

农林牧渔行业：生猪产能去化现加速趋势，持续推荐生猪养殖

——行业周观点（2023年第27周）

2023年7月11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 14.00 元/千克，较上周下降 0.07%；猪肉价格为 18.98 元/千克，较上周上涨 0.05%；仔猪价格 31.20 元/千克，较上周下跌 2.77%；二元母猪价格为 2605.70 元/头，较上周下跌 0.45%。本周猪价环比下跌，我们判断主要是由于端午节期间猪价整体偏弱运行，涨价预期落空，养殖户情绪减弱。叠加局部疫区 and 高温多雨天气频发，生猪出栏较为积极，压栏意愿不强。消费需求端午节后回落，消费进一步下降，市场上出现供大于求的现象。6月能繁数据已呈现加速下滑趋势，涌益数据显示6月监测能繁母猪数据环比-1.68%（前月-0.93%）。我们认为，养殖端的持续亏损打击了市场信心，产能去化已呈现加速去化趋势，并且7月供需端无明显价格提振因素，产能去化幅度有望逐步扩大，周期拐点渐行渐近，重点推荐生猪养殖板块，建议关注现金流充裕，成本优势的养殖标的，重点推荐：牧原股份，天康生物等。

种植种业：目前全国进入汛期和盛夏季节，也是秋粮生产和防灾减灾关键时期。近日农业农村部会同水利部、应急管理部、中国气象局联合下发通知，部署安排农业防灾减灾工作。厄尔尼诺现象导致全球天气异常，“小概率高影响”极端天气气候事件偏多，或将影响我国粮食生产收获，建议持续关注极端天气影响。粮食安全是国计民生头等大事，转基因技术的应用有助于减少作物疾病，粮食增产。转基因商用落地在即，推荐关注较早应用转基因技术及储备品种丰富的龙头企业。

市场回顾：

本周(0703-0707)申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：养殖业 0.89%、饲料 3.76%、渔业 0.25%、农产品加工 3.64%、种植业 0.00%、动物保健 II 0.06%，农业综合 II -0.36%。

本周(0703-0707)申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：路斯股份 23.91%、秋乐种业 15.14%、神农科技 12.65%、粤海饲料 11.27%、农发种业 10.80%；表现后五的公司为：永顺泰-0.76%、雪榕生物-0.79%，中粮科技-0.80%，万辰生物-0.81%，祖名股份-0.91%。

重点推荐：

【建议关注】牧原股份、天康生物、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份、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	109 2.30%
行业市值(亿元)	13908.34 1.5%
流通市值(亿元)	9891.61 1.39%
行业平均市盈率	44.21 /

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：生猪产能去化现加速趋势，持续推荐生猪养殖	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：生猪产能去化现加速趋势，持续推荐生猪养殖

生猪养殖：本周生猪价格为 14.00 元/千克，较上周下降 0.07%；猪肉价格为 18.98 元/千克，较上周上涨 0.05%；仔猪价格 31.20 元/千克，较上周下跌 2.77%；二元母猪价格为 2605.70 元/头，较上周下跌 0.45%。本周猪价环比下跌，我们判断主要是由于端午节期间猪价整体偏弱运行，涨价预期落空，养殖户情绪减弱。叠加局部疫区 and 高温多雨天气频发，生猪出栏较为积极，压栏意愿不强。消费需求端午节后回落，消费进一步下降，市场上出现供大于求的现象。6 月能繁数据已呈现加速下滑趋势，涌益数据显示 6 月监测能繁母猪数据环比 -1.68%（前月-0.93%）。我们认为，养殖端的持续亏损打击了市场信心，产能去化已呈现加速去化趋势，并且 7 月供需端无明显价格提振因素，产能去化幅度有望逐步扩大，周期拐点渐行渐近，重点推荐生猪养殖板块，建议关注现金流充裕，成本优势的养殖标的，重点推荐：牧原股份，天康生物等。

