

# 农林牧渔行业：3月生猪产能去化继续，持续关注生猪养殖板块

## ——行业周观点（2023年第14周）

2023年4月11日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

### 报告摘要：

生猪养殖：本周生猪价格为 14.56 元/千克，较上周下跌 2.08%；猪肉价格为 19.85 元/千克，较上周下跌 1.54%；仔猪价格 37.14 元/千克，较上周下跌 0.21%；二元母猪价格为 2676.64 元/头，较上周下跌 0.10%。本周猪价持续维持弱势运行，需求端无明显增长，供给端虽有部分挺价情绪但不改价格弱势局面，生猪销售均价维持在 14.5 元/公斤左右。自繁自养亏损幅度加大，养殖户现金流受到挑战。动物疫病风险仍存，南方梅雨季将至，对于防疫松懈及能力不足的养殖户仍有较大挑战。

2月产能去化趋势已确立，3月产能去化趋势预期持续，据 Mysteel 钢联农产品3月份监测数据显示能繁母猪数量环比继续下跌 0.28%。我们认为在亏损+疫病背景下，后市行业去化有望加速，并有望在下半年叠加旺季消费复苏，逐步传导到猪价端。猪周期站在边际向好的拐点，步入左侧布局区间。本周板块表现较为强势，我们认为此时正处于猪周期左侧布局的起步阶段，板块行情具备较强的持续性，后市产能去化逻辑将持续验证，行业具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段管理优异与产能扩张的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

### 市场回顾：

本周(0403-0407)申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：养殖业 2.89%、农产品加工 1.00%、饲料 0.26%、动物保健 0.14%、种植业-0.69%、渔业-1.66%。

本周(0403-0407)申万农林牧渔行业中，表现前五的公司为：新五丰 19.27%、南宁糖业 15.17%、巨星农牧 13.25%、天康生物 11.00%、众兴菌业 10.75%；表现后五的公司为：海大集团-2.30%、登海种业-2.30%、永顺生物-2.31%、国联水产-2.39%、大湖股份-2.57%。

### 行业资讯与重点公司公告：

1、 牧原股份：2023年3月份生猪销售简报

2023年3月份，公司销售生猪 500.1 万头（其中商品猪 474.5 万头，仔猪 23.9 万头，种猪 1.6 万头），销售收入 87.49 亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪 85.0 万头。2023年3月份，公司商品猪价格相比 2023年1-2月略有上升，商品猪销售均价 15.00 元/公斤，比 2023年1-2月份上升 3.52%。

### 重点推荐：

【重点推荐】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份

【建议关注】中宠股份、佩蒂股份、天康生物、隆平高科、大北农

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

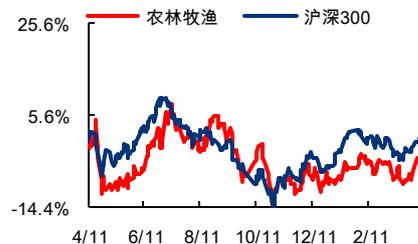
### 未来 3-6 个月行业大事：

无

### 行业基本资料

行业基本资料	占比%
股票家数	104 2.19%
行业市值(亿元)	15652.56 1.65%
流通市值(亿元)	11319.47 1.55%
行业平均市盈率	-149.29 /

### 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：程诗月

010-66555458

chengsy\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

## 目 录

1. 核心观点：3月生猪产能去化继续，持续关注生猪养殖板块.....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的.....	3
3. 市场表现：本周市场涨跌互现.....	4
4. 行业资讯与重点公司公告.....	5
5. 风险提示.....	5
附录：行业重点价格跟踪.....	6
相关报告汇总.....	10

## 插图目录

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅.....	4
图 2:农林牧渔子行业市盈率.....	4
图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅.....	5
图 4:生猪存栏量（万头）及环比.....	6
图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比.....	6
图 6:能繁母猪价格（元/公斤）.....	6
图 7:仔猪价格（元/公斤）.....	6
图 8:生猪价格（元/公斤）.....	6
图 9:猪肉价格（元/公斤）.....	6
图 10:国内玉米价格（元/公斤）.....	7
图 11:国内豆粕价格（元/公斤）.....	7
图 12:育肥料价格（元/公斤）.....	7
图 13:猪粮比价.....	7
图 14:自繁自养利润（元/头）.....	7
图 15:外购仔猪利润（元/头）.....	7
图 16:肉鸡苗价格（元/羽）.....	8
图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）.....	8
图 18:白条鸡价格（元/公斤）.....	8
图 19:肉种蛋价格（元/羽）.....	8
图 20:肉鸡料价格（元/公斤）.....	8
图 21:肉鸡成本（元/500克）.....	8
图 22:毛鸡利润（元/羽）.....	9
图 23:白羽肉鸡利润（元/羽）.....	9

