

# 农林牧渔行业：仔猪价格下行去化有望加速，先正达上市过会

## ——行业周观点（2023年第24周）

2023年6月20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 14.25 元/千克，较上周下跌 0.07%；猪肉价格为 19.19 元/千克，较上周上涨 0.21%；仔猪价格 32.55 元/千克，较上周下跌 7.79%；二元母猪价格为 2641.00 元/头，较上周下跌 0.29%。本周猪价持续环比微跌，炎热天气下消费依然不畅，猪肉供给仍比较充足，临近端午备货需求或有小幅提振，猪价有望小幅回升，下半年有望逐步回到盈亏平衡点之上，但年内大涨可能性有限。仔猪价格环比下跌幅度较大，出售仔猪转入亏损区间，上游产能去化有望加速。猪价位于持续弱势磨底期，养殖端持续亏损，现金流吃紧，主被动去产能有望持续，建议逢低布局。行业估值低位，具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段攻守兼备，具备现金流安全性与适度扩张能力的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

种植种业：据上交所上市委 6 月 16 日更新的最新项目动态，农化巨头先正达集团股份有限公司上市委会议已通过，拟募资 650 亿元。中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、财政部、农业农村部近日联合发布《关于金融支持全面推进乡村振兴 加快建设农业强国的指导意见》，对做好粮食和重要农产品稳产保供金融服务、强化巩固拓展脱贫攻坚成果金融支持、加强农业强国金融供给等九个方面提出具体要求。粮食安全持续得到全方位政策支持，短期建议关注天气对粮食种植收获带来的影响，中长期持续关注转基因商用落地进展，建议关注大北农、隆平高科。传统玉米种子龙头登海种业也有望受益。

### 市场回顾：

本周（0612-0616）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业 5.78%、农产品加工 3.00%、养殖业 1.80%、种植业 1.23%、饲料 0.61%、动物保健 -0.21%。

本周（0612-0616）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：大湖股份 15.14%、鹏都农牧 9.14%、国投中鲁 9.11%、金新农 8.81%、国联水产 7.93%；表现后五的公司为：申联生物-1.35%、福成股份-1.37%、\*st 天山-1.43%、农发种业-1.64%、中宠股份-1.66%。

### 重点推荐：

【建议关注】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份、隆平高科、大北农、天康生物、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)	13879.41 1.5%
流通市值(亿元)	9979.48 1.39%
行业平均市盈率	43.17 /

### 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：仔猪价格下行去化有望加速，先正达上市过会 .....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的 .....	3
3. 市场表现：本周市场大部上涨 .....	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：仔猪价格下行去化有望加速，先正达上市过会

**生猪养殖：**本周生猪价格为 14.25 元/千克，较上周下跌 0.07%；猪肉价格为 19.19 元/千克，较上周上涨 0.21%；仔猪价格 32.55 元/千克，较上周下跌 7.79%；二元母猪价格为 2641.00 元/头，较上周下跌 0.29%。本周猪价持续环比微跌，炎热天气下消费依然不畅，猪肉供给仍比较充足，临近端午备货需求或有小幅提振，猪价有望小幅回升，下半年有望逐步回到盈亏平衡点之上，但年内大涨可能性有限。仔猪价格环比下跌幅度较大，出售仔猪转入亏损区间，上游产能去化有望加速。猪价位于持续弱势磨底期，养殖端持续亏损，现金流吃紧，主被动去产能有望持续，建议逢低布局。行业估值低位，具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段攻守兼备，具备现金流安全性与适度扩张能力的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

**种植种业：**据上交所上市委 6 月 16 日更新的最新项目动态，农化巨头先正达集团股份有限公司上市委会议已通过，拟募资 650 亿元。中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、财政部、农业农村部近日联合发布《关于金融支持全面推进乡村振兴 加快建设农业强国的指导意见》，对做好粮食和重要农产品稳产保供金融服务、强化巩固拓展脱贫攻坚成果金融支持、加强农业强国金融供给等九个方面提出具体要求。粮食安全持续得到全方位政策支持，短期建议关注天气对粮食种植收获带来的影响，中长期持续关注转基因商用落地进展，建议关注大北农、隆平高科。传统玉米种子龙头登海种业也有望受益。

## 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 14.25 元/千克，较上周下跌 0.07%；猪肉价格为 19.19 元/千克，较上周上涨 0.21%；仔猪价格 32.55 元/千克，较上周下跌 7.79%；二元母猪价格为 2641.00 元/头，较上周下跌 0.29%。本周猪价持续环比微跌，炎热天气下消费依然不畅，猪肉供给仍比较充足，临近端午备货需求或有小幅提振，猪价有望小幅回升，下半年有望逐步回到盈亏平衡点之上，但年内大涨可能性有限。仔猪价格环比下跌幅度较大，出售仔猪转入亏损区间，上游产能去化有望加速。猪价位于持续弱势磨底期，养殖端持续亏损，现金流吃紧，主被动去产能有望持续，建议逢低布局。行业估值低位，具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段攻守兼备，具备现金流安全性与适度扩张能力的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

**饲料动保：**本周五（6 月 16 日）国内玉米均价 2751.1 元/吨，较上周五上涨 0.37%；豆粕均价 3940 元/吨，较上周五上涨 135 元/吨。玉米价格小幅偏强，但前期天气原因造成的小麦价格支撑开始逐步减弱，芽麦流入饲用市场也削弱了玉米替代需求，预计价格持续上涨难度较大。豆粕价格上涨，主要是由于美豆初期成长受干旱影响，期货价格明显走高，带动进口大豆成本抬升。**饲料板块持续重点推荐海大集团**，近期鱼粉价格上涨明显，公司配方采购优势有望持续凸显，公司行业竞争力和市占率有望修提升。

**动保方面，建议持续关注大单品落地进展。**进入 23 年动保企业行业盈利已明显复苏，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：**据上交所上市委 6 月 16 日更新的最新项目动态，农化巨头先正达集团股份有限公司上市委会议已通过，拟募资 650 亿元。中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、财政部、农业农村部近日联合发布《关于金融支持全面推进乡村振兴 加快建设农业强国的指导意见》，对做好粮食和重要农产品稳产保供金融

服务、强化巩固拓展脱贫攻坚成果金融支持、加强农业强国金融供给等九个方面提出具体要求。粮食安全持续得到全方位政策支持，短期建议关注天气对粮食种植收获带来的影响，中长期持续关注转基因商用落地进展，建议关注大北农、隆平高科。传统玉米种子龙头登海种业也有望受益。

**白羽肉鸡养殖：**本周五（6月16日）全国白羽肉毛鸡均价8.88元/公斤，较上周下降4.28%；全国白羽肉鸡苗均价2.22元/羽，较上周上涨2.51%。本周毛鸡价格维持下跌，我们判断是由于养殖户出栏较为积极，市场供应充足。鸡苗价格触底回升，下游补栏积极性略有提升。全球第一大鸡肉出口国巴西因为野生鸟类禽流感病例进入为期180天的动物卫生紧急状态。前期海外引种压力仍存，进口鸡肉受到禽流感扰动，Q3终端消费有望逐步改善带动商品代景气回升，**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：**6月8日，乖宝集团母公司乖宝宠物食品集团股份有限公司和旗下两家外贸子公司山东鸿发进出口贸易有限公司、山东博顿经贸发展有限公司同时获得海关AEO高级认证证书，有利于公司产品便捷通关。国内宠物食品市场复苏强劲，新品类和国产品牌表现出蓬勃生机；宠物食品出口业务已经迎来拐点，建议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。**

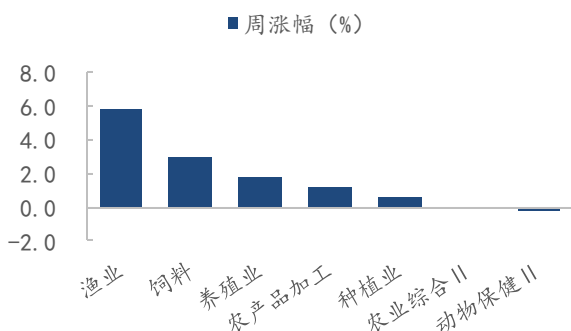
【建议关注】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份、隆平高科、大北农、天康生物、中宠股份、佩蒂股份

**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：本周市场大部上涨

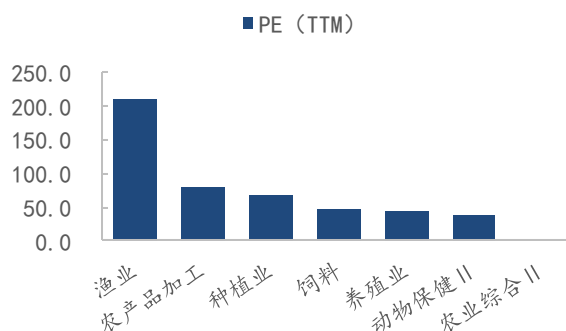
本周（0612-0616）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业5.78%、农产品加工3.00%、养殖业1.80%、种植业1.23%、饲料0.61%、动物保健-0.21%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



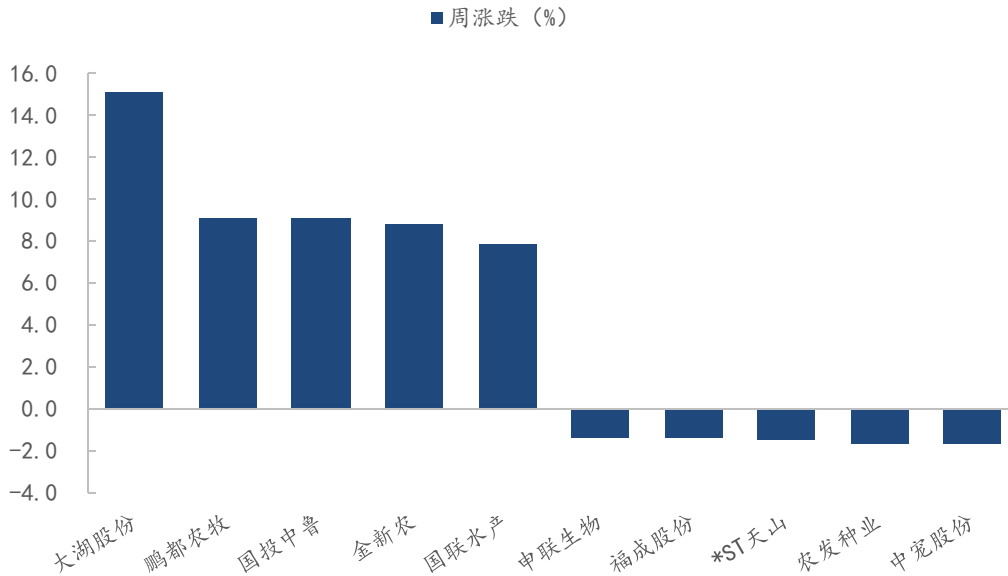
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

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（0612-0616）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：大湖股份15.14%、鹏都农牧9.14%、国投中鲁9.11%、金新农8.81%、国联水产7.93%；表现后五的公司为：申联生物-1.35%、福成股份-1.37%、\*st天山-1.43%、农发种业-1.64%、中宠股份-1.66%。

**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、国联水产：关于与 Public Investment Fund Asia Division[沙特主权财富基金亚洲区]签署谅解备忘录的公告

2023 年 6 月 12 日，湛江国联水产开发股份有限公司（以下简称“公司”、“国联水产”）与 Public Investment Fund Asia Division [沙特主权财富基金亚洲区]（以下简称“PIF”）签订了《谅解备忘录》。双方基于长期良好的合作和相互信任，自 2019 年 9 月公司与沙特阿拉伯国家水产养殖集团 NAQUA 公司初次签署沙特南美白对虾中国市场独家合作以来，公司对沙特南美白对虾进口量持续增长。通过多年的合作，沙特南美白对虾在中国市场销量和知名度均得到大幅提升，2023 年公司与 NAQUA 公司续签南美采购协议，继续中国市场独家代理沙特南美白对虾。

鉴于上述合作基础，公司拟与 PIF 在全球采购业务进行合作，PIF 对公司进行融资支持。

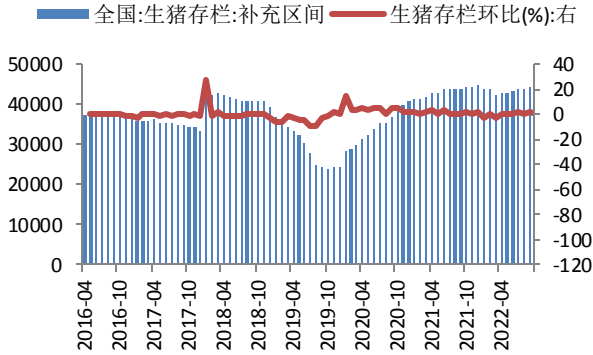
## 5. 风险提示

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

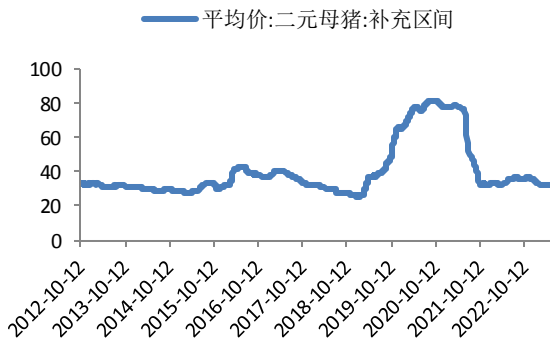
### 生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



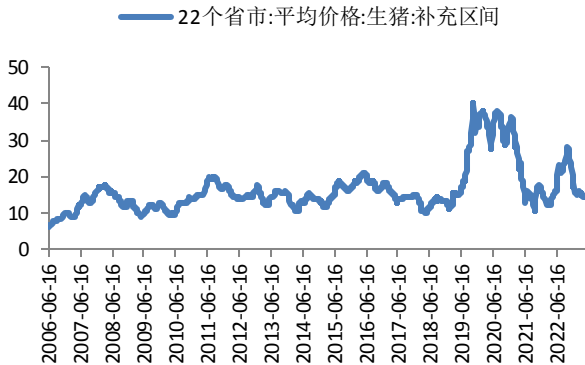
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



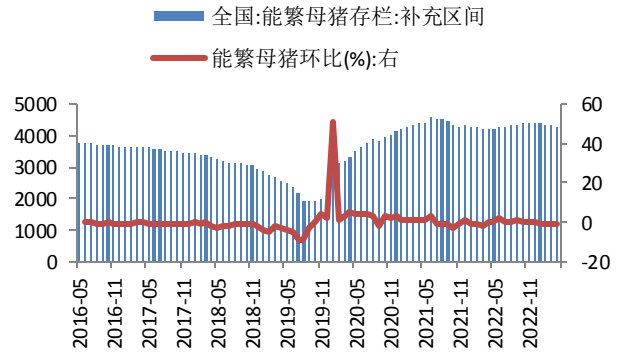
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



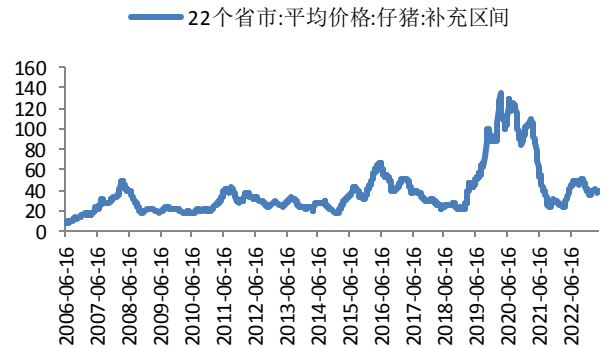
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



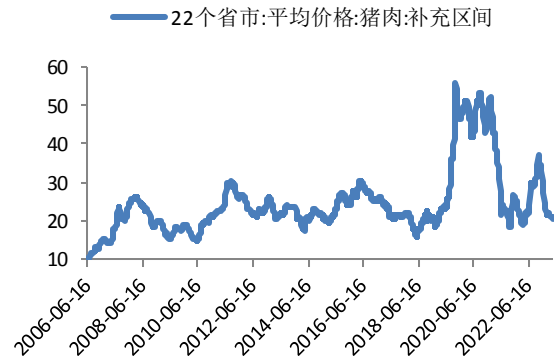
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



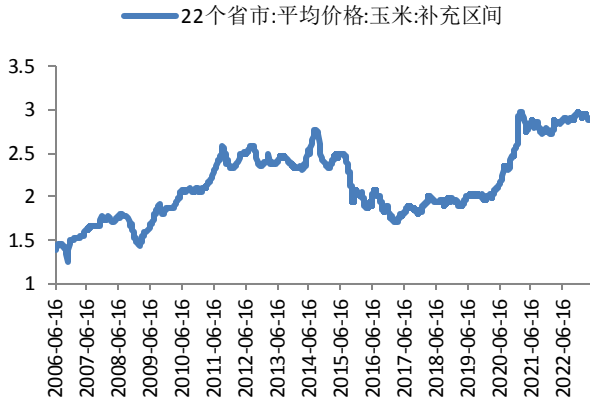
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



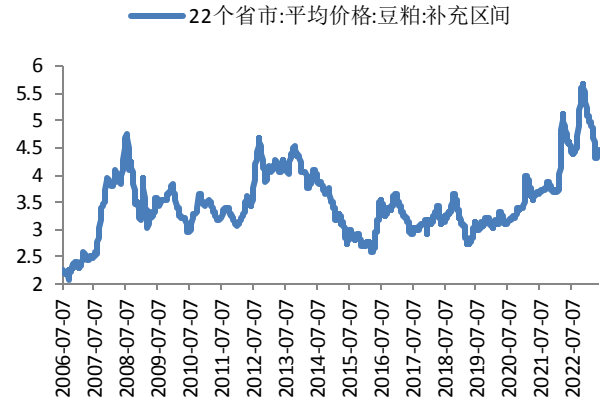
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



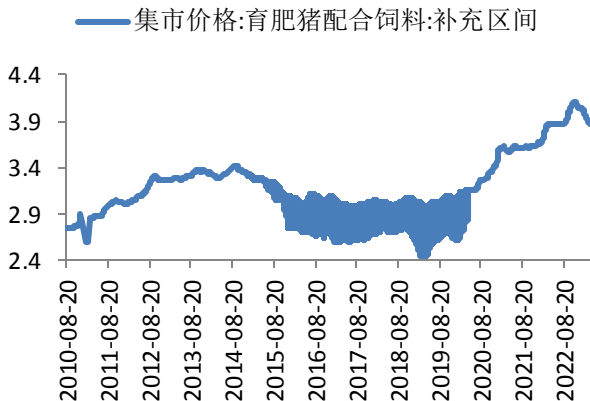
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



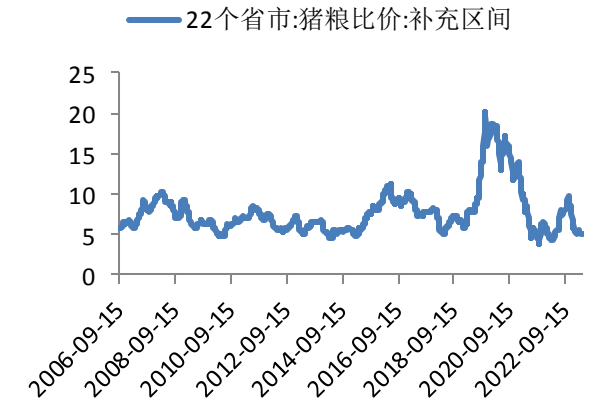
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



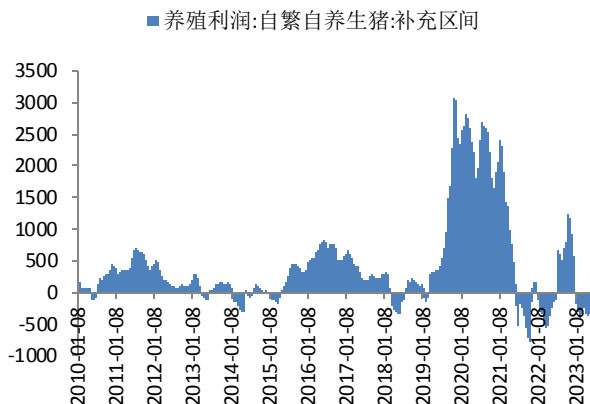
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



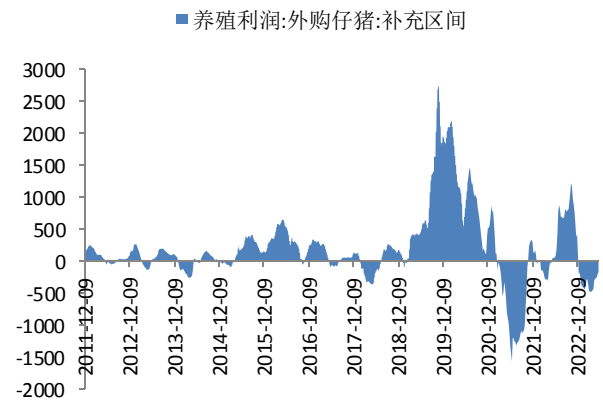
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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

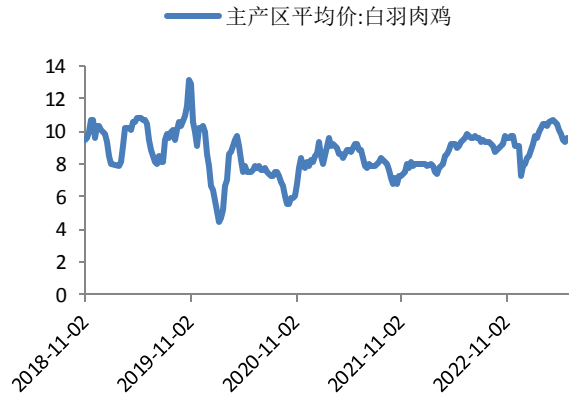
家禽市场

图 16:肉鸡苗价格 (元/羽)



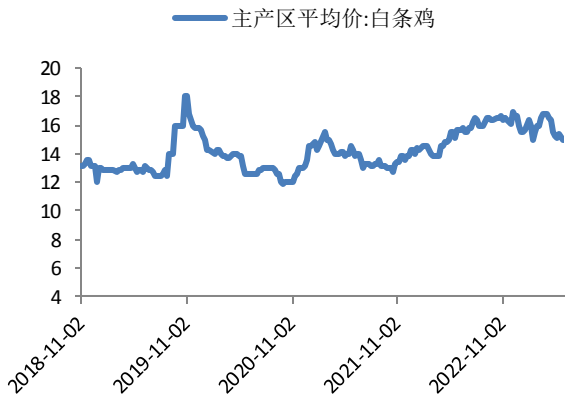
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

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)



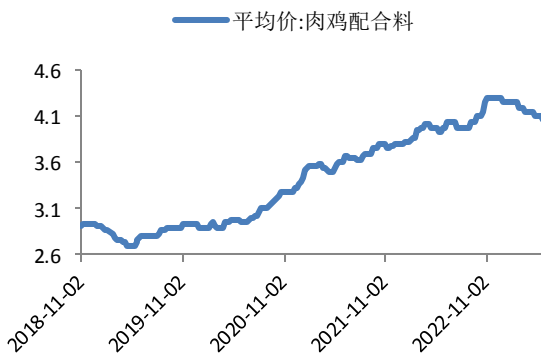
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

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

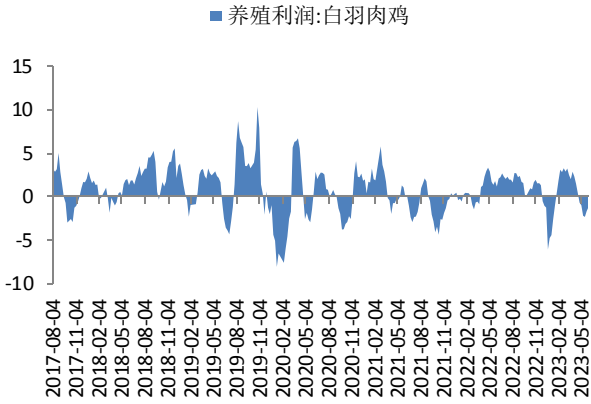
图 21:肉鸡成本 (元/500 克)



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

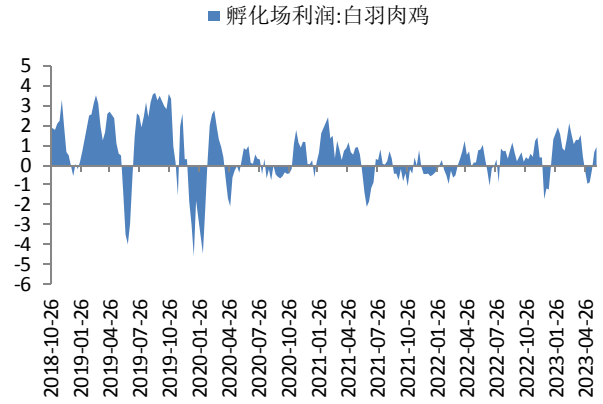


图 22:毛鸡利润（元/羽）



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：仔猪价格下行去化有望加速，关注极端天气对种植影响	2023-06-13
行业普通报告	农林牧渔行业报告：养殖持续磨底，降雨影响小麦收割	2023-06-07
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价磨底产能去化有望持续，关注宠物海外订单恢复	2023-05-31
行业普通报告	农林牧渔行业报告：4月生猪产能去化持续，持续推荐生猪养殖	2023-05-23
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价弱势产能去化有望持续，推荐养殖及后周期	2023-05-16
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价持续弱势筑底，持续推荐养殖及后周期	2023-05-08
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
公司普通报告	牧原股份（002714）：出栏稳健增长，成本优势明显	2023-05-11
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）：Q1盈利大幅提升，玉米种子景气高增	2023-05-11
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

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：010-66554070  
传真：010-66554008

电话：021-25102800  
传真：021-25102881

电话：0755-83239601  
传真：0755-23824526