

农林牧渔行业：猪价大幅反弹，持续关注龙头企业降本增效成果

——行业周观点

2021年07月05日

看好/维持

农林牧渔 | 行业报告

报告摘要：

本周五全国外三元生猪出栏均价 16.47 元/公斤，较上周五涨幅 27.38%。15 公斤仔猪 47.48 元/公斤，较上周五涨幅 1.04%。整体来看，本周猪价以涨为主，主要原因是超大猪数量明显下降，养殖户在经历长时间下跌后抵触情绪强，叠加低价猪肉对消费存在反季促进作用。本周国家发改委宣布生猪进入过度下跌一级预警区间，将启动猪肉收储工作，有望对生猪价格形成一定支撑。短期来看，猪价反弹的趋势并非一帆风顺，短期急涨后出现博弈震荡行情，预计短期以企稳调整稳住。进入三四季度，随着价格反弹与养殖企业成本优化，企业盈利能力有望逐步改善，建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

随着猪价开始企稳回升，后周期行业受养殖端盈利压力得以缓解，需求增量有望顺利释放。我们看好今年养殖后周期板块的投资机会，首推受益周期回暖和涨价逻辑的饲料龙头，其次推荐兼具顺周期属性与行业自身提质扩容的动保行业。

市场回顾：

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：饲料 3.31%、畜禽养殖 0.11%、种植业-0.67%、动物保健-1.24%、农产品加工-2.42%、农业综合-2.47%、渔业-2.63%、林业-8.29%。本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：金丹科技 13.92%、众兴菌业 13.75%、傲农生物 11.28%、佳沃股份 10.98%、冠农股份 9.68%；表现后五的公司为：平潭发展-8.07%、金龙鱼-9.51%、*ST 华英-11.69%、福建金森-14.74%、*ST 中基-19.25%。

重点追踪：

1. 溢多利公告可转债发行预案（修订稿）

事件：7月1日，溢多利公告公开发行人可转债预案（修订稿），拟募集资金 4.28 亿元，用于河南利华甾体激素原料药生产基地建设项目（第一期）、溢多利研发中心升级扩建项目及补充公司流动资金。

点评：较 1 月份公司发布的可转债发行预案，本次修订减少募集资金 1.72 亿元，删减了饲用替抗产品生产基地和动物药业兽药生产基地两个募投项目，全部以自有资金投入建设，以加快项目进度。河南利华的产能扩建，有利于充分发挥公司先进的甾体激素中间体制造技术和产能优势，扩大甾体激素原料药和中间体的产能，满足市场及即将获批新产品的投产需要。公司始终重视研发投入，总部研发中心扩建也有望实现产品研发升级，持续提升公司行业地位和竞争优势。

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。

未来 3-6 个月行业大事：

2021-07-06 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：猪价大幅反弹，持续关注龙头企业降本增效成果.....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的.....	3
3. 市场表现：本周市场表现平淡.....	4
4. 行业&重点公司追踪.....	5
5. 风险提示.....	5
6. 附录：行业重点价格跟踪.....	6
生猪市场.....	6
家禽市场.....	8
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：猪价大幅反弹，持续关注龙头企业降本增效成果

本周五全国外三元生猪出栏均价 16.47 元/公斤，较上周五涨幅 27.38%。15 公斤仔猪 47.48 元/公斤，较上周五涨幅 1.04%。整体来看，本周猪价以涨为主，主要原因是超大猪数量明显下降，养殖户在经历长时间下跌后抵触情绪强，叠加低价猪肉对消费存在反季促进作用。本周国家发改委宣布生猪进入过度下跌一级预警区间，将启动猪肉收储工作，有望对生猪价格形成一定支撑。另一方面猪肉价格随生猪价格反弹，对消费的抑制作用也再度显现，市场有价无市的现象突出，报价也比较混乱。短期来看，猪价反弹的趋势并非一帆风顺，短期急涨后出现博弈震荡行情，预计短期以企稳调整稳住。下半年随着消费旺季来临，价格有望逐步企稳回升。进入三四季度，随着价格季节性反弹与养殖企业成本优化，企业盈利能力有望逐步改善，建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

