



农林牧渔行业：本周猪价下跌较快 关注腌腊需求变化



核心观点:

养殖：据搜猪网，11月26日，全国瘦肉型生猪出栏均价22.64元/公斤，环比上周下跌7.06%；自繁自养头均盈利706元/头，外购育肥盈利约579元/头。腌腊需求受新冠疫情、天气偏高等因素压制，叠加大猪出栏增加，近期猪价加速下跌。21年下半年至今年1季度能繁母猪存栏处于持续下行通道中，今年2季度以后开始温和回升，整体回升速度较以往周期偏慢。当前生猪供给仍处于趋势下行通道，预计将持续至明年1季度。跟以往两轮周期相比，本轮猪周期呈现产能下滑时间跨度短以及产能回升速度偏慢两大特征，某种程度上反映出行业谨慎与理性的态度，我们推测与之前周期的剧烈波动及行业整体资金压力偏大有关。从股价层面，当前位置板块提前基本面节奏进入下行阶段，部分公司估值跌至21年下半年周期启动的位置，逆向布局值得关注。由于今年整体产能回升偏慢，预计23年全年猪价均价高于22年，2023年出栏快速增长的公司仍有望继续获得超额收益。经历3季度高盈利后，行业公司整体杠杆率有所下降。大型养殖企业建议重点关注温氏股份、牧原股份、新希望等，中小养殖企业建议关注唐人神、天康生物、巨星农牧等。黄羽肉鸡经历20/21年行业性亏损产能出清，叠加疫情对供应链连续性冲击的担忧，中小养殖户补栏积极性较差，行业高景气有望延续，立华股份、温氏股份受益。白羽肉鸡板块，10月海外引种再次中断，仅有国内更新量约3.55万套，1-10月累计引种量71.55万套，同比下滑约31.7%，关注海外禽流感疫情对国内供给冲击预期影响，具体分析可参考本周报告《白羽鸡专题三：祖代引种受限，供

应拐点或逐步临近》，重点关注益生股份、圣农发展等。

饲料、动保：畜禽饲料环比回暖，动保滞后受益于行业景气回升。据饲料工业协会数据，2022 年 10 月全国工业饲料总产量 2672 万吨，环比下滑 5.7%，国庆假期导致月度间销量波动。上半年原材料大幅涨价及下游严重亏损，饲料行业整体面临历史罕见的经营环境，3 季度以来行业基本面持续回暖，2023 年饲料基本面上行将是板块内较为确定的机会。具备综合优势的龙头公司，份额提升空间仍很大，行业景气回升叠加公司自身经营节奏调整，看好龙头公司销量增速回升，继续看好饲料龙头公司投资机会。动保方面，下游盈利持续改善带动高毛利产品销售回暖，3 季度行业景气度持续上行，建议关注中牧股份、普莱柯等。

种植业：3 季度种业龙头公司预收款情况良好，行业基本面处于底部回升阶段，关注转基因商业化推进节奏，大北农、隆平高科、登海种业等受益。

风险提示：农产品价格波动风险、疫病风险、政策风险。

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_49419

