



生猪养殖行业专题八十六： 如何看养殖企业 11 月份出栏数据？



11 月份随着猪价反弹，行业盈利或有所改善。养殖企业方面由于成本差异盈利或存在分化，部分企业由于成本较高或仍处于亏损状态，但亏损幅度或有所减少，具有成本优势的优质养殖龙头或实现环比扭亏。出栏和体重方面主要养殖企业 11 月环比有所下滑。看好优质养殖股投资机会，重点推荐牧原股份，建议关注温氏股份和傲农生物。

主要养殖企业 11 月份出栏量环比出现下降

11 月份主要上市养殖企业生猪出栏量合计达 874.26 万头，同比增长 11%，环比下降 22.7%。其中除了傲农生物、天邦股份、天康生物和大北农环比有所增长以外，其余养殖企业出栏环比均出现不同程度的下降，其中降幅最大的为唐人神，月度出栏最大环比降幅达 46%。我们分析，主要养殖企业 11 月份出栏环比下降原因一方面或由于大部分企业 10 月份加速出栏，部分透支了 11 月份的内出栏量。另一方面或由于年初大部分养殖企业因疫情或淘汰低效产能使得母猪存栏基数整体下降，2021Q1 主要养殖企业生产性生物资产环比 2020 年年末下降 4.9%，阶段性导致当下养殖企业月度出栏量出现下降。

11 月出栏体重环比下滑，猪价上涨使得行业盈利改善由于猪价的上涨以及前期亏损导致的现金流偏紧，大部分养殖企业 11 月份都加快了出栏节奏，生猪出栏体重下滑明显。主要养殖企业 11 月份生猪平均出栏体重为 115 公斤，环比下降 3%，其中降幅最大的为正邦科技，其 11 月份商品猪出栏体重降至 100.7 公斤，环比降幅达 8.2%。从销售价格来看，11 月份

全国生猪均价在 17.21 元/公斤左右，环比增长 35%。而主要养殖企业的出栏价格基本维持在 16.2 元/公斤左右。11 月份随着猪价反弹，行业盈利或有所改善。自繁自养生猪头均盈利约 82 元，环比实扭亏。养殖企业方面由于成本差异盈利或存在分化，部分企业由于成本较高或仍处于亏损状态，但预计亏损幅度有所减少，具有成本优势的优质养殖龙头预计 11 月份将实现环比扭亏。

产能去化或将持续，看好优质养殖股投资机会虽然 11 月份猪价有所反弹，但我们认为或并不会影响当下行业产能去化的趋势。核心原因即在于：猪价反弹前行业已经出现了深度亏损且持续了较长时间，行业现金流相对偏紧，短期并不具备立刻进行产能扩张或恢复的能力。且行业仍存在一定比例的高成本养殖主体，其产能仍在持续去化。且此轮周期较往年周期来看：行业亏损幅度更大、成本更高、养殖企业现金流压力更大。我们预计行业产能去化趋势后期或将持续。看好优质养殖股投资机会，重点推荐牧原股份，其次建议关注温氏股份和傲农生物。

风险提示

- 1.猪价上涨不达预期；
- 2.养殖企业现金流风险。

关键词：疫情

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_31266

