

生猪养殖板块跟踪

核心观点

【生猪养殖板块跟踪】

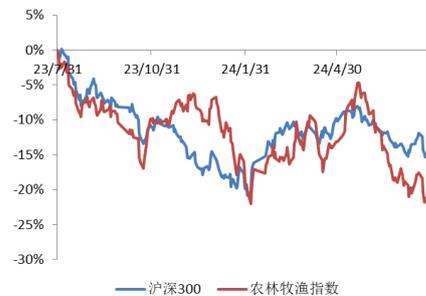
近期我们对东北地区的养殖情况进行了跟踪，核心信息如下：

- 1) 猪价：猪价涨到9元/斤以上会预计会稳定一段时间；
- 2) 完全成本（不含死淘与财务费用）大约是13元/公斤，断奶仔猪成本350-400元/头。今年相比于去年每公斤饲料成本大概降了1.5-2元/公斤。
- 3) 养殖意愿：这几年都不赚钱，对后市没信心。补母猪的群体很少，当地散养户补仔猪也少了，只有老的养殖户还购买仔猪。今年饲料便宜，做二次育肥有较高的利润。
- 4) 散户规模：从开检疫票来看，今年当地散养户出栏的猪比以往少很多。
- 5) 二育体量：主要是集团的猪流向二育，体量预计和之前（5-6月）变化不大。
- 6) 观点：
考虑真实扩产能量仍较少，预计板块景气度持续或有望超预期；同时从策略角度看，生猪养殖板在疲弱的大消费环境下，业绩确定性有相对优势；估值仍处于较低水平，持续推荐生猪养殖板块性机会。

风险提示：产能去化不及预期；重大食品安全事故；原材料价格波动超预期等。

资料来源：国都证券

股价走势图



资料来源：ifind，国都证券

研究员 白皎皎

电话：010-84183207

Email: baijiaojiao@guodu.com

执业证书编号：S0940519060001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上