

农林牧渔行业：非瘟疫苗已提交应急评审，持续推荐生猪及动保板块

——行业周观点（2023 年第 15 周）

2023 年 4 月 17 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 14.44 元/千克，较上周下跌 0.82%；猪肉价格为 19.57 元/千克，较上周下跌 1.41%；仔猪价格 36.67 元/千克，较上周下跌 1.27%；二元母猪价格为 2675.64 元/头，较上周下跌 0.04%。本周需求无改善，白条走货一般，养殖端压栏情绪较弱，供给端仍较为充足，猪价维持弱势震荡。行业补栏情绪持续偏弱，仔猪价格走低。自繁自养亏损接近 300 元/头，行业资金压力持续。非瘟影响北方部分区域产能，南方梅雨季叠加人员流动增加，Q2 疫情影响仍有深化可能，特别是猪价低迷期防疫松懈的养殖户可能会出现被动去产能情况。同时 Q2 生猪供需格局难言利好，猪价低迷或在近期持续。我们认为在亏损+疫病背景下，后市产能去化幅度有望逐步加大，猪周期站在边际向好的拐点，步入左侧布局区间，建议逢低布局。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。

动保方面，普莱柯近日在回复投资者提问时表示，目前公司和合作单位中国农业科学院兰州兽医研究所合作的非洲猪瘟亚单位疫苗已于近日向农业农村部提交了兽药应急评价申请，相关评审工作正在进行。今年冬春季节非瘟疫情在北方区域性爆发，非洲猪瘟仍是困扰行业的烈性传染病，而疫苗是实现有效防疫的最好途径。非瘟疫苗一旦上市，作为大单品将带来行业空间显著扩容，参与研发销售的首批企业有望抢占先机获得较高市场份额，显著提振收入业绩。动保板块周期性与变革性并存，持续强烈推荐，重点推荐动保龙头普莱柯、生物股份、科前生物。

市场回顾：

本周（0410-0414）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业-1.25%、种植业-1.32%、养殖业-3.06%、农产品加工-3.09%、饲料-4.73%、动物保健-5.13%。

本周（0410-0414）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：众兴菌业 16.35%、佳沃食品 14.03%、ST 天山 9.89%、华绿生物 7.94%、益生股份 7.35%；表现后五的公司为：回盛生物-5.09%、巨星农牧-5.09%、立华股份-5.21%、双塔食品-5.22%、民和股份-5.24%。

行业资讯与重点公司公告：

1、海大集团：2022 年度业绩快报

公司 2022 年预计全年营业收入 1,047.15 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 29.53 亿元，同比增长 79.06%。

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：

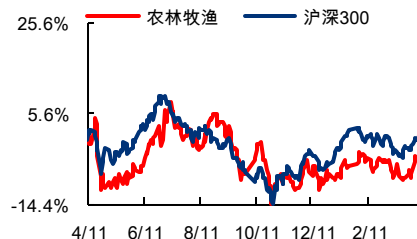
无

行业基本资料

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：非瘟疫苗已提交应急评审，持续推荐生猪及后周期板块	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的	3
3. 市场表现：本周市场整体下跌	4
4. 行业资讯与重点公司公告	5
5. 风险提示	6
附录：行业重点价格跟踪	7
相关报告汇总	11

插图目录

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

1. 核心观点：非瘟疫苗已提交应急评审，持续推荐生猪及后周期板块

生猪养殖：本周生猪价格为 14.44 元/千克，较上周下跌 0.82%；猪肉价格为 19.57 元/千克，较上周下跌 1.41%；仔猪价格 36.67 元/千克，较上周下跌 1.27%；二元母猪价格为 2675.64 元/头，较上周下跌 0.04%。本周需求无改善，白条走货一般，养殖端压栏情绪较弱，供给端仍较为充足，猪价维持弱势震荡。行业补栏情绪持续偏弱，仔猪价格走低。自繁自养亏损接近 300 元/头，行业资金压力持续。非瘟影响北方部分区域产能，南方梅雨季叠加人员流动增加，Q2 疫情影响仍有深化可能，特别是猪价低迷期防疫松懈的养殖户可能会出现被动去产能情况。同时 Q2 生猪供需格局难言利好，猪价低迷或在近期持续。我们认为在亏损+疫病背景下，后市产能去化幅度有望逐步加大，猪周期站在边际向好的拐点，步入左侧布局区间，建议逢低布局。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。

