

农林牧渔行业：假日需求对猪价提振有限，宠物618战绩亮眼

——行业周观点（2023年第25周）

2023年6月27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 14.31 元/千克，较上周上涨 0.42%；猪肉价格为 19.17 元/千克，较上周下跌 0.10%；仔猪价格 32.17 元/千克，较上周下跌 1.17%；二元母猪价格为 2629.60 元/头，较上周下跌 0.43%。本周猪价小幅回升，我们判断主要是由于端午节前备货的小幅提振，预计节后回归弱势运行。仔猪价格持续下调，显示养殖端对后市猪价预期较低，仔猪销售持续亏损有望带动产能加速去化。猪价位于持续弱势磨底期，养殖端持续亏损，现金流吃紧，随养殖端对后市预期逐步趋弱，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。

宠物：6月20日，中国证券监督管理委员会披露了《关于同意乖宝宠物食品集团股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》。2022年乖宝宠物实现营业收入33.98亿元，同比2021年增长32%；归母净利润2.67亿元，同比增长超90%。乖宝宠物的上市将进一步扩充A股宠物板块，提升板块关注度。618战报陆续公布，京东战报数据显示，京东宠物新用户同比增长超100%，破百万爆品数量同比增长超2倍。而宠物食品仍是宠物的主要消费市场，其中烘焙主粮成交额同比增长472%，冻干主粮成交额同比增长60%，老年犬粮成交额同比增长超2倍。行业基本面方面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。

市场回顾：

本周（0619-0621）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：养殖业-1.13%、饲料-2.36%、渔业-2.49%、农产品加工-2.88%、种植业-2.89%、动物保健-3.09%。

本周（0619-0621）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：万辰生物6.34%、西王食品5.34%、*ST佳沃3.99%、*ST天山3.94%、金新农3.12%；表现后五的公司为：众兴菌业-4.39%、ST华英-4.46%、敦煌种业-4.48%、大湖股份-4.54%、巨星农牧-4.56%。

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：假日需求对猪价提振有限，宠物 618 战绩亮眼.....	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：假日需求对猪价提振有限，宠物 618 战绩亮眼

生猪养殖：本周生猪价格为 14.31 元/千克，较上周上涨 0.42%；猪肉价格为 19.17 元/千克，较上周下跌 0.10%；仔猪价格 32.17 元/千克，较上周下跌 1.17%；二元母猪价格为 2629.60 元/头，较上周下跌 0.43%。本周猪价小幅回升，我们判断主要是由于端午节前备货的小幅提振，预计节后回归弱势运行。仔猪价格持续下调，显示养殖端对后市猪价预期较低，仔猪销售持续亏损有望带动产能加速去化。猪价位于持续弱势磨底期，养殖端持续亏损，现金流吃紧，随养殖端对后市预期逐步趋弱，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。

宠物：6 月 20 日，中国证券监督管理委员会披露了《关于同意乖宝宠物食品集团股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》。2022 年乖宝宠物实现营业收入 33.98 亿元，同比 2021 年增长 32%；归母净利润 2.67 亿元，同比增长超 90%。乖宝宠物的上市将进一步扩充 A 股宠物板块，提升板块关注度。618 战报陆续公布，京东战报数据显示，京东宠物新用户同比增长超 100%，破百万爆品数量同比增长超 2 倍。而宠物食品仍是宠物的主要消费市场，其中烘焙主粮成交额同比增长 472%，冻干主粮成交额同比增长 60%，老年犬粮成交额同比增长超 2 倍。行业基本面方面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。

