

行业周报 (第五十一周)

2019年12月22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

上周生猪均价小幅下跌,我们认为,行政调控、大猪出栏是主要原因。我们认为,在中央经济工作会议首提“稳猪价”的背景下,猪价过快上涨时国家出手调控有望常态化,抑制猪价持续性冲高。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,猪价有望在未来1年内维持高位,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;龙头企业加速扩张,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

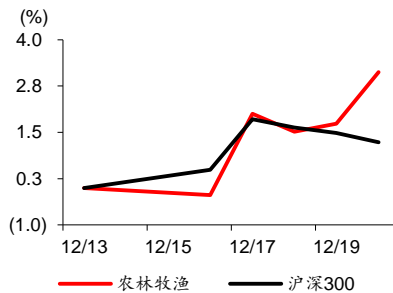
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
绿庭投资	600695.SH	51.32
金河生物	002688.SZ	15.53
中宠股份	002891.SZ	14.96
新五丰	600975.SH	14.62
溢多利	300381.SZ	11.41
荃银高科	300087.SZ	10.98
登海种业	002041.SZ	10.80
创新医疗	002173.SZ	10.56
*ST南糖	000911.SZ	10.28
敦煌种业	600354.SH	9.83

一周跌幅前十公司

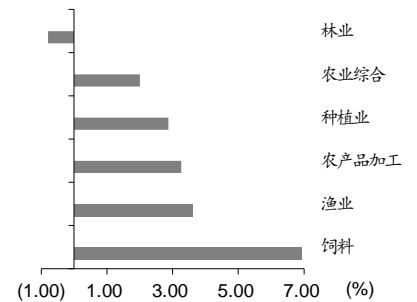
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
福建金森	002679.SZ	(5.00)
神农科技	300189.SZ	(3.60)
隆平高科	000998.SZ	(1.95)
新希望	000876.SZ	(0.25)
牧原股份	002714.SZ	(0.13)
生物股份	600201.SH	1.08
康达尔	000048.SZ	1.13
大湖股份	600257.SH	1.43
ST景谷	600265.SH	1.44
宏辉果蔬	603336.SH	1.51

资料来源: 华泰证券研究所

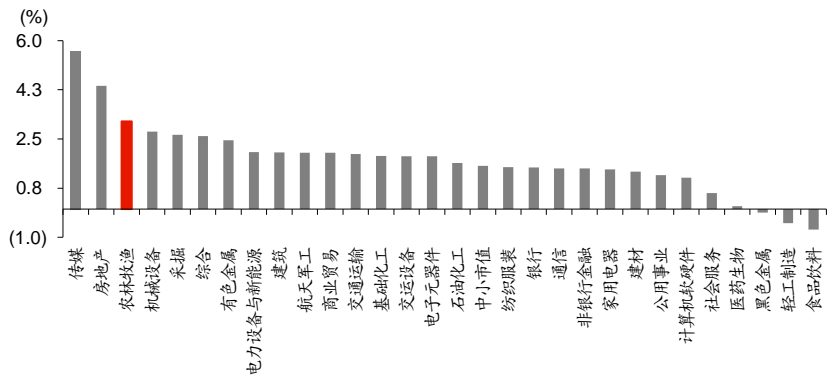
一周内行业走势图



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20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	83.14	102.72~115.56	0.24	1.87	12.84	5.75	346.42	44.46	6.48	14.46
中牧股份	600195.SH	买入	13.16	18.55~21.20	0.49	0.50	0.53	0.56	26.86	26.32	24.83	23.50
温氏股份	300498.SZ	买入	34.31	47.96~56.68	0.74	2.23	4.36	1.82	46.36	15.39	7.87	18.85

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

上周（12月16日-12月20日）生猪均价跌幅较小。根据猪易通数据，上周生猪均价为33.57元/公斤，周环比下降0.67%，自11月以来价格跌势持续。从区域看，全国上周猪价跌涨同现，华南和华东地区猪价跌幅最大，周均价环比跌幅达2.51%和1.23%，西北和西南地区猪价涨幅最大，周均价环比涨幅达1.10%和0.76%。

据新华社消息，为了应对即将到来的春节肉类供应，稳定猪肉价格，继上周4万吨储备肉投向市场后，12月19日，商务部会同有关部门再次投放4万吨中央储备冻猪肉，此次储备肉的来源是丹麦、德国、法国等国家的进口肉。12月23日，第六批中央储备冻猪肉也将投放市场，投放量4万吨，这将是12月以来第3次投放中央储备冻猪肉，合计投放量达到了12万吨。短期看，我们认为，供给端受到中央投放储备肉等因素的影响，同时消费需求受高价压制，猪价大幅上涨的可能性不大，或波动小幅上涨。

根据生猪自然生长规律，能繁母猪从存栏增加到形成上市供应能力还需半年左右时间，预计到2020年6月之前，国内猪肉供应仍旧处于低位，6月份之后猪肉供应有望逐步回升，供应完全恢复则需要更长的时间，2020年整年猪价仍将处于高位。在此背景下，明年生猪养殖龙头的出栏量将逐步释放，市场占有率也将稳步提升，我们仍然看好养殖龙头“量增”的逻辑。

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20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	33.18	40.60~42.92	0.91	1.16	1.46	1.76	36.46	28.60	22.73	18.85
天康生物	002100.SZ	买入	12.42	14.72~17.87	0.31	0.61	3.15	1.10	40.06	20.36	3.94	11.29
瑞普生物	300119.SZ	增持	15.14	15.66~18.56	0.29	0.48	0.58	0.66	52.21	31.54	26.10	22.94
普莱柯	603566.SH	买入	19.47	24.29~26.10	0.42	0.54	0.58	0.66	46.36	36.06	33.57	29.50
佩蒂股份	300673.SZ	增持	27.84	30.45~33.06	0.96	0.75	0.87	0.97	29.00	37.12	32.00	28.70
天邦股份	002124.SZ	买入	12.69	16.80~20.16	-0.49	0.45	3.36	1.56	-25.90	28.20	3.78	8.13

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)	<p>2019Q3 公司归母净利润同比增长 259.71%，符合市场预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
中牧股份 (600195.SH)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
温氏股份 (300498.SZ)	<p>前三季度公司归母净利润同比增长 109.84%，符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
海大集团 (002311.SZ)	<p>猪价上行叠加禽链高景气，维持“买入”评级</p> <p>非洲猪瘟加速生猪产能去化，饲企竞争进一步加剧，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。</p> <p>点击下载全文：海大集团(002311 SZ,买入)：养殖蓄势待发，饲企巨头再启航</p>
天康生物 (002100.SZ)	<p>前三季度公司归母净利润同比增长 16.35%，符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
瑞普生物 (300119.SZ)	<p>前三季度公司归母净利润同比增长 36.54%，业绩符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
普莱柯 (603566.SH)	<p>前三季度公司归母净利润同比下滑 20.17%，业绩符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
佩蒂股份 (300673.SZ)	<p>2019 年前三季度，净利润同比下滑 69.88%，符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>
天邦股份 (002124.SZ)	<p>2019Q3 公司归母净利润同比增长 841.90%，符合预期</p> <p>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。</p> <p>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</p>

