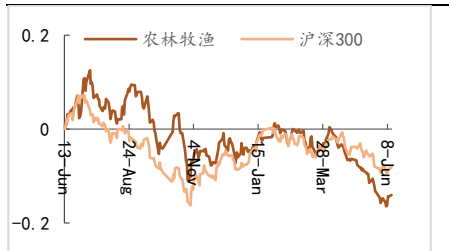


评级：看好

核心观点

赵瑞
分析师
SAC 执证编号：S0110522120001
zhaorui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 行业持续去产能预期增强，继续推荐生猪养殖板块
- 中央农村工作会议聚焦推进“农业强国”
- 拥抱养殖链，寻金新成长

- **预计短期生猪价格仍处磨底阶段，延续低位窄幅震荡。**据搜猪网，6/12 全国瘦肉型生猪出栏均价 14.29 元/公斤，近一个多月生猪均价保持在 14.1-14.5 元/公斤的窄幅空间波动震荡，自繁自养头均亏损 200-300 元，持续处于中等亏损。当前生猪市场供需弱势僵持，供给端看，生猪价格处于低迷阶段，养殖户出栏抵触情绪较高，整体出栏节奏较缓；但由于气温逐步升高，大猪压栏风险提升，以及养殖亏损持续，部分养殖户也存在认亏出栏现象；从能繁产能周期看，去年下半年产能持续增加，对应当前仍处于生猪供应相对宽松时期。需求端看，农忙时节对猪肉消费提振有限，夏季猪肉消费积极性一般较低，当前各地生鲜猪肉走货不畅，终端需求仍缺乏明显支撑。预计 6 月份生猪价格仍处于磨底阶段，延续低位窄幅震荡走势。
- **仔猪价格近期出现回落，产能去化后续有望加快。**产能方面，年初以来能繁产能去化速度较为缓慢，主要由于肥猪亏损深度相对不够，以及仔猪出售仍有较高利润。后续产能出现明显去化需要经历肥猪的持续亏损，以及仔猪价格回落至成本线以下，从而持续消耗养殖户的信心和现金流。据博亚和讯，6/12 全国 15 公斤外三元仔猪价格为 38.66 元/公斤，6/7 仔猪价格为 42.23 元/公斤，周环比下降 8.5%，仔猪利润近期下降较为明显，如后续仔猪价格继续下滑至成本线以下，能繁产能主动去化速度有望加快。
- **投资建议：**当前建议关注基本面确定性高、头均市值处于底部的生猪养殖龙头牧原股份、温氏股份，以及出栏预期高增长，成本控制良好且有望边际改善的巨星农牧、神农集团。
- **风险提示：**畜禽价格波动风险，突发疾病风险。

目录

1 重要信息更新	1
1.1 市场回顾.....	1
2 行业数据跟踪	1
2.1 白酒价格.....	1
2.2 生鲜乳&奶粉拍卖价格.....	2
2.3 农产品&蔬菜价格指数.....	3
2.4 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏.....	3
2.5 毛鸡&鸡苗价格.....	4
2.6 水产行情.....	5
2.7 玉米、大豆行情.....	5
2.8 饲料行情.....	6
3 行业信息及重要上市公司公告	7
3.1 行业信息.....	7
3.2 重要上市公司公告.....	8
4 风险提示	9

插图目录

图 1 上周食品饮料、农林牧渔行业涨跌幅分别为-1.90%、+0.36%	1
图 2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势.....	2
图 3 主产区生鲜乳价格环比下降 0.26%.....	2
图 4 23 年以来主产区生鲜乳价格呈下降趋势.....	2
图 5 2023/6/6 全球全脂奶粉拍卖价格环比下降 2%.....	3
图 6 蔬菜价格年同比上涨 7.11%.....	3
图 7 生猪价格近期有所下降.....	4
图 8 23 年 4 月能繁母猪存栏量环比下降 0.50%，同比上涨 2.60%.....	4
图 9 毛鸡价格.....	5
图 10 鸡苗价格.....	5
图 11 水产品价格.....	5
图 12 全球玉米库存消费比保持平稳.....	6
图 13 全球大豆库存消费比保持平稳.....	6
图 14 小麦、玉米、豆粕价格.....	6
图 15 截至 6 月 9 日，肉鸡饲料价格、猪饲料价格均保持平稳.....	7

