农林牧渔 2021 年三季报业绩前瞻:生猪养殖迎来“至暗时刻” 关注宠物与养殖后周期

农林牧渔行业 2021 年三季报整体业绩同比大幅下滑，其主因生猪养殖深度亏损拖累。预计申万农林牧渔行业重点跟踪的 36 家上市公司 2021 年三季报合计实现归母净亏损 0.22 亿元，同比大幅下降 100.0%（行业数据为跟踪样本公司相关数据合计数，下同）。其中，猪价低迷致使生猪养殖行业性亏损，企业业绩大幅下滑，预计合计实现归母净亏损 83.72 亿元。农林牧渔行业 2021Q3 预计合计实现归母净亏损 119.57 亿元，同比下滑 143.60%，环比亦大幅下滑；其中生猪养殖行业 Q3 净亏损 133.19 亿元，亏损额环比明显增加。上市公司业绩增速呈现显著分化与差异：预计 2021 年三季报业绩增速位居前列的上市公司有：登海种业（+97%，EPS0.13 元/股）、民和股份（+91%，EPS0.43 元/股）、梅花生物（+78%，EPS0.47 元/股）等。

生猪养殖：2021Q3 猪价持续低迷致行业性亏损，预计上市公司业绩明显承压，企业间盈利水平也出现明显分化。虽然主要生猪养殖企业 2021Q3 生猪出栏量继续增长，10 家主要涉及生猪养殖业务的上市公司合计出栏生猪 2411.90 万头，同比增长 58.62%。但三季度猪价持续下探，低位震荡：根据猪易通数据显示，2021 年三季度全国外三元生猪平均价为 14.45 元/公斤，环比二季度继续下跌 24.60%，同比大幅下跌 60.54%。叠加高居不下的成本影响，三季度行业陷入全面亏损：Q3 行业自繁自养生猪平均养殖盈利为-342.94 元/头，环比大幅下降转为亏损；外购仔猪养殖平均养殖盈利为 1206.01 元/头，环比继续增加 45.39%。其中 9 月亏损幅度更大。同时，部分企业三季度继续淘汰更新低效母猪、根据市场价格对存

https://www.yunbaogao.cn

货进行减值测试，计提减值准备也是造成业绩亏损的重要原因。预计四季度至明年上半年生猪价格仍将维持低位震荡。重点跟踪的生猪养殖板块上市公司（牧原股份、温氏股份、天邦股份、正邦科技）2021 年三季报业绩预计同比大幅下滑 122.30%；其中，单三季度合计实现归母净亏损 133.19 亿元，同比下降 171.6%，环比下降 349.1%。其中牧原股份受益于领先的成本优势，Q3 业绩亏损幅度较小(5-10 亿元)，前三季度仍实现盈利(85-90 亿元)。

禽养殖：2021Q3 白羽肉鸡行业景气度整体下行，产业链各环节产品价格环比均有不同程度的下行。

白羽肉鸡父母代鸡苗销售均价 53.23 元/套，同比+203.5%，环比-9.3%，种鸡环节依然维持了较高盈利水平（父母代雏鸡生产成本大约在 20 元/套左右)。由于三季度气温升高，肉鸡养殖户降低养殖密度，同时供给端实际相对充裕（在产父母代种鸡存栏量为近五年最高水平），商品代鸡苗价格跌至年内低位，Q3 均价为 2.28 元/羽，同比+18.7%，环比-42.3%。下游供给充裕、需求端无明显提振，同时可替代品猪肉价格大幅下跌，终端产品价格持续低迷。板块内上市公司因所处产业链环节不同，业绩表现亦出现分化，产业链布局由上至下预计业绩增速分别为：益生股份（+59.31%)、民和股份（+90.56%)、仙坛股份（-61.29%)、圣农发展（-79.52%)。

其他子行业：①饲料：产量维持高增，猪料、水产料景气高涨。受益

https://www.yunbaogao.cn

于生猪存栏的持续恢复，三季度猪料需求继续明显增长：根据中国饲料工业协会数据，2021 年 1-8 月全国饲料产量达 19212 万吨，同比+19.1%。其中猪料产量达 8409 万吨，同比增长 62.6%，增幅居前。禽饲料由于养殖产业链盈利不振，销量有所下滑；而在水产价格提升的背景下，水产料景气上行。同时，饲料原料价格上涨也拉动了饲料价格上行。预计海大集团 2021 年三季报实现归母净利润 21.33 亿元，同比+2.87%。②动物保健：猪价低迷影响疫苗销售，业绩增速下降。2021 年三季度猪价大幅下跌，行业陷入深度亏损。养殖场户显著放缓了扩张速度和节奏，受此影响猪用疫苗的销售环比亦有所下降；禽养殖行业景气回落，预计三季度禽苗销量也有所下降。预计科前生物三季度实现归母净利润 4.36 亿元，同比增长 36%。③宠物食品：三季度宠物饲料产量继续增长：7-8 月中国宠物饲料累计产量约为 15 万吨，同比增长 15.38%。Q3 宠物食品海外订单稳定，收入增速平稳；国内市场加速开拓，但消费意愿下降或对收入增速形成一定压制、同时，人民币升值继续影响相关出口企业，形成一定汇兑损失。预计中宠股份 2021 三季报实现归母净利润 1.05 亿元左右，同比增长约 10%，单三季度业绩略有下滑。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27853