



农业行业周报：上市企业生猪 销量增速分化 猪价低迷或推 动行业产能加速下降



核心观点：上市企业生猪销量增速分化，猪价低迷或推动行业产能加速下降近日，部分上市养猪企业披露了 1 月份生猪销售简报，销量增速出现分化，销售价格环比 2021 年 12 月则全面下跌。

具体来看，温氏股份、正邦科技、中粮家佳康和唐人神的月度销量分别为 150.61 万头、95.87 万头、40.4 万头、13.04 万头，环比分别增长 23%、19%、32%、4%，傲农生物、天康生物、金新农的月度销量分别为 38.08 万头、12.69 万头、7.06 万头，分别环比下降 9%、14%、66%。我们预计各家公司对于春节前的销售策略或略有差异，导致月度销量环比增速明显分化。

1 月份国内生猪价格震荡下行，上市企业的商品猪月度销售均价也有不同程度的环比下降，其中天康生物、正邦科技的商品猪均价分别为 12.49 元/公斤、12.92 元/公斤，跌破了 13 元/公斤的水平。温氏股份、金新农的商品猪月度销售均价分别为 14.09 元/公斤、13.67 元/公斤，环比下降幅度均为 13%左右。

销售均重方面，金新农、正邦科技的商品猪销售均重环比分别下降 2.13 公斤、4.20 公斤至 113.08 公斤/头、105.13 公斤/头，天康生物的商品猪均重则环比上升 5.58 公斤至 118.70 公斤/头。我们预计由于猪价持续低迷，行业出栏均重有望维持在相对低位。

截至 2 月 11 日，全国生猪均价已跌破 14 元/公斤；尽管近日国家发改委监测猪粮比价已进入过度下跌二级预警区间，并表示将视情启动猪肉

储备收储工作，我们认为由于国内生猪供过于求的格局仍然延续，短期猪价或维持低位震荡走势。我们判断在当前养殖环境下，持续深度亏损叠加对后市的悲观预期将是推动行业产能快速出清的重要先决条件。我们认为由于饲料原料价格的持续上涨以及冬季防疫费用支出的增长，近期行业养殖成本或有小幅抬升，行业亏损幅度将有所扩大，预计未来几个月将是行业产能加速下降的阶段。

我们认为随着行业产能的不断出清，猪价周期向上拐点在年内来临的确定性有望持续提升，建议重视生猪养殖板块的投资机会，继续关注新希望、温氏股份、唐人神、天康生物等现金流稳健、成本改善确定性较强、成长性较好的养殖企业。

一周市场表现。本周（2.7-2.11）为春节假期后的第一周，本周大盘上涨 2.50%，海通农业板块上涨 5.78%，跑赢大盘 3.28 个百分点。畜养殖板块上涨 8.83%，其中金新农（+21.79%）、傲农生物（+21.63%）、新五丰（+16.46%）涨幅较大，正邦科技（-15.25%）明显下跌。动物保健板块上涨 5.48%，主要是由于养猪业务占比较大的天康生物（+15.79%）涨幅较大。禽养殖板块上涨 4.79%，其中仙坛股份（+15.06%）、民和股份（+10.13%）涨幅较大，凤祥股份（-1.71%）、湘佳股份（-1.23%）为负收益。其他涨幅较大的个股有丰乐种业（+11.44%），其他跌幅较大的个股有国联水产（-6.14%）。

风险提示。农产品价格大幅下滑。

关键词: 农产品

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_37573

