

《证券投资学》

模块三 证券投资基本面分析

3.1 宏观经济分析

3.2 行业分析

宏观经济分析

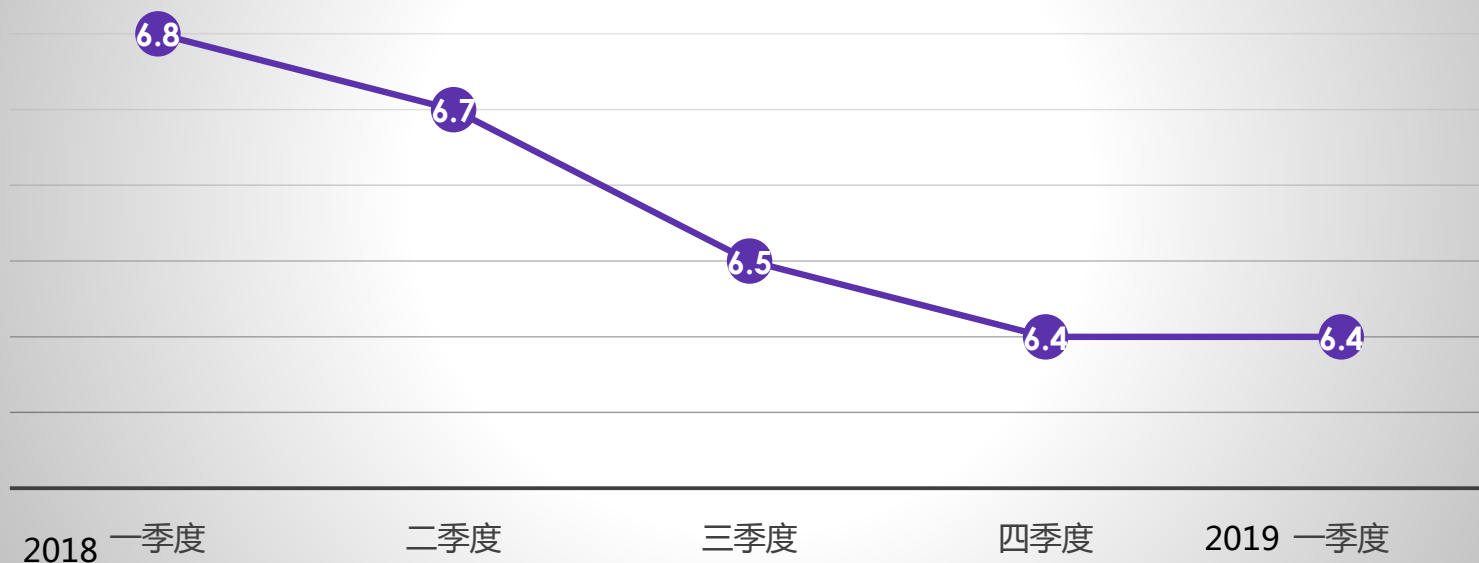
1

3.1 宏观经济分析（2019年一季度）

GDP

国家统计局**4月17**日公布的一季度宏观经济数据显示，经初步核算，一季度国内生产总值（GDP）213433亿元，按可比价格计算，同比增长6.4%，与上年四季度相比持平，比上年同期和全年分别回落0.4和0.2个百分点。

GDP增长速度季度同比（%）



2019年一季度社会消费品零售总额增速



2019年一季度进出口商品总额



PMI

..... 制造业采购经理指数 (PMI)

3月份，制造业采购经理指数为50.5%，
比上月上升1.3个百分点，
连续3个月低于临界点后重回扩张区间。



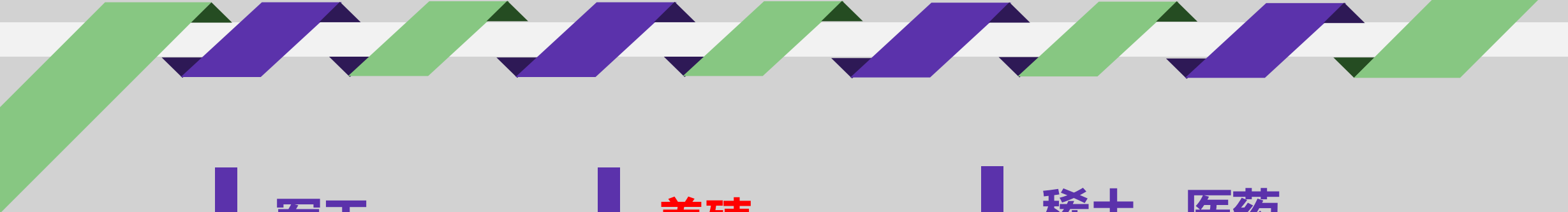
股指与企业生产经营活动预期的拐点基本同步



行业分析

2

3.2 行业分析



科创关联

5G

粤港澳大湾区

军工

养殖

稀土、医药、
饮食旅游...

