

行业周报（第四十七周）

2019年11月24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

上周生猪均价继续下跌，但环比降幅收窄，日均价于周内企稳回升。我们认为，此前猪价下跌主要由于冬季疫情风险和猪价急跌引发养殖户恐慌情绪、抛售肥猪，而前期压栏大猪加速出栏将加剧后续肥猪供给不足，叠加年节消费对猪肉消费的拉动，春节前猪价上涨的通道已经打开。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。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

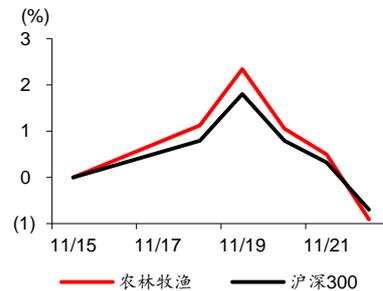
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
丰乐种业	000713.SZ	11.36
宏辉果蔬	603336.SH	9.14
印纪退	002143.SZ	8.00
神农科技	300189.SZ	6.42
盈康生命	300143.SZ	5.31
荣华实业	600311.SH	4.84
獐子岛	002069.SZ	4.80
登海种业	002041.SZ	4.56
永安林业	000663.SZ	4.56
ST昌鱼	600275.SH	3.47

一周跌幅前十公司

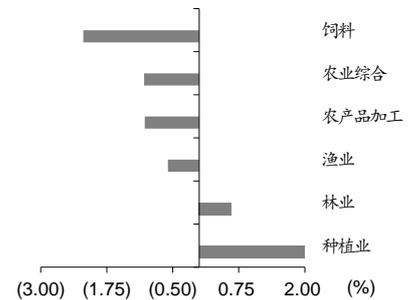
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
圣达生物	603079.SH	(17.29)
天马科技	603668.SH	(11.19)
瑞普生物	300119.SZ	(9.02)
佩蒂股份	300673.SZ	(8.40)
生物股份	600201.SH	(5.87)
开创国际	600097.SH	(5.73)
中牧股份	600195.SH	(4.81)
禾丰牧业	603609.SH	(4.79)
朗源股份	300175.SZ	(4.76)
金新农	002548.SZ	(4.63)

资料来源：华泰证券研究所

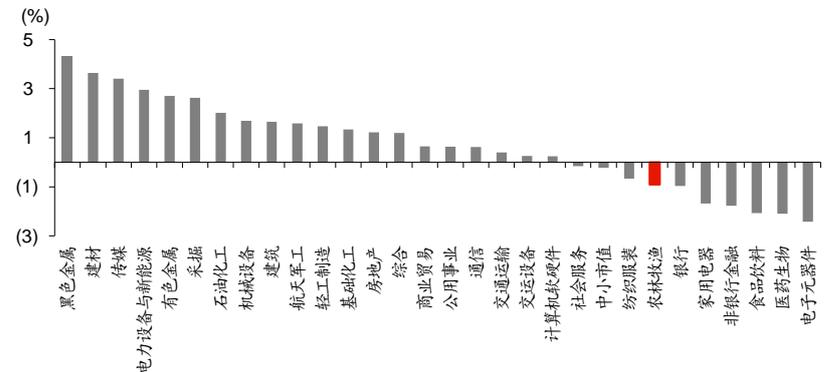
一周内行业走势图



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22日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
牧原股份	002714.SZ	买入	92.00	102.72~115.56	0.24	1.87	12.84	5.75	383.33	49.20	7.17	16.00
中牧股份	600195.SH	买入	13.07	18.55~21.20	0.49	0.50	0.53	0.56	26.67	26.14	24.66	23.34
温氏股份	300498.SZ	买入	35.56	47.96~56.68	0.74	2.23	4.36	1.82	48.05	15.95	8.16	19.54

资料来源：华泰证券研究所

本周观点

上周（11月18日-11月22日）生猪均价继续下跌，但环比降幅收窄，日均价于周内企稳回升。根据猪易通数据，上周生猪均价为 32.45 元/公斤，环比下跌 5.87%，生猪日均价于 11月20日开始反弹。从区域看，全国除东北和华北地区外，其他五大地理分区生猪价格周内都出现了上涨，其中西北地区涨幅最大，达到 7.57%。我们认为，此前猪价下降的原因包括：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。过去一个月内养殖户受到疫情和价格下跌的刺激，压栏大猪加速出栏。我们认为，这一情况将加剧后续肥猪供应不足，叠加年节消费带动猪肉消费量上升，春节前猪价上涨的通道已经打开。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。春节后随着需求回落，我们认为，猪价急涨的可能性不大，但由于能繁母猪存栏去化，未来 1 年内猪价大概率仍维持高位。

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，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22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	31.21	40.60-42.92	0.91	1.16	1.46	1.76	34.30	26.91	21.38	17.73
天康生物	002100.SZ	买入	12.28	14.72-17.87	0.31	0.61	3.15	1.10	39.61	20.13	3.90	11.16
瑞普生物	300119.SZ	增持	13.82	15.66-18.56	0.29	0.48	0.58	0.66	47.66	28.79	23.83	20.94
普莱柯	603566.SH	买入	19.37	24.29-26.10	0.42	0.54	0.58	0.66	46.12	35.87	33.40	29.35
佩蒂股份	300673.SZ	增持	24.10	30.45-33.06	0.96	0.75	0.87	0.97	25.10	32.13	27.70	24.85
天邦股份	002124.SZ	买入	13.32	16.80-20.16	-0.49	0.45	3.36	1.56	-27.18	29.60	3.96	8.54

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 2019Q3 公司归母净利润同比增长 841.90%，符合预期

(002124.SZ) 公司发布 2019 年三季度报，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](#)

资料来源：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23日	新浪财经	江苏生猪生产企稳回升存栏量增加 (点击查看原文)
2019年11月23日	新浪财经	海南省建立推进椰子产业发展联席会议制 (点击查看原文)
2019年11月23日	证券日报	生猪生产力争明年底 恢复到常年 80%水平 (点击查看原文)
2019年11月23日	21世纪经济报道	生猪生产恢复“路线图”：力争明年底市场供应达到常年 80%左右 (点击查看原文)
2019年11月22日	中国证券报	喜大普奔，猪肉降价了！最大降幅超 10% (点击查看原文)
2019年11月22日	选股宝	耕地轮作休耕制度试点工作座谈会在滁州召开 (点击查看原文)
2019年11月22日	新京报网	粮食和土地利用转型有望带来每年 4.5 万亿美元新商机 (点击查看原文)
2019年11月22日	中国证券网	农业农村部副部长：以改革创新体制机制为动力 围绕产业链部署创新链 (点击查看原文)
2019年11月22日	中国畜牧网	大佬密集布局兴师动众 但生猪产能只现缓慢恢复 (点击查看原文)
2019年11月22日	巨丰财经	巨丰投顾独家解读：生猪生产进入止降回升转折期 (点击查看原文)
2019年11月22日	一财网	17 项高含金量措施显成效，养猪业现四大转机 (点击查看原文)
2019年11月22日	新京报网	农业农村部：举报非洲猪瘟情况属实，可奖励三千至一万元 (点击查看原文)
2019年11月22日	新浪财经	农业农村部：鼓励群众对违反非洲猪瘟防控相关规定的行为进行监督举报 (点击查看原文)
2019年11月22日	中国证券网	农业农村部官员：预计全年禽肉增产潜力在 300 万吨以上 (点击查看原文)
2019年11月22日	新京报网	非洲猪瘟仍未结束，猪肉为何降价了？ (点击查看原文)
2019年11月22日	新京报网	农业农村部：今年前 9 月，全国承包生猪超过 3 亿头 (点击查看原文)
2019年11月22日	中证网	农业农村部：生猪生产年底存栏有望止降回升 (点击查看原文)
2019年11月22日	新京报网	农业农村部：生猪市场供应明显增加或到明年下半年 (点击查看原文)
2019年11月22日	新京报网	农业农村部：全国生猪生产整体上进入止降回升的转折期 (点击查看原文)
2019年11月22日	中国证券网	农业农村部官员：将完善生猪养殖设施农用地政策 一律取消超范围划定的禁养区 (点击查看原文)
2019年11月22日	中国证券网	中俄大豆贸易与投资对接会召开 业界共探拓宽大豆合作路径 (点击查看原文)
2019年11月22日	网易	养猪场手续半年没办成 畜牧部门：少你们一样吃猪肉 (点击查看原文)
2019年11月22日	中国畜牧网	猪肉涨价推高物价涨幅 多地已累计发放价格临时补贴 55.1 亿 (点击查看原文)
2019年11月22日	中国粮油信息网	河北嘉好粮油二期扩建提速 (点击查看原文)
2019年11月22日	财联社	提醒：农业农村部就 10 月份生猪生产形势举行新闻发布会 (点击查看原文)
2019年11月22日	经济参考报	国办：加强高标准农田建设 保障国家粮食安全 (点击查看原文)
2019年11月21日	搜狐财经	美众议院通过大麻合法化，美股工业大麻概念股卷土重来 (点击查看原文)
2019年11月21日	市值风云	A 股养猪上市公司大盘点：扩产派、延伸派，还有“跨界派” (点击查看原文)
2019年11月21日	财联社	国务院：鼓励地方政府在债务限额内发行债券支持符合条件的高标准农田建设 (点击查看原文)
2019年11月21日	选股宝	国务院办公厅发布关于切实加强高标准农田建设提升国家粮食安全保障能力的意见 (点击查看原文)
2019年11月21日	中国证券网	预告：农业农村部举行新闻发布会介绍 10 月份生猪生产形势 (点击查看原文)
2019年11月21日	新浪财经	农业农村部新闻办公室定于 2019 年 11 月 22 日（周五）上午 10 时举行例行新闻发布会 (点击查看原文)
2019年11月21日	中国证券网	机构：亚洲农业食品行业将新增 8000 亿美元投资机会 (点击查看原文)
2019年11月21日	中国证券网	国家林业和草原局：到 2035 年林草人工智能理论、技术与应用总体达到世界领先水平 (点击查看原文)
2019年11月21日	新浪财经	陕西生猪猪肉价格连续 3 周回落 生猪全省平均售价每公斤 30.88 元 (点击查看原文)
2019年11月21日	中国创氦网	阳澄湖大闸蟹行业丰产背后现隐忧 电商销售增速放缓 产量大增销量有限 (点击查看原文)
2019年11月21日	新浪财经	中金：预计明年生猪养殖高景气可持续 (点击查看原文)
2019年11月21日	新浪安徽	合肥猪肉价格开始回落 (点击查看原文)
2019年11月20日	中国基金报	降降降！降降降！刚刚，“二师兄”八连降 (点击查看原文)
2019年11月20日	新浪网	农业部副部长：明年全国有望达到 8 亿亩高标准田 (点击查看原文)
2019年11月20日	中国水产养殖网	农业农村部渔业渔政局领导视察四川省崇州市稻田综合种养产业发展 (点击查看原文)
2019年11月20日	新浪财经	近年来棉花成本收益概览 (点击查看原文)
2019年11月20日	新京报网	农业农村部副部长张桃林：明年有望建成 8 亿亩高标准农田 (点击查看原文)
2019年11月20日	新京报网	湖南统计局：出栏生猪平均盈利超 3000 元 6 成愿扩产 (点击查看原文)
2019年11月20日	搜狐网	6000 多尾鱼苗跃入浏阳河 公益诉讼守护浏阳绿水青山 (点击查看原文)
2019年11月20日	中国证券网	青岛打造全国水产苗种科技研发中心 (点击查看原文)
2019年11月20日	大河网	郑州猪肉价格连日下降 炖排骨灌香肠蒸扣肉可以安排啦 (点击查看原文)
2019年11月20日	新华网	湖南生猪产能恢复呈现向好发展态势 猪肉价格开始松动 (点击查看原文)
2019年11月20日	和讯网	[财经]11 月猪价环比跌逾 13% 养殖龙头逐月增长趋势或告终 (点击查看原文)
2019年11月20日	东方网	二问保鲜难 四川鲜花为何价高利薄 (点击查看原文)
2019年11月20日	中国饲料行业信息网	湖南后备母猪环比大增 27.6% (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20日	界面	韩长赋：当前农业投资下滑，必须高度重视、推动解决 (点击查看原文)
2019年11月20日	新浪财经	猪价“拐点”来了：11月猪价环比跌逾13% 养殖龙头逐月增长趋势或告终 (点击查看原文)
2019年11月20日	新浪财经	贵州各地多措并举稳定猪肉价格 (点击查看原文)
2019年11月20日	新浪河南	中国农业品牌目录公布 灵宝苹果等16个河南特色农产品入选 (点击查看原文)
2019年11月20日	每日经济新闻	洋葱价格猛涨，一场“厨房噩梦”正席卷南亚 (点击查看原文)
2019年11月20日	证券时报	猪肉价格高位回落 未来或维持震荡走势 (点击查看原文)
2019年11月20日	文汇报	【探索新丝路】粮企哈国找「粮机」 年产值翻番 (点击查看原文)
2019年11月20日	21世纪经济报道	猪价拐点?11月猪价环比跌逾13% (点击查看原文)
2019年11月20日	中国财经	价格飙升近10倍 “洋葱危机”为何会让南亚人民如此敏感? (点击查看原文)
2019年11月20日	中国农药网	手握金钥匙 心向高质量 湖北河蟹池塘养殖技术现场会侧记 (点击查看原文)
2019年11月19日	新浪财经	Myagric：棕榈油价格走势及分析 (点击查看原文)
2019年11月19日	搜狐财经	挖掘3000亿规模的食用菌行业机会 (点击查看原文)
2019年11月19日	中国财经	农业农村部：上周16省市猪肉价格环比下跌9.6% (点击查看原文)
2019年11月19日	农业科技报	智慧农业让秦皇岛农民不再“靠天吃饭” (点击查看原文)
2019年11月19日	证券时报网	报告预测：立体化农业资源监测系统将构建完成 (点击查看原文)
2019年11月19日	新浪财经	江西油茶林面积突破1500万亩 (点击查看原文)
2019年11月19日	中国证券网	《中国数字乡村发展报告(2019)》预测：立体化农业资源监测系统将构建完成 (点击查看原文)
2019年11月19日	新华网	促进猪生产，各地出台了这些政策 (点击查看原文)
2019年11月19日	中国饲料行业信息网	关于组织举办2020广州国际畜禽产业博览会暨世界种业论坛的通知 (点击查看原文)
2019年11月19日	新浪财经	中国农业品牌驶入“快车道” (点击查看原文)
2019年11月19日	经济日报	猪肉价格为何明显回落 (点击查看原文)
2019年11月19日	重庆商报	荣昌猪启动遗传资源保护 未来年出栏商品猪10万头 (点击查看原文)
2019年11月19日	第一财经日报	农业农村部：市面上“非瘟疫苗”均为非法 (点击查看原文)
2019年11月19日	中国农药网	厦门出台稳定生猪生产促进转型升级三年行动计划 (点击查看原文)
2019年11月18日	中证网	拼多多联合创始人冬枣：将孵化500个农产品供应链品牌 (点击查看原文)
2019年11月18日	新华08网	国家现代农业产业技术体系建设成效综述 (点击查看原文)
2019年11月18日	选股宝	农业农村部部长韩长赋在江西调研，强调积极探索稳慎推进农村宅基地改革 (点击查看原文)
2019年11月18日	每经网	财政部：农业生产发展资金等补助经费实施期限至2023年 (点击查看原文)
2019年11月18日	新京报网	农业农村部：当前市面上的“非洲猪瘟疫苗”均为非法疫苗 (点击查看原文)
2019年11月18日	金融界	网传非洲猪瘟中试苗、进口苗等为非法疫苗 中国及其它国家均未批准上市 (点击查看原文)
2019年11月18日	央视财经	央视财经评论：好消息来了，一大拨“二师兄”要回来了！因“猪”施策，如何深度发力 (点击查看原文)
2019年11月18日	中国质量新闻网	湖北：重拳出击非法捕捞 (点击查看原文)
2019年11月18日	21世纪经济报道	猪价连跌11日！距离最高点跌超20%，价格恢复正常或在春节后 (点击查看原文)
2019年11月18日	新京报网	西芹种植面积扩大 价格将持续低迷 (点击查看原文)
2019年11月18日	21财经	生猪价格连跌11日！距离最高点跌超20%，短期下跌还是拐点已现？ (点击查看原文)
2019年11月18日	中国水产养殖网	四家挪威企业遭美国司法部传票，疑参与“价格垄断” (点击查看原文)
2019年11月18日	中国粮油信息网	辉达粮油今年产值预计突破3亿元 (点击查看原文)
2019年11月18日	搜狐财经	进口肉产业爆发！细分肉类进口量如何？ (点击查看原文)
2019年11月18日	新京报网	北京多家商超猪肉价格每斤下降约5元 (点击查看原文)
2019年11月18日	中国饲料行业信息网	中国家禽业上市公司开始公布月度销售情况 (点击查看原文)
2019年11月18日	阿思达克	农业农村部：要求全力推动生猪生产恢复 (点击查看原文)
2019年11月18日	广州日报	政策组合拳显著猪肉价格降 (点击查看原文)
2019年11月18日	北京青年报	京城猪肉价格开始下跌 (点击查看原文)
2019年11月18日	第一财经日报	猪肉价格上涨势遭遇制 (点击查看原文)
2019年11月18日	中国农药网	李克强：国家既支持发展规模养猪，同时也支持农户散养 (点击查看原文)
2019年11月18日	中国农药网	突破千亿级规模，却丰产不丰收，河蟹销售到底该如何升级？ (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	2019-11-23	关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-23\5758266.pdf
	2019-11-21	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\2019-11\2019-11-21\5753649.pdf
牧原股份	2019-11-20	监事会关于公司 2019 年限制性股票激励计划激励对象名单审核意见及公示情况说明 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752608.pdf
	2019-11-20	第三届监事会第十八次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-20\5752607.pdf
中宠股份	2019-11-19	关于持股 5%以上股东减持股份进展并提前终止减持计划的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-19\5749619.pdf
普莱柯	2019-11-22	普莱柯关于收购南京梅里亚股权完成工商变更登记的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-22\5755272.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 32.45 元/公斤，周环比下跌 5.87%；仔猪均价 79.59 元/公斤，周环比下跌 2.14%。

上周育肥猪配合饲料价 3.09 元/公斤，周环比持平。猪粮比为 17.37，周环比上下跌 10.00%。

图表1： 上周生猪均价 32.45 元/公斤，周环比下跌 5.87%



资料来源：猪易通，华泰证券研究所

图表2： 上周仔猪均价 79.59 元/公斤，周环比下跌 2.14%



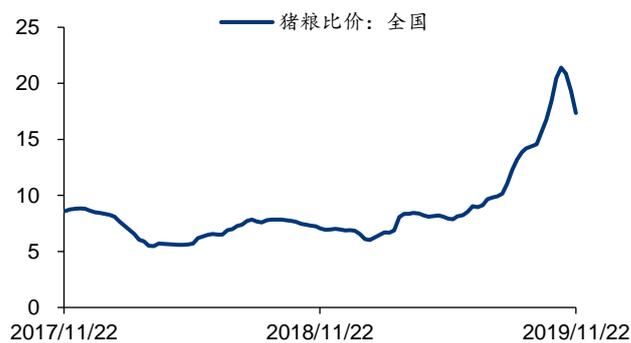
资料来源：搜猪网，华泰证券研究所

图表3： 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4： 上周猪粮比为 17.37，周环比下跌 10.00%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）9.95 元/羽，周环比下跌 13.32%，毛鸡均价为 4.74 元/斤，周环比下跌 8.76%。

上周肉鸡出栏成本价 5.05 元/斤，周环比上涨 3.06%，毛鸡养殖利润为-2.06 元/羽，周环比下跌 672.22%。

图表5： 上周鸡苗价格（大厂）9.95元/羽，周环比下跌13.32%



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6： 上周毛鸡均价为4.74元/斤，周环比下跌8.76%



资料来源：禽病网，华泰证券研究所

图表7： 上周肉鸡出栏成本价5.05元/斤，周环比上涨3.06%



资料来源：博亚和讯，华泰证券研究所

图表8： 上周毛鸡养殖利润为-2.06元/羽，周环比下跌672.22%



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1936.69元/吨，周环比上升0.11%；进口玉米完税价为2353.24元/吨，周环比下跌1.75%。

小麦：上周国内小麦均价为2407.56元/吨，周环比上涨0.20%；小麦国际现货价为5.99美元/蒲式耳，周环比下跌0.66%。

大豆：上周国产大豆价格为3499.47元/吨，周环比持平；国际大豆现货价为353.33美元/吨，周环比上涨0.38%。

豆粕：上周国产豆粕现货价为3096.46元/吨，周环比下跌0.39%；豆粕国际现货价为325.30美元/吨，周环比上涨1.22%。

图表9： 上周玉米现货均价为 1936.69 元/吨，周环比上升 0.11%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： 上周进口玉米完税价为 2353.24 元/吨，周环比下跌 1.75%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： 上周国内小麦均价为 2407.56 元/吨，周环比上涨 0.20%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12： 上周小麦国际现货价为 5.99 美元/蒲式耳，周环比下跌 0.66%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13： 上周国产大豆价格为 3499.47 元/吨，周环比持平



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表14： 上周国际大豆现货价为 353.33 美元/吨，周环比上涨 0.38%



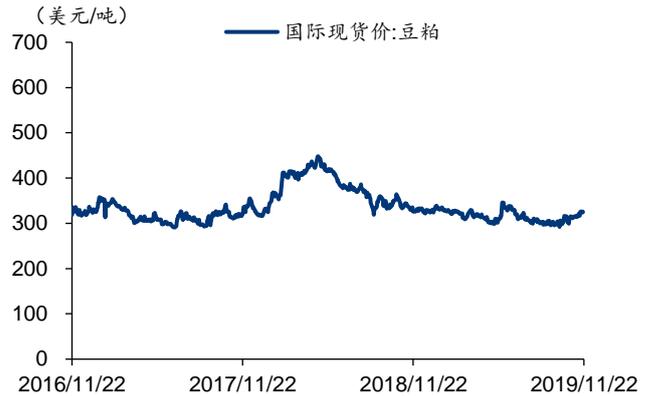
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15： 上周国产豆粕现货价为 3096.46 元/吨，周环比下跌 0.39%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表16： 上周国际豆粕现货价为 325.30 美元/吨，周环比上涨 1.22%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

糖价

上周国内糖价为 5721.00 元/吨，周环比下跌 1.96%；国际糖价为 12.85 美分/磅，周环比上涨 0.33%。

图表17： 上周国内糖价为 5721.00 元/吨，周环比下跌 1.96%



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18： 上周国际糖价为 12.85 美分/磅，周环比上涨 0.33%



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，周环比持平；鲤鱼均价 9.40 元/公斤，周环比下跌 2.08%；罗非鱼均价 18.50 元/公斤，周环比持平。

图表19： 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20： 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21： 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22： 上周草鱼均价 9.90 元/公斤，周环比持平



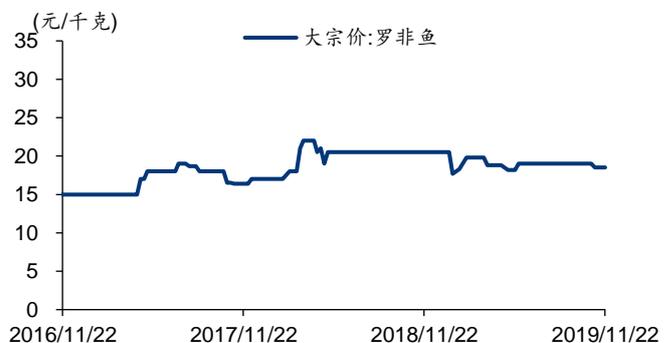
资料来源：Wind，华泰证券研究所；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

图表23： 上周鲤鱼均价 9.40 元/公斤，周环比下跌 2.08%



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 8.27 元/公斤，周环比下跌 0.96%；香梨大宗价为 7.70 元/千克，周环比上涨 6.94%。

蔬菜：上周中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 123.02，周环比下跌 3.31%；中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 68.18，周环比上涨 1.20%。

图表25： 上周苹果批发价 8.27 元/公斤，周环比下跌 0.96%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表26： 上周香梨大宗价 7.70 元/千克，周环比上涨 6.94%



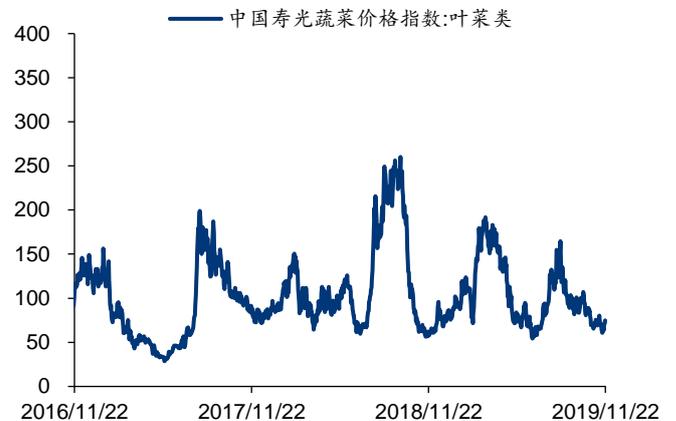
资料来源：Wind，华泰证券研究所；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

图表27： 中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 123.02，周环比下跌 3.31%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表28： 中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 68.18，周环比上涨 1.20%



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：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