随着猪价开始企稳回升，后周期行业受养殖端盈利压力得以缓解，需求增量有望顺利释放。我们看好今年养殖后周期板块的投资机会，首推受益周期回暖和涨价逻辑的饲料龙头，其次推荐兼具顺周期属性与行业自身提质扩容的动保行业。

2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

生猪养殖：本周五全国外三元生猪出栏均价 16.47 元/公斤，较上周五涨幅 27.38%。15 公斤仔猪 47.48 元/公斤，较上周五涨幅 1.04%。整体来看，本周猪价以涨为主，主要原因是超大猪数量明显下降，养殖户在经历长时间下跌后抵触情绪强，叠加低价猪肉对消费存在反季促进作用。本周国家发改委宣布生猪进入过度下跌一级预警区间，将启动猪肉收储工作，有望对生猪价格形成一定支撑。另一方面猪肉价格随生猪价格反弹，对消费的抑制作用也再度显现，市场有价无市的现象突出，报价也比较混乱。短期来看，猪价反弹的趋势并非一帆风顺，短期急涨后出现博弈震荡行情，预计短期以企稳调整稳住。下半年随着消费旺季来临，价格有望逐步企稳回升。进入三四季度，随着价格季节性反弹与养殖企业成本优化，企业盈利能力有望逐步改善，建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

饲料动保：本周五玉米均价 2842 元/吨，较上周五跌幅 0.14%；本周五豆粕均价 3671 元/吨，较上周五涨幅 6.53%。本周玉米价格跌势放缓，国内政策调控的担忧，存粮贸易商陆续低价出货，供应叠加以及需求低迷制约，看涨的气氛消散，供需宽松下，玉米价格仍有小幅下滑。本周豆粕价格大幅上涨，美国农业部报告利多大豆，国内豆粕库存压力下降也为反弹提供支撑。生猪价格近日结束连跌状态企稳回升，仔猪成本持续下降后养殖户补栏意愿开始缓慢回升，加上水产旺季来加之豆粕较菜粕性价比，均对豆粕的需求预期增加，饲料养殖端对未来豆粕需求的悲观预期有所缓和，预计豆粕价格将震荡偏强运行。随着猪价开始企稳回升，后周期行业受养殖端盈利压力得以缓解，需求增量有望顺利释放。我们看好今年养殖后周期板块的投资机会，首推受益周期回暖和涨价逻辑的饲料龙头海大集团，以及替抗产品订单放量的溢多利。其次推荐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。

种植种业：近期，首届全国生物种业创新发展论坛举行，中国农业科学院副院长万建民呼吁：品种作为生物种业的芯片，生物育种是种业创新的核心。农业农村部科技发展中心主任杨雄年表示，打好种业翻身仗，要加强育种领域知识产权保护。我们认为，在持续推进生物育种创新的背景下，头部种企明显受到政策倾斜。6月29日，农发行印发《关于投资联动机构协同支持打赢种业翻身仗的指导意见》，提出加强投资联动，支持打赢种业翻身仗。十四五期间，农发行计划安排 1000 亿元资金支持种业发展。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：本周周五国内白羽肉鸡均价 4.00 元/斤，较上周五涨幅 1.27%。白羽肉鸡苗均价 0.95 元/羽，较上周五跌幅 3.04%。本周白羽肉鸡价格先跌后涨。当前肉毛鸡出栏量有限，大中小院校放假，集中消费需求缩减，市场需求欠佳，屠宰企业收购积极性较低。但猪价持续回涨，对肉鸡价格有一定的提振作用，预计近期肉鸡价格震荡偏强，但上涨空间有限。本周鸡苗价格涨跌互现，目前养殖成本有所下调，加之苗价低位震荡，养殖户补栏情绪有所上涨。近期出苗量较少，加之猪价持续回涨，肉鸡价格随之小幅回涨，对苗价上涨有一定的支撑，预计本周鸡苗价格或持续小幅回涨。短期来看上游鸡苗企业盈利性良好，预计今年底周期有望向上；中长期来看，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：据不完全统计，今年上半年宠物行业国内融资共发生 22 起，国外融资 10 起，同比增长了 47%。资本市场持续看好宠物领域，其中以宠物食品板块占比最大，宠物医疗紧跟其后，传统宠物板块仍有扩容空间。宠物经济崛起之下，不少公司分羹其中，除了专门的宠物企业，不少跨行领先企业也参与其中，快速渗透下具有无限潜能细分赛道。例如在宠物智能硬件领域，传统优势宠物企业拥有品牌优势，细分赛道顺理成章；科技型企业例如 WHISTLE 利用技术创新占领市场；智能产品和家电企业例如美的也开始加入市场瓜分。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

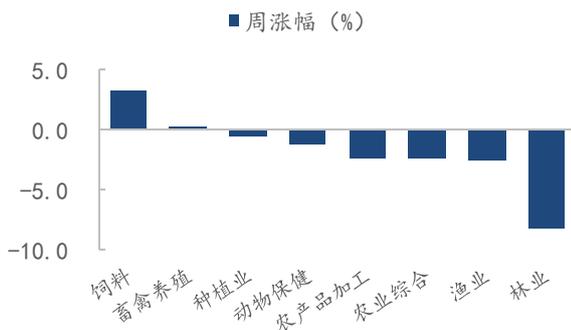
【建议关注】大北农、隆平高科、溢多利、温氏股份、正邦科技

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：本周市场表现平淡

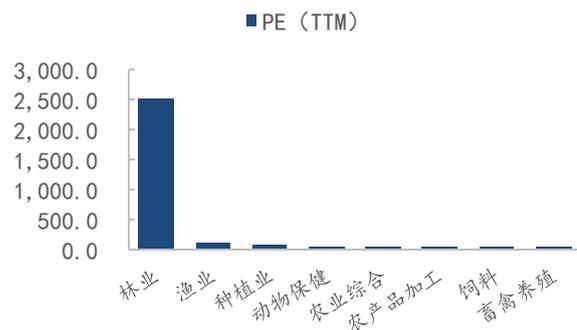
本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：饲料 3.31%、畜禽养殖 0.11%、种植业-0.67%、动物保健-1.24%、农产品加工-2.42%、农业综合-2.47%、渔业-2.63%、林业-8.29%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

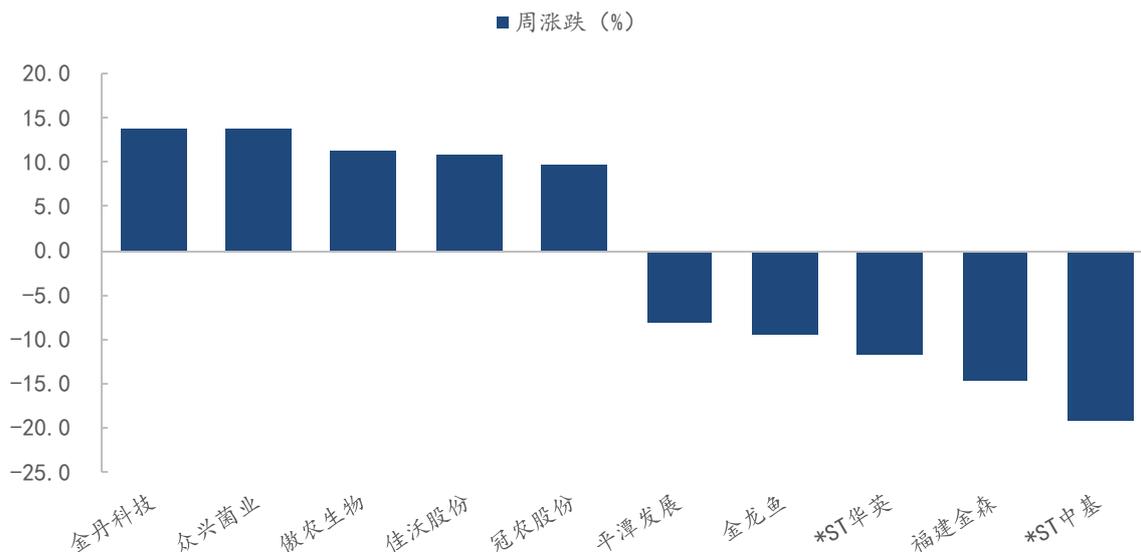
图 2:农林牧渔子行业市盈率



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：金丹科技 13.92%、众兴菌业 13.75%、傲农生物 11.28%、佳沃股份 10.98%、冠农股份 9.68%；表现后五的公司为：平潭发展-8.07%、金龙鱼-9.51%、*ST 华英-11.69%、福建金森-14.74%、*ST 中基-19.25%。

