

# 行业周报（第四十四周）

2019年11月04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

上周猪价涨幅较大，消费端承压，屠宰户压价，价格冲高后回调，我们认为，由于供给去化幅度较大，回调只是短期现象，本轮周期猪肉供给端受疫情影响产能深度去化且产能恢复至少需要1年左右时间，供不应求的格局仍将持续，推荐牧原股份等养殖龙头企业。动物疫苗方面，当前生猪存栏已处于历史低位，我们认为，生猪产能继续缩减的空间已不大，随着养殖密度下降带来的疫情发生频率降低，以及高盈利驱动下部分养殖场的补栏，我们认为，未来生猪产能边际改善空间更大。推荐生猪养殖后周期板块，同时建议关注禽苗后周期叠加禽苗市场化下瑞普生物的投资机会。

## 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；龙头公司加速扩张，驱动公司业绩增长；2) 动物疫苗：禽苗景气，为业绩提供支撑；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，稳健高增长标的；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

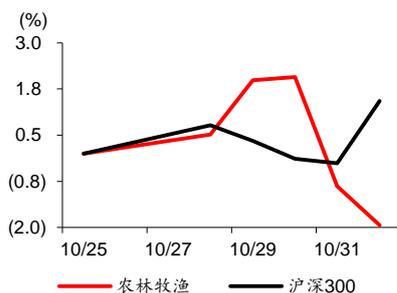
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天康生物	002100.SZ	28.08
普莱柯	603566.SH	10.95
康达尔	000048.SZ	6.90
新希望	000876.SZ	5.24
生物股份	600201.SH	4.19
中粮糖业	600737.SH	3.38
*ST南糖	000911.SZ	3.32
海大集团	002311.SZ	3.11
国联水产	300094.SZ	3.07
佩蒂股份	300673.SZ	2.84

## 一周跌幅前十公司

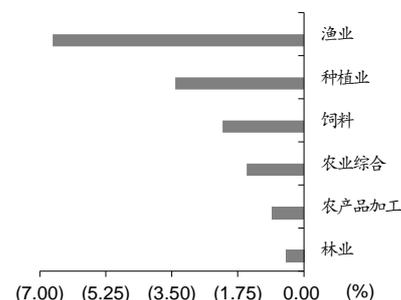
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中昌数据	600242.SH	(18.93)
印纪退	002143.SZ	(16.67)
天山生物	300313.SZ	(14.29)
好当家	600467.SH	(13.45)
新五丰	600975.SH	(12.50)
蔚蓝生物	603739.SH	(11.05)
ST昌鱼	600275.SH	(10.62)
大康农业	002505.SZ	(9.18)
圣农发展	002299.SZ	(9.12)
中牧股份	600195.SH	(9.00)

资料来源：华泰证券研究所

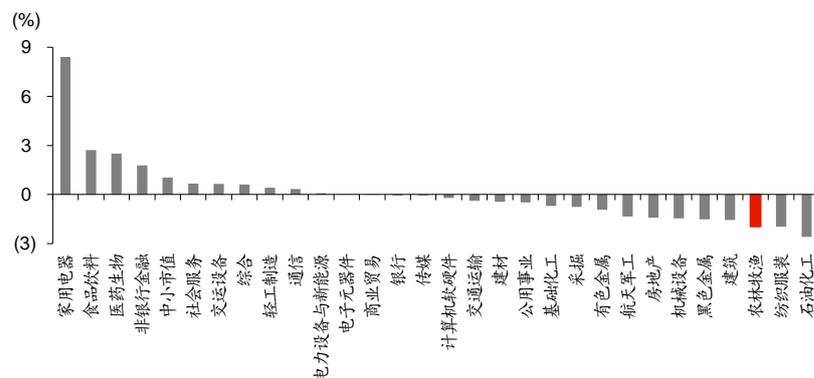
## 一周内行业走势图



## 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	11月01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	39.98	47.96~56.68	0.74	2.23	4.36	1.82	54.03	17.93	9.17	21.97
牧原股份	002714.SZ	买入	94.65	102.72~115.56	0.24	1.87	12.84	5.75	394.38	50.61	7.37	16.46
中牧股份	600195.SH	买入	14.86	18.55~21.20	0.49	0.50	0.53	0.56	30.33	29.72	28.04	26.54