行业（板块）分析：生猪养殖业

2019年4月17日，农业农村部市场与信息化司司长唐珂在新闻发布会上说，专家初步预计，下半年猪肉价格同比涨幅可能超过70%。农业农村部当天公布的数据显示，猪肉价格已经止跌回升。

2019年4月20日，农业农村部市场预警专家委员会发布《中国农业展望报告（2019-2028）》，报告显示，本轮价格周期猪价高点预期在2020年上半年，猪价将会在未來3年保持较高水平。

行业（板块）分析：生猪养殖业

生猪的产能开始迅速下降，2019年第一季度前半段非瘟影响加剧，规模化养殖场也频频发生非瘟，再加上猪价低迷，市场上养殖户加速出栏，产能去除化十分严重。

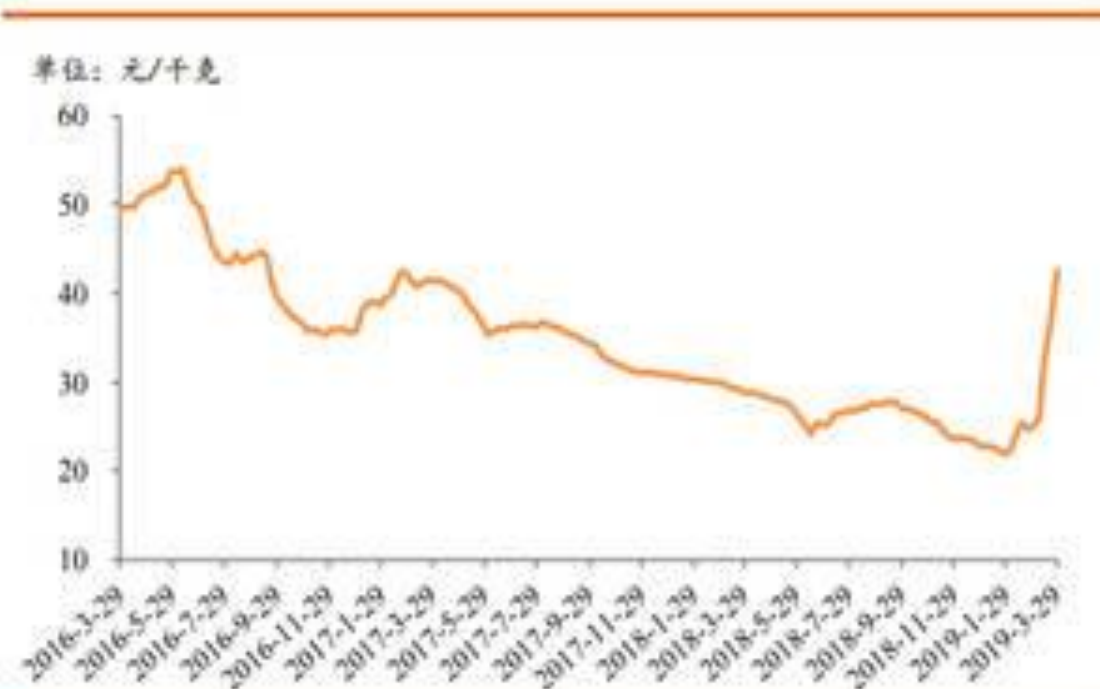
行业（板块）分析：生猪养殖业

2019年第一季度生猪养殖行业总体而言**由亏转盈**，育肥猪和仔猪的盈利情况大为改善。

2019Q1 猪价走势回顾



2019Q1 仔猪价格走势回顾



行业（板块）分析：生猪养殖业

根据农业部公布的数据，2019年1月份生猪存栏环比减少5.7%，同比减少12.62%，2月份生猪存栏环比减少5.4%，同比减少16.6%。

国内生猪存栏量走势回顾



国内生猪存栏量环比走势回顾



行业（板块）分析：生猪养殖业

自2018年8月份非洲猪瘟疫情发生以来，生猪和能繁母猪的存栏同比降幅逐月扩大，生猪养殖上市公司的股价开始上升。



行业（板块）分析：生猪养殖业

生猪市场的短期未来分析：

- 1、**产能不足**，短期内国内生猪市场供不应求。
- 2、**进口猪肉**有一定缓解作用，但不会实质影响猪价上涨方向。
- 3、随着**天气转暖**，非洲猪瘟疫情如更严重，可能导致猪价超出预期。
- 4、专家初步预计，**下半年**猪肉价格同比涨幅可能超过70%。

行业（板块）分析：生猪养殖业

九大生猪上市公司：

温氏股份300498

罗牛山000735

牧原股份002714

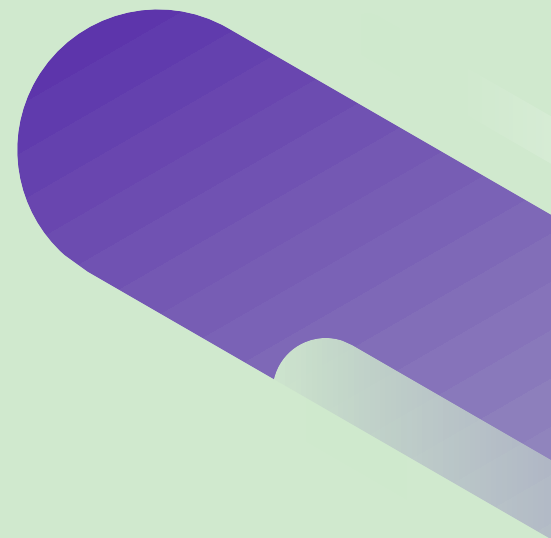
天康生物002100

龙大肉食002726

天邦股份002124

金新农002548

雏鹰农牧002477



感谢聆听！

THANK YOU!

《证券投资学》