动保方面，普莱柯近日在回复投资者提问时表示，目前公司和合作单位中国农业科学院兰州兽医研究所合作的非洲猪瘟亚单位疫苗已于近日向农业农村部提交了兽药应急评价申请，相关评审工作正在进行。今年冬春季节非瘟疫情在北方区域性爆发，非洲猪瘟仍是困扰行业的烈性传染病，而疫苗是实现有效防疫的最好途径。非瘟疫苗一旦上市，作为大单品将带来行业空间显著扩容，参与研发销售的首批企业有望抢占先机获得较高市场份额，显著提振收入业绩。动保板块周期性与变革性并存，持续强烈推荐，**重点推荐动保龙头普莱柯、生物股份、科前生物。**

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 14.44 元/千克，较上周下跌 0.82%；猪肉价格为 19.57 元/千克，较上周下跌 1.41%；仔猪价格 36.67 元/千克，较上周下跌 1.27%；二元母猪价格为 2675.64 元/头，较上周下跌 0.04%。本周需求无改善，白条走货一般，养殖端压栏情绪较弱，供给端仍较为充足，猪价维持弱势震荡。行业补栏情绪持续偏弱，仔猪价格走低。自繁自养亏损接近 300 元/头，行业资金压力持续。非瘟影响北方部分区域产能，南方梅雨季叠加人员流动增加，Q2 疫情影响仍有深化可能，特别是猪价低迷期防疫松懈的养殖户可能会出现被动去产能情况。同时 Q2 生猪供需格局难言利好，猪价低迷或在近期持续。我们认为在亏损+疫病背景下，后市产能去化幅度有望逐步加大，猪周期站在边际向好的拐点，步入左侧布局区间，建议逢低布局。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 14 日）国内玉米均价 2790.73 元/吨，较上周五上涨 0.70%；豆粕均价 4275 元/吨，较上周五上涨 335 元/吨。中储粮轮换小麦，市场粮源增加，玉米价格收到抑制，以震荡为主。豆粕市场近强远弱，受进口到港延误影响，供给受限价格上涨。4 月 14 日，海大集团公布 2022 年及 2023 年一季度业绩预告，公司 2022 年预计实现营业收入 1047.15 亿元；净利润 29.53 亿元，同比增长 79.06%；23Q1 预计实现净利润在 3.85 亿元~4.15 亿元之间，同比增长 91.82%~106.77%。2022 年面对复杂的行业环境，公司凭借优质产品力实现了市场份额的提升和业绩的稳健增长。2023 在消费复苏原料价格回调的背景下，公司有望持续提升行业竞争力，重点推荐**海大集团**。

动保方面，普莱柯近日在回复投资者提问时表示，目前公司和合作单位中国农业科学院兰州兽医研究所合作的非洲猪瘟亚单位疫苗已于近日向农业农村部提交了兽药应急评价申请，相关评审工作正在进行。今年冬春季节非瘟疫情在北方区域性爆发，非洲猪瘟仍是困扰行业的烈性传染病，而疫苗是实现有效防疫的最好途径。非瘟疫苗一旦上市，作为大单品将带来行业空间显著扩容，参与研发销售的首批企业有望抢占先机获得较高

