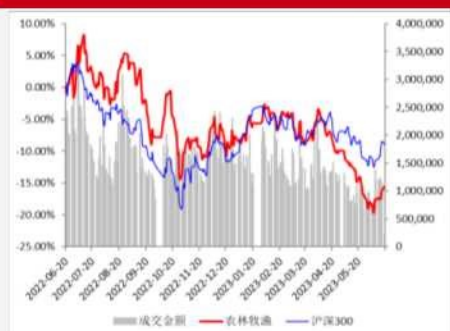




仔猪价格回落，关注产能去化速度

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



➤ 生猪养殖：仔猪价格回落，关注产能去化速度

根据农村农业部数据，2023 年第 23 周（06/03-06/09）全国商品猪均价为 14.44 元/公斤，周环比下降 0.28%，猪价 4 月以来持续在 14-15 元/公斤震荡；下游猪肉均价 23.84 元/公斤，周环比下降 0.58%。根据博亚和讯数据，15kg 仔猪第 24 周全国均价 36.71 元/公斤，周环比下降 10.59%，同比-12.57%，价格下降速度加快，仍在盈利区间。第 24 周商品猪出栏均重为 121.27 公斤，连续六周环比下降，持续 4 个月 120 公斤以上，处于历史较高位置，供给端体重压力依然未完全释放。需求端受端午节消费提振，屠宰量有所回升，但预计短期生猪仍供过于求，猪价低位运行。

根据农村农业部数据，2023 年 4 月全国能繁母猪存栏量为 4284 万头，环比下降 0.5%，连续四个月环比温和下降，降幅有所收窄。自 1 月开始行业超 5 个月处于亏损状态，6/16 当周自繁自养亏损 325.66 元/头，外购仔猪亏损 240.26 元/头，亏损幅度周环比小幅增加，持续 6 个月亏损，行业现金流紧张。当前以至年中，季节性补栏基本结束，仔猪价格持续回落，后续若仔猪价格跌破成本线且维持低位，将进一步催化产能去化。年初北方疫病扰动造成仔猪生产效率损失，按生产周期推算将在 6-8 月体现，或形成一定猪价支撑。若年初疫病整体影响较小，猪价修复预期将落空，行业亏损持续，伴随仔猪价格回落，或加大母猪产能去化幅度。当前生猪养殖板块估值已在历史底部区间，持续磨底等待周期催化，推荐关注出栏增长明确，业绩兑现能力强，成本优势明显的标的，温氏股份、牧原股份、巨星农牧等。

➤ 白羽鸡：产业链价格筑底，关注父母代存栏下降趋势

本周（06/10-06/16）白羽鸡价格较上周回落，均价 8.83 元/公斤，

研究员 顾诗园

投资咨询证书号 S0620521120001

电话 025-58519167

邮箱 sygu@njzq.com.cn

研究助理 黄逸慧

电话 025-58519167

邮箱 huangyihui@njzq.com.cn

较上周环比下降 4.33%，鸡苗价格持稳，均价 2.45/羽，环比提升 1.66%。土鸡均价 7.29 元/公斤，周环比下降 1.63%，817 肉杂鸡均价 8.74 元/公斤，周环比提升 0.81%。白羽鸡全链亏损，养殖亏损 0.79 元/羽，父母代种鸡养殖利润转负亏损 0.25 元/羽，白羽鸡屠宰亏损，0.49 元/羽，亏损幅度周环比收窄。

当前商品代鸡苗供应对应去年四季度父母代种鸡较高销量进入产蛋高峰，供应相对充足，暑期为需求淡季，团膳渠道缩量，预计短期白羽鸡价格将低位运行。去年 5 月起，受海外禽流感影响，祖代更新量明显下降且自繁占比较高，后续换羽能力受限，祖代存栏量于 2 月开始出现下滑，在产父母代存栏仍在历史高位，后备父母代存栏 2023 年以来持续下降，预计下半年祖代更新量短缺将逐步传导至父母代，年底白羽鸡景气有望好转。2023 年 5 月，白羽鸡祖代更新量合计 11.74 万套，环比增加 2.09%，其中利丰引种 1 万套，AA+引种 1 万套，收祖代供应紧张影响引种量偏少，1-5 月合计更新量 53.54 万套，同比增加 18.98%。当前美国阿拉巴马州以恢复引种，但供种能力仍然有限，美国主要供种州自 2 月起未再有商业养殖禽流感案例，预计供种能力可逐步恢复。供给收缩有望驱动鸡周期反转，由于下游养殖及屠宰产能利用率偏低，预计种源端有望分享更多利润。推荐具有全产业链优势且引领鸡苗国产替代的行业龙头，圣农发展；同时关注种源龙头高弹性标的，益生股份。

