

2023年07月11日

超配

证券分析师

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn



相关研究

- 节后猪价继续回落，宠物出口呈现波动——农林牧渔行业主题周报（2023/06/19-2023/06/25）
- 主要农产品供需宽松，关注厄尔尼诺持续影响——2023年6月USDA供需报告点评
- 佩蒂股份（300673）：出口业务复苏可期，自有品牌乘风而起——公司深度报告

母猪产能加速去化，厄尔尼诺条件形成

——农林牧渔行业简评

投资要点：

- **母猪产能加速去化，生猪价格企稳。**（1）**仔猪价格继续下跌。**根据博亚和讯，7月7日生猪均价14.05元/公斤，周环比上涨2.33%；仔猪价格27.15元/公斤，周环比下降4.33%，仔猪价格继续下跌，行业补栏情绪较弱。生猪价格企稳，但仍在低位徘徊，市场供给相对充裕。7月7日，二元母猪价格31.24元/公斤，周环比下跌0.7%。自繁自养养殖利润-337.94元/头，外购仔猪养殖利润-407.89元/头，已连续亏损超过半年，养殖户资金压力较大。（2）**淘汰母猪量大幅增加。**根据钢联数据，截至6月，样本企业能繁母猪淘汰量为10.50万头，同比上涨40.14%，环比上涨3.44%。其中，6月规模场淘汰量环比增加2.51%，中小散淘汰量环比增加19.75%，散户去化速度更快。截至7月7日，淘汰母猪价格为9.88元/公斤，环比下跌5.09%。淘汰母猪供应增加，价格承压。（3）**6月能繁母猪加速去化。**根据农业农村部，2023年5月能繁母猪存栏环比下降0.6%。根据涌益咨询，6月能繁母猪存栏环比-1.68%，前值为-0.93%。根据钢联数据，6月能繁母猪存栏环比-0.57%，前值为-0.01%。各第三方数据显示6月母猪存栏去化加速。我们认为，预计三季度随着猪价的持续低迷，养殖户信心不足叠加资金面的紧张，行业产能将继续加速去化。

猪肉需求平淡，短期难以支撑。根据钢联数据，截至7月7日，重点屠宰企业冷冻猪肉库存率为25.9%，环比上升了0.53个百分点，屠宰企业冻品库存增加。从屠宰量来看，7月7日，样本企业屠宰量12.46万头，环比下降9.52%，屠宰企业备货下降。节后猪肉需求较为平淡，冻品库存和屠宰量一直处于消费低迷状态，预计短期难以支撑猪价上涨。

投资观点：目前生猪养殖板块的估值较低，行业持续亏损超过半年，养殖户资金紧张，预计短期猪价反弹幅度有限，行业产能的去化将加速，支撑中长期生猪价格，猪企业绩有望逐步向好。建议积极关注具有成本优势和规模扩张能力的**牧原股份、温氏股份、巨星农牧**。

- **厄尔尼诺条件形成，关注农产品生产影响。**（1）**粮食价格方面，玉米价格小幅上涨，豆粕价格上涨。**截至7月7日，国内玉米现货价格2778.57元/吨，周环比上涨0.67%；国内豆粕现货价格4182元/吨，周环比上涨5.71%。小麦现货价格2810元/吨，周环比上涨0.02%，粳稻现货价格3008元/吨，周环比持平。7月1日，USDA发布种植面积报告和季度库存报告，美玉米种植面积高于预期，美豆种植面积不及预期，支撑美豆走强。（2）**关注厄尔尼诺持续影响。**世界气象组织4日宣布，热带太平洋七年来首次形成厄尔尼诺条件，这可能导致全球气温飙升、破坏性天气和气候模式的出现。厄尔尼诺现象对全球气温的影响通常在它出现后一年内显现出来，因此本次厄尔尼诺现象对气温的影响可能在2024年最明显。受到厄尔尼诺影响，全球出现极端天气概率增大，或影响农作物生产。建议持续关注厄尔尼诺带来的天气变化对农产品生产的影响以及种植链板块相关机会。

生物育种产业化加速。我们认为，2023年是转基因商业化的元年，市场对转基因的认知有望充分释放，种业板块的估值将得到提升。转基因商业化落地后，种子企业的盈利确定性将大幅提升。转基因存在技术壁垒，研发周期长，未来集中度将向头部企业集中。

投资建议：厄尔尼诺对农产品生产形成扰动，建议关注种植链相关机会。随着转基因商业化进程的不断推进，龙头种企有望充分受益，建议关注**大北农和隆平高科**。

- **风险提示：（1）自然灾害风险。（2）疫情扩散风险。（3）消费低迷风险。**

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089