

行业周报 (第三十九周)

2019年09月29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: 生猪供给短缺利好猪价高位运行, 上市公司有望充分受益

生猪供给短缺利好猪价高位运行, 上市公司有望充分受益。非洲猪瘟加速生猪产能去化, 猪价不断创历史新高, 而在市场上暂无有效疫苗的背景下, 养殖户复养情绪谨慎; 上市公司有望凭借在生物安全防护上的优势及时止损的同时加快扩栏节奏, 充分受益于本轮猪周期。我们认为, 未来1-2年, 上市公司有望在享受行业高盈利的同时快速提高市占率, 推荐牧原股份、温氏股份等, 同时推荐养殖后周期标的中牧股份、瑞普生物等。上周(9月23日-9月27日)全国猪价高位盘整。猪肉终端消费持续萎靡, 难以对猪价快涨形成强有力的支撑, 猪价高位盘整。

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: 猪价持续高位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) 牧原股份、温氏股份: 猪价高位运行, 稳定高增长标的; 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

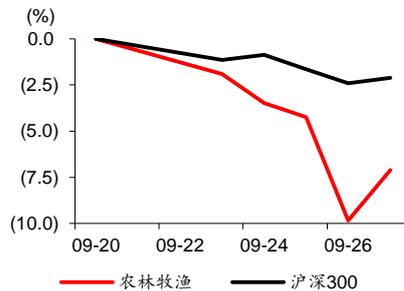
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST康达	000048.SZ	14.27
中宠股份	002891.SZ	8.88
福建金森	002679.SZ	6.14
生物股份	600201.SH	5.58
佩蒂股份	300673.SZ	4.93
*ST东凌	000893.SZ	3.50
圣达生物	603079.SH	2.58
ST景谷	600265.SH	2.03
西部牧业	300106.SZ	1.16
金河生物	002688.SZ	0.18

一周跌幅前十公司

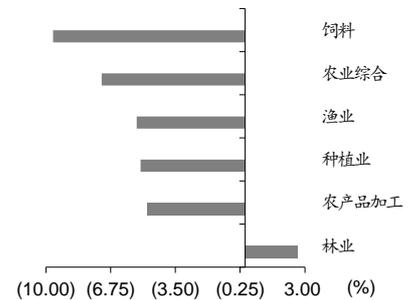
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
正邦科技	002157.SZ	(19.05)
傲农生物	603363.SH	(16.05)
新五丰	600975.SH	(15.53)
民和股份	002234.SZ	(14.89)
万向德农	600371.SH	(13.41)
大北农	002385.SZ	(13.38)
禾丰牧业	603609.SH	(12.49)
普莱柯	603566.SH	(12.45)
天康生物	002100.SZ	(12.29)
唐人神	002567.SZ	(12.14)

资料来源: 华泰证券研究所

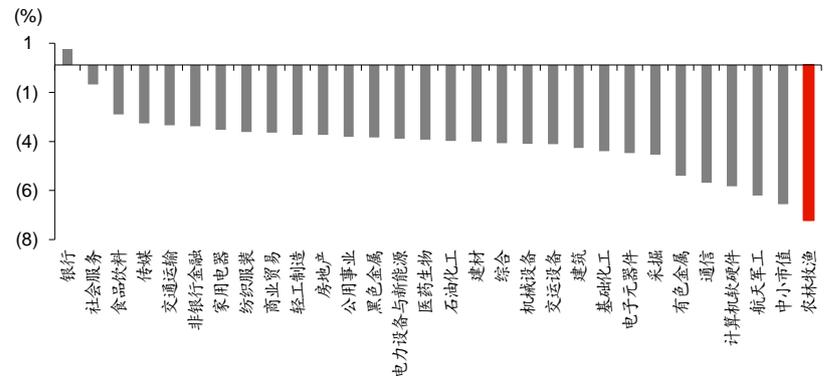
一周内行业走势图



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27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	36.70	45.15~54.18	0.74	2.00	3.07	2.08	49.59	18.35	11.95	17.64
牧原股份	002714.SZ	买入	68.00	85.56~92.69	0.25	2.08	7.13	5.24	272.00	32.69	9.54	12.98
中牧股份	600195.SH	买入	14.24	18.00~20.00	0.49	0.50	0.53	0.56	29.06	28.48	26.87	25.43

