

农林牧渔

仔猪价格阶段反弹不改去化逻辑,继续重点推荐生猪养殖板块!

事件:

春节后仔猪价格出现反弹,根据涌益咨询数据显示,截止到2024年2月18号,7kg断奶仔猪全国销售均价为468元/头(春节前在300-400元/头左右),但年后仔猪价格上涨后整体成交量较小,以询价为主。

我们的分析和判断:

1、仔猪价格怎么看?

正常补栏需求仍存,上涨持续性及高度有限。据涌益咨询调研显示,市场存在部分正常仔猪需求:①上市企业和集团场为完成24年出栏目标需要外采仔猪;②北方部分养殖场受到了猪病损失;③部分放养公司和小养殖户需要正常补栏。现阶段仔猪价格上涨后,仔猪销售及采购方目前处于博弈状态,对仔猪高价存在抵触心理,成交量有限。且根据涌益咨询测算,400元/头的7kg仔猪育肥5-6个月至120kg出栏成本为15.3-15.5元/kg(500元/头则对应16.3元/kg),对应远月合约已基本无盈利,因此我们预计仔猪价格上涨持续性及高度有限。

2、产能去化怎么看?

仔猪盈利难有大幅改善,产能去化或难有放缓。一方面行业自23年以来除8月实现商品猪盈利外,已连续亏损至今,春节后需求进入季节性淡季,我们预计24年上半年猪价大概率仍处于成本线下。仔猪价格预计上涨空间有限,若未有大幅盈利改善,难改行业资金紧张现状(部分猪企增加仔猪销售、实控人转让股权等)。行业或持续亏损&资金紧张现状难有缓解情况下,产能去化趋势大概率延续。

3、股价怎么看?

短期受疫病放缓、仔猪价格上涨带来的产能去化放缓预期影响,养猪股整体有所回落,但产能持续去化的趋势及方向不变,前瞻布局的赔率>精准择时的胜率。

从2024年头均市值看,其中巨星农牧3000-4000元/头;新五丰、牧原股份、温氏股份、京基智农2000-3000元/头;新希望、金新农、唐人神、大北农、天康生物、华统股份1000-2000元/头;天邦食品、傲农生物低于1000元/头;估值处在历史相对底部区间,多头均市值或仍有显著上涨空间(数据截止2月19日)。标的上,当前阶段,【板块β配置、优选弹性】,大猪首推温氏股份、牧原股份、其次建议关注新希望;小猪建议关注:华统股份、巨星农牧、唐人神、新五丰、天康生物、神农集团等。

风险提示: 价格风险,出栏量不及预期风险,成本下降不及预期风险

证券研究报告

2024年02月20日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

吴立

分析师

SAC执业证书编号:S1110517010002

wuli1@tfzq.com

陈潇

分析师

SAC执业证书编号:S1110519070002

chenx@tfzq.com

陈炼

联系人

chenlian@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 1 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第6周周报:春节猪价如何看?》 2024-02-18
- 2 《农林牧渔-行业专题研究:透过农业2023业绩预告,我们看到了什么?》 2024-02-18
- 3 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第5周周报:一号文件发布,强调“粮食安全”是底线,看点有哪些?》 2024-02-04

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com