

评级： 看好

核心观点

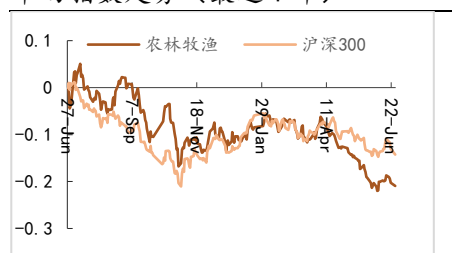
赵瑞

分析师

SAC 执证编号：S0110522120001

zhaorui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 底部布局养殖板块
- 仔猪价格近期回落，关注生猪养殖板块
- 行业持续去产能预期增强，继续推荐生猪养殖板块

- **节日消费提振有限，生猪价格震荡下行。**据搜猪网，6/27 全国瘦肉型生猪出栏均价 13.99 元/公斤，近几日生猪价格小幅震荡回落，自繁自养头均亏损 200-300 元，仍处于中等亏损。据农业农村部，5 月全国生猪出栏环比+0.3%，同比+7.2%；全国能繁母猪存栏环比-0.6%，同比+6%。供给端看，养殖端生猪出栏持续面临亏损压力，认亏出栏现象增多，整体出栏积极性偏强；从能繁产能周期看，去年下半年产能持续增加，对应当前仍处于生猪供应相对宽松时期。需求端看，夏季猪肉消费积极性较低，端午对猪肉消费拉动实际有限，主流批发市场白条走货滞缓，屠企囤货较为谨慎以按需采购为主。预计短期生猪价格延续窄幅震荡走势。
- **能繁产能连续回调，产能去化后续有望加快。**5 月末全国能繁存栏 4258 万头，为 4100 万头正常保有量 103.9%，处于产能调控绿色合理区域上沿。能繁产能去化相对缓慢，主要由于肥猪亏损深度相对不够，以及此前仔猪出售有较高利润。当前，生猪养殖板块低估值为主要逻辑，如仔猪价格持续下滑并跌至成本线以下，养殖户的信心和现金流将受到进一步冲击，能繁产能主动去化速度有望加快，催化板块周期行情。
- **白羽鸡：**据博亚和讯，6/27 主产区肉鸡苗均价 2.34 元/羽，周环比下降 9.30%；6/27 主产区毛鸡均价 8.66 元/公斤，周环比下降 1.93%。中长期看，前期引种缺口导致的产能收缩有望逐步传导至下游商品代，鸡价后续走势可期。**黄羽鸡：**据新牧网，6/27 中速鸡均价 6.16 元/斤，周环比上升；快大鸡均价 6.11 元/斤，周环比下降；土鸡均价 7.45 元/斤，周环比上升。预计 23 年黄羽鸡供给相对偏紧，以及下游消费复苏，全年价格仍有望维持相对景气。
- **投资建议：**生猪养殖板块建议关注基本面确定性高、头均市值处于底部的生猪养殖龙头牧原股份、温氏股份，以及出栏预期高增长，成本控制良好且有望边际改善的巨星农牧。禽板块建议关注圣农发展、立华股份、湘佳股份。
- **风险提示：**畜禽价格波动风险，突发疾病风险。

目录

1 重要信息更新	1
1.1 市场回顾.....	1
2 行业数据跟踪	1
2.1 白酒价格.....	1
2.2 生鲜乳&奶粉拍卖价格.....	2
2.3 农产品&蔬菜价格指数.....	3
2.4 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏.....	3
2.5 毛鸡&鸡苗价格.....	4
2.6 水产行情.....	5
2.7 玉米、大豆行情.....	5
2.8 饲料行情.....	6
3 行业信息及重要上市公司公告	7
3.1 行业信息.....	7
3.2 重要上市公司公告.....	8
4 风险提示	8

