

农林牧渔行业：价格止跌不改产能去化，持续推荐生猪及后周期板块

——行业周观点（2023年第16周）

2023年4月24日

看好/维持

农林牧渔 行业报告

报告摘要：

本周生猪价格为 14.24 元/千克，较上周下跌 1.39%；猪肉价格为 19.38 元/千克，较上周下跌 0.97%；仔猪价格 35.46 元/千克，较上周下跌 3.30%；二元母猪价格为 2668.14 元/头，较上周下跌 0.28%。本周周内猪价震荡走强，但上周末下跌较多，整体均价环比仍下跌。供给端来看，临近五一，备货需求有所提升，叠加发改委表示会密切跟踪生猪市场动态，按照猪肉储备调节预案，及时开展中央猪肉储备调节工作，市场信心有所提振，养殖端存在一定惜售情绪。需求端来看，备货需求有所增加，但终端需求不温不火，价格涨幅有限。仔猪母猪价格持续偏弱运行，补栏需求不旺，以观望为主。据国家统计局数据，3 月末，全国能繁母猪存栏 4305 万头，环比继续去化 0.87%。虽然价格有所上涨，但 Q2 生猪供需格局仍难言利好，行业仍处于亏损局面。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，兰兽研、中科院两个路径的非洲猪瘟亚单位疫苗近期已分别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（0417-0421）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：农产品加工 0.39%、种植业-0.26%、养殖业-1.21%、渔业-1.43%、饲料-1.90%、动物保健-2.92%。

本周（0417-0421）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：万辰生物 38.99%、道道全 24.01%、华绿生物 22.21%、雪榕生物 15.50%、益客食品 10.74%；表现后五的公司为：科前生物-4.80%、粤海饲料-4.86%、晓鸣股份-4.86%、禾丰股份-5.14%、平潭发展-5.20%。

行业资讯与重点公司公告：

1、 苏垦农发：苏垦农发 2022 年年度报告

苏垦农发公布 2022 年年报，实现营业收入 127.3 亿元，同比增长 11.9%；归母净利润 8.26 亿元，同比增长 10.8%；归母扣非净利润 6.71 亿元，同比高增 13.2%。**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。

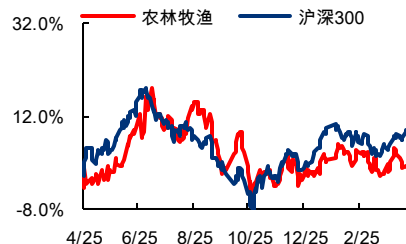
未来 3-6 个月行业大事：

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：价格止跌不改产能去化，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：本周市场大部下跌	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：价格止跌不改产能去化，持续推荐生猪及后周期板块

本周生猪价格为 14.24 元/千克，较上周下跌 1.39%；猪肉价格为 19.38 元/千克，较上周下跌 0.97%；仔猪价格 35.46 元/千克，较上周下跌 3.30%；二元母猪价格为 2668.14 元/头，较上周下跌 0.28%。本周周内猪价震荡走强，但上周末下跌较多，整体均价环比仍下跌。供给端来看，临近五一，备货需求有所提升，叠加发改委表示会密切跟踪生猪市场动态，按照猪肉储备调节预案，及时开展中央猪肉储备调节工作，市场信心有所提振，养殖端存在一定惜售情绪。需求端来看，备货需求有所增加，但终端需求不温不火，价格涨幅有限。仔猪母猪价格持续偏弱运行，补栏需求不旺，以观望为主。据国家统计局数据，3 月末，全国能繁母猪存栏 4305 万头，环比继续去化 0.87%。虽然价格有所上涨，但 Q2 生猪供需格局仍难言利好，行业仍处于亏损局面。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，兰兽研、中科院两个路径的非洲猪瘟亚单位疫苗近期已分别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 14.24 元/千克，较上周下跌 1.39%；猪肉价格为 19.38 元/千克，较上周下跌 0.97%；仔猪价格 35.46 元/千克，较上周下跌 3.30%；二元母猪价格为 2668.14 元/头，较上周下跌 0.28%。本周周内猪价震荡走强，但上周末下跌较多，整体均价环比仍下跌。供给端来看，临近五一，备货需求有所提升，叠加发改委表示会密切跟踪生猪市场动态，按照猪肉储备调节预案，及时开展中央猪肉储备调节工作，市场信心有所提振，养殖端存在一定惜售情绪。需求端来看，备货需求有所增加，但终端需求不温不火，价格涨幅有限。仔猪母猪价格持续偏弱运行，补栏需求不旺，以观望为主。据国家统计局数据，3 月末，全国能繁母猪存栏 4305 万头，环比继续去化 0.87%。虽然价格有所上涨，但 Q2 生猪供需格局仍难言利好，行业仍处于亏损局面。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 21 日）国内玉米均价 2792.31 元/吨，较上周五上涨 0.06%；豆粕均价 4285 元/吨，较上周五上涨 10 元/吨。本周饲料原料价格整体平稳。玉米后市预计供需均偏强，价格预期看涨。豆粕方面美豆供给预期有所缓解，后市价格预期偏弱。海大集团公布 2022 年及 2023 年一季度业绩预告，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，兰兽研、中科院两个路径的非洲猪瘟亚单位疫苗近期已分别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：近日，国家育种联合攻关小麦、玉米、大豆攻关组启动实施实质性派生品种（EDV，Essentially Derived Variety）制度试点。目前，农业农村部正在按照新修改种子法要求，加快推动《植物新品种保护条例》及相关配套规章修订，制定 EDV 制度实施的相关配套措施，同时将指导四大作物攻关组实施好 EDV 制度试点，全面加强种业知识产权保护。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21日）全国白羽肉毛鸡均价 10.49 元/公斤，较上周下跌 1.91%；全国白羽肉鸡苗均价 4.89 元/羽，较上周下跌 16.24%。本周毛鸡价格持续震荡偏弱，鸡苗价格明显下跌。本周鸡苗出苗量有做增加，需求相对平稳，导致鸡苗价格下滑明显。总体来说，海外引种压力仍存，产能有限，国内换羽相对理性，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，白鸡产业链价格有支撑。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：中宠股份公布了 2022 年年报以及 2023 年一季度财报，中宠股份 2022 年总营收为 32.47 亿元，净利润 1.05 亿元，公司境外业务受海外客户库存策略变化影响，订单尚未完全能恢复，国内市场维持 30% 以上增长，品牌建设持续推进。宠物企业今年整体出口业务尚待恢复，建议重点关注国内市场复苏与品牌拓展情况。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。

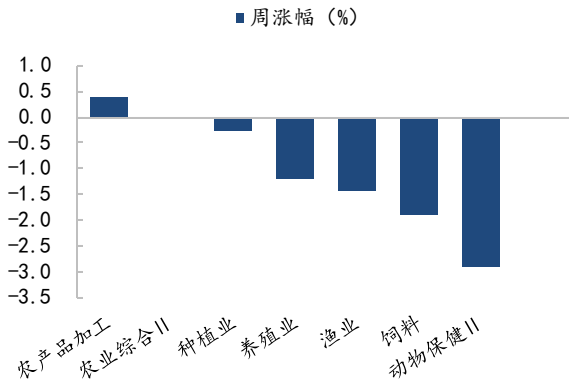
【重点推荐】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份

【建议关注】中宠股份、佩蒂股份、天康生物、隆平高科、大北农

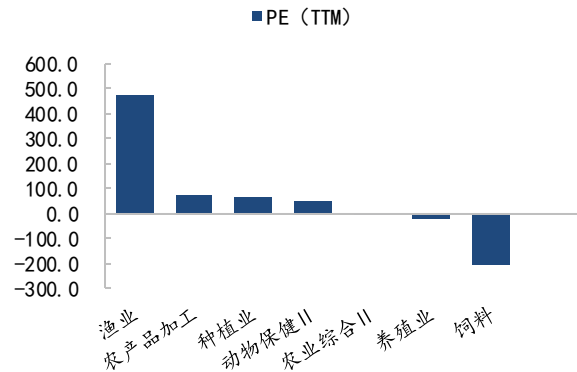
风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

3. 市场表现：本周市场大部下跌

本周（0417-0421）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：农产品加工 0.39%、种植业-0.26%、养殖业-1.21%、渔业-1.43%、饲料-1.90%、动物保健-2.92%。

