

行业周报 (第四十八周)

2019年12月01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, 环比降幅进一步收窄。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或将于近期打开。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) 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

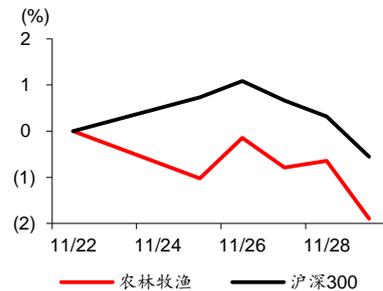
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新农开发	600359.SH	14.66
中宠股份	002891.SZ	4.77
ST昌鱼	600275.SH	4.31
獐子岛	002069.SZ	4.20
溢多利	300381.SZ	3.74
众兴菌业	002772.SZ	3.08
雪榕生物	300511.SZ	2.83
新赛股份	600540.SH	2.74
盈康生命	300143.SZ	2.52
农发种业	600313.SH	1.90

一周跌幅前十公司

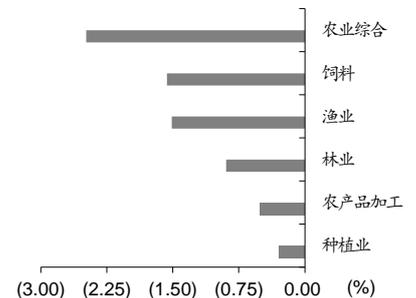
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中昌数据	600242.SH	(6.96)
傲农生物	603363.SH	(6.82)
中牧股份	600195.SH	(6.66)
牧原股份	002714.SZ	(5.65)
金河生物	002688.SZ	(5.60)
新五丰	600975.SH	(5.49)
蔚蓝生物	603739.SH	(5.45)
新希望	000876.SZ	(4.37)
国联水产	300094.SZ	(3.95)
生物股份	600201.SH	(3.89)

资料来源: 华泰证券研究所

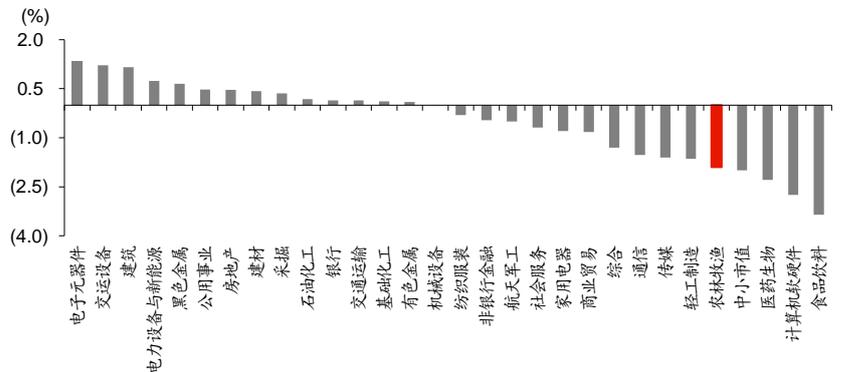
一周内行业走势图



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29日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
牧原股份	002714.SZ	买入	86.80	102.72~115.56	0.24	1.87	12.84	5.75	361.67	46.42	6.76	15.10
中牧股份	600195.SH	买入	12.20	18.55~21.20	0.49	0.50	0.53	0.56	24.90	24.40	23.02	21.79
温氏股份	300498.SZ	买入	35.80	47.96~56.68	0.74	2.23	4.36	1.82	48.38	16.05	8.21	19.67

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

上周（11月25日-11月29日）生猪均价继续下跌，但环比降幅进一步收窄。根据猪易通数据，上周生猪均价为 32.32 元/公斤，环比下跌 0.74%。从区域看，上周生猪价格形势出现一定的南北分化：东北、华北地区生猪周均价环比降幅、以及日均价周内降幅在全国范围内均为最大，西北、华中、华东地区相比东北和华北降幅缩小，华南和西南地区周均价环比及日均价周内走势均转正。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。根据草根调研情况，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或将于近期打开。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29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	30.70	40.60~42.92	0.91	1.16	1.46	1.76	33.74	26.47	21.03	17.44
天康生物	002100.SZ	买入	12.22	14.72~17.87	0.31	0.61	3.15	1.10	39.42	20.03	3.88	11.11
瑞普生物	300119.SZ	增持	13.87	15.66~18.56	0.29	0.48	0.58	0.66	47.83	28.90	23.91	21.02
普莱柯	603566.SH	买入	18.81	24.29~26.10	0.42	0.54	0.58	0.66	44.79	34.83	32.43	28.50
佩蒂股份	300673.SZ	增持	23.98	30.45~33.06	0.96	0.75	0.87	0.97	24.98	31.97	27.56	24.72
天邦股份	002124.SZ	买入	12.82	16.80~20.16	-0.49	0.45	3.36	1.56	-26.16	28.49	3.82	8.22

