

# 肉价超跌股价反弹,“二师兄”咋了



猪肉价格跌跌不休,近几个交易日,A股猪肉概念股却连续大幅反弹。此前国家发改委表示,将会同有关部门视情启动猪肉储备收储工作,并指导地方按规定开展收储工作,这被认为是猪肉价格可能见底的信号之一。在专家看来,当前猪价继续下行的空间有限,生猪出栏量预计年中前后停止增长,届时价格将重新上涨。

现代快报+记者 谷伟

## “比惨”之后,猪肉股逆势反弹

2月10日,农业农村部监测的数据显示,全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.15元/公斤,比前一天下降0.7%。这一价格相较2021年2月10日的45.39元/公斤,下跌了53%。

不过,近几个交易日,在A股市场大幅震荡的背景下,猪肉概念股却逆势反弹,表现强势。2月10日,巨星农牧、傲农生物、东瑞股份、金新农等多只股票涨停。甚至连预亏197亿、虎年开市连收两跌停的正邦科技,周四也以涨停报收。

随着去年猪肉价格大幅下跌,养猪企业开启“比惨”模式,年报大面积预亏。1月28日,正邦科技发布业绩预告,预计2021年亏损182亿元到197亿元,目前在A股年度预亏榜上排名第三。

目前已经发布业绩预告的猪肉概念股中,多达16家预计年度亏损,其中14家为首亏。除了正邦科技,温氏股份预亏138亿,新希望预亏96亿,天邦股份预亏40亿。

正邦科技在公告中算了一笔账:报告期内,公司销售生猪1492.67万头,同比增长56.14%。由于国内生猪市场价格下滑,公司单头销售均价为16.6元/公斤,同比下降16.1元/公斤,单头收入下降1653元,销量的上升叠加销售价格的下降影响利润88.73亿元。公司产业单一,利润贡献主要为生猪养殖业务,相比多元化公司受猪周期影响更大。

另外,2019年-2020年国内母猪总量急剧下降,为保证供应及获取利润,公司通过外购高价母猪进行快速扩张。报告期内,得益于公司

自产母猪的快速上量,结合国内生猪价格持续下降,公司进行战略转型,不仅处置了前期高价外购的低效母猪,同时对种群进行进一步优化,合计死淘能繁母猪及后备母猪约220万头,亏损62亿-68亿元。

由快速扩张到急剧收缩带来的变化,还造成公司租赁场预付租金、清退补偿、物料等损失合计约15亿元。同时因猪周期影响,2021年生猪价格持续低迷,公司合计计提存货跌价损失约12亿元。

业绩巨亏之下,大部分猪肉概念股去年股价也遭遇大幅杀跌。正邦科技2021年跌幅达41%,行业龙头牧原股份也一度“腰斩”。

## 收储信号来临,“猪周期”何时见底?

在“猪周期”的影响下,从2022年初开始,国内猪肉价格持续下跌。1月24日至28日,全国平均猪粮比价5.57:1,连续三周处于5:1至6:1之间,进入国家发改委设定的过度下跌二级预警区间。国家发改委此前表示,将会同有关部门视情启动猪肉储备收储工作,并指导地方按规定开展收储工作。

而猪肉收储,也被市场认为是“猪周期”有望见底的信号之一。苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金对现代快报记者表示,近几年生猪存栏领先出栏量半年左右的时间,生猪存栏增速在去年7月见顶,并在此后迅速下行,当前阶段的生猪出栏量增速见顶的概率较大。“因此当前猪价继续下行的空间有限,随着生猪存栏增长迅速地在未来几个月时间内下降至零,出栏量也将在年中前后停止增长,届时价格将重新上涨。”

在不少机构看来,随着“猪周期”拐点临近,猪肉概念股已经迎来建仓良机。国联证券表示,春节通常为猪肉消费旺季,但散户开始在春节之前集中出栏,供给的快速提升导致了猪价出现旺季不旺的现象。节后猪价持续下跌,产能有望进一步去化,周期反转可期。“根据2021年下半年能繁母猪数量,我们判断节后生猪出栏量仍维持高位,叠加二季度猪肉消费端进入下行趋势,猪价大概率会在二至三季度面临二次探底,行业整体产能有望去化。由于生猪养殖行业的股价一般先行于猪价开始启动,我们认为当下是投资生猪养殖行业股票的黄金时间点。”

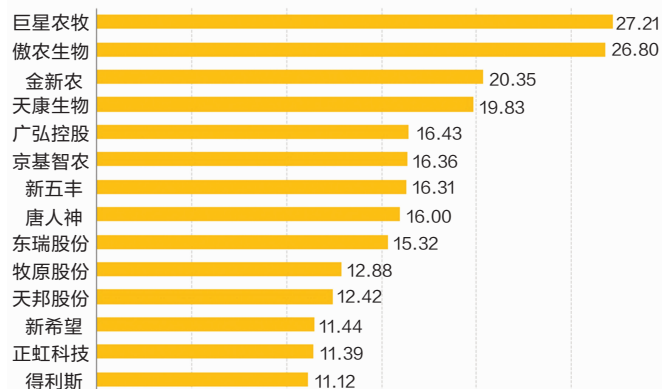
银河证券也认为,虽然生猪价格会出现二次探底,但对板块的积极预期已经起来了,“也就意味着对板块配置的最优时点就是当下”。

实际上,也并非所有养猪企业都出现亏损,“猪茅”牧原股份2021年业绩虽然预降70.86%到76.32%,但仍然盈利65亿元到80亿元。

陶金认为,猪产业中,最核心的还是猪周期逻辑,猪肉价格完全受周期波动影响,大企业完全没有定价权。不过由于生猪有销售半径,区域内的大型养殖企业多少有一些规模经济优势,因此大规模生产的厂商依然具有竞争优势。另外,除了生猪养殖,越来越多的企业开始向上下游拓展新业务,重点是饲料加工。

“最典型的例子便是牧原股份,更早介入饲料加工业,相当于将上游风险吃进,进行对冲。饲料价格上涨时,生猪养殖成本抬升,但其也能获得盈利。”陶金预计,企业在今年年中以后的经营压力或将得到一定程度缓释,进而在下半年随着猪价上行而业绩回升。

猪肉概念股虎年开市涨幅(%)



猪肉概念股预亏情况

名称	类型	预告净利润下限(万元)	预告净利润上限(万元)
正邦科技	首亏	-1970000	-1820000
温氏股份	首亏	-1380000	-1300000
新希望	首亏	-960000	-860000
天邦股份	首亏	-400000	-350000
傲农生物	首亏	-128000	-108000
唐人神	首亏	-115000	-98000
金新农	首亏	-99500	-82000
天康生物	首亏	-73000	-63000
龙大美食	首亏	-67200	-54900
*ST冀为	增亏	-49000	-44000
大北农	首亏	-45000	-23000
立华股份	首亏	-40000	-35000
罗牛山	首亏	-38000	-31000
新五丰	首亏	-27000	-18000
正虹科技	首亏	-24000	-19000
天域生态	续亏	-22000	-15000

记者制图

GREEN  
绿色生活,低碳出行