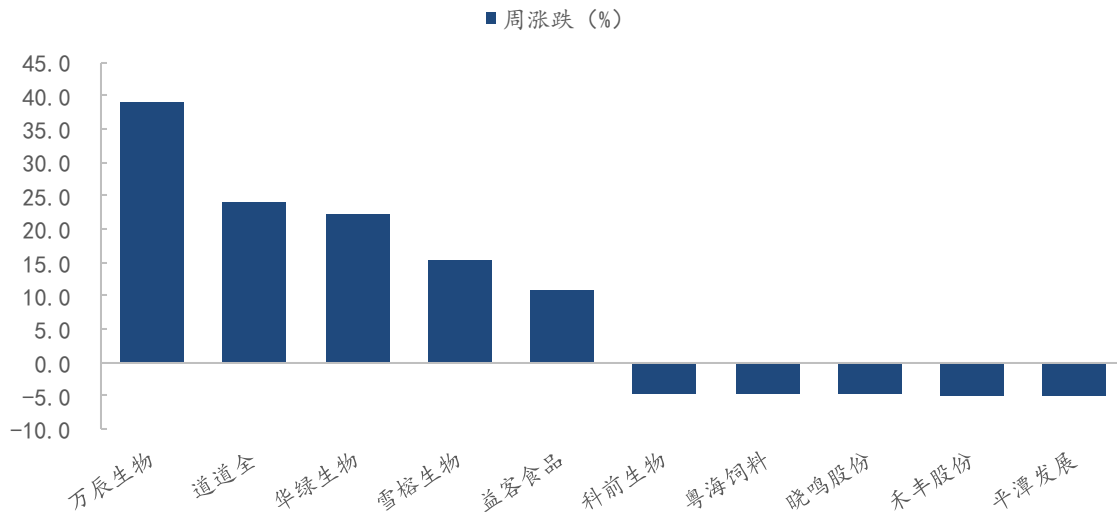
图 1:农林牧渔子行业涨跌幅


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（0417-0421）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：万辰生物 38.99%、道道全 24.01%、华绿生物 22.21%、雪榕生物 15.50%、益客食品 10.74%；表现后五的公司为：科前生物-4.80%、粤海饲料-4.86%、晓鸣股份-4.86%、禾丰股份-5.14%、平潭发展-5.20%。

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、苏垦农发：苏垦农发 2022 年年度报告

苏垦农发公布 2022 年年报，实现营业收入 127.3 亿元，同比增长 11.9%；归母净利润 8.26 亿元，同比增长 10.8%；归母扣非净利润 6.71 亿元，同比高增 13.2%。

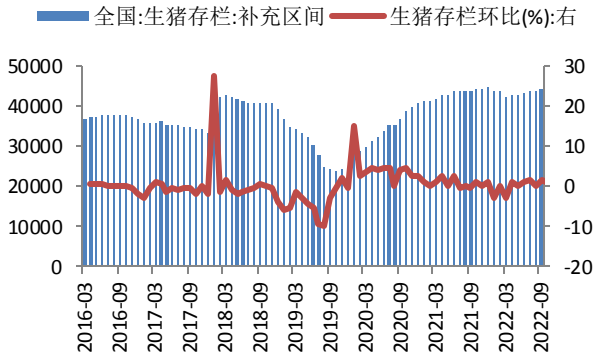
5. 风险提示

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

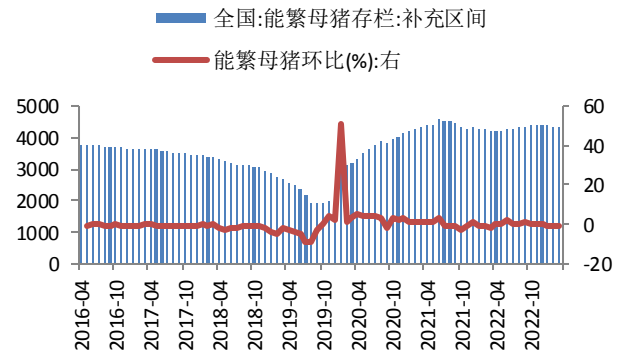
生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



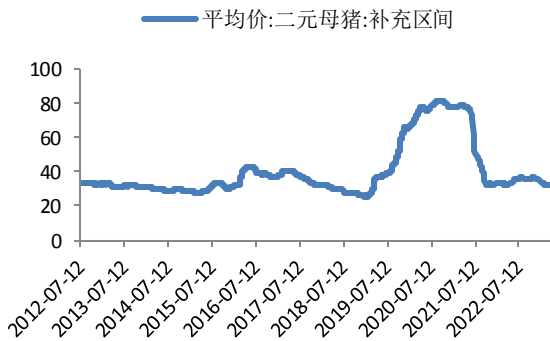
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



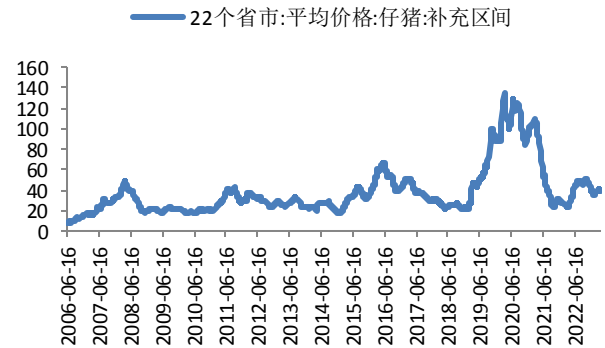
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



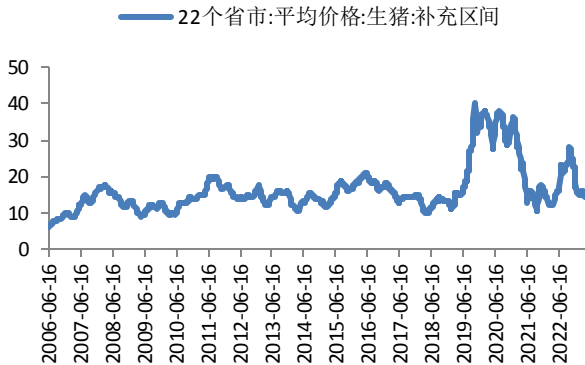
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



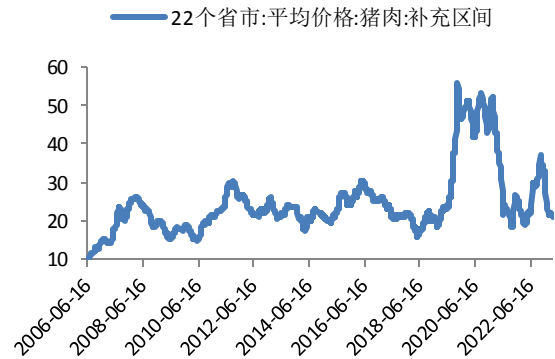
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



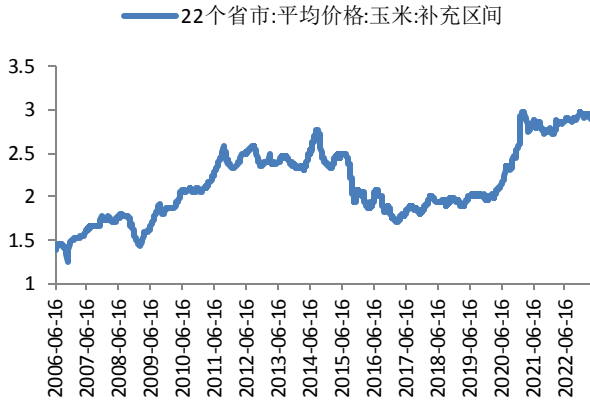
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



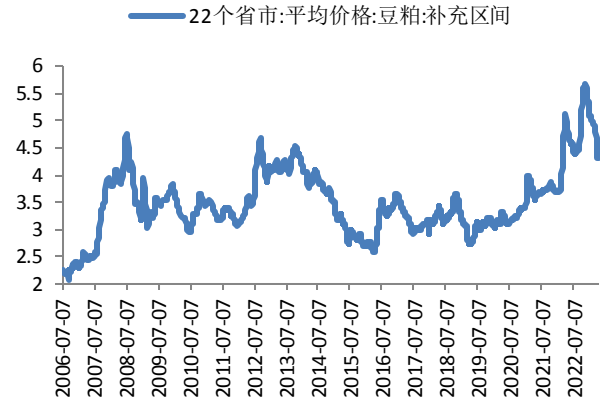
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



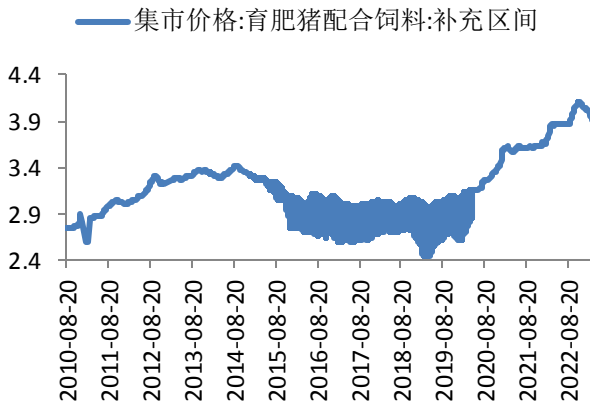
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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）



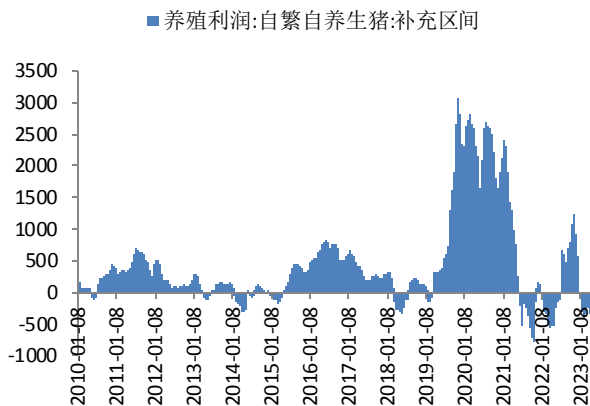
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



