

行业周报（第四十九周）

2019年12月08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

上周生猪均价止跌回升。我们认为，生猪价格走势反映了年节消费带动下猪肉消费量上升，养殖户对价格预期转强，未来一直到春节前后，猪价有望回归到上涨通道。国家政策调控以及居民肉蛋白食品消费选择改变超预期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。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) 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

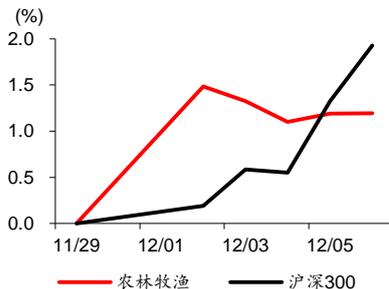
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
圣达生物	603079.SH	13.93
登海种业	002041.SZ	8.10
瑞普生物	300119.SZ	6.92
*ST南糖	000911.SZ	5.79
海南橡胶	601118.SH	5.66
牧原股份	002714.SZ	5.01
万向德农	600371.SH	4.57
荣华实业	600311.SH	4.47
溢多利	300381.SZ	4.07
ST东海洋	002086.SZ	4.05

一周跌幅前十公司

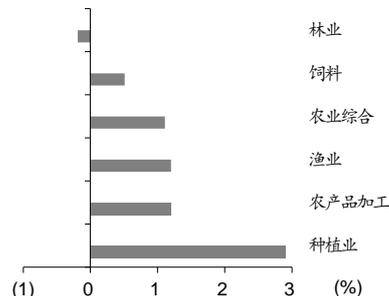
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中联生物	688098.SH	(7.68)
天邦股份	002124.SZ	(7.10)
獐子岛	002069.SZ	(3.66)
民和股份	002234.SZ	(3.34)
福建金森	002679.SZ	(3.10)
温氏股份	300498.SZ	(2.09)
金新农	002548.SZ	(2.05)
盈康生命	300143.SZ	(1.87)
天康生物	002100.SZ	(1.64)
东凌国际	000893.SZ	(1.63)

资料来源：华泰证券研究所

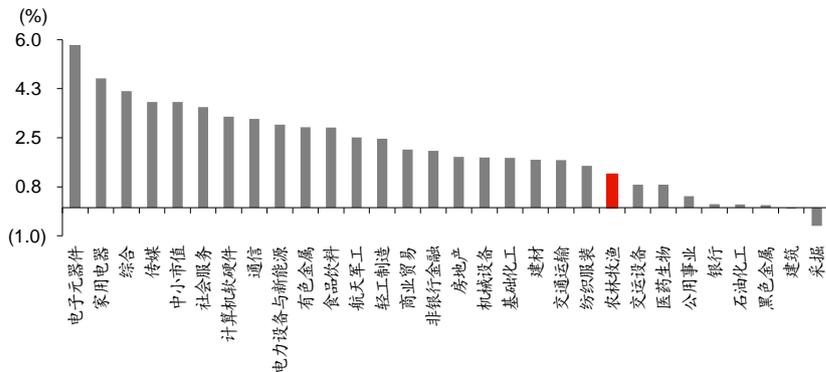
一周内行业走势图



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	12月06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	91.15	102.72~115.56	0.24	1.87	12.84	5.75	379.79	48.74	7.10	15.85
中牧股份	600195.SH	买入	12.60	18.55~21.20	0.49	0.50	0.53	0.56	25.71	25.20	23.77	22.50
温氏股份	300498.SZ	买入	35.05	47.96~56.68	0.74	2.23	4.36	1.82	47.36	15.72	8.04	19.26

资料来源：华泰证券研究所

本周观点

上周（12月2日-12月6日）生猪均价止跌回升。根据猪易通数据，上周生猪均价为34.77元/公斤，周环比上涨7.39%，价格跌势自11月第一周以来第一次出现了扭转。从区域看，全国上周猪价普涨，此前受到寒冷天气叠加疫情反复影响，养殖户恐慌抛售最为严重的东北和华北地区，猪价出现了最大幅度的反弹，周均价环比涨幅分别为8.81%，9.71%，居全国前列。我们认为，上周猪价回升反映了年节消费带动下猪肉消费量上升，养殖户对价格预期转强，未来一直到春节前后，猪价有望回归到上涨通道；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。