插图目录

图 1 上周食品饮料、农林牧渔行业涨跌幅分别为-4.13%、-1.96%	1
图 2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势.....	2
图 3 主产区生鲜乳价格环比下降 0.78%.....	2
图 4 23 年以来主产区生鲜乳价格呈下降趋势.....	2
图 5 2023/6/20 全球全脂奶粉拍卖价格环比持平.....	3
图 6 蔬菜价格年同比上涨 7.79%.....	3
图 7 生猪价格近期走势震荡.....	4
图 8 23 年 6 月能繁母猪存栏量环比下降 0.60%，同比上涨 6%.....	4
图 9 毛鸡价格.....	5
图 10 鸡苗价格.....	5
图 11 水产品价格.....	5
图 12 全球玉米库存消费比保持平稳.....	6
图 13 全球大豆库存消费比保持平稳.....	6
图 14 小麦、玉米、豆粕价格.....	6
图 15 截至 6 月 16 日，肉鸡饲料价格保持平稳、猪饲料价格小幅下跌.....	7

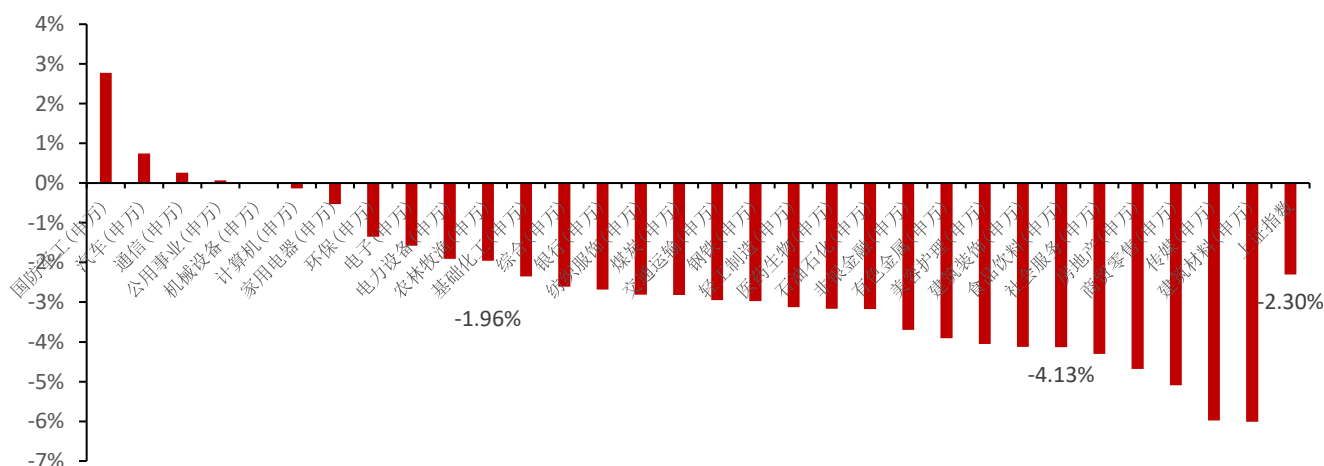
1 重要信息更新

1.1 市场回顾

上周食品饮料板块跌 4.13%，跑输上证 1.83pct。其中食品加工、饮料乳品、调味发酵品、非白酒、休闲食品、白酒周涨跌幅分别为-1.47%、-2.45%、-2.55%、-3.54%、-4.30%、-4.74%。周涨幅前五的公司分别为盖世食品（7.91%）、皇氏集团（1.50%）、莲花健康（1.43%）、汤臣倍健（1.05%）、张裕 B（0.55%）。

上周农林牧渔板块跌 1.96%，跑赢上证 0.34pct。其中养殖业、饲料、渔业、农产品加工、种植业、动物保健周涨跌幅分别为-1.13%、-2.36%、-2.49%、-2.88%、-2.89%、-3.09%。周涨幅前五的公司分别为万辰生物（6.34%）、西王食品（5.34%）、*ST 佳沃（3.66%）、*ST 天山（3.94%）、金新农（3.12%）。

