



农业行业：三季度疫苗数据 上涨 后周期属性凸显



本报告导读：

从疫苗批签发数据来看，三季度母猪苗同比大幅上涨，商品猪疫苗同比环比均上涨，猪价持续大幅上涨，后周期动保需求持续提升，继续推荐生猪养殖及其后周期。

摘要：

投资建议猪价持续大幅上涨，三季度疫苗批签发数据同比环比均上涨；生猪推荐标的：牧原股份、温氏股份、巨星农牧、天邦股份、新希望、大北农、天康生物等，受益标的：傲农生物、唐人神等，后周期推荐标的：科前生物、生物股份，受益标的：普莱柯、中牧股份、瑞普生物等。

从能繁母猪免疫疫苗看，受高猪价及 2021 年同期行业大幅亏损低基数影响，2022 年三季度批签发数量同比大幅上升；从猪乙脑、腹泻和猪细小疫苗三个品种来看：2022 年三季度猪乙脑疫苗批签发数量同比增长 260%，环比增长-3%，最新 9 月份数据同比增长 19%，环比增长-37%；腹泻苗 2022 年三季度批签发数量同比增长 48%，环比增长 76%，最新 9 月份数据同比增长 93%，环比增长 71%；猪细小疫苗 2022 年三季度批签发数量同比增长 59%，环比增长-2%，最新 9 月份数据同比增长 28%，环比增长-6%。由此可见，目前高猪价下疫苗需求较旺盛，同时由于 2021 年三季度为生猪行业亏损最为严重时，疫苗免疫率较低，同期基数较低，故 2022 年三季度批签发数据同比大增。

从商品猪免疫疫苗情况看，受益于高猪价商品猪疫苗批签发数量同比环比均上涨；我们选择口蹄疫疫苗、猪圆环疫苗、伪狂犬疫苗三大品种来看：2022 年三季度口蹄疫疫苗批签发数量同比增长 1%，环比增长 240%，最新 9 月份数据但同比增长-24%，环比增长-20%；2022 年三季度圆环疫苗批签发数量同比增长 25%，环比增长 9%，最新 9 月份数据同比增长 57%，环比增长 56%；2022 年三季度伪狂犬疫苗批签发数量同比增长 6%，环比增长 29%。可以看到，受益于 2022 年 4 月份猪价开始上涨，三季度猪价持续上涨，养殖户对于疫苗需求提升，2022 年三季度疫苗批签发数据同比环比均出现上涨。

猪价持续、大幅创新高，继续推荐生猪养殖；供需两旺助推猪价创新高，展望后期，当前肥标差依旧明显，旺季奠定四季度信心，养殖户普遍看好冬至前后行情，压栏、惜售等影响下猪价或迭创新高。接下来看，超预期的猪价、三季报板块业绩或将成为 A 股当中的绝对亮点、自上而下压制猪价的因素或将边际放松等。

风险提示：非瘟及其他疫情发生、政策风险、自然灾害风险等。

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_47530

