

农林牧渔行业：《生猪产能调控实施方案（暂行）》印发，产能调控常态化“稳”字当先

2021年9月26日

看好/维持

农林牧渔 行业报告

事件：9月23日，农业农村部发布了关于印发《生猪产能调控实施方案（暂行）》的通知。通知总体要求是，以能繁母猪存栏量变化率为核心调控指标，坚持预警为主、调控兜底、及时介入、精准施策的原则，落实生猪稳产保供省负总责和“菜篮子”市长负责制，逐级压实责任，细化“三抓两保”（抓产销大省、养殖大县、养殖大场，保能繁母猪存栏量底线、保规模猪场数量底线）任务，分级建立生猪产能调控基地，构建上下联动、响应及时的生猪生产逆周期调控机制，促进生猪产业持续健康发展，不断提升猪肉供应安全保障能力。

能繁母猪存栏调控，防止产能过度波动。通知表示要设立能繁母猪存栏量调控目标，参考猪肉产量5500万吨的生产数据，将能繁母猪正常保有量稳定在4100万头左右，最低不低于3700万头。并且设立绿色、红色和黄色3个区域，采取相应的调整措施。2021年6月我国能繁母猪存栏量4564万头，7月环比下降0.5%至4541万头，属于通知设定的高于正常存栏量110%的红色预警区间，国家将加强压减产能引导，加快淘汰低产能能繁母猪。近期猪价下跌幅度较大，行业产能已经自发出现调整趋势，国家通过具体的产能区间设定，可以更好的从宏观层面把控产能变化方向，通过市场行为和政策引导共同作用对行业产能进行调整。

稳定规模场户，建立产能调控基地。通知表示要对全国现有年出栏500头以上的规模养殖场户进行全数备案，各地要保持规模猪场（户）数量总体稳定，保持生猪产能整体稳定。对年设计出栏1万头以上的规模猪场和国家生猪核心育种场，建立国家级生猪产能调控基地。通知落实后，有望将全国规模猪场纳入管理监测体系，各地不得违法拆除规模猪场，自愿退出的需要新建扩建对应产能以保证总体产能稳定，从而能够保证我国生猪养殖规模化程度保持稳中有升的态势，并且规模场和核心育种场可控性强，产能调控基地和联盟有望确实将政策层面的调控落到实处。

调控常态化稳字当先，企业层面成本仍是核心优势。总的来说，《实施方案》整体强调一个“稳”字，政府希望通过源头产能的调控，保证我国生猪和熟肉供给量整体稳定，从而弱化终端市场生猪产品价格的大涨大跌和急涨急跌。我们认为，养殖主体的行为除了政策端的考虑更多的还是经济层面的考虑，政策的引导对养殖户的预期管理能够起到一定的指导作用，但是在具体执行的层面的效果尚待观察。落实到企业层面，低谷期的政策支持有利于助力企业穿越周期，而企业的核心竞争力仍是成本优势，只有管理能力优势，成本领先的企业，能够在价格波动中攫取超额收益，持续提升行业竞争力。推荐持续关注成本管控优异的行业龙头企业。

风险提示：政策落实不及预期，畜禽价格波动风险，上市企业出栏量扩张不及预期，疫情风险，企业成本控制不及预期等。

未来3-6个月行业大事：

2021-09-29 中国公布8月猪肉进口量（千克）

行业基本资料

占比%

股票家数	85	2.12%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	13342.91	1.6%
流通市值(亿元)	10673.22	1.67%
行业平均市盈率	15.46	/
市场平均市盈率	8.34	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：程诗月

010-66555458

chengsy_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

研究助理：孟林

010-66554073

menglin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120080038

表1：相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业：中秋提振有限，猪价持续低迷	2021-09-22
行业普通报告	农林牧渔行业：8月猪价再度下行，二次收储有望稳定市场信心	2021-09-17
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价继续下跌，《种业振兴行动方案》即将出台	2021-09-12
行业深度报告	农林牧渔行业：深加工行业高速发展，养殖企业食品转型正当时	2021-09-09
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价持续下滑，猪肉收储工作再次开启	2021-09-05
行业普通报告	农林牧渔行业：7月猪价震荡反弹，行业步入产能调整期	2021-08-23
行业普通报告	农林牧渔行业：全国人大常委会审议《种子法》修正草案	2021-08-22
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡下行，种业持续受到政策关注	2021-08-15
行业普通报告	农林牧渔行业：六部门发布《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》	2021-08-08
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价短期震荡，关注半年报绩优企业	2021-08-01
公司普通报告	科前生物（688526）：业绩保持较快增长，股权激励激发内部活力	2021-08-27
公司普通报告	科前生物（688526）：核心产品快速放量，Q1业绩表现亮眼	2021-04-29
公司普通报告	海大集团（002311）：主营饲料高速发展，长期优势持续强化	2021-07-28
公司普通报告	海大集团（002311）：业绩高增，α属性不断强化	2021-04-21
公司普通报告	隆平高科（000998）：亏损收窄，行业景气叠加政策关注下有望充分受益	2021-08-31
公司普通报告	大北农（002385）：饲料主业快速增长，转基因储备行业领先	2021-08-24
公司普通报告	大北农（002385）：养殖饲料主业高增，种业布局超前	2021-04-27
公司普通报告	溢多利（300381）：业务结构优化，“替代”业务持续快速增长	2020-10-27

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017 年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

研究助理简介

孟林

北京外国语大学硕士，本科毕业于苏州大学金融学。2020 年 8 月加入东兴证券研究所，从事农林牧渔行业研究。

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，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526