面对猪价上涨形势下民生属性凸显，国家于12月6日发布《加快生猪生产恢复发展三年行动方案》，制定了2020年底生猪产能基本恢复到接近常年的水平，2021年恢复正常的计划。行动方案的措施主要包括三个方面，1) 采取多种补助、金融支持等手段鼓励养殖户复产；2) 对于环保禁养、养猪用地审批等要求有所放宽；3) 加强疫情防控，保障复产。我们认为，在当前非瘟疫苗尚未推出，疫情仍存反复的背景下，加强疫情防控是实现复产的基础，而大型生猪养殖企业的规模猪场在设施、管理等方面具备较大优势。我们认为，在扩产和防疫的双重目标下，“公司+农户”有望进一步推广，在“公司+农户”模式方面具备丰富经验的龙头公司如温氏股份等有望充分受益。

在《行动方案》的推动下，生猪产能恢复进度可能加快，但由于生猪养殖从能繁母猪储备到生猪出栏生产周期的存在，以及非洲猪瘟疫情面前，生猪产能恢复的进程依然存在不确定性，我们认为，至少未来1年内猪价仍将高位运行。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，在生猪养殖产能缺口面前，养殖龙头企业有望加速补栏，加上“公司+农户”模式有望进一步推广，大型生猪养殖企业的市场份额有望扩张，带来高成长性。猪价方面，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	12月06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	31.60	40.60~42.92	0.91	1.16	1.46	1.76	34.73	27.24	21.64	17.95
天康生物	002100.SZ	买入	12.02	14.72~17.87	0.31	0.61	3.15	1.10	38.77	19.70	3.82	10.93
瑞普生物	300119.SZ	增持	14.83	15.66~18.56	0.29	0.48	0.58	0.66	51.14	30.90	25.57	22.47
普莱柯	603566.SH	买入	19.33	24.29~26.10	0.42	0.54	0.58	0.66	46.02	35.80	33.33	29.29
佩蒂股份	300673.SZ	增持	24.77	30.45~33.06	0.96	0.75	0.87	0.97	25.80	33.03	28.47	25.54
天邦股份	002124.SZ	买入	11.91	16.80~20.16	-0.49	0.45	3.36	1.56	-24.31	26.47	3.54	7.63