图 1 上周食品饮料、农林牧渔行业涨跌幅分别为-4.13%、-1.96%



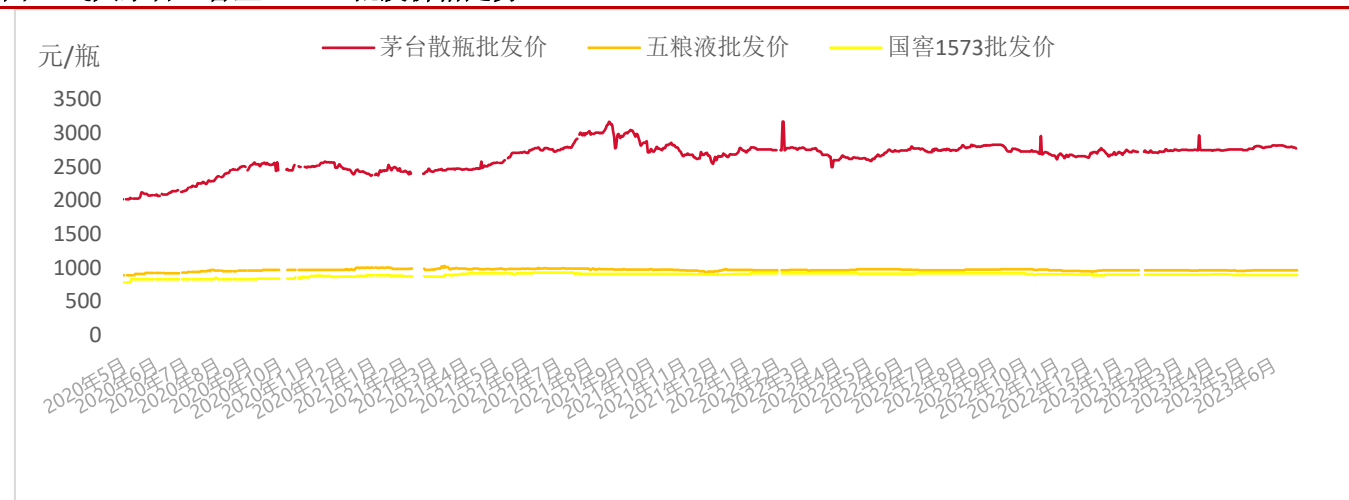
资料来源：Wind，首创证券

2 行业数据跟踪

2.1 白酒价格

截至 6 月 24 日，飞天原箱、飞天散瓶批价分别为 2920 元、2775 元，飞天原箱周环比下跌 30 元，飞天散瓶周环比下跌 20 元；普五批价 965 元，1573 批价 895 元，普五与 1573 周环比均保持平稳。

图2 飞天茅台、普五、1573 批发价格走势



资料来源：今日酒价，首创证券

2.2 生鲜乳&奶粉拍卖价格

主产区生鲜乳价格环比下降：截至6月14日，主产区原奶收购价格为3.81元/kg，同比下降7.75%，环比下降0.78%。

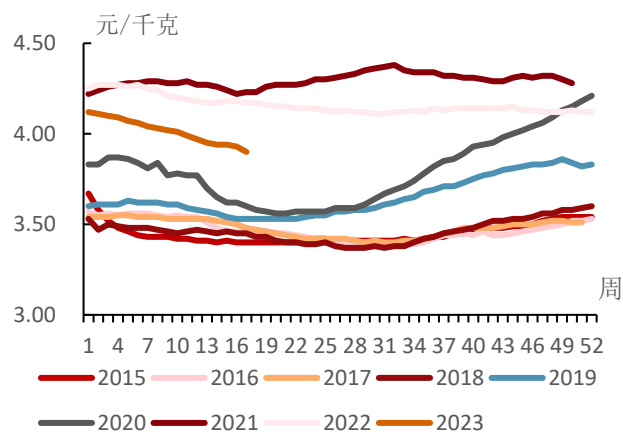
全球全脂奶粉拍卖价格环比持平：截至6月20日，全球全脂奶粉拍卖价格为3172美元/吨，环比持平。

图3 主产区生鲜乳价格环比下降0.78%



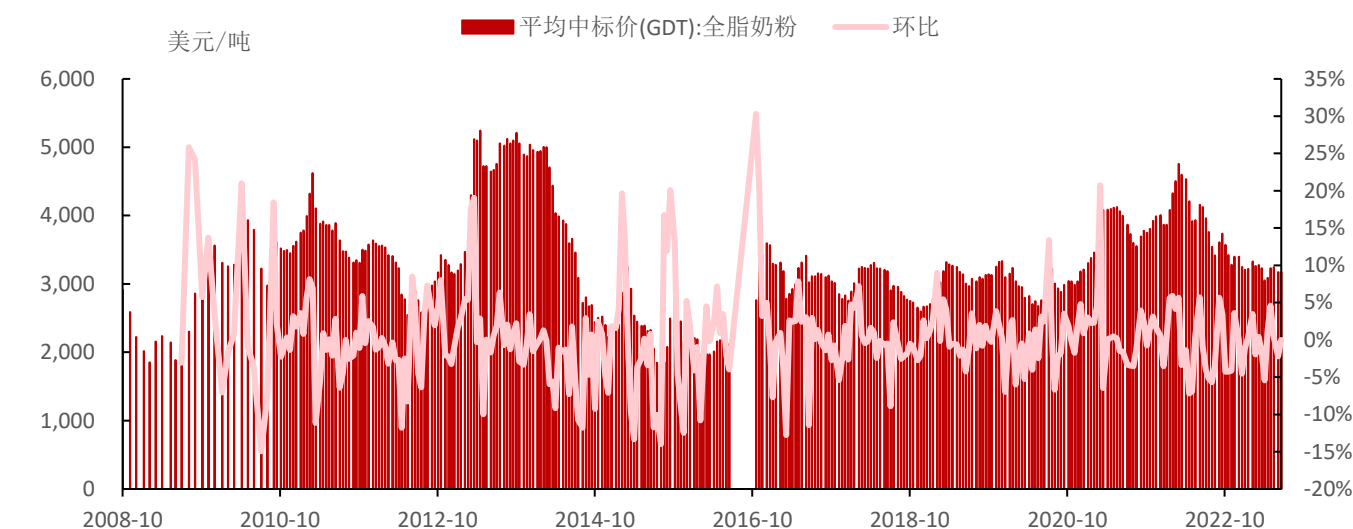
资料来源：Wind，首创证券

图4 23年以来主产区生鲜乳价格呈下降趋势



资料来源：Wind，首创证券

图 5 2023/6/20 全球全脂奶粉拍卖价格环比持平



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 农产品&蔬菜价格指数

截止6月21日,农产品批发价200指数环比下降0.16%至122.26,月环比下降0.12%,年同比上涨6.81%;蔬菜价格年同比上涨7.79%。

图 6 蔬菜价格年同比上涨 7.79%



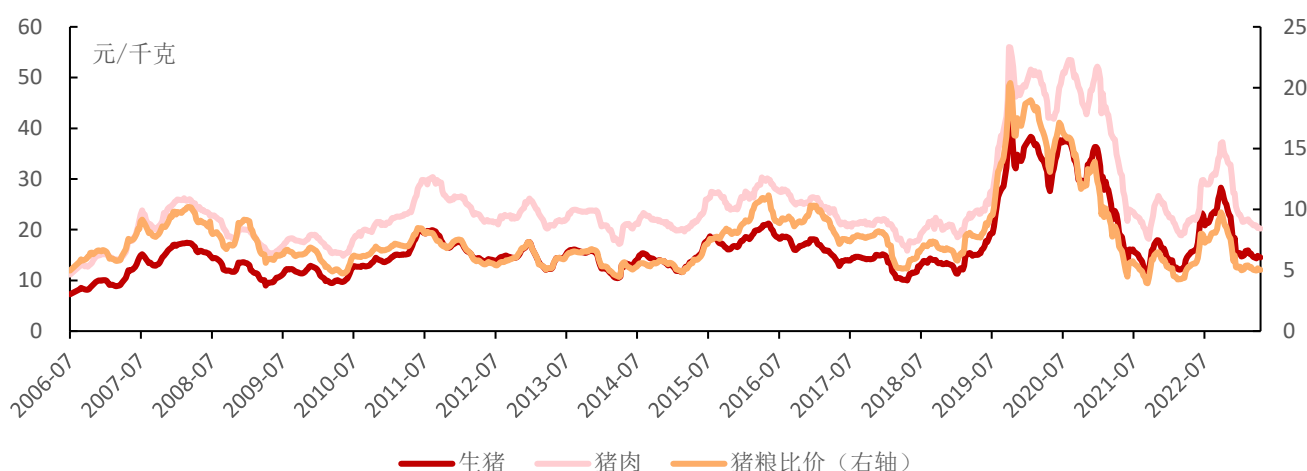