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 14.31 元/千克，较上周上涨 0.42%；猪肉价格为 19.17 元/千克，较上周下跌 0.10%；仔猪价格 32.17 元/千克，较上周下跌 1.17%；二元母猪价格为 2629.60 元/头，较上周下跌 0.43%。本周猪价小幅回升，我们判断主要是由于端午节前备货的小幅提振，预计节后回归弱势运行。仔猪价格持续下调，显示养殖端对后市猪价预期较低，仔猪销售持续亏损有望带动产能加速去化。猪价位于持续弱势磨底期，养殖端持续亏损，现金流吃紧，随养殖端对后市预期逐步趋弱，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：端午节前（6 月 21 日）国内玉米均价 2774.79 元/吨，较上周五上涨 0.86%；豆粕均价 4050 元/吨，较上周五上涨 110 元/吨。玉米价格小幅走高，主要是由于陈化玉米库存持续消化，需求端补库需求提振价格，预计玉米价格近期以小幅上涨为主。美豆天气炒作仍在持续，进口大豆成本抬升，现货价格维持上涨。**饲料板块持续重点推荐海大集团**，近期鱼粉价格维持强势，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：针对降雨、高温、扬花“三碰头”，农业农村部紧急发布《当前早稻应对“雨洗禾花”防灾害促灌浆技术意见》，并派出 6 个工作组赴湖南、湖北、江西、福建、广东、广西等南方早稻主产省，指导做好“雨洗禾花”和防高温热害等灾害应对工作。粮食安全持续得到全方位关注和政策支持，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有望受益。

白羽肉鸡养殖：端午节前（6 月 21 日）全国白羽肉毛鸡均价 8.84 元/公斤，较上周下降 0.52%；全国白羽肉鸡苗均价 2.33 元/羽，较上周上涨 4.74%。本周毛鸡价格均价小幅下滑，主要是由于养殖户节前出栏较为迫切，屠企收购意愿一般。鸡苗价格环比上涨，主要是高温天气致使鸡苗供给有所收缩，但需求端补栏需求仍较弱。前期海外引种压力仍存，进口鸡肉受到禽流感扰动，下半年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 20 日，中国证券监督管理委员会披露了《关于同意乖宝宠物食品集团股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》。2022 年乖宝宠物实现营业收入 33.98 亿元，同比 2021 年增长 32%；归母净利润 2.67 亿元，同比增长超 90%。乖宝宠物的上市将进一步扩充 A 股宠物板块，提升板块关注度。618 战报陆续公布，京东战报数据显示，京东宠物新用户同比增长超 100%，破百万爆品数量同比增长超 2 倍。而宠物食品仍是宠物的主要消费市场，其中烘焙主粮成交额同比增长 472%，冻干主粮成交额同比增长 60%，老年犬粮成交额同比增长超 2 倍。行业基本面方面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。

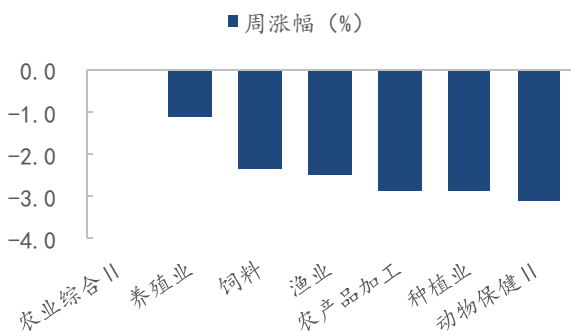
【建议关注】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份、隆平高科、大北农、天康生物、中宠股份、佩蒂股份

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：本周市场大部下跌

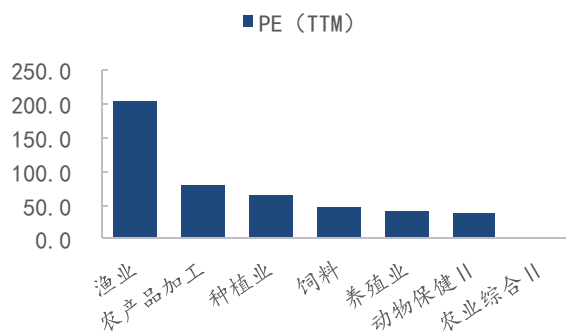
本周（0619-0621）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：养殖业-1.13%、饲料-2.36%、渔业-2.49%、农产品加工-2.88%、种植业-2.89%、动物保健-3.09%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

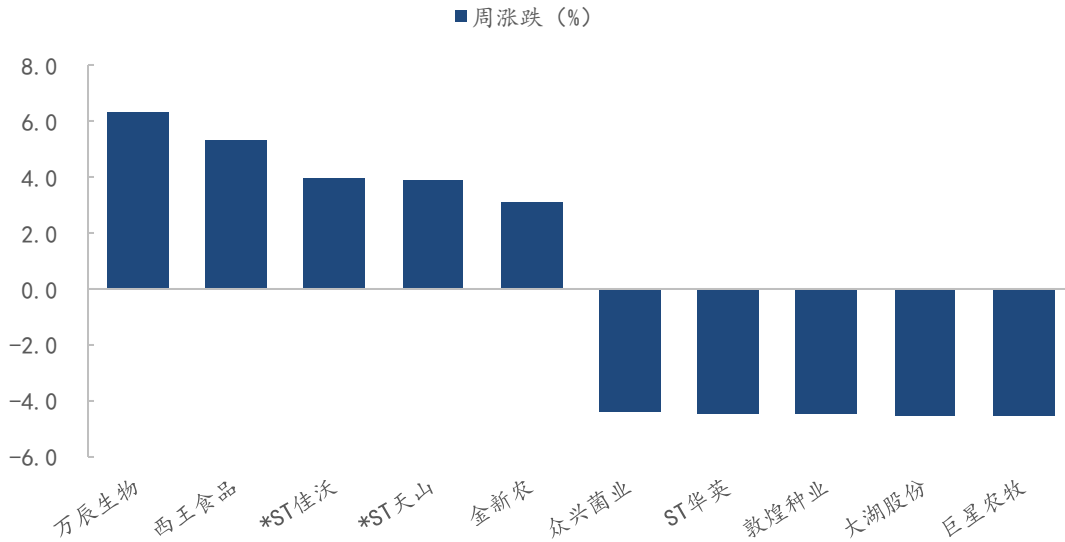
图 2:农林牧渔子行业市盈率



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周（0619-0621）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：万辰生物 6.34%、西王食品 5.34%、*ST 佳沃 3.99%、*ST 天山 3.94%、金新农 3.12%；表现后五的公司为：众兴菌业-4.39%、ST 华英-4.46%、敦煌种业-4.48%、大湖股份-4.54%、巨星农牧-4.56%。

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、科前生物：关于拟与华中农大签订合作研发协议暨关联交易的公告

关联交易简要内容：武汉科前生物股份有限公司拟与华中农业大学签订“非洲猪瘟疫苗的研究及开发”项目联合开发协议书，双方自行承担在合作研发过程中自身产生的费用，合作研发项目产生的技术成果及知识产权归公司及华中农大共同所有。

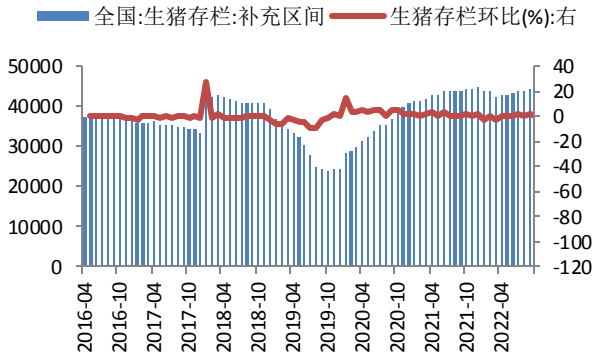
5. 风险提示

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

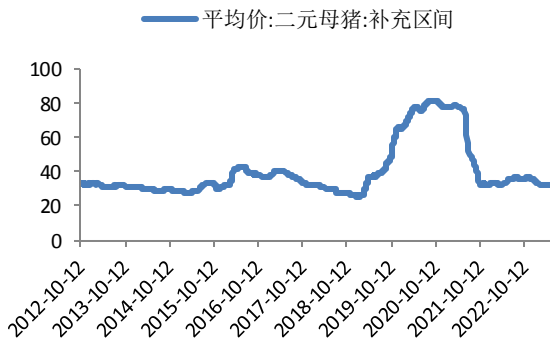
生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