市场份额，显著提振收入业绩。动保板块周期性与变革性并存，持续强烈推荐，重点推荐动保龙头普莱柯、生物股份、科前生物。

种植种业：2023 中国种子大会暨南繁硅谷论坛在海南省三亚市举行。大会紧紧围绕保障粮食和重要农产品稳定安全供给新任务新要求、加快种业现代产业链发展、南繁硅谷建设与自贸港种业发展等方面开展交流研讨，进一步凝聚了加快建设农业强国、全方位夯实粮食安全根基，实现种业科技自立自强、种源自主可控的广泛共识和信心合力。转基因商业化进程有望持续加速推进，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 14 日）全国白羽肉毛鸡均价 10.69 元/公斤，较上周下跌 0.43%；全国白羽肉鸡苗均价 5.81 元/羽，较上周下跌 2.65%。本周毛鸡震荡偏弱，鸡苗补栏积极性较弱，价格弱势运行。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 12 日-14 日，天猫联合头部品牌上线天猫超级品类日-猫狗健康专场。在天猫平台上，由科技健康监测、精细化肠胃呵护、SPA 级美毛护肤、关爱犬猫初老、家庭宠医级护理 5 大方向组成的宠物健康新细分市场，在天猫成交规模已超 100 亿元。健康养宠观念下，宠物健康的细分领域迎来发展机遇。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

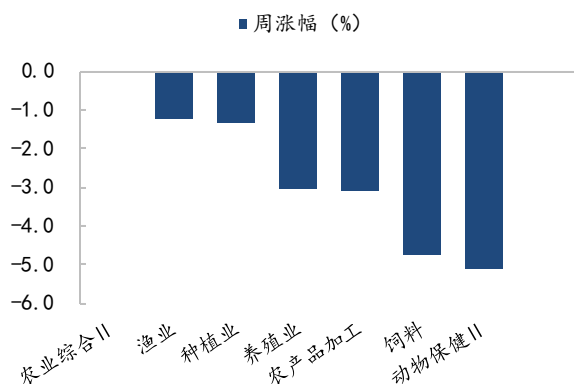
【建议关注】中宠股份、佩蒂股份、天康生物、隆平高科、大北农

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：本周市场整体下跌

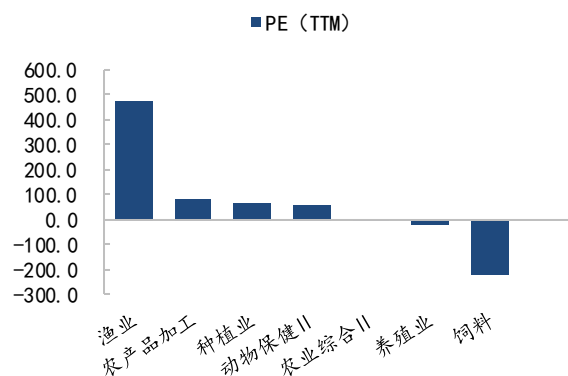
本周（0410-0414）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业-1.25%、种植业-1.32%、养殖业-3.06%、农产品加工-3.09%、饲料-4.73%、动物保健-5.13%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

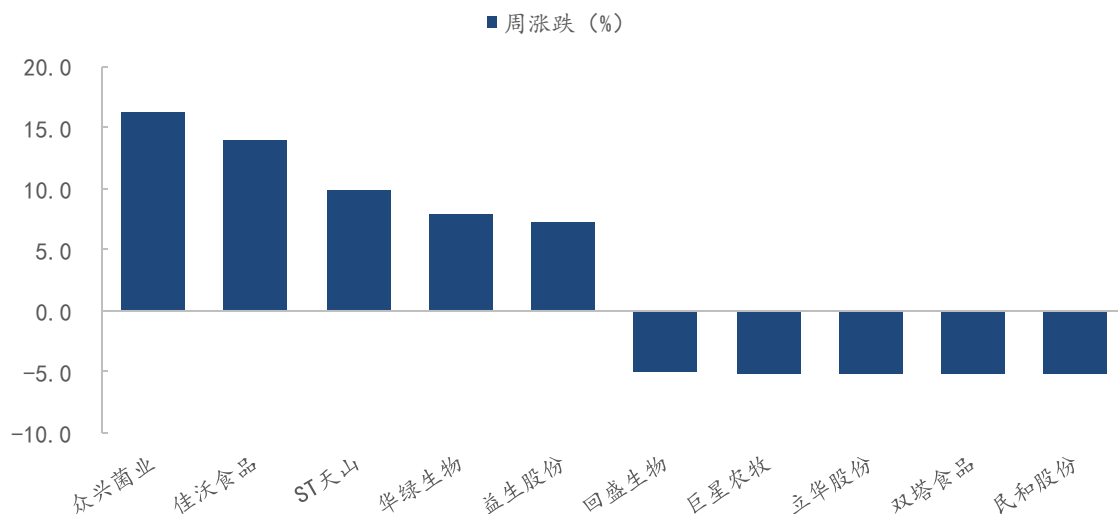
图 2:农林牧渔子行业市盈率



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周（0410-0414）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：众兴菌业 16.35%、佳沃食品 14.03%、ST 天山 9.89%、华绿生物 7.94%、益生股份 7.35%；表现后五的公司为：回盛生物-5.09%、巨星农牧-5.09%、立华股份-5.21%、双塔食品-5.22%、民和股份-5.24%。

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、海大集团：2022 年度业绩快报

面对复杂、不确定的市场环境，公司持续强化核心竞争力，围绕养殖产业链布局的业务稳健发展，各业务均取得稳健的增长。其中：①饲料销量约 2165 万吨（含养殖内销 141 万吨），同比增长约 10%，市场份额进一步提升；②水产种苗、动保产品竞争力进一步增强，产品效果明显优于行业，为饲料主业赋能的同时，提

高养殖户的养殖效益；③公司全年生猪养殖出栏约 320 万头，养殖团队专业能力持续提升、成本下降，全年生猪养殖业务扭亏为盈。综上，公司 2022 年预计全年营业收入 1,047.15 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 29.53 亿元，同比（调整后，下同）增长 79.06%。

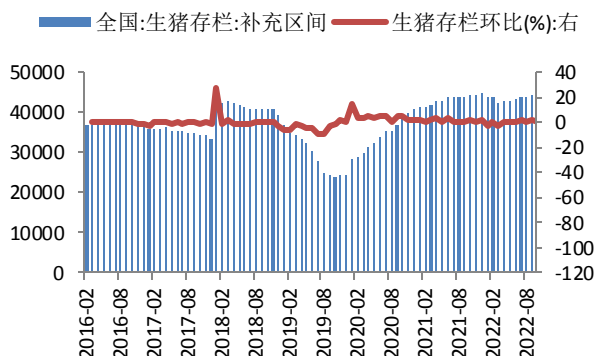
5. 风险提示

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

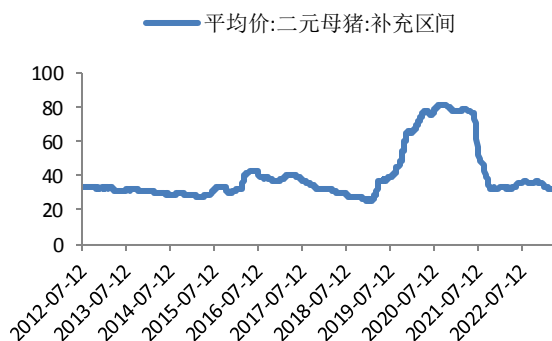
生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



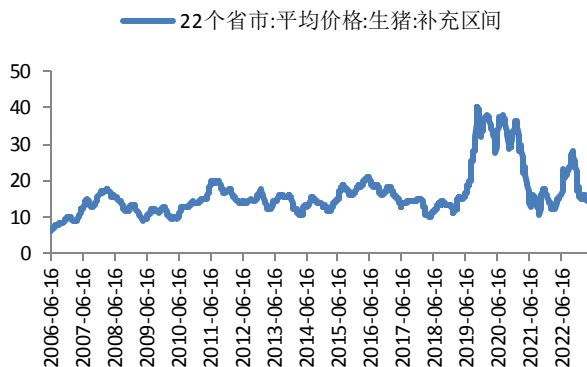
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



