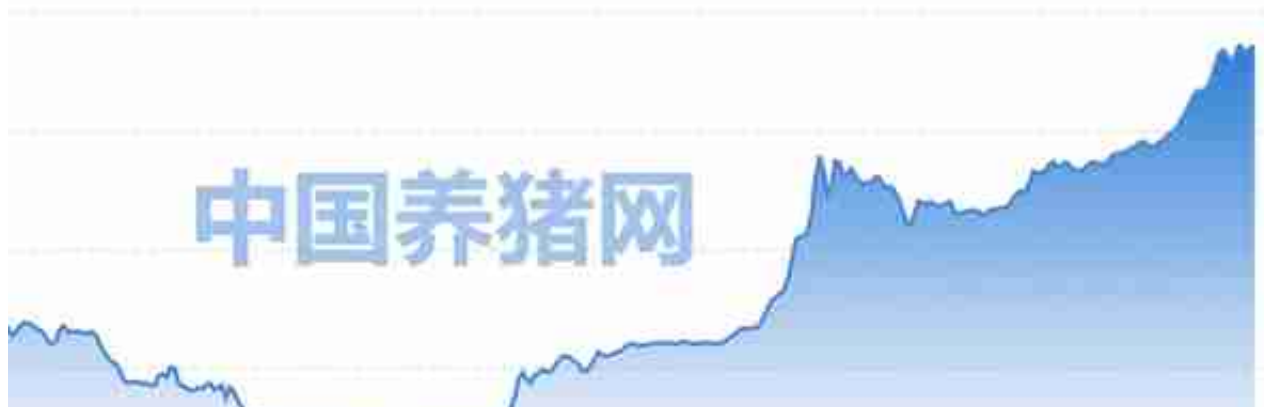


猪周期真的反转了吗？当大多数投资者仍感到疑惑时，“猪茅”牧原股份（002714.SZ）交出了10倍增速的第三季度业绩表现。

10月24日晚间，牧原股份发布三季报，这是继天邦食品（002124.SZ）后，猪板块的第二份三季报。

财报显示，牧原股份第三季度实现营收365.06亿元，同比增长147.6%；净利润81.96亿元，同比增长1097.41%，平均日赚8908.7万元。

年度 三年 五年



本周，生猪价格环比上周继续大幅上涨，周度均价突破28元/公斤，养殖利润持续增加，猪粮比涨至10.01。目前，生猪最新价格报28.52元/公斤。

牧原股份以外，目前只有天邦食品（002124.SZ）发布了三季报，公司1~9月“增利不增收”，实现归母净利润10亿元，同比增长137.09%，68.34亿元的营业收入却下滑18.91%。单看第三季度，天邦食品实现营业收入29.08亿元，同比增长3.08%，归母净利润4.17亿元，同比增长120.38%。

前9个月，天邦食品销售商品猪309.18万头，其中仔猪销售16.99万头，销售收入6.06亿元，销售均价16.57元/公斤。

在最近一期的机构调研中，天邦食品表示，三季度销售14.4万头的仔猪，占比达到14%，而一、二季度仔猪每个季度的销量只有1万多头。仔猪的公斤成本相对较高，因此拉高了全群的销售成本。截至三季度末，公司三季度末公司能繁母猪约30万头，后备约15万头。

天邦股份还

表示，“我们希望四季

度完全成本可以降到16元/kg左右，

目前来看于出栏结构调整和饲料价格的反向影响，成本下降效果不是很理想，明年

的目标还是等预算结束后再看”。

对于业绩走势和周期演绎，东兴证券研报指出，我们认为，现阶段压栏和二育行为造成的后市大猪集中出栏可能对短期猪价形成一定冲击，但在养殖成本普遍上涨以及Q4猪肉消费旺季的支撑下，短期猪价回调空间有限。从周期角度来看，当前行业母猪补栏仍偏谨慎，养殖企业目前仍处于业绩修复阶段。我们认为，近期整体市场环境不确定性较高，生猪养殖板块作为高景气高确定性低估值板块仍然值得重点关注。