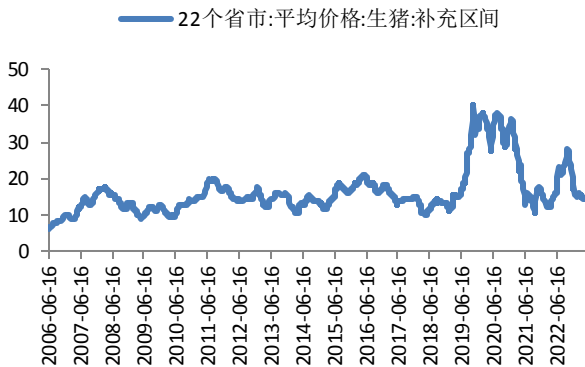
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



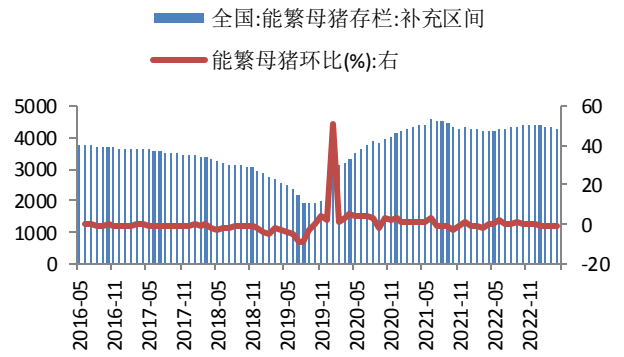
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



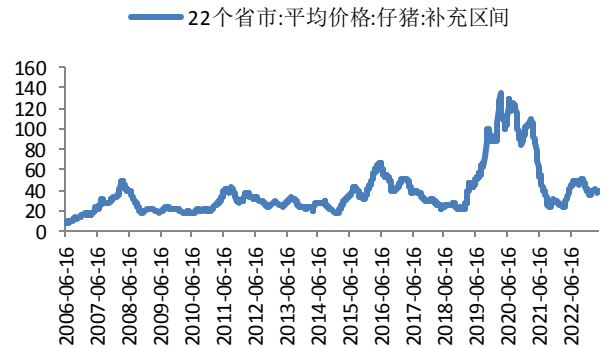
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



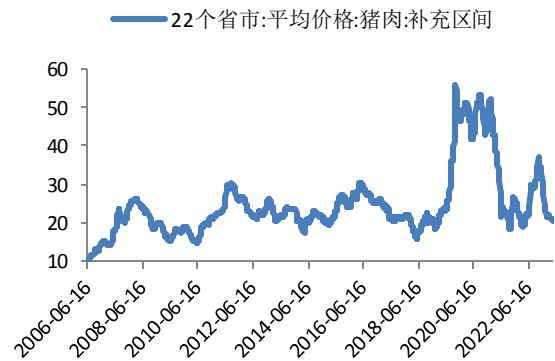
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



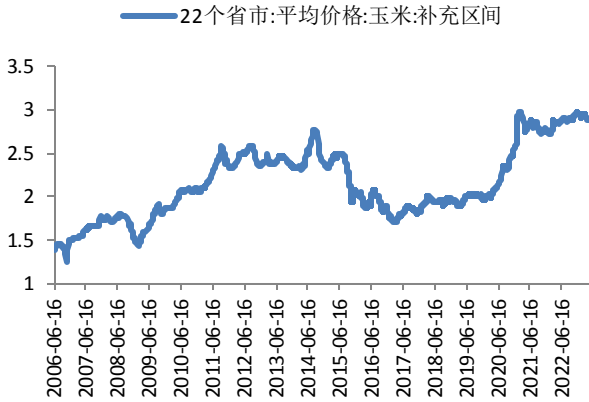
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



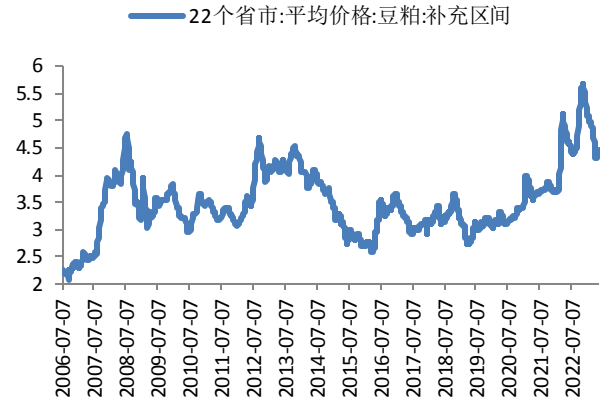
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



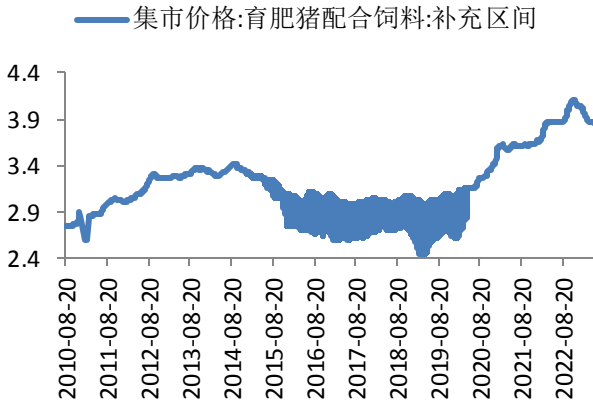
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



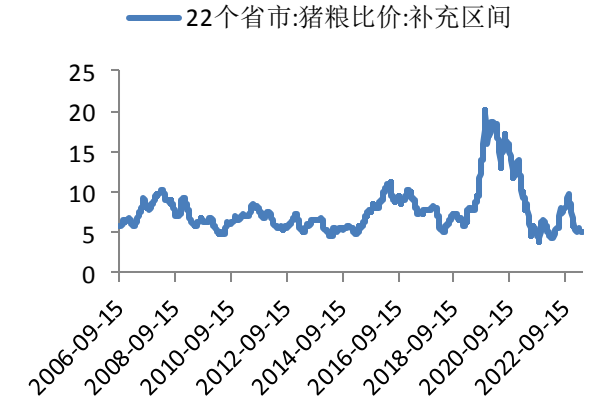
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



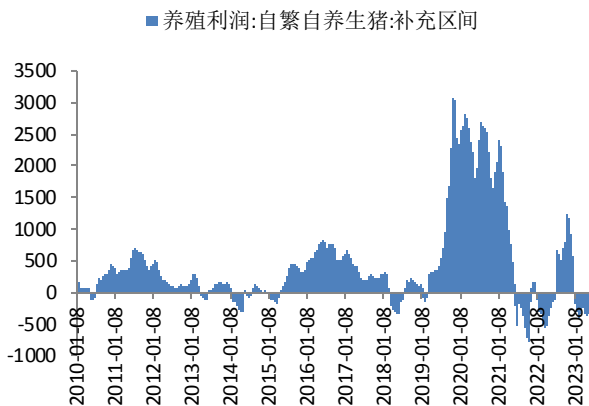
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



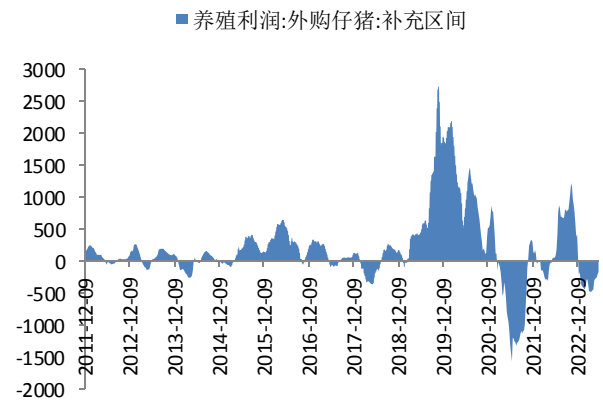
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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

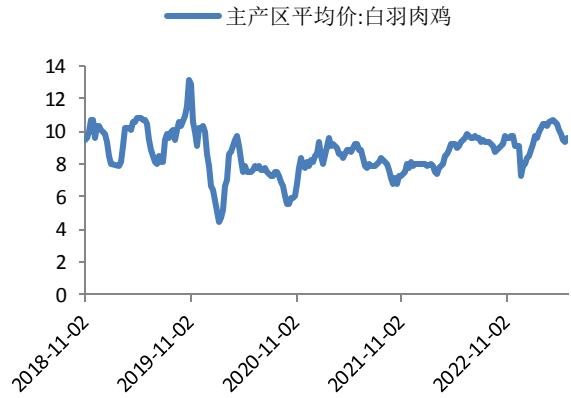
家禽市场

图 16:肉鸡苗价格（元/羽）



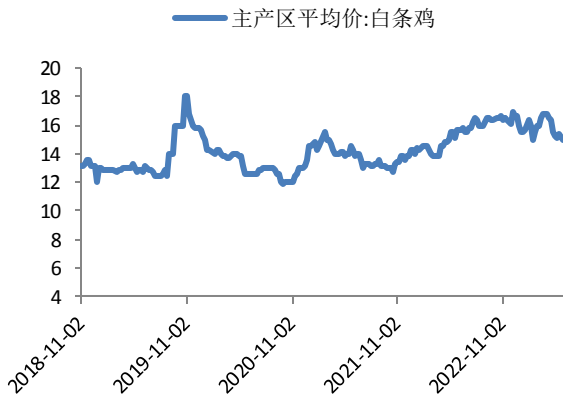
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

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）



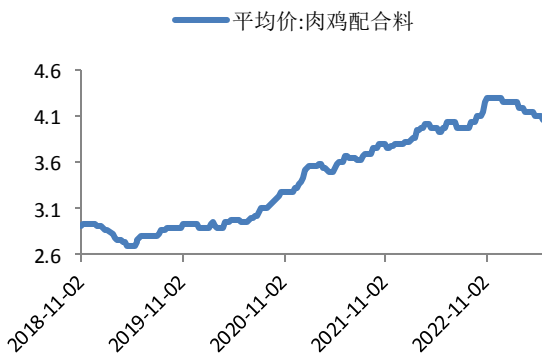
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图 19:肉种蛋价格（元/羽）



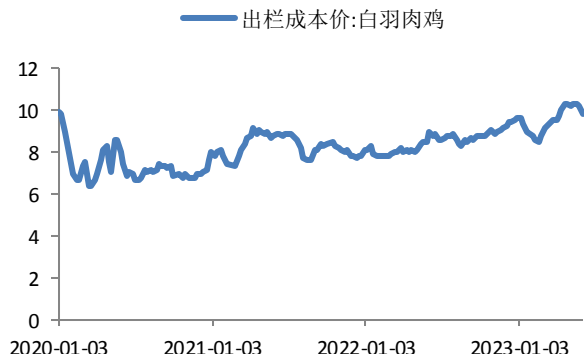
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



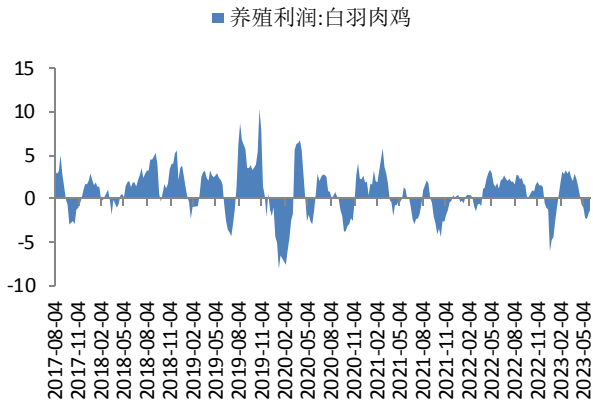
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500 克）



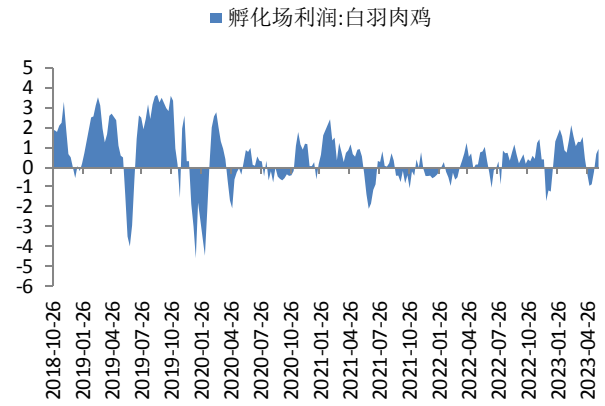
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

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，先正达上市过会	2023-06-20
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
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