

行业周报（第四十六周）

2019年11月17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

上周猪价急跌的幅度超出预期，主要原因，1) 冬季寒冷天气叠加北方疫情反复，强化了养殖户的恐慌情绪；2) 前期猪价下跌刺激养殖户抛售等。未来，国家政策调控以及居民肉蛋白食品消费选择改变超预期的可能性或影响生猪价格高点的位置，但总体看，生猪供不应求的格局仍将持续，尤其是未来在年节消费的带动下，猪肉消费量有望上升，进一步拉动猪价回升，我们依然看好生猪养殖龙头企业扩张的“量增”逻辑，建议关注牧原股份、温氏股份等养殖龙头企业。此外，我们建议同步关注后周期的动保板块，推荐中牧股份。

子行业观点

1) 生猪养殖：逐季向好，生猪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) 肉鸡养殖：受益涨价，业绩弹性大；3) 动物疫苗：养殖高盈利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) 圣农发展：自己育种突破外部限制，具备量价齐升逻辑；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

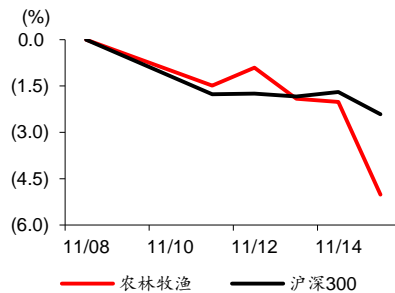
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 圣达生物 | 603079.SH | 3.70 |
| 天马科技 | 603668.SH | 2.96 |
| 朗源股份 | 300175.SZ | 2.04 |
| 中宠股份 | 002891.SZ | 1.92 |
| 神农科技 | 300189.SZ | 1.08 |
| ST昌鱼 | 600275.SH | 1.00 |
| 福建金森 | 002679.SZ | 0.68 |
| 瑞普生物 | 300119.SZ | 0.53 |
| 开创国际 | 600097.SH | (0.20) |
| 海南橡胶 | 601118.SH | (0.44) |

一周跌幅前十公司

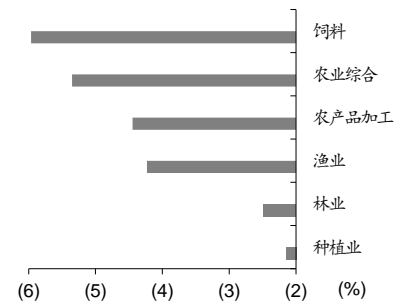
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|---------|
| 獐子岛 | 002069.SZ | (18.03) |
| 普莱柯 | 603566.SH | (12.19) |
| 金河生物 | 002688.SZ | (10.73) |
| 唐人神 | 002567.SZ | (10.15) |
| 新五丰 | 600975.SH | (10.11) |
| 金新农 | 002548.SZ | (10.11) |
| 益生股份 | 002458.SZ | (10.09) |
| 立华股份 | 300761.SZ | (9.90) |
| 傲农生物 | 603363.SH | (9.82) |
| 中牧股份 | 600195.SH | (9.73) |