种植种业：目前全国进入汛期和盛夏季节，也是秋粮生产和防灾减灾关键时期。近日农业农村部会同水利部、应急管理部、中国气象局联合下发通知，部署安排农业防灾减灾工作。厄尔尼诺现象导致全球天气异常，“大概率高影响”极端天气气候事件偏多，或将影响我国粮食生产收获，建议持续关注极端天气影响。粮食安全是国计民生头等大事，转基因技术的应用有助于减少作物疾病，粮食增产。转基因商用落地在即，推荐关注较早应用转基因技术及储备品种丰富的龙头企业。

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 14.00 元/千克，较上周下降 0.07%；猪肉价格为 18.98 元/千克，较上周上涨 0.05%；仔猪价格 31.20 元/千克，较上周下跌 2.77%；二元母猪价格为 2605.70 元/头，较上周下跌 0.45%。本周猪价环比下跌，我们判断主要是由于端午节期间猪价整体偏弱运行，涨价预期落空，养殖户情绪减弱。叠加局部疫区 and 高温多雨天气频发，生猪出栏较为积极，压栏意愿不强。消费需求端午节后回落，消费进一步下降，市场上出现供大于求的现象。6 月能繁数据已呈现加速下滑趋势，涌益数据显示 6 月监测能繁母猪数据环比 -1.68%（前月-0.93%）。我们认为，养殖端的持续亏损打击了市场信心，产能去化已呈现加速去化趋势，并且 7 月供需端无明显价格提振因素，产能去化幅度有望逐步扩大，周期拐点渐行渐近，重点推荐生猪养殖板块，建议关注现金流充裕，成本优势的养殖标的，重点推荐：牧原股份，天康生物等。

饲料动保：7 月 7 日全国玉米价格为 2838.31 元/吨，较上周上涨 0.77%，豆粕为 4165 元/吨，较上周上涨 190 元/吨，玉米价格小幅上涨的原因是国内余粮减少以及替代品价格上涨所致，后市玉米供应仍偏紧，此外需要关注厄尔尼诺天气对玉米产量的影响，预计玉米价格以偏强为主。豆粕价格持续偏强，主要是美豆存在减产预期，进口大豆成本抬升所致。鱼粉价格维持强势运行，等待捕鱼政策进一步明朗。原料端价格波动对饲料企业成本控制和采购能力提出更高要求，头部企业优势凸显，持续重点推荐海大集团。

动保方面：养殖端价格低迷，短期动保基本面有所承压。目前板块重点关注非瘟疫苗催化，亚单位疫苗如期上报应急评价申请，我们有望在今年年末见到产品上市。若非瘟疫苗正式落地，行业成长空间有望进一步打开，参与生产的企业将受益。建议关注非瘟疫苗审批进展及相关兽医企业，重点推荐关注标的：普莱柯、生物股份、科前生物等。

种植种业：目前全国进入汛期和盛夏季节，也是秋粮生产和防灾减灾关键时期。近日农业农村部会同水利部、应急管理部、中国气象局联合下发通知，部署安排农业防灾减灾工作。厄尔尼诺现象导致全球天气异常，“大概率高影响”极端天气气候事件偏多，或将影响我国粮食生产收获，建议持续关注极端天气影响。粮食安全

是国计民生头等大事，转基因技术的应用有助于减少作物疾病，粮食增产。转基因商用落地在即，推荐关注较早应用转基因技术及储备品种丰富的龙头企业隆平高科、大北农。先正达（IPO 获批）上市后也有望受益。

白羽肉鸡养殖：（7月7日）全国白羽肉毛鸡均价 8.46 元/公斤，较上周下降 2.56%；全国白羽肉鸡苗均价 1.16 元/羽，较上周下跌 44.13%。白羽鸡价格小幅下降主要是因为当期宰杀优势不明显，库存压力加大。白羽肉鸡苗目前下降幅度较大，但随着产业链周期的影响，产业链存栏收缩已经从祖代逐步过渡到父母代，供给会进一步收缩，商品代价格有望触底回升。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。

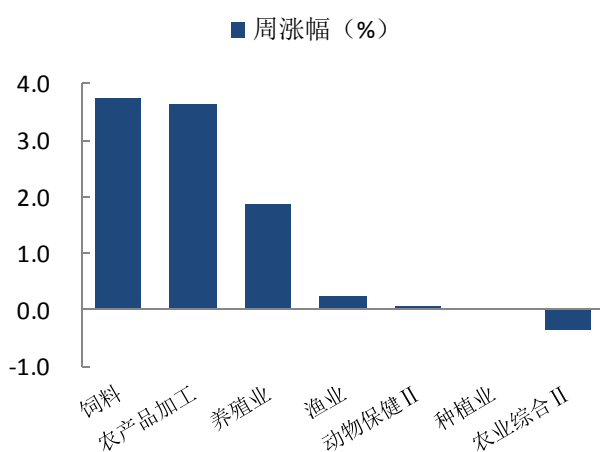
宠物：近日，复星快乐产业旗下豫园股份宣布正式收购宠物食品品牌「有鱼」，此次并购标志着复星继续加大在宠物市场的全产业链布局，从以渠道等行业下游逐步向产品研发、生产、供应链等上游产业链延伸。7月7日，瑞普生物在互动平台表示，猫三联疫苗正在新药申报注册阶段，有望早于原有预期上市。猫三联上市后将通过供应商、瑞派宠物医院、中瑞供应链等渠道快速广泛推向国内宠物医院。宠物食品方面建议持续关注海外订单恢复情况及国内市场品牌拓展；宠物药品方面关注新产品上市及国产替代进程。**推荐关注国内市场持续拓展的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份；推荐关注涉及宠物医药的上市公司科前生物、生物股份、普莱柯等。**

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

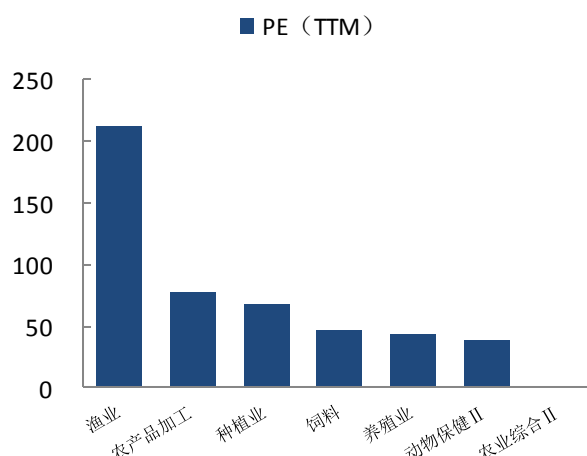
本周（0703-0707）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：饲料 3.76%、农产品加工 3.64%、养殖业 0.89%、渔业 0.25%、动物保健 II 0.06%、种植业 0.00%，农业综合 II -0.36%。

图1：农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

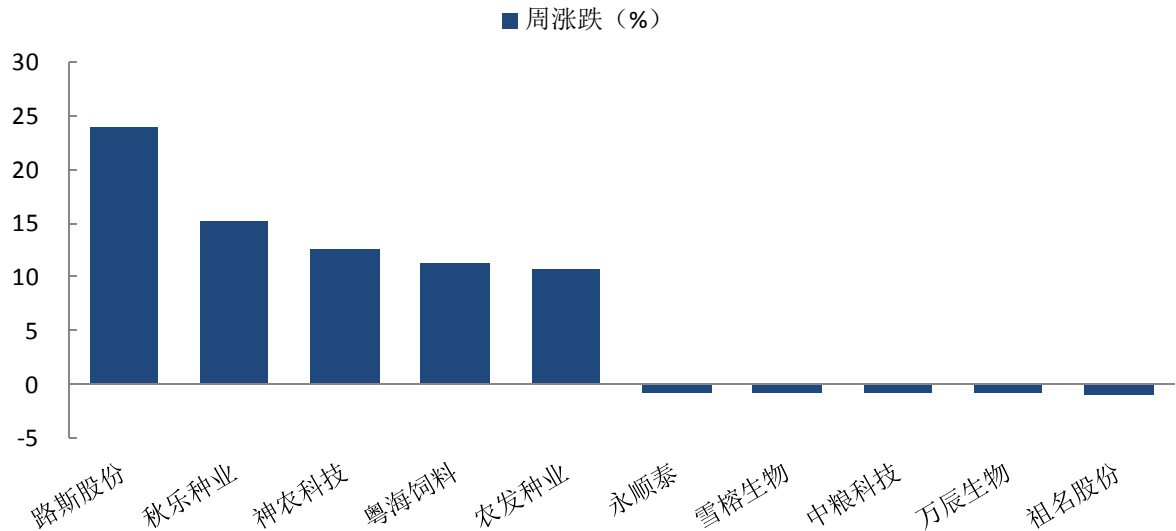
图2：农林牧渔子行业市盈率



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（0703-0707）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：路斯股份 23.91%、秋乐种业 15.14%、神农科技 12.65%、粤海饲料 11.27%、农发种业 10.80%；表现后五的公司为：永顺泰-0.76%，雪榕生物-0.79%，中粮科技-0.80%，万辰生物-0.81%，祖名股份-0.91%。

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、普莱柯：关于获得新兽药注册证书的公告

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经农业农村部审查，批准普莱柯生物工程股份有限公司（以下简称“公司”）及全资子公司洛阳惠中生物技术有限公司（以下简称“惠中生物”）联合申报的“猪细小病毒杆状病毒载体灭活疫苗（PPV-VP2 株）”为新兽药，并于 2023 年 6 月 29 日公示了核发《新兽药注册证书》（中华人民共和国农业农村部公告第 681 号）事项。

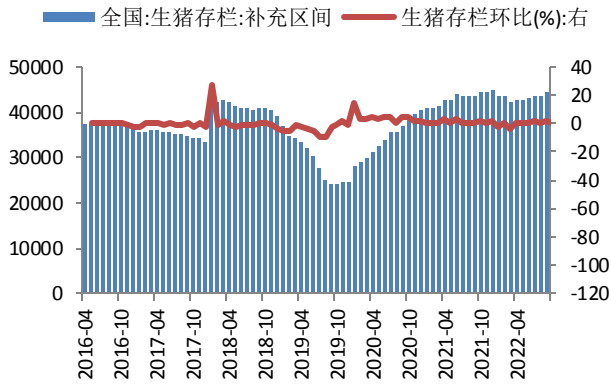
5. 风险提示

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

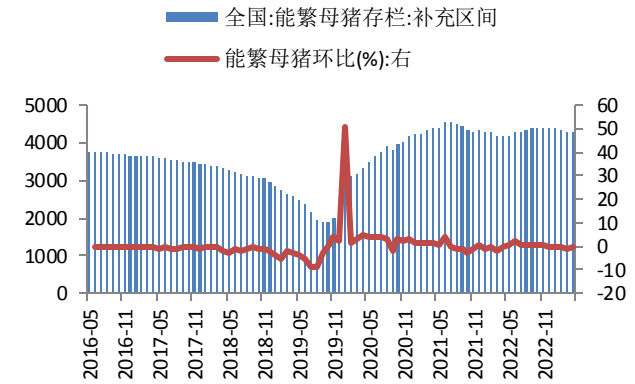
生猪市场

图4：生猪存栏量（万头）及环比



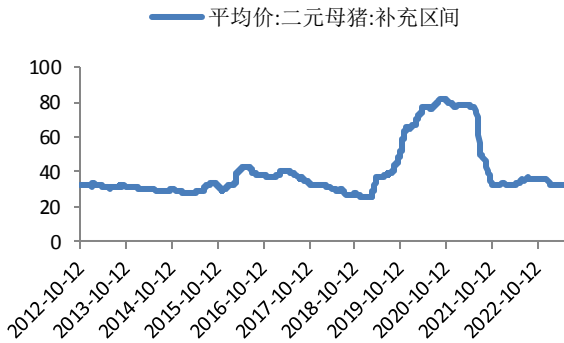
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图5：能繁母猪存栏量（万头）及环比



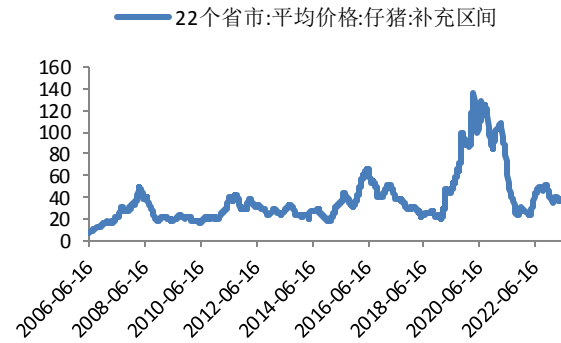
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图6：能繁母猪价格（元/公斤）



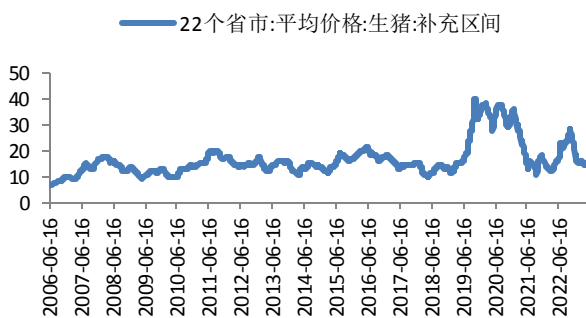
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图7：仔猪价格（元/公斤）



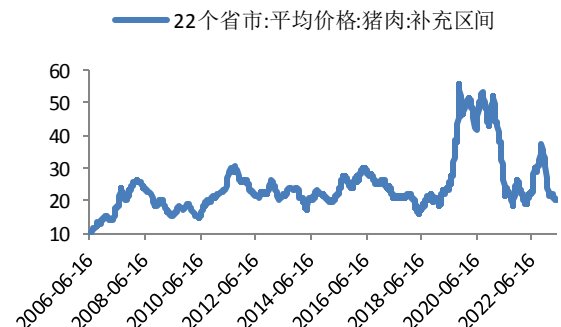
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图8：生猪价格（元/公斤）



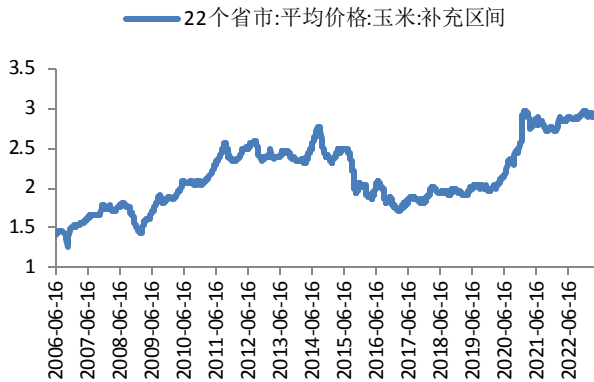
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图9：猪肉价格（元/公斤）



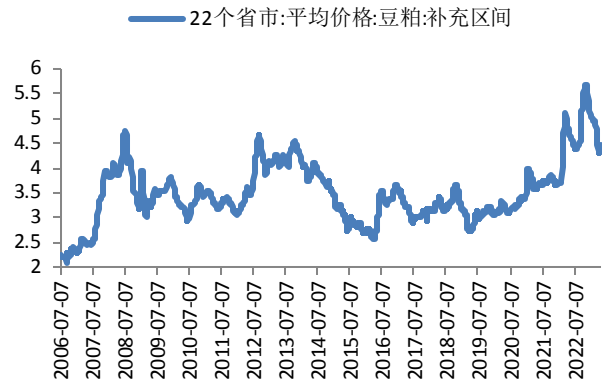
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图10：国内玉米价格（元/公斤）



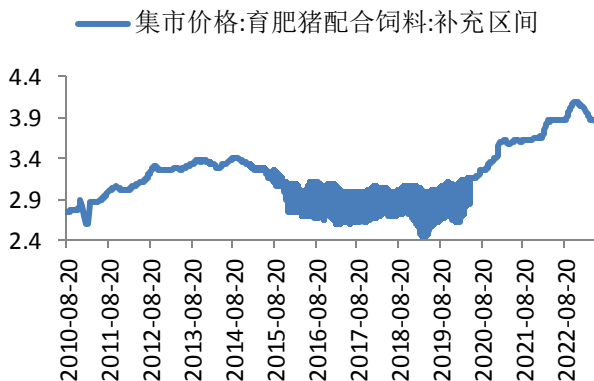
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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）



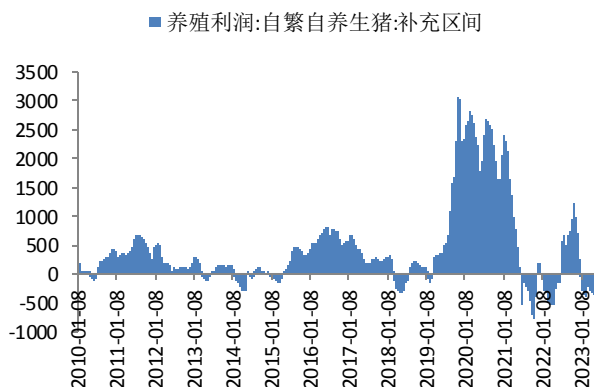
资料来源：东兴证券研究所

图13：猪粮比价



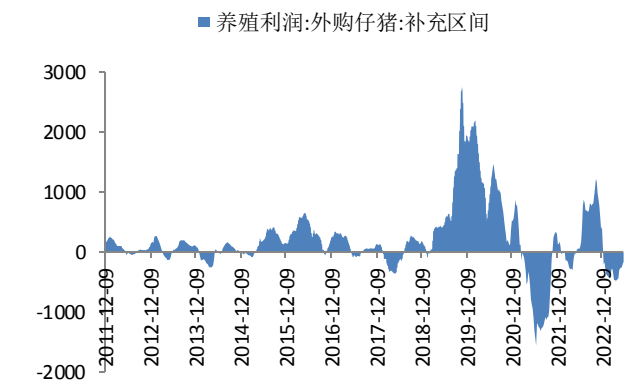
资料来源：东兴证券研究所

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)



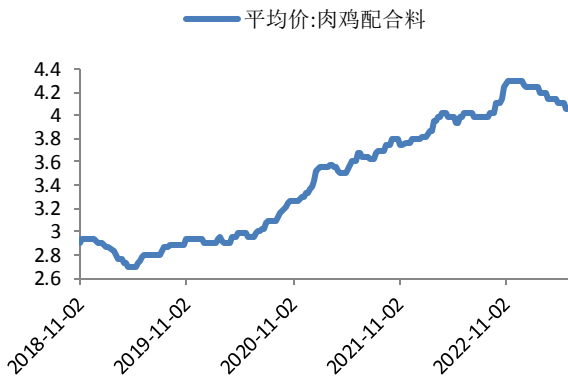
资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

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)



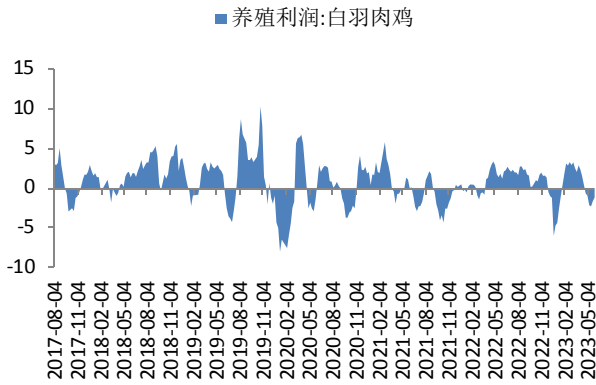
资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

图21: 肉鸡成本 (元/500克)



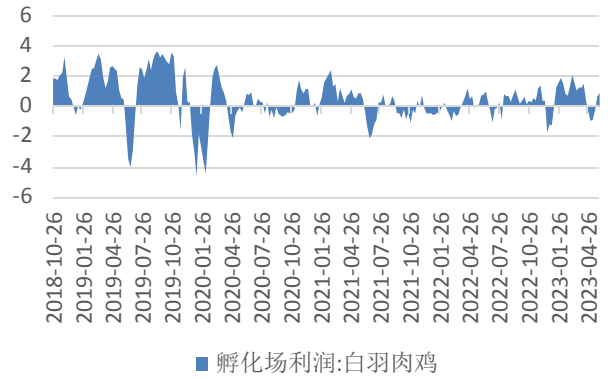
资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

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
行业深度报告	农林牧渔行业报告：养殖周期拐点蓄势，关注动保新产品扩容	2023-07-04
行业普通报告	农林牧渔行业报告：假日需求对猪价提振有限，宠物 618 战绩亮眼	2023-06-27
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
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