

# 农林牧渔行业：猪价弱勢头部出栏提升，看好后周期景气

## ——行业周观点

### 报告摘要：

生物育种持续获得配套政策支持，两个月内，三家政府基金入股国内转基因育种两大头部企业，反应了头部种企在国家对生物育种重视和政策倾斜下的明显受益的形势。生物育种技术的落地推广进度与种业变革推进仍值得持续关注。养殖产能恢复与价格相对景气带来的需求持续改善，我们持续看好后周期饲料与动保产业发展，头部企业受益于顺周期与格局改善的双重利好，持续推荐后周期龙头标的。

本周全国外三元生猪出栏均价 15.26 元/公斤，环比下降 9.49%。外三元仔猪均价 572.10 元/头，环比下降 13.02%。由于跌破养殖成本线，本周前期部分养殖端压栏惜售，猪价暂时止跌。但由于南方高价消化迟缓，加之局部地区非瘟疫情加重，养殖端整体出栏积极性较高，造成猪价持续深跌。本周仔猪价格继续下滑，养殖场补栏意向低迷。牧原股份发布 5 月销售月报，公司肉猪销售收入环比上升 34%，主要是肉猪销量环比上升所致。猪价持续深跌有望带来行业二次育肥行为减少与大猪消化加速，短期静待需求旺季价格反弹，长期看行业集中度持续提升，持续关注成本控制能力与下游延伸至食品端的全产业链标的。

### 市场回顾：

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：农业综合-2.00%、种植业-3.87%、农产品加工-4.15%、饲料-4.86%、动物保健-4.86%、畜禽养殖-4.92%、渔业-5.17%、林业-8.49%。本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：ST 天山 6.58%、冠农股份 6.35%、\*ST 东洋 4.17%、金河生物 3.22%、\*ST 华资 2.02%；表现后五的公司为：德利股份-11.94%、佩蒂股份-13.30%、佳沃股份-14.14%、福建金森-14.85%、大湖股份-15.34%。

### 重点追踪：

#### 1. 正邦科技宣布对下属子公司增资

事件：6 月 10 日，正邦科技发布对下属子公司增资公告，拟以自有资金分别对下属子公司江西正邦养殖及加美（北京）育种进行增资，增资金额分别为人民币 25 亿元、人民币 14 亿元。

点评：此次公司增资目的在于 1) 进一步扩大公司业务规模。2) 提升公司经营能力和盈利水平。正邦科技致力通过提升综合竞争力来降低生产成本。截止目前，正邦建立了自己的基因库，对育种公司的增资或有利于建立种源优势，提高竞争力；公司还持续通过提高自繁自养的比例实现规模效应、降低成本，增资推动产能扩充。综上，增资目的与公司战略发展方向一致。

### 重点推荐：

【重点推荐】海大集团、生物股份、科前生物、中宠股份、佩蒂股份

【建议关注】大北农、隆平高科、溢多利、温氏股份、正邦科技

**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。

2021 年 06 月 14 日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

### 未来 3-6 个月行业大事：

2021-06-15 中国豆油港口库存公布(万吨)

### 行业基本资料

		占比%
股票家数	85	2.12%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	13342.91	1.6%
流通市值(亿元)	10673.22	1.67%
行业平均市盈率	15.46	/
市场平均市盈率	8.34	/

### 行业指数走势图



资料来源：wind、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

### 研究助理：孟林

010-66554073

menglin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120080038

## 目录

1. 核心观点：猪价继续深跌，看好后周期景气.....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的.....	3
3. 市场表现：本周市场表现不佳.....	4
4. 行业&重点公司追踪.....	6
5. 风险提示.....	6
6. 附录：行业重点价格跟踪.....	7
生猪市场.....	7
家禽市场.....	9
相关报告汇总.....	11

## 插图目录

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅.....	5
图 2:农林牧渔子行业市盈率.....	5
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.....	7
图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比.....	7
图 6:能繁母猪价格（元/公斤）.....	7
图 7:仔猪价格（元/公斤）.....	7
图 8:生猪价格（元/公斤）.....	7
图 9:猪肉价格（元/公斤）.....	7
图 10:国内玉米价格（元/公斤）.....	8
图 11:国内豆粕价格（元/公斤）.....	8
图 12:育肥料价格（元/公斤）.....	8
图 13:猪粮比价.....	8
图 14:自繁自养利润（元/头）.....	8
图 15:外购仔猪利润（元/头）.....	8
图 16:肉鸡苗价格（元/羽）.....	9
图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）.....	9
图 18:白条鸡价格（元/公斤）.....	9
图 19:肉种蛋价格（元/羽）.....	9
图 20:肉鸡料价格（元/公斤）.....	9
图 21:肉鸡成本（元/500克）.....	9
图 22:毛鸡利润（元/羽）.....	10
图 23:白羽肉鸡利润（元/羽）.....	10

## 1. 核心观点：猪价弱勢头部出栏提升，看好后周期景气

生物育种持续获得配套政策支持，两个月内，三家政府基金入股国内转基因育种两大头部企业，反应了头部种企在国家对生物育种重视和政策倾斜下的明显受益的形势。生物育种技术的落地推广进度与种业变革推进仍值得持续关注。养殖产能恢复与价格相对景气带来的需求持续改善，我们持续看好后周期饲料与动保产业发展，头部企业受益于顺周期与格局改善的双重利好，持续推荐后周期龙头标的。

本周全国外三元生猪出栏均价 15.26 元/公斤，环比下降 9.49%。外三元仔猪均价 572.10 元/头，环比下降 13.02%。本周生猪均价依旧呈现明显的下滑走势。由于跌破养殖成本线，本周前期部分养殖端压栏惜售，猪价暂时止跌或触底反弹。但由于南方高价消化迟缓，加之局部地区非瘟疫情加重，养殖端整体出栏积极性较高，造成猪价依旧持续深跌，并拖累北方猪价再度回调。本周仔猪价格继续下滑，养殖场对后市行情持悲观态度，补栏意向低迷。牧原股份发布 5 月销售月报，公司肉猪销售收入环比上升 34%，主要是前期投苗增加，肉猪销量环比上升所致。猪价持续深跌有望带来行业二次育肥行为减少与大猪消化加速，短期静待需求旺季带来价格反弹，长期看行业集中度持续提升趋势下，持续关注成本控制能力与下游延伸至食品端的全产业链标的。

## 2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

**生猪养殖：**本周全国外三元生猪出栏均价 15.26 元/公斤，环比下降 9.49%。外三元仔猪均价 572.10 元/头，环比下降 13.02%。本周生猪均价依旧呈现明显的下滑走势。由于跌破养殖成本线，本周前期部分养殖端压栏惜售，猪价暂时止跌或触底反弹。但由于南方高价消化迟缓，加之局部地区非瘟疫情加重，养殖端整体出栏积极性较高，造成猪价依旧持续深跌，并拖累北方猪价再度回调。下周规模场或开始增加生猪出栏计划，端午节提振作用有限，猪源充沛和需求无利好或导致未来一周生猪均价震荡下滑。本周仔猪价格继续下滑。产能持续恢复，养殖场对后市行情持悲观态度，补栏意向低迷；养殖场本身仔猪供应量恢复，场家转采为卖。整体来看，仔猪市场成交寡淡，部分地区已经跌破仔猪成本线。生猪养殖龙头牧原股份发布 5 月销售月报，公司肉猪销售收入环比上升 34%，主要是前期投苗增加，肉猪销量环比上升所致；肉猪销售收入同比下降 17%，主要是受国内生猪销售均价下降所致。猪价持续深跌有望带来行业二次育肥行为减少与大猪消化加速，短期静待需求旺季带来价格反弹，长期看行业集中度持续提升趋势下，龙头企业凭借出栏成长和成本控制持续兑现盈利的逻辑仍未改变，头部养殖企业仍具备长期投资价值。

**饲料动保：**本周玉米均价 2827.35 元/吨，环比下降 0.08%；豆粕均价 3583.40 元/吨，环比上涨 0.69%；麸皮均价 2224.40 元/吨，环比上涨 0.45%。生猪饲料均价环比下降 0.02%。本周全国玉米价格涨跌调整，东北地区价格偏弱，华北部分地区价格小幅上涨。本周豆粕现货价格小幅上涨，追随期货波动。现货价格表现偏弱，一方面期货涨势较弱，市场缺乏支撑；另一方面国内库存水平继续增长，需求端表现一般。本周麸皮购销减弱，价格小幅下滑，新麦迎来上市高峰，性价比较高，替代作用对麸皮带来压力，下游麸皮询盘活动减少。我们看好今年养殖后周期板块的投资机会，首推兼具顺周期属性与行业自身提质扩容的动保行业，重点推荐动保龙头生物股份和产学研一体标杆科前生物；其次推荐受益周期回暖的饲料龙头海大集团，以及替抗产品订单放量的溢多利。

**种植种业：**6 月 11 日，隆平高科发布公告宣布，子公司隆平生物拟增资扩股并引入优势战略性投资者。国投创益管理的央企基金以 4.1 亿元获得隆平生物 34.17% 的股份，成为隆平生物最大股东。稍早前，两家政府基金入股大北农，投资 4 亿元。国家“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要提出，要“强化国家战略科技力量，

加强原创性引领性科技攻关”，并明确提出要“瞄准生物育种等八大前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。两个月内，三家政府基金入股国内转基因育种两大头部企业，反应了头部种企在国家对生物育种重视和政策倾斜下的明显受益的形势。建议持续关注产业链景气和转基因商用落地共同作用下的玉米产业链相关标的，推荐关注质转基因种业方面具备技术储备的大北农、隆平高科。

**白羽肉鸡养殖：**本周国内白羽肉鸡均价 4.29 元/斤，环比下降 1.61%。白羽肉鸡苗均价 3.66 元/羽，环比下降 16.44%。本周毛鸡均价虽有下滑，但肉鸡价格呈稳中上行走势。国内肉鸡产品市场需求一般，屠宰企业高价收购毛鸡意向不足，毛鸡出栏量有限，供应面提振下，毛鸡价格小幅走高。预计下周肉鸡出栏量增幅有限，但冻品需求保持疲软，白羽肉鸡市场价格弱势运行。本周鸡苗价格跌后趋稳运行。市场整体出苗量不多，供应情况波动不大。本周毛鸡均价环比走低，出栏毛鸡盈利空间压缩，养殖户补栏心态不佳，孵化企业排苗压力稍大，排苗节奏尚且不快，周内鸡苗价格跌后趋稳运行。预计下周鸡苗市场价格或弱势趋稳运行。短期看上游鸡苗企业盈利较好，下游价格反转尚待时日，中长期看，我们建议关注产业链一体化并能将产品延伸至终端的企业。

**宠物：**6月10日，CBNData 发布《2021 宠物食品行业消费洞察报告》，聚焦“它经济”整体市场走势和竞争情况。宠物市场规模在过去五年里迅速增长，2020 年较 2016 年增长近两倍，但较发达国家养宠数量而言，还有进一步增长空间。宠物家庭地位提升和主人消费水平提高，双效驱动宠物消费升级，精细化养宠成为趋势，各细分赛道全面开花。其中宠物食品、美容清洁用品、日用品、药品、玩具等品类引领增长；宠物食品稳居最大细分赛道，主粮消费占比最大，但零食增速领跑赛道。报告还提出，口碑、性价比、使用便捷是宠物主选择品牌时着重考量的因素，因此，产品的研发创新、原材料和配方升级、品牌的推广、供应链能力提升成为核心竞争力。我们持续看好宠物行业发展，建议持续关注宠物消费刚需品类——宠物食品与医药的长期发展和国产品牌塑造，推荐关注国内占比持续提升的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份。

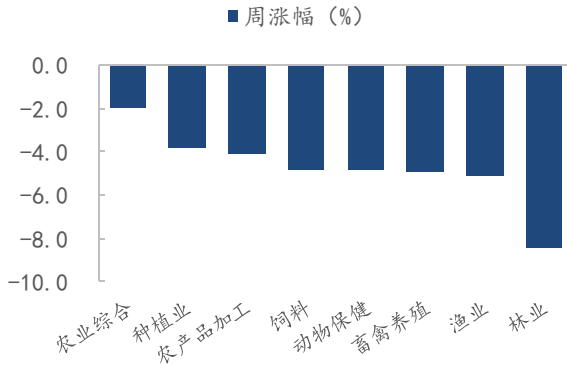
【重点推荐】海大集团、生物股份、科前生物、中宠股份、佩蒂股份

【建议关注】大北农、隆平高科、溢多利、温氏股份、正邦科技

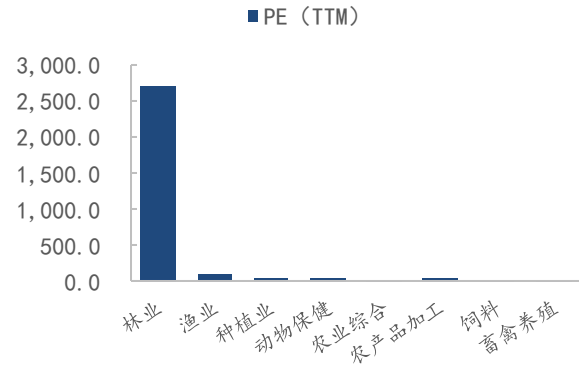
风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

