

河南强降雨气候对生猪养殖的潜在影响

农林牧渔行业

推荐 (维持评级)

核心观点:

- **事件:** 7月17日以来,河南省大部出现暴雨、大暴雨,郑州、焦作、济源等地出现特大暴雨;卫河、贾鲁河、沙颍河、洪汝河、白河、双洎河出现涨水过程,巩义、登封、新密等地受灾严重。河南省应急管理厅数据显示,自7月18日18时至7月21日0时,郑州累积平均降水量449毫米;其中20日16-17时郑州本站降雨量达201.9毫米,超过我国陆地小时降雨量极值。强降雨造成河南省所辖31个县140个乡镇28万余人受灾;农作物受灾面积2万公顷,成灾面积3千公顷。
- **河南生猪养殖量居全国前列,21Q1出栏占比9%** 河南作为生猪养殖大省和外调大省,常年生猪饲养量约占全国的1/10,是我国重要的生猪生产加工供应基地。根据农业部及河南省农业农村厅统计,21Q1全国生猪存栏41595万头,河南省存栏4004万头,同比+21.2%,占比9.63%,居全国首位;其中能繁母猪存栏408万头,同比+24.7%。2021Q1全国生猪出栏17143万头,河南省出栏1570万头,同比+42.5%,占比9.15%,居全国首位。目前,全省年出栏500头以上规模猪场2万家;散养户从2016年的104万户下降到2020年的36万户,全省生猪规模养殖比重达73.3%,比全国平均水平高16.2pct。
- **强降雨或部分影响生猪养殖及运输,并事件性推动省内猪价上行** 在强降雨的影响下,河南省部分区域生猪调运或受限。同时受降水量增多影响,非洲猪瘟等相关疫病防控难度或增加,疫情反复或对养殖户带来潜在损失。另外,强降雨带来的洪灾情况或增加生猪养殖难度、延迟猪场建设等。上述潜在情况可能对短期内的生猪供给形成部分压力,事件性的推动省内猪价上行。
牧原股份以自繁自养为主要生猪养殖模式,截至20年末公司全资及控股子公司数量达241个(其中20年新增103家),分布全国24个省市;其中河南省子公司数量为61家(47家业务涉及畜禽养殖),养殖子公司主要位于南阳、驻马店、安阳等地及周边县市。此次降雨主要集中在郑州及周围地区,对公司的生猪养殖业务影响有限。
- **投资建议** 极端气候带来短期供需变化,而本次强降雨主要集中在河南省郑州市,对于以南阳为河南省主养殖基地的牧原股份来说,影响相对有限。同时自然灾害导致的短期供给波动可能带来事件性的价格反弹。另外,三季度为猪价年内短周期的上行期,我们维持Q3猪价震荡上行的观点,建议关注牧原股份生猪出栏及成本控制情况。
- **风险提示:** 极端气候变化带来的风险,非瘟等疫情加剧的风险等。

分析师

谢芝优

☎: 021-68597609

✉: xiezhuyou_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码: S0130519020001

SW 农林牧渔指数相对表现



分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**谢芝优**，南京大学管理学硕士，2018年加入银河证券研究院，曾就职于西南证券、国泰君安证券。五年证券行业研究经验，深入研究猪周期、糖周期等，擅长行业分析，具备扎实的选股能力。曾为新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC 农业第三名、Wind 金牌分析师农业第一名团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐媛玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn