

8月主要生猪养殖企业销售情况点评： 控制出栏，等待旺季

中航证券研究所
分析师：彭海兰
证券执业证书号：S0640517080001
邮箱：penghl@avicsec.com

2021年9月8日

➤ 事件：

近期牧原股份、正邦科技、温氏股份、新希望、天邦股份等5家主要生猪养殖上市公司发布2021年8月份生猪销售简报。

➤ 点评：

一、主要生猪上市公司整体销售情况

主要生猪养殖上市公司2021年8月份实现商品猪销售数量672.82万头（环比-3.32%，同比+54.50%），2021年1-8月份累计实现商品猪销售数量4911.99万头（同比+87.37%）。

主要生猪养殖上市公司2021年8月份实现销售收入111.23亿元（环比-10.73%，同比-31.42%），2021年1-8月份累计实现销售收入1098.32亿元（同比+16.12%）。

2021年8月份主要生猪养殖上市公司商品猪销售均价14.23元/公斤（环比-5.30%，同比-60.09%）。

二、销售数量分析

整体销售数量看，主要生猪养殖上市公司2021年8月销售672.82万头商品猪，环比下降3.3%，降幅较上月继续扩大。具体看，牧原股份和正邦股份销售商品猪数量下降明显，分别下降14.5%、-2.3%，而其他生猪养殖上市公司温氏股份、新希望、天邦股份销售数量有所增加，分别增加2.5%、22.8%、24.4%。其中养殖龙头牧原股份销售量已经连续两个月环比减少，牧原股份8月份销售量已较6月份下降-25.96%。

我们认为，今年以来生猪产能恢复，供需局面发生迅速变化，7-8月份又是猪肉消费淡季，牧原股份为代表的主要生猪养殖企业有意对淡季出栏进行了控制，缓和供需宽松的局面，待四季度销售旺季改善供应。

三、销售价格分析

整体销售数量看，主要生猪养殖上市公司2021年8月商品猪销售均价14.23元/公斤，环比下降-5.3%。7月份在整体销售均价短暂反弹7.4%后，又重回跌势。具体看，牧原股份、新希望、天

股市有风险入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

邦股份、温氏股份本月销售均价降幅高于整体降幅，分别下降-7.4%、-6.6%、-6.1%、-5.6%。正邦科技本月销售均价降幅低于整体降幅，下降-0.4%。

我们认为，目前能繁母猪存栏仍处于高位，猪肉供给将惯性维持高位，而需求端后续难以见到明显的抬升，周期复苏仍需时间。短期来看，学校开学、年底备货季临近，需求端有望边际改善。此外，根据发改委公告，超 21 省收储或 9 月启动收储，各地初步计划收储总数量明显增加，收储力度明显加大。销售旺季到来叠加政策面施策缓解生猪周期波动，对短期生猪行情将有一定支撑。

风险提示：消费不及预期，猪瘟疫情等

【表一】 2021 年主要生猪养殖上市公司各月销售量（万头）

	牧原股份	正邦科技	温氏股份	新希望	天邦股份	合计
2021 年 1-2 月	488.70	154.04	150.27	142.97	76.91	1012.89
2021 年 3 月	283.30	103.82	59.45	85.39	33.27	565.23
2021 年 4 月	314.50	118.44	62.24	83.79	20.28	599.25
2021 年 5 月	309.70	164.84	95.67	69.33	22.73	662.27
2021 年 6 月	347.50	158.53	101.10	64.63	31.94	703.70
2021 年 7 月	301.10	175.11	127.85	63.48	28.39	695.93
2021 年 8 月	257.30	171.16	131.06	77.97	35.33	672.82

资料来源：公司公告，中航证券研究所整理

【表二】 2021 年主要生猪养殖上市公司各月商品猪销售均价（元/公斤）

	牧原股份	正邦科技	温氏股份	新希望	天邦股份	合计
2021 年 1-2 月	26.95	25.51	28.44	29.38	25.01	27.06
2021 年 3 月	23.21	24.86	26.20	23.50	24.66	24.49
2021 年 4 月	21.11	21.36	21.95	21.56	21.09	21.41
2021 年 5 月	17.65	17.52	18.26	18.46	18.07	17.99
2021 年 6 月	13.58	13.66	14.20	14.54	14.02	14.00
2021 年 7 月	15.04	14.08	15.08	15.48	15.47	15.03
2021 年 8 月	13.92	14.02	14.24	14.46	14.53	14.23

资料来源：公司公告，中航证券研究所整理

投资评级

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间
- 卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介：

彭海兰，SAC 执业证书号：S0640517080001，中航证券研究所农林牧渔行业首席分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。