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 EPS 0.75 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12月01日	财联社	胡春华：千方百计恢复生猪生产将发展畜牧业作为农业结构调整优先方向 (点击查看原文)
2019年11月30日	新华网	甘肃洋葱出口量价齐升 专家提醒切勿盲目扩大种植 (点击查看原文)
2019年11月29日	中国水产门户网	每10只进口龙虾4只自福建厦门入境 (点击查看原文)
2019年11月29日	新华网	甘肃：多举措恢复生猪生产 保证市场供应 (点击查看原文)
2019年11月29日	中国畜牧网	【独家】大豆价格高歌猛进后市能否继续涨？ (点击查看原文)
2019年11月29日	食品伙伴网	全国粮食经纪人超百万 占粮食收购主导地位 (点击查看原文)
2019年11月29日	经济通	拉美产量减 咖啡期货飙逾25% (点击查看原文)
2019年11月29日	启阳路4号	獐子岛扇贝异常死亡，会不会是传染性癌症所致？ (点击查看原文)
2019年11月29日	食品伙伴网	陕西果业：凝心聚力绘就“强富美”锦绣华章 (点击查看原文)
2019年11月29日	人民网	山西5个单位和8名个人获第四届中国林业产业奖项 (点击查看原文)
2019年11月29日	中国证券报	韩长赋：保持土地承包关系长期稳定 (点击查看原文)
2019年11月29日	经济参考报	从猪瘟疫情之“危”中把握产业转型之“机” (点击查看原文)
2019年11月28日	央视财经	鲍鱼卖出白菜价！一只3元多，发生了啥？“胖”友们，来两斤吗？ (点击查看原文)
2019年11月28日	中国畜牧网	奶牛养殖效益回归3000元/头，奶业振兴再上新台阶 (点击查看原文)
2019年11月28日	中国畜牧网	央视财经：供求格局没有根本性扭转，猪价仍将高位运行 (点击查看原文)
2019年11月28日	中国畜牧网	商务部：白条鸡价格连降两周！别慌，业内预计鸡价景气度有望贯穿2020全年 (点击查看原文)
2019年11月28日	搜狐网	积极扩产补栏 从严防控疫情——辽宁生猪养殖户走访见闻 (点击查看原文)
2019年11月28日	新浪财经	商务部：继续鼓励优质肉类进口和投放中央储备肉 (点击查看原文)
2019年11月28日	中国水产养殖网	山东省滨州市无棣县：打造三个海洋与渔业发展科技制高点 (点击查看原文)
2019年11月28日	每经网	农业农村部部长：不得以退出土地承包经营权作为农户进城落户的条件 (点击查看原文)
2019年11月28日	新浪财经	陕西省生猪下行态势得到扭转 产能加速恢复 (点击查看原文)
2019年11月28日	中国水产养殖网	中国真鳕消费量达5,000吨，挪威产品占比约50% (点击查看原文)
2019年11月28日	中国畜牧网	关内豆粕“火势正旺” 销区或将“移情别恋” (点击查看原文)
2019年11月28日	中国新闻周刊	养猪产业再布局 (点击查看原文)
2019年11月28日	人民网	江苏报告显示中医药优势趋弱亟需“开良方” (点击查看原文)
2019年11月27日	绥化政务	北林打造百亿级“北林香米”地标品牌 (点击查看原文)
2019年11月27日	新浪财经	2019年1-10月中国中药材及中成药出口量同比增长0.2% (点击查看原文)
2019年11月27日	中国证券网	全国农机化“十四五”规划编制工作启动会召开 (点击查看原文)
2019年11月27日	农博网	26日北方猪价再跌，六省调运政策或提振市场行情 (点击查看原文)
2019年11月27日	新浪财经	人大教授：农村土地承包权延长有利于促进完全城镇化 (点击查看原文)
2019年11月27日	中国质量新闻网	国家林业和草原局关于进一步改进人造板检疫管理的通知 (点击查看原文)
2019年11月27日	新华网	广西大力推动“铁桶计划”加快生猪复养 存栏量“止跌回升” (点击查看原文)
2019年11月27日	新华网	到2022年 湖北建设5个畜牧业节水示范工程 (点击查看原文)
2019年11月27日	新华网	江苏综合施策助推规模猪场提速发展 生猪生产企稳回升 (点击查看原文)
2019年11月27日	广州日报	生猪出栏价格连续第二周下降 (点击查看原文)
2019年11月27日	北京商报	农村土地承包到期再延长30年 (点击查看原文)
2019年11月26日	新浪财经	中乌将进一步强化农业合作机制 拓展合作领域 (点击查看原文)
2019年11月26日	新浪财经	中共中央、国务院：现阶段不得以退出土地承包权作为农户进城落户的条件 (点击查看原文)
2019年11月26日	新浪财经	中共中央、国务院：坚持农村土地农民集体所有 不搞土地私有化 (点击查看原文)
2019年11月26日	四川日报	密洞里养猪脱贫“扶贫车间”务工增收 (点击查看原文)
2019年11月26日	新京报网	中国海关：1-10月共查获各类濒危物种及其制品超千吨 (点击查看原文)
2019年11月26日	食品伙伴网	172家美国企业获准向中国出口家禽产品 (点击查看原文)
2019年11月26日	中国饲料行业信息网	政策利好、补栏积极，河南、江苏、湖北、河北等地生猪生产回升 (点击查看原文)
2019年11月26日	阿思达克	欧洲议会本周表决增加美牛肉进口配额 (点击查看原文)
2019年11月26日	证券时报网	上周国内瘦肉型白条猪肉出厂价格环比跌8% (点击查看原文)
2019年11月26日	阿思达克	内地中药材近期拟集中涨价 11月涨幅约10%-50%不等 (点击查看原文)
2019年11月26日	人民网	安徽划定时间表保障猪肉供给 1300万人享受价格临时补贴 (点击查看原文)
2019年11月26日	东方网	我国将建成10亿亩高标准农田 稳定保障粮食产能在1万亿斤以上 (点击查看原文)
2019年11月26日	新浪四川	四川开工养猪场建设项目93个 预计新增生猪产能560万头 (点击查看原文)
2019年11月26日	第一财经日报	多措并举增加供应 11月猪价现阶段性回调 (点击查看原文)
2019年11月26日	经济参考报	新疆水果借“一带一路”畅销海外高端市场 (点击查看原文)
2019年11月25日	选股宝	四川开工建设93个养猪场，预计新增生猪产能560万头 (点击查看原文)
2019年11月25日	中国证券网	黑龙江生猪生产出现恢复性增长 (点击查看原文)
2019年11月25日	中国水产门户网	福建厦门口岸打造鲜活水产进口“高速跑道” (点击查看原文)
2019年11月25日	中证网	财政部许留庆：2019年中央安排高标准农田建设资金859亿元 (点击查看原文)
2019年11月25日	中国证券网	农业农村部：加快推进高标准农田建设 (点击查看原文)