资料来源：华泰证券研究所

## 核心观点

上周（10月27日-11月1日）全国猪价周内冲高回落，根据猪易通数据，全国生猪价格于10月29日达到历史新高的40.31元/公斤，而后的两天中猪价回落，11月1日均价跌至39.25元/公斤。从区域看，全国大部分地区猪价有所下降，跌幅最大的是东北地区和华北地区，周五相比上周日分别下跌5.69%和5.18%，仅有华南地区猪价周内整体持平。我们认为，当前的回调主要由前期猪价涨幅过大，消费端承压，屠宰场尝试压价所致，不过由于供给去化幅度较大，回调只是短期现象。本轮周期猪肉供给端受疫情影响产能深度去化且产能恢复至少需要1年左右时间，供不应求的格局仍将持续，尤其是在年节消费的带动下，猪肉消费量有望回升，进一步拉动猪价冲高，我们认为，节前生猪价格有望冲破50元/公斤。

在这一背景下，我们依然看好养殖龙头盈利释放带来的投资机会。由于非洲猪瘟疫情的存在，生猪产能恢复进程缓慢，未来1年内猪价仍将高位运行，上市公司顺势加快产能扩张节奏，高猪价叠加出栏高增速，生猪养殖板块利润有望快速释放，推荐养殖龙头牧原股份、温氏股份等。

动物疫苗板块，普莱柯、瑞普生物、中牧股份于近期发布三季报。从三季报来看，相关公司猪用疫苗业务普遍受到生猪产能去化带来的需求下降冲击，1) 普莱柯，2019前三季度猪用疫苗收入同比下滑46.93%；2) 中牧股份，2019前三季度口蹄疫招标苗收入同比下滑10%左右，非口蹄疫猪苗同比下滑30%左右；3) 瑞普生物，2019前三季度畜用疫苗业务收入同比下滑约35%。受益于禽链高景气和蛋白消费替代的影响，相关公司禽用疫苗收入增速表现亮眼，1) 普莱柯，2019前三季度禽用疫苗收入同比增长38.17%；2) 中牧股份，2019前三季度禽苗收入同比增长40%以上；3) 瑞普生物，2019前三季度禽苗同比增长约50%。当前生猪存栏已处于历史低位，我们认为，生猪产能继续缩减的空间已不大，随着养殖密度下降带来的疫情发生频率降低，以及高盈利驱动下部分养殖场的补栏，我们认为，未来生猪产能边际改善空间更大。推荐生猪养殖后周期板块，同时建议关注禽苗后周期叠加禽苗市场化下瑞普生物的投资机会。

## 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	11月01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	13.91	14.72-17.87	0.31	0.61	3.15	1.10	44.87	22.80	4.42	12.65
普莱柯	603566.SH	买入	23.50	24.29-26.10	0.42	0.54	0.58	0.66	55.95	43.52	40.52	35.61
天邦股份	002124.SZ	买入	15.48	16.80-20.16	-0.49	0.45	3.36	1.56	-31.59	34.40	4.61	9.92