图2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势



资料来源：今日酒价，首创证券

2.2 生鲜乳&奶粉拍卖价格

主产区生鲜乳价格环比下降：截至5月31日，主产区原奶收购价格为3.85元/kg，同比下降7.45%，环比下降0.26%。

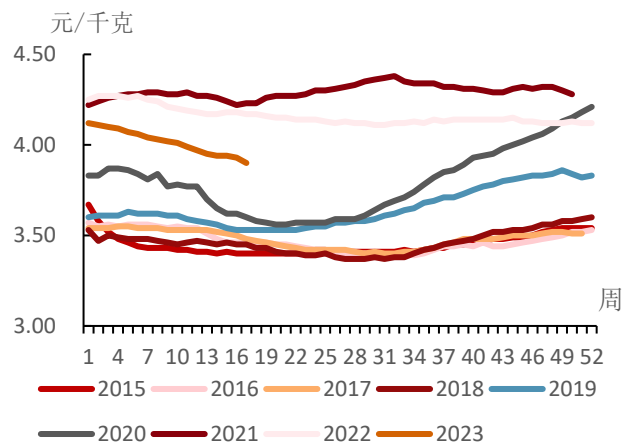
全球全脂奶粉拍卖价格环比下降：截至6月6日，全球全脂奶粉拍卖价格为3173美元/吨，环比下降2%。

图3 主产区生鲜乳价格环比下降0.26%



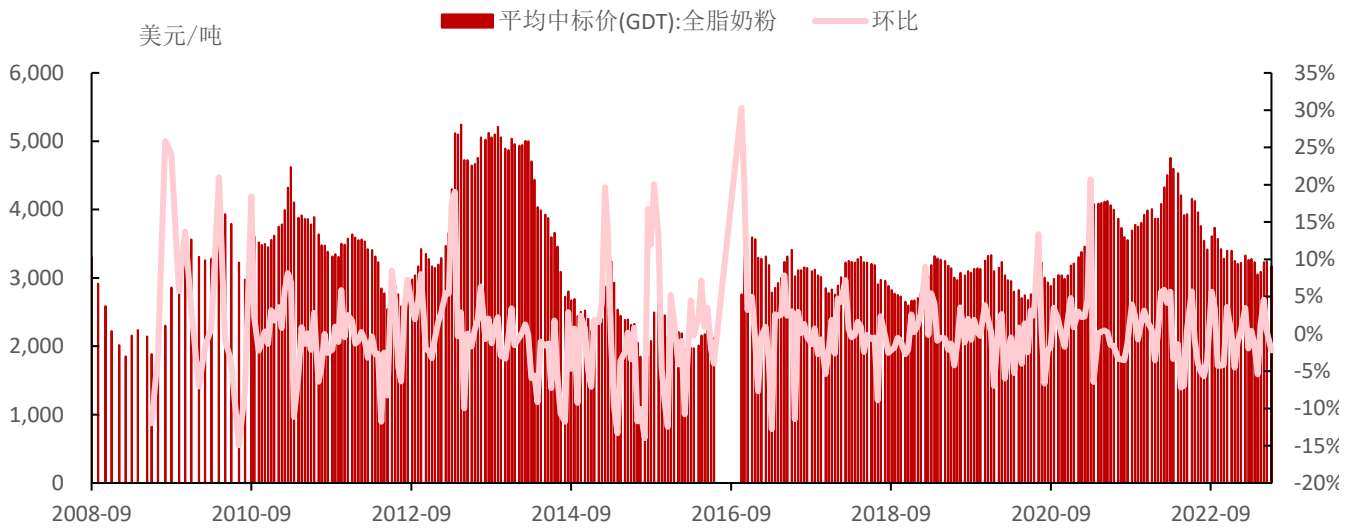
资料来源：Wind，首创证券

图4 23年以来主产区生鲜乳价格呈下降趋势



资料来源：Wind，首创证券

图 5 2023/6/6 全球全脂奶粉拍卖价格环比下降 2%



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 农产品&蔬菜价格指数

截止 6 月 9 日,农产品批发价 200 指数环比上涨 0.17%至 122.34,月环比下降 1.66%,年同比上涨 6.19%;蔬菜价格年同比上涨 7.11%。

图 6 蔬菜价格年同比上涨 7.11%



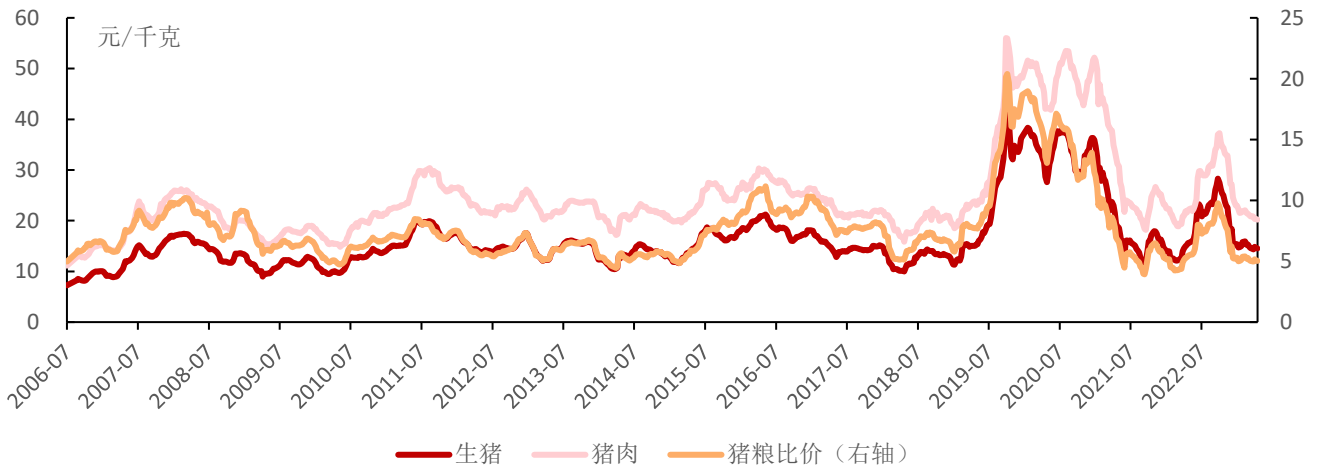
资料来源: Wind, 首创证券

2.4 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏

生猪价格方面,截至 23 年 5 月 12 日,22 省生猪最新平均价格为 14.55 元/千克,猪粮比下降至 5.02。

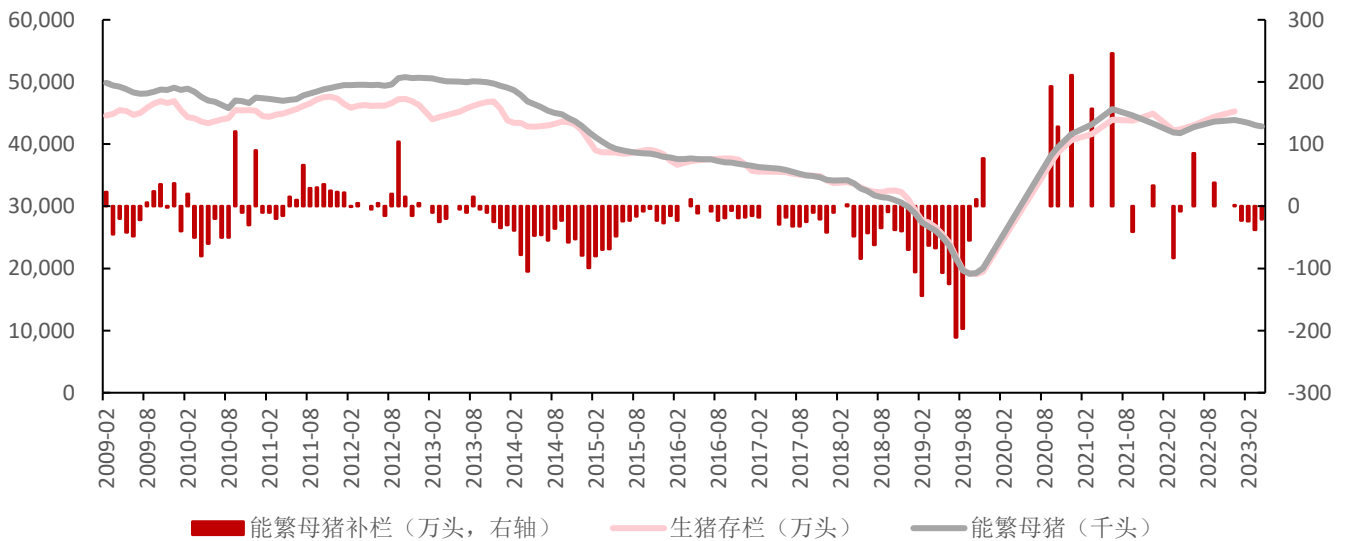
23 年 3 月生猪存栏环比下降 4.80%,同比上涨 2.00%;23 年 4 月能繁母猪存栏环比下降 0.50%,同比上涨 2.60%。

图 7 生猪价格近期有所下降



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 23 年 4 月能繁母猪存栏量环比下降 0.50%，同比上涨 2.60%



资料来源: Wind, 首创证券

2.5 毛鸡&鸡苗价格

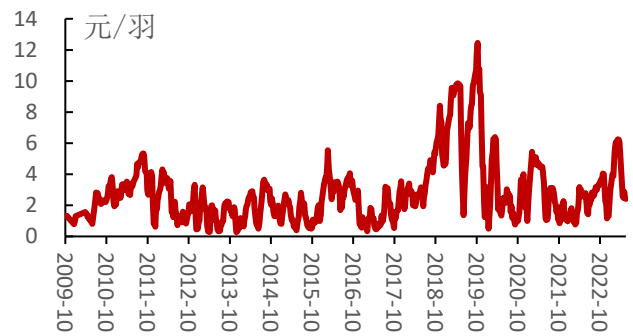
截至 6 月 9 日，毛鸡价格下跌至 9.23 元/公斤；截至 6 月 9 日，鸡苗价格下跌至 2.41 元/羽。截至 23 年 5 月 12 日，鸡肉/猪肉比小幅回落至 0.75。

图 9 毛鸡价格



资料来源: Wind, 首创证券

图 10 鸡苗价格

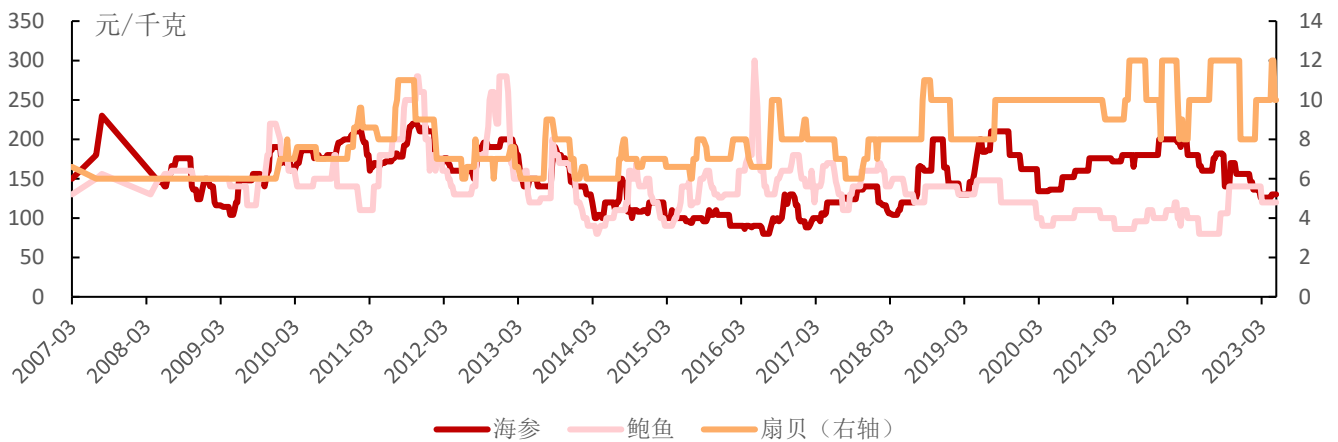


资料来源: Wind, 首创证券

2.6 水产行情

截至 6 月 9 日，海参价格维持在 130 元/kg，扇贝价格维持在 10 元/kg，鲍鱼价格维持在 120 元/kg。

图 11 水产品价格



资料来源: Wind, 首创证券

2.7 玉米、大豆行情

玉米方面，根据 23 年 6 月 USDA 最新预测，全球玉米消费量小幅上调至 1206.35 百万吨；全球玉米期末库存上升至 313.98 百万吨，库存消费比近期保持平稳，为 26%。

大豆方面，根据 23 年 6 月 USDA 最新预测，全球大豆消费量小幅下降至 386.09 百万吨；全球大豆期末库存上调至 123.34 百万吨，库存消费比保持平稳，为 32%。

图 12 全球玉米库存消费比保持平稳

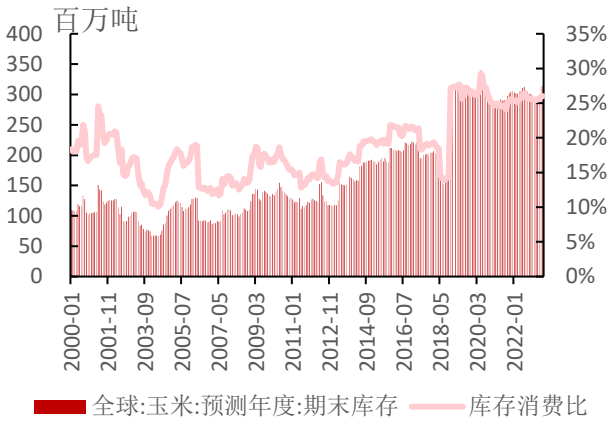
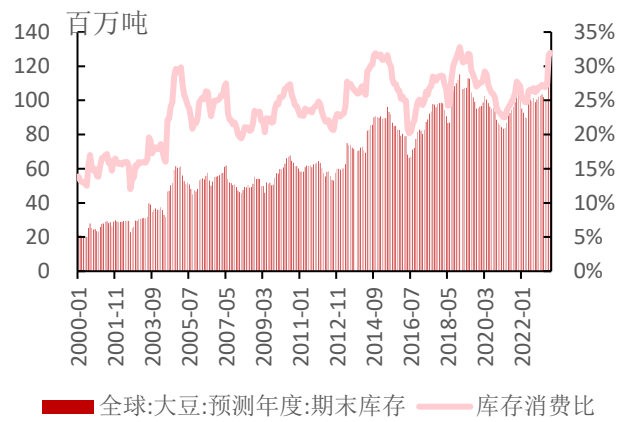


