

# 农林牧渔行业：猪价持续弱势筑底，持续推荐养殖及后周期

## ——行业周观点（2023年第17-18周）

2023年5月8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 14.58 元/千克，较上周下跌 0.07%；猪肉价格为 19.79 元/千克，较上周上涨 1.49%；仔猪价格 35.15 元/千克，较上周下跌 0.48%；二元母猪价格为 2668.13 元/头，较上周下跌 0.08%。生猪价格相比节前小幅上涨，但整体提振有限。供给端假期出栏较为积极，消费端团餐消费减少、餐饮旅游消费增加此消彼长，需求仍然偏弱。发改委发布“国家研究启动年内第二批中央冻猪肉储备收储工作”的消息，提振市场信心。五一节后库存仍待消化，猪价偏弱但预计回调底部抬升。仔猪母猪价格持续偏弱运行，补栏情绪较差。养殖端持续亏损，主被动去产能持续，猪周期持续向好，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，22 年受下游养殖行业低迷影响，动保企业盈利普遍下滑，进入 23 年行业盈利已明显复苏，回盛生物、普莱柯、科前生物、生物股份、瑞普生物和中牧股份 23Q1 分别录得归母净利润同比增长 634%、74%、49%、32%、12%和 5%。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，建议持续关注后续进展。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(0501-0505)申万农林牧渔各子行业中,周涨跌幅依次为:种植业 0.63%、渔业-0.13%、农产品加工-0.36%、饲料-1.40%、动物保健-1.70%、养殖业-2.35%。本周(0501-0505)申万农林牧渔行业公司中,表现前五的公司为:欧福蛋业 9.38%、永安林业 5.96%、新赛股份 5.31%、田野股份 4.70%、路斯股份 4.63%;表现后五的公司为:益客食品-2.38%、罗牛山-2.41%、永顺泰-2.43%、佳沃食品-2.44%、神农集团-2.56%。

### 行业资讯与重点公司公告：

1、 牧原股份：2023 年 4 月份生猪销售简报

2023 年 4 月份,公司销售生猪 534.2 万头(其中商品猪 519.2 万头,仔猪 13.0 万头,种猪 2.0 万头),销售收入 91.06 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 103.3 万头。2023 年 4 月份,公司商品猪价格相比 2023 年 3 月份呈现下降趋势,商品猪销售均价 14.20 元/公斤,比 2023 年 3 月份下降 5.33%。

### 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】天康生物、隆平高科、大北农、中宠股份、佩蒂股份

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。

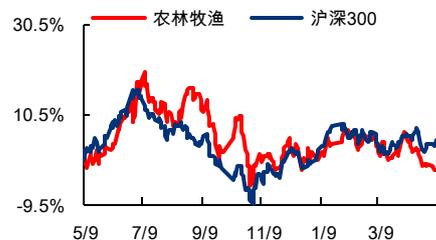
### 未来 3-6 个月行业大事：

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：猪价持续弱势筑底，持续推荐养殖及后周期 ..... | 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 .....                     | 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：猪价持续弱势筑底，持续推荐养殖及后周期

**生猪养殖：**本周生猪价格为 14.58 元/千克，较上周下跌 0.07%；猪肉价格为 19.79 元/千克，较上周上涨 1.49%；仔猪价格 35.15 元/千克，较上周下跌 0.48%；二元母猪价格为 2668.13 元/头，较上周下跌 0.08%。生猪价格相比节前小幅上涨，但整体提振有限。供给端假期出栏较为积极，消费端团餐消费减少、餐饮旅游消费增加此消彼长，需求仍然偏弱。发改委发布“国家研究启动年内第二批中央冻猪肉储备收储工作”的消息，提振市场信心。五一节后库存仍待消化，猪价偏弱但预计回调底部抬升。仔猪母猪价格持续偏弱运行，补栏情绪较差。养殖端持续亏损，主被动去产能持续，猪周期持续向好，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，**22 年受下游养殖行业低迷影响，动保企业盈利普遍下滑，进入 23 年行业盈利已明显复苏，回盛生物、普莱柯、科前生物、生物股份、瑞普生物和中牧股份 23Q1 分别录得归母净利润同比增长 634%、74%、49%、32%、12%和 5%。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，建议持续关注后续进展。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 14.58 元/千克，较上周下跌 0.07%；猪肉价格为 19.79 元/千克，较上周上涨 1.49%；仔猪价格 35.15 元/千克，较上周下跌 0.48%；二元母猪价格为 2668.13 元/头，较上周下跌 0.08%。生猪价格相比节前小幅上涨，但整体提振有限。供给端假期出栏较为积极，消费端团餐消费减少、餐饮旅游消费增加此消彼长，需求仍然偏弱。发改委发布“国家研究启动年内第二批中央冻猪肉储备收储工作”的消息，提振市场信心。五一节后库存仍待消化，猪价偏弱但预计回调底部抬升。仔猪母猪价格持续偏弱运行，补栏情绪较差。养殖端持续亏损，主被动去产能持续，猪周期持续向好，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（5 月 5 日）国内玉米均价 2771.1 元/吨，较上周五下跌 0.25%；豆粕均价 4260 元/吨，较上周五下跌 90 元/吨。玉米价格小幅走弱，南非玉米顺利到岗，丰富了进口渠道。豆粕价格有所回调，预计后市大豆到岗率、压榨开机率均将提升，豆粕价格有望继续回调。**饲料板块持续重点推荐海大集团**，公司利基产品水产料有望在存塘消化和消费复苏补苗积极后，重回景气通道；原料回调带来的成本改善也有望提升公司盈利能力，公司行业竞争力和市占率有望提升。

**动保方面，**22 年受下游养殖行业低迷影响，动保企业盈利普遍下滑，进入 23 年行业盈利已明显复苏，回盛生物、普莱柯、科前生物、生物股份、瑞普生物和中牧股份 23Q1 分别录得归母净利润同比增长 634%、74%、49%、32%、12%和 5%。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，建议持续关注后续进展。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：**4 月 26 日，农业农村部在陕西省榆林市召开粮油绿色高产关键技术观摩暨玉米单产提升会议，围绕玉米单产提升关键技术、病虫害防控及玉米单产提升工程项目实施等开展专题培训。会议指出，今年是启

动实施粮油主要作物大面积单产提升行动的第一年，各地要提高认识，深刻理解抓好单产提升的重要性，要扎实推进实施玉米单产提升工程。大北农近期公告称，公司控股子公司大北农生物研发的转基因抗虫大豆转化事件 DBN8002 获得黄淮海夏大豆区安全证书（生产应用）。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（5月5日）全国白羽肉毛鸡均价 9.92 元/公斤，较上周下跌 2.27%；全国白羽肉鸡苗均价 3.30 元/羽，较上周下跌 20.80%。五一消费提振有限，毛鸡价格小幅下跌。高价鸡苗影响补栏积极性，供应偏松，下游养殖多观望，成交量较小，鸡苗价格明显下行。据 Mysteel 农产品数据统计，我国祖代 1-4 月份祖代引种更新总量为 45.76 万套，较去年同期增加 5.47 万套，同比增幅 13.58%，整体正常但是整体来看，国外的引种量依旧有限，全球祖代供应量紧张。总体来说，海外引种压力仍存，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：**出口业务占比较高的宠物公司仍然受到海外市场库存高企影响，订单仍待消化，Q1 整体业绩表现不佳。5月5日-7日，第三届 TOPS 它博会在上海世博展览馆圆满举办。建议下半年持续关注海外订单恢复情况及国内市场品牌拓展。**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】天康生物、隆平高科、大北农、中宠股份、佩蒂股份

**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（0501-0505）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：种植业 0.63%、渔业-0.13%、农产品加工-0.36%、饲料-1.40%、动物保健-1.70%、养殖业-2.35%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅

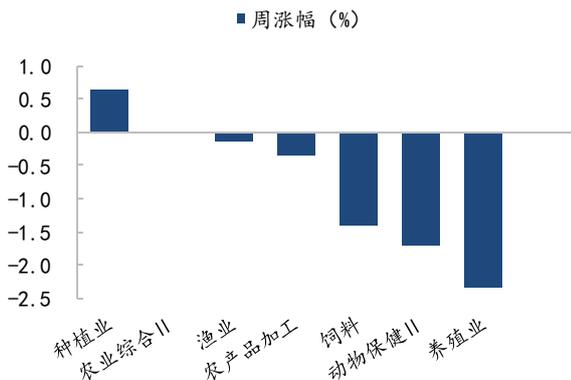
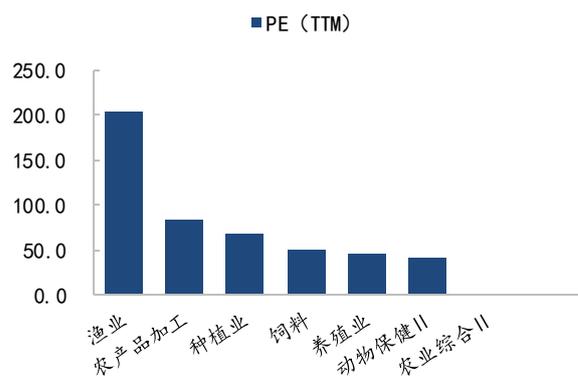


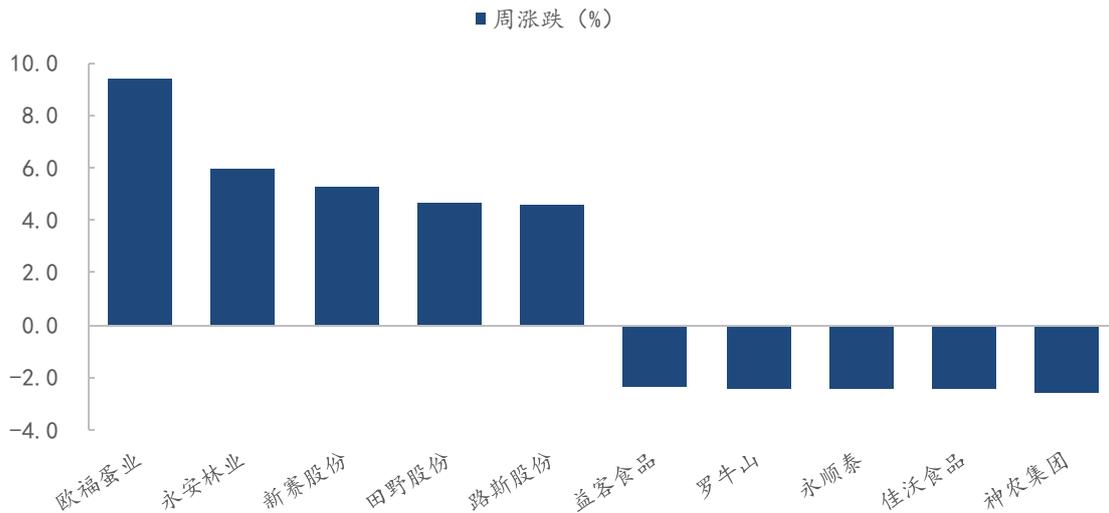
图 2:农林牧渔子行业市盈率



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（0501-0505）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：欧福蛋业 9.38%、永安林业 5.96%、新赛股份 5.31%、田野股份 4.70%、路斯股份 4.63%；表现后五的公司为：益客食品-2.38%、罗牛山-2.41%、永顺泰-2.43%、佳沃食品-2.44%、神农集团-2.56%。

**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 4 月份生猪销售简报

2023 年 4 月份，公司销售生猪 534.2 万头（其中商品猪 519.2 万头，仔猪 13.0 万头，种猪 2.0 万头），销售收入 91.06 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 103.3 万头。2023 年 4 月份，公司商品猪价格相比 2023 年 3 月份呈现下降趋势，商品猪销售均价 14.20 元/公斤，比 2023 年 3 月份下降 5.33%。

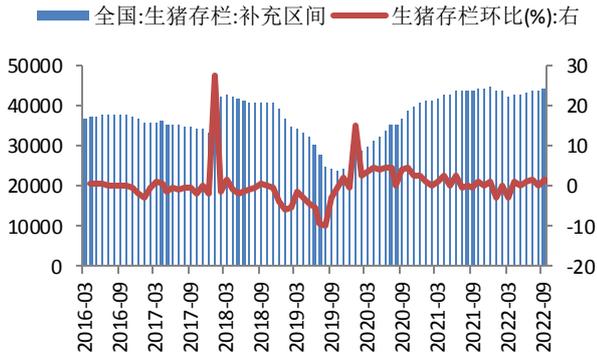
## 5. 风险提示

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）



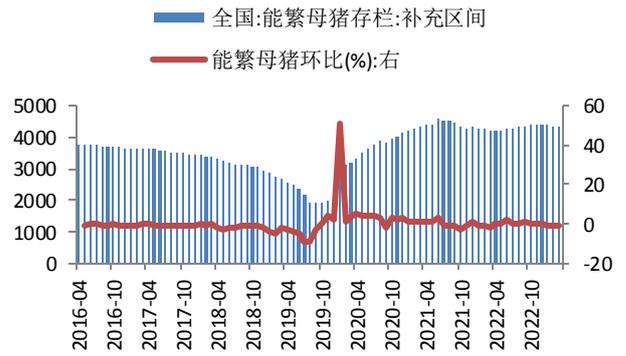
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



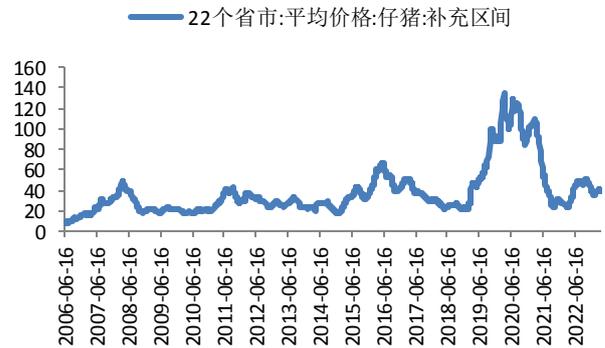
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

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）



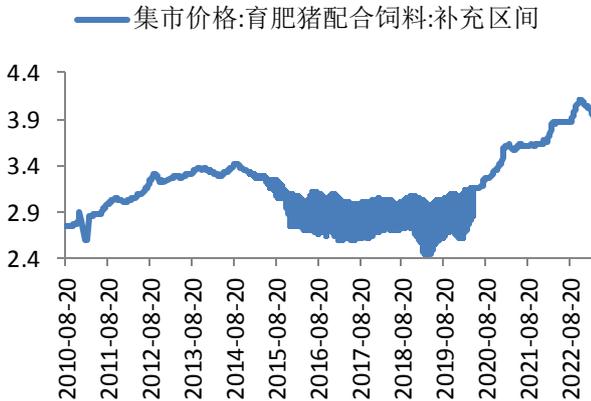
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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）



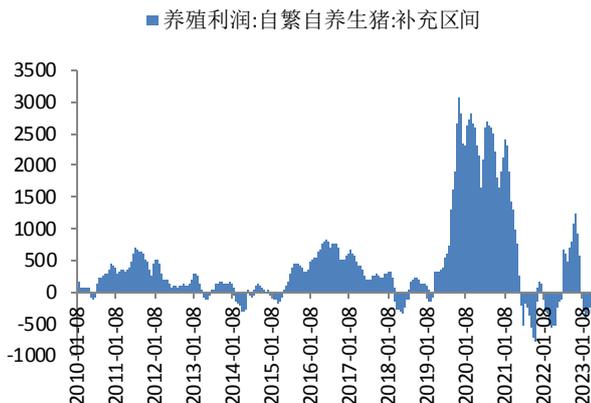
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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

