



农林牧渔行业：龙头企业 出栏增长迅速 销售均重 环比下滑



事件：近期，牧原股份、温氏股份、正邦科技、天邦股份、新希望等 5 家上市公司分别发布 10 月生猪出栏数据。

10 月出栏维持增长，销售均重环比下滑。

出栏量：10 月份，牧原股份、温氏股份、正邦科技、天邦股份和新希望分别出栏商品猪 525.8 万头、181.96 万头、128.23 万头、53.64 万头和 119.09 万头，同比分别增长 247%、142%、3.6%、54.7%和 30.7%，牧原股份、温氏股份出栏增速相对领先；21 年 1-10 月，牧原股份、温氏股份、正邦科技、天邦股份和新希望分别累计出栏商品猪 3136 万头、1079.5 万头、1312 万头、334.6 万头和 800.2 万头，同比分别增长 134%、38%、83%、41%和 52.5%。

销售价格：10 月份，牧原股份、温氏股份、正邦科技、天邦股份和新希望的商品猪销售均价分别约为 11.88 元/公斤、11.79 元/公斤、10.66 元/公斤、12.56 元/公斤和 11.34 元/公斤。10 月份全国猪价前低后高、波动较大，销售策略对均价有一定影响。

出栏体重：测算 10 月份牧原股份、温氏股份、正邦科技、天邦股份的出栏平均体重分别约为 113.7、115.9、109.8、117.3 公斤，环比分别下滑 6.7 公斤、2.3 公斤、0.1 公斤和 4.8 公斤。

10 月中旬后猪价快速反弹，关注天气、疫情等影响。据搜猪网，11 月 6 日全国生猪均价约 16.7 元/公斤，较 10 月初上涨约 58.6%，南方部

分省份突破 9 元/斤。受出栏体重下降、腌腊需求提前等因素，行业供给压力阶段性缓解，猪价迎来超跌反弹，行业重新站上盈亏平衡线。

近期全国大范围降温及雨雪天气，建议关注天气及非瘟疫情对行业产能的影响。

投资建议：生猪产能开启下行趋势，但完成新一轮大周期上行的必要条件是再次产生供需缺口，从当前供给过剩到下一轮供给不足需要继续淘汰大量能繁母猪，在没有疫情、环保等外生变量的助力下，“持续深度亏损”仍是产能出清的必要条件。3 季度外购育肥亏损幅度达到历史峰值拖累多数相关公司业绩，展望 4 季度高价仔猪消化后自繁自养与外购育肥出栏成本将继续收敛。综合估值、周期节奏等因素，建议重点关注温氏股份、牧原股份、新希望等。

风险提示：猪价波动风险、疫病风险、食品安全等。

关键词：环保 疫情 食品安全

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29298