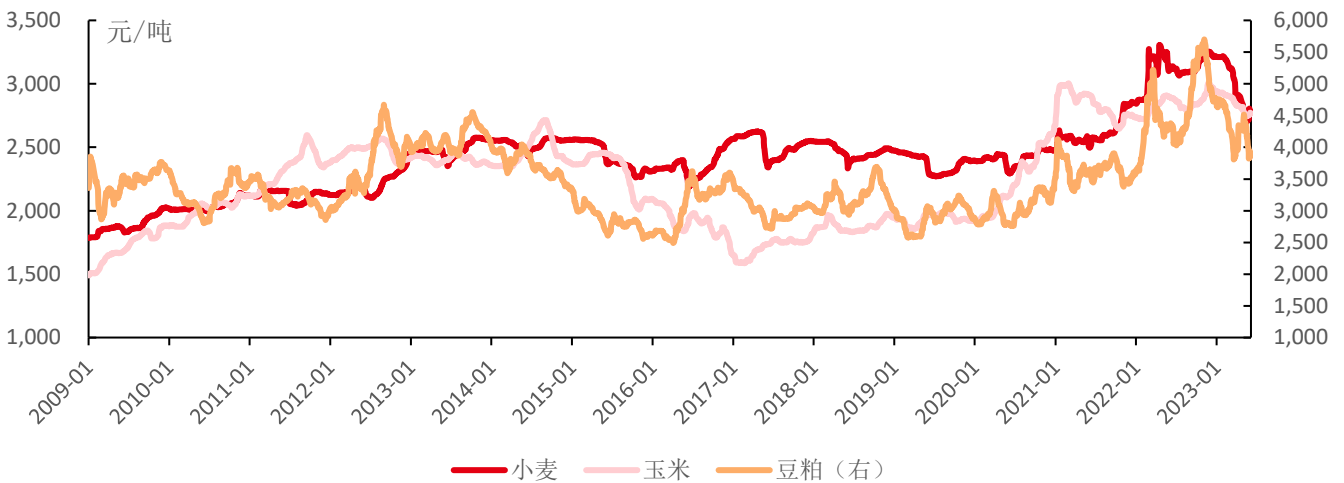
图 13 全球大豆库存消费比保持平稳



资料来源: Wind, USDA, 首创证券

资料来源: Wind, USDA, 首创证券

图 14 小麦、玉米、豆粕价格



资料来源: Wind, 首创证券

2.8 饲料行情

饲料价格方面，截至6月9日，猪配合饲料价维持在3.79元/公斤，肉鸡配合料维持在4.05元/公斤。

图 15 截至 6 月 9 日，肉鸡饲料价格、猪饲料价格均保持平稳



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业信息及重要上市公司公告

3.1 行业信息

【元气森林今年前 5 月业绩超额完成】

近日，元气森林举办了成立 7 周年庆活动。创始人唐彬森在会上提及，今年 1-5 月，元气森林业绩超额完成，比预算目标多完成了近 5%。据他介绍，现在元气森林库存大概数百万箱，而去年比今年此刻的库存多一位数，这还不算在渠道里面的货。“所以目前来看的话，我们整个渠道也好，库存也好，已经趋于良性，甚至已经达到行业的先进水平。”他还表示，在无糖、健康、功能这几个维度上元气森林都有充足的产品储备。

资料来源: 快消

【妙可蓝多将全资持有广泽乳品】

近日，妙可蓝多发布公告称，拟以 6.01 亿元收购控股股东内蒙蒙牛所持有的吉林省广泽乳品科技有限公司 42.88% 股权。公告显示，本次交易前，妙可蓝多持有吉林广泽乳品 57.12% 股权，内蒙蒙牛持有吉林广泽乳品 42.88% 股权，吉林广泽乳品为妙可蓝多控股子公司。

资料来源: 快消

【欢乐家拟越南建设椰子加工项目】

为聚焦以“椰汁+”为核心的产品及产业链构建，欢乐家加大了对产业链上游布局力度。6 月 4 日晚间该公司公告，根据战略规划及业务发展需要，公司拟以自有资金在越南建设椰子加工项目，该项目总投资不超过 0.18 亿美元，并由欢乐家集团出资不超过 0.18 亿美元在香港设立全资子公司，再由该香港全资子公司出资不超过 666 亿越南盾(约折合 0.03 亿美元)在越南设立全资子公司具体实施本项目。

资料来源: 纳食

【茅台冰淇淋旗舰店上架咖啡】

6月6日,位于广州的茅台冰淇淋旗舰店上新了14款咖啡产品,其中包含两款美式、九款拿铁和三款 dirty。产品“搭配 53%VOL 贵州茅台酒”。咖啡单价 28 元/杯起,定价最高的意式咖啡巧克力冰淇淋超 40 元一杯。目前,茅台咖啡只在广州门店出售,深圳、长沙、厦门、重庆等地仅卖冰淇淋、果茶产品。

资料来源:微酒

3.2 重要上市公司公告

【仙坛股份:发布 2023 年 5 月份销售情况简报】

山东仙坛股份有限公司(以下简称“公司”)2023 年 5 月实现鸡肉产品销售收入 5.06 亿元,销售数量 4.86 万吨,同比变动幅度分别为 28.40%、19.84%,环比变动幅度分别为 1.92%、4.07%。其中,家禽饲养加工行业实现鸡肉产品销售收入 4.88 亿元,销售数量 4.73 万吨(注:抵消前的鸡肉产品销售收入为 5.04 亿元,销售数量 4.84 万吨),同比变动 27.90%、19.24%,环比变动 2.26%、4.22%;食品加工行业实现鸡肉产品销售收入 0.17 亿元,销售数量 0.13 万吨,同比变动 43.94%、45.97%,环比变动-6.78%、-0.93%。

【正虹科技:发布 2023 年 5 月生猪销售简报】

湖南正虹科技发展股份有限公司(以下简称“公司”)2023 年 5 月销售生猪 2.12 万头,销售收入 0.32 亿元,环比变动分别减少 23.18%、29.38%。销量同比增长 7.44%、销售收入同比减少 2.85%。2023 年 1-5 月份,公司累计销售生猪 10.91 万头,累计销售收入 1.84 亿元,同比变动分别增长 41.48%、60.17%。

【湘佳股份:发布 2023 年 5 月份活禽销售情况简报】

湖南湘佳牧业股份有限公司(以下简称“公司”)2023 年 5 月份销售活禽 370.74 万只,销售收入 0.79 亿元,销售均价 11.48 元/公斤,环比变动分别为 9.45%、7.79%、-1.34%,同比变动分别为 0.87%、-1.81%、-2.76%。

【唐人神:发布 2023 年 5 月生猪销售简报】

唐人神集团股份有限公司(以下简称“公司”)2023 年 5 月生猪销量 29.53 万头(其中商品猪 26.92 万头,仔猪 2.61 万头),2022 年 5 月生猪销量 15.08 万头(其中商品猪 13.2 万头,仔猪 1.88 万头),同比上升 95.82%,环比上升 10.19%;销售收入合计 4.65 亿元,同比上升 87.01%,环比上升 9.89%。2023 年 1-5 月累计生猪销量 134.74 万头(其中商品猪 124.48 万头,仔猪 10.26 万头),2022 年 1-5 月生猪销量 69.97 万头(其中商品猪 61.97 万头,仔猪 8 万头),同比上升 92.57%;销售收入 21.25 亿元,同比上升 120.26%。

【京基智农:发布 2023 年 5 月生猪销售情况简报】

2023 年 5 月,公司销售生猪 14.92 万头(其中仔猪 2.58 万头),销售收入 2.15 亿元;商品猪销售均价 14.18 元/kg。2023 年 1-5 月,公司累计销售生猪 69.62 万头(其中仔猪 11.81 万头),累计销售收入 10.09 亿元。

【金新农：发布 2023 年 5 月生猪销售简报】

深圳市金新农科技股份有限公司(以下简称“公司”)2023 年 5 月生猪销量合计 10.85 万头(其中商品猪 4.76 万头、仔猪 5.99 万头、种猪 0.09 万头), 销售收入合计 1.12 亿元, 商品猪销售均价 14.03 元/公斤, 环比上升 0.51%。

【罗牛山：发布 2023 年 5 月畜牧行业销售简报】

公司 2023 年 5 月销售生猪 7.43 万头, 销售收入 1.12 亿元, 环比变动分别为 2.42%、-9.73%, 同比变动分别为 90.49%、23.88%。2023 年 1-5 月, 公司累计销售生猪 31.42 万头, 同比增长 62.25%; 累计销售收入 5.56 亿元, 同比增长 14.32%。

【牧原股份：发布 2023 年 5 月份生猪销售简报】

2023 年 5 月份, 公司销售生猪 576.4 万头(其中商品猪 536.7 万头, 仔猪 38.0 万头, 种猪 1.6 万头), 销售收入 94.89 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 96.2 万头。2023 年 5 月份, 公司商品猪价格相比 2023 年 4 月份略有下降, 商品猪销售均价 14.18 元/公斤, 比 2023 年 4 月份下降 0.14%。

【新希望：发布 2023 年 05 月生猪销售情况简报】

公司 2023 年 5 月销售生猪 144.28 万头, 环比变动-8.33%, 同比变动 37.99%; 收入为 22.38 亿元, 环比变动-5.25%, 同比变动 26.73%; 商品猪销售均价 14.20 元/公斤, 环比持平, 同比变动-4.12%。生猪销售量同比上升较大的主要原因是生猪产能释放。

4 风险提示

宏观经济不及预期, 行业竞争加剧, 食品安全风险。

分析师简介

赵瑞，农业及食品饮料行业分析师，复旦大学金融硕士，曾就职于国泰君安证券，2022年11月加入首创证券研究发展部。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现