

农林牧渔行业：看好养殖景气持续，关注后周期估值业绩双升

——行业周观点（2022年44周）

2022年11月8日

看好/维持

农林牧渔 行业报告

报告摘要：

本周生猪价格为 26.37 元/千克，较上周下跌 4.14%；猪肉价格为 35.23 元/千克，较上周下跌 0.25%；仔猪价格 42.27 元/千克，较上周上涨 7.15%；二元母猪价格为 2472.87 元/头，较上周上涨 0.27%。本周猪肉价格虽跟随生猪价格有所回落，但回落幅度有限。行业实际补栏情绪仍然偏谨慎，叠加行业从去年延续至今年上半年的亏损还未完全修复，明年猪价有望持续保持相对景气，板块估值仍具吸引力。关注养殖企业持续兑现情况，重点推荐牧原股份、天康生物等。

本周五（11月4日）全国白羽肉毛鸡均价 4.81 元/斤，较上周五下跌 2.83%；全国白羽肉鸡苗均价 3.28 元/羽，较上周五下跌 8.12%。考虑到上游种鸡产能的明显去化形势，以及猪价仍有望保持坚挺，我们预计后市毛鸡价格仍有望维持相对景气，鸡苗和产业链一体化企业全年业绩均有望企稳，海外禽流感与引种收缩预期仍存，推荐积极关注禽板块景气上行。

高猪价持续背景下，养殖免疫程序回归正常，动保行业基本面持续向好，Q3 迎来经营观点，动保企业基本面迎来触底回升，短期关注畜禽周期向好，中长期关注非瘟疫苗、宠物动保的等新品带来的“上台阶”扩容。动保板块有望迎来估值修复与业绩改善双击，重点推荐动保龙头科前生物、普莱柯、生物股份。

市场回顾：

本周（1031-1104）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：动物保健 9.26%、种植业 8.91%、渔业 8.55%、饲料 5.81%、农产品加工 5.39%、畜禽养殖 5.10%。本周（1031-1104）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：绿康生化 22.38%、普莱柯 19.84%、圣农发展 16.68%、益生股份 16.32%、冠农股份 15.29%；表现后五的公司为：*ST 昌鱼 0.00%、百龙创园 -0.92%、晨光生物 -1.63%、*ST 华英 -2.14%、*ST 华资 -2.97%。

重点追踪：

1、牧原股份公布 10 月生猪销售简报

事件：11月7日，牧原股份公布 10 月生猪销售简报，公司 10 月销售生猪 477.9 万头（其中仔猪 18.5 万头），销售收入 149.37 亿元。10 月公司商品猪价格呈现上升趋势，商品猪销售均价 26.05 元/公斤，比 9 月份上升 12.97%。

重点推荐：

【重点推荐】牧原股份、中宠股份、佩蒂股份、普莱柯、科前生物

【建议关注】海大集团、天康生物、生物股份、隆平高科、大北农

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 2.18%
行业市值(亿元)	14932.32 1.73%
流通市值(亿元)	10805.55 1.65%
行业平均市盈率	-78.62 /

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

分析师：孟林

010-66554023

menglin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522090002

目 录

1. 核心观点：看好养殖景气持续，关注后周期估值业绩双升	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的	3
3. 市场表现：本周市场部分反弹	5
4. 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
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	6
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：看好养殖景气持续，关注后周期估值业绩双升

本周生猪价格为 26.37 元/千克，较上周下跌 4.14%；猪肉价格为 35.23 元/千克，较上周下跌 0.25%；仔猪价格 42.27 元/千克，较上周上涨 7.15%；二元母猪价格为 2472.87 元/头，较上周上涨 0.27%。本周猪肉价格虽跟随生猪价格有所回落，但回落幅度有限。行业实际补栏情绪仍然偏谨慎，叠加行业从去年延续至今年上半年的亏损还未完全修复，明年猪价有望持续保持相对景气，板块估值仍具吸引力。关注养殖企业持续兑现情况，重点推荐牧原股份、天康生物等。

本周五（11月4日）全国白羽肉毛鸡均价 4.81 元/斤，较上周五下跌 2.83%；全国白羽肉鸡苗均价 3.28 元/羽，较上周五下跌 8.12%。考虑到上游种鸡产能的明显去化形势，以及猪价仍有望保持坚挺，我们预计后市毛鸡价格仍有望维持相对景气，鸡苗和产业链一体化企业全年业绩均有望企稳，海外禽流感与引种收缩预期仍存，**推荐积极关注禽板块景气上行。**

高猪价持续背景下，养殖免疫程序回归正常，动保行业基本面持续向好，Q3 迎来经营观点，动保企业基本面迎来触底回升，短期关注畜禽周期向好，中长期关注非瘟疫苗、宠物动保的等新品带来的“上台阶”扩容。动保板块有望迎来估值修复与业绩改善双击，重点推荐动保龙头科前生物、普莱柯、生物股份。

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 26.37 元/千克，较上周下跌 4.14%；猪肉价格为 35.23 元/千克，较上周下跌 0.25%；仔猪价格 42.27 元/千克，较上周上涨 7.15%；二元母猪价格为 2472.87 元/头，较上周上涨 0.27%。本周猪肉价格虽跟随生猪价格有所回落，但回落幅度有限。猪价持续回落导致养殖端出现抵触情绪，压栏惜售，叠加部分地区疫情影响，市场调运不畅以及炒作行为加持，在下半周部分地区猪价出现上涨行情。虽然目前猪价出现冲顶回落趋势，但我们认为，在养殖成本普遍上涨以及 Q4 猪肉消费旺季的支撑下，短期猪价回调空间有限。本周二国家发改委公告将投放今年第 7 批中央猪肉储备，现阶段政策端对短期猪价上涨仍保持压制态势。从农业农村部公布数据来看，全国能繁母猪存栏从 4 月开始逐步增长，但从二元母猪价格来看，行业实际补栏情绪仍然偏谨慎，叠加行业从去年延续至今年上半年的亏损还未完全修复，我们不认为行业在目前高猪价刺激下产能再度大幅扩张，后市猪价有望持续保持相对景气。暨上周板块大跌后本周出现小幅反弹，但从各家企业头均市值角度来看，均已达到历史底部位置，板块估值极具吸引力。目前市场不确定性较高，生猪养殖板块作为高景气高确定性低估值板块仍然值得重点关注，**重点推荐牧原股份、天康生物等。**

饲料动保：本周五（11月4日）国内玉米均价 2832.78 元/吨，较上周五上涨 0.55%；豆粕均价 5485 元/吨，较上周五上涨 10 元/吨。本周玉米价格继续上涨。目前陈化玉米库存及供应继续下降，东北主产区新季玉米供应压力犹存。受其他外围因素影响，短期全国大部分地区玉米价格依旧持稳走势为主。豆粕方面，美豆出口销售缓慢，增加了进口大豆延迟到港的可能，进而延长豆粕供应紧张，加之豆粕库存持续低位，但饲料养殖企业及贸易商继续高价采购数量有限，导致多地成交量连续萎缩，预计豆粕延续震荡行情。受上游豆粕等饲料原料价格进一步涨价影响，多家饲料企业开启多轮涨价，饲料业务利润空间有望得到一定修复。原粮涨价背景下持续看好企业精细化管理和成本管控强化，**重点推荐行业龙头海大集团。**

高猪价持续背景下，养殖免疫程序回归正常，动保行业基本面持续向好，Q3 迎来经营观点，动保企业基本面迎来触底回升，短期关注畜禽周期向好，中长期关注非瘟疫苗、宠物动保的等新品带来的“上台阶”扩容。动保板块有望迎来估值修复与业绩改善双击，**重点推荐动保龙头科前生物、普莱柯、生物股份。**

种植种业：二十大报告中提出，要“全方位夯实粮食安全根基，牢牢守住十八亿亩耕地红线，确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中”。在 10 月 17 日举行的二十大首场记者招待会上，国家粮食和物资储备局局长丛亮表示，自 2015 年起我国连续 7 年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上，我国人均粮食产量达到 483.5 公斤，即使不考虑进口的补充和充裕的库存，仅人均粮食产量就已超过国际上公认的 400 公斤的粮食安全线。目前全国现有耕地面积 19.18 亿亩，划定了 10.58 亿亩的粮食生产功能区和重要农产品生产保护区，建成 9 亿亩高标准农田，农业科技进步贡献率达到 61%，粮食作物良种基本实现全覆盖。我们认为，从三大主粮和口粮供给来看，我国粮食安全有绝对保证，但在大豆等部分饲用粮方面有明显的对外依赖。在俄乌冲突僵持以及全球通胀水平快速上升的背景下，全球大宗农产品涨价明显，粮食安全议题有望持续得到政策关注，转基因品种审定证书有望正式下发，建议关注在粮食安全以及转基因商用落地共同催化下的种植业相关标的，**建议关注生物育种领域具备技术优势的大北农、隆平高科，其他包括苏垦农发、登海种业、荃银高科等标的也有望受益。**

白羽肉鸡养殖：本周五（11 月 4 日）全国白羽肉毛鸡均价 4.81 元/斤，较上周五下跌 2.83%；全国白羽肉鸡苗均价 3.28 元/羽，较上周五下跌 8.12%。本周毛鸡价格小幅下调。当前养殖户出栏意向增强，不过屠宰端开工率不高，需求端也维持低库存策略。但社会鸡总量仍偏紧，加上成本支撑，预计短期内鸡价格或将偏强。本周鸡苗价格偏弱震荡。当前鸡苗供应较为平稳，社会鸡补栏积极性降低，鸡苗调运也受到影响，苗厂计划受阻，但近日鸡苗销量较往年仍略有增加。预计短期鸡苗价格或将偏强运行。考虑到上游种鸡产能的明显去化形势，以及猪价仍有望保持坚挺，我们预计后市毛鸡价格仍有望维持相对景气，鸡苗和产业链一体化企业全年业绩均有望企稳，**推荐积极关注禽板块景气上行。**此外我们认为，在上半年海外禽流感及航班运力紧俏导致引种出现空窗期以及国内品种持续推广背景下，国内白鸡品种有望迎来推广良机，提升市占率，相关企业上游种鸡业绩有望兑现。而从下游来看，通过对标海外龙头企业发展经验并结合我国下游消费市场发展，我们认为白羽肉鸡企业食品端转型已成为行业发展的重要趋势，未来有望提升利润，弱化周期影响。**建议持续关注在白鸡产业链一体化和食品端发展具备领先优势的龙头企业，坚定看好白鸡食品端品牌力成长。**

宠物：11 月 5 日天猫宠物发布了双 11 抢先购成绩单以及犬猫零食、点播、水族小宠和宠物会员抢先购成绩单等多个战报（10 月 31 日-11 月 3 日），战报显示，截至 11 月 3 日，共有 50 个商家成交破千万、243 个商家成交破百万；11 个单品销量破千万、260 个单品销量破百万；店播流量增长超 100%，37 个百万成交商家。从宠物 top20 成交品牌来看，Orijen 原始猎食可望（冠军宠物食品旗下）、麦富迪（乖宝旗下）、网易严选占据前三名。从细分品类来看，猫/狗零食 top10 成交品牌中，中宠旗下的 Wanpy 顽皮和 ZEAL 均有上榜。我们看好国内宠物消费市场持续扩容，根据京东宠物近期公布的《2022 年中国宠物行业趋势洞察白皮书》，2021 年我国养宠家庭达到 9147 万户，养宠渗透率为 18%，仍有较大提升空间。而从市场规模来看，目前中国宠物实体市场规模已达到 1158 亿，其中宠物主粮 396 亿，宠物用品 514 亿，宠物零食 139 亿，宠物医药保健品 108 亿。我们持续看好宠物消费刚需品类——宠物食品和宠物医药子行业的发展以及宠物食品国产品牌塑造，关注今年“双 11”期间国内宠物企业产品销售表现。**推荐关注人民币贬值带动出口业绩改善以及国内市场持续拓展、市占率稳步提升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。**

【重点推荐】牧原股份、中宠股份、佩蒂股份、普莱柯、科前生物

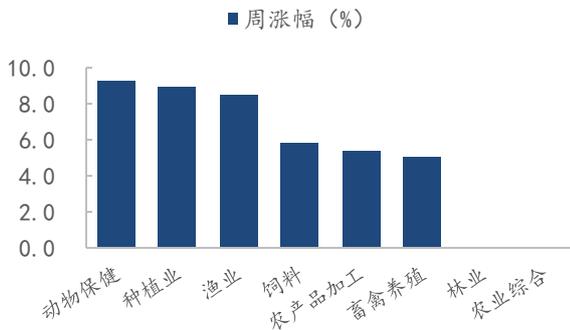
【建议关注】海大集团、天康生物、生物股份、隆平高科、大北农

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：本周市场部分反弹

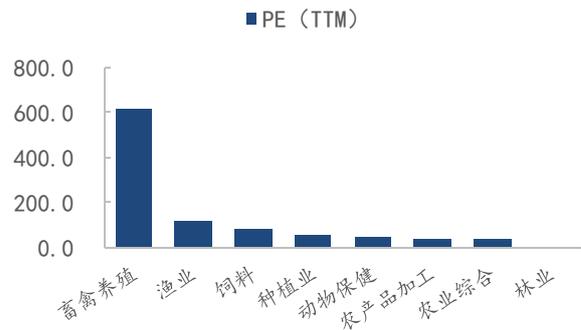
本周(1031-1104)申万农林牧渔各子行业中,周涨跌幅依次为:动物保健 9.26%、种植业 8.91%、渔业 8.55%、饲料 5.81%、农产品加工 5.39%、畜禽养殖 5.10%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源: wind, 东兴证券研究所

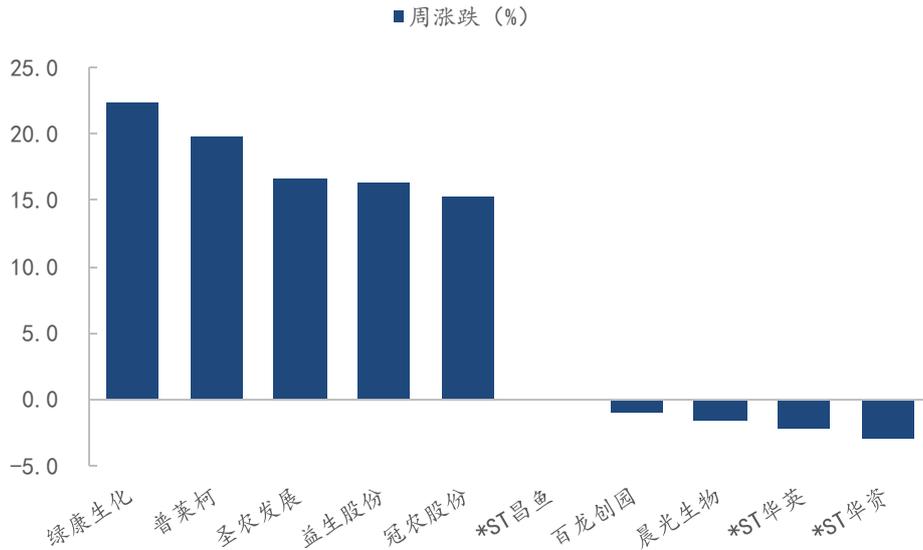
图 2:农林牧渔子行业市盈率



资料来源: wind, 东兴证券研究所

本周(1031-1104)申万农林牧渔行业公司中,表现前五的公司为:绿康生化 22.38%、普莱柯 19.84%、圣农发展 16.68%、益生股份 16.32%、冠农股份 15.29%;表现后五的公司为:*ST 昌鱼 0.00%、百龙创园-0.92%、晨光生物-1.63%、*ST 华英-2.14%、*ST 华资-2.97%。

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. 重点公司追踪

1、牧原股份公布 10 月生猪销售简报

事件：11 月 7 日，牧原股份公布 10 月生猪销售简报，公司 10 月销售生猪 477.9 万头（其中仔猪 18.5 万头），销售收入 149.37 亿元。10 月公司商品猪价格呈现上升趋势，商品猪销售均价 26.05 元/公斤，比 9 月份上升 12.97%。

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 6:能繁母猪价格（元/公斤）



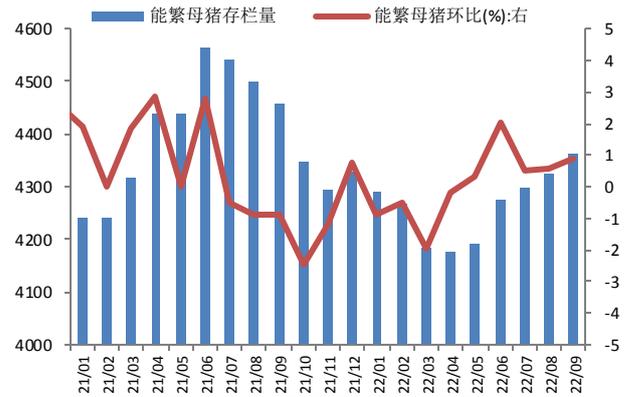
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 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 7:仔猪价格（元/公斤）



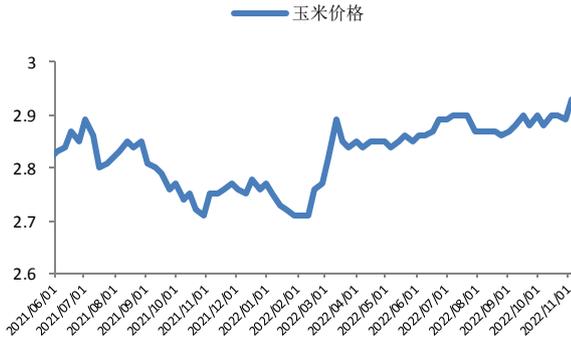
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



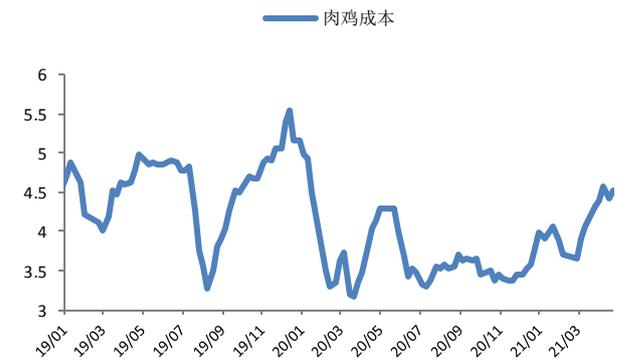
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



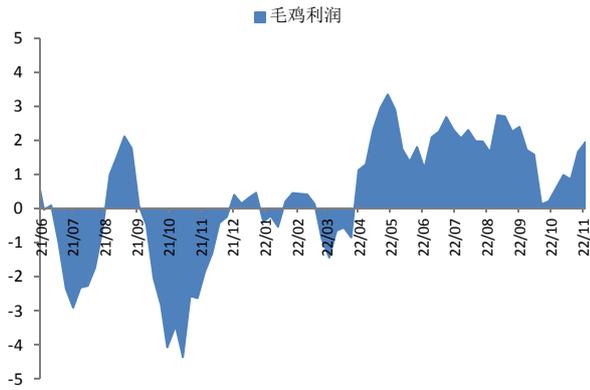
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500克）



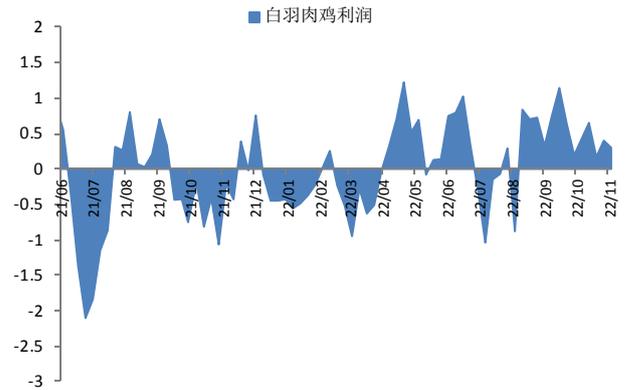
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：养殖盈利兑现，后周期业绩拐点到来	2022-10-31
行业普通报告	农林牧渔行业：调控不改猪价上行趋势，持续推荐生猪养殖板块	2022-10-24
行业普通报告	农林牧渔行业：节后猪价继续上行，关注三季度养殖业绩修复	2022-10-19
行业普通报告	农林牧渔行业：国庆期间猪价超预期上涨，关注养殖确定性景气	2022-10-10
行业普通报告	农林牧渔行业：调控难改景气趋势，养殖估值有望修复	2022-09-26
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价继续上涨，下半年养殖链有望持续保持景气	2022-09-05
行业深度报告	农林牧渔行业：疫情扰动短期供需，产业链延伸与自有品牌布局持续	2022-08-31
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡上行，关注下半年养殖景气	2022-08-30
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡上涨，国家种业阵型企业名单正式公布	2022-08-08
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价震荡回落，持续推荐生猪养殖	2022-08-02
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
公司普通报告	牧原股份（002714）：增效降本，以待来时	2022-05-06
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	科前生物（688526）：21 年业绩稳步增长，渠道和研发端持续布局	2022-04-20
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	海大集团（002311）：主业稳健增长，养殖拐点将近盈利有望改善	2022-09-08
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	隆平高科（000998）：去库存效果明显，生物育种持续推进	2022-04-27
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	大北农（002385）：养殖短期承压，饲料市占持续提升	2022-04-26
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	中宠股份（002891）：品牌建设持续发力，拓展宠物生态布局	2022-08-16
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
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外疫情影响短期业绩，经营拐点已至	2022-05-10

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。

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

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