资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

生猪养殖：上周（9月23日-9月27日）全国猪价高位盘整。根据猪易通数据，9月27日全国生猪均价28.06元/公斤，周环比上涨0.08元/公斤，涨幅为0.29%。猪肉终端消费持续萎靡，难以对猪价快涨形成强有力的支撑，上周猪价高位盘整。分区域来看，北方地区生猪和白条外调利好猪价上涨，局部地区涨幅明显，东北、华北、西北地区猪价涨幅分别为0.10%、1.12%、0.39%；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，上周猪价小幅上涨为主，华中、华东、华南、西南地区涨幅分别为0.23%、1.02%、0.00%、0.85%。

生猪供给短缺利好猪价高位运行，上市公司有望充分受益。猪价方面，非洲猪瘟加速生猪产能去化，根据农业农村部数据，截至2019年8月底，能繁母猪、生猪存栏量同比下滑37.42%、38.64%；环比下滑9.10%、9.80%，产能去化进程仍在持续。受此影响，全国猪价持续创历史新高，而在市场上暂无有效非洲猪瘟疫苗的背景下，养殖户复养情绪依然谨慎，我们判断，未来1-2年生猪供给短缺将支撑猪价高位运行；上市公司方面，上市公司在生物安全防控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。根据最新公告数据，牧原股份、正邦科技预计9月底能繁母猪存栏分别达到90万头、35万头，预计12月底母猪存栏将达到130万头、50万头，产能扩张速度较快。我们认为，未来1-2年是生猪产业发展的关键时期，上市公司有望在享受行业高盈利的同时快速提高市占率，推荐牧原股份、温氏股份等，同时推荐养殖后周期标的中牧股份、瑞普生物等。

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27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	8.78	13.23~14.42	0.31	0.62	1.28	1.04	28.32	14.16	6.86	8.44
普莱柯	603566.SH	买入	18.43	19.98~22.68	0.42	0.54	0.58	0.66	43.88	34.13	31.78	27.92
天邦股份	002124.SZ	买入	11.00	14.64~18.30	-0.49	0.45	1.83	1.45	-22.45	24.44	6.01	7.59

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
温氏股份 (300498.SZ)	<p>2019H1 公司归母净利润同比增长 50.76%，符合预期</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>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</p>
牧原股份 (002714.SZ)	<p>2019H1 公司归母净利润同比下降 97.95%，符合预期</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>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</p>
中牧股份 (600195.SH)	<p>2019H1，剔除金达威净利润同比下滑不足 10%，符合我们预期</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>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</p>
天康生物 (002100.SZ)	<p>2019H1 公司归母净利润同比下降 25.96%，符合预期</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>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</p>
普莱柯 (603566.SH)	<p>2019H1，净利润同比下滑 14.86%，业绩符合预期</p> <p>公司公布 2019 年中报，报告期内，公司实现营业收入 3.20 亿元，yoy+12.02%，归属于上市公司股东净利润 0.65 亿元，yoy-14.86%，公司业绩符合预期。单季度看，2019Q2，公司营业收入 1.73 亿元，yoy+22.29%，归属于上市公司股东净利润 0.51 亿元，yoy+33.74%。我们预计，2019-21 年，公司净利润 1.72 亿元、1.86 亿元以及 2.12 亿元，对应 EPS0.54 元、0.58 元和 0.66 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：普莱柯(603566 SH,买入)：业绩符合预期，创新研发促发展</p>
天邦股份 (002124.SZ)	<p>2019H1 公司归母净利润同比下降 555.90%，符合预期</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>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</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29日	邢台日报	南宮市签约百万头生猪养殖项目 (点击查看原文)
2019年09月29日	中国饲料行业信息网	牧原股份：600万元在黑龙江、陕西设立子公司 (点击查看原文)
2019年09月29日	新浪财经	黑龙江省秋季农业生产现场会要求：高标准高质量完成秋收生产工作 (点击查看原文)
2019年09月28日	财联社	胡春华：确保明年元旦春节期间猪肉供应，力争明年生猪生产基本恢复到正常水平 (点击查看原文)
2019年09月28日	中国证券网	胡春华强调 扎实有力抓好生猪稳产保供工作 (点击查看原文)
2019年09月28日	财联社	胡春华强调扎实有力抓好生猪稳产保供工作 (点击查看原文)
2019年09月27日	中证网	韩长赋：2022年全国将完成10亿亩高标准农田 (点击查看原文)
2019年09月27日	中证网	韩长赋：调动政府重农抓粮和农民种粮的积极性 (点击查看原文)
2019年09月27日	中国水产门户网	强势布局全球市场！法罗皇冠收购苏格兰SSC 68.6%股份 (点击查看原文)
2019年09月27日	中国证券网	推进长三角一体化 上海发力毗邻区域农业农村合作共建 (点击查看原文)
2019年09月27日	中国证券网	发展改革委经贸司组织召开京津冀农产品流通体系建设经验交流现场会 (点击查看原文)
2019年09月27日	新华网	国家林业和草原局：到2025年科技进步贡献率提高7个百分点 (点击查看原文)
2019年09月27日	新浪财经	湖南：扶持生猪生产 保障市场供应 (点击查看原文)
2019年09月27日	中国网	保供应！海南将对种猪场和规模猪场实施临时贷款贴息 (点击查看原文)
2019年09月27日	上海证券报	相关征求意见稿发布 农村土地经营权流转为社会资本设“卡” 建议农民将土地经营权以优先股形式入股以防范失地风险 (点击查看原文)
2019年09月27日	每日经济新闻	互联网+农业 视频直播成了“新农活” (点击查看原文)
2019年09月26日	中国证券网	商务部：国庆前再投放1万吨中央储备猪肉 (点击查看原文)
2019年09月26日	中国饲料行业信息网	2019上半年：35家新三板畜牧企业，禽企最高净赚6500万，猪企最高亏损超2亿 (点击查看原文)
2019年09月26日	新浪财经	武汉冻猪肉储备将达近万吨 (点击查看原文)
2019年09月26日	新华社	大闸蟹消费市场，何以从“一蟹独宠”渐成“百蟹竞放”？ (点击查看原文)
2019年09月26日	新浪财经	阳澄湖大闸蟹“打假”力度加大 (点击查看原文)
2019年09月26日	中国证券网	《农村土地经营权流转管理办法（修订草案征求意见稿）》增加对工商企业等社会资本流转取得土地经营权的监管和风险防范 (点击查看原文)
2019年09月26日	东方网	长江口大闸蟹苗讯“爆发” 产苗量恢复至上世纪60年代水平 (点击查看原文)
2019年09月25日	新浪财经	50家企业在北京参加稳定生猪生产发展研讨会 (点击查看原文)
2019年09月25日	食品伙伴网	汉麻籽功能食品有待进一步研发 (点击查看原文)
2019年09月25日	新华08网	培训返乡创业青年：重点帮扶一人，广泛带动一群 (点击查看原文)
2019年09月25日	国家林业局	中国林业产业：“两山论”的生动实践 (点击查看原文)
2019年09月24日	新华网	天津市2019年中国农民丰收节启动 阴和俊出席 (点击查看原文)
2019年09月24日	中商情报网	阳澄湖大闸蟹正式开捕：产量价格双增 我国大闸蟹产业布局如何？ (点击查看原文)
2019年09月24日	前瞻网	阳澄湖大闸蟹涨价失败！蟹农扎堆开卖争抢国庆市场 (点击查看原文)
2019年09月24日	中国证券网	内蒙古“三品一标”农畜产品达3600多个 (点击查看原文)
2019年09月24日	财联社	财联社9月24日讯，统计局：9月中旬生猪（外三元）价格与上月相比涨3.5% (点击查看原文)
2019年09月24日	中国证券网	河北省重点发展7大类特色产业 (点击查看原文)
2019年09月24日	新浪上海	阳澄湖大闸蟹开捕 价格上涨10% (点击查看原文)
2019年09月24日	中国经济网	中央储备猪肉投放引发大食物安全战略的思考 (点击查看原文)
2019年09月24日	金融界	持续稳定市场供应 前8个月猪肉进口量逼近去年全年水平 (点击查看原文)
2019年09月24日	北京商报	阳澄湖开湖 大闸蟹多产地趋势渐显 (点击查看原文)
2019年09月24日	中华工商时报	山西五寨中药产业引领脱贫致富链 (点击查看原文)
2019年09月23日	新浪财经	广西岑溪市排查出非洲猪瘟疫情 (点击查看原文)
2019年09月23日	食品伙伴网	9月23日：“农产品批发价格200指数”比上周五上升0.10个点 (点击查看原文)
2019年09月23日	中国证券网	广西与东盟国家中草药贸易额连续8年呈增长趋势 (点击查看原文)
2019年09月23日	猪价格网	山西：猪肉价格上涨，不会拉动全省整体物价大幅上涨！ (点击查看原文)
2019年09月23日	证券时报网	第二个“中国农民丰收节”到来 习近平向农民和工作在“三农”一线的同志表示诚挚问候 (点击查看原文)
2019年09月23日	新浪财经	储备与进口冻猪肉将相继入市 猪周期要凉？ (点击查看原文)
2019年09月23日	中国饲料行业信息网	罗牛山：8月销售生猪1.38万头 同比变动分别为-44.98% (点击查看原文)
2019年09月23日	搜狐财经	过了中秋猪肉价格基本没涨 山东稳产保供“组合拳”效应逐渐显现 (点击查看原文)

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	2019-09-28	关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5668568.pdf
	2019-09-26	2019年第三次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663248.pdf
	2019-09-26	2019年第三次临时股东大会法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663249.pdf
天邦股份	2019-09-26	关于公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663746.pdf
	2019-09-26	关于非公开发行股票申请文件反馈意见回复的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663745.pdf
牧原股份	2019-09-28	关于全资子公司注册成立的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-28\5668496.pdf
	2019-09-27	关于公司近期生产经营情况的自愿披露公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5664682.pdf
	2019-09-26	关于股东2016年非公开发行可交换公司债券进入换股期的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663757.pdf
	2019-09-24	关于股东股权质押展期的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-24\5659810.pdf
中宠股份	2019-09-27	关于使用部分暂时闲置募集资金购买理财产品的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665922.pdf
温氏股份	2019-09-26	2019年半年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663735.pdf
佩蒂股份	2019-09-26	关于参股公司完成工商变更登记的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5665058.pdf
	2019-09-26	关于高级管理人员提前终止减持计划的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-26\5663458.pdf
	2019-09-23	关于2018年限制性股票激励计划预留部分授予登记完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-23\5659846.pdf
中牧股份	2019-09-27	中牧股份2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665192.pdf
	2019-09-27	中牧股份2019年第二次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-27\5665193.pdf

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 28.07 元/公斤，周环比上涨 0.83%；仔猪均价 63.44 元/公斤，周环比上涨 1.63%。

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 14.57，周环比上涨 1.18%。

图表5： 上周生猪均价 28.07 元/公斤，周环比上涨 0.83%



资料来源：猪易通，华泰证券研究所

图表6： 上周仔猪均价 63.44 元/公斤，周环比上涨 1.63%



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 14.57，周环比上涨 1.18%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）10.31 元/羽，周环比上涨 1.18%。毛鸡均价为 5.23 元/斤，周环比下跌 1.51%。

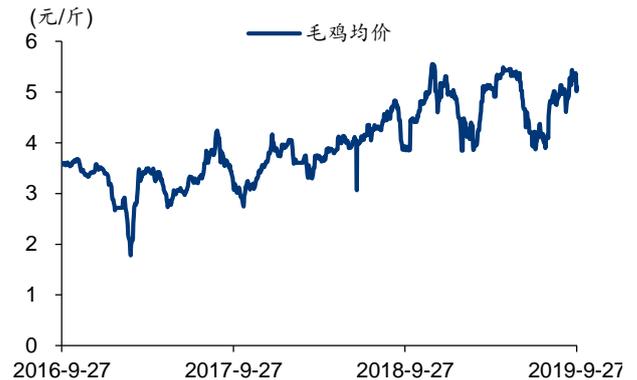
上周肉鸡出栏成本价为 4.50 元/斤，周环比下跌 0.33%，毛鸡养殖利润为 3.27 元/羽，周环比下跌 15.50%。

图表9： 上周鸡苗价格（大厂）10.31元/羽，周环比上涨1.18%



资料来源：禽病网，华泰证券研究所；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

图表10： 上周毛鸡均价5.23元/斤，周环比下跌1.51%



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4.50元/斤，周环比下跌0.33%



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3.27元/羽，周环比下跌15.50%



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1962.83元/吨，周环比下跌0.56%；进口玉米完税价为2222.58元/吨，周环比上涨1.09%。

小麦：上周国内小麦均价为2299.89元/吨，周环比上涨0.12%；小麦国际现货价为5.58美元/蒲式耳，周环比持平。

大豆：上周国产大豆价格为3559.05元/吨，周环比上涨3.07%；大豆国际现货价为349.50美元/吨，周环比持平。

豆粕：上周国产豆粕现货价为3059.83元/吨，周环比上涨1.10%；豆粕国际现货价为298.98美元/吨，周环比持平。

图表13: 上周国内玉米均价为 1962.83 元/吨, 周环比下跌 0.56%



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 2222.58 元/吨, 周环比上涨 1.09%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: 上周国内小麦均价为 2299.89 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, 周环比持平



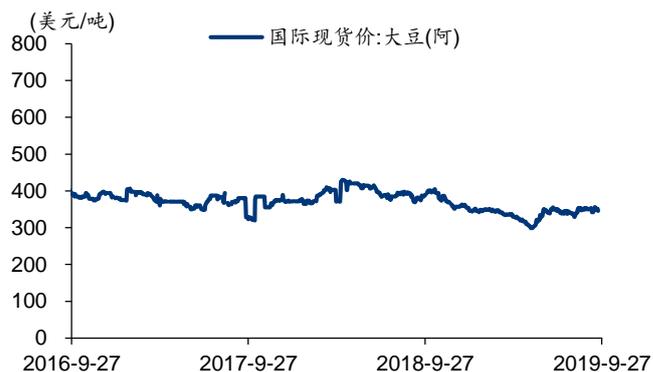
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: 上周国产大豆现货价 3559.05 元/吨, 周环比上涨 3.07%



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, 周环比持平



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 上周国产豆粕现货价 3059.83 元/吨, 周环比上涨 1.10%



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, 周环比持平



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

糖价

上周国内糖价为 5703.00 元/吨, 周环比下跌 0.15%; 国际糖价为 11.76 美分/磅, 周环比持平。

图表21: 上周国内糖价为 5703.00 元/吨, 周环比下跌 0.15%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 注, 源数据更新不全导致部分数据缺失

图表22: 上周国际糖价为 11.76 美分/磅, 周环比持平



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

水产养殖

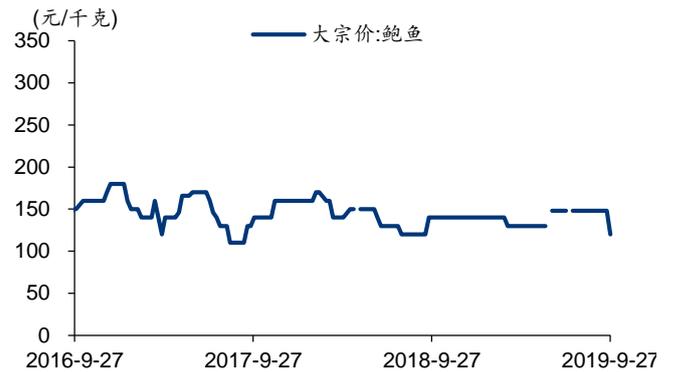
上周海参均价 210 元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价 120 元/公斤, 周环比下跌 18.92%; 扇贝均价 10 元/公斤, 周环比持平; 草鱼均价 10.10 元/公斤, 周环比持平; 鲤鱼均价 10.00 元/公斤, 周环比持平; 罗非鱼均价 19.00 元/公斤, 周环比持平。

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; 注, 源数据更新不全导致部分数据缺失

图表24: 上周鲍鱼均价 120 元/公斤, 周环比下跌 18.92%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 注, 源数据更新不全导致部分数据缺失

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; 注, 源数据更新不全导致部分数据缺失

图表26: 上周草鱼均价 10.10 元/公斤, 周环比持平



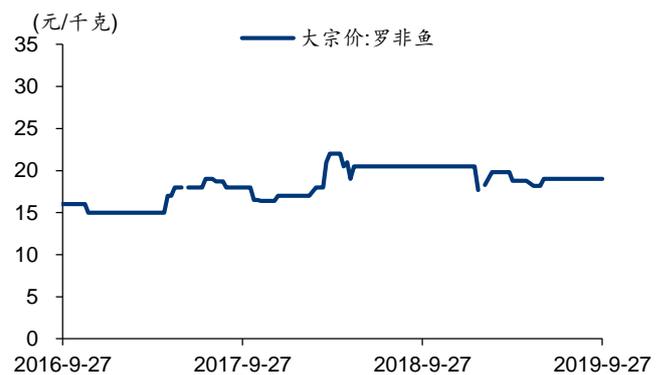
资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 注, 源数据更新不全导致部分数据缺失

图表27: 上周鲤鱼均价 10.00 元/公斤, 周环比持平



资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 注, 源数据更新不全导致部分数据缺失

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; 注, 源数据更新不全导致部分数据缺失

水果、蔬菜

水果: 上周苹果批发价 11.08 元/公斤, 周环比持平; 香梨大宗价为 8.80 元/千克, 周环比持平。

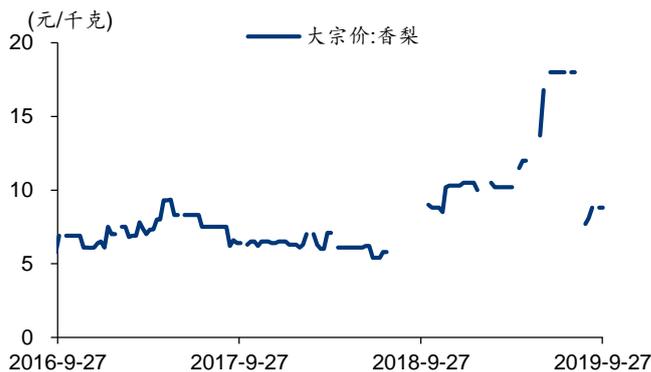
蔬菜: 上周中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 138.39, 周环比下跌 1.40%; 中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 93.56, 周环比上涨 4.61%。

图表29： 上周苹果批发价 11.08 元/公斤，周环比持平



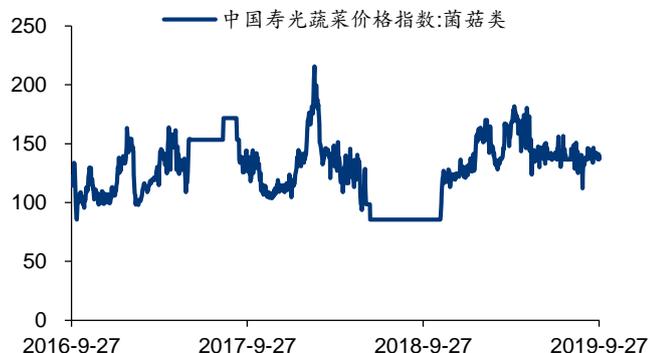
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表30： 上周香梨大宗价 8.80 元/千克，周环比持平



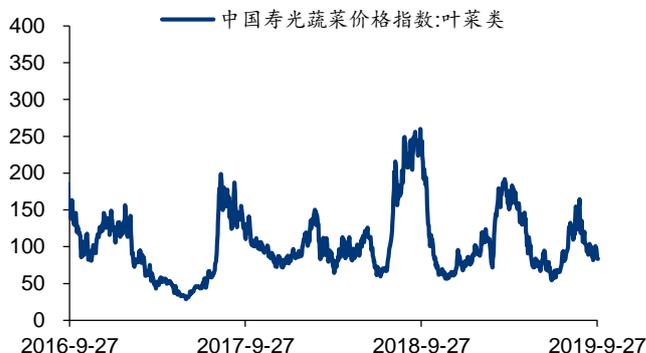
资料来源：Wind，华泰证券研究所；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

图表31： 中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 138.39，周环比下跌 1.40%



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 93.56，周环比上涨 4.61%



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

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