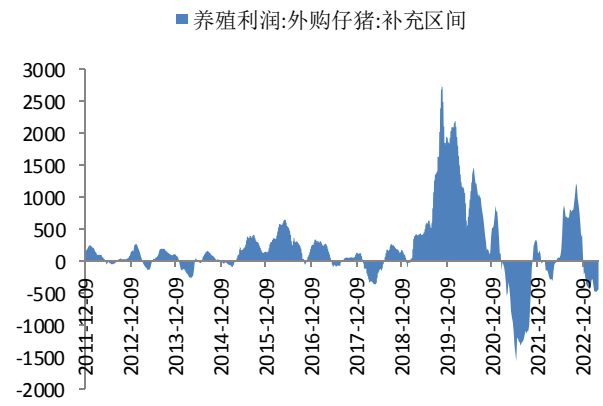
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 14:自繁自养利润（元/头）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

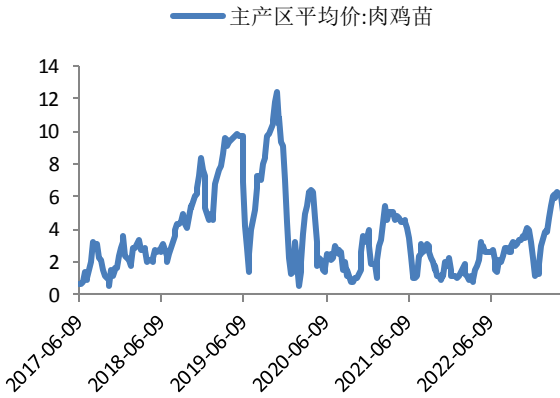
图 15:外购仔猪利润（元/头）



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）



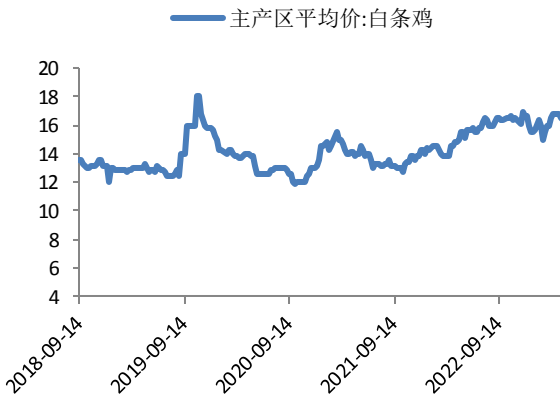
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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）



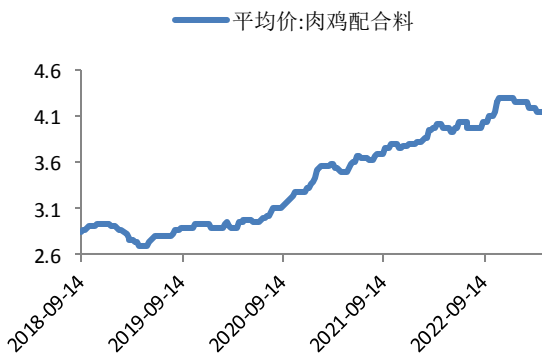
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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）



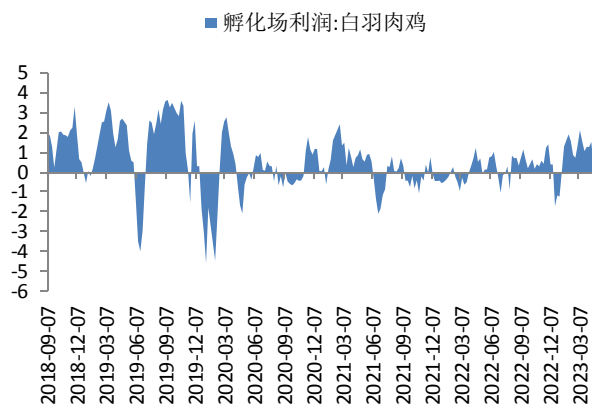
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：非瘟疫苗已提交应急评审，持续推荐生猪及后周期板块	2023-04-17
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
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
公司深度报告	科前生物（688526）：盈利明显恢复，研发实力持续夯实	2023-04-19
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	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）：海外业务静待库存消化，国内市场持续高增可期	2023-04-21
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	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