## 1. 核心观点：3月生猪产能去化继续，持续关注生猪养殖板块

生猪养殖：本周生猪价格为 14.56 元/千克，较上周下跌 2.08%；猪肉价格为 19.85 元/千克，较上周下跌 1.54%；仔猪价格 37.14 元/千克，较上周下跌 0.21%；二元母猪价格为 2676.64 元/头，较上周下跌 0.10%。本周猪价持续维持弱势运行，需求端无明显增长，供给端虽有部分挺价情绪但不改价格弱势局面，生猪销售均价维持在 14.5 元/公斤左右。自繁自养亏损幅度加大，养殖户现金流受到挑战。动物疫病风险仍存，南方梅雨季将至，对于防疫松懈及能力不足的养殖户仍有较大挑战。

2月产能去化趋势已确立，3月产能去化趋势预期持续，据 Mysteel 钢联农产品 3 月份监测数据显示能繁母猪数量环比继续下跌 0.28%。我们认为在亏损+疫病背景下，后市行业去化有望加速，并有望在下半年叠加旺季消费复苏，逐步传导到猪价端。猪周期站在边际向好的拐点，步入左侧布局区间。本周板块表现较为强势，我们认为此时正处于猪周期左侧布局的起步阶段，板块行情具备较强的持续性，后市产能去化逻辑将持续验证，行业具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段管理优异与产能扩张的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

## 2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

**生猪养殖：**本周生猪价格为 14.56 元/千克，较上周下跌 2.08%；猪肉价格为 19.85 元/千克，较上周下跌 1.54%；仔猪价格 37.14 元/千克，较上周下跌 0.21%；二元母猪价格为 2676.64 元/头，较上周下跌 0.10%。本周猪价持续维持弱势运行，需求端无明显增长，供给端虽有部分挺价情绪但不改价格弱势局面，生猪销售均价维持在 14.5 元/公斤左右。自繁自养亏损幅度加大，养殖户现金流受到挑战。动物疫病风险仍存，南方梅雨季将至，对于防疫松懈及能力不足的养殖户仍有较大挑战。2月产能去化趋势已确立，3月产能去化趋势预期持续，据 Mysteel 钢联农产品 3 月份监测数据显示能繁母猪数量环比继续下跌 0.28%。我们认为在亏损+疫病背景下，后市行业去化有望加速，并有望在下半年叠加旺季消费复苏，逐步传导到猪价端。猪周期站在边际向好的拐点，步入左侧布局区间。本周板块表现较为强势，我们认为此时正处于猪周期左侧布局的起步阶段，板块行情具备较强的持续性，后市产能去化逻辑将持续验证，行业具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段管理优异与产能扩张的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

**饲料动保：**本周五（4月7日）国内玉米均价 2771.21 元/吨，较上周五下跌 0.78%；豆粕均价 3940 元/吨，较上周五上涨 100 元/吨。下游养殖需求恢复缓慢，玉米维持弱势运行。近日油厂减产供给降低，出现挺价情绪，但预计随后市进口通关缓解，豆粕将恢复弱势运行。后市畜禽料需求有望逐步回升，原料价格已有明显下行，行业盈利能力有望持续提振，特别是具备成本优势的头部企业有望受益于行业景气回升与自身市占提升的双重利好，重点推荐**海大集团**。

**动保方面，**近日，广东省农业农村厅发布《广东省动物疫病强制免疫补助政策改革实施方案》。《方案》提出，从 2023 年 5 月 1 日起，全省所有规模养殖场户自主采购疫苗、自行开展免疫、免疫合格后申请补助，政府招标采购强制免疫疫苗停止供应规模养殖场户。动物疫苗市场化改革持续推进，转型利好于产品力与营销渠道占据优势的头部企业，同时创造出配套动保服务需求市场，能够积极把握趋势变化的企业有望充分受益。动保板块持续强烈推荐，短期关注畜禽周期向好，中长期关注非瘟疫苗、宠物动保的等新品带来的“上台阶”扩容，动保板块有望迎来估值修复与业绩改善双击，重点推荐**动保龙头科前生物、普莱柯、生物股份**。

**种植种业：**4月1—2日，农业农村部与最高人民法院在海南省三亚市联合举办全国种业知识产权保护专题培训班。此次培训旨在增进种业知识产权与司法保护交流合作，强化有效衔接，加快提升植物新品种保护能力，共同构建种业知识产权大保护工作格局。种业执法力度的提升有利于保证生物育种技术的顺利推广应用，转基因商业化进程有望持续加速推进，2023年大概率将成为转基因种子元年，转基因种子的商用有望带来种业的规模提升和格局改善，具备技术储备优势和种质资源优势的企业有望受益，建议关注大北农、隆平高科，其他相关标的登海种业。

**白羽肉鸡养殖：**本周五（4月7日）全国白羽肉毛鸡均价10.74元/公斤，较上周上涨0.63%；全国白羽肉鸡苗均价5.96元/羽，较上周下跌0.68%。本周肉鸡鸡苗价格维持高位震荡，预计后市以偏强震荡为主。从全年来看，供给收缩和需求提振的共同作用下，白鸡周期持续向好，价格有支撑。海外禽流感疫情持续，海外引种压力仍存，供给缺口持续，上游产能缺口有望在下半年传导至商品代，叠加消费复苏带来的需求改善，供需格局有望在23年持续向好，**推荐关注禽板块景气上行，建议首先关注白羽肉鸡种鸡端具备优势的企业，其次关注下游肉鸡和全产业链企业。**

**宠物：**4月3日，天元宠物以1747万元成功竞得杭州市临平区星桥街道附近20亩产业发展用地。天元宠物于公告中表示，基于公司中长期战略发展规划，本次竞得的土地使用权将用于投资建设天元宠物产业园，满足公司未来发展需求。国内市场国货品牌竞争加剧，持续关注宠物食品国产品牌塑造，**推荐关注国内市场持续拓展的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份；推荐关注涉及宠物医药的上市公司科前生物、生物股份、普莱柯等。**

【重点推荐】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份

【建议关注】中宠股份、佩蒂股份、天康生物、隆平高科、大北农

**风险提示：**畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

### 3. 市场表现：本周市场涨跌互现

本周（0403-0407）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：养殖业2.89%、农产品加工1.00%、饲料0.26%、动物保健0.14%、种植业-0.69%、渔业-1.66%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅

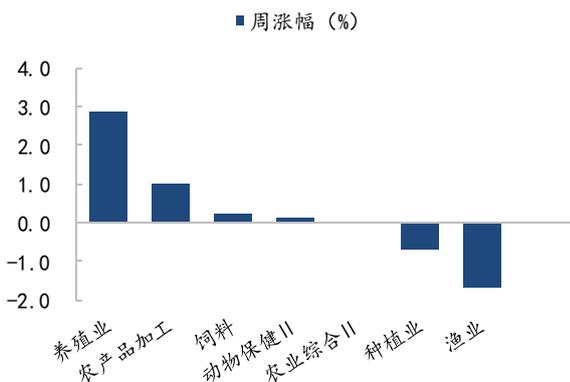
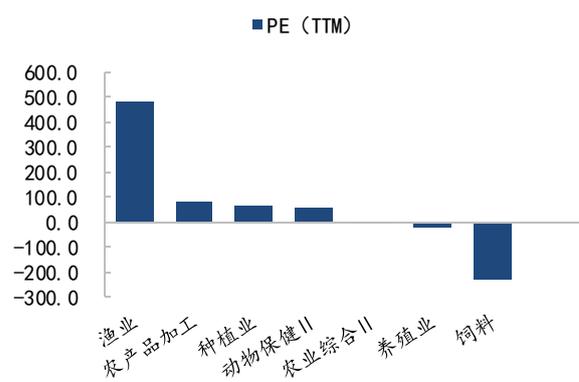