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20日	大河财立方	河南银保监局召开生猪稳产保供推进会：稳妥开展生猪活体抵押贷款试点 (点击查看原文)
2019年12月20日	财联社	中央财政持续加大生猪稳产保供支持力度 (点击查看原文)
2019年12月20日	云财经	农垦改革取得新进展新成效，预计全年农垦生产总值超过8653亿元 (点击查看原文)
2019年12月19日	财联社	华储网发布关于2019年12月23日中央储备冻猪肉投放竞价交易有关事项的通知 (点击查看原文)
2019年12月19日	澎湃新闻	洋山港海事局联合海洋渔业部门依法拆解辖区首艘涉渔三无船舶 (点击查看原文)
2019年12月19日	新浪财经	农业农村部：加强渔港污染防治设施设备配备 (点击查看原文)
2019年12月19日	新京报网	农业农村部：暂停执行动物饲养场等的选址距离规定 (点击查看原文)
2019年12月19日	中国水产门户网	福建省宁德大黄鱼“畅游”互联网 (点击查看原文)
2019年12月19日	东方网	铁建重工盾构机首次出口南美长沙“向日葵”将盛放秘鲁大地 (点击查看原文)
2019年12月19日	人民网	健康中国药用植物园建设学术论坛在南宁举行 (点击查看原文)
2019年12月18日	新浪财经	两部委：年出栏5000头以下生猪养殖项目无需办理环评审批 (点击查看原文)
2019年12月18日	新华08网	北京怀柔：多重探索打开板栗产业发展新局面、稳定板栗价格 (点击查看原文)
2019年12月18日	财联社	我国海水稻区域试验种植平均亩产达400公斤 (点击查看原文)
2019年12月18日	新京报网	第5批中央储备肉来了，明日投放冻猪肉4万吨 (点击查看原文)
2019年12月18日	中国水产门户网	强化安全检查，筑牢安全防线——强华项目开展渔汛前安全大检查 (点击查看原文)
2019年12月18日	新华网	元旦春节期间猪肉整体供需形势或好于预期 (点击查看原文)
2019年12月18日	食品伙伴网	天津稳定生猪生产年内猪肉综合自给率可达45% (点击查看原文)
2019年12月18日	上海证券报	农业农村部：全国生猪生产开始探底回升猪价出现明显回落元旦春节期间猪肉供应将有所增加 (点击查看原文)
2019年12月18日	经济日报	2020年底前生猪产能有望基本恢复 (点击查看原文)
2019年12月18日	广州日报	元旦、春节期间冻猪肉投放力度将适时增大 (点击查看原文)
2019年12月18日	21世纪经济报道	生猪存栏一年来首次回升生猪养殖如何“抓大放小”？ (点击查看原文)
2019年12月18日	北京商报	农业农村部：将严打暴利“炒猪” (点击查看原文)
2019年12月18日	每日经济新闻	生猪存栏一年来首现探底回升两大信号标志生产全面向好 (点击查看原文)
2019年12月17日	中商产业研究院	2019年10月大豆市场供需形势分析：国内豆价止跌转跌 (点击查看原文)
2019年12月17日	财联社	华储网：2019年12月19日中央储备冻猪肉投放竞价交易4万吨 (点击查看原文)
2019年12月17日	一财网	中小养殖场户生产全国一半猪肉，农业农村部：抓大放小 (点击查看原文)
2019年12月17日	上海证券报	事关你的菜篮子！权威部门：猪肉供需矛盾正在缓解，全年CPI涨幅预计在3%左右 (点击查看原文)
2019年12月17日	中国证券报	官宣：严打“炒猪团”！“二师兄”这个重大指标一年来首次逆转 (点击查看原文)
2019年12月17日	第一财经	农业农村部：严厉打击“炒猪”行为保障生猪生产安全 (点击查看原文)
2019年12月17日	中国证券网	农业农村部：市场已出现多个生猪生产方面的积极信号 (点击查看原文)
2019年12月17日	中证网	农业农村部：元旦春节期间猪肉供应将有所增加 (点击查看原文)
2019年12月17日	全景网	农业农村部：元旦春节期间猪肉市场供应偏紧 (点击查看原文)
2019年12月17日	中证网	农业农村部：后备母猪销量回升补栏增养信心增强 (点击查看原文)
2019年12月17日	中证网	农业农村部：规模养殖场生猪生产已连续三个月环比增长 (点击查看原文)
2019年12月17日	中证网	农业农村部：11月份生猪存栏和能繁母猪存栏双双止跌回升 (点击查看原文)
2019年12月17日	金融界	农业农村部：上周瘦肉型白条猪肉出厂价格环比跌1.8% (点击查看原文)
2019年12月17日	财联社	农业农村部：11月份全国生猪生产全面向好 (点击查看原文)
2019年12月17日	新浪财经	统计局：2019年棉花总产量同比下降3.5%主要受灾害性气候影响 (点击查看原文)
2019年12月17日	统计局	2019年全国棉花总产量588.9万吨，比2018年减少21.3万吨 (点击查看原文)
2019年12月17日	新浪财经	苏北棉副产品市场明处购销放缓暗处热潮涌动 (点击查看原文)
2019年12月17日	中国饲料行业信息网	12大上市企业11月生猪出栏261万头同比减少41% (点击查看原文)
2019年12月17日	时代周报	涨价五成上热搜辣椒产业链受考 (点击查看原文)
2019年12月17日	第一财经日报	东北生猪复产调查：养猪户也不希望猪价大涨 (点击查看原文)
2019年12月17日	第一财经日报	东北生猪产能恢复背后：养殖规模化优势明显 (点击查看原文)
2019年12月17日	第一财经日报	复产要科学猪瘟疫苗到底要不要？ (点击查看原文)
2019年12月16日	新华网	河南推出复养“保险超市”助力生猪稳产保供 (点击查看原文)
2019年12月16日	财联社	农业农村部：猪肉批发市场价格比上周环比增长3.5% (点击查看原文)
2019年12月16日	中国饲料行业信息网	上海地区奶牛场2020年上半年度生鲜乳成本公示 (点击查看原文)
2019年12月16日	新浪财经	统计局：生猪供应恢复还需一段时间猪价企稳回落可期 (点击查看原文)
2019年12月16日	格隆汇	广东生猪养殖调研报告：整体生猪存栏降幅预估超过50% (点击查看原文)
2019年12月16日	搜狐财经	70000吨猪肉入市，也挡不住“炒猪团”的无人机？ (点击查看原文)
2019年12月16日	中国水产养殖网	“在这片海捞鱼，要么交钱，要么滚蛋！”“海霸”被灭 (点击查看原文)
2019年12月16日	证券时报网	统计局：12月上旬生猪价格环比上涨7.3% (点击查看原文)
2019年12月16日	财联社	统计局：12月上旬生猪（外三元）价格环比上涨7.3% (点击查看原文)
