

CPI 超预期上涨，或利好农业及定价权强的大众品

核心观点

食品、农业行业周报 2019.11.11

一、市场表现

节前一个交易日行情：食品饮料（中信）涨跌+1.17%；农林牧渔（中信）涨跌幅-1.45%；沪深300 涨跌幅+0.52%。

二、价格跟踪：

1. 生猪：今日报价 36.57 元/kg，周涨幅-5.99%。
2. 茅台批价：2000-2100 元。

三、养殖：中长期继续推荐

1) 猪价：近期猪价高位回调，我们认为原因诸多，包括前期快速上涨后消费端需要时间消化，其次东北等地疫情又爆发造成抛售冲击价格。

往后看，我们认为短期价格高位波动影响因素较多，但需要把握核心矛盾就是供给端的大幅下行，能繁短期内难以回升，消费端马上进入旺季消费，故我们认为价格将高位回调后有望在年前再度上涨。最后，即使是目前价格对于有猪在手的企业盈利已经足够丰厚。

2) 重点推荐牧原。

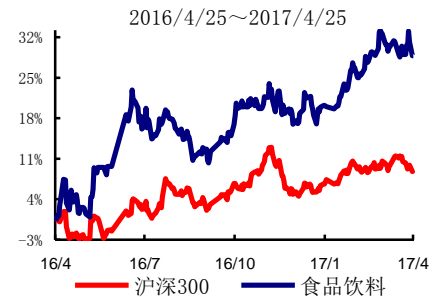
我们认为养殖板块未来或将分化，业绩能确定性兑现成为首要矛盾，那么在猪价高企下，出栏量确定性高增长及成本控制能力较好的企业，将有望持续走强。

牧原产能扩张确定性最强（本周末公司公告与华能信托共同拟出资 210 亿用于扩产，同时股权激励行权条件 20-21 年出栏量相比 19 年增长 70%和 150%），成本控制能力也最优，故我们中长期重点推荐。同时，短期内 10 月 cpi 超预期达 3.8%，或将在情绪上利好农业板块。故我们持续推荐养殖板块，重点标的：**牧原、新希望、正邦、天邦**等。

四、食品饮料：国际视角看板块投资机会

白酒：我们延续认为用国际化视角看待板块投资机会。核心因素是对比国际优质企业，白酒板块是全球性的稀缺资源，盈利模式和能力强，壁垒高，估值均有望国际化，茅台、五粮液等均有望维持在 25x-35x；季报落地后，估值迎来切换，茅台目前股价对应 20 年估值约 28 倍，业绩增速有望在 15-20%，属于合理区间；11 月 MSCI 扩容带来增量资金，食品板块更是受到青睐，故我们推荐**茅台、五粮液、汾酒**，以及低估的**洋河**。

行业表现对比图



相关报告

研究员：白皎皎

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。

大众品：短期内 cpi 超预期，利好定价权较强的大众品企业，调味品最优，其次是肉制品绝对龙头双汇也有望受益。调味品业绩增速确定性大，随着三季报的披露我们认为中长期重点关注业绩开始改善，估值底部的标的。1) 安琪酵母，三季报收入增速高达 17%，环比大幅改善，利润端也改善显著；2) 涪陵榨菜：三季报落地，渠道压力变小，收入端环比略有所改善。

五、推荐个股

重点推荐：茅台、牧原、新希望；

推荐：五粮液、汾酒、老窖、海天、中炬、安琪、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			