### 3. 市场表现：本周市场表现不佳

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：农业综合-2.00%、种植业-3.87%、农产品加工-4.15%、饲料-4.86%、动物保健-4.86%、畜禽养殖-4.92%、渔业-5.17%、林业-8.49%。

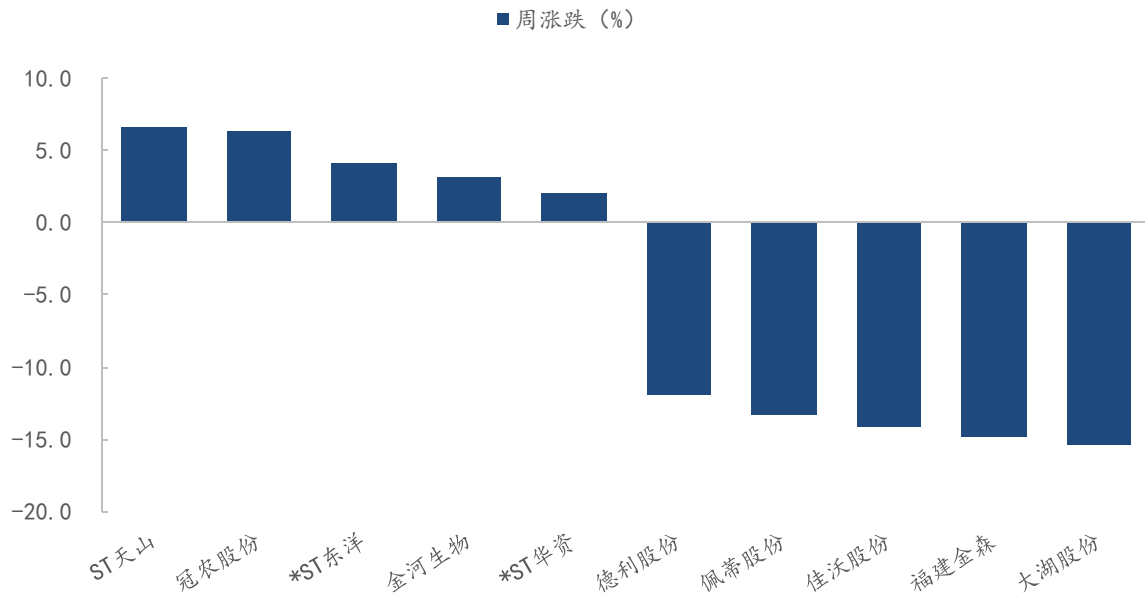
**图 1:农林牧渔子行业涨跌幅**


资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 2:农林牧渔子行业市盈率**


资料来源：wind，东兴证券研究所

本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：ST 天山 6.58%、冠农股份 6.35%、\*ST 东洋 4.17%、金河生物 3.22%、\*ST 华资 2.02%；表现后五的公司为：德利股份-11.94%、佩蒂股份-13.30%、佳沃股份-14.14%、福建金森-14.85%、大湖股份-15.34%。

**图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅**


资料来源：wind，东兴证券研究所

## 4. 行业&重点公司追踪

### 1. 正邦科技宣布对下属子公司增资

事件：6月10日，正邦科技发布对下属子公司增资公告，拟以自有资金分别对下属子公司江西正邦养殖有限公司及加美（北京）育种科技有限公司进行增资，增资金额分别为人民币25亿元、人民币14亿元。加美育种及正邦养殖拟以自有资金分别对下属子公司湖北正邦养殖有限公司及湖南中农正邦生态农业发展有限公司进行增资，增资金额分别为人民币7.9亿元、人民币6.0亿元。