2019年12月16日	中国水产养殖网	加快修订渔业法促进现代渔业可持续发展 (点击查看原文)
2019年12月16日	中国饲料行业信息网	养猪头部企业今年出栏量占比或达20% (点击查看原文)
2019年12月16日	中国经济网	吉林粮食产量连续七年突破700亿斤 (点击查看原文)
2019年12月16日	人民网	江苏审定稻麦品种优质率95%以上推广率超90% (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	2019-12-21	关于持股5%以上股东减持股份预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817573.pdf	
	2019-12-20	新疆星河律师事务所关于公司可转换公司债券回售的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5815007.pdf	
	2019-12-20	长城证券股份有限公司关于公司可转换公司债券回售有关事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5815005.pdf	
	2019-12-20	关于“天康转债”回售的第一次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5815006.pdf	
	2019-12-18	可转换公司债券2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803229.pdf	
	2019-12-17	2019年第四次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800241.pdf	
	2019-12-17	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\2019-12-17\5800239.pdf	
	2019-12-17	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\2019-12-17\5800242.pdf	
	2019-12-17	2019年第四次临时股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800240.pdf	
	海大集团	2019-12-18	关于控股股东部分股份质押展期的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5802923.pdf
		2019-12-17	2019年第四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\2019-12\2019-12-17\5800511.pdf
		2019-12-17	2019年第四次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800512.pdf
	牧原股份	2019-12-21	关于股东股权质押展期、解押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817631.pdf
		2019-12-19	优先股股息发放实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805277.pdf
温氏股份	2019-12-18	上市公司股权激励计划自查表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5805103.pdf	
	2019-12-18	第二期限制性股票激励计划草案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5805104.pdf	
	2019-12-18	第三届监事会第十一次（临时）会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5805109.pdf	
	2019-12-18	国信信扬律师事务所关于公司第二期限制性股票激励计划（草案）的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5805102.pdf	
	2019-12-18	独立董事关于公司第二期限制性股票激励计划的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5805100.pdf	
	2019-12-18	第三届董事会第十二次（临时）会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5805108.pdf	
	2019-12-18	第二期限制性股票激励计划激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5805106.pdf	
	2019-12-18	第二期限制性股票激励计划实施考核管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5805107.pdf	
	2019-12-18	第二期限制性股票激励计划草案摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5805105.pdf	
	2019-12-18	关于股权激励计划的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5805101.pdf	
	中牧股份	2019-12-18	中牧股份2019年第四次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5802358.pdf
		2019-12-20	普莱柯2019年第二次临时股东大会的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5814894.pdf
	普莱柯	2019-12-20	普莱柯2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5814895.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 33.57 元/公斤，周环比下跌 0.67%；仔猪均价 76.83 元/公斤，周环比上涨 3.71%。

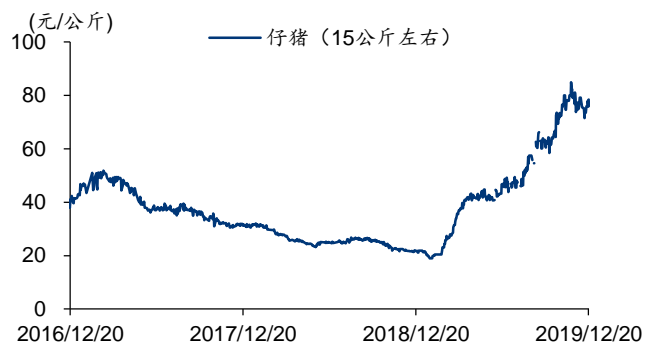
上周育肥猪配合饲料价 3.08 元/公斤，周环比持平。猪粮比为 17.99，周环比下跌 1.53%。

图表5： 上周生猪均价 33.57 元/公斤，周环比下跌 0.67%



资料来源：猪易通，华泰证券研究所

图表6： 仔猪均价 76.83 元/公斤，周环比上涨 3.71%



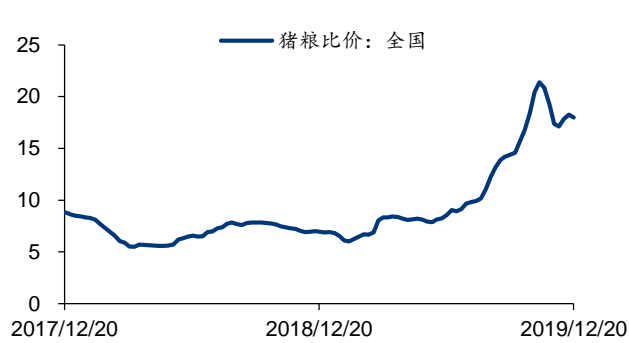
资料来源：搜猪网，华泰证券研究所

图表7： 上周育肥猪配合饲料价 3.08 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 17.99，周环比下跌 1.53%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

肉禽养殖

上周鸡苗价格（大厂）5.75 元/羽，上上周大厂鸡苗全周停孵，无周环比，毛鸡均价为 5.06 元/斤，周环比下跌 3.35%。

上周肉鸡出栏成本价 5.16 元/斤，周环比下跌 7.11%，毛鸡养殖利润为-0.96 元/羽，周环比下跌 51.76%

图表9： 上周鸡苗价格（大厂）5.75元/羽



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5.06元/斤，周环比下跌3.35%



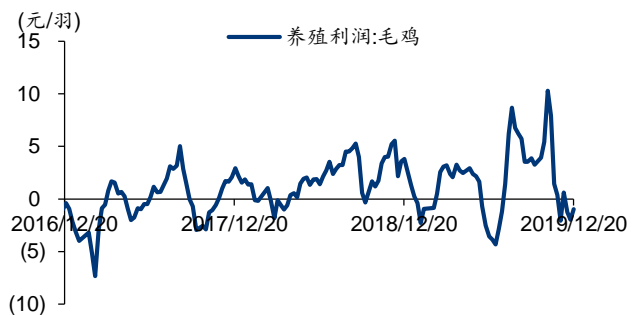
资料来源：禽病网，华泰证券研究所

图表11： 上周肉鸡出栏成本价5.16元/斤，周环比下跌7.11%



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-0.96元/羽，周环比下跌51.76%



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 1919.72 元/吨，周环比下跌 0.05%；进口玉米完税价为 2227.94 元/吨，周环比下跌 5.68%。

小麦：上周国内小麦均价为 2392.22 元/吨，周环比下跌 0.16%；小麦国际现货价为 6.51 美元/蒲式耳，周环比上涨 2.54%。

大豆：上周国产大豆价格为 3514.21 元/吨，周环比持平；国际大豆现货价为 369.67 美元/吨，周环比上涨 2.51%。

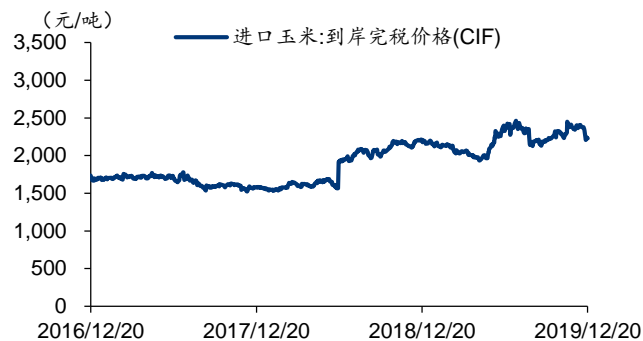
豆粕：上周国产豆粕现货价为 2933.26 元/吨，周环比下跌 2.41%；豆粕国际现货价 12 月 9 日-11 日平均价为 329.93 美元/吨。

图表13: 上周玉米现货均价为 1919.72 元/吨, 周环比下跌 0.05%



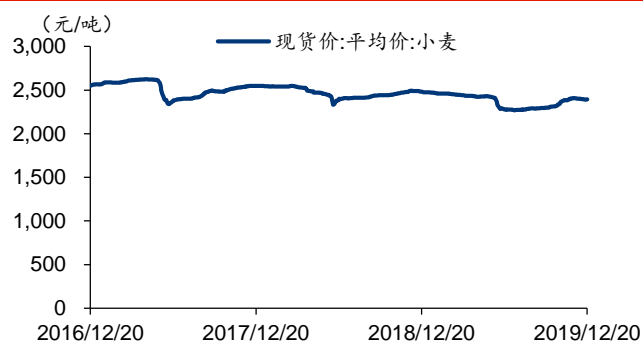
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: 上周进口玉米完税价为 2227.94 元/吨, 周环比下跌 5.68%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: 上周国内小麦均价为 2392.22 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 6.51 美元/蒲式耳, 周环比上涨 2.54%



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: 上周国产大豆价格为 3514.21 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 369.67 美元/吨, 周环比上涨 2.51%



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 2933.26 元/吨，周环比下跌 2.41%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表20： 豆粕国际现货价 12月9日-11日平均价为 329.93 美元/吨



资料来源：Wind，华泰证券研究所

糖价

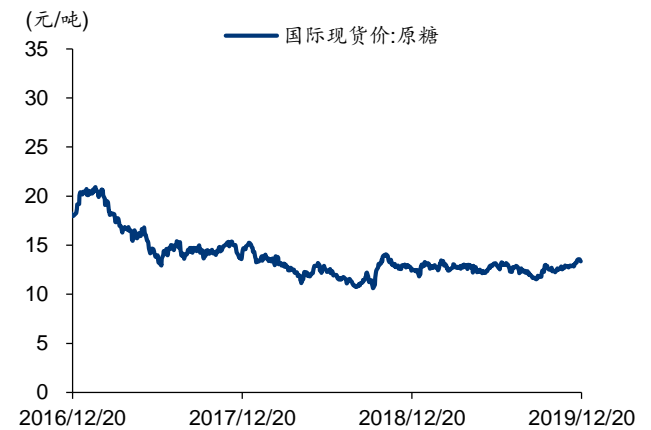
上周国内糖价为 5,564.00 元/吨，周环比下跌 1.87%；国际糖价为 13.51 美分/磅，周环比上涨 0.87%。

图表21： 上周国内糖价为 5,564.00 元/吨，周环比下跌 1.87%



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 13.51 美分/磅，周环比上涨 0.87%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

水产养殖

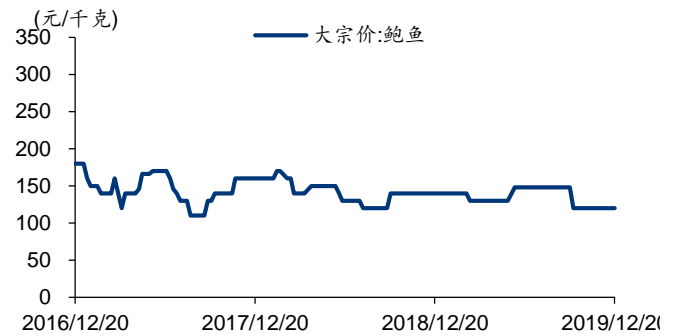
上周海参均价 180 元/公斤，周环比持平；鲍鱼均价 120 元/公斤，周环比持平；扇贝均价 10 元/公斤，周环比持平；草鱼均价 9.80 元/公斤，周环比持平；鲤鱼均价 9.50 元/公斤，周环比持平；罗非鱼均价 18.50 元/公斤，周环比持平。

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 9.80 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 9.50 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

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 7.99 元/公斤, 周环比下降 2.44%; 香梨大宗价为 7.50 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 129.34, 周环比下降 3.38%; 中国寿光蔬菜价格指数:叶菜类为 111.64, 周环比上涨 10.02%。

图表29： 上周苹果批发价 7.99 元/公斤，周环比下降 2.44%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表30： 上周香梨大宗价为 7.50 元/千克，周环比持平



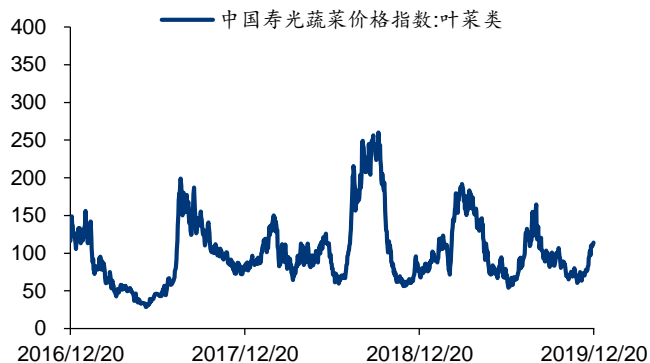
资料来源：Wind，华泰证券研究所；注，源数据更新不全导致部分数据缺失

图表31： 中国寿光蔬菜价格指数:菌菇类为 129.34，周环比下降 3.38%



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 111.64，周环比上涨 10.02%



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