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. 溢多利公告可转债发行预案（修订稿）

事件：7月1日，溢多利公告公开发行可转债预案（修订稿），拟募集资金 4.28 亿元，用于河南利华甾体激素原料药生产基地建设项目（第一期）、溢多利研发中心升级扩建项目及补充公司流动资金。

点评：较 1 月份公司发布的可转债发行预案，本次修订减少募集资金 1.72 亿元，删减了饲用替抗产品生产基地和动物药业兽药生产基地两个募投项目，全部以自有资金投入建设，以加快项目进度。河南利华的产能扩建，有利于充分发挥公司先进的甾体激素中间体制造技术和产能优势，扩大甾体激素原料药和中间体的产能，满足市场及即将获批新产品的投产需要。公司始终重视研发投入，总部研发中心扩建也有望实现产品研发升级，持续提升公司行业地位和竞争优势。

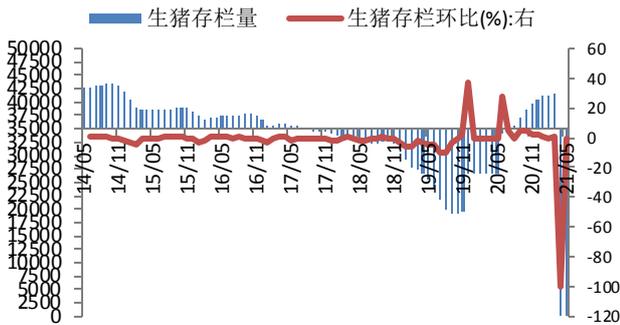
5. 风险提示

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

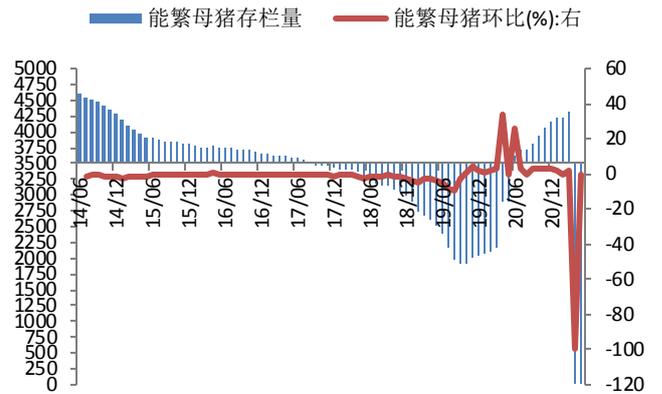
生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



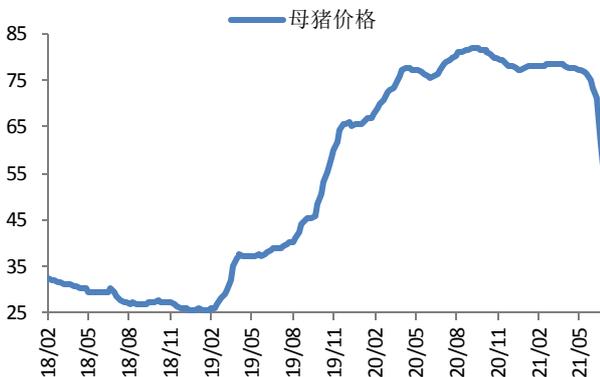
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