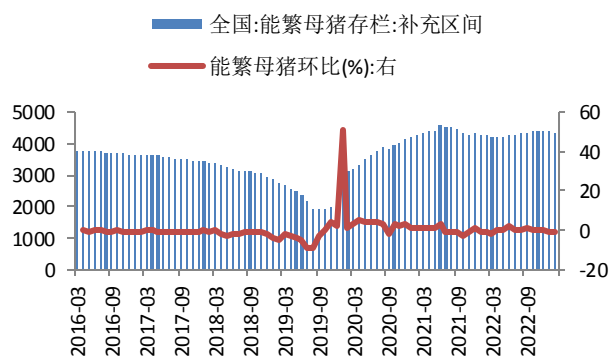
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



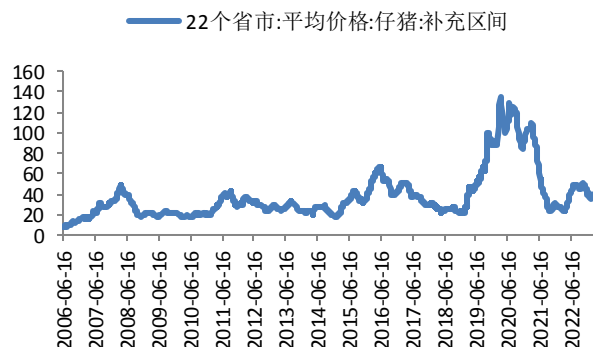
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



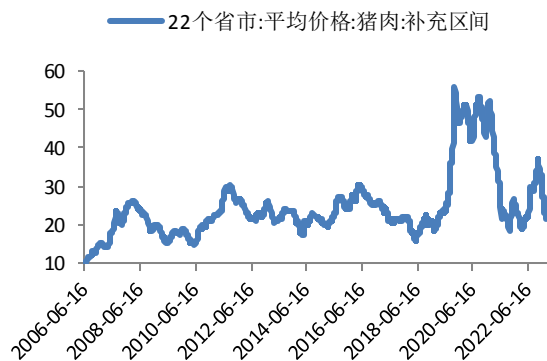
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



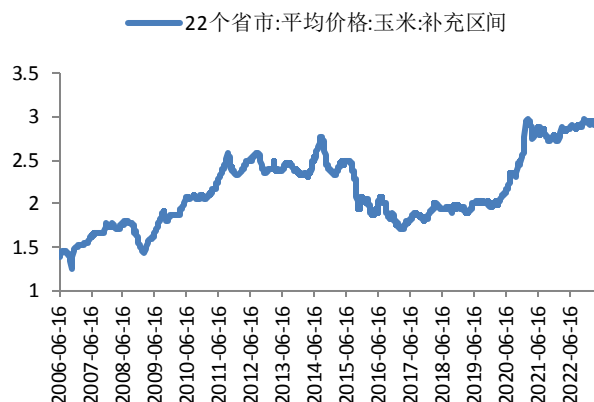
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



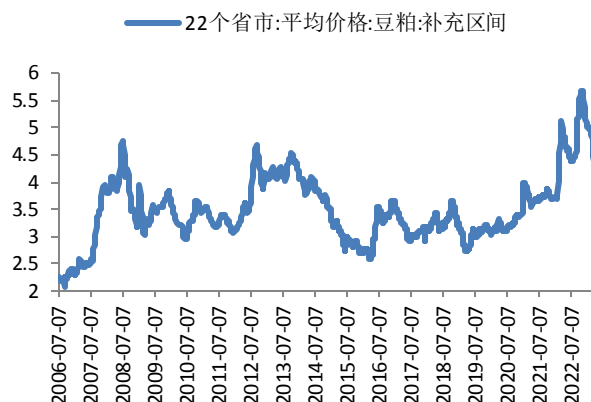
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



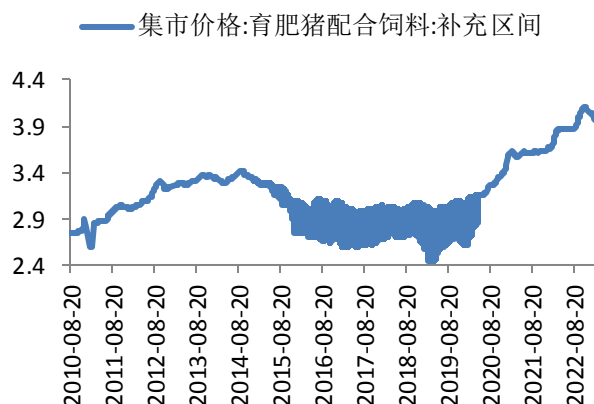
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



