



农林牧渔行业 2023 年 1 月能繁 母猪存栏数据点评：母猪存栏环 比-0.5% 产能去化趋势或可延 续



1 月母猪存栏环比下滑 0.5%，猪价短期或仍有一定压力，预计未来数月母猪存栏或延续下滑趋势。此外，主要猪企头均市值回落至历史低位，投资价值逐步凸显。继续坚定推荐生猪养殖板块投资机会。

1 月母猪存栏环比-0.5%。多方机构披露 2023 年 1 月能繁母猪存栏数据：1) 根据农业农村部以及国家统计局数据，1 月，全国能繁母猪存栏 4367 万头，环比下滑 0.5% (前值为+0.05%)、自 22 年 5 月以来首次下滑。2) 根据涌益咨询样本跟踪数据，1 月能繁母猪存栏环比下滑 0.4% (前值为-1.1%)。3) 根据中国畜牧业协会定点监测数据，1 月二元母猪存栏量环比增长 0.2% (前值为+0.8%)。整体来看，在行业亏损影响下，1 月母猪存栏环比转负。

母猪存栏环比或延续下滑。1 月母猪存栏环比转负的主要原因或在于：

1) 12 月初至今，猪价快速跌破行业平均成本线、并维持底部震荡，养殖户补栏信心不足。2) 在经过前期高速扩张以及 21-22 年的亏损后，行业资产负债率处于历史较高水平；22 年 7-12 月的短暂盈利尚不足以支撑行业现金流完全恢复。目前，行业再次进入亏损阶段，倒逼母猪淘汰节奏加快。3) 冬季疫病抬头，或对母猪存栏产生一定扰动。展望后市，猪价短期或仍有一定压力，或进一步压制行业补栏积极性，预计未来数月母猪存栏或延续下滑趋势。

猪价短期或承压，中期有望企稳回升。短期来看，目前，行业出栏均重降至 120 公斤、仍处偏高水平，表明大猪消化并不充分，或在未来数月

陆续出栏，短期供给压力仍在。而猪肉消费尚处于年内季节性低点。预计猪价短期或仍呈现底部震荡趋势。中期来看，22年5月之后，能繁母猪产能虽然整体维持恢复趋势，但幅度仍较为缓慢，累计增幅仅5.1%，对应23年生猪供给或仍较为平稳。而疫情管控放松或刺激猪肉消费需求，叠加下半年需求季节性好转，猪价有望企稳回升。

投资建议：产能或延续去化，布局超跌养猪股。1月母猪存栏环比下滑0.5%，猪价短期或仍在行业成本线以下运行，预计未来数月母猪存栏或延续下滑趋势。此外，板块估值已经回落至历史低位，以2023年的出栏量测算，目前牧原、温氏的头均市值回落至4000元左右的历史较低水平，次线猪企头均市值多在2000元左右，头均市值或被明显低估，投资价值逐步凸显。继续坚定推荐生猪养殖板块投资机会。标的选择方面：1) 首选已经多轮周期验证过成本优势及扩张能力的牧原股份；2) 经营已现拐点的猪企，如温氏股份等；3) 扩张确定性高的性价比小猪巨星农牧等。

风险提示：突发大规模不可控疾病，重大食品安全事件，上市公司销量/成本不达预期。

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_52832

