

养殖行业

中性偏强

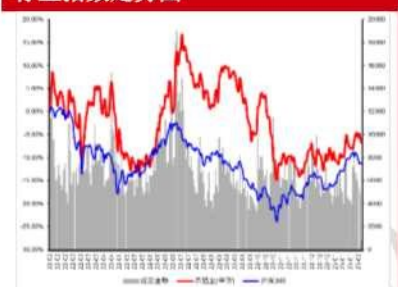
市场数据 (2023-02-07)

行业指数涨幅	
近一周	0.33%
近一月	0.42%
近三月	3.32%

重点公司

公司名称	公司代码
牧原股份	002714.SZ
温氏股份	300498.SZ
新希望	000876.SZ

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

研究员

张志刚
执业证书编号: S0070519050001
电话: 010-83991717
邮箱: zhangzg@grzq.com

相关报告

猪粮比价触发一级预警, 猪价下行空间有限

- 养殖行业点评

事件

- 据国家发展改革委监测, 1月30日~2月3日当周, 全国平均猪粮比价为4.96:1, 进入《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门启动中央冻猪肉储备收储工作, 并指导各地同步收储。

投资要点

- **猪肉消费进入淡季, 生猪价格低位震荡。**猪肉消费通常在春节后进入淡季, 据农业部数据, 2月6日猪肉平均批发价为21.78元, 同比上周下降6%; 据涌益咨询数据, 2月6日生猪全国均价为14.19元, 整体维持低位震荡, 2023年1月全国能繁母猪存栏环比下降0.39%, 主要原因为节后一周降温导致生猪疫病增加和短期内猪价下跌带来的产能去化; 生猪出栏均重已下降至120公斤的正常范围内, 压栏肥猪出栏可能已经接近尾声。目前生猪养殖盈利预期为-274.52元/头, 散户与企业补栏速度趋缓, 态度偏谨慎。
- **收储提振信心, 猪价下行空间有限。**从历次收储来看, 规模在4-20万吨区间, 占全国年消费比例较小, 并不能扭转供需关系, 收储后猪价并未出现明显反转, 主要影响为对市场情绪的提振。上次收储为2022年, 年内前三轮收储对猪价影响不大, 第四轮收储后猪价才出现缓慢上行。2022年猪价低位的主要因素之一为疫情严重期间物流受限, 抑制猪肉消费需求, 随着疫情的好转猪肉消费得到释放, 供需关系平衡后猪价出现回暖。今年春节期间各项数据显示居民日常生活已恢复正常状态, 中长期来看猪价下行空间较小, 需求的恢复将对猪价有所支撑。
- **养殖企业22年报表现分化, 成本、出栏与现金流为关键。**牧原股份营收首次突破千亿, 净利润约130亿元, 全年出栏量6120万头, 同比增长52%。温氏股份净利润约50.5亿元, 全年出栏量1791万头, 同比增长35%。新希望、傲农生物、正邦科技净

利润虽同比增长，但未能扭亏为盈。目前在猪价低位震荡的背景下，散户养殖成本较大，将逐步退出。未来行业市占率将向大型养殖企业持续集中，而行业竞争关键为成本，出栏量以及现金流。

- **投资建议：** 目前养殖行业头均市值回调较为充分，建议关注低位布局机会。
- **风险因素：** 猪价下跌风险，粮食价格上涨风险，动物疫情风险。

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20% 以上；

推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；

谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。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报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。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。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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。