

国庆期间猪价大涨超预期，板块再迎中长期配置阶段

核心观点

食品、农业行业周报 2019.10.7

一、市场表现

节前一个交易日行情：食品饮料（中信）涨跌-1.30%；农林牧渔（中信）涨跌幅+1.20%，领涨；沪深300涨跌幅-0.99%。

二、价格跟踪：

1. **生猪**：今日报价 30.57 元/kg，较 9.30 日节前的价格绝对涨幅高达近 3 元/kg，10%的幅度。

2. **茅台批价**：2000 元，略有下行。

三、养殖：中长期继续推荐

1. **国庆期间价格涨幅大超预期**。国庆期间猪价破 30 元/kg 的大关，绝对涨幅高达 3 元/kg，可谓大超预期。如我们节前强调的，抛储备肉、限价等“维稳”政策，绝对量有限，对行业供需矛盾的影响实际很小。结果也如我们预判的那样，上涨趋势难改，维稳期间也只是放缓了价格上涨的节奏并未改变趋势，并且过节期间价格就再度开启大幅上涨的趋势，确实是大超预期。

2. **板块进入业绩验证期**。1) **产能方面**，龙头性企业产能投放超预期，牧原和正邦公告，能繁母猪和后备母猪均大幅超预期，如牧原年底预计 130 万头能繁，正邦预计可达 50 万头，确保来年出栏量；2) **价格方面**，今日已经站到 30 元/kg，预计后续乃至 20 年有望成为常态；3) **成本方面**，疫情已经爆发一年之久，预计优质企业在防控方面的成本虽有提升，但边际影响减弱。4) **故板块进入业绩的验证期**，大部分企业将大幅扭亏为盈，环比大幅改善的阶段，如今日天邦公布三季报预告，单季度养殖扭亏为盈月 2 亿多，价格和出栏量都在逐步的进入验证期。

3. **中长期配置价值凸显**。节前一个跌停板基本消化板块利空，而且最后两个交易日板块开始企稳，再叠加节期价格大涨超预期，节后各企业又迎来业绩预告大幅扭亏为盈的业绩验证期，优质企业产能投放超预期，量价确定性加强下，估值有望开始修复（龙头性企业 20 年估值约 6x，双邦则更低），板块迎来中长期的配置阶段，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、天邦**等。

四、食品饮料：国际视角看板块投资机会

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。

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

国庆期间，茅台批价继续回调至 2000 元左右，仍旧建议理性看待。主要系茅台与物美、苏宁等渠道加速以 1499 的价格放货，同时要求经销售提前打款，各种方式来打击囤货，利好茅台价格的长期健康发展；五粮液批价维持稳定；动销和库存维持良性。

节后即将进入三季报披露期，有望对板块形成催化，持续推荐白酒及大众品龙头性企业，核心标的茅台、无粮液、老窖、海天。大众品也可中长期角度关注低估值细分领域龙头企业，如安琪、榨菜等。

五、推荐个股

重点推荐：茅台、牧原；

推荐：五粮液、老窖、海天、中炬、安琪、温氏、正邦、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	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@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	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyinchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyi@guodu.com			