



# 农业周报：2021H2 能繁母猪 去化 235 万头 继续推荐生猪 和动保



一、生猪板块：继续关注生猪产能去化节奏。①猪价小幅上涨，自繁自养亏损幅度继续扩大。据猪易通数据，本周日全国外三元生猪均价 14.33 元/公斤，周环比涨 3.5%，同比跌 57.8%；本周自繁自养生猪养殖亏损幅度继续扩大，头均利润为-300.36 元/头，周环比跌 11.3%，同比跌 114.2%；外购仔猪养殖利润小幅缩窄，头均利润为-33.15 元/头，周环比涨 14.5%，同比跌 105.6%。出栏体重方面，本周商品猪出栏均重 118.89 元/公斤，环比下降 1.1%，其中 90 公斤以下小猪出栏占比 10.94%，环比下降 0.14pct，150 公斤大体重猪出栏占比 7.06%，环比下降 0.65pct。②2021 年末全国能繁母猪存栏量 4329 万头。据国家统计局最新数据，21 年末全国能繁母猪存栏量 4329 万头，同增 4.0%。21 年底相比 21 年 6 月份，能繁母猪存栏量减少 235 万头，下降 5.1%，分季度来看，21Q3 和 21Q4 全国能繁母猪分别去化 105 万头、130 万头，环比略有加速。但根据农业农村部监测数据，由于 10 月猪价触底后迎来回暖，11 月母猪去化速度放缓，12 月份则环增 0.77%。③产能去化料迎二次加速，建议积极关注生猪板块配置机会。进入 22 年 1 月份，猪价迎来快速下跌，截至本周日，本月猪价已回落 10.7%，猪价再次运行在养殖成本线以下，根据农业农村部最新统计，目前行业平均生猪生产成本约 15.5 元/公斤，现阶段行业整体每公斤亏损超过 1 元。我们认为，考虑到过去半年能繁母猪存栏走势和新生仔猪数量，未来 1-2 个季度行业整体供需基本面仍较为宽松，春节后猪价或将迎来再次触底，产能去化料将迎来二次加速。历史上看，猪周期底部动物疫病爆发风险明显抬升，并导致产能去化加速进行。当前时点由于养殖景气度低

迷&养殖密度提高，在生物安全防控环节风险敞口明显放大，建议重点关注后续疫情演绎状况以及行业整体产能去化节奏。投资角度建议重点关注资金面宽松、成本管控优秀、稳健经营的养殖主体。

二、动保板块：21 年多数动物疫苗主流品种批签发同比下滑，22 年重点关注行业供需边际改善与非瘟疫苗研发催化。据国家兽药基础数据库，2021 年全年，除圆环疫苗、伪狂犬疫苗和猪瘟疫苗外，其他主流疫苗品种批签发均同比下滑。分品种来看，①猪用疫苗批签发出现分化：口蹄疫疫苗批签发同比略降 0.17%，其中单价苗同比下滑 25.11%，多价苗同比增加 15.17%；圆环疫苗批签发同比增加 9.08%，其中圆支二联苗同比增加 40.95%，圆副二联苗同比下滑 30%，圆环基因工程单价苗同比增加 32.73%，全病毒灭活单价苗同比下滑 9.50%；伪狂犬疫苗批签发同比增加 16.41%；蓝耳疫苗批签发同比下降 6.57%；猪瘟疫苗批签发同比增加 6.07%；胃肠炎腹泻二联疫苗批签发同比下滑 23.88%；猪细小疫苗批签发同比下滑 13.19%；猪乙脑疫苗批签发同比下滑 17.83%。②禽用疫苗批签发全线下滑：

禽流感 3 价苗批签发同比下滑 25.42%；马立克氏病疫苗批签发同比下滑 20.77%；新城疫疫苗批签发同比下滑 13.77%。③反刍疫苗中：布病疫苗批签发同比下滑 30.27%，小反刍兽疫疫苗批签发同比下滑 7.37%。④宠物疫苗中：狂犬疫苗批签发同比下滑 0.50%。投资观点：基本面来看，2022H2 动保行业或迎供需两端边际改善。22 年 6 月之前所有兽药生产企



业均需完成新版兽药 GMP 的改造验收,目前我国 1633 家兽药生产企业仍以小微型企业为主,年销售额在 500 万元以下的企业占比达 43%。新版兽药 GMP 的施行将显著提高兽药企业的投入门槛,预计明年将迎来低效产能的陆续退场,行业集中度料迎来稳步提升。而随着下半年的猪价回暖,料将拉动疫苗和化药产品需求增长,行业供需格局或将迎来持续改善。此外,催化方面关注非瘟疫苗研发进展。农业部拟推动针对非瘟亚单位疫苗开展应急评价,或有望加快相关疫苗研发和产业化应用节奏。当前动保板块估值位于历史偏低水平,投资角度建议重点关注普莱柯、生物股份等具备研产销一体化优势的动保企业。

风险提示: 动物疫病扩散; 市场竞争加剧; 产品质量问题。

关键词: 疫情 禽流感

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\\_36582](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36582)

