

出栏环比下降，售价涨幅扩大

7月生猪销售情况跟踪

核心观点

- **7月出栏环比总体下降。**截止8月14日，已有17家上市生猪养殖企业披露7月销售简报，按此前统计的16家上市公司情况，7月合计销售量达到969万头，同比增长15.0%，环比下降6.7%；1-7月累计销售量达到7283.3万头，同比增长42.9%，大部分企业出栏环比出现了下降，金新农、天康生物、中粮家佳康环比降幅分别达到25.6%、20.2%、19.0%。1-7月大部分公司的出栏量已经完成计划接近50%，其中牧原股份、京基智农完成度约60%，大部分公司下半年仍有提量的可能。
- **价格涨幅明显，体重互有涨跌。**7月大部分上市公司体重维持相对稳定状态，我们测算牧原股份、温氏股份、新希望体重分别为117.8、117.1、117.5公斤，环比增速分别为1.7%、-2.1%、-0.9%，体重整体在可控区间范围内；价格涨幅明显，环比增幅在30%左右，其中东瑞股份、京基智农、立华股份的价格绝对水平已经达到27.7、22.6、22.5元/公斤。行业情况与上市公司表现基本一致，7月全国生猪均价20.4元/公斤，环比增长19.1%，宰后均重环比增长0.54%至90.8公斤。
- **猪价高位企稳，供应延续偏紧态势。**8月12日全国生猪市场价21.25元/公斤，较上周下跌1.35%，同比去年上涨40.5%，6月中旬以来，猪价上涨速度加快，最高点达到23.93元/公斤，已经突破非瘟前周期下的价格高点。伴随价格回升，养殖利润明显恢复，8月第二周末自繁自养头均利润达到468.72元/头。近几周的体重持续上升，宰后均重接近91公斤，使得前期持续上涨的猪价有所降温，但是猪价依然保持在21元/公斤以上的高位，出栏节奏、压栏并没有改变猪价的高水位，反映行业供应依然处于偏低水平，产能去化的幅度或超市场预期，产业反转的趋势不可逆。

投资建议与投资标的

- 猪价高位企稳，生猪供应已经明显的减少，随着高猪价的延续以及龙头猪企产能释放和养殖成绩持续的好转，猪企业绩拐点有望如期兑现，继续推荐生猪板块配置机会，关注龙头个股牧原股份、温氏股份、新希望、傲农生物。

风险提示

- 猪价波动风险、疫病风险、消费需求风险等。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

农业行业

报告发布日期

2022年08月15日



证券分析师

张斌梅

021-63325888*6090

zhangbinmei@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520020002

香港证监会牌照：BND809

联系人

樊嘉敏

fanjiamin@orientsec.com.cn

相关报告

- 出栏节奏符合预期，售价环比涨幅明显：6月生猪销售情况跟踪 2022-07-13
- 出栏环比下降，体重有所回升：5月生猪销售情况跟踪 2022-06-12
- 出栏节奏略有放缓，同比维持高增：4月生猪销售情况跟踪 2022-05-12

证券代码	公司名称	股价	EPS			PE			投资评级
			21	22E	23E	21	22E	23E	
002714	牧原股份	55.75	1.30	0.94	6.36	42.98	59.22	8.77	买入
300498	温氏股份	22.15	-2.05	0.13	1.98	-10.82	174.07	11.18	买入
000876	新希望	15.07	-2.13	0.14	1.77	-7.08	105.42	8.51	买入
603363	傲农生物	18.55	-1.82	-0.68	1.80	-10.21	-27.22	10.28	买入

资料来源：公司数据、东方证券研究所预测。每股收益使用最新股本全面摊薄计算

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

目 录

出栏环比下降，售价涨幅扩大	4
猪价高位企稳，供应延续偏紧态势	5
投资建议	6
风险提示	6

图表目录

图 1：7 月公司出栏均重互有涨跌	5
图 2：7 月行业宰后均重继续上升	5
图 3：6 月中旬以来猪价陡峭上行	6
图 4：8 月第二周自繁自养头均利润达到 468.72 元/头	6
表 1：7 月上市公司出栏跟踪	4
表 2：上市公司出栏量目标完成进度	4