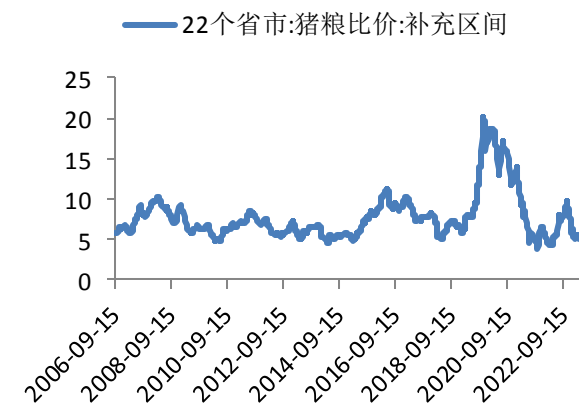
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



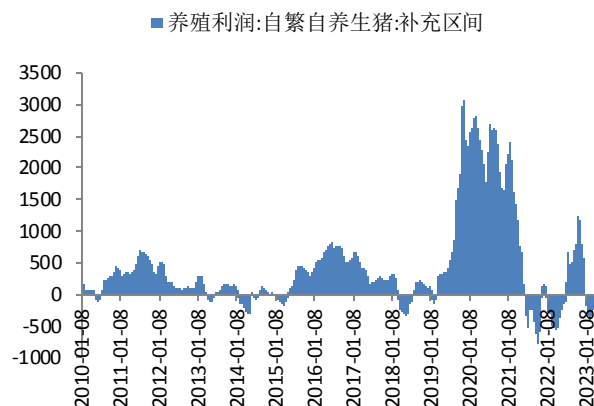
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



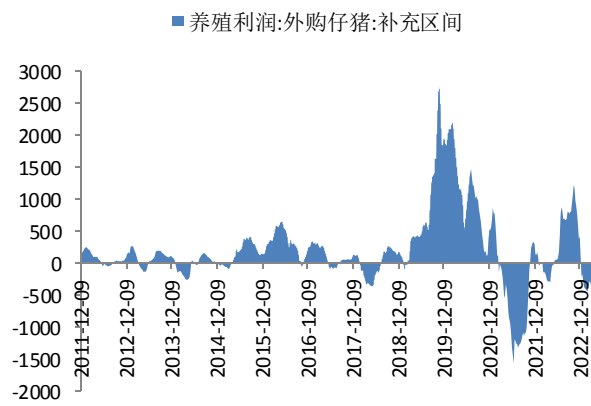
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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）



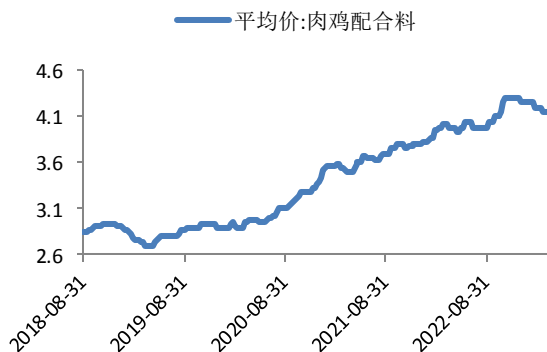
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：3月生猪产能去化继续，持续关注生猪养殖板块	2023-04-11
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价下行产能去化有望持续，生猪养殖投资窗口已至	2023-04-04
行业普通报告	农林牧渔行业报告：持续推荐生猪养殖链及后周期机会	2023-03-27
行业普通报告	农林牧渔行业报告：把握生猪产能去化，关注种业振兴	2023-03-21
行业普通报告	农林牧渔行业报告：生猪价格震荡调整，鸡苗维持强势运行	2023-03-13
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
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法律责任。

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