



生猪养殖行业 202301 月报点评： 出栏量明显下滑 猪价持续回落



猪企 1 月出栏量明显下滑，猪价延续去年 10 月以来的下滑趋势，出栏均重逐步回归正常水平。行业亏损或引发产能再度去化，板块估值提前调整至历史低位。

继续推荐生猪养殖板块。

1 月出栏量明显下滑，价格持续回落。从出栏量上看，2023 年 1 月，12 家上市猪企合计出栏生猪 579 万头，环比下降 12%、或系猪企节前提前出栏导致节后可出栏生猪减少以及 1 月卖猪时间窗口缩短等因素所致，同比增速收窄至 0.9%。其中，12 家猪企中，仅金新农、华统股份、正邦科技、东瑞股份等 4 家猪企出栏量实现环比正增长。从猪价上看，2023 年 1 月，9 家上市猪企肥猪销售均价 14.5 元/公斤，环比下跌 4.4 元/公斤、延续去年 10 月以来的下跌趋势，跌幅 23%，和行业猪价走势保持一致。

出栏体重延续下滑，仔猪占比维持稳定。从出栏体重上看，2023 年 1 月，在猪价快速下行以及 1 月卖猪时间窗口缩短双重影响下，行业加快出栏节奏，带动出栏均重延续下滑趋势。根据我们估算，大部分猪企 1 月出栏均重或已降至 120kg 以内。从销售结构上看，2023 年 1 月，6 家上市猪企合计销售仔猪 42.7 万头，环比下降 10%，占比基本维持稳定。

猪价短期或承压，中期有望企稳回升。短期来看，目前，行业出栏均重降至 121 公斤、仍处偏高水平，表明大猪消化并不充分，或在未来数月陆续出栏，短期供给压力仍在。而春节之后，猪肉消费处于年内季节性低点。预计猪价短期或仍呈现底部震荡趋势。中期来看，22 年 5 月之后，能

繁母猪产能虽然整体维持恢复趋势，但幅度仍较为缓慢，累计增幅仅 5.1%，对应 23 年生猪供给或仍较为平稳。而疫情管控放松或刺激猪肉消费需求，叠加下半年需求季节性好转，猪价有望企稳回升。

产能或重启去化，布局低位养猪股。受节后可出栏生猪减少以及春节期间卖猪时间较短双重影响，12 家上市猪企 1 月出栏量环比明显下滑，同比增速收窄至 0.9%，大部分猪企出栏均重或已回落至 120kg 以内。目前，猪价已下行至成本线以下，短期猪价或仍承压，或引发行业再度去产能，有望对板块形成整体催化。此外，板块估值已提前调整至历史低位，对应 2023 年出栏量，牧原股份、温氏股份等龙头猪企头均市值回落至 4000 元以内，处于历史较低水平。继续坚定推荐生猪养殖板块投资机会。标的选择方面，推荐自繁自养龙头猪企牧原股份、经营改善的温氏股份、小而美的巨星农牧等。

风险提示：猪价上行不及预期；上市公司销量/成本不达预期；突发大规模不可控疫病；重大食品安全事件。

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_52321

