



农林牧渔行业：年后猪价 加速下滑 生猪板块布局 正当时



报告摘要:

本周五全国外三元生猪出栏均价 12.68 元/公斤,较上周五下跌 8.25%。
本周五全国 15 公斤外三元仔猪出栏均价 26.51 元/公斤,较上周五下跌 7.60%。

节后第一周开始猪价出现塌方式下跌,外三元均价跌破 13 元/公斤。虽然在 8 日国家发改委发布猪价进入过度下跌二级预警区间,并将视情况开展猪肉储备收储工作,但就历史经验来看,收储难改周期趋势,在生猪行业中供需基本面才是决定价格的根本因素。节后猪价开启二次探底符合我们前期对猪价走势的判断。需要强调的是,我们对于 2022 年猪价开启新一轮周期反转的判断不仅限于 21 年下半年母猪产能去化,也包括我们预期的今年上半年养殖户第二轮去产能。当前猪价下探以及节后开始的饲料全面涨价将进一步加速行业主动去产能脚步,这将进一步强化而不是弱化我们对周期反转的预期。从周期维度看,需要持续关注生猪产能去化情况。从企业维度看,建议重点关注企业产能布局和降本增效阶段性成果。年前各家猪企陆续发布 21 年业绩预告,业绩均出现剧烈下滑,业绩端预期释放的较为充分。我们认为,现阶段周期拐点预期逐步提升,板块仍有较大的左侧布局机会,重点推荐生猪养殖板块。持续推荐关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业,其次关注困境反转和存在较大成本改善预期与出栏成长确定性的二线和小而美标的。

市场回顾:

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：畜禽养殖 8.23%、种植业 4.29%、动物保健 3.83%、农产品加工 2.09%、饲料 1.18%、渔业 0.89%。

本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：金新农 21.79%、傲农生物 21.63%、新五丰 16.46%、天康生物 15.79%、仙坛股份 15.06%；表现后五的公司为：

海大集团-4.57%、佳沃股份-5.27%、国联水产-6.14%、*ST 昌鱼 -11.42%、正邦科技-15.25%。

重点追踪：

1、生物股份公告子公司获得兽药产品批准文号批件事件：2月10日，生物股份公告公司控股子公司辽宁益康获得农业农村部批准生产鸭传染性浆膜炎二价灭活疫苗（1型 SG4 株+2型 ZZY7 株），并获核发兽药产品批准文号。

重点推荐：

【重点推荐】温氏股份、大北农、隆平高科、海大集团、生物股份【建

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_37566