➤ 宠物食品：出口改善，618 数据创新高

海外去库存已接近尾声，4 月宠物食品出口额扭转 2022/09-2023/03 的下滑趋势，同比增长 10.7%，宠物食品出口业务明显改善。国内宠物食品赛道超千亿规模，过去十年复合增长率超 20%，国产替代持续进行中。618 宠物食品销售数据创新高，多个国产品牌表现亮眼。据京东宠物战报显示，京东宠物新用户同比增长超 100%；京东宠物破百万爆品数量同比增长超 2 倍；占据了宠物行业的最大份额的宠物主粮成绩也是很亮眼，其中烘焙主粮成交额同比增长 472%、冻干主粮成交额同比增长 60%；老年犬粮成交额同比增长超 2 倍。据京东宠物战报显示，皇家京东专供品成交额同比增长超 100%；麦富迪 BARF 系列成交额同比增长超 10 倍；网易严选成交额同比增长超 200%；1 小时鲜朗成交额超去

年同期 28 小时；3 小时高爷家成交额超去年同期 28 小时；伯纳天纯高端系列成交额同比增长超 200%；阿飞和巴弟成交额同比增长超 100%；素力高成交额同比增长超 80%；小佩成交额同比增长超 80%。外需改善，内需增长的情况下，宠物食品公司业绩有望迎来拐点，重点关注中宠股份、佩蒂股份。

- **风险提示：**猪价不达预期，相关鸡产品价格不及预期，动物疫病大规模发生，宠物市场景气不及预期，政策推出力度不及预期。

一、行情回顾

本周（2023/06/12-2023/06/16）农林牧渔（申万）指数收于 2989.33 点（+1.72%），跑赢大盘指数 0.42pct。

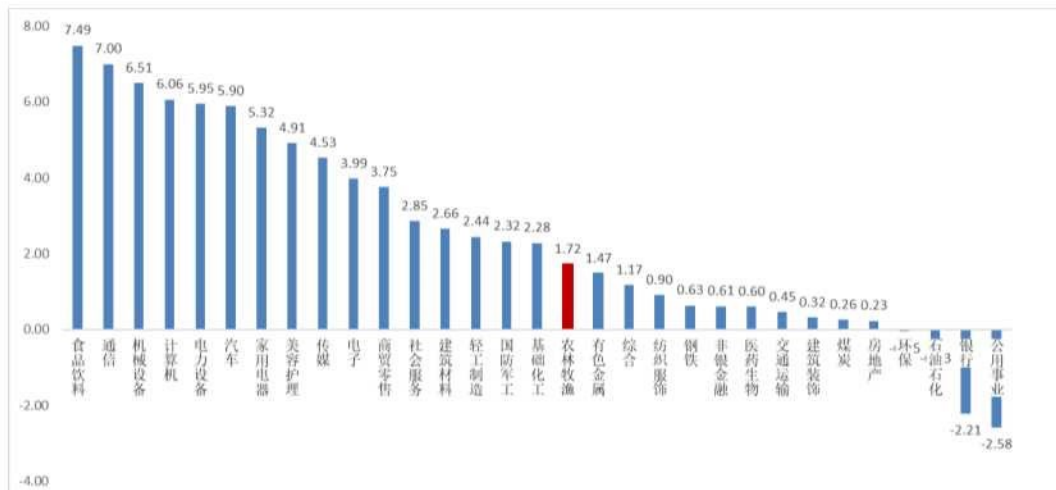
图表 1：行情回顾：

指数	6/16 收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	2,989.33	1.72%	-9.27%
沪深 300	3,963.35	3.30%	2.37%
深证综指	2,083.36	3.83%	5.45%
上证指数	3,273.33	1.30%	5.96%

资料来源：同花顺，南京证券研究所

从一级行业来看，涨跌幅排名前五的食品饮料（+7.49%），通信（+7.00%），机械设备（+6.51%），计算机（+6.06%），电力设备（+5.95%）。农林牧渔排名第 17。

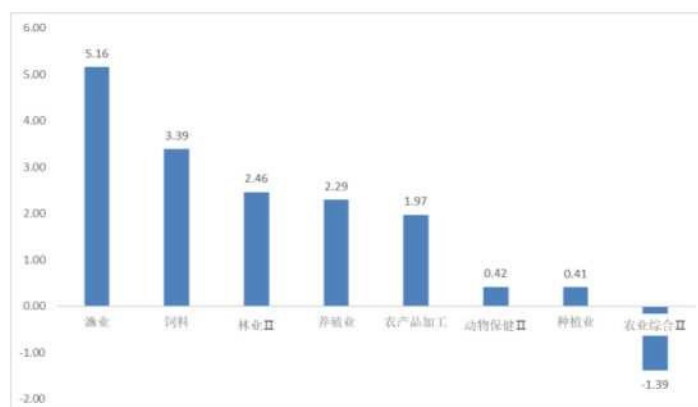
图表 2：一级行业涨跌幅



资料来源：同花顺，南京证券研究所

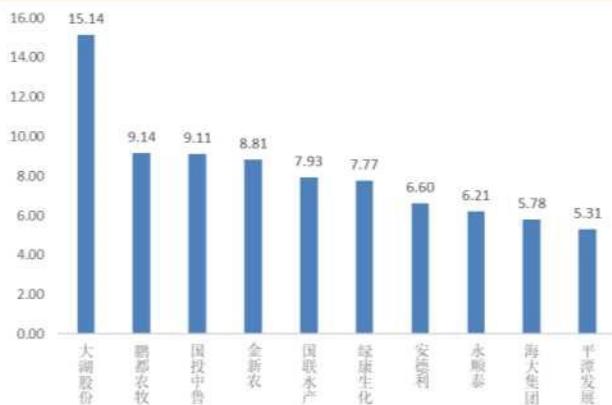
农林牧渔子版块中，除农业综合外，均有正涨幅，其中渔业、饲料涨幅最高。

图表 3：农林牧渔二级行业涨跌幅



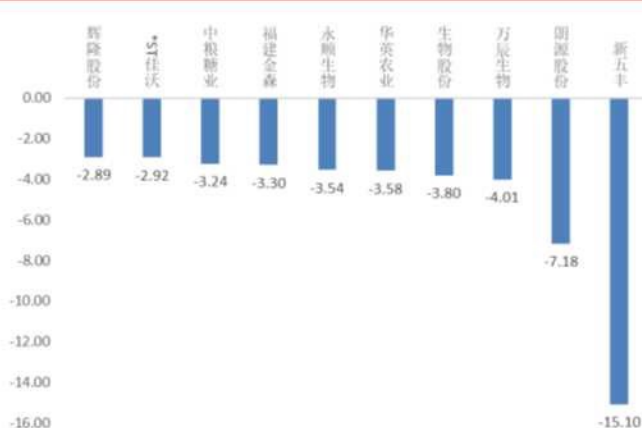
资料来源：同花顺，南京证券研究所

图表 4：农业板块涨幅前十股



资料来源：同花顺，南京证券研究所

图表 5：农业板块跌幅前十个股



资料来源：同花顺，南京证券研究所

二、行业数据追踪

图表 6：行业重要数据概览

项目（价格为周平均）		单位	2023-24	2023-23	2022-24	环比	同比
生猪	生猪价格	元/公斤		14.44	15.87	-0.28%	-8.67%
	仔猪价格	元/公斤	36.71	41.06	41.99	-10.59%	-12.57%
	猪肉价格	元/公斤		23.84	25.94	-0.58%	-7.99%
	自繁自养利润	元/头	-325.66	-321.82	-156.63		
	外购仔猪利润	元/头	-240.26	-189.71	47.24		
	育肥猪饲料价格	元/公斤		3.84	3.86	-0.26%	-0.52%
肉鸡	白羽肉鸡价格	元/公斤	8.83	9.23	9.61	-4.33%	-8.12%
	肉鸡苗价格	元/羽	2.45	2.41	2.56	1.66%	-4.30%
	土鸡价格	元/斤	7.29	7.41	7.30	-1.63%	-0.11%
	817肉杂鸡价格	元/公斤	8.74	8.67	9.49	0.81%	-7.90%
	鸡肉价格	元/公斤	-	23.79	23.14	-0.38%	3.21%
	白羽鸡养殖利润	元/羽	-0.79	-0.86	2.09		
	父母代种鸡养殖利润	元/羽	-0.25	-0.29	-0.14		
	白羽鸡屠宰利润	元/羽	-0.49	-0.96	-1.72		
农产品	玉米	元/公斤	-	2.91	2.99	-0.34%	-2.68%
	玉米CBOT	美分/蒲式耳	615.12	604.78	762.02	1.71%	-19.28%
	小麦	元/吨	2,763.78	2,777.00	3,114.22	-0.48%	-11.25%
	小麦CBOT	美分/蒲式耳	640.37	624.93	1,077.19	2.47%	-40.55%
	大豆	元/吨	4,774.21	4,774.21	5,790.32	0.00%	-17.55%
	大豆CBOT	美分/蒲式耳	1,396.98	1,362.61	1,736.47	2.52%	-19.55%
	豆粕	元/公斤	-	4.32	4.51	-1.59%	-4.42%
	豆粕CBOT	美分/蒲式耳	394.66	400.81	419.31	-1.54%	-5.88%
	中晚稻	元/吨	2,828.00	2,828.00	2,729.60	0.00%	3.60%
	豆油	元/吨	7,652.00	7,347.20	12,558.80	4.15%	-39.07%
	棉花	元/吨	17,407.60	17,170.43	21,318.87	1.38%	-18.35%
	菜籽	元/吨	6,320.00	6,391.20	6,844.00	-1.11%	-7.66%
	鸡蛋	元/公斤	8.54	8.80	8.73	-2.93%	-2.15%

资料来源：同花顺，南京证券研究所

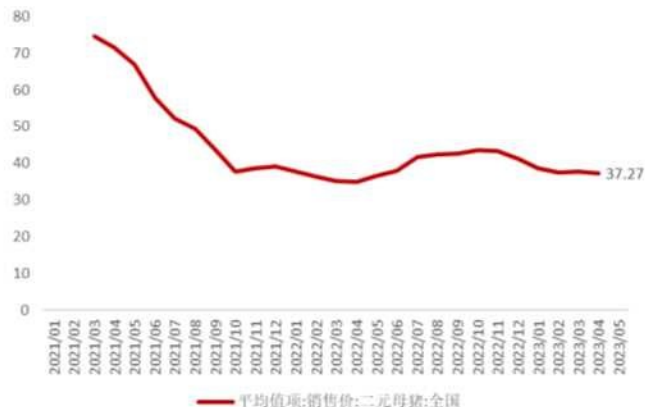
2.1 生猪相关数据

图表 7：生猪、仔猪与猪肉价格（元/公斤）



资料来源：同花顺，南京证券研究所

图表 8：二元母猪价格（元/公斤）



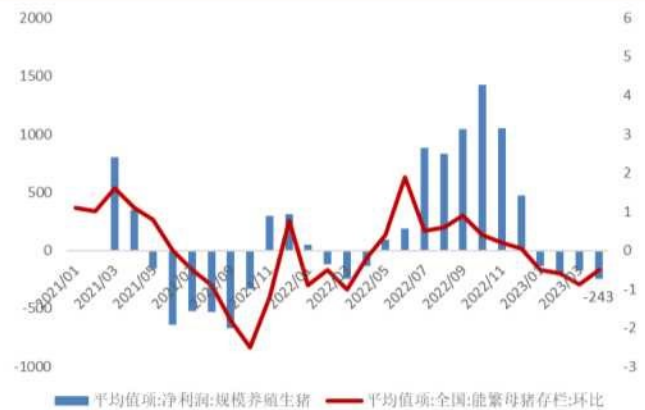
资料来源：同花顺，南京证券研究所

图表 9：能繁母猪存栏（万头）与环比



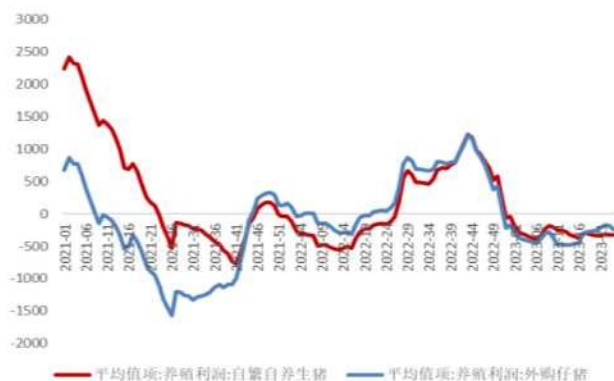
资料来源：同花顺，南京证券研究所

图表 10：规模养殖生猪净利润（元/头）与能繁母猪存栏量环比



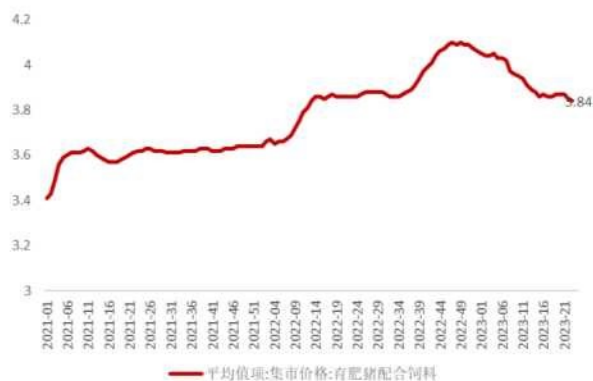
资料来源：同花顺，南京证券研究所

图表 11：自繁自养与外购仔猪养殖利润（元/头）



资料来源：同花顺，南京证券研究所

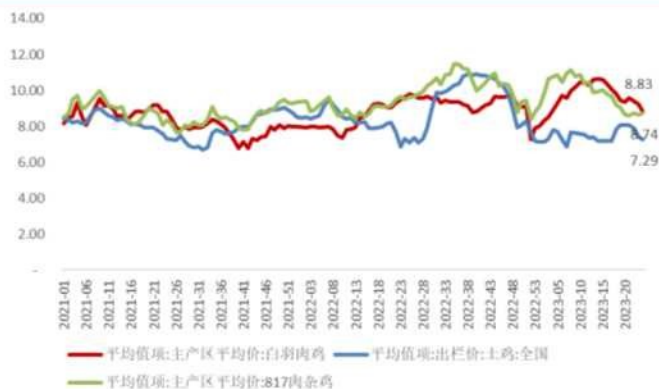
图表 10：育肥猪饲料价格（元/公斤）



同花顺，南京证券研究所

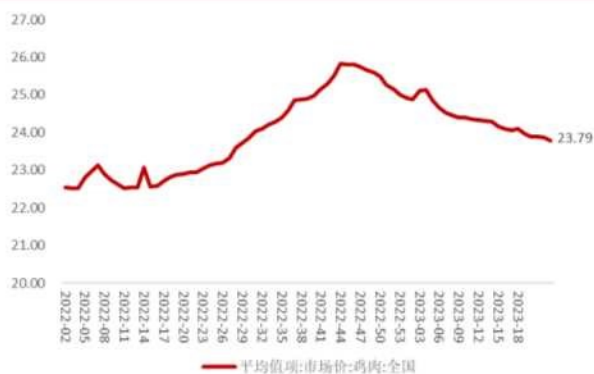
2.2 肉鸡相关数据

图表 11：白羽肉鸡/土鸡/817 肉杂鸡价格（元/公斤）



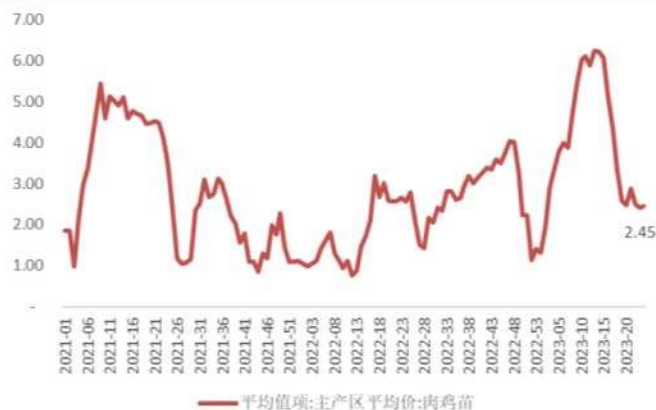
资料来源：同花顺，南京证券研究所

图表 12：鸡肉价格（元/公斤）



资料来源：同花顺，南京证券研究所

图表 13：肉鸡苗价格（元/羽）



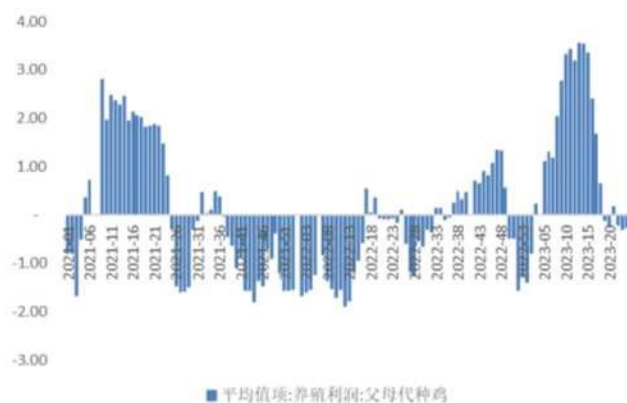
资料来源：同花顺，南京证券研究所

图表 14：白羽肉鸡养殖利润（元/羽）



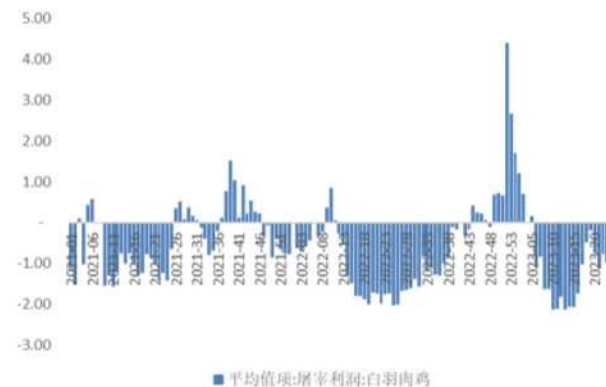
资料来源：同花顺，南京证券研究所

图表 15：父母代种鸡养殖利润（元/羽）



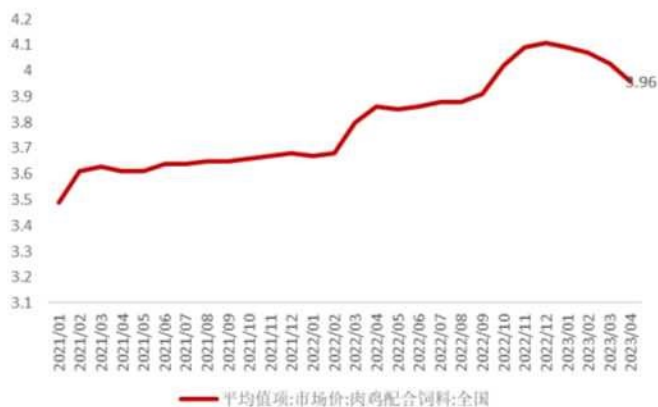
资料来源：同花顺，南京证券研究所

图表 16：白羽肉鸡屠宰利润（元/羽）



同花顺，南京证券研究所

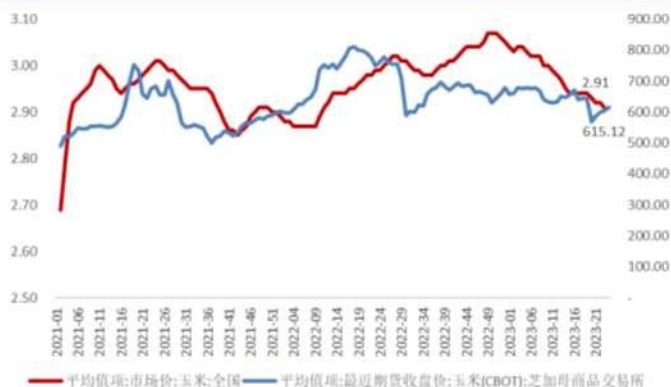
图表 15: 肉鸡饲料价格 (元/公斤)



资料来源: 同花顺, 南京证券研究所

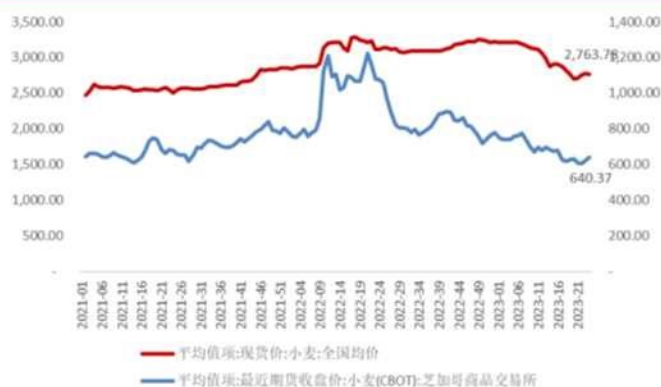
2.3 农产品相关数据

图表 17: 玉米价格 (元/公斤) / CBOT 收盘价 (美分/蒲式耳)



资料来源: 同花顺, 南京证券研究所

图表 18: 小麦价格 (元/吨) / CBOT 收盘价 (美分/蒲式耳)



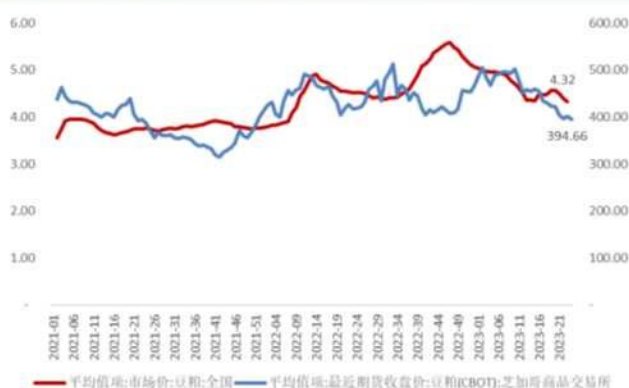
资料来源: 同花顺, 南京证券研究所

图表 19: 大豆价格 (元/吨) / CBOT 收盘价 (美分/蒲式耳)



资料来源: 同花顺, 南京证券研究所

图表 20: 豆粕价格 (元/公斤) / CBOT 收盘价 (美分/蒲式耳)



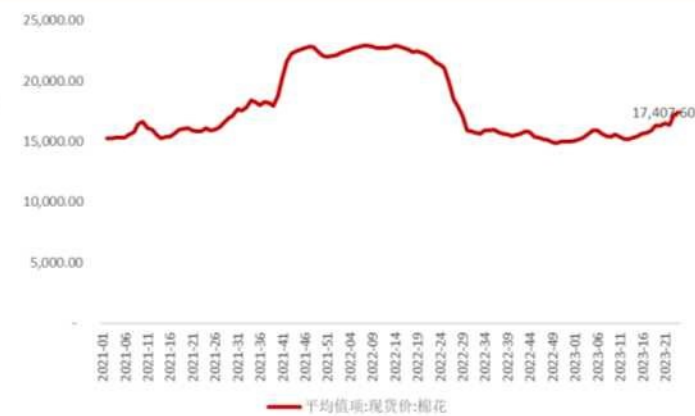
同花顺, 南京证券研究所

图表 21: 中晚稻价格 (元/吨)



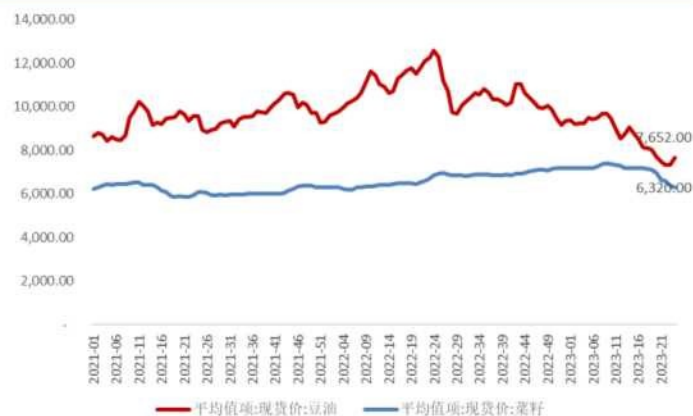
资料来源: 同花顺, 南京证券研究所

图表 22: 棉花价格 (元/吨)



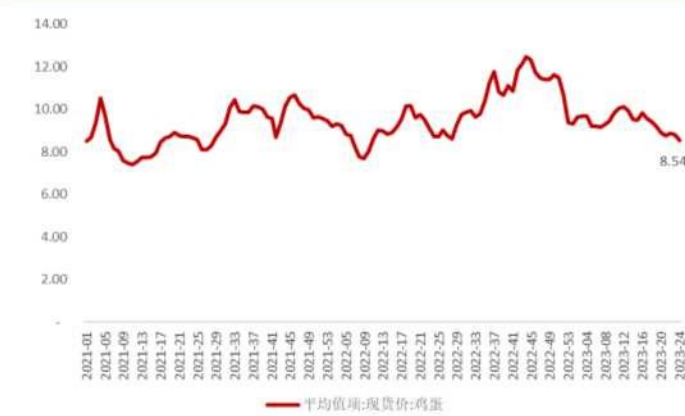
资料来源: 同花顺, 南京证券研究所

图表 23: 豆油、菜籽价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺, 南京证券研究所

图表 24: 鸡蛋价格 (元/公斤)



资料来源: 同花顺, 南京证券研究所

三、本周要闻

【发布《关于加快推进深远海养殖发展的意见》】近日, 农业农村部、工业和信息化部、国家发展改革委、科技部、自然资源部、生态环境部、交通运输部、中国海警局八部门联合印发《关于加快推进深远海养殖发展的意见》。(以下简称《意见》)。《意见》坚持市场主导、科学布局、科技引领、绿色生态、安全发展原则, 紧紧围绕深远海养殖发展的重点领域和关键环节, 提出全产业链全环节加快推进深远海养殖发展的重点任务, 是我国首个关于深远海养殖发展的指导性意见, 为当前和今后一段时期规范和支持深远海养殖发展提供了政策依据。

【山东省牵头制订畜牧业国际标准】6月9日, ISO 国际标准《鸡屠宰操作规程》专

请务必阅读正文之后的重要法律声明

家研讨会在诸城召开。ISO 国际标准《鸡屠宰操作规程》，由全国畜禽屠宰质量标准创新中心牵头制订，实现了山东省牵头制订畜牧业国际标准零的突破，这也是我国制订的第一项家禽屠宰领域国际标准。标准的制订对于提升行业发展质量，增强我国禽肉的国际竞争力具有重要意义。

【先正达主板首发过会】6月16日，上交所上市委发布公告显示，先正达集团股份有限公司（以下简称“先正达”）过会。这家拟募资 650 亿元的农科巨头，将在上交所主板上市。此次上市，先正达拟募资 650 亿元，其中 130 亿元计划用于尖端农业科技研发的费用和储备，39 亿元用于生产资产的扩展、升级以及其他资本支出，78 亿元用于扩展现代农业技术服务平台，208 亿元用于全球并购项目，195 亿元用于偿还长期债务。

【圣农发展】福建圣农发展股份有限公司（以下简称“公司”）2023 年 5 月实现销售收入 15.42 亿元，较去年同期增长 10.23%，较上月环比增长 7.03%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为 11.71 亿元，较去年同期增长 10.16%，较上月环比增长 11.50%；深加工肉制品板块销售收入为 6.30 亿元，较去年同期增长 25.85%，较上月环比增长 4.05%。销量方面，5 月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为 9.86 万吨，较去年同期变动-5.79%，较上月环比增长 12.87%；深加工肉制品板块产品销售数量为 2.65 万吨，较去年同期增长 42.58%，较上月环比增长 1.58%。

【天邦食品】公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额（含发行费用）不超过 272,000.00 万元（含 272,000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额将用于数智化猪场升级项目和补充流动资金。

【傲农生物】本次解锁的限制性股票为公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予中暂缓授予部分第三期限限制性股票。本次解锁股票数量：78,000 股，本次解锁股票上市流通时间：2023 年 6 月 19 日。

四、本周观点

生猪养殖板块，当前猪价低位运行，肥猪亏损仔猪盈利，伴随仔猪价格回落，母猪经济性降低，若亏损持续产能有望加速去化。板块估值处于历史低位，伴随三季度验证年初疫病影响，板块估值有望随猪价或去化逻辑加深而修复，推荐关注出栏增长明确，业绩兑现能力强，成本优势明显的标的，温氏股份、牧原股份、巨星农牧等。白羽鸡板块，产业链价格阶段性回落，供给收缩有望驱动鸡周期反转，由于下游养殖及屠宰产能利用率偏低，预计种源端有望分享更多利润。推荐具有全产业链优势且引领鸡苗国产替代的行业龙头，圣农发展；同时关注种源龙头高弹性标的，益生股份。种子板块，转基因安全证书再发放，大北农获批基因大豆安全证书，2023 转基因玉米试种植面积扩大至 400 万亩，转基因商业化稳步推进，今年有望出现转基因种子品种通过审定，商业化落地，先正达上市过会，有望催化种业板块热度，建议关注：大北农、隆平高科、荃银高科、先正达（拟上市）。饲料板块，重点关注海大集团，业绩基低谷逐渐过去，边际向好，重视业绩拐点，当前估值处于底部区间。宠物食品板块，海外去库存已接近尾声，宠物食品出口业务明显改善，618 宠物食品销售数据创新高，多个国产品牌表现亮眼，外需改善，内需增长的情况下，宠物食品公司业绩有望迎来拐点，重点关注中宠股份、佩蒂股份。

五、风险提示

猪价不达预期，相关鸡产品价格不及预期，动物疫病大规模发生，宠物市场景气不及预期，政策推出力度不及预期。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
- 中 性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
- 增 持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间；
- 中 性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间；
- 回 避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。