

农林牧渔行业动态点评

能繁母猪正常保有量下调, 产能持续去化

2024年03月04日

【事项】

- 3月1日, 农业农村部印发《生猪产能调控实施方案(2024年修订)》。此次《方案》修订, 在坚持现行工作思路、总体要求和“三抓两保”任务基本不变的基础上, 将全国能繁母猪正常保有量目标从4100万头调整为3900万头, 将能繁母猪存栏量正常波动(绿色区域)下限从正常保有量的95%调整至92%。同时, 《方案》优化了地方生猪稳产保供责任落实, 强化了引导生产和市场预期等重点举措, 完善了监测预警、产能调控等保障措施。

【评论】

- 生产效率提升、需求不振致生猪供给仍相对过剩, 2023年以来能繁母猪持续去化。**一方面, 2023年养猪行业平均PSY已经达到20.1, 4100多万头的产能导致全国生猪供应始终居高不下; 另一方面, 全国猪肉消费难以大幅提升, 猪肉消费在肉类消费总量占比有所下滑。2023年全国生猪出栏72662万头, 同比增长3.81%; 猪肉产量5794万吨, 同比增长4.56%, 均处于2015年以来的最高水平。结合生猪生产效率变化情况, 农业农村部调整能繁母猪正常保有量在3900万头左右。2023年1月以来, 能繁母猪数量持续震荡下跌。2024年1月能繁母猪存栏4067万头, 同比减少6.87%, 环比减少1.81%, 与正常保有量仍有较大差距。
- 养猪业长期亏损, 资金链吃紧, 产能去化仍将继续。**2023年以来养殖业再次陷入长期亏损阶段, 自繁自养模式养殖场仅在23年8月中旬至9月上旬实现过短期盈利, 其余均处亏损状态, 2023年至今头均亏损约220元。散养和规模养殖比较来看, 生猪散养户主2023年全年处于亏损状态(参考2024年1-2月仅2月初生猪价格有短暂回弹, 均价整体未有明显提振, 预计养殖仍处于亏损状态), 养殖散户连续亏损长达14个月, 而未来两月供给充足生猪价格上涨弹性不大以及春季消费淡季, 预计亏损很可能持续, 有望再次加速行业出清, 使得养殖集中度进一步提升。
- 生猪价格持续低迷, 养殖企业长期亏损, 在企业现金流吃紧、短时间内猪价反弹有限的情况下, 母猪产能有望加速出清, 带动生猪养殖行业迎来下一个上升周期。看好出栏稳健、资金状况相对优势的温氏股份, 其次建议关注牧原股份、新五丰、巨星农牧。

【风险提示】

- 猪肉价格持续低迷; 饲料原材料成本上涨; 疫病高发风险。

东方财富证券
Eastmoney Securities
挖掘价值 投资成长

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

证券分析师: 高博文

证书编号: S1160521080001

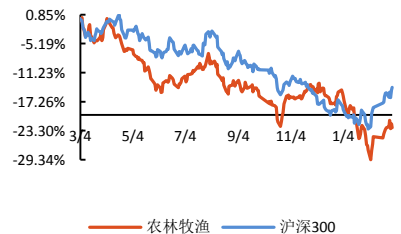
证券分析师: 陈子怡

证书编号: S1160522070002

联系人: 刘雪莹

电话: 021-23586475

相对指数表现



相关研究

《资金吃紧, 产能去化, 行业磨底》

2023. 12. 13

《关于养殖企业的估值方法讨论》

2022. 05. 12

《左手周期, 右手成长》

2021. 12. 24

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究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报告之外，绝大多数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，投资者需自行承担风险。

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。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。