2019年11月25日	中证网	农业农村部：高标准农田建设是保障国家粮食安全的关键举措 (点击查看原文)
2019年11月25日	中证网	农业农村部提倡建设高标准农田 粮食产能平均提高10%-20% (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25日	中国饲料行业信息网	广西桂柳集团：规划在周口市建设年孵化3.5亿只817鸡苗孵化场 (点击查看原文)
2019年11月25日	中国粮油信息网	【官方解读】当前秋粮收购及监督检查工作 (点击查看原文)
2019年11月25日	财联社	国家统计局发布2019年11月中旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况 (点击查看原文)
2019年11月25日	中国粮油信息网	11月25日国际国内金融要闻一览 (点击查看原文)
2019年11月25日	食品伙伴网	北京：猪肉批发价稳 商超价格回落 “家门口的肉馅儿便宜了4块多” (点击查看原文)
2019年11月25日	新浪财经	安徽、湖北、辽宁——存栏稳步回升 供应平稳有序 (点击查看原文)
2019年11月25日	新浪财经	生猪价格9连降 产能下滑基本见底 (点击查看原文)
2019年11月25日	第一财经日报	发展精准农业 时机已成熟 (点击查看原文)
2019年11月25日	经济参考报	生猪价格9连降 产能下滑基本见底 (点击查看原文)
2019年11月25日	中国农药网	温州启动首个5G+农业新生态项目 无人机喷洒农药效率是人力的28倍 (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	2019-11-30	关于召开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\2019-11-30\5768775.pdf
海大集团	2019-11-30	关于控股股东部分股权质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5769088.pdf
	2019-11-26	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\2019-11-26\5759432.pdf
	2019-11-26	公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告（二次修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759430.pdf
	2019-11-26	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\2019-11-26\5759428.pdf
	2019-11-26	关于召开2019年第四次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759426.pdf
	2019-11-26	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\2019-11-26\5759424.pdf
	2019-11-26	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（二次修订稿）的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759423.pdf
	2019-11-26	关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见回复（修订稿）的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759422.pdf
	2019-11-26	关于公司高级管理人员减持股份的预披露公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760378.pdf
	2019-11-26	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\2019-11-26\5759429.pdf
	2019-11-26	第五届监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\2019-11-26\5759427.pdf
	2019-11-26	第五届董事会第七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759436.pdf
	2019-11-26	关于对外担保公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759421.pdf
	2019-11-26	关于公司公开发行可转债申请文件的反馈意见的回复（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759425.pdf
	2019-11-26	公开发行可转换公司债券预案（二次修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5759431.pdf
牧原股份	2019-11-27	关于合资公司注册成立的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5763208.pdf
	2019-11-26	2019第五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\2019-11-26\5761136.pdf
	2019-11-26	关于2019年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5761135.pdf
	2019-11-26	2019年第五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\2019-11-26\5761137.pdf
中宠股份	2019-11-30	关于公司转让参股公司股权并拟对外投资的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5768978.pdf
	2019-11-30	关于第二届董事会第二十五次会议决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-30\5768977.pdf