资料来源：华泰证券研究所

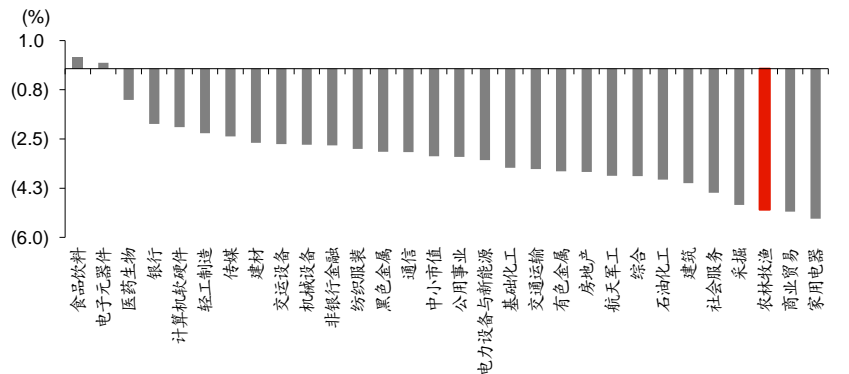
一周内行业走势图



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15日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|---------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 牧原股份 | 002714.SZ | 买入 | 90.78 | 102.72~115.56 | 0.24 | 1.87 | 12.84 | 5.75 | 378.25 | 48.55 | 7.07 | 15.79 |
| 中牧股份 | 600195.SH | 买入 | 13.73 | 18.55~21.20 | 0.49 | 0.50 | 0.53 | 0.56 | 28.02 | 27.46 | 25.91 | 24.52 |
| 温氏股份 | 300498.SZ | 买入 | 36.63 | 47.96~56.68 | 0.74 | 2.23 | 4.36 | 1.82 | 49.50 | 16.43 | 8.40 | 20.13 |

资料来源：华泰证券研究所

本周观点

上周（11 月 11 日-11 月 15 日）猪价下跌幅度较大，根据猪易通数据，上周生猪均价为 35.41 元/公斤，周环比下跌 8.31%，与 11 月首周均价相比，下跌了 10.67%。从区域看，全国东北、华北、西北、华中、华东、华南、西南七大地理分区均出现下跌，其中以华南、西南、华东区域跌幅较大。上周猪价急跌的幅度超出预期，其主要原因包括，1) 冬季寒冷天气叠加北方疫情反复，强化了养殖户的恐慌情绪；2) 前期猪价下跌刺激养殖户抛售等。未来，国家政策调控以及居民肉蛋白食品消费选择改变超预期的可能性或影响生猪价格高点的位置，但总体看，生猪行业基本面没有改变，供不应求的格局仍将持续，尤其是未来在年节消费的带动下，猪肉消费量有望上升，进一步拉动猪价回升。

这一背景下，我们依然看好生猪养殖龙头企业扩张的“量增”逻辑，在生猪养殖产能较大缺口面前，养殖龙头企业加速补栏提升市场份额有望带来高成长性。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。

动物疫苗方面，1) 禽苗，受益于禽肉对猪肉的替代，禽链景气度持续，推荐禽苗后周期标的瑞普生物；2) 猪苗，当前生猪存栏处于历史低位，我们认为，生猪产能继续缩减的空间已不大，高盈利驱动下生猪产能边际改善的空间更大，推荐中牧股份等疫苗板块龙头企业。

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15日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 海大集团 | 002311.SZ | 买入 | 32.63 | 40.60-42.92 | 0.91 | 1.16 | 1.46 | 1.76 | 35.86 | 28.13 | 22.35 | 18.54 |
| 天康生物 | 002100.SZ | 买入 | 12.62 | 14.72-17.87 | 0.31 | 0.61 | 3.15 | 1.10 | 40.71 | 20.69 | 4.01 | 11.47 |
| 瑞普生物 | 300119.SZ | 增持 | 15.19 | 15.66-18.56 | 0.29 | 0.48 | 0.58 | 0.66 | 52.38 | 31.65 | 26.19 | 23.02 |
| 普莱柯 | 603566.SH | 买入 | 20.02 | 24.29-26.10 | 0.42 | 0.54 | 0.58 | 0.66 | 47.67 | 37.07 | 34.52 | 30.33 |
| 佩蒂股份 | 300673.SZ | 增持 | 26.31 | 30.45-33.06 | 0.96 | 0.75 | 0.87 | 0.97 | 27.41 | 35.08 | 30.24 | 27.12 |
| 天邦股份 | 002124.SZ | 买入 | 13.19 | 16.80-20.16 | -0.49 | 0.45 | 3.36 | 1.56 | -26.92 | 29.31 | 3.93 | 8.46 |