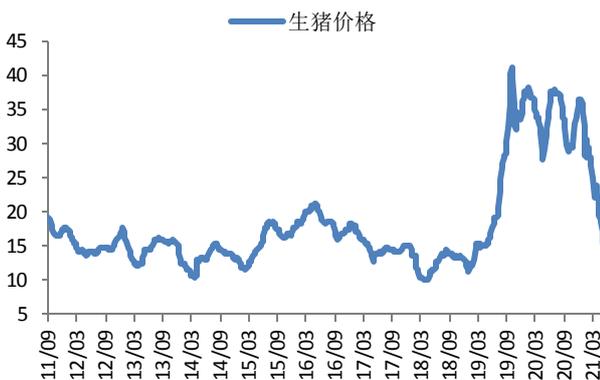
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



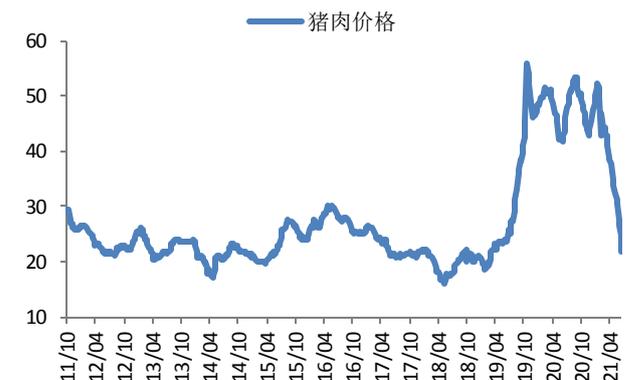
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



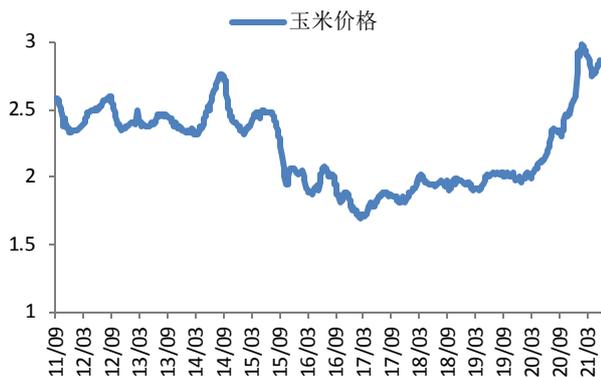
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



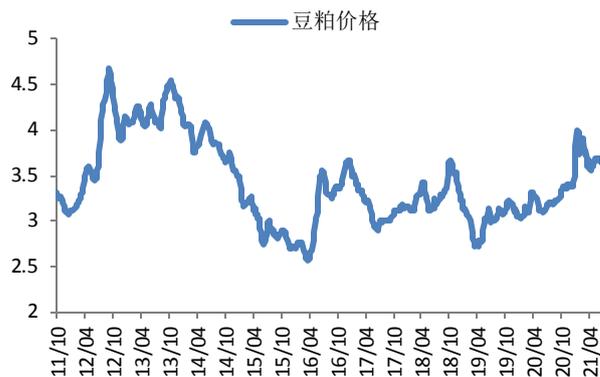
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



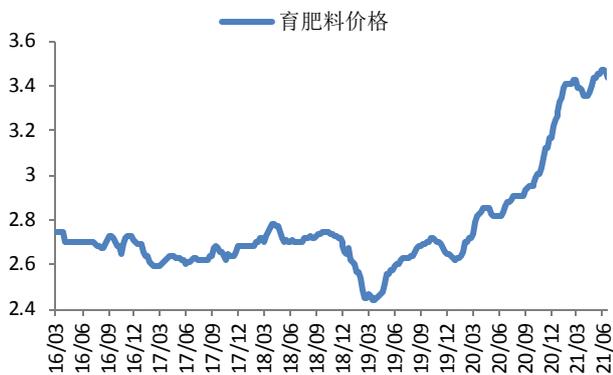
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

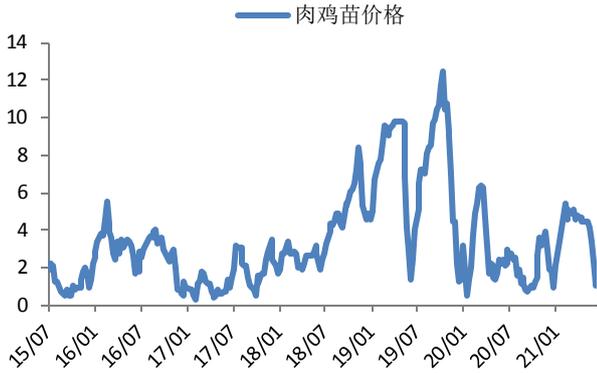
图 15:外购仔猪利润（元/头）



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）



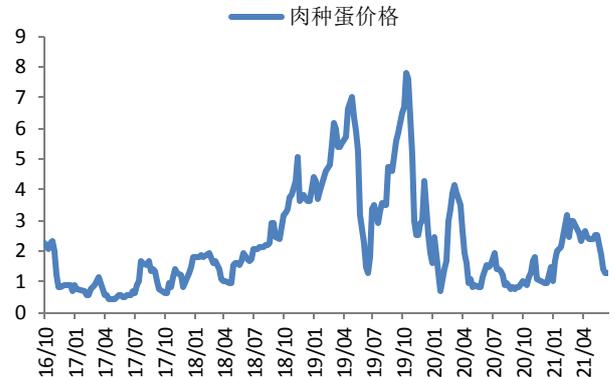
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



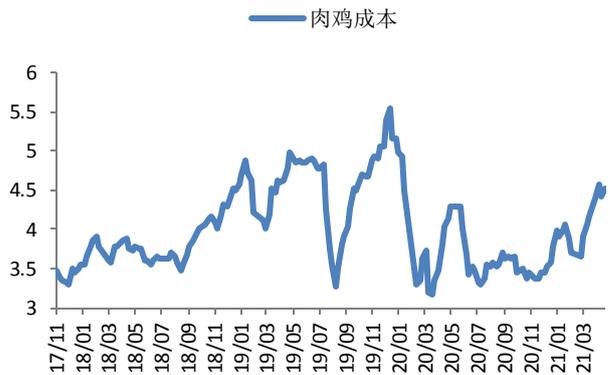
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



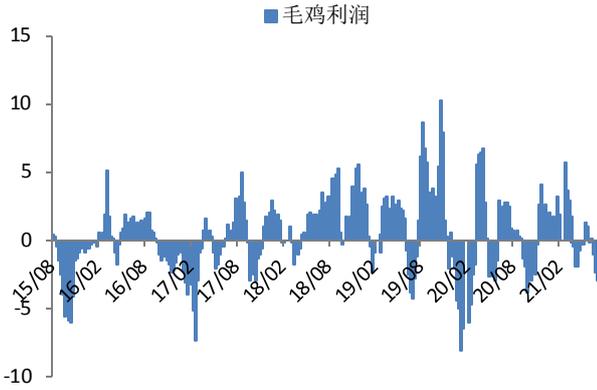
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500克）



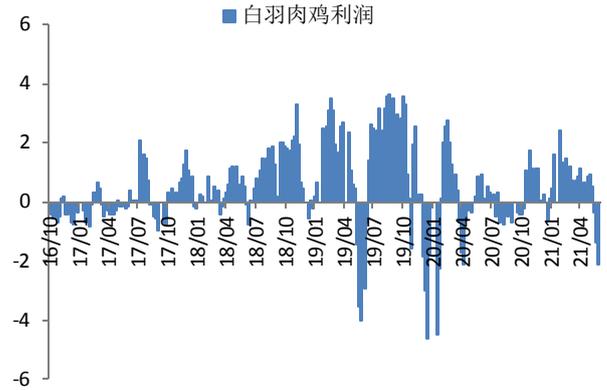
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：猪价底部反弹强势，建议关注成本控制领先企业	2021-06-27
行业普通报告	农林牧渔行业：5月猪价加速下行，静待旺季来临价格改善	2021-06-24
行业普通报告	农林牧渔行业：政策干预下猪价跌势有望趋缓，看好后周期持续景气	2021-06-20
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价弱勢头部出栏提升，看好后周期景气	2021-06-14
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
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， α 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