌鱼	600275.SH	2.55
新希望	000876.SZ	0.98
温氏股份	300498.SZ	0.86
民和股份	002234.SZ	0.42

一周跌幅前十公司

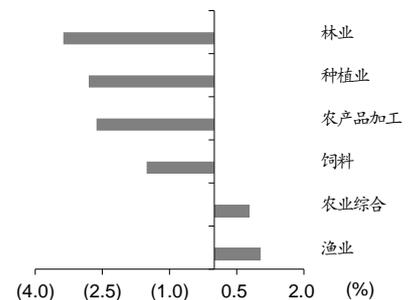
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
唐人神	002567.SZ	(7.78)
瑞普生物	300119.SZ	(6.60)
*ST 康达	000048.SZ	(6.52)
福建金森	002679.SZ	(6.28)
新农开发	600359.SH	(6.06)
圣达生物	603079.SH	(5.94)
溢多利	300381.SZ	(5.74)
新五丰	600975.SH	(5.68)
大康农业	002505.SZ	(5.64)
雪榕生物	300511.SZ	(5.56)

资料来源: 华泰证券研究所

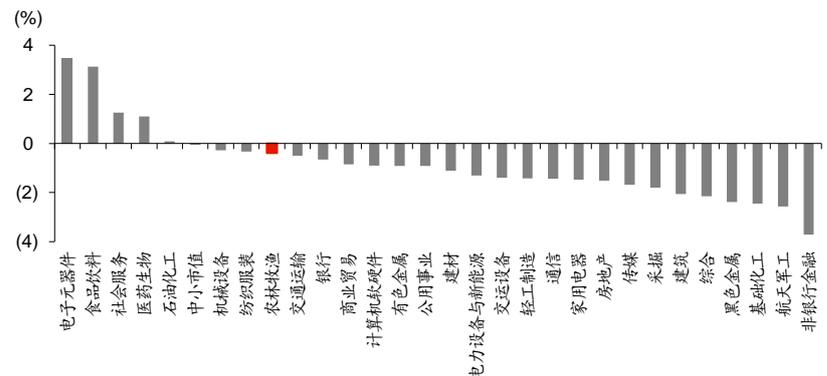
一周内行业走势图



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20日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
温氏股份	300498.SZ	买入	38.66	45.15~54.18	0.74	2.00	3.07	2.08	52.24	19.33	12.59	18.59
牧原股份	002714.SZ	买入	74.97	85.56~92.69	0.25	2.08	7.13	5.24	299.88	36.04	10.51	14.31
中牧股份	600195.SH	买入	15.76	18.00~20.00	0.49	0.50	0.53	0.56	32.16	31.52	29.74	28.14

资料来源: 华泰证券研究所

## 核心观点

生猪养殖：上周（9月16日-9月20日）全国猪价小幅上涨。根据猪易通数据，9月20日全国生猪均价27.91元/公斤，周环比上涨0.25元/公斤，涨幅为0.91%。受猪价快涨影响，终端消费持续萎靡，短期内难以对猪价形成强有力的支撑，猪价以小幅上涨为主。分区域来看，北方地区缺猪现象明显，但受集中出栏现象增多以及需求不振双重影响，上周猪价理性调整为主，东北、华北、西北地区猪价涨幅分别为0.49%、0.57%、1.06%；南方地区受北方低价猪冲击影响，生猪供给紧缺现象有所缓解，但终端猪肉消费强于北方，上周猪价涨幅大于北方，华中、华东、华南、西南地区涨幅分别为1.30%、1.95%、0.32%、1.91%。

养殖户复养情绪谨慎，上市公司市占率有望加速提升。非洲猪瘟加速行业生猪产能去化，猪价持续创历史新高，头均盈利已超过1000元/头的高点，然而养殖户复养情绪依然谨慎，主要原因，1) 由于非洲猪瘟一经发现即全场扑杀的特性，受疫情影响的养殖户损失惨重，复产有心无力；2) 非洲猪瘟提高养殖准入门槛，养殖户生物安全防护实力有限，在市场暂无有效疫苗的背景下，复产有可能遭受二次损失；3) 当前市场仔猪供给短缺，价格高位运行，进一步压制养殖户复产积极性。上市公司方面，上市公司在生物安全防护实力远超一般养殖户，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，上市公司凭借其在种猪资源以及资金实力等方面的优势，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。根据生猪养殖企业披露的8月生猪销售数据来看，在全国生猪产能去化幅度环比扩大的背景下，牧原股份、天邦股份以及正邦科技等大部分上市公司出栏量已实现环比增长。我们认为，生猪供给短缺支撑猪价高位运行，上市公司市占率有望加速提升，量价齐升，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、温氏股份等。

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20日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
天康生物	002100.SZ	买入	10.01	13.23-14.42	0.31	0.62	1.28	1.04	32.29	16.15	7.82	9.63
中宠股份	002891.SZ	增持	19.38	20.80-22.36	0.33	0.52	0.75	1.12	58.73	37.27	25.84	17.30
天邦股份	002124.SZ	买入	12.39	14.64-18.30	-0.49	0.45	1.83	1.45	-25.29	27.53	6.77	8.54

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
<b>温氏股份</b> (300498.SZ)	<b>2019H1 公司归母净利润同比增长 50.76%，符合预期</b> 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。 <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>
<b>牧原股份</b> (002714.SZ)	<b>2019H1 公司归母净利润同比下降 97.95%，符合预期</b> 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。 <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>
<b>中牧股份</b> (600195.SH)	<b>2019H1，剔除金达威净利润同比下滑不足 10%，符合我们预期</b> 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。 <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>
<b>天康生物</b> (002100.SZ)	<b>2019H1 公司归母净利润同比下降 25.96%，符合预期</b> 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。 <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>
<b>中宠股份</b> (002891.SZ)	<b>2019H1，净利润同比下滑 38.91%，符合我们预期</b> 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。 <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>
<b>天邦股份</b> (002124.SZ)	<b>2019H1 公司归母净利润同比下降 555.90%，符合预期</b> 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。 <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>

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21日	新华社	今年粮食有望再获丰收 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月21日	中国农药网	本地蟹今年产量高品质好规格大 最佳赏味期要到下月15日后 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月20日	证券日报网	世界七大葡萄酒海岸“结盟”山东蓬莱着力打造产区国际影响力 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月20日	中国畜牧网	山东济宁20项措施促恢复生猪生产 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月20日	第一财经日报	稳定生猪生产需要稳定的长效机制 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月20日	凤凰网	千余吨鲜薯运往粤沪 定西“三宝”吸金逾16亿 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月19日	财经网	假蟹盛行，真蟹锐减，阳澄湖的生死危局 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月19日	中国证券网	北京财政计划投资8.5亿元支持生猪产业 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月19日	人民网	北京财政三年安排8.5亿 保障猪肉供给 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月19日	法制日报	海南首例海洋行政公益诉讼案件一审宣判 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月19日	观察者网	袁隆平设首个“海水稻”寒地育种站，可满足东北水稻种植需求 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月19日	第一财经日报	韩国连续两天 发现非洲猪瘟疫情 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月18日	第一财经资讯	国家投放1万吨猪肉！什么是“储备肉”？存了多久？影响多大？ ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月18日	中国畜牧网	韩国发生非洲猪瘟疫情！亚洲已有8国沦陷 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月18日	中国证券网	安徽省出台政策稳定生猪生产 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月18日	新浪财经	全国农业农村计划财务工作会议：努力开创农业农村投资新局面 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月18日	财联社	苏州出台意见稳定生猪生产，确保养殖总量只增不减 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月18日	中国饲料行业信息网	仙坛股份布局诸城拟合作建设“亿只肉鸡产业生态项目” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月18日	新浪财经	期货助蛋鸡养殖业华丽转身 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月18日	浙商网	浙江两月新添1.5万头种猪 年末存栏量可增60万头 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月18日	第一财经日报	三大因素导致玉米价格频繁波动 如何保卫秋粮丰收 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月17日	中国证券报	增加供应，1万吨中央储备猪肉将投放市场！养猪企业也在扩产 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月17日	云财经	农业农村部新闻办公室将于2019年9月17日下午3时举行新闻发布会 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月17日	财联社	广东养猪协会发出九大稳产保供倡议 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月17日	中国证券网	江西省长：全力抓好生猪增产保供工作 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月17日	财联社	江苏省发布耕地质量保护新技术 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月17日	中国水产养殖网	东海开渔，全国首个“三位一体”数字化工程助浙江象山渔民丰产增收 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月17日	每日经济新闻	大闸蟹“证券化”，有人拿TA“割韭菜”！网友：套路比阳澄湖还深 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月16日	澎湃新闻	农村土地“三权”还是“两权”在当前是个大问题 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月16日	界面	重庆发文支持生猪养殖企业贷款贴息 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月16日	澎湃	广东省生态环境厅研究部署生猪稳产保供生态环保工作 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月16日	郎club	3万亿巨大市场，难怪马云、刘强东要抢着去养猪 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月16日	财联社	国家统计局：2019年9月上旬与8月下旬相比，生猪价格上涨5.2% ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月16日	中国饲料行业信息网	四川3家畜禽育种场入选“国家队”？终于懂了... ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月16日	搜狐财经	七折猪肉来了，储备肉稳“猪”！3万亿大市场，马云、刘强东们也要来养猪..... ( <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
天邦股份	2019-09-21	关于更新前次《募集资金三方监管协议》的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657430.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657430.pdf</a>
	2019-09-17	关于深圳证券交易所半年报问询函回复的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649110.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5649110.pdf</a>
	2019-09-21	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\2019-09-21\5657566.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657566.pdf</a>
牧原股份	2019-09-21	关于使用部分闲置募集资金购买理财产品进展的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657567.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-21\5657567.pdf</a>
	2019-09-17	关于2018年度第七期超短期融资券兑付完成的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648920.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648920.pdf</a>
	2019-09-17	关于签订募集资金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\2019-09-17\5648921.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5648921.pdf</a>
温氏股份	2019-09-20	关于公司高级管理人员股份减持实施完毕的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5656828.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5656828.pdf</a>
中牧股份	2019-09-18	中牧股份2019年第二次临时股东大会会议资料 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5649536.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5649536.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 27.80 元/公斤，周环比上涨 0.91%；仔猪均价 62.44 元/公斤，周环比上涨 0.87%。