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><b>前三季度公司归母净利润同比增长 109.84%，符合预期</b></p> <p>公司发布 2019 年三季报，前三季度，公司实现营业收入 482.89 亿元，yoy+18.24%；实现归母净利润 60.85 亿元，yoy+109.84%。单季度来看，19Q3，公司实现营收 178.67 亿元，yoy+15.11%；实现归母净利润 47.02 亿元，yoy+137.17%，符合市场预期。我们预计，2019-21 年公司 EPS 分别为 2.23/4.36/1.82 元，维持“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，公司盈利逐季向上</a></p>
牧原股份 (002714.SZ)	<p><b>2019Q3 公司归母净利润同比增长 259.71%，符合市场预期</b></p> <p>公司发布 2019 年三季报，前三季度，公司实现营业收入 117.33 亿元，yoy+27.79%；实现归母净利润 13.87 亿元，yoy+296.04%。单季度来看，公司实现营收 45.73 亿元，yoy+24.67%；实现归母净利润 15.43 亿元，yoy+259.71%，符合市场预期。我们预计，2019-21 年公司 EPS 分别为 1.87/12.84/5.75 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)：业绩符合市场预期，经营逐季向上</a></p>
中牧股份 (600195.SH)	<p><b>2019 前三季度，剔除金达威净利润同比下滑 20%左右，符合市场预期</b></p> <p>公司公布 2019 年三季报，报告期内，公司实现营收 29.55 亿元，yoy+7.47%，归属于上市公司股东净利润 2.72 亿元，yoy-19.58%，剔除金达威影响（1.10 亿元左右投资收益），公司业绩同比下滑 21.83%。19Q3，公司实现营收 11.19 亿元，yoy-13.69%，归属于上市公司股东净利润 1.10 亿元，yoy-24.78%。公司业绩符合市场预期。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)：业绩符合预期，后周期助力增长</a></p>
天康生物 (002100.SZ)	<p><b>前三季度公司归母净利润同比增长 16.35%，符合预期</b></p> <p>公司发布 2019 年三季报，前三季度，公司实现营业收入 51.80 亿元，yoy+39.59%；实现归母净利润 3.02 亿元，yoy+16.35%。第三季度，公司实现营收 24.66 亿元，yoy+73.06%；实现归母净利润 2.22 亿元，yoy+46.57%，符合预期。我们上调 2019-21 年公司 EPS 分别为 0.61/3.15/1.10 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，养殖贡献业绩弹性</a></p>
普莱柯 (603566.SH)	<p><b>前三季度公司归母净利润同比下滑 20.17%，业绩符合预期</b></p> <p>公司公布 2019 年三季报，前三季度，公司实现营收 4.71 亿元，yoy+9.28%，归母净利润 0.95 亿元，yoy-20.17%，公司业绩符合预期。单季度看，19Q3 公司实现营收 1.51 亿元，yoy+3.91%，归母净利润 0.3 亿元，yoy-29.68%。我们预计，2019-21 年，公司净利润 1.08 亿元、1.70 亿元、2.33 亿元，对应 EPS 0.34 元、0.54 元、0.74 元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：普莱柯(603566 SH,买入)：业绩符合预期，猪苗存改善空间</a></p>
天邦股份 (002124.SZ)	<p><b>2019Q3 公司归母净利润同比增长 841.90%，符合预期</b></p> <p>公司发布 2019 年三季报，前三季度，公司实现营业收入 44.54 亿元，yoy+40.12%；实现归母净利润 1194.07 万元，yoy-90.12%。单季度来看，公司三季度实现营收 15.14 亿元，yoy+14.97%；实现归母净利润 3.79 亿元，yoy+841.90%，符合预期。我们预计，2019-21 年公司 EPS 分别为 0.45/3.36/1.56 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，养殖弹性标的</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11月03日	新京报网	专家：未来中长期内，中国粮食总量供需缺口仍会存在 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月03日	财联社	安徽印发稳定生猪生产实施意见：年底猪肉供应自给率超99% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月02日	新京报网	今年粮食丰收成定局，有望再超1.3万亿斤 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月01日	中证网	宁吉喆：加快恢复生猪生产供给 积极扩大猪肉进口 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月01日	中国证券网	农业农村部全力推进农业科学抗旱保秋冬种 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月01日	财联社	北方猪价开始跌了 东北两天跌了5块钱 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月01日	辽宁发布	东北首家袁隆平院士工作站落户盘锦 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月01日	搜狐焦点网	华夏本草联手苗乡三七 共推中药质量提升迈上无公害正道 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月01日	中国畜牧网	养猪利润翻10倍，高涨的猪价还能“飞”多久？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月01日	上海市知识产权局	专利技术助推农业迈入“智慧”时代 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月01日	新京报网	中国成挪威海产增长最快市场，今年已进口近2万吨三文鱼 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月01日	中国饲料行业信息网	新五丰：前三季度营收14.83亿元 同比增长22.03% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月01日	人民网	中药材价格缘何“坐过山车” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月01日	中国饲料行业信息网	衡阳市生猪稳产保供和产业转型升级 投资近155亿元新增890万生猪产能 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月01日	中国饲料行业信息网	新希望(000876)畜禽养殖业务向好，业绩快速增长 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月01日	中国农药网	全国畜牧业机械化现场会提出 力争2025年畜牧养殖机械化率达到50% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月31日	新浪财经	