资料来源: Wind, 首创证券

2.4 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏

生猪价格方面,截至23年6月9日,22省生猪最新平均价格为14.34元/千克,猪粮比下跌至4.94。

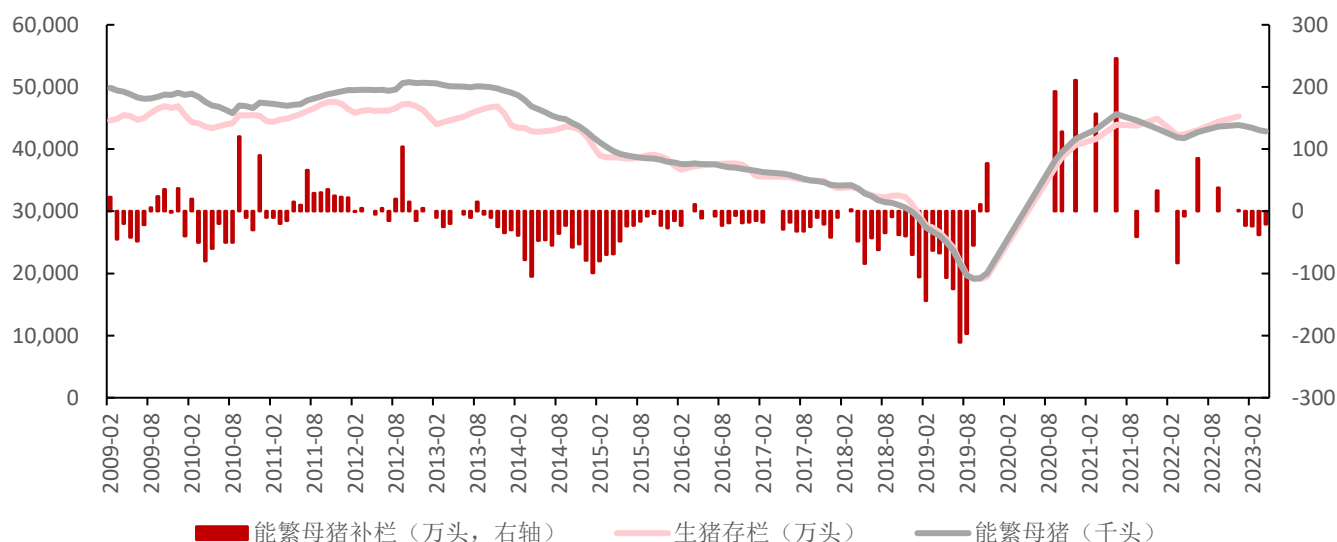
23年3月生猪存栏环比下降4.80%,同比上涨2.00%;23年5月能繁母猪存栏环比下降0.60%,同比上涨6%。

图 7 生猪价格近期走势震荡



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 23 年 5 月能繁母猪存栏量环比下降 0.60%，同比上涨 6%



资料来源: Wind, 首创证券

2.5 毛鸡&鸡苗价格

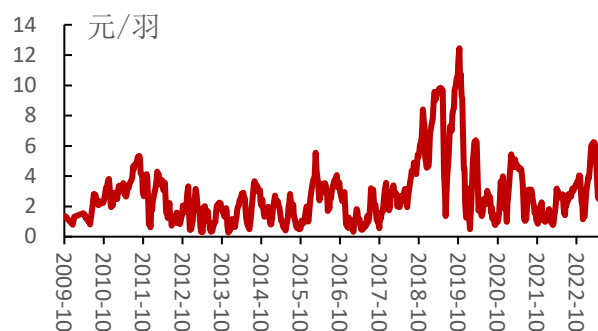
截至 6 月 23 日，毛鸡价格下跌至 8.82 元/公斤；截至 6 月 23 日，鸡苗价格上升至 2.58 元/羽。截至 23 年 6 月 23 日，鸡肉/猪肉比下跌至 0.70。

图 9 毛鸡价格



资料来源：Wind，首创证券

图 10 鸡苗价格

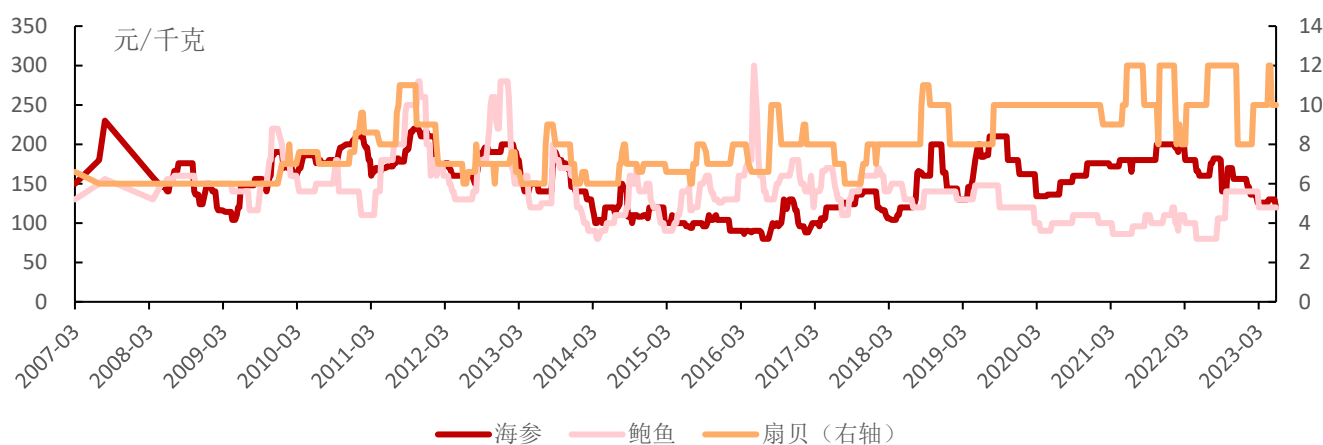


资料来源：Wind，首创证券

2.6 水产行情

截至 6 月 23 日，海参价格下跌至 120 元/kg，扇贝价格维持在 10 元/kg，鲍鱼价格维持在 120 元/kg。

图 11 水产品价格



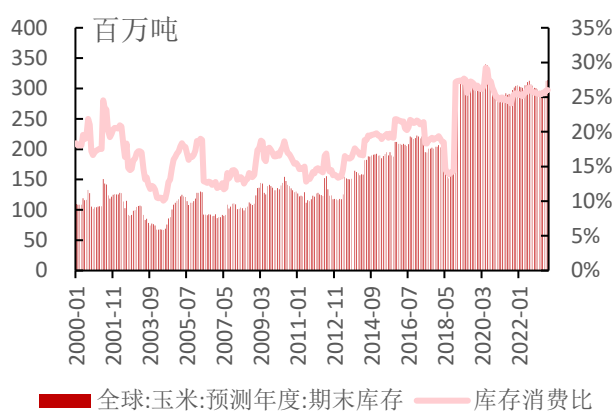
资料来源：Wind，首创证券

2.7 玉米、大豆行情

玉米方面，根据 23 年 6 月 USDA 最新预测，全球玉米消费量小幅上调至 1206.35 百万吨；全球玉米期末库存上升至 313.98 百万吨，库存消费比近期保持平稳，为 26%。

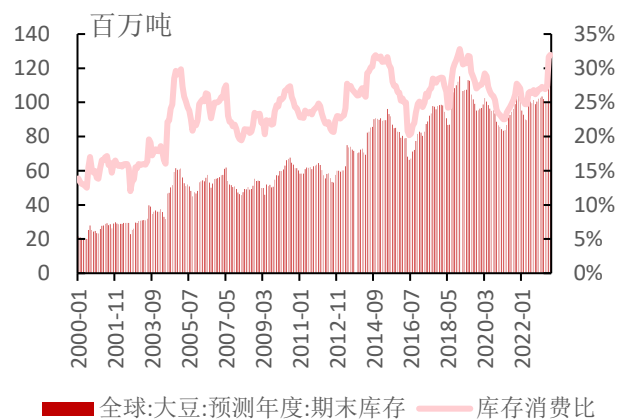
大豆方面，根据 23 年 6 月 USDA 最新预测，全球大豆消费量小幅下降至 386.09 百万吨；全球大豆期末库存上调至 123.34 百万吨，库存消费比环比保持平稳，为 32%。

图 12 全球玉米库存消费比保持平稳



资料来源: Wind, USDA, 首创证券

图 13 全球大豆库存消费比保持平稳



资料来源: Wind, USDA, 首创证券

图 14 小麦、玉米、豆粕价格

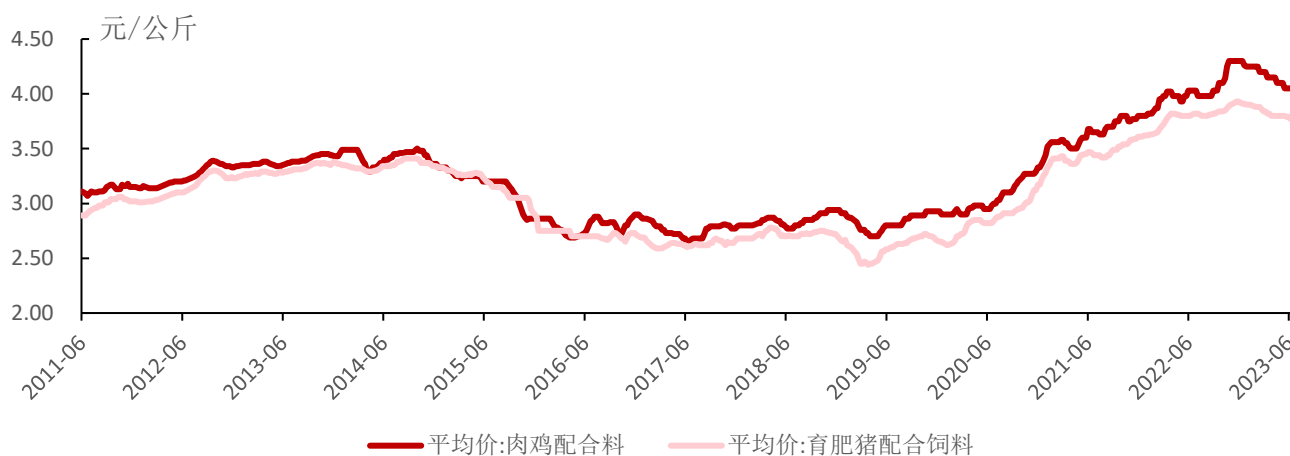


资料来源: Wind, 首创证券

2.8 饲料行情

饲料价格方面，截至6月16日，猪配合饲料价小幅下跌至3.77元/公斤，肉鸡配合料维持在4.05元/公斤。

图 15 截至 6 月 16 日，肉鸡饲料价格保持平稳、猪饲料价格小幅下跌



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业信息及重要上市公司公告

3.1 行业信息

【京东酒业 618 超全数据曝光：四大品类销售飙升，一酱酒品牌增长 10 倍】

6 月 19 日，京东酒业发布全周期战报，5 月 31 日 20 点至 6 月 18 日 24 点，京东酒业迎来了爆发式增长，不仅成交额同比增长 80%，用户数量更是同比增长 60%。这其中，细分品类与重点品牌增长尤为明显，有多款产品迎来热销。数据显示，京东酒业 618 全周期内，细分品类增长强劲，白酒成交额同比增长 80%，精酿、鲜啤成交额同比增长 210%，宁夏葡萄酒、白色烈酒成交额分别同比增长 170%、120%。白酒品类中，茅台 1935 成交额环比增长 10 倍，舍得品味舍得、古井贡酒古 5 礼盒同比增长均超 5 倍，五粮液因爱而生礼盒、汾酒青花 20 周年定制均在首发日成交额破百万。此外，洋河梦之蓝 M3、习酒第三代银质、剑南春水晶剑 750ml、郎酒红花郎 10 均有不错的增长。

资料来源：酒业家

【全球酒饮市场将超 14 万亿】

到 2031 年，全球酒精饮料市场规模预计将达到 2.01 万亿美元（约合人民币 14.3 亿元）。去年全球酒精饮料行业的价值为 1.60 万亿美元（约合人民币 11.44 万亿元），预计 2023-2031 年期间，该行业的复合年增长率（CAGR）将达到 2.5%。根据调查结果，目前全球酒精饮料市场份额最高的是欧洲；亚太地区酒精饮料的消费量正在激增，预计该地区的酒精饮料销售将以 2.5% 的复合年增长率增长。

资料来源：微酒

【大窑饮品山东智能生产基地开工】

近期，位于山东省泰安市岱岳经济开发区的大窑饮品智能工厂举行开工仪式。2021 年以来，大窑饮品以“大汽水，喝大窑”打响品牌战略升级，将汽水分为大汽水和小汽水。2022 年大窑饮品开启大范围品牌广告传播，以吴京为代言人，在电梯、地铁等媒体全面投放。随着 2023 年大窑饮品山东、陕西工厂的相继布局，目前大窑饮品已在全国

布局 10 个生产基地，遍及西北、华北、东北、华东、华南五大地区。

资料来源：快消

【豆粕再次突破 4000 元/吨，鱼粉飙至 16500 元/吨创历史新高】

受天气炒作影响，市场担忧美豆主产区干旱程度加剧，优良率和单产下降，国内外油脂油料板块应声上涨。上周三，CBOT 大豆期货跳涨超 2%，豆粕期货上涨超 7%；国内方面，豆粕主力合约 2309 自 6 月初的低位反弹幅度近 15%，菜粕主力合约 2309 反弹幅度超 16%。豆粕价格强势反弹，重回 4000 元/吨。

鱼粉刷新历史新高，最高 16500 元/吨。近期，鱼粉市场热度不减，新季捕鱼政策推迟、试捕后禁捕消息接连公布，鱼粉仅 2 天时间累计涨幅达到了 1000 元/吨，此时的秘鲁超级蒸汽鱼粉价格较年初上涨了 2700 元/吨，已经接近 3000 元/吨的幅度。鱼粉刷新历史新高，最高 16500 元/吨。

资料来源：博亚和讯

3.2 重要上市公司公告

【唐人神集团股份有限公司 2023 年度以简易程序向特定对象发行股票方案的论证分析报告】

本次发行的背景为：猪肉消费市场规模大，行业发展前景广阔；规模化、标准化、数字智能化养殖是行业发展趋势；国家产业政策支持养殖业信息化和智能化发展。本次发行的目的为：满足公司经营管理需求，提升公司生猪全产业链核心竞争优势；增强资本实力，优化财务结构，降低财务风险。

4 风险提示

宏观经济不及预期，行业竞争加剧，食品安全风险。

分析师简介

赵瑞，农业及食品饮料行业分析师，复旦大学金融硕士，曾就职于国泰君安证券，2022年11月加入首创证券研究发展部。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现