出栏环比下降，售价涨幅扩大

截止 8 月 14 日，已有 17 家上市生猪养殖企业披露 7 月销售简报，按此前统计的 16 家上市公司情况，7 月合计销售量达到 969 万头，同比增长 15.0%，环比下降 6.7%；1-7 月累计销售量达到 7283.3 万头，同比增长 42.9%，大部分企业出栏环比出现了下降，金新农、天康生物、中粮家佳康环比降幅分别达到 25.6%、20.2%、19.0%。

表 1：7 月上市公司出栏跟踪

公司简称	股票代码	出栏量 万头	YoY	累计出栏量 万头	YoY	出栏走势	商品肥猪均价 元/公斤	价格 MoM	商品猪体重 公斤	体重 MoM
1 牧原股份	002714.SZ	459.4	52.6%	3587.4	75%		21.33	29.0%	117.75	1.7%
2 温氏股份	300498.SZ	132.4	3.6%	933.0	56%		22.06	29.0%	117.10	-2.1%
3 新希望	000876.SZ	94.2	48.4%	779.1	53%		21.09	32.1%	117.48	-0.9%
4 正邦科技	002157.SZ	88.3	-49.6%	572.8	-35%		21.08	33.7%	71.01	-5.9%
5 傲农生物	603363.SH	42.9	69.8%	277.3	83%					
6 天邦食品	002124.SZ	32.7	15.1%	240.6	13%		22.16	33.0%	124.19	-4.2%
7 中粮家佳康	1610.HK	24.7	-30.2%	251.5	24%		22.04	30.8%		
8 大北农	002385.SZ	27.0	-41.3%	225.4	6%		21.50	28.5%	120.69	1.5%
9 天康生物	002100.SZ	16.6	33.3%	109.7	28%		21.23	34.4%	120.47	7.7%
10 唐人神	002567.SZ	18.2	109.3%	104.5	9%					
11 金新农	002548.SZ	9.8	68.3%	76.8	51%		22.38	29.7%	120.28	17.7%
12 华统股份	002840.SZ	9.4	146.6%	58.0	506%					
13 京基智农	000048.SZ	9.1		60.0			22.60		108.92	
14 罗牛山	000735.SZ	4.5	72.9%	28.2	38.6%					
15 立华股份	300761.SZ	3.3	12.6%				22.45	27.4%		
16 东瑞股份	001201.SZ	4.2	76.9%	28.5	41%		27.71	34.5%		
17 正虹科技	000702.SZ	1.3	28.3%	10.6	10%					
合计		969.0	15.0%	7283.3	42.9%					

数据来源：公司公告，东方证券研究所测算（注：为保证同比和环比的可比性，合计值不包括京基智农）

1-7 月大部分公司的出栏量已经完成计划接近 50%，其中牧原股份、京基智农完成度约 60%，大部分公司下半年仍有提量的可能。

表 2：上市公司出栏量目标完成进度

公司简称	1-7 月累计出栏量（万头）	2022 年出栏量目标（万头）	计划完成度
牧原股份	3587.4	5000-5600	64.1%~72.1%
温氏股份	933.02	1800	51.8%
新希望	779.05	1450	53.7%
傲农生物	277.3	550	50.4%
天邦食品	240.59	440-450	53.1%~55.1%

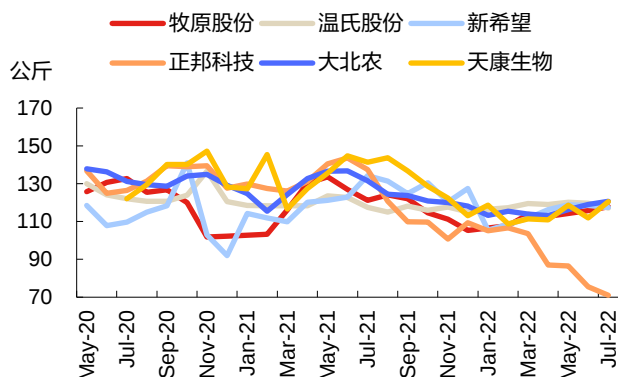
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

