

# 农林牧渔行业：生猪产能去化预期渐强，白鸡价格持续上涨

## ——行业周观点（2023年第5周）

2023年2月7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 14.74 元/千克，较上周下跌 5.51%；猪肉价格为 22.58 元/千克；仔猪价格 28.41 元/千克，较上周上涨 1.90%；二元母猪价格为 2596.41 元/头，较上周上涨 0.29%。本周生猪价格持续环比下跌，仔猪及二元母猪价格止跌小幅上涨。生猪方面，供给端屠企节后开工，供给量有所增长；消费端节后需求减弱，猪价持续下跌。节后补栏需求有所增长，仔猪及二元母猪价格小幅增长。短期来看，春节后待库存消化和消费改善后，猪价有望迎来修复性上涨。猪价持续下行，自繁自养亏损进一步扩大，消费需求复苏叠加行业产能部分亏损去化，新进入母猪产能已基本无法对今年整体出栏量产生影响。目前板块估值处于低位，上市企业仍存在量增与成本优化预期，板块兼具安全性和中长期成长预期，重点推荐牧原股份、天康生物等。

**白羽肉鸡养殖：**2月3日全国白羽肉毛鸡均价 9.47 元/公斤，较上周上涨 5.76%；全国白羽肉鸡苗均价 3.6 元/羽，较上周上涨 15.61%。毛鸡和鸡苗节后呈现供不应求的局面，价格持续上涨，预计短期受需求增强影响，价格仍偏强运行。23 年海外引种不确定性仍存，国内自育种品系仍处于磨合推广期，上游产能缺口有望在明年下半年传导至商品代，叠加消费复苏带来的需求改善，供需格局有望在 23 年持续向好，推荐关注禽板块景气上行，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。

### 市场回顾：

本周（0130-0203）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：动物保健 6.78%、种植业 4.75%、渔业 3.54%、养殖业 2.48%、农产品加工 0.82%、饲料 0.43%。本周（0130-0203）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：敦煌种业 14.09%、罗牛山 13.65%、雪榕生物 11.99%、众兴菌业 10.36%、华绿生物 9.95%；表现后五的公司为：梅花生物-2.72%、安琪酵母-2.86%、\*ST 东洋-2.97%、天马科技-22.57%、佳沃股份-22.67%。

### 重点追踪：

1、农业农村部组织召开长江十年禁渔工作视频推进会强调落细措施、强化基础，坚持不懈打好长江十年禁渔持久战

2月2日，长江十年禁渔工作视频推进会在京召开。会议强调要深入贯彻落实党的二十大部署要求，从长江流域生态持续恢复的全局大局出发，按照“一年起好步、管得住，三年强基础、顶得住，十年练内功、稳得住”的阶段性工作要求，持续抓好退捕渔民安置保障、禁捕执法、长江水生生物保护等工作，打牢夯实思想基础、保障基础、能力基础、生态基础、社会基础，坚持不懈打好长江十年禁渔持久战。

### 重点推荐：

【重点推荐】牧原股份、海大集团、中宠股份、普莱柯、科前生物

【建议关注】佩蒂股份、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。

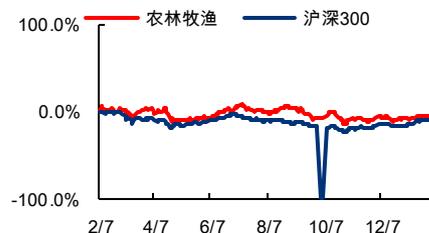
### 未来 3-6 个月行业大事：

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)	15081.17 1.74%
流通市值(亿元)	10922.68 1.66%
行业平均市盈率	-79.41 /

### 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

## 目 录

1. 核心观点：生猪产能去化预期渐强，白鸡价格持续上涨 .....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的 .....	3
3. 市场表现：本周市场上涨明显 .....	4
4. 行业资讯与重点公司公告 .....	5
5. 风险提示.....	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 .....	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 .....	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：生猪产能去化预期渐强，白鸡价格持续上涨

**生猪养殖：**本周生猪价格为 14.74 元/千克，较上周下跌 5.51%；猪肉价格为 22.58 元/千克；仔猪价格 28.41 元/千克，较上周上涨 1.90%；二元母猪价格为 2596.41 元/头，较上周上涨 0.29%。本周生猪价格持续环比下跌，仔猪及二元母猪价格止跌小幅上涨。生猪方面，供给端屠企节后开工，供给量有所增长；消费端节后需求减弱，猪价持续下跌。节后补栏需求有所增长，仔猪及二元母猪价格小幅增长。短期来看，春节后待库存消化和消费改善后，猪价有望迎来修复性上涨。猪价持续下行，自繁自养亏损进一步扩大，消费需求复苏叠加行业产能部分亏损去化，新进入母猪产能已基本无法对今年整体出栏量产生影响。目前板块估值处于低位，上市企业仍存在量增与成本优化预期，板块兼具安全性和中长期成长预期，重点推荐牧原股份、天康生物等。

**白羽肉鸡养殖：**本周五（2月3日）全国白羽肉毛鸡均价 9.47 元/公斤，较上周上涨 5.76%；全国白羽肉鸡苗均价 3.6 元/羽，较上周上涨 15.61%。毛鸡和鸡苗节后呈现供不应求的局面，价格持续上涨，预计短期受需求增强影响，价格仍偏强运行。23 年海外引种不确定性仍存，国内自育种品系仍处于磨合推广期，上游产能缺口有望在明年下半年传导至商品代，叠加消费复苏带来的需求改善，供需格局有望在 23 年持续向好，推荐关注禽板块景气上行，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。

## 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 14.74 元/千克，较上周下跌 5.51%；猪肉价格为 22.58 元/千克；仔猪价格 28.41 元/千克，较上周上涨 1.90%；二元母猪价格为 2596.41 元/头，较上周上涨 0.29%。本周生猪价格持续环比下跌，仔猪及二元母猪价格止跌小幅上涨。生猪方面，供给端屠企节后开工，供给量有所增长；消费端节后需求减弱，猪价持续下跌。节后补栏需求有所增长，仔猪及二元母猪价格小幅增长。短期来看，春节后待库存消化和消费改善后，猪价有望迎来修复性上涨。猪价持续下行，自繁自养亏损进一步扩大，消费需求复苏叠加行业产能部分亏损去化，新进入母猪产能已基本无法对今年整体出栏量产生影响。目前板块估值处于低位，上市企业仍存在量增与成本优化预期，板块兼具安全性和中长期成长预期，重点推荐牧原股份、天康生物等。

**饲料动保：**本周五（2月3日）国内玉米均价 2857.42 元/吨，较上周五下跌 0.27%；豆粕均价 4700 元/吨，较上周五下降 35 元/吨。玉米窄幅震荡为主，节后消费淡季，年前集中出栏，饲用需求短期减少，饲企原料待消化。豆粕现货方面供应较为充足，期价方面巴西大豆创纪录高产预期造成期价下跌。2022 年受原料价格高位影响了饲料企业的盈利能力，随原料价格回调与养殖存栏量的回升，我们认为 2023 年饲料行业有望迎来量利齐升的景气局面，特别是具备成本优势的头部企业有望受益于行业景气回升与自身市占提升的双重利好，重点推荐海大集团。

**动保方面，**动保企业基本面迎来触底回升，冬季动物疫病行情依然严峻，随市场行情整体回暖板块关注提升，建议积极关注。23 年有望见到非瘟疫苗的阶段性进展。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：**1月31日—2月1日，中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健在山东调研时强调，要围绕保障粮食和重要农产品稳定安全供给，抓住大豆玉米等品种、技术增产关键要件，整套集成、整体推进，加快提高单产、提升产能，全方位夯实粮食安全根基。年初政策密集期，关注一号文政策催化。转基因落地

进程持续推进，持续关注 Q1 品种审定出台可能，具备技术和品种储备的龙头种企有望充分受益。技术变革有望带来市场扩容和格局颠覆，我们看好龙头种企长期发展，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（2月3日）全国白羽肉毛鸡均价 9.47 元/公斤，较上周上涨 5.76%；全国白羽肉鸡苗均价 3.6 元/羽，较上周上涨 15.61%。毛鸡和鸡苗节后呈现供不应求的局面，价格持续上涨，预计短期受需求增强影响，价格仍偏强运行。23 年海外引种不确定性仍存，国内自育种品系仍处于磨合推广期，上游产能缺口有望在明年下半年传导至商品代，叠加消费复苏带来的需求改善，供需格局有望在 23 年持续向好，推荐关注禽板块景气上行，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：**1 月 24 日，新瑞鹏宠物医疗集团正式递交 IPO 招股书，寻求纳斯达克上市。根据弗若斯特沙利文数据，按医院数量和宠物护理服务收入计算，新瑞鹏是全球第二大宠物护理平台。截至 2022 年 9 月 30 日，新瑞鹏拥有 23 个宠物医院品牌和 1942 家宠物医院，在中国 114 个城市开展业务。建议持续关注新瑞鹏海外上市进展。我们持续看好国内宠物消费市场持续扩容，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，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。

【重点推荐】牧原股份、海大集团、中宠股份、普莱柯、科前生物

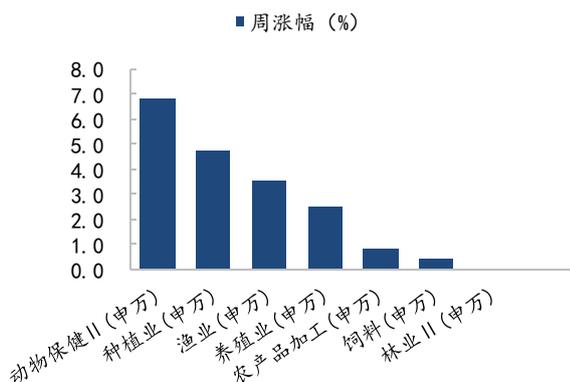
【建议关注】佩蒂股份、天康生物、生物股份、隆平高科、大北农

**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：本周市场上涨明显

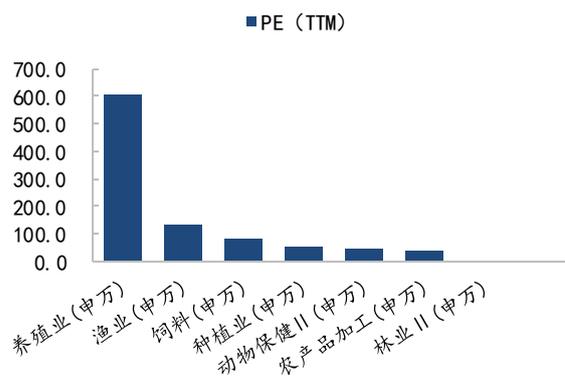
本周(0130-0203)申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：动物保健 6.78%、种植业 4.75%、渔业 3.54%、养殖业 2.48%、农产品加工 0.82%、饲料 0.43%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

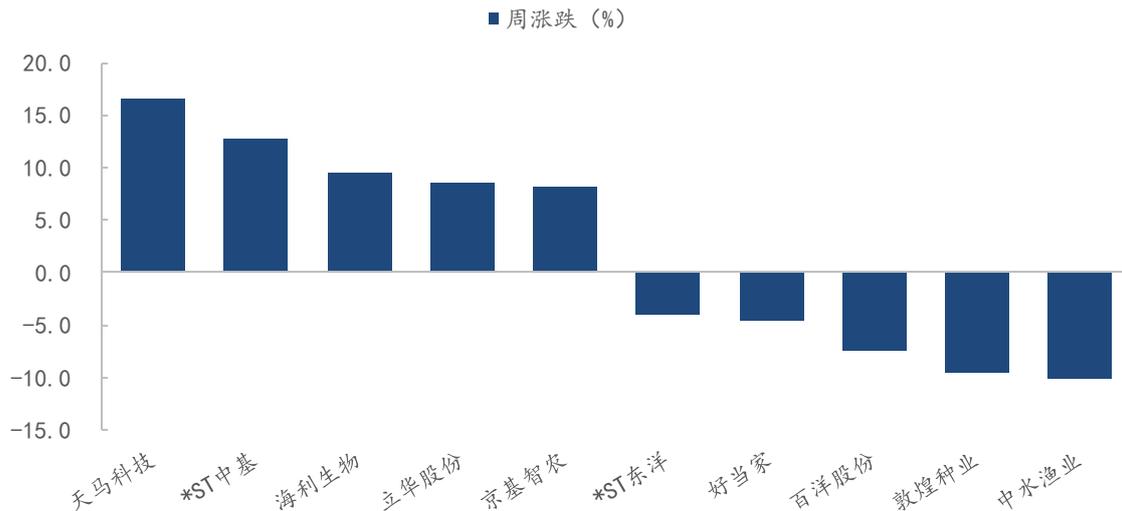
图 2:农林牧渔子行业市盈率



资料来源：wind，东兴证券研究所

本周（0130-0203）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：敦煌种业 14.09%、罗牛山 13.65%、雪榕生物 11.99%、众兴菌业 10.36%、华绿生物 9.95%；表现后五的公司为：梅花生物-2.72%、安琪酵母-2.86%、\*ST 东洋-2.97%、天马科技-22.57%、佳沃股份-22.67%。

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. 行业资讯与重点公司公告

1、农业农村部组织召开长江十年禁渔工作视频推进会强调落细措施、强化基础，坚持不懈打好长江十年禁渔持久战

2月2日，长江十年禁渔工作视频推进会在京召开，中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健出席会议并讲话。会议强调，要深入贯彻落实党的二十大部署要求，深刻认识长江十年禁渔的长期性、复杂性、艰巨性，从长江流域生态持续恢复的全局大局出发，按照“一年起好步、管得住，三年强基础、顶得住，十年练内功、稳得住”的阶段性工作要求，持续抓好退捕渔民安置保障、禁捕执法、长江水生生物保护等工作，打牢夯实思想基础、保障基础、能力基础、生态基础、社会基础，坚持不懈打好长江十年禁渔持久战。

2、正邦科技：关于诉讼事项的公告

近日，公司收到了北京市第一中级人民法院发来的《应诉通知书》，原告大北农因股权转让协议纠纷对公司、共青城市生物科技有限公司、四川金川农饲料有限公司、德阳正邦农牧科技有限公司、丹棱正邦饲料有限公司、云南广联畜禽有限公司、昆明新好农科技有限公司、云南大鲸科技有限公司、贵阳正邦畜牧有限公司、重庆广联农牧科技有限公司、云南广德饲料有限公司、四川彭山正邦饲料有限公司、正邦集团有限公司、林峰提起诉讼。

3、隆平高科：关于与北大荒垦丰种业股份有限公司签订《战略合作框架协议》的自愿性公告

为推进落实国家种业振兴行动方案，充分发挥合作双方在“作物种类、品种类型、市场区域、运营模式”的协同互补效应，袁隆平农业高科技股份有限公司与北大荒垦丰种业股份有限公司于2023年2月2日签署了《战略合作框架协议》。

合作目标：为落实双方股东中信集团与北大荒集团在合作上达成的共识，公司与垦丰种业根据自身优势，拟在科研育种、品种推广、制种基地、农业服务、国际业务、人才交流、资本合作等种业全产业链开展全面深入的合作。

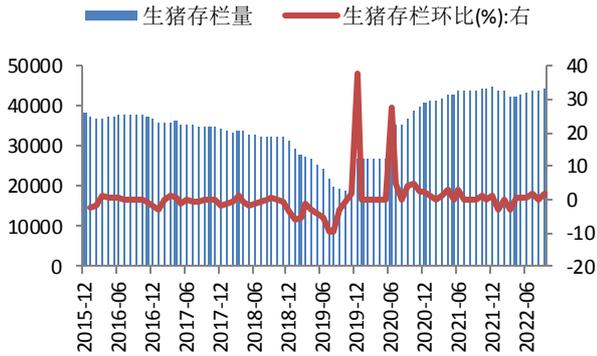
## 5. 风险提示

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

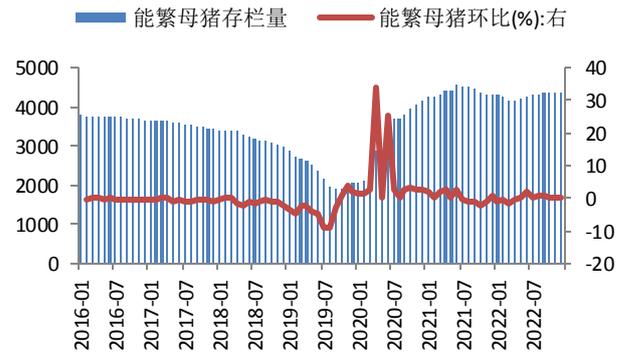
### 生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



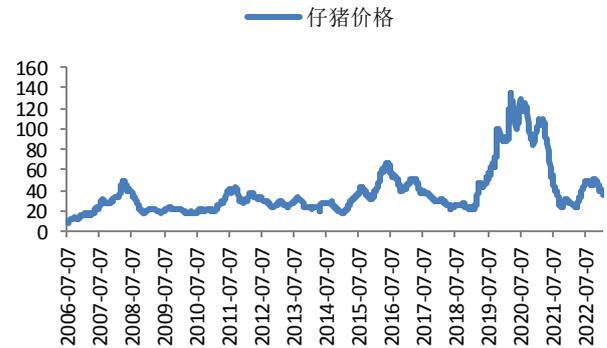
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



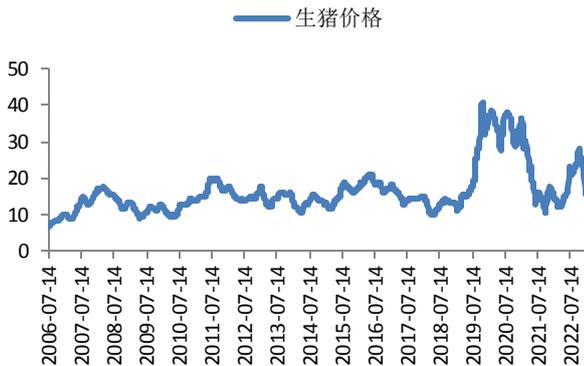
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



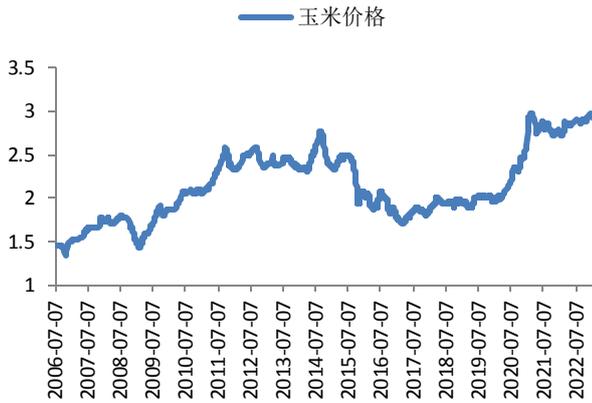
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



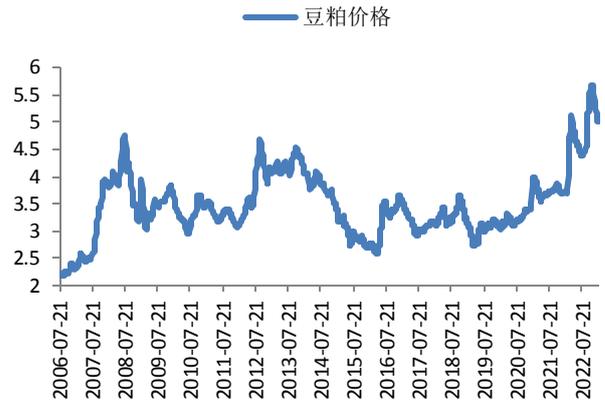
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



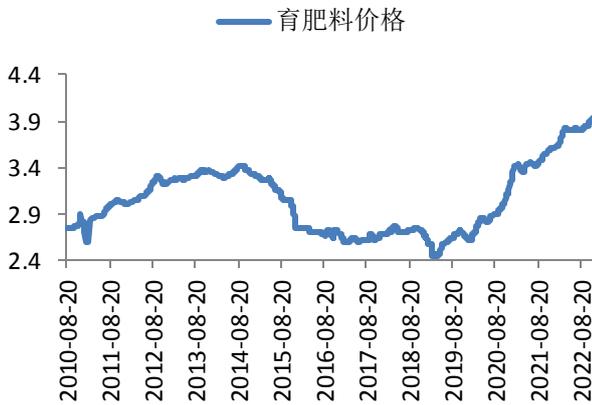
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



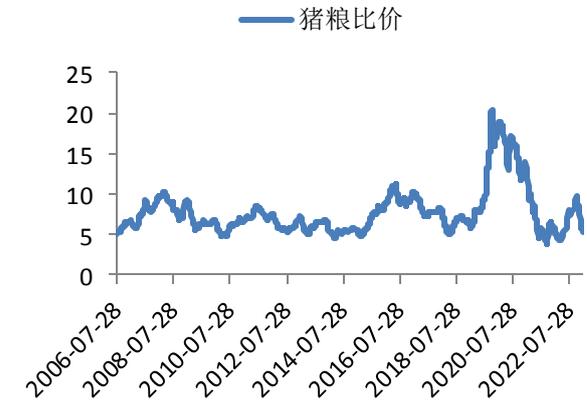
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



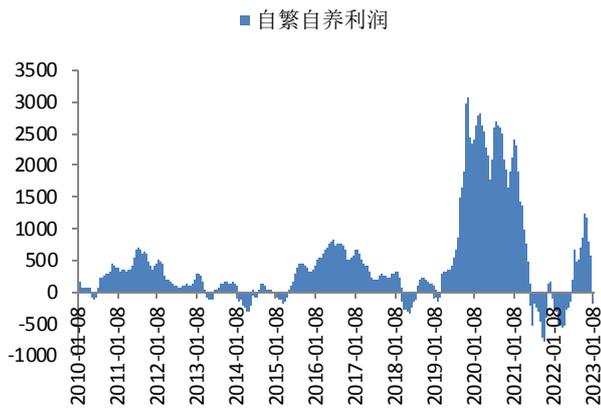
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



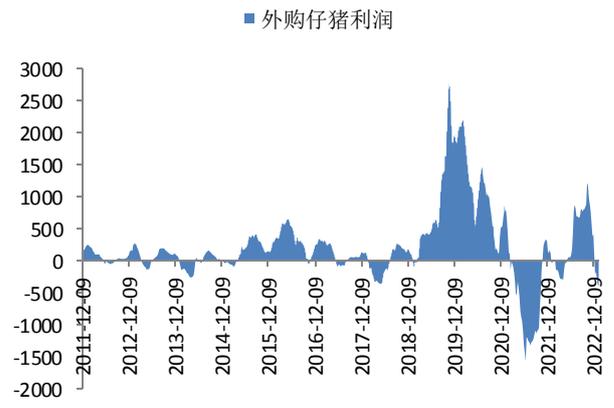
资料来源：wind，东兴证券研究所

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）



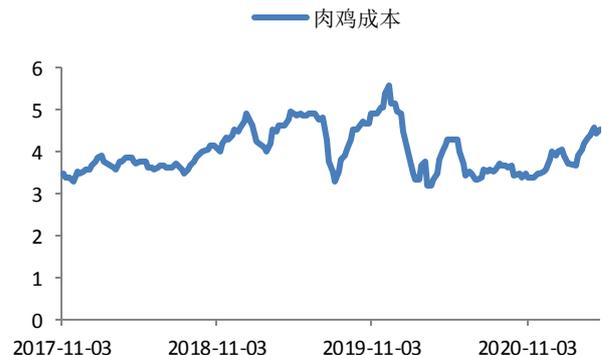
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



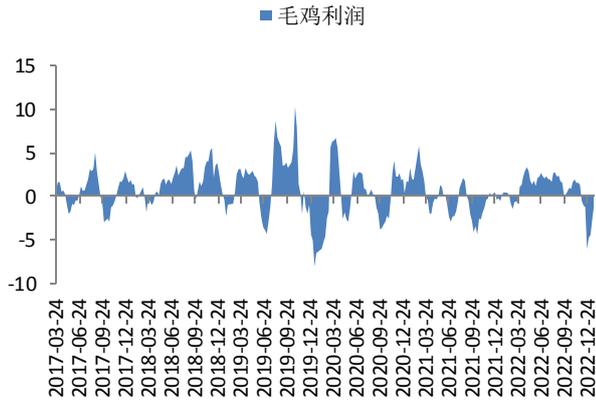
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500 克）



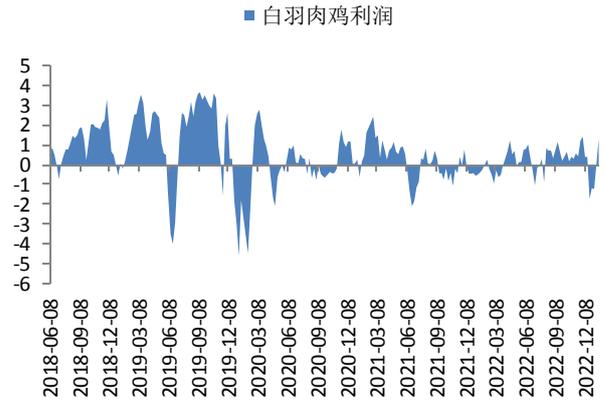
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：猪价静待消费改善，政策密集期关注种业催化	2023-01-10
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价进一步下行，中央农村工作会议强调保障粮食安全	2022-12-26
行业普通报告	农林牧渔行业：短期猪价大幅下滑，重点推荐养殖板块布局窗口期	2022-12-20
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价持续下行，关注养殖企业全年出栏及成本改善	2022-12-13
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡下行，关注腌腊季开启提振	2022-12-07
行业深度报告	2023年农林牧渔年度策略：养殖景气轮动，关注转基因落地进程	2022-12-02
行业普通报告	农林牧渔行业：《植物新品种保护条例》迎来修订，关注白鸡景气周期	2022-11-28
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡下行，关注白鸡周期景气向上	2022-11-22
行业普通报告	农林牧渔行业：白鸡海外引种持续空缺，看好禽周期向上	2022-11-14
行业普通报告	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	2022-11-08
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。

## 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