上周育肥猪配合饲料价 3.06 元/公斤，周环比持平。上周猪粮比为 14.18，周环比持平。

图表5： 上周生猪均价 27.80 元/公斤，周环比上涨 0.91%



资料来源：猪易通，华泰证券研究所

图表6： 上周仔猪均价 62.44 元/公斤，周环比上涨 0.87%



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 3.06 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 14.18，周环比持平



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

### 肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）10.13 元/羽，周环比上涨 11.07%。毛鸡均价为 5.34 元/斤，周环比上涨 4.50%。

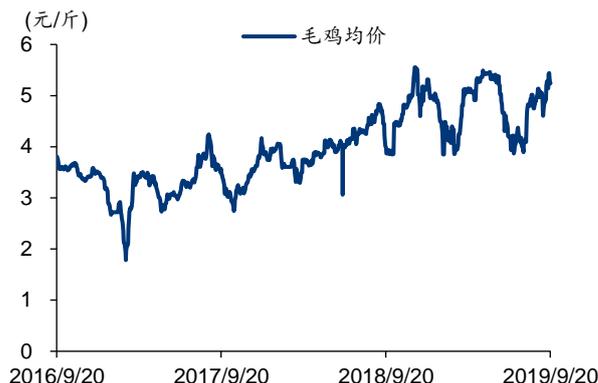
上周肉鸡出栏成本价为 4.27 元/斤，周环比持平，毛鸡养殖利润为 3.52 元/羽，周环比持平。