图 2:农林牧渔子行业市盈率

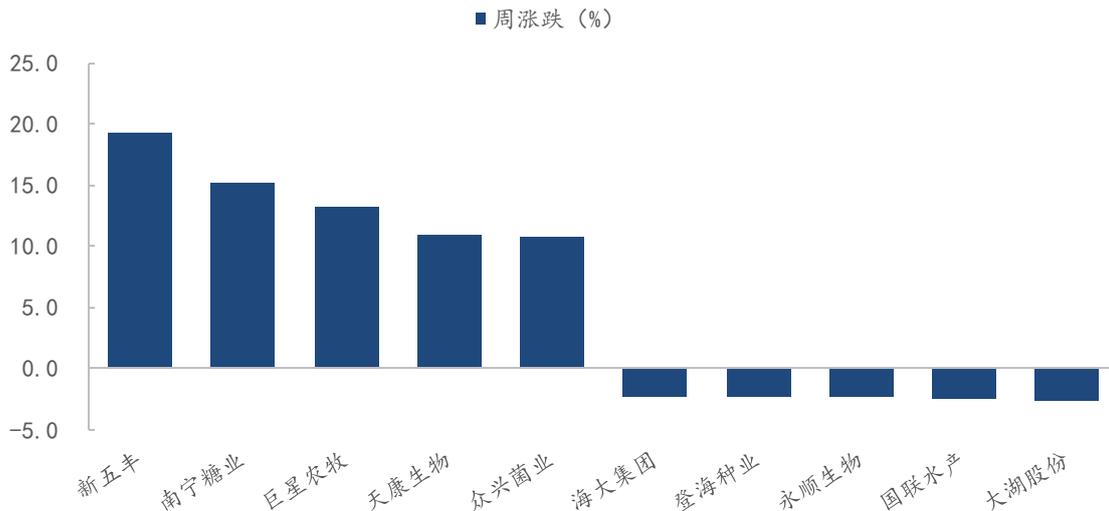


资料来源：iFinD、东兴证券研究所

资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周（0403-0407）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：新五丰 19.27%、南宁糖业 15.17%、巨星农牧 13.25%、天康生物 11.00%、众兴菌业 10.75%；表现后五的公司为：海大集团-2.30%、登海种业-2.30%、永顺生物-2.31%、国联水产-2.39%、大湖股份-2.57%。

图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

## 4. 行业资讯与重点公司公告

### 1、牧原股份：2023 年 3 月份生猪销售简报

2023 年 3 月份，公司销售生猪 500.1 万头（其中商品猪 474.5 万头，仔猪 23.9 万头，种猪 1.6 万头），销售收入 87.49 亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪 85.0 万头。2023 年 3 月份，公司商品猪价格相比 2023 年 1-2 月略有上升，商品猪销售均价 15.00 元/公斤，比 2023 年 1-2 月份上升 3.52%。

### 2、温氏股份：2023 年 3 月份主产品销售情况简报

温氏食品集团股份有限公司（以下简称“公司”）2023 年 3 月销售肉鸡 9,589.87 万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入 28.65 亿元，毛鸡销售均价 13.34 元/公斤，环比变动分别为 12.59%、15.20%、5.37%，同比变动分别为 19.56%、26.16%、-0.74%。

公司 2023 年 3 月销售肉猪 207.28 万头（含毛猪和鲜品），收入 37.51 亿元，毛猪销售均价 15.20 元/公斤，环比变动分别为 7.09%、11.24%、3.97%，同比变动分别为 43.11%、78.11%、24.90%。

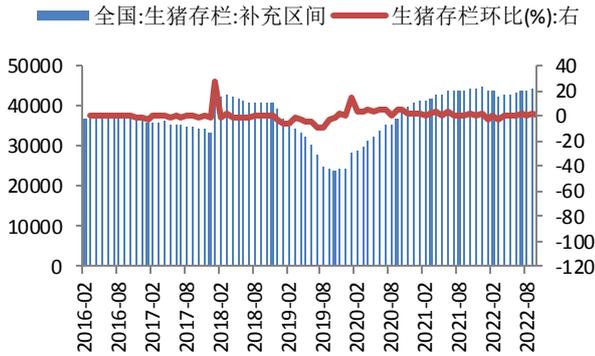
## 5. 风险提示

畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

## 附录：行业重点价格跟踪

### 生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



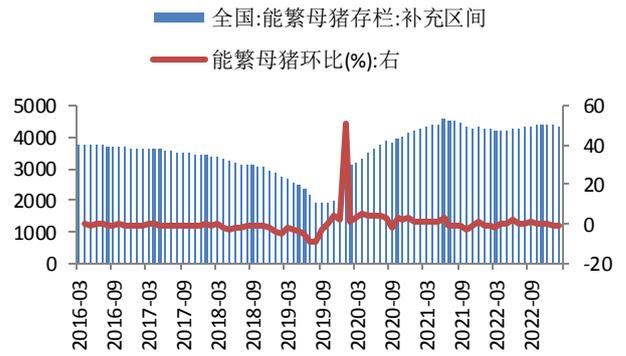
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



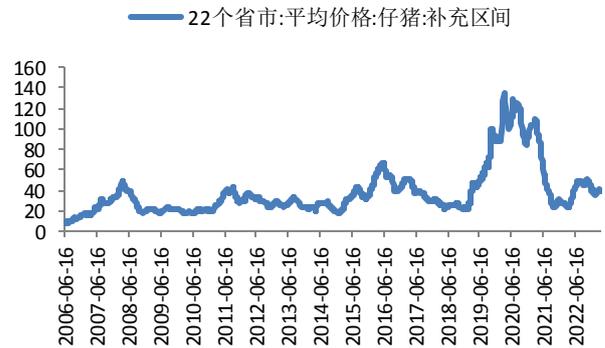
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



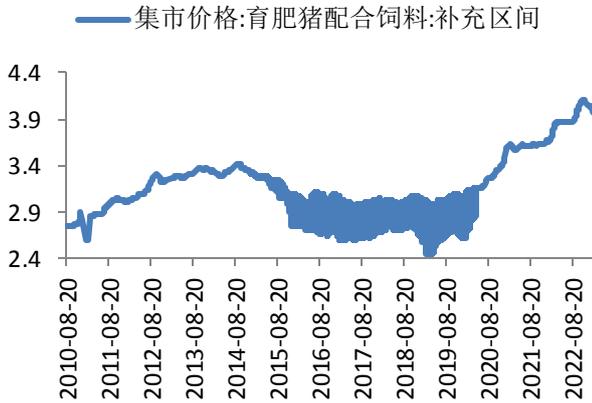
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



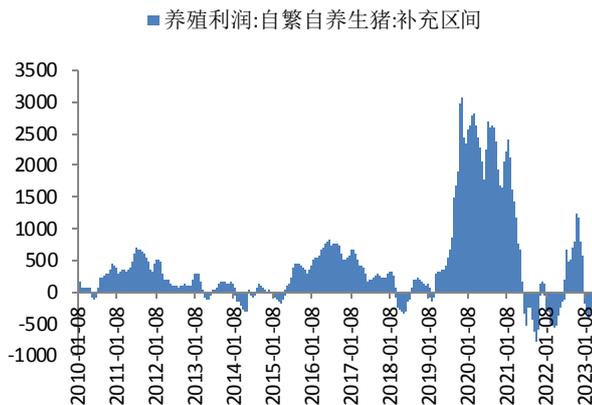
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



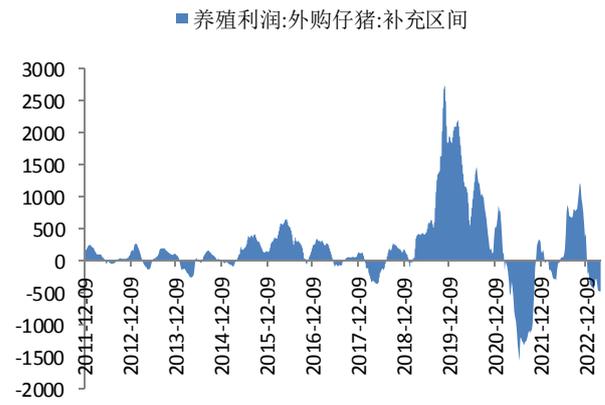
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 14:自繁自养利润（元/头）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

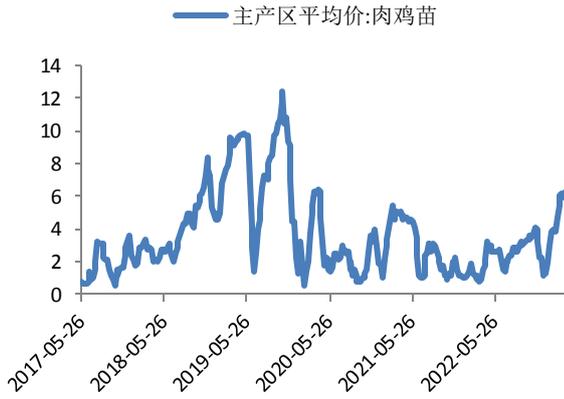
图 15:外购仔猪利润（元/头）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

家禽市场

图 16:肉鸡苗价格（元/羽）



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图 18:白条鸡价格（元/公斤）



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图 19:肉种蛋价格（元/羽）



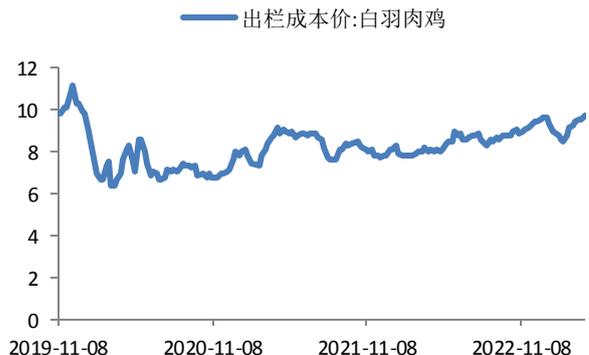
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500克）



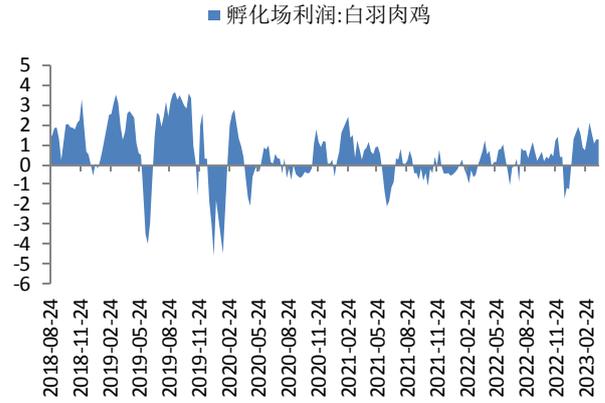
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图 22:毛鸡利润（元/羽）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 23:白羽肉鸡利润（元/羽）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业报告：畜禽价格上涨，持续关注种业和后周期	2023-02-28
行业普通报告	农林牧渔行业报告：收储消息提振信心，一号文聚焦生物育种产业化进程	2023-02-20
行业普通报告	农林牧渔行业报告：粮食安全为本，生物育种产业化落地可期	2023-02-17
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价降幅有所收窄，关注种业政策催化	2023-02-15
行业普通报告	农林牧渔行业报告：生猪产能去化预期渐强，白鸡价格持续上涨	2023-02-07
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价静待消费改善，政策密集期关注种业催化 0109	2023-01-10
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价进一步下行，中央农村工作会议强调保障粮食安全	2022-12-26
行业普通报告	农林牧渔行业：短期猪价大幅下滑，重点推荐养殖板块布局窗口期	2022-12-20
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价持续下行，关注养殖企业全年出栏及成本改善	2022-12-13
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡下行，关注腌腊季开启提振	2022-12-07
公司普通报告	牧原股份（002714）：Q2业绩明显改善，成本优势不断夯实	2022-09-05
公司普通报告	牧原股份（002714）：增效降本，以待来时	2022-05-06
公司普通报告	科前生物（688526）：业绩端下滑明显，产品研发与渠道布局持续推进	2022-09-01
公司普通报告	科前生物（688526）：21年业绩稳步增长，渠道和研发端持续布局	2022-04-20
公司普通报告	海大集团（002311）：饲料逆势增长，养殖扭亏为盈	2022-10-26
公司普通报告	海大集团（002311）：主业稳健增长，养殖拐点将近盈利有望改善	2022-09-08
公司普通报告	隆平高科（000998）：玉米种子量利齐升，转基因布局有望兑现	2022-08-26
公司普通报告	隆平高科（000998）：去库存效果明显，生物育种持续推进	2022-04-27
公司普通报告	大北农（002385）：养殖低迷拖累短期业绩，持续推进主业和转基因业务发展	2022-08-16
公司普通报告	大北农（002385）：养殖短期承压，饲料市占持续提升	2022-04-26
公司普通报告	中宠股份（002891）：海外业务稳健，国内持续主粮布局	2022-10-28
公司普通报告	中宠股份（002891）：品牌建设持续发力，拓展宠物生态布局	2022-08-16
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海内外业务双轮驱动，汇兑收益助力业绩高增	2022-10-26
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外疫情影响短期业绩，经营拐点已至	2022-05-10

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526