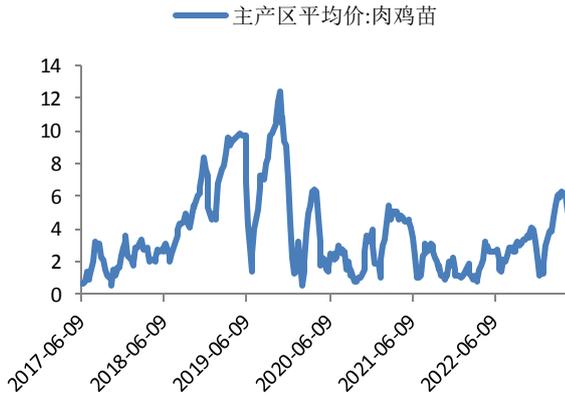
图 15:外购仔猪利润（元/头）



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）



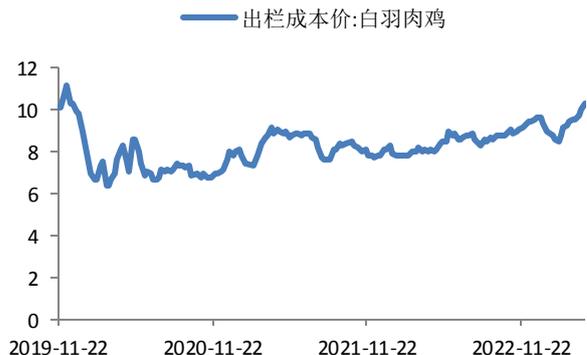
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



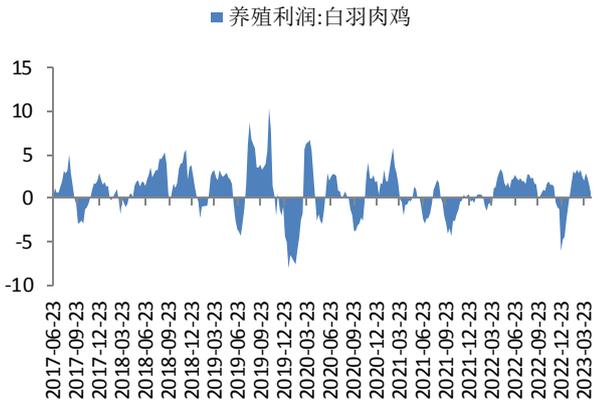
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500 克）



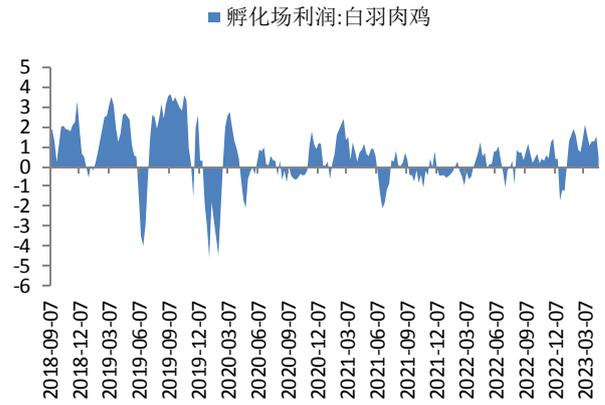
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：价格止跌不改产能去化，持续推荐生猪及后周期板块      | 2023-04-24 |
| 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 |
| 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，养殖专业化能力提升         | 2023-04-27 |
| 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 | 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 | 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 | 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）：海外库存待消化，国内自主品牌持续发力       | 2023-04-27 |
| 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 |

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