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 |
|---------------------|---|
| 牧原股份 (002714.SZ) | 2019Q3 公司归母净利润同比增长 259.71%，符合市场预期 公司发布 2019 年三季度报，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。 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 |
| 中牧股份 (600195.SH) | 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 公司公布 2019 年三季度报，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。 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 |
| 温氏股份 (300498.SZ) | 前三季度公司归母净利润同比增长 109.84%，符合预期 公司发布 2019 年三季度报，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。 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 |
| 海大集团 (002311.SZ) | 猪价上行叠加禽链高景气，维持“买入”评级 非洲猪瘟加速生猪产能去化，饲料竞争进一步加剧，长期利好海大集团猪料市占率提升；与此同时，猪价上涨带动禽链高景气，公司禽料业务有望维持高增长。我们预计 2019-20 年，公司 EPS 分别为 1.16/1.46 元（前值为 1.30/1.83 元），并预测 2021 年公司 EPS 为 1.76 元，给予公司 2019 年 35-37 倍 PE 估值，对应目标价为 40.60-42.92 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：海大集团(002311 SZ,买入)：养殖蓄势待发，饲料巨头再启航 |
| 天康生物 (002100.SZ) | 前三季度公司归母净利润同比增长 16.35%，符合预期 公司发布 2019 年三季度报，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。 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 |
| 瑞普生物 (300119.SZ) | 前三季度公司归母净利润同比增长 36.54%，业绩符合预期 公司公布 2019 年三季度报，前三季度，公司实现营收 10.33 亿元，yoy+17.86%，归母净利润 1.45 亿元，yoy+36.54%。19 年第三季度，公司实现营收 3.80 亿元，yoy+29.40%，归母净利润 0.58 亿元，yoy+55.74%。公司业绩符合预期。我们预计，2019-21 年，公司 EPS 分别为 0.48 元、0.58 元以及 0.66 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：瑞普生物(300119 SZ,增持)：业绩符合预期，禽苗业务高增长 |
| 普莱柯 (603566.SH) | 前三季度公司归母净利润同比下滑 20.17%，业绩符合预期 公司公布 2019 年三季度报，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。 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 |
| 佩蒂股份 (300673.SZ) | 2019 年前三季度，净利润同比下滑 69.88%，符合预期 公司公布 2019 年三季度报，前三季度，公司实现营业收入 6.99 亿元，yoy+14.68%，实现归属于母公司净利润 0.31 亿元，yoy-69.88%；第三季度，公司实现营业收入 2.99 亿元，yoy+38.52%，实现归属于母公司净利润 818.15 万元，yoy-76.73%，公司业绩符合预期。我们预计，2019-21 年，公司净利润 1.09 亿元、1.27 亿元以及 1.42 亿元，对应 EPS0.75 元、0.87 元和 0.97 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：佩蒂股份(300673 SZ,增持)：业绩符合预期，开拓国内初心不改 |

天邦股份 (002124.SZ) 2019Q3 公司归母净利润同比增长 841.90%，符合预期
 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。
[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](#)