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07日	新华网	广东出实招恢复生猪产能 (点击查看原文)
2019年12月07日	每经网	农业农村部：生猪产能恢复较好 全国“猪价”连续4周回落 (点击查看原文)
2019年12月07日	21世纪经济报道	生猪生产恢复“路线图”：东南沿海地区自给率需求达70%左右 (点击查看原文)
2019年12月06日	中国证券报	“史上最强”生猪复产政策出炉！肉价4周降20%，香肠腊肉做起来 (点击查看原文)
2019年12月06日	人民网	河南平舆凭啥是“中国白芝麻第一县”？ (点击查看原文)
2019年12月06日	信网	探访生猪养殖企业：存栏止跌回升 产能加快恢复 (点击查看原文)
2019年12月06日	网易	农业农村部：今年要尽快遏制生猪存栏下滑势头 (点击查看原文)
2019年12月06日	财联社	农业农村部就《农用薄膜管理办法(试行)(征求意见稿)》公开征求意见 (点击查看原文)
2019年12月06日	新浪财经	农业农村部印发《加快生猪生产恢复发展三年行动方案》 (点击查看原文)
2019年12月05日	腾讯网	“养十头母猪，明年开宝马”？养猪这事儿，正在发生大变化 (点击查看原文)
2019年12月05日	财联社	新华社调研发现：生猪生产正在出现一些积极变化 (点击查看原文)
2019年12月05日	中国基金报	狂砸90亿！又一900亿巨头借钱养猪，超级猪周期还没完？ (点击查看原文)
2019年12月05日	证券时报网	今年新增2.4万中医企业 (点击查看原文)
2019年12月05日	四川农业农村	省农业农村厅组织召开凉山州生猪养殖龙头企业产业扶贫座谈会 (点击查看原文)
2019年12月05日	前瞻网	供不应求！辣椒价格上涨约50% 加工厂来晚了还抢不到原料 (点击查看原文)
2019年12月05日	新浪财经	供应量减少四成 辣椒价格上涨50% (点击查看原文)
2019年12月05日	中国饲料行业信息网	唐人神：云南禄丰年产100万头生猪全产业链项目开工 (点击查看原文)
2019年12月05日	证券时报	新希望“天南海北”养猪 生猪供给侧出现积极变化 (点击查看原文)
2019年12月05日	新浪财经	你吃的法国高端生蚝可能是假的 14元低端品转手卖40! (点击查看原文)
2019年12月05日	经济参考报	河北隆化：蔬菜产业园助力乡村振兴 (点击查看原文)
2019年12月05日	中国农药网	国家林草局与阿里巴巴集团合作发展经济林产业 (点击查看原文)
2019年12月05日	中国农药网	南北豆市“互不示弱” 跨区“倒购”已失优势 (点击查看原文)
2019年12月04日	甘肃粮食	【分析】11月份麦价波动收窄 12月份或仍延续小幅震荡行情 (点击查看原文)
2019年12月04日	财联社	广东将开展三个月专项行动打击生猪私屠滥宰 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国粮油信息网	有粮库开收了，玉米怎么还掉呢？ (点击查看原文)
2019年12月04日	中证网	国家统计局：生猪（外三元）价格11月下旬较11月中旬下降5.2% (点击查看原文)
2019年12月04日	四海网	猪肉价格又降了 猪肉和鸡蛋价格都下降了 (点击查看原文)
2019年12月04日	新浪微博	厚生投资张天笠：非洲猪瘟事件加速养猪业洗牌 (点击查看原文)
2019年12月04日	阿思达克	农业农村部：生猪生产呈明显恢复势头 生猪存栏下降基本见底 (点击查看原文)
2019年12月04日	新浪财经	我国前三季度林业产业总产值超5万亿 (点击查看原文)
2019年12月04日	大河报	外省猪企接连至 会影响猪价几何？ (点击查看原文)
2019年12月04日	北京商报	农业农村部：活猪调运不会推动肉价上涨 (点击查看原文)
2019年12月04日	21世纪经济报道	对话厚生投资合伙人张天笠：一半投资与食品消费有关非洲猪瘟事件加速养猪业洗牌 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国新闻网	生猪生产恢复势头明显 分区防控不会推动猪价上涨——农业农村部有关负责人谈生猪生产和非洲猪瘟防控相关问题 (点击查看原文)
2019年12月04日	中国农药网	水产大省海南又发养殖新规定，2020年正式执行 (点击查看原文)
2019年12月03日	新浪财经	农业农村部：生猪存栏下降基本见底 近一个月猪肉价格降幅超过20% (点击查看原文)
2019年12月03日	财联社	农业农村部畜牧兽医局局长杨振海：分区防控不会推动猪价上涨 (点击查看原文)
2019年12月03日	食品伙伴网	湖南生猪产业升级换代：发展标准化养殖 增加抵御风险能力 (点击查看原文)
2019年12月03日	财联社	商务部：上周猪肉批发价格下降3% (点击查看原文)
2019年12月03日	延安日报	苹果滞销果农愁 企业帮扶献爱心 (点击查看原文)
2019年12月03日	界面	农业农村部：12月3日“农产品批发价格200指数”与昨天持平 (点击查看原文)
2019年12月03日	中国畜牧网	饲料企业养猪很热情 竞争格局将更加激烈 (点击查看原文)
2019年12月03日	新浪财经	多地猪肉价格降幅近两成，部分地方猪肉价格重回每斤20元以下 (点击查看原文)
2019年12月03日	食品伙伴网	营口地区农产品 首获“气候身份证” (点击查看原文)
2019年12月03日	中国水产养殖网	海南勤富拟投资4.5亿美元，在乌干达开发2,000公顷养殖科技园 (点击查看原文)
2019年12月03日	财联社	农业农村部：上周瘦肉型白条猪肉出厂价格环比跌3.5% (点击查看原文)
2019年12月03日	大众网	青岛猪肉连续三周环比下降 年末肉价或难回高点 (点击查看原文)
2019年12月03日	新华网	涉嫌出售珍贵濒危野生动物制品 嫌犯被吉林省警方押解回国 (点击查看原文)
2019年12月03日	人民网	山西倾力打造“一园两山十二集群” 森林康养产业 (点击查看原文)
2019年12月03日	经济日报	全国生猪生产正加快恢复 (点击查看原文)
2019年12月03日	证券日报	猪肉批发价格连续四周下降 多部门出台措施确保“两节”猪肉市场稳定 (点击查看原文)
2019年12月03日	中国证券报	农林牧渔“冷门股”后劲足 (点击查看原文)
2019年12月03日	粮油信息网	春节前，玉米行情基本定了！涨价很难，会大幅下跌吗？ (点击查看原文)
2019年12月02日	财联社	农业农村部：千方百计加快恢复生猪生产 确保元旦春节“两会”期间猪肉供应 (点击查看原文)
2019年12月02日	财联社	农业农村部开展打击生猪私屠滥宰违法行为专项行动 (点击查看原文)
2019年12月02日	中国畜牧网	广西农垦300万头生猪项目落户柳州 (点击查看原文)
2019年12月02日	新浪贵州	贵州种植中药材791.37万亩 带动36.69万贫困人口增收 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年12月02日	阿思达克	副总理胡春华：全力确保畜产品供应安全 (点击查看原文)
2019年12月02日	食品伙伴网	烟台海关助力出口河鲈养殖产业发展 (点击查看原文)
2019年12月02日	财联社	中国畜牧业转型发展成效明显肉蛋奶总产量连续8年超1.4亿吨 (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	2019-12-06	关于2019年11月份生猪销售简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5778512.pdf
天邦股份	2019-12-06	关于请做好天邦股份非公开发行发审委会议准备工作的函之回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779197.pdf
	2019-12-06	关于非公开发行发审委会议准备工作告知函回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779196.pdf
	2019-12-02	独立董事关于公司总裁变更的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770054.pdf
	2019-12-02	2019年11月份商品猪销售情况简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770055.pdf
	2019-12-02	第七届董事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770056.pdf
海大集团	2019-12-07	关于2019年第四次临时股东大会延期召开的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5781955.pdf
牧原股份	2019-12-06	2019年11月份生猪销售简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779021.pdf
	2019-12-04	关于股东股权质押解除的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5774565.pdf
	2019-12-02	关于调整公司2019年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770034.pdf
	2019-12-02	关于在平乡县、景县、南皮县、即墨区、临清市、茌平县、江陵县等地设立子公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770028.pdf
	2019-12-02	独立董事关于第三届董事会第十九次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770033.pdf
	2019-12-02	第三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\2019-12\2019-12-02\5770032.pdf
	2019-12-02	关于控股子公司使用自有资金向公司全资子公司增资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770025.pdf
	2019-12-02	关于向激励对象授予限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770027.pdf
	2019-12-02	2019年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单（授予日） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770029.pdf
	2019-12-02	北京市康达律师事务所关于公司2019年限制性股票激励计划调整及授予相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770030.pdf
	2019-12-02	第三届董事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770031.pdf
	2019-12-02	关于全资子公司注册成立的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5770026.pdf
中宠股份	2019-12-07	关于第二届董事会第二十六次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5781139.pdf
	2019-12-07	关于对外投资暨参与设立产业基金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-07\5781140.pdf
	2019-12-06	关于使用部分暂时闲置募集资金购买理财产品到期赎回的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-06\5779022.pdf
瑞普生物	2019-12-05	关于部分董事减持股份计划实施完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5775861.pdf
温氏股份	2019-12-04	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\2019-12\2019-12-04\5775689.pdf
	2019-12-04	2019年11月份肉鸡及肉猪销售情况简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5776191.pdf
	2019-12-02	“19温氏01”2019年第一次债券持有人会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5772386.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-12-02	“17 温氏 02” 2019 年第二次债券持有人会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5772390.pdf
	2019-12-02	“17 温氏 01” 2019 年第二次债券持有人会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5772389.pdf
	2019-12-02	北京市嘉源律师事务所关于公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2019 年第一次债券持有人会议法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5772388.pdf
	2019-12-02	北京市嘉源律师事务所关于公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）2019 年第二次债券持有人会议法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5772387.pdf
	2019-12-02	北京市嘉源律师事务所关于公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2019 年第二次债券持有人会议法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-02\5772404.pdf
普莱柯	2019-12-05	普莱柯股东减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-05\5776151.pdf
	2019-12-04	普莱柯独立董事关于第三届董事会第二十二次会议的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5774692.pdf
	2019-12-04	普莱柯关于参股公司增资暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5774693.pdf
	2019-12-04	普莱柯第三届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5774691.pdf
	2019-12-04	普莱柯关于召开 2019 年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-12\2019-12-04\5774694.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 34.77 元/公斤，周环比上涨 7.39%；仔猪均价 77.67 元/公斤，周环比上涨 1.82%。

上周育肥猪配合饲料价 3.09 元/公斤，周环比持平。猪粮比为 17.82，周环比上涨 4.09%。

图表5： 上周生猪均价 34.77 元/公斤，周环比上涨 7.39%



资料来源：猪易通，华泰证券研究所

图表6： 上周仔猪均价 77.67 元/公斤，周环比上涨 1.82%



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 17.82，周环比上涨 4.09%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）7.55 元/羽，周环比下跌 22.11%，毛鸡均价为 5.19 元/斤，周环比上涨 0.12%。

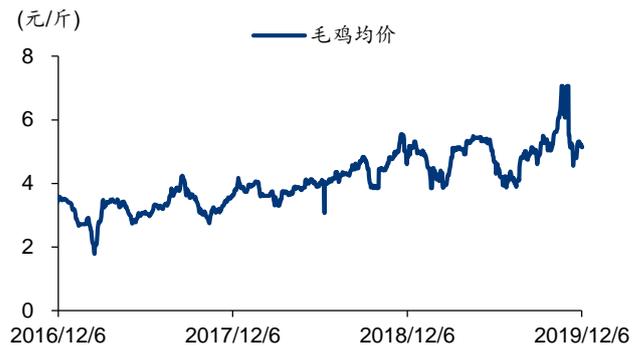
上周肉鸡出栏成本价 5.40 元/斤，周环比上涨 6.51%，毛鸡养殖利润为-1.23 元/羽，周环比下跌 301.64%

图表9： 上周鸡苗价格（大厂）7.55元/羽，周环比下跌22.11%



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5.19元/斤，周环比上涨0.12%



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5.40元/斤，周环比上涨6.51%



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-1.23元/羽，周环比下跌301.64%



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1925.27元/吨，周环比下跌0.38%；进口玉米完税价为2397.73元/吨，周环比上涨0.55%。

小麦：上周国内小麦均价为2401.22元/吨，周环比下跌0.11%；小麦国际现货价为6.36美元/蒲式耳，周环比上涨2.28%。

大豆：上周国产大豆价格为3511.89元/吨，周环比上涨0.36%；国际大豆现货价为363.33美元/吨，周环比上涨1.04%。

豆粕：上周国产豆粕现货价为3037.83元/吨，周环比下跌1.32%；豆粕国际现货价为314.57美元/吨，周环比下跌1.22%。

图表13： 上周玉米现货均价为 1925.27 元/吨，周环比下跌 0.38%



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 2397.73 元/吨，周环比上涨 0.55%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15： 上周国内小麦均价为 2401.22 元/吨，周环比下跌 0.11%



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 6.36 美元/蒲式耳，周环比上涨 2.28%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17： 上周国产大豆价格为 3511.89 元/吨，周环比上涨 0.36%



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 363.33 美元/吨，周环比上涨 1.04%



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 3037.83 元/吨，周环比下跌 1.32%



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 314.57 美元/吨，周环比下跌 1.22%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

糖价

上周国内糖价为 5,698.75 元/吨，周环比上涨 0.06%；国际糖价为 12.91 美分/磅，周环比上涨 0.22%。

图表21： 上周国内糖价为 5,698.75 元/吨，周环比上涨 0.06%



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 12.91 美分/磅，周环比上涨 0.22%



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 9.40 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

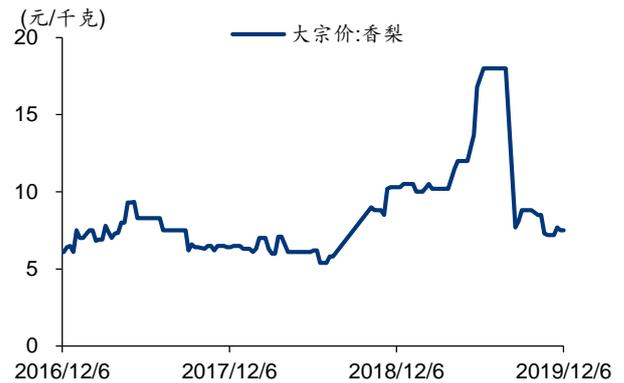
水果、蔬菜

水果：上周苹果批发价 8.01 元/公斤，周环比下跌 2.60%；香梨大宗价为 7.50 元/千克，周环比下跌 0.62%。

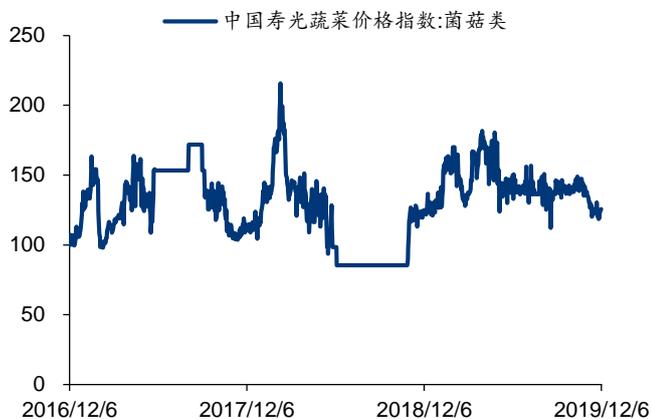
蔬菜：上周中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 124.24，周环比下跌 0.15%；中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 74.99，周环比上涨 6.23%。

图表29： 上周苹果批发价 8.01 元/公斤，周环比下跌 2.60%

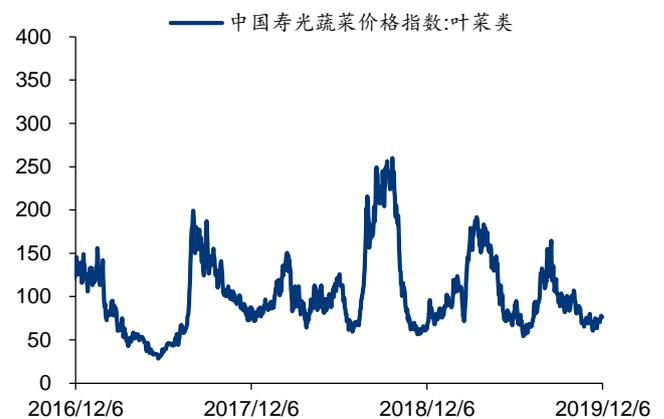
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表30： 上周香梨大宗价 7.50 元/千克，周环比下跌 0.62%

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 124.24，周环比下跌 0.15%

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 74.99，周环比上涨 6.23%

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