**图表9： 上周鸡苗价格（大厂）10.13元/羽，周环比上涨11.07%**



资料来源：禽病网，华泰证券研究所

**图表10： 上周毛鸡均价5.34元/斤，周环比上涨4.50%**



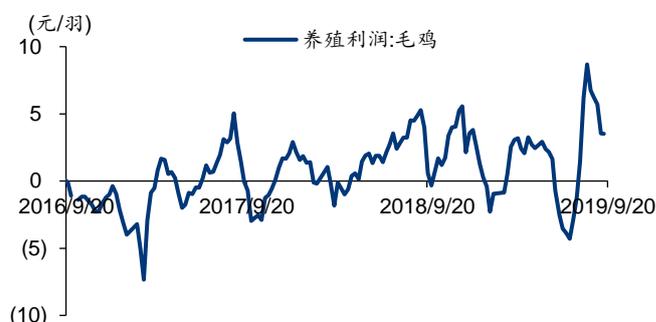
资料来源：禽病网，华泰证券研究所

**图表11： 上周肉鸡出栏成本价4.27元/斤，周环比持平**



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3.52元/羽，周环比持平**



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 1973.79 元/吨，周环比下跌 0.06%；进口玉米完税价为 2198.56 元/吨，周环比上涨 1.68%。

**小麦：**上周国内小麦均价为 2297.11 元/吨，周环比上涨 0.12%；小麦国际现货价为 5.58 美元/蒲式耳，周环比上涨 1.70%。

**大豆：**上周国产大豆价格为 3453.16 元/吨，周环比持平；大豆国际现货价为 349.50 美元/吨，周环比上涨 0.03%。

**豆粕：**上周国产豆粕现货价为 3026.52 元/吨，周环比下跌 0.57%；豆粕国际现货价为 298.98 美元/吨，周环比上涨 0.20%。

**图表13: 上周国内玉米均价为 1973.79 元/吨, 周环比下跌 0.06%**



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 2198.56 元/吨, 周环比上涨 1.68%**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表15: 上周国内小麦均价为 2297.11 元/吨, 周环比上涨 0.12%**



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 5.58 美元/蒲式耳, 周环比上涨 1.70%**



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, 周环比持平**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表18: 上周国际大豆现货价 349.50 美元/吨, 周环比上涨 0.03%**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 上周国产豆粕现货价 3026.52 元/吨, 周环比下跌 0.57%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: 上周豆粕国际现货价 298.98 美元/吨, 周环比上涨 0.20%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

### 糖价

上周国内糖价为 5713.00 元/吨, 周环比下跌 3.33%; 国际糖价为 11.76 美分/磅, 周环比上涨 1.38%。

图表21: 上周国内糖价为 5713.00 元/吨, 周环比下跌 3.33%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 上周国际糖价为 11.76 美分/磅, 周环比上涨 1.38%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

### 水产养殖

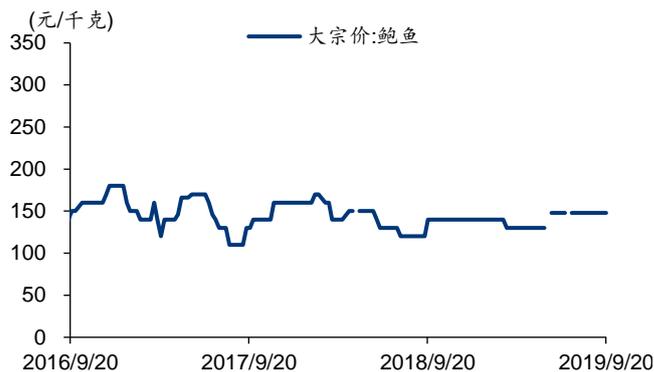
上周海参均价 210 元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价 148 元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价 10 元/公斤, 周环比持平; 草鱼均价 10.10 元/公斤, 周环比上涨 3.06%; 鲤鱼均价 10.00 元/公斤, 周环比上涨 3.09%; 罗非鱼均价 19.00 元/公斤, 周环比持平。

**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 10.10 元/公斤, 周环比上涨 3.06%**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表27: 上周鲤鱼均价 10.00 元/公斤, 周环比上涨 3.09%**



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 11.98 元/公斤, 周环比持平; 香梨大宗价为 8.80 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 140.43, 周环比上涨 1.04%; 中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 85.84, 周环比下跌 11.98%。

**图表29： 上周苹果批发价 12.98 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 140.43，周环比上涨 1.04%**



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 85.84，周环比下跌 11.98%**



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，需在允许的范围内使用，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：AOK809  
 ©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

- 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；
- 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

- 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；
- 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