华泰证券 华泰证券研究所

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16日 | 新京报网 | 农业农村部：我国粮食生产总量70年内增长4.8倍 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 选股宝 | 农业农村部部长韩长赋：猪肉价格已开始回落 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 新华网 | 多措并举保障市场基本稳定、困难群众基本生活不受影响——国家发改委新闻发言人回应经济运行热点 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 遵义晚报 | 余庆团结水库渔业丰收 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 格隆汇 | 潘向东：预判物价增速，还需要理清几个“猪”问题 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 界面 | 内江前三季度生猪存栏74.7万头，减54.5% (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 中国证券网 | 第十七届中国国际农产品交易会开幕 8000余家企业携5万余种展品参展 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 新浪财经 | 温州鹿城出台新政鼓励养猪 每出栏万头奖励50万元 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 财联社 | 2019 数字农业农村发展论坛：要大力推动农业数字化转型 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 食品伙伴网 | 商务部公告2018年第89号 关于对原产于澳大利亚的进口大麦进行反倾销立案调查的公告 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 南方财富网 | 猪肉价格下降 周期拐点或要等明年下半年才有望出现 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 选股宝 | 海南省出台意见促进生猪产业转型，全力打造特色黑猪产业带 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 选股宝 | 人民日报：我国生猪生产积极势头明显，年底前产能有望实现探底回升 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 期货日报 | 棉市迎来大利多！中央储备将轮入新疆棉50万吨，12月2日起每日挂牌竞买7000吨 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 深圳商报 | 人工智能养的猪更健康 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 和讯网 | 中国农科院启动 国际农业科学计划 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 证券时报 | 生猪价格渐下“猪峰” 企业扩产见效料在明年 (点击查看原文) |
| 2019年11月15日 | 证券时报 | 生猪养殖正在走向规模化 (点击查看原文) |
| 2019年11月14日 | e公司官微 | 猪价突然哑火！40元/公斤涨不动了，“大周期”拐点到否？生猪养殖龙头回应看这里…… (点击查看原文) |
| 2019年11月14日 | 中国经济网 | 刘永好：猪脸识别等新科技是未来养猪业方向 (点击查看原文) |
| 2019年11月14日 | 新京报网 | 今年广西水果产量有望超2000万吨 (点击查看原文) |
| 2019年11月14日 | 紫苏财经 | 政府派红包、上市公司扩产 这场猪瘟“惹的祸”何时才能恢复？ (点击查看原文) |
| 2019年11月14日 | 新浪网 | 福建21个产粮大县获粮食风险金补助5000万 (点击查看原文) |
| 2019年11月14日 | 搜狐网 | 央视曝阳澄湖水质不达标，苏州市委回应：湖养大闸蟹禁止冰鱼投喂 (点击查看原文) |
| 2019年11月14日 | 中国质量新闻网 | 黑河海关、黑河市场监管局携手打造自由贸易试验区黑河片区检验检测公共服务平台 (点击查看原文) |
| 2019年11月14日 | 选股宝 | 国家统计局：生猪（外三元）环比下跌3.4% (点击查看原文) |
| 2019年11月14日 | 中国饲料行业信息网 | 猪价较月初下跌4.59元！“外行”专家谈肉价：才涨30倍，应大胆接受 (点击查看原文) |
| 2019年11月14日 | 经济日报 | “二师兄”病了，“罪魁祸首”长这样…… (点击查看原文) |
| 2019年11月14日 | 中国证券报 | 多家上市公司扩大生猪养殖规模 (点击查看原文) |
| 2019年11月14日 | 第一财经日报 | 中国猪肉市场“上新”了 (点击查看原文) |
| 2019年11月14日 | 经济参考报 | 国产食葵种子如何打败“洋种子” (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 新浪财经 | 中国农科院发起国际农业科学计划 (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 新浪财经 | 加强顶层设计 农产品质量安全追溯体系规划将编制 (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 选股宝 | 云南省腾冲市发生非洲猪瘟疫情 (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 选股宝 | 全国规模以上生猪定点屠宰企业白条肉上周平均出厂价格环比下跌2.8% (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 种子天下 | 7项涉及种子生产经营、进出口、品种权转让等行政许可事项修订！ (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 和讯网 | 河口税务：减税降费助力惠农产业发展 (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 新浪 | 苏州：各规格河蟹价格同比下跌明显 (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 大公网 | 搭上互联网“快车”的固城湖螃蟹 (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 新浪财经 | 河南省2025年建成高标准农田8000万亩 (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 财联社 | 农业农村部：规模奶牛养殖收益回归到每头牛年均3000元左右 (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 新华网 | 西藏当雄：牦牛有了“身份证” (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 财联社 | 非洲猪瘟正对美国造成影响？美国猪肉罕见涨价 (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 潇湘晨报 | 岳阳遇害江豚尸检报告：系撞入渔网窒息 (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 中国饲料行业信息网 | 疫苗非消灭非洲猪瘟疫情唯一途径 生物安全体系待解 (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 搜狐网 | 总理会上要求加快恢复生猪生产，养猪龙头温氏股份参与座谈 (点击查看原文) |
| 2019年11月13日 | 第一财经日报 | 疫苗并非消灭非洲猪瘟疫情唯一途径 业内呼吁建立生物安全体系才是根本 (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 第一财经资讯 | 养头猪平均利润至少3000元，猪价拐点明年10月到来？ (点击查看原文) |

