



农林牧渔行业投资策略月报：8 月猪价同比下跌 60% 高价仔 猪消化期即将结束



市场回顾:8月申万农业板块跑输沪深300指数0.44个百分点,饲料、种植业和动物保健板块跌幅靠前。2021年8月全国生猪均价约15.17元/公斤,环比上月下跌5.48%,同比去年下跌59.56%。自繁自养的平均利润为亏损291元/头,环比下降116元/头,同比下降2882元/头;外购仔猪的平均养殖利润为亏损1253元/头,环比上升2元/头,同比下降2345元/头。(数据来源:中国畜牧业信息网,wind)

投资建议:畜禽养殖:8月份猪价维持低位震荡,全国均价15.2元/公斤,同比下跌60%,环比下跌5.5%,自繁自养与外购育肥测算头均亏损分别为291元/头以及1253元/头。根据农业部最新的统计数据,7月份行业首次出现能繁母猪存栏环比负增长,结束了19年4季度以来的持续产能回升趋势。考虑到前期仔猪价格趋势,随着前期高价仔猪的出栏消化,预计9月份以后外购育肥与自繁自养盈亏水平将拉近。考虑到散养户以及家庭农场的成本水平,目前行业底部特征还不明显,明年行业盈利仍将面临出栏继续上升的考验。非瘟对行业的边际影响减弱,随着供给缺口填平,行业未来将出现“高成本、高猪价、合理利润”

的新均衡格局。建议重点关注温氏股份、牧原股份、正邦科技、新希望、天邦股份等。肉禽养殖方面,今年以来黄羽肉鸡仍区域受制于新冠疫情的影响,行业产能继续去化,建议关注后期反转机会,立华股份、温氏股份受益。白羽肉鸡受自身新增供给释放以及猪肉替代需求下降,预计产业链未来盈利仍逐步回归正常,建议重点关注行业龙头公司圣农发展食品

业务转型布局。

饲料、动保：继续重点推荐海大集团，看好公司凭借综合优势，持续提升份额，预计未来 3 年公司将保持年均 25%左右销量增长中枢，增长确定性最强。前期公司战略储备业务生猪养殖同样面临猪价下行带来的表观业绩增速压力，预计 9 月份以后随着高价仔猪的消化压力将大幅减轻，今年也提前释放了之前市场所担心的 2022 年周期下滑压力。

公司当前估值水平已回到历史平均水平，考虑主业增速以及确定性，继续维持重点推荐。动保方面，由于猪价下行，预计 3 季度动保公司收入利润增速将普遍下行，建议关注普莱柯、科前生物、天康生物、中牧股份等。

种植业：种子法修订有望提升行业知识产权保护水平，长期利好龙头公司盈利水平提升。关注“先正达”上市对行业的潜在影响，建议关注隆平高科、荃银高科、登海种业等。近期国家糖价走强，建议持续关注后期巴西天气，关注中粮糖业、南宁糖业。

风险提示：农产品价格波动风险、疫病风险、政策风险、行业竞争加剧

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_34613