全国畜牧业机械化现场会提出力争2025年畜牧养殖机械化率达到50% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月31日	一财网	养殖业上市公司三季度利润大增，后备母猪需求旺盛 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月31日	中国饲料行业信息网	三季度报：西部牧业同比下降近95% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月31日	中国畜牧网	克东奶牛“口粮”足 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月31日	中国饲料行业信息网	傲农生物：前三季净利4046万元 同比增长27.66% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月31日	中国饲料行业信息网	贵阳2019年前三季度低效玉米种植面积减少超五成 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月30日	云财经	广西“摊派”养猪任务到各市：第四季度力争出栏500万头 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月30日	中国证券网	我国养殖水产品总量占世界养殖水产品总量的60%以上 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月30日	财联社	安徽省长江流域重点水域将禁止生产性捕捞 暂定禁渔期10年 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月30日	财联社	监管征求意见：完善农业保险市场准入退出机制对经营主体实施两级名单制管理 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月30日	中国证券网	农业农村部决定成立全国海洋渔业资源评估专家委员会 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月30日	中国畜牧网	面对养猪业的高额利润 从业者早已“无利不起早” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月30日	阿思达克	商务部：上周猪肉批发价按周上涨11% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月30日	中国饲料行业信息网	10月30日CFT鸡评 鸡蛋、淘汰蛋毛鸡价格高位持稳 白羽肉毛鸡、白羽肉鸡苗价格继续偏强 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月30日	中国证券网	广西力争第四季度出栏生猪500万头 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月30日	新浪山东	稳定生猪生产 山东支持胶东半岛率先创非洲猪瘟无疫区 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月30日	中国农药网	非瘟前站——东北生猪复产状况调研 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	中物联大宗分会	常山：打造全国油茶线上交易平台 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	证券时报网	山东：加大生猪生产扶持力度 扩大生猪价格保险试点 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	搜狐财经	农业企业实现持续健康发展，必须具备风险管控意识 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	财联社	山东：简化规模养殖场户备案程序 严厉打击捏造散布涨价信息 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	中国林业网	第四批国家林业重点龙头企业拟认定名单公示 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	时代周报	大闸蟹乱象调查：价格跳水质量下滑，“纸螃蟹”横行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	河南日报农村版	杨洋：十年搭建起四季生态果园 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	人民号	“苹”易近人 今年苹果大丰收地头收购价普降 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	搜狐网	曾经上百元一斤争着买，如今堆积如山没人要，农民一把辛酸泪 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	东方网	今年秋冬季石家庄市计划造林26.65万亩 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	中国粮油信息网	印度食用油市场一周述评：植物油价格全线上涨 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	中国饲料行业信息网	猪价上涨，市场承压！猪肉将迎来“高价时代”？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	搜狐财经	阿根廷大力支持猪肉供给，超低的价格会不会引起猪肉下跌？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	每日经济新闻	24省份发布促进生猪生产措施 年底前生猪产能有望探底回升 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	中国农药网	海南农垦拉长热带水果产业链 <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10月29日	新华网	自治区粮食安全保障能力进一步提升 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月29日	东莞市塘厦镇	东莞市市场监督管理局关于不合格食品核查处置情况的通告（2019年0203号） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月28日	中国饲料行业信息网	山西大象与泽州县签约3000万只/年肉鸡屠宰深加工及配套项目 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月28日	中国水产养殖网	浙江省舟山市4家输韩水产企业通过韩官方检查 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月28日	中国粮油信息网	河南粮食生产再创历史新高 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月28日	金融界	鸡肉飞涨！产业链多个环节供不应求 这些A股公司正在“风口” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月28日	第一财经日报	非洲猪瘟重创后 部分疫区迎复养潮 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月28日	中国农药网	联合国粮农组织推广技术——制肥 NP Pro 技术落地中国 <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	2019-10-31	股票交易异常波动公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5720252.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-31\5720252.pdf</a>	
		天邦股份	2019-11-02
天邦股份	2019-10-29	第七届董事会第九次会议（临时会议）决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710408.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710408.pdf</a>	
	2019-10-29	关于非公开发行股票摊薄即期回报的填补措施及相关主体承诺（二次修订稿）的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710412.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710412.pdf</a>	
	2019-10-29	2019年度非公开发行A股股票募集资金使用的可行性分析报告（二次修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710406.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710406.pdf</a>	
	2019-10-29	第七届监事会第六次会议（临时会议）决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710409.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710409.pdf</a>	
	2019-10-29	独立董事关于第七届董事会第九次会议（临时会议）相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710410.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710410.pdf</a>	
	2019-10-29	关于调整公司2019年非公开发行股票部分事项的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710411.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710411.pdf</a>	
	2019-10-29	2019年度非公开发行A股股票预案（二次修订稿） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710407.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710407.pdf</a>	
	牧原股份	2019-11-01	关于2019年度第二期超短期融资券发行结果的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5726345.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5726345.pdf</a>
		2019-11-01	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\2019-11\2019-11-01\5726346.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5726346.pdf</a>
		2019-10-29	关于注销募集资金专户的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5711352.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5711352.pdf</a>
瑞普生物	2019-11-02	关于部分董事减持股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5728264.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-02\5728264.pdf</a>	
	2019-10-29	第四届监事会第十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710190.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710190.pdf</a>	
	2019-10-29	关于使用部分闲置自有资金购买理财产品的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710192.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710192.pdf</a>	
	2019-10-29	第四届董事会第十四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710189.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710189.pdf</a>	
	2019-10-29	2019年第三季度报告披露提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710187.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710187.pdf</a>	
	2019-10-29	独立董事关于第四届董事会第十四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\2019-10\2019-10-29\5710191.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710191.pdf</a>	
	2019-10-29	2019年第三季度报告全文 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710188.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-29\5710188.pdf</a>	
	佩蒂股份	2019-11-01	关于归还闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5726557.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5726557.pdf</a>
中牧股份		2019-10-30	中牧股份2019年第三季度报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716212.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-30\5716212.pdf</a>
普莱柯	2019-11-01	普莱柯关于取得南京梅里亚股权的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5725778.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5725778.pdf</a>	
	2019-11-01	普莱柯第三届董事会第二十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5725777.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-01\5725777.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 40.01 元/公斤，周环比上涨 0.59%；仔猪均价 78.24 元/公斤，周环比上涨 5.11%。

上周育肥猪配合饲料价 2.70 元/公斤，周环比持平。猪粮比为 21.40，周环比上升 4.54%。

图表5： 上周生猪均价 40.01 元/公斤，周环比上涨 0.59%



资料来源：猪易通，华泰证券研究所

图表6： 上周仔猪均价 78.24 元/公斤，周环比上涨 5.11%



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 2.70 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 21.40，周环比上升 4.54%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

### 肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）13.13 元/羽，周环比上涨 2.98%，毛鸡均价为 6.44 元/斤，周环比下跌 3.96%。

上周肉鸡出栏成本价 4.89 元/斤，周环比下跌 4.60%，毛鸡养殖利润为 7.92 元/羽，周环比下跌 23.11%。

图表9： 上周鸡苗价格（大厂）13.13元/羽，周环比上涨2.98%



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： 上周毛鸡均价为6.44元/斤，周环比下跌3.96%



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4.89元/斤，周环比下跌4.60%



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7.92元/羽，周环比下跌23.11%



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1922.83元/吨，周环比上升0.10%；进口玉米完税价为2261.51元/吨，周环比下跌1.18%。

**小麦：**上周国内小麦均价为2382.44元/吨，周环上涨0.79%；小麦国际现货价为5.78美元/蒲式耳，周环比上下跌1.38%

**大豆：**上周国产大豆价格为3525.79元/吨，周环比持平；国际大豆现货价为354.00美元/吨，周环比下跌0.28%。

**豆粕：**上周国产豆粕现货价为3202.46元/吨，周环比下跌0.91%；豆粕国际现货价为313.30美元/吨，周环比上涨0.20%。

**图表13: 上周玉米现货均价为 1922.83 元/吨, 周环比上升 0.10%**



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 2261.51 元/吨, 周环比下跌 1.18%**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表15: 上周国内小麦均价为 2382.44 元/吨, 周环上涨 0.79%**



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 5.78 美元/蒲式耳, 周环比下跌 1.38%**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

**图表17: 上周国产大豆价格为 3525.79 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为 354.00 美元/吨, 周环比下跌 0.28%**



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 上周国产豆粕现货价为 3202.46 元/吨, 周环比下跌 0.91%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: 上周国际豆粕现货价为 313.30 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 6200 元/吨, 周环比上涨 4.34%; 国际糖价为 12.52 美分/磅, 周环比上涨 1.37%。

图表21: 上周国内糖价为 6200 元/吨, 周环比上涨 4.34%



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 12.52 美分/磅, 周环比上涨 1.37%



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 2.02%; 鲤鱼均价 9.70 元/公斤, 周环比上涨 2.11%; 罗非鱼均价 18.50 元/公斤, 周环比下跌 2.63%。

**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，周环比上涨 2.02%**



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 9.70 元/公斤，周环比上涨 2.11%**



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 18.50 元/公斤，周环比下跌 2.63%**



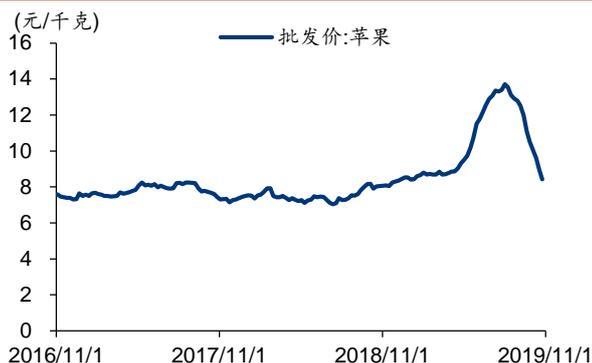
资料来源：Wind，华泰证券研究所；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

### 水果、蔬菜

**水果：**上周苹果批发价 8.42 元/公斤，周环比持平；香梨大宗价为 7.20 元/千克，周环比下跌 1.37%。

**蔬菜：**上周中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 140.24，周环比下跌 2.24%；中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 69.45，周环比下跌 3.83%。

**图表29： 上周苹果批发价 8.42 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 7.20 元/千克，周环比下跌 1.37%**



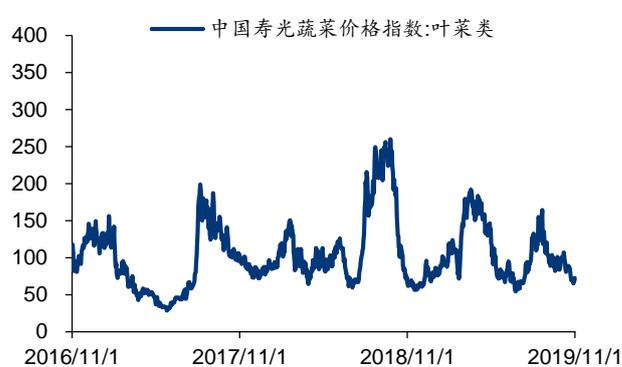
资料来源：Wind，华泰证券研究所；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

**图表31： 中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 140.24，周环比下跌 2.24%**



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 69.45，周环比下跌 3.83%**



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