| 新闻日期 | 来源 | 新闻标题及链接地址 |
|-------------|-----------|---|
| 2019年11月12日 | 选股宝 | 李克强对全国冬春农田水利基本建设电视电话会议作出重要批示 (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 网易财经 | 10月猪肉出厂平均每公斤49.50元 环比涨33.5% (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 中国证券网 | 农业农村部公布2019年度农机购置补贴政策落实延伸绩效管理实施方案 (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 央视新闻 | 大闸蟹肥了、卖了、吃了，可阳澄湖的水该怎么办？ (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 新浪财经 | 国家发展改革委办公厅、商务部办公厅发布关于进一步做好北方大城市冬春蔬菜储备工作的通知 (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 中国水产养殖网 | 贵州渔业带动75.6万户农户增收 (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 和讯网 | 大摩华鑫基金：猪肉价格要上天？ (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 中国饲料行业信息网 | 农发行3年500亿元促进生猪产业发展 (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 选股宝 | 农业农村部：2019年第45周瘦肉型白条猪肉出厂价格环比下跌 (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 中国粮油信息网 | 河南今年麦播基本结束 播种质量较高 已出苗小麦苗齐苗全 (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 金融界 | 曹德旺谈猪肉：24才涨30倍 不涨价才是不合理的 (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 市界 | 猪价降了？批发价跌破50元！河南千亿首富砸110亿，要扩大规模 (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 经济参考报 | 中医药既能“救人”也能扶贫 (点击查看原文) |
| 2019年11月12日 | 央视财经 | 新米上市！今年东北大米怎么样？新米陈米傻傻分不清？小窍门，教你挑好米→ (点击查看原文) |
| 2019年11月11日 | 央视财经 | 曝光！阳澄湖水质污染，危及螃蟹生意！你买的大闸蟹，究竟来自何处？ (点击查看原文) |
| 2019年11月11日 | 新京报网 | 农业农村部：推进基层协管员制度保障农产品安全 (点击查看原文) |
| 2019年11月11日 | 中国水产门户网 | 10年研究打破种源垄断，这家育种企业受到高度重视 (点击查看原文) |
| 2019年11月11日 | 21财经 | 天津频出养猪新政：养猪用地无需审批 (点击查看原文) |
| 2019年11月11日 | 中国水产养殖网 | 加快构建现代渔业劳动力市场体系 实现渔业经济可持续发展 (点击查看原文) |
| 2019年11月11日 | 中国证券网 | 辽宁省将大面积推广水稻秋季秸秆还田技术 (点击查看原文) |
| 2019年11月11日 | 网易 | 天津加大生猪生产扶持力度：不需办建设用地审批 (点击查看原文) |
| 2019年11月11日 | 中国畜牧网 | 生猪上市企业10月销量下滑 业内人士：临近春节市场需求有望增加 (点击查看原文) |
| 2019年11月11日 | 中国政府网 | 天津市出台保障措施加大对生猪生产扶持力度 (点击查看原文) |
| 2019年11月11日 | 中国水产养殖网 | 260万尾三文鱼死亡，美威向加拿大道歉，加政府出台多项养殖新规 (点击查看原文) |
| 2019年11月11日 | 新浪财经 | 猪肉还能飞多久？基金投研人士怎么看 养殖户怎么看？ (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 | 2019-11-12 | 长城证券股份有限公司关于公司持续督导定期现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738430.pdf |
| | 2019-11-12 | 长城证券股份有限公司关于公司2019年持续督导期间培训总结 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738431.pdf |
| 海大集团 | 2019-11-13 | 关于公开发行可转换公司债券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\2019-11\2019-11-13\5741197.pdf |
| | 2019-11-13 | 关于公司公开发行可转债申请文件的反馈意见的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5741198.pdf |
| | 2019-11-12 | 关于公开发行可转换公司债券预案修订情况说明的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738465.pdf |
| | 2019-11-12 | 公开发行可转换公司债券预案(修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738469.pdf |
| | 2019-11-12 | 关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响及公司采取的填补措施(修订稿)的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738471.pdf |
| | 2019-11-12 | 独立董事对公司相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738467.pdf |
| | 2019-11-12 | 关于调整公司公开发行可转换公司债券方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738470.pdf |
| | 2019-11-12 | 独立董事对公司相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738466.pdf |
| | 2019-11-12 | 公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告(修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738468.pdf |
| | 2019-11-12 | 第五届监事会第五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738473.pdf |
| | 2019-11-12 | 第五届董事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5738472.pdf |
| | 瑞普生物 | 2019-11-14 |
| 温氏股份 | 2019-11-15 | 中国国际金融股份有限公司关于召开“17温氏01”2019年第二次债券持有人会议的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5746697.pdf |
| | 2019-11-15 | 关于合资公司浙江温氏华统牧业有限公司完成工商登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5748350.pdf |
| | 2019-11-15 | 中国国际金融股份有限公司关于召开“17温氏02”2019年第二次债券持有人会议的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5746699.pdf |
| | 2019-11-15 | 中国国际金融股份有限公司关于召开“19温氏01”2019年第一次债券持有人会议的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5746700.pdf |
| | 2019-11-12 | 中国国际金融股份有限公司关于公司债券重大事项受托管理事务临时报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5740562.pdf |
| | 2019-11-11 | 关于公司高级管理人员股份减持实施完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-11\5738826.pdf |
| 中牧股份 | 2019-11-14 | 中牧股份董事会议事规则(2019年修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743419.pdf |
| | 2019-11-14 | 中牧股份董事会审计委员会议事规则(2019年修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743418.pdf |
| | 2019-11-14 | 中牧股份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\2019-11\2019-11-14\5743417.pdf |
| | 2019-11-14 | 中牧股份股东大会议事规则(2019年修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743421.pdf |
| | 2019-11-14 | 中牧股份公司章程(2019年11月修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743420.pdf |
| | 2019-11-14 | 中牧股份2019年第三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\2019-11\2019-11-14\5743422.pdf |
| 普莱柯 | 2019-11-13 | 普莱柯关于获得新兽药注册证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5740746.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 35.41 元/公斤，周环比下跌 8.22%；仔猪均价 81.91 元/公斤，周环比上涨 4.18%。