点评：此次公司增资目的在于1)进一步扩大公司业务规模。2)提升公司经营能力，提升公司核心竞争力和盈利水平。正邦科技致力通过提升综合竞争力来降低生产成本。截止目前，正邦建立了自己的基因库，对育种公司的增资或有利于建立种源优势，提高竞争力；公司还持续通过提高自繁自养的比例实现规模效应、降低成本，增资推动产能扩充。综上，增资目的与公司战略发展方向一致。

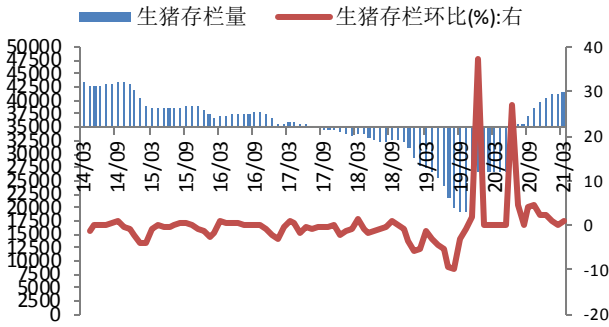
## 5. 风险提示

畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

## 6. 附录：行业重点价格跟踪

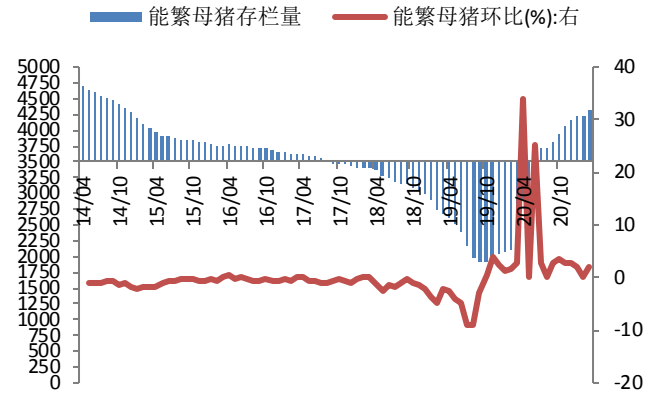
### 生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



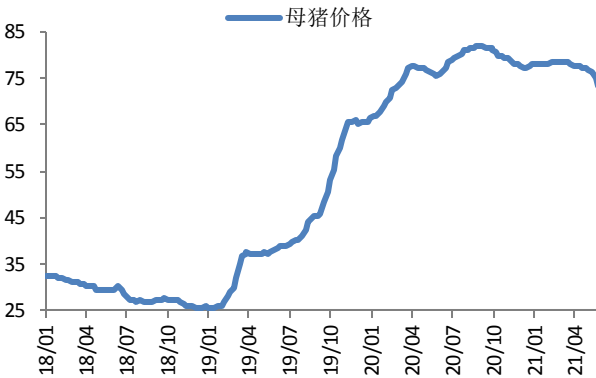
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



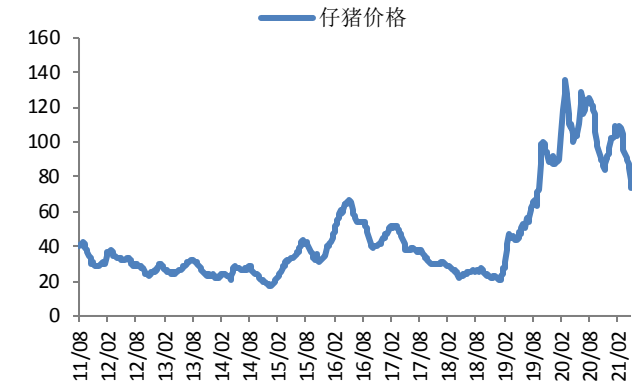
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



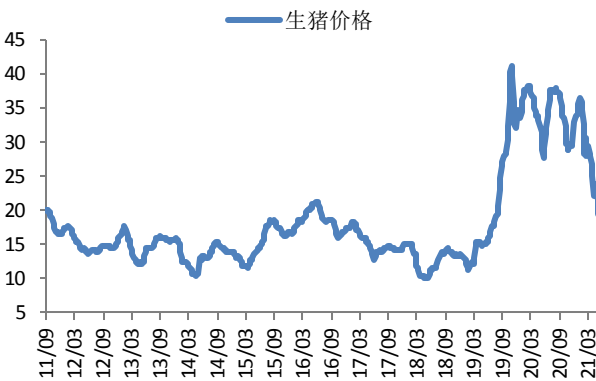
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



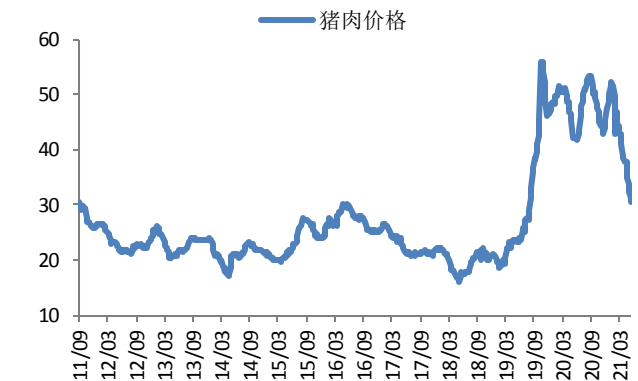
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



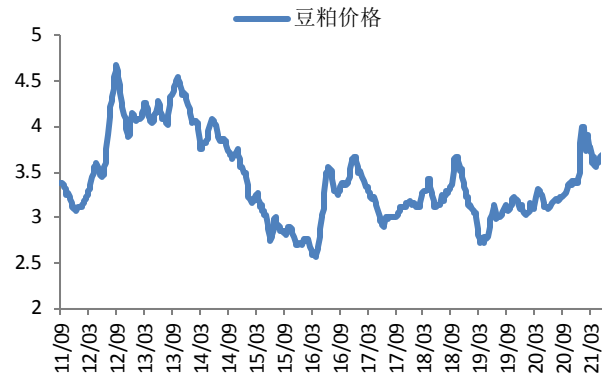
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



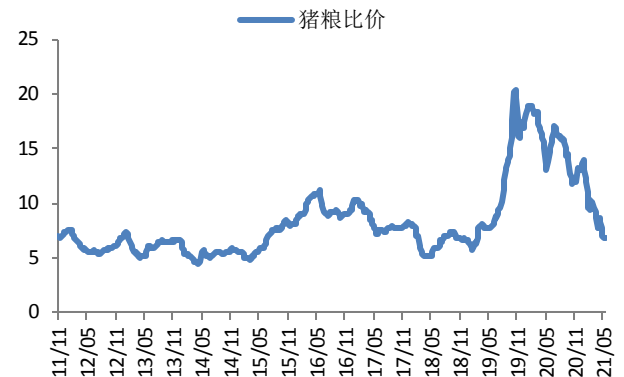
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14:自繁自养利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15:外购仔猪利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所



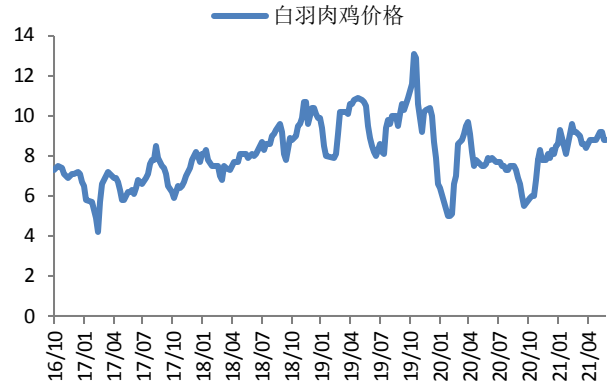
家禽市场

图 16:肉鸡苗价格（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18:白条鸡价格（元/公斤）



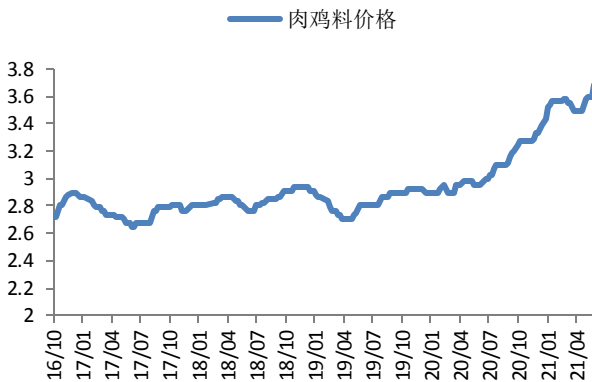
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19:肉种蛋价格（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



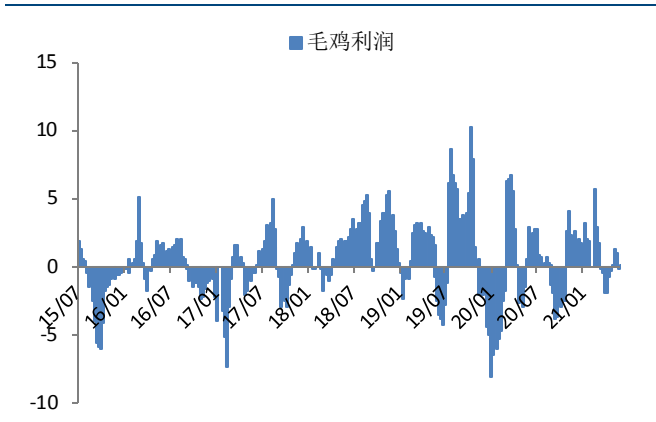
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500克）



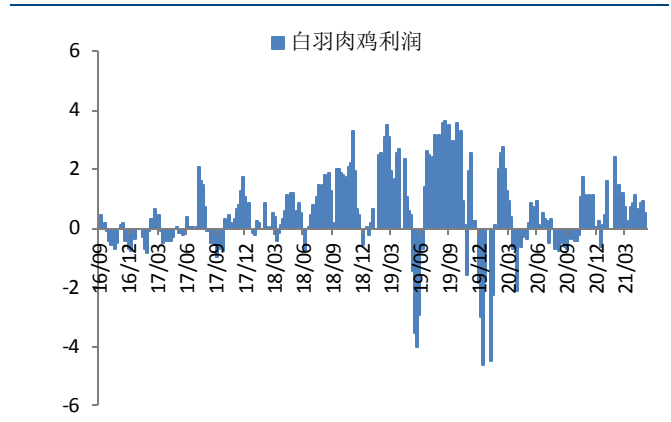
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22:毛鸡利润 (元/羽)



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23:白羽肉鸡利润 (元/羽)



资料来源：wind，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：种业持续推进政策监管，持续推荐后周期景气上行	2021-06-06
行业普通报告	农林牧渔行业：最高法和农业部签署《加强种业知识产权保护合作备忘录》	2021-05-30
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价跌幅收窄，后市有望迎来反弹	2021-05-23
行业普通报告	农林牧渔行业：4月猪价震荡下行，6-7月有望出现反弹	2021-05-21
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价弱勢运行，持续关注后周期景气	2021-05-16
行业普通报告	农林牧渔行业：节日提振总体有限，持续关注生猪后周期景气	2021-05-09
行业普通报告	农林牧渔行业：3月猪价持续下跌，Q2有望出现反弹	2021-04-27
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡上扬，关注假期提振效应	2021-04-26
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价止跌企稳，农业龙头企业 $\alpha$ 属性强化	2021-04-18
行业普通报告	农林牧渔行业：上市猪企出栏持续扩张，海大股权激励彰显发展信心	2021-04-13
公司普通报告	科前生物(688526)：核心产品快速放量，Q1业绩表现亮眼	2021-04-29
公司普通报告	科前生物(688526)：行业景气与平台实力巩固，公司业绩快速增长	2021-04-20
公司普通报告	海大集团(002311)：业绩高增， $\alpha$ 属性不断强化	2021-04-21
公司普通报告	大北农(002385)：养殖饲料主业高增，种业布局超前	2021-04-27
公司普通报告	大北农(002385)：养殖业务持续景气，饲料需求持续提升	2020-10-29
公司普通报告	温氏股份(300498)：模式升级修内功，产业链延伸打造食品平台	2020-08-20
公司普通报告	佩蒂股份(300673)：双轮驱动业绩高增，品类完善发力国内市场	2021-04-30
公司普通报告	佩蒂股份(300673)：成本费用改善，国内市场持续发力	2020-10-23
公司普通报告	溢多利(300381)：业务结构优化，“替抗”业务持续快速增长	2020-10-27
公司普通报告	溢多利(300381)：“替抗”业务有望迎来快速增长期	2020-08-18

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。

## 研究助理简介

孟林

北京外国语大学硕士，本科毕业于苏州大学金融学。2020年8月加入东兴证券研究所，从事农林牧渔行业研究。

## 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（以沪深 300 指数为基准指数）：

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（以沪深 300 指数为基准指数）：

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