公司	公告日期	具体内容
温氏股份	2019-11-28	关于现金收购江苏京海禽业集团有限公司 80%股权的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5766160.pdf
	2019-11-27	关于全资子公司现金收购河南省新大牧业股份有限公司部分股份并对其增资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-27\5764047.pdf
佩蒂股份	2019-11-28	安信证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5765176.pdf
	2019-11-28	第二届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5765177.pdf
	2019-11-28	独立董事关于第二届董事会第二十二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5765179.pdf
	2019-11-28	安信证券股份有限公司关于公司部分募投项目延期的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5765175.pdf
	2019-11-28	关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5765181.pdf
	2019-11-28	第二届监事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5765178.pdf
	2019-11-28	关于募投项目延期的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-28\5765180.pdf
中牧股份	2019-11-26	中牧股份第七届董事会 2019 年第九次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-11\2019-11-26\5760423.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

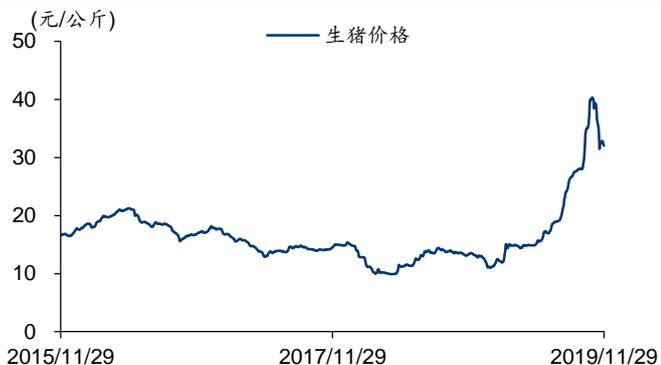
主要农产品价格

生猪养殖

上周生猪均价 32.32 元/公斤，周环比下跌 0.74%；仔猪均价 75.39 元/公斤，周环比下跌 3.44%。

上周育肥猪配合饲料价 3.09 元/公斤，周环比持平。猪粮比为 17.12，周环比下跌 1.44%。

图表5： 上周生猪均价 32.32 元/公斤，周环比下跌 0.74%



资料来源：猪易通，华泰证券研究所

图表6： 上周仔猪均价 75.39 元/公斤，周环比下跌 3.44%



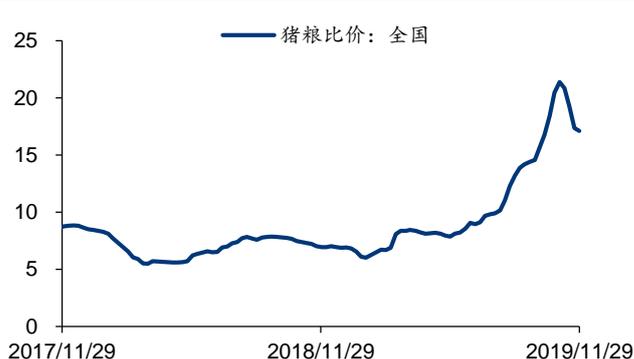
资料来源：搜猪网，华泰证券研究所

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 17.12，周环比下跌 1.44%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）9.85 元/羽，周环比下跌 0.72%，毛鸡均价为 5.13 元/斤，周环比上涨 7.79%。

上周肉鸡出栏成本价 5.07 元/斤，周环比上涨 0.40%，毛鸡养殖利润为 0.61 元/羽，周环比上涨 129.61%。

图表9： 上周鸡苗价格（大厂）9.85 元/羽，周环比下跌 0.72%



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 5.13 元/斤，周环比上涨 7.79%



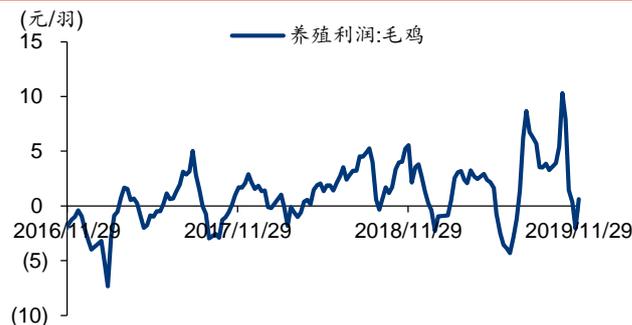
资料来源：禽病网，华泰证券研究所

图表11: 上周肉鸡出栏成本价 5.07 元/斤, 周环比上涨 0.40%



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 0.61 元/羽, 周环比上涨 129.61%



资料来源: 博亚和讯, 华泰证券研究所

粮食价格

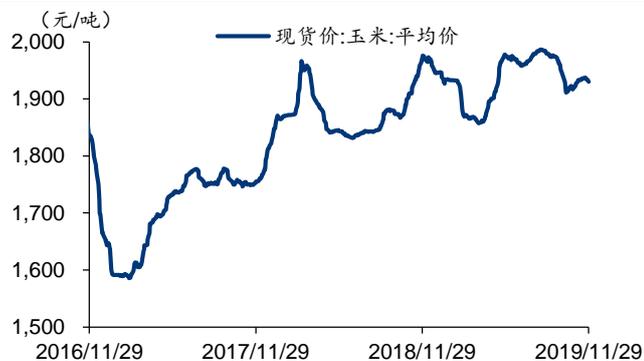
玉米: 上周玉米现货均价为 1932.54 元/吨, 周环比下跌 0.21%; 进口玉米完税价为 2384.52 元/吨, 周环比上涨 1.33%。

小麦: 上周国内小麦均价为 2403.78 元/吨, 周环比下跌 0.16%; 小麦国际现货价为 6.20 美元/蒲式耳, 周环比上涨 3.56%。

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 351.33 美元/吨, 周环比下跌 0.57%。

豆粕: 上周国产豆粕现货价为 3078.57 元/吨, 周环比下跌 0.58%; 豆粕国际现货价为 320.03 美元/吨, 周环比下跌 1.62%。

图表13: 上周玉米现货均价为 1932.54 元/吨, 周环比下跌 0.21%



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 2384.52 元/吨, 周环比上涨 1.33%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: 上周国内小麦均价为 2403.78 元/吨, 周环比下跌 0.16%



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 6.20 美元/蒲式耳, 周环比上涨 3.56%



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 351.33 美元/吨, 周环比下跌 0.57%



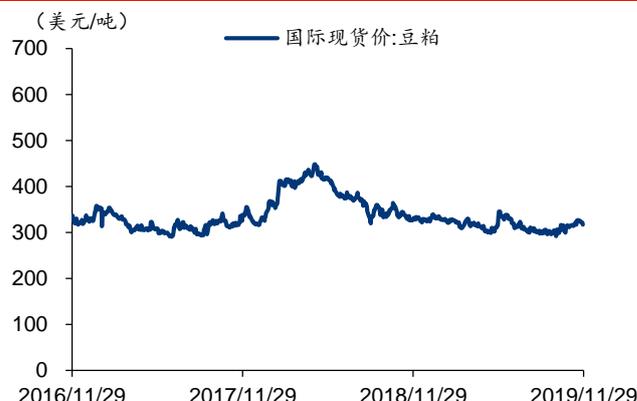
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 上周国产豆粕现货价为 3078.57 元/吨, 周环比下跌 0.58%



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 320.03 美元/吨, 周环比下跌 1.62%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

糖价

上周国内糖价为 5697.50 元/吨, 周环比下跌 0.51%; 国际糖价为 12.89 美分/磅, 周环比上涨 0.48%。

图表21: 上周国内糖价为 5697.50 元/吨, 周环比下跌 0.51%



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 12.89 美分/磅, 周环比上涨 0.48%



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, 周环比持平; 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27: 上周鲤鱼均价 9.60 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 8.06 元/公斤, 周环比下跌 2.54%; 香梨大宗价为 7.50 元/千克, 周环比下跌 2.60%。

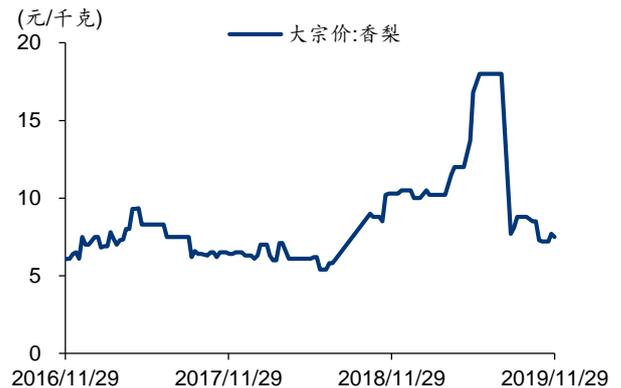
蔬菜: 上周中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 125.68, 周环比上涨 1.73%; 中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 70.00, 周环比上涨 0.96%。

图表29: 上周苹果批发价 8.06 元/公斤, 周环比下跌 2.54%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表30: 上周香梨大宗价 7.50 元/千克, 周环比下跌 2.60%



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 125.68, 周环比上涨 1.73%



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 70.00, 周环比上涨 0.96%



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