上周育肥猪配合饲料价 3.09 元/公斤，周环比持平。猪粮比为 19.30，周环比下跌 7.48%。

图表5： 上周生猪均价 35.41 元/公斤，周环比下跌 8.22%



资料来源：猪易通，华泰证券研究所

图表6： 上周仔猪均价 81.91 元/公斤，周环比上涨 4.18%



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 3.09 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 19.30，周环比下跌 7.48%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）11.55 元/羽，周环比上涨 0.75%，毛鸡均价为 5.20 元/斤，周环比下跌 21.93%。

上周肉鸡出栏成本价 4.90 元/斤，周环比下跌 0.51%，毛鸡养殖利润为 0.36 元/羽，周环比下跌 74.83%。

图表9： 上周鸡苗价格（大厂）11.55元/羽，周环比上涨0.75%



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5.20元/斤，周环比下跌21.93%



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4.90元/斤，周环比下跌0.51%



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0.36元/羽，周环比下跌74.83%



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 1934.52 元/吨, 周环比上升 0.12%; 进口玉米完税价为 2395.12 元/吨, 周环比上涨 1.29%。

小麦: 上周国内小麦均价为 2402.67 元/吨, 周环上涨 0.76%; 小麦国际现货价为 6.03 美元/蒲式耳, 周环比上涨 0.71%。

大豆: 上周国产大豆价格为 3499.47 元/吨, 周环比下跌 0.53%; 国际大豆现货价为 352 美元/吨, 周环比下跌 1.12%。

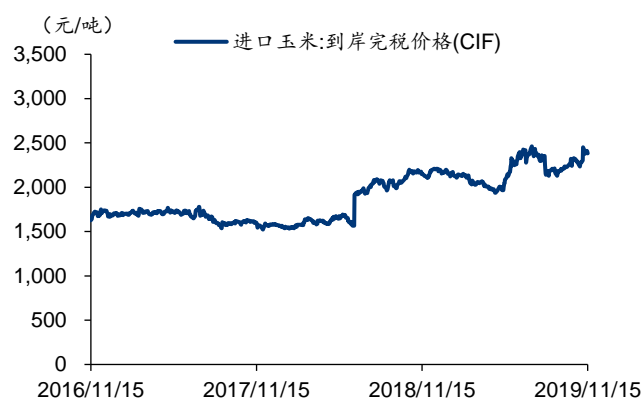
豆粕: 上周国产豆粕现货价为 3108.52 元/吨, 周环比下跌 1.85%; 豆粕国际现货价为 321.38 美元/吨, 周环比上涨 2.00%。

图表13： 上周玉米现货均价为 1934.52 元/吨，周环比上升 0.12%



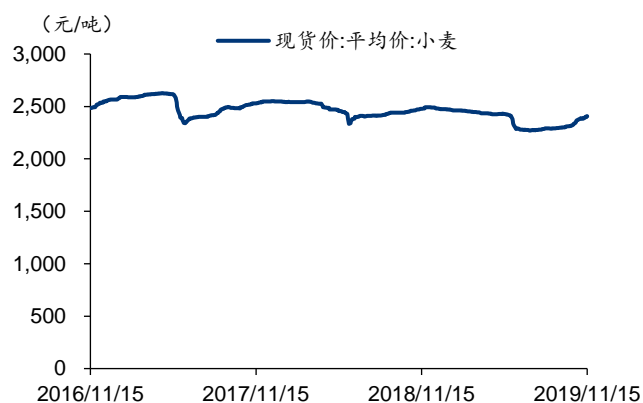
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表14： 上周进口玉米完税价为 2395.12 元/吨，周环比上涨 1.29%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15： 上周国内小麦均价为 2402.67 元/吨，周环上涨 0.76%



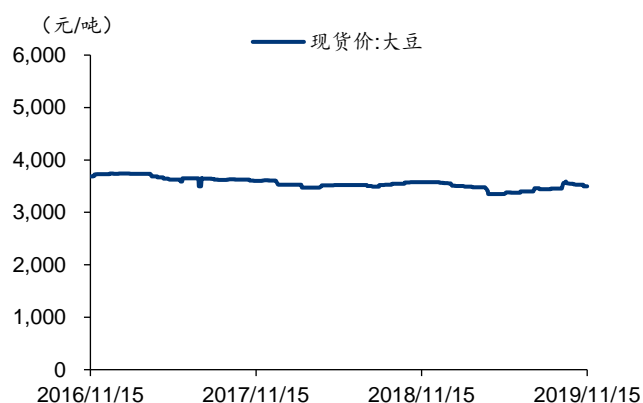
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表16： 上周小麦国际现货价为 6.03 美元/蒲式耳，周环比上涨 0.71%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17： 上周国产大豆价格为 3499.47 元/吨，周环比下跌 0.53%



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 352 美元/吨，周环比下跌 1.12%



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 3108.52 元/吨, 周环比下跌 1.85%



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 321.38 美元/吨, 周环比上涨 2.00%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

糖价

上周国内糖价为 5841 元/吨, 周环比下跌 0.29%; 国际糖价为 12.69 美分/磅, 周环比上涨 0.18%。

图表21: 上周国内糖价为 5841 元/吨, 周环比下跌 0.29%



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 12.69 美分/磅, 周环比上涨 0.18%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

水产养殖

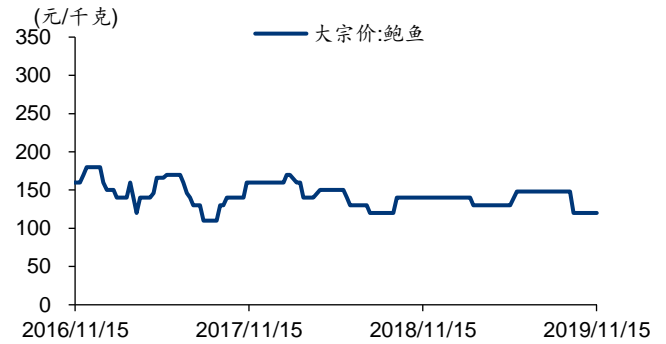
上周海参均价 180 元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价 120 元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价 10 元/公斤, 周环比持平; 草鱼均价 9.90 元/公斤, 周环比下跌 1.98%; 鲤鱼均价 9.60 元/公斤, 周环比下跌 1.03%; 罗非鱼均价 18.50 元/公斤, 周环比持平。

图表23： 上周海参均价 180 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 9.90 元/公斤，周环比下跌 1.98%



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 9.60 元/公斤，周环比下跌 1.03%



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 8.35 元/公斤，周环比持平；香梨大宗价为 7.20 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 128.40，周环比下跌 5.18%；中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 71.56，周环比下跌 2.30%。

图表29： 上周苹果批发价 8.35 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 128.40，周环比下跌 5.18%



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 71.56，周环比下跌 2.30%



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：A0K809

©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