大北农	225.35	450-500	45.1%~50.1%
唐人神	104.51	200	52.3%
天康生物	109.74	220	49.9%
华统股份	58.02	120	48.4%
金新农	76.77	130	59.1%
京基智农	59.98	100	60.0%
东瑞股份	28.49	60	47.5%

数据来源：公司公告，东方证券研究所（注：新希望出栏量目标为公司 2022 年股权激励中养猪业务可选业绩考核目标）

价格涨幅明显，体重互有涨跌。7 月,大部分上市公司体重维持相对稳定状态，我们测算牧原股份、温氏股份、新希望体重分别为 117.8、117.1、117.5 公斤，环比增速分别为 1.7%、-2.1%、-0.9%，体重整体在可控区间范围内；价格涨幅明显，环比增幅在 30%左右，其中东瑞股份、京基智农、立华股份的价格绝对水平已经达到 27.7、22.6、22.5 元/公斤。行业情况与上市公司表现基本一致，7 月全国生猪均价 20.4 元/公斤，环比增长 19.1%，宰后均重环比增长 0.54%至 90.8 公斤。

图 1：7 月公司出栏均重互有涨跌



数据来源：公司公告，东方证券研究所测算

图 2：7 月行业宰后均重继续上升



数据来源：中国农业信息网，东方证券研究所

猪价高位企稳，供应延续偏紧态势

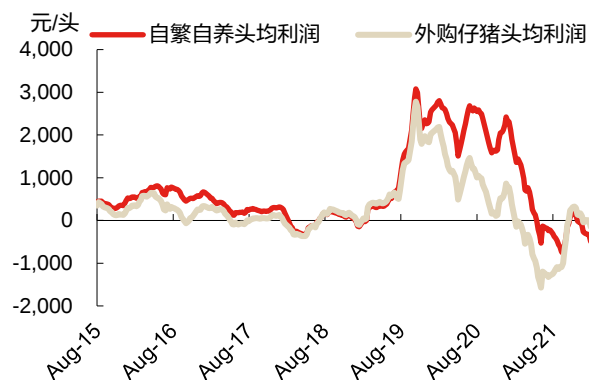
猪价高位企稳，供应延续偏紧态势。8 月 12 日全国生猪市场价 21.25 元/公斤，较上周下跌 1.35%，同比去年上涨 40.5%，6 月中旬以来，猪价上涨速度加快，最高点达到 23.93 元/公斤，已经突破非瘟前周期下的价格高点。伴随价格回升，养殖利润明显恢复，8 月第二周末自繁自养头均利润达到 468.72 元/头。近几周的体重持续上升，宰后均重接近 91 公斤，使得前期持续上涨的猪价有所降温，但是猪价依然保持在 21 元/公斤以上的高位，出栏节奏、压栏并没有改变猪价的高水位，反映行业供应依然处于偏低水平，产能去化的幅度或超市场预期，产业反转的趋势不可逆。

图 3：6 月中旬以来猪价陡峭上行



数据来源：博亚和讯，东方证券研究所

图 4：8 月第二周自繁自养头均利润达到 468.72 元/头



数据来源：博亚和讯，东方证券研究所

投资建议

猪价高位企稳，生猪供应已经明显的减少，随着高猪价的延续以及龙头猪企产能释放和养殖成绩持续的好转，猪企业绩拐点有望如期兑现，继续推荐生猪板块配置机会，关注龙头个股牧原股份(002714，买入)、温氏股份(300498，买入)、新希望(000876，买入)、傲农生物(603363，买入)。

风险提示

猪价波动风险

猪价存在周期性，猪价超预期下跌对公司盈利将造成风险。

疫病风险

由于发生疫病，活猪交易受阻对公司销售造成风险；非洲猪瘟疫情对养猪行业的影响仍存，春夏新发疫情存在不确定性，影响上市公司出栏节奏。

消费需求风险

经济超预期减速，疫情等不可抗力造成蛋白需求超预期下降，对公司销售造成重大不利影响。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究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。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

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在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及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，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn