

标配（维持）

农林牧渔行业周报（2023/6/5-2023/6/11）

头均亏损额环比有所增加

2023 年 6 月 11 日

投资要点：

分析师：魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

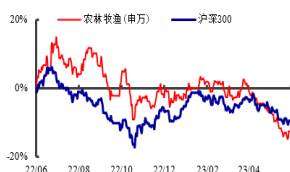
S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@dgzq.com.cn

农林渔牧（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

■ **SW农林牧渔行业跑赢沪深300指数。**2023年6月5日-6月9日，SW农林牧渔行业上涨0.36%，跑赢同期沪深300指数约1.02个百分点。二级细分板块中，仅动物保健录得负收益，下跌3.64%；渔业、农产品加工、养殖业、种植业和饲料均录得正收益，分别上涨2.53%、0.79%、0.7%、0.54%和0.09%。

■ **行业重要数据。**（1）**生猪养殖：价格：本周生猪价格有所回落。**2023年6月5日-6月10日，全国外三元生猪均价先由14.22元/公斤回落至14.2元/公斤。**成本：玉米、豆粕现货价有所回升。**截至2023年6月9日，玉米现货价2768.12元/吨，本周均价较上周略有回升；豆粕现货价3864.86元/吨，本周均价较上周有所回升。**盈利：头均亏损额较上周有所增加。**截至2023年6月9日，自繁自养生猪养殖利润为-321.82元/头，亏损较上周略有增加；外购仔猪养殖利润为-189.71元/头，亏损较上周有所增加。

（2）**禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗、蛋鸡苗平均价环比均有所回落。**截至2023年6月9日，主产区肉鸡苗平均价为2.41元/羽，环比上周回落3.2%；主产区蛋鸡苗平均价3.3元/羽，环比上周回落5.7%。**白羽鸡：白羽肉鸡价格较上周有所回落。**截至2023年6月9日，主产区白羽肉鸡平均价为9.23元/公斤，环比上周回落2%；白羽肉鸡孵化场利润为0.88元/羽，较上周回落4.3%。**黄羽鸡：本周中速鸡、快大鸡、土鸡全国均价有所回落。**2023年6月7日，中速鸡全国均价6.03元/斤，本周均价较上周有所回落；快大鸡全国均价5.64元/斤，本周均价较上周有所回落；土鸡全国均价7.38元/斤，本周均价较上周有所回落。

■ **维持对行业的标配评级。**生猪价格持续弱势，预计将带动能繁母猪产能将持续去化。生猪养殖板块目前估值处于历史低位，关注具有规模优势、成本优势、现金储备较为丰富的生猪养殖龙头低位布局机会。饲料行业产量保持增长，饲料成本压力有望减轻，盈利有望改善，关注具有规模优势、成本优势、集中度有望持续提升的优质饲料龙头。禽养殖持续关注产能去化带来的景气度边际改善机会。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）；海大集团（002311）；隆平高科（000998）、荃银高科（300087）；中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）、金龙鱼（300999）等。

■ **风险提示：**非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发，生猪、肉鸡等价格下行，自然灾害，市场竞争加剧等。

目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 仅动物保健录得负收益	3
1.3 行业近半个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 行业重要数据	4
3. 行业重要资讯	7
4. 公司重要资讯	7
5. 行业周观点	9
6. 风险提示	10

插图目录

图 1：2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 农林牧渔行业 PB（整体法，最新报告期，剔除负值，倍）	4
图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）	5
图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）	5
图 8：能繁母猪存栏同比增减（%）	5
图 9：能繁母猪存栏环比增减（%）	5
图 10：玉米现货价（元/吨）	5
图 11：豆粕现货价（元/吨）	5
图 12：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）	6
图 13：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）	6
图 14：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）	6
图 15：白羽肉鸡孵化场利润（元/羽）	6
图 16：中速鸡出栏价（元/斤）	7
图 17：快大鸡出栏价（元/斤）	7

表格目录

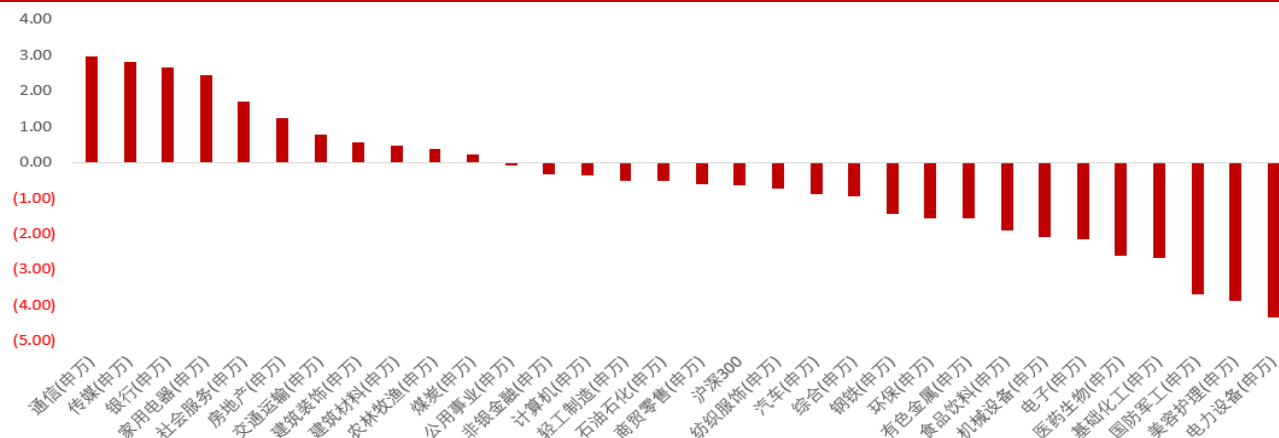
表 1：建议关注标的	10
------------	----

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数。2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日，SW 农林牧渔行业上涨 0.36%，跑赢同期沪深 300 指数约 1.02 个百分点。

图 1：2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日申万一级行业涨幅（%）

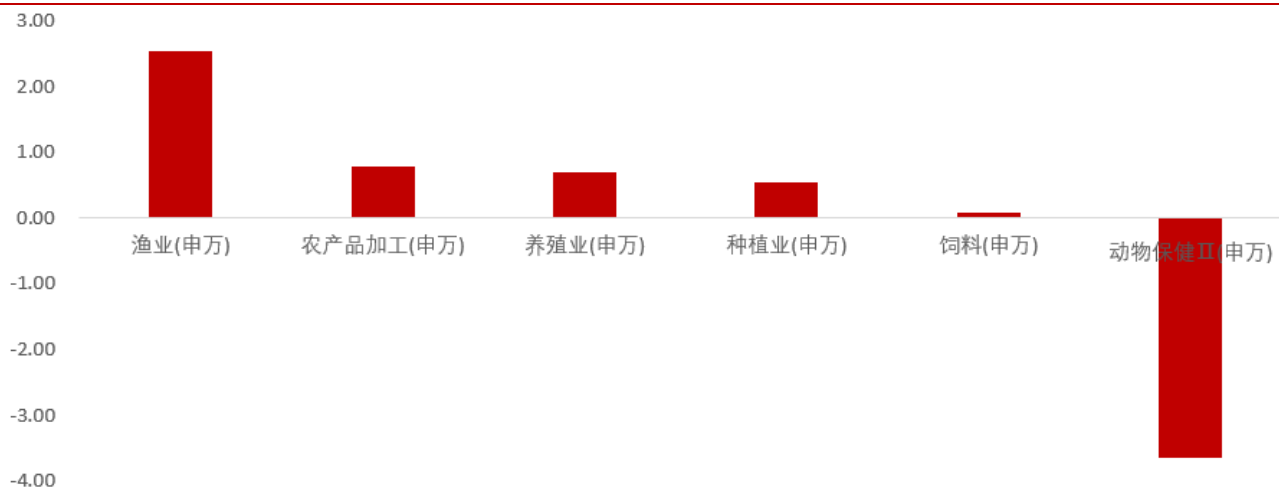


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 仅动物保健录得负收益

多数细分板块录得正收益。2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，仅动物保健录得负收益，下跌 3.64%；渔业、农产品加工、养殖业、种植业和饲料均录得正收益，分别上涨 2.53%、0.79%、0.7%、0.54%和 0.09%。

图 2：2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）

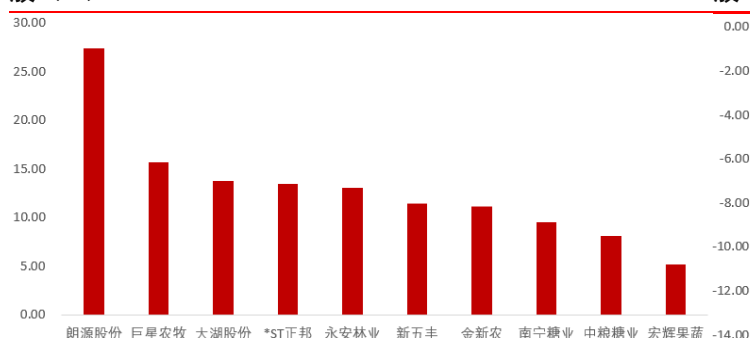


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业近半个股录得正收益

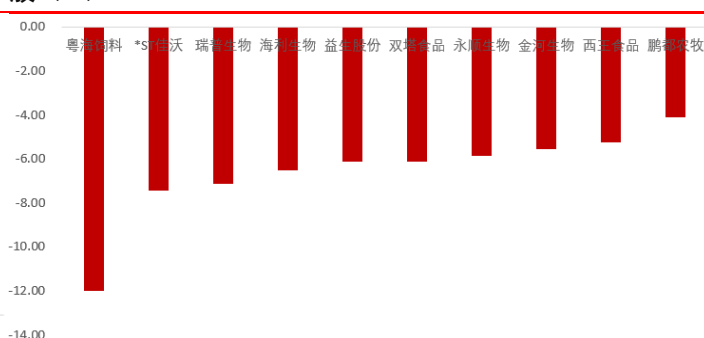
行业内约 46%的个股录得正收益。2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日，SW 农林牧渔行业约 46%的个股录得正收益，约有 54%的个股录得负收益。涨幅榜上，朗源股份涨幅最大，上涨 27.44%。跌幅榜上，粤海饲料跌幅最大，下跌 12.01%。

图 3：2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

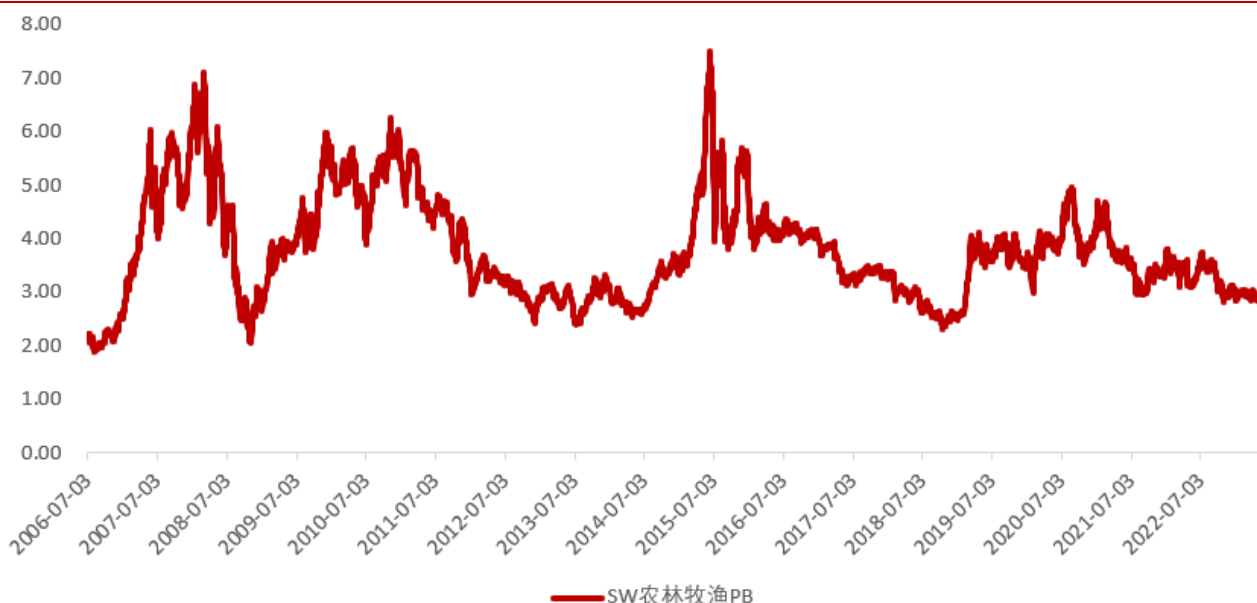


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值较为平稳。截至 2023 年 6 月 9 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 2.63 倍。目前行业估值低于行业 2006 年以来的估值中枢，处于相对较低的位置。

图 5：SW 农林牧渔行业 PB（整体法，最新报告期，剔除负值，倍）



资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 行业重要数据

➤ 生猪养猪数据：

（1）价格：本周生猪价格有所回落。2023 年 6 月 5 日-6 月 10 日，全国外三元生猪均价先由 14.22 元/公斤回落至 14.2 元/公斤。

(2) 产能：2023 年 4 月末能繁母猪产能环比持续下降。截至 2023 年 4 月末，能繁母猪存栏同比增长 2.6%，环比下降 0.5%。截至 4 月末，能繁母猪存栏量达到 4284 万头，环比减少 21 万头。

(3) 成本：玉米、豆粕现货价有所回升。截至 2023 年 6 月 9 日，玉米现货价 2768.12 元/吨，本周均价较上周略有回升；豆粕现货价 3864.86 元/吨，本周均价较上周有所回升。

(4) 盈利：头均亏损额较上周有所增加。截至 2023 年 6 月 9 日，自繁自养生猪养殖利润为-321.82 元/头，亏损较上周略有增加；外购仔猪养殖利润为-189.71 元/头，亏损较上周有所增加。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）



图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

图 8：能繁母猪存栏同比增减（%）



图 9：能繁母猪存栏环比增减（%）

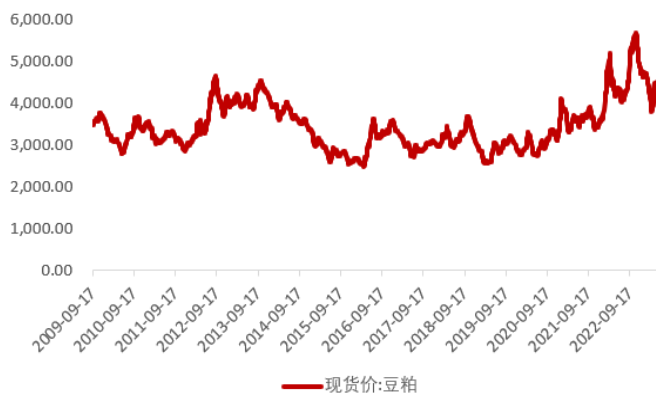


资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

图 10：玉米现货价（元/吨）

图 11：豆粕现货价（元/吨）



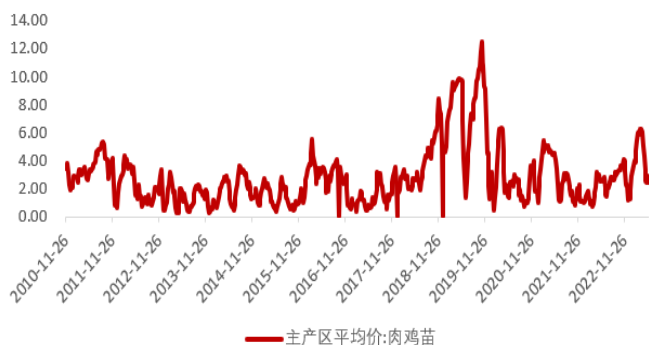
资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

➤ 禽养殖数据：

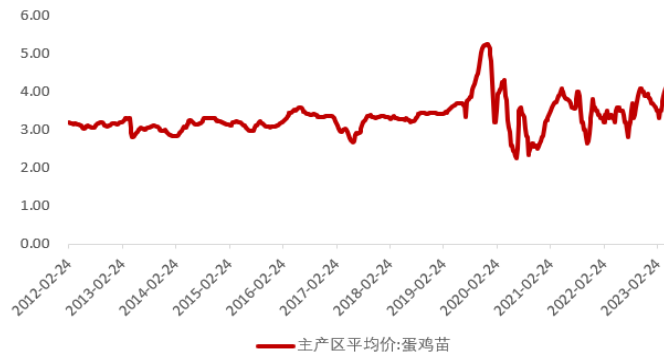
（1）鸡苗：主产区肉鸡苗、蛋鸡苗平均价环比均有所回落。截至 2023 年 6 月 9 日，主产区肉鸡苗平均价为 2.41 元/羽，环比上周回落 3.2%；主产区蛋鸡苗平均价 3.3 元/羽，环比上周回落 5.7%。

图 12：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 13：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）



资料来源：wind，东莞证券研究所

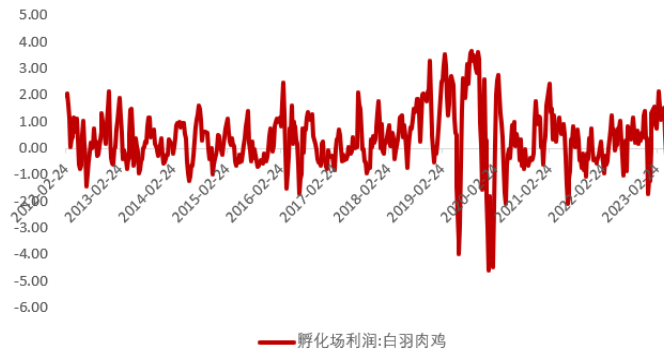
（2）白羽鸡：白羽肉鸡价格较上周有所回落。截至 2023 年 6 月 9 日，主产区白羽肉鸡平均价为 9.23 元/公斤，环比上周回落 2%；白羽肉鸡孵化场利润为 0.88 元/羽，较上周回落 4.3%。

图 14：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 15：白羽肉鸡孵化场利润（元/羽）



资料来源：wind，东莞证券研究所

（3）黄羽鸡：本周中速鸡、快大鸡、土鸡全国均价有所回落。2023年6月7日，中速鸡全国均价6.03元/斤，本周均价较上周有所回落；快大鸡全国均价5.64元/斤，本周均价较上周有所回落；土鸡全国均价7.38/斤，本周均价较上周有所回落。

图 16：中速鸡出栏价（元/斤）



图 17：快大鸡出栏价（元/斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

■ 统计局：5月猪肉价格同比降3.2% 影响CPI下降约0.04个百分点(东方财富，2023/6/9)

国家统计局：5月份，食品烟酒类价格同比上涨1.2%，影响CPI（居民消费价格指数）上涨约0.34个百分点。食品中，畜肉类价格下降1.0%，影响CPI下降约0.03个百分点，其中猪肉价格下降3.2%，影响CPI下降约0.04个百分点。

4. 公司重要资讯

■ 仙坛股份:2023年5月份销售情况简报（2023/6/10）

公司2023年5月实现鸡肉产品销售收入50,584.18万元，销售数量4.86万吨，同比变动幅度分别为28.40%、19.84%，环比变动幅度分别为1.92%、4.07%。其中，家禽饲养加工行业实现鸡肉产品销售收入48,839.61万元，销售数量4.73万吨（注：抵消前的鸡肉产品销售收入为50,417.24万元，销售数量4.84万吨），同比变动27.90%、19.24%，环比变动2.26%、4.22%；食品加工行业实现鸡肉产品销售收入1,744.57万元，销售数量0.13万吨，同比变动43.94%、45.97%，环比变动-6.78%、-0.93%。

■ 民和股份:2023年5月份鸡苗销售情况简报（2023/6/10）

公司2023年5月销售商品代鸡苗2,287.88万只，同比变动-8.84%，环比变动-14.45%；销售收入4,898.17万元，同比变动-15.44%，环比变动-57.06%。公司商品代鸡苗销售收入环比下降，主要原因是近期毛鸡价格下降，商品代鸡苗销售价格随之下降，鸡苗收入减少。

■ 晓鸣股份:2023年5月鸡产品销售情况简报（2023/6/9）

公司2023年5月销售鸡产品2,486.47万羽，销售收入7,261.45万元，环比变动分别为4.73%、-9.10%，同比变动分别为44.60%、30.89%。

■ 唐人神:2023年5月生猪销售简报（2023/6/9）

公司2023年5月生猪销量29.53万头（其中商品猪26.92万头，仔猪2.61万头），2022年5月生猪销量15.08万头（其中商品猪13.2万头，仔猪1.88万头），同比上升95.82%，环比上升10.19%；销售收入合计46,478万元，同比上升87.01%，环比上升9.89%。2023年1-5月累计生猪销量134.74万头（其中商品猪124.48万头，仔猪10.26万头），2022年1-5月生猪销量69.97万头（其中商品猪61.97万头，仔猪8万头），同比上升92.57%；销售收入212,456万元，同比上升120.26%。

■ 绿康生化:2023年员工持股计划(草案)（2023/6/9）

本员工持股计划购买公司回购股票的价格（含预留）为17.75元/股，拟筹集资金总额上限为3570.4249万元，具体份额根据实际出资缴款金额确定。本员工持股计划的参加对象为对公司（含控股子公司，下同）整体业绩和中长期发展具有重要作用和影响的公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员以及核心骨干人员，具体参加名单经公司董事会审核确认、监事会核实。参加本员工持股计划的员工总人数不超过89人（不含预留份额），其中董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员为8人，具体参加人数根据实际情况确定。本员工持股计划规模不超过201.1507万股，占公司当前总股本15,541.5837万股的1.29%。

■ 湘佳股份：2023年5月份活禽销售情况简报（2023/6/9）

2023年5月份销售活禽370.74万只，销售收入7,853.72万元，销售均价11.48元/公斤，环比变动分别为9.45%、7.79%、-1.34%，同比变动分别为0.87%、-1.81%、-2.76%。

■ 立华股份:2023年5月销售情况简报（2023/6/8）

公司2023年5月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）3646.86万只，销售收入10.43亿元，毛鸡销售均价13.54元/公斤，环比变动分别为-3.29%、-4.40%、0.59%，同比变动分别为5.62%、11.19%、3.83%。公司2023年5月销售肉猪2.88万头，销售收入0.51亿元，肉猪销售均价15.00元/公斤，环比变动分别为-24.61%、-16.39%、2.04%，同比变动分别为-21.10%、-27.14%、-5.66%。

■ 金新农:2023年5月生猪销售简报（2023/6/8）

公司2023年5月生猪销量合计10.85万头（其中商品猪4.76万头、仔猪5.99万头、种猪0.09

万头），销售收入合计11,196.34万元，商品猪销售均价14.03元/公斤，环比上升0.51%。

■ **大北农:2023年5月份生猪销售情况简报（2023/6/7）**

公司控股及参股公司生猪销售数量当月合计为45.36万头，1-5月累计为238.77万头；销售收入当月合计为7.11亿元，1-5月累计为37.97亿元；公司控股及参股公司商品肥猪当月销售均价为14.03元/公斤。

■ **天邦食品:2023年5月份商品猪销售情况简报（2023/6/7）**

公司2023年5月份销售商品猪66.12万头（其中仔猪销售16.41万头），销售收入94,927.93万元，销售均价15.58元/公斤（商品肥猪均价为14.43元/公斤），环比变动分别为44.75%、28.70%、6.55%。2023年1-5月销售商品猪244.59万头（其中仔猪销售33.09万头），销售收入373,123.94万元，销售均价14.88元/公斤（商品肥猪均价为14.62元/公斤），同比变动分别为38.25%、31.70%、12.46%。

■ **温氏股份:2023年5月份主产品销售情况简报（2023/6/6）**

公司2023年5月销售肉鸡9,221.91万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入26.50亿元，毛鸡销售均价14.01元/公斤，环比变动分别为-7.78%、-6.23%、5.82%，同比变动分别为3.23%、5.37%、3.47%。公司2023年5月销售肉猪209.36万头（含毛猪和鲜品），收入36.64亿元，毛猪销售均价14.33元/公斤，环比变动分别为-0.60%、-1.58%、-0.21%，同比变动分别为58.20%、46.44%、-8.96%。

■ **新希望:2023年05月生猪销售情况简报（2023/6/6）**

公司2023年5月销售生猪144.28万头，环比变动-8.33%，同比变动37.99%；收入为22.38亿元，环比变动-5.25%，同比变动26.73%；商品猪销售均价14.20元/公斤，环比持平，同比变动-4.12%。生猪销售量同比上升较大的主要原因是生猪产能释放。

■ **牧原股份:2023年5月份生猪销售简报（2023/6/6）**

2023年5月份，公司销售生猪576.4万头（其中商品猪536.7万头，仔猪38.0万头，种猪1.6万头），销售收入94.89亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪96.2万头。2023年5月份，公司商品猪价格相比2023年4月份略有下降，商品猪销售均价14.18元/公斤，比2023年4月份下降0.14%。

5. 行业周观点

维持对行业的标配评级。生猪价格持续弱势，预计将带动能繁母猪产能将持续去化。生猪养殖板块目前估值处于历史低位，关注具有规模优势、成本优势、现金储备较为丰富

的生猪养殖龙头低位布局机会。饲料行业产量保持增长，饲料成本压力有望减轻，盈利有望改善，关注具有规模优势、成本优势、集中度有望持续提升的优质饲料龙头。禽养殖持续关注产能去化带来的景气度边际改善机会。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）；海大集团（002311）；隆平高科（000998）、荃银高科（300087）；中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）、金龙鱼（300999）等。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
002714	牧原股份	公司是国内生猪养殖龙头，稳步推进产能扩张，市占率有望进一步提升。
002311	海大集团	公司是国内饲料龙头，市占率有望保持稳步提升。
000998	隆平高科	公司是国内种业龙头，转基因储备较为领先。
002299	圣农发展	公司是国内白羽肉鸡全产业链龙头，具备种源优势，并持续拓展食品业务。
300999	金龙鱼	公司是国内粮油龙头，成本压力有望持续缓解，持续推进中央厨房业务。

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发。发生疾病传播会给相关企业带来重大经营风险，企业将面临疫病引致的产量下降、盈利下降、甚至亏损等风险。

（2）生猪、肉鸡等价格下行。猪肉与鸡肉市场价格的周期性波动导致养殖公司的毛利率呈现周期性波动的特点。若猪肉或鸡肉的销售价格出现大幅下降或上涨幅度低于成本上涨幅度，则公司业绩难以保持持续增长，甚至面临大幅下降与亏损的风险。

（3）自然灾害。农产品极易受到天气等因素影响。如果发生较为严重的自然灾害，则会直接影响粮食的收成，进而对销量产生影响。

（4）市场竞争加剧。由于行业中的中小农户较多，竞争相对激烈。在这过程中易受到同行业其他企业的影响，可能造成销售不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn