

2023 年 07 月 03 日

行业研究

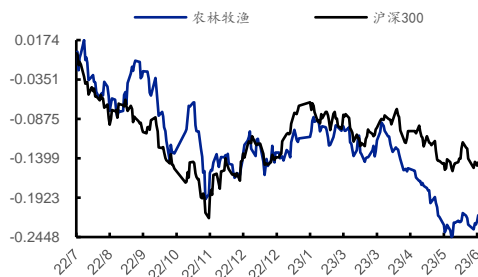
评级：推荐(维持)

研究所
证券分析师：程一胜 S0350521070001
chengys01@ghzq.com.cn
证券分析师：熊子兴 S0350522100002
xiongzx@ghzq.com.cn
联系人：王思言 S0350121120082
wangsy02@ghzq.com.cn

能繁母猪存栏连续 5 个月去化

——农林牧渔行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
农林牧渔	1.6%	-9.8%	-15.5%
沪深 300	0.1%	-4.9%	-14.3%

相关报告

《养殖周期渐行渐近（推荐）*农林牧渔*程一胜》
——2023-05-08
《基本面与主题投资共振，持续推荐动保板块（推荐）*农林牧渔*程一胜》——2023-04-23
《生猪产能去化，禽基本面反转，大养殖机会来临（推荐）*农林牧渔*程一胜》——2023-04-10
《关注白鸡和黄鸡板块的投资机会（推荐）*动物保健*程一胜》——2023-03-27

投资要点

■ 生猪：能繁母猪存栏连续 5 个月去化

投资建议：生猪行业持续产能去化，静待周期拐点。生猪长期价格磨底，企业资产负债率的升高或将带来财务风险。2023 年一季度末，20 家上市猪企平均资产负债率为 66.32%，若下半年猪价持续低迷，猪企资产负债率将进一步恶化，部分资产负债率高、现金储备不够充足的企业或将面临产能出清，进入 7 月生猪行业短期内无扭亏迹象，板块持续磨底，后续产能或加速去化。我们持续重点推荐温氏股份、牧原股份、巨星农牧、唐人神，建议关注弹性标的的五丰。

■ 家禽：周期拐点临近

投资建议：2023 年 Q2 商品代鸡苗、毛鸡价格走低，属于行业正常价格波动。随着年初以来后备存栏开始下行，当前时点在产父母代存栏也环比下降，行业在下半年有望迎来周期拐点，届时板块有望从结构性短缺往系统性短缺方向演绎。行情或将从上游的苗涨价传导至从苗到肉的全产业链涨价的趋势。长期看，国产品种占比逐年提升，进口替代是大势所趋，持续看好具有先发优势的龙头，我们持续重点推荐圣农发展、益生股份，建议关注禾丰股份、民和股份、仙坛股份、春雪食品、益客食品等。

黄鸡行业复苏确定性较高。从行业角度看，2023 年产能跟去年相当，稳定在低位，当前黄鸡价格淡季低迷，行业景气度后续有望恢复。我们持续重点推荐立华股份、温氏股份、湘佳股份。

■ 动保：板块估值已降至底部区域，静待猪价拐点

投资建议：我们看好板块低估值以及非洲猪瘟疫苗上市的投资机会。推荐科前生物、生物股份、普莱柯、瑞普生物，建议关注中牧股份。

■ 种植：玉米价格回落，小麦价格反弹

投资建议：全球谷物价格维持高位，种子需求保持高景气度。中长期来看，种子法修订有利于行业集中度提升和龙头公司市占率提高，转基因玉米种子商业化进程将持续推进，利好转基因研发布局早储

备多的公司。推荐隆平高科、登海种业，关注苏垦农发。

■ 饲料：饲料价格震荡下行

投资建议：玉米、豆粕等饲料原料价格上涨略挤压饲料加工毛利率，但龙头企业向下游养殖厂转移成本的能力较强，市场份额有望提升。水产饲料、反刍饲料销量有望保持较高增速，关注产品结构向水产饲料调整迅速的头部企业。推荐海大集团，关注禾丰牧业。

■ 宠物：看好宠物国产替代的投资主线

投资建议：我们认为国内宠物行业仍处于快速发展的基本面未变，国产替代仍为当期逻辑投资主线。持续推荐宠物食品板块的中宠股份、佩蒂股份，宠物医疗板块的瑞普生物。

■ **行业评级及投资建议** 生猪板块当前已处在猪价下行期，产能持续去化，进入左侧投资逻辑；白鸡即将迎来行业拐点，从2022年5月开始的引种收缩，会逐步传导至产业链中下游，当前父母代苗量已有下行，预计接下来会逐步影响到商品代苗-毛鸡-鸡肉，供给端拐点临近；动保行业处于高景气阶段，新产品上市有望打开行业成长空间，宠物疫苗的渗透率还处于较低水平，“猫三联”疫苗有可能成为国内动保企业弯道超车的突破口；我国头部几家宠物行业企业的上市计划在稳步进行中，头部企业与腰部国产品牌的发展差距或进一步拉大，存量品牌群雄逐鹿，行业格局迎来改善。我们认为随着中国宠物行业不断发展，市场集中度不断提高，宠物行业有望走出具有影响力的国产大品牌，维持“推荐”评级。

■ **风险提示** 重点关注公司业绩不及预期，突发事件导致市场行情大幅波动的风险，养殖行业疫病的风险，政策不确定的风险，价格波动的风险，极端天气的风险等。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/06/30		EPS		PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级
002714.SZ	牧原股份	42.15	2.49	3.25	3.88	19.58	14.75	12.33	买入
300498.SZ	温氏股份	18.35	0.82	1.30	1.43	23.92	15.51	14.10	买入
603477.SH	巨星农牧	33.35	0.31	1.13	1.59	78.07	24.73	17.53	买入
002567.SZ	唐人神	6.65	0.11	0.41	0.69	62.49	17.65	10.63	买入
002299.SZ	圣农发展	19.15	0.33	2.47	2.88	71.33	10.11	8.66	买入
002458.SZ	益生股份	12.35	-0.37	2.44	2.45	-37.57	5.84	5.80	买入
300761.SZ	立华股份	18.43	2.11	4.54	2.69	16.25	8.93	15.06	买入
601952.SH	苏垦农发	11.64	0.60	0.67	0.79	19.73	17.85	15.00	买入
002311.SZ	海大集团	46.84	1.79	2.31	2.87	34.49	23.45	18.90	买入
300119.SZ	瑞普生物	17.80	0.75	1.03	1.31	24.85	21.03	16.55	买入
688526.SH	科前生物	23.79		1.27	1.62		19.01	14.90	买入
002891.SZ	中宠股份	24.14	0.36	0.62	1.04	61.94	35.49	20.97	买入
300673.SZ	佩蒂股份	14.00	0.51	0.80	1.13	34.61	20.59	14.60	买入
002982.SZ	湘佳股份	34.73	1.04	2.11	3.60	41.37	20.31	11.89	买入
688098.SH	申联生物	7.38	0.15	0.28	0.45	52.93	28.40	18.04	买入

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

内容目录

1、 本周行业观点	6
1.1、 生猪：能繁母猪存栏连续 5 个月去化	6
1.2、 家禽：周期拐点临近	8
1.3、 动保：板块估值已降至合理偏低水平，持续看好非洲猪瘟疫苗投资机会	10
1.4、 种植：玉米价格回落，小麦价格反弹	11
1.5、 饲料：饲料价格震荡下行	12
1.6、 宠物：看好宠物国产替代的投资主线	14
2、 行业新闻	15
2.1、 农业农村部：不断提高热作产业发展的质量和效益	15
2.2、 农业农村部：指导各地加快制定屠宰行业发展规划	15
2.3、 农业农村部大数据发展中心与重庆市农业农村委员会签署合作备忘录	16
3、 大宗农副产品	16
3.1、 肉类	16
3.2、 大宗农副产品	17
4、 行业评级及投资建议	17
5、 风险提示	17
6、 重点关注公司及盈利预测	18

图表目录

图 1: 全国生猪价格	6
图 2: 15 公斤仔猪价格 (元/头)	6
图 3: 生猪存栏变化 (万头)	7
图 4: 能繁母猪变化 (万头)	7
图 5: 出栏均重	7
图 6: 50 公斤母猪价格 (元/头)	7
图 7: 猪肉进口量 (万吨)	7
图 8: 冻品库存 (%)	7
图 9: 肉鸡苗价格 (元/羽)	9
图 10: 毛鸡价格 (元/斤)	9
图 11: 鸡肉综合售价	9
图 12: 祖代鸡引种数据	9
图 13: 黄羽鸡父母代在产存栏 (万套)	9
图 14: 黄羽鸡父母代后备存栏 (万套)	9
图 15: 黄羽鸡中速鸡全国均价 (元/斤)	10
图 16: 黄羽鸡商品代鸡苗价格 (元/只)	10
图 17: 口蹄疫疫苗批签发数据 (批次)	10
图 18: 猪蓝耳疫苗批签发数据 (批次)	10
图 19: 猪瘟疫苗批签发数据 (批次)	11
图 20: 禽流感疫苗批签发数据 (批次)	11
图 21: 布病疫苗批签发数据 (批次)	11
图 22: 狂犬病疫苗批签发数据 (批次)	11
图 23: 全国玉米收购平均价格 (元/吨)	12
图 24: 小麦现货平均价 (元/吨)	12
图 25: 全国饲料总产量	13
图 26: 猪料总产量	13
图 27: 蛋禽料总产量	13
图 28: 肉禽料总产量	13
图 29: 反刍料总产量	13
图 30: 水产料总产量	13
图 31: 我国宠物行业消费规模变化	15
图 32: 我国宠物行业细分市场消费规模占比 (%)	15

1、本周行业观点

1.1、生猪：能繁母猪存栏连续 5 个月去化

1) 数据跟踪。本周（6/29）生猪均价 13.92 元/公斤，环比-0.45 元；15 公斤仔猪价格 495 元/头，环比-7 元；50 公斤二元母猪价格为 1601 元/头，环比-13 元；前三等级白条均价 17.96 元/公斤，环比-0.48 元；商品猪出栏体重 120.56 公斤，环比-0.33 公斤。

2) 2023 年 5 月末能繁母猪存栏 4258 万头，环比-0.6%。根据农业农村部的数据，2023 年 5 月末能繁母猪存栏 4258 万头，环比下降 0.6%，同比增长 1.6%，2023 年 1-5 月能繁母猪存栏连续 5 个月去化，行业产能持续出清。

3) 投资建议：生猪行业持续产能去化，静待周期拐点。生猪长期价格磨底，企业资产负债率的升高或将带来财务风险。2023 年一季度末，15 家上市猪企平均资产负债率为 67.69%，若下半年猪价持续低迷，猪企资产负债率将进一步恶化，部分资产负债率高、现金储备不够充足的企业或将面临产能出清，进入 7 月生猪行业短期内无扭亏迹象，板块持续磨底，后续产能或加速去化。我们持续重点推荐温氏股份、牧原股份、巨星农牧、唐人神，建议关注弹性标的新五丰。

图 1：全国生猪价格



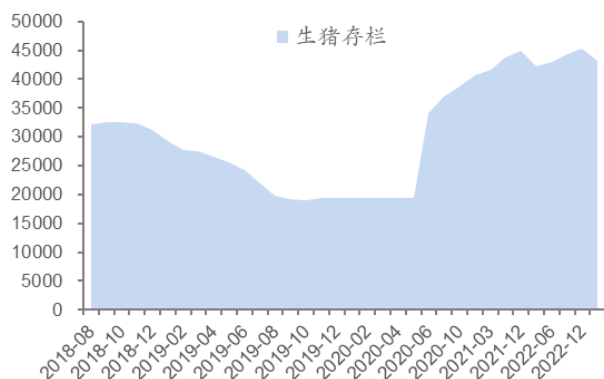
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 2：15 公斤仔猪价格（元/头）



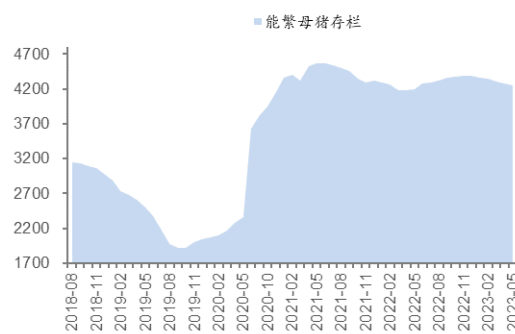
资料来源：涌益咨询，国海证券研究所

图 3: 生猪存栏变化 (万头)



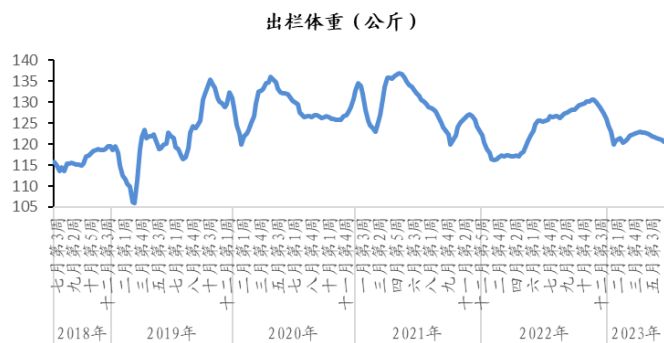
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 4: 能繁母猪变化 (万头)



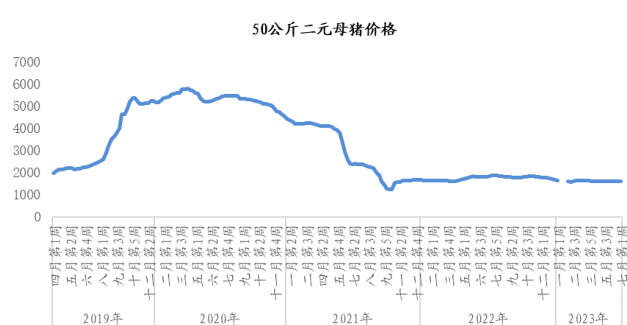
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 5: 出栏均重



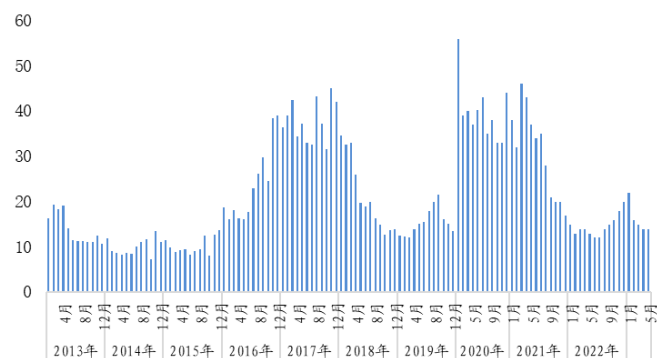
资料来源: 涌益咨询, 国海证券研究所

图 6: 50 公斤母猪价格 (元/头)



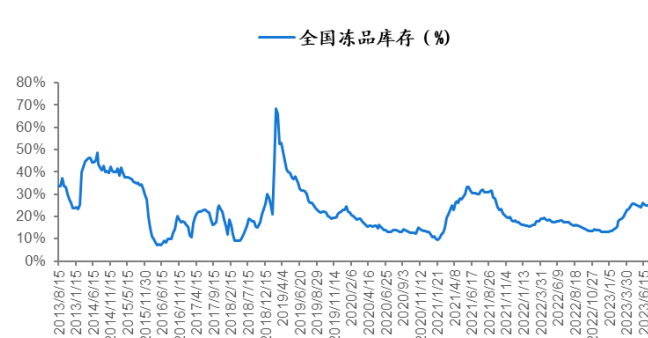
资料来源: 涌益咨询, 国海证券研究所

图 7: 猪肉进口量 (万吨)



资料来源: 中国海关, 国海证券研究所

图 8: 冻品库存 (%)



资料来源: 涌益咨询, 国海证券研究所

1.2、家禽：周期拐点临近

1) 价格：本周（7/1）白羽鸡父母代鸡苗，综合售价 57 元/套，环比持平；白羽鸡商品代鸡苗 2.3 元/只，环比-0.2 元；毛鸡，主产区价格 4.25 元/斤，环比持平；鸡肉综合售价 10419 元/吨，环比-190 元。全国中速鸡均价 6.2 元，价格窄幅震荡。

2) 产业链盈利：产业链盈利产生分化

祖代场：约 38 元/套（环比持平）；

父母代场：约-0.3 元/羽（环比-0.2 元）；

养殖户：约-0.6 元/只（环比持平）；

屠宰厂：约-226 元/吨（环比-190 元）；

（注：此为白羽鸡产业链盈利情况，养殖户类型为外购商品鸡苗养殖、屠宰厂为外购毛鸡屠宰）。

3) 观点：周期拐点临近

①白羽鸡引种端：据畜牧业协会禽业分会数据，白羽鸡行业 2023 年 3 月祖代更新量 13.48 万套，1-3 月合计祖代更新 29.68 万套。

②价格及行业分析：2023 年 Q2 商品代鸡苗、毛鸡价格走低，属于行业正常价格波动。随着年初以来后备存栏开始下行，当前时点在产父母代存栏也环比下降，行业在下半年有望迎来周期拐点，届时板块有望从结构性短缺往系统性短缺方向演绎。行情或将从上游的苗涨价传导至从苗到肉的全产业链涨价的趋势。长期看，国产品种占比逐年提升，进口替代是大势所趋，持续看好具有先发优势的行业龙头，我们持续重点推荐**圣农发展、益生股份**，建议关注**禾丰股份、民和股份、仙坛股份、春雪食品、益客食品**等。

黄鸡行业复苏确定性较高。从行业角度看，2023 年产能跟去年相当，稳定在低位，当前黄鸡价格淡季低迷，行业景气度后续有望恢复。我们持续重点推荐**立华股份、温氏股份、湘佳股份**。

图 9: 肉鸡苗价格 (元/羽)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 10: 毛鸡价格 (元/斤)



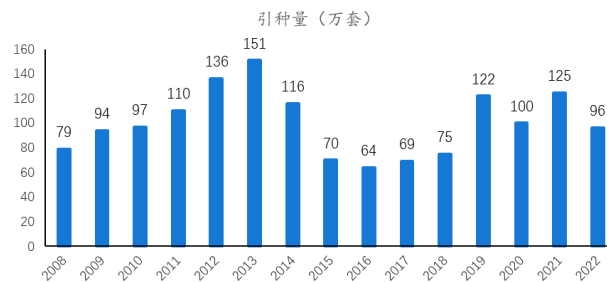
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 11: 鸡肉综合售价



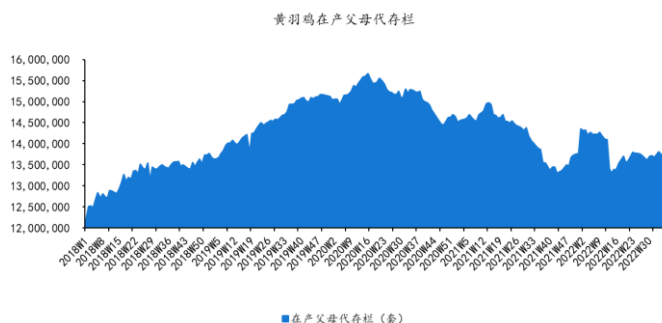
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 12: 祖代鸡引种数据



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 13: 黄羽鸡父母代在产存栏 (万套)



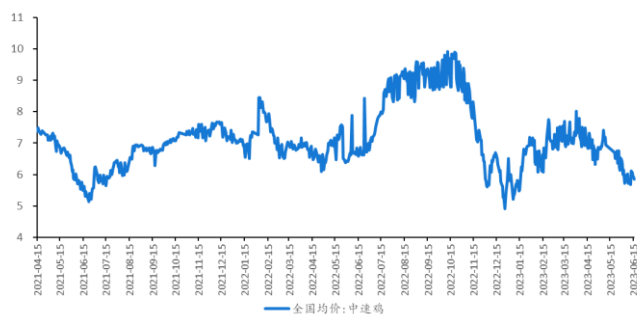
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 14: 黄羽鸡父母代后备存栏 (万套)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 15: 黄羽鸡中速鸡全国均价 (元/斤)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 16: 黄羽鸡商品代鸡苗价格 (元/只)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

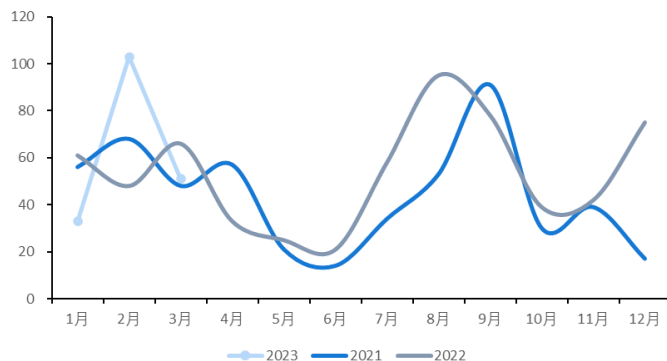
1.3、动保: 板块估值已降至合理偏低水平, 持续看好非洲猪瘟疫苗投资机会

1) 动保板块估值已调整至底部区域。上周生猪价格小幅反弹, 但下游养殖行业仍处于亏损的状态。动保行业估值不断下行。截至 6/30, 动物疫苗及兽药指数 PE 降至 30.9 倍, 已经低于行业 1/4 分位水平, 处于底部区域。

2) 非洲猪瘟疫苗研发取得重大进展。非洲猪瘟亚单位疫苗已经申报应急评价, 国产非洲猪瘟疫苗商业化时刻渐行渐进。

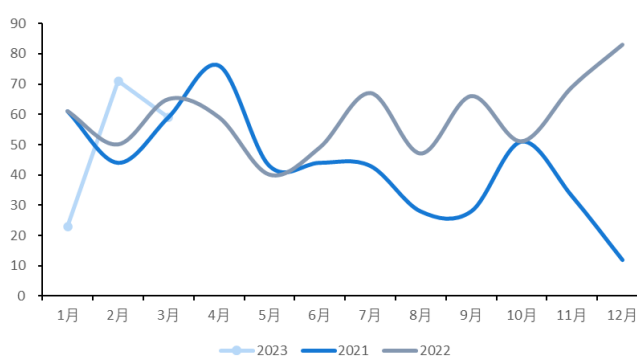
3) 投资建议: 我们看好板块低估值以及非洲猪瘟疫苗上市的投资机会。推荐科前生物、生物股份、普莱柯、瑞普生物, 建议关注中牧股份。

图 17: 口蹄疫疫苗批签发数据 (批次)



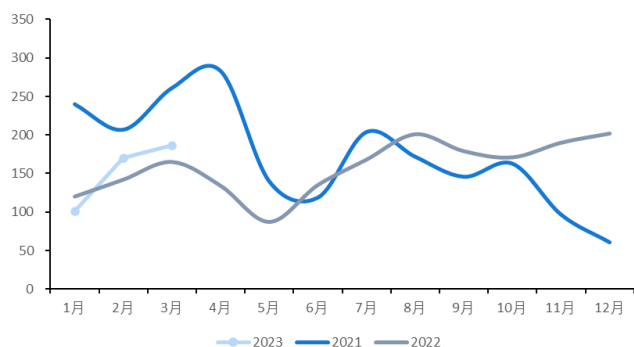
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 18: 猪蓝耳疫苗批签发数据 (批次)



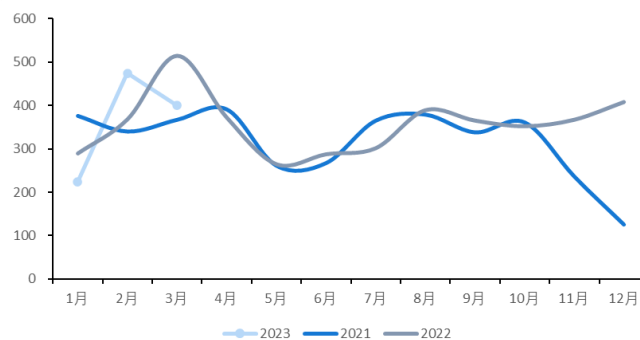
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 19: 猪瘟疫苗批签发数据 (批次)



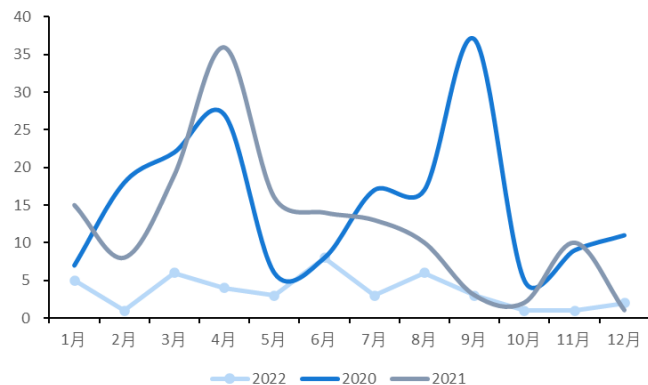
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 20: 禽流感疫苗批签发数据 (批次)



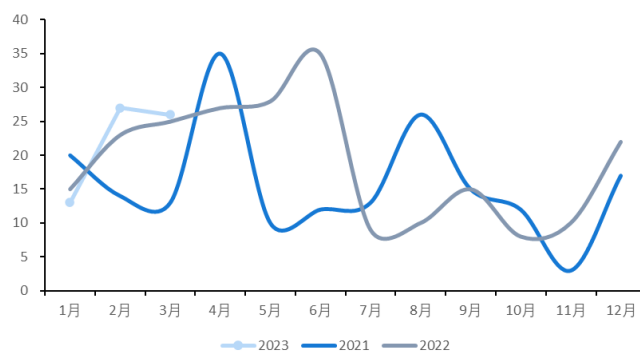
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 21: 布病疫苗批签发数据 (批次)



资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 22: 狂犬病疫苗批签发数据 (批次)



资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

1.4、种植: 玉米价格回落, 小麦价格反弹

1) 玉米价格回落, 小麦价格反弹。2023 年 7 月 2 日全国玉米平均收购价为 2882 元/吨, 周环比-0.9%, 月环比-0.3%, 同比-1.1%, 玉米价格回落; 2023 年 6 月 30 日全国小麦现货均价为 2809 元/吨, 周环比+1.4%, 月环比+2.6%, 同比-9.9%; 2023 年 6 月 30 日全国猪粮比价为 5.03, 近期生猪价格低迷, 窄幅震荡, 猪粮比价持续走低。

2) 2023 年 5 月进口谷物及谷物粉 509 万吨, 同比-14%, 主要作物进口有所下降。其中进口玉米 166 万吨, 同比-20.2%, 进口小麦 115 万吨, 同比+71.6%, 进口大麦 128 万吨, 同比+60%, 进口高粱 66 万吨, 同比-60.5%, 进口大豆 1202 万吨, 同比+24.3%。

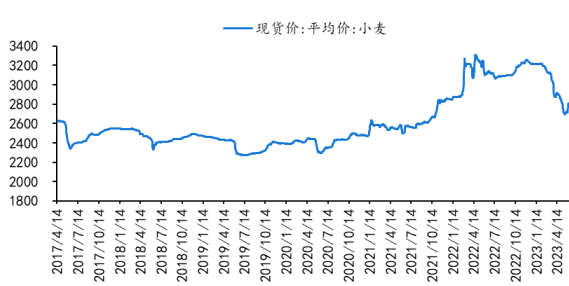
3) 投资建议：全球谷物价格维持高位，种子需求保持高景气度。中长期来看，种子法修订有利于行业集中度提升和龙头公司市占率提高，转基因玉米种子商业化进程将持续推进，利好转基因研发布局早储备多的公司。**推荐隆平高科、登海种业，关注苏垦农发。**

图 23：全国玉米收购平均价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 24：小麦现货平均价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

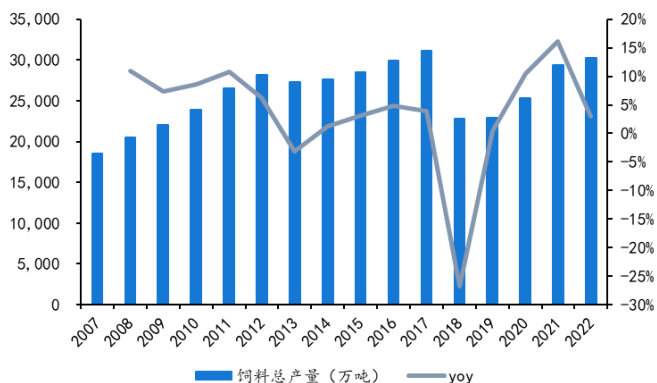
1.5、饲料：饲料价格震荡下行

1) 饲料价格呈下降趋势。饲料价格方面，2023 年 6 月 30 日育肥猪配合饲料价格为 3.77 元/公斤，月环比-20 元/吨，同比-30 元/吨；肉鸡配合料价格为 4.05 元/公斤，月环比持平，同比+20 元/吨；蛋鸡配合料价格为 3.2 元/公斤，月环比-40 元/吨，同比-120 元/吨。

2) 2023 年 4 月，全国工业饲料产量 2584 万吨，环比增长 2.9%，同比增长 12.4%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 36.6%，同比下降 1.3 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 12.5%，同比下降 1.9 个百分点。

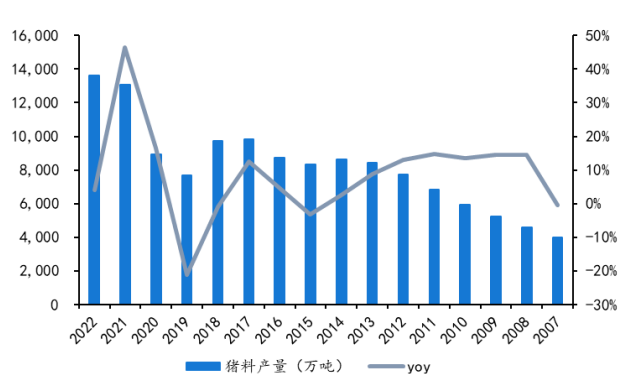
3) 投资建议：玉米、豆粕等饲料原料价格上涨略挤压饲料加工毛利率，但龙头企业向下游养殖厂转移成本的能力较强，市场份额有望提升。水产饲料、反刍饲料销量有望保持较高增速，关注产品结构向水产饲料调整迅速的头部企业。**推荐海大集团，关注禾丰牧业。**

图 25: 全国饲料总产量



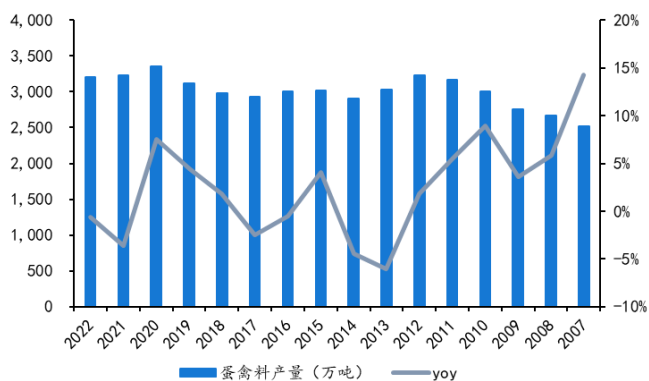
资料来源：饲料工业协会，国海证券研究所

图 26: 猪料总产量



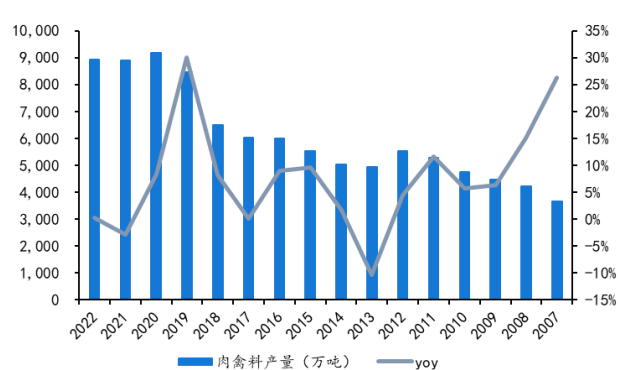
资料来源：饲料工业协会，国海证券研究所

图 27: 蛋禽料总产量



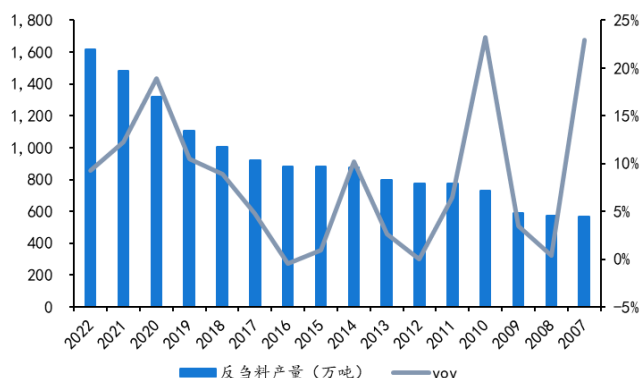
资料来源：饲料工业协会，国海证券研究所

图 28: 肉禽料总产量



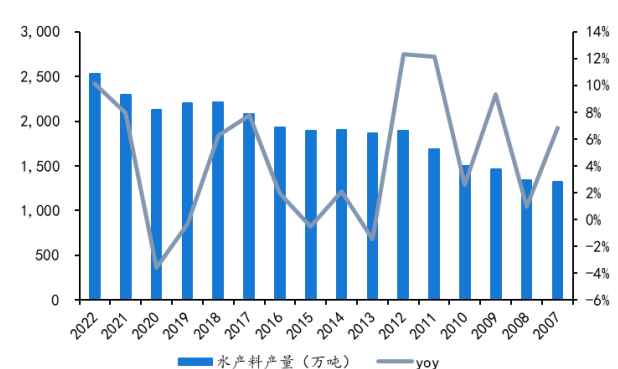
资料来源：饲料工业协会，国海证券研究所

图 29: 反刍料总产量



资料来源：饲料工业协会，国海证券研究所

图 30: 水产料总产量



资料来源：饲料工业协会，国海证券研究所

1.6、宠物：看好宠物国产替代的投资主线

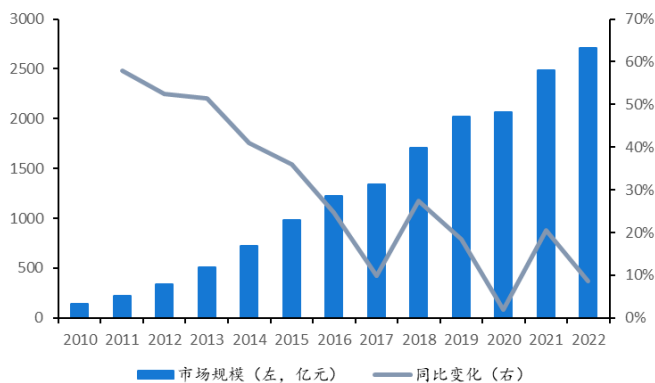
1) 2022 年中国城镇宠物(犬猫)消费市场规模达 2706 亿元,同比增长 8.7%。根据派读《2022 年中国宠物行业白皮书》统计数据,2022 年国内宠物犬消费市场规模为 1475 亿元,同比增长 3.1%;宠物猫消费市场规模为 1231 亿元,同比增长 16.1%。从宠物数量上,2022 年宠物猫的数量是 6536 万只,犬的数量是 5119 万只,犬数量较 2021 年有所下降。从单只宠物的消费能力上看,单只犬的年消费是 2882 元,同比增长 9.4%,单只猫的年消费则是 1883 元,同比增长 3.1%。猫经济持续增长,犬经济消费能力强,宠物经济对中国社会的消费具有拉动作用。

2) 从宠物消费结构看,宠物食品消费仍是最主要的养宠支出;用品占比上升。2022 年宠物食品消费(主粮、零食和营养品)在整个养宠消费结构中占比最高,达到 50.7%,但较 2021 年同比下降 0.8pcts,宠物消费的“恩格尔系数”在降低;各细分品类中,宠物诊疗大类(2022 年将宠物诊疗进一步拆分为诊疗、疫苗和体检)支出占比 19.7%,同比下降 0.5 pcts,其中疫苗占比 2.8%,诊疗占比 13.8%,体检占比 3.1%,宠物用品占比 13.3%,较 2021 年同比上涨 0.5pcts。宠物诊疗和宠物食品都是宠物消费的刚需,随着宠物主健康意识的提升,未来医疗的市场空间还很大。

3) 国产品牌、新锐品牌强势崛起。而得益于国货国潮的民族精神崛起及国货品牌科技研发等技术储备逐渐完善,市场早年依靠“进口品牌”、“国际理念”的特点已经逐渐弱化,国产宠物品牌不断突破,随着公司国内业务的拓展,借助线上渠道和多样化营销方式,主要头部企业聚焦自主品牌打造,中宠打造以“顽皮”、“zeal 真致”、“领先”为核心的品牌矩阵,佩蒂发展“好适嘉”和“爵宴”为核心的品牌矩阵,乖宝宠物则着重打造自主品牌“麦富迪”,国产宠物品牌建设渐见成效。我们认为国内宠物行业仍处于快速发展的基本面未变,国产替代仍为当期逻辑投资主线。随着资本集体涌入宠物赛道,我国头部几家宠物行业企业的上市计划在稳步进行中,头部企业与腰部国产品牌的发展差距或进一步拉大,存量品牌群雄逐鹿,行业格局迎来改善。我们认为随着中国宠物行业不断发展,市场集中度不断提高,宠物行业有望走出具有影响力的国产大品牌。

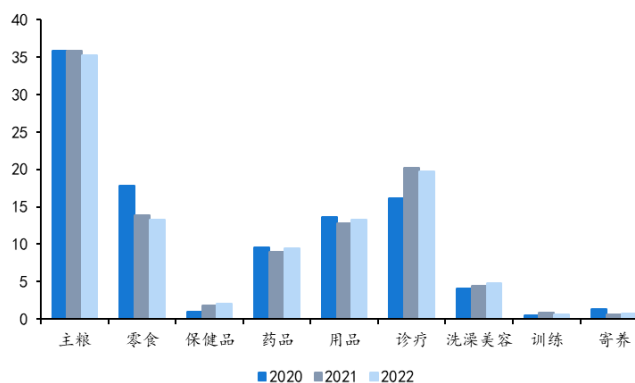
4) 投资建议:我们认为国内宠物行业仍处于快速发展的基本面未变,国产替代仍为当期逻辑投资主线。**持续推荐宠物食品板块的中宠股份、佩蒂股份,宠物医疗板块的瑞普生物。**

图 31：我国宠物行业消费规模变化



资料来源：派读《中国宠物行业白皮书》，国海证券研究所

图 32：我国宠物行业细分市场消费规模占比 (%)



资料来源：派读《中国宠物行业白皮书》，国海证券研究所

2、行业新闻

2.1、农业农村部：不断提高热作产业发展的质量和效益

据农业农村部消息，6 月 29 日，农业农村部在广西壮族自治区百色市组织召开热作产业高质量发展座谈会。农业农村部副部长张兴旺出席会议并讲话。会议强调，要深入学习贯彻党的二十大精神，认真落实中央一号文件部署要求，努力推动新时代热作产业高质量发展，为全面推进乡村振兴、加快建设农业强国、满足人民美好生活需要贡献热作力量。会议要求，坚持问题导向、目标导向，找准新形势下热作产业发展定位，加强规划引领和政策扶持，推进科技自立自强，促进行业交融与集聚，提升全产业链现代化水平，不断提高热作产业发展的质量和效益。（农业农村部）

2.2、农业农村部：指导各地加快制定屠宰行业发展规划

据农业农村部消息，农业农村部在对十四届全国人大一次会议第 7450 号建议的答复中指出，下一步，农业农村部将继续完善活畜禽及其产品的调运政策，细化有关监管措施，指导各地加快制定屠宰行业发展规划，促进畜禽就地就近屠宰，加快实现从“运活畜禽”向“运冷鲜肉”转变。同时，在关于加强冷链物流建设方面，农业农村部在答复中表示，近年来，商务部会同财政部连续安排中央财政资金，支持农产品冷链物流基础设施建设。下一步，商务部将加强农产品现代流通体系建设，完善全国农产品流通骨干网络，加快补齐冷链设施短板，重点聚焦跨区域农产品批发市场和干支线冷链物流环节，进一步提高冷链流通效率。（新华财经）

2.3、农业农村部大数据发展中心与重庆市农业农村委员会签署合作备忘录

据介绍，双方将在夯实数字化变革基础、迭代升级农业农村数据平台、创新数字乡村及智慧农业应用、构建数字化人才交流培养机制等方面开展全面务实合作。共同推动农业农村大数据公共平台基座与“数字重庆”一体化智能化公共数据平台相融合，加快在重庆建成“三融五跨”农业农村大数据平台，推广使用“农事直通(重庆版)”“渝农码”等农业公共服务平台工具，打造重庆全域农业农村用地“一张图”和乡村发展动态数据库，形成更多先进适用、易于推广的成果，为数智化赋能重庆农业农村现代化建设培育新优势、再添新动能，助推重庆农业农村数字化加快转型升级，助力重庆乡村全面振兴。（农业农村部）

3、大宗农副产品

3.1、肉类

表 1：肉价数据

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
生猪（元/千克）	14.27	14.43	23.21	-1.11%	-38.52%
仔猪（元/千克）	34.82	39.15	45.18	-11.06%	-22.93%
猪肉（元/千克）	20.11	20.17	28.43	-0.30%	-29.26%
自繁自育盈利（元/头）	-346.16	-313.57	-36.79	10.39%	840.91%
外购仔猪盈利（元/头）	-362.28	-171.28	172.49	111.51%	-
仔猪成本（元/头）	29.20	35.68	35.00	-18.16%	-16.57%
白羽肉鸡（元/千克）	8.64	9.42	9.71	-8.28%	-11.02%
肉鸡苗（元/羽）	2.34	2.49	2.12	-6.02%	10.38%
海参（元/千克）	120.00	130.00	160.00	-7.69%	-25.00%

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（考虑到各项数据更新时间不同，当期数据即最新一期的数据）

3.2、大宗农副产品

表 2：大宗农副产品价格

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
农副产品批发价格总指数	120.33	122.16	122.26	-1.50%	-1.58%
菜篮子批发价格指数	120.69	122.85	123.18	-1.76%	-2.02%
寿光蔬菜价格指数	159.96	127.91	176.81	25.06%	-9.53%
DCE 玉米（元/吨）	2728	2631	2780	3.69%	-1.87%
DCE 大豆（元/吨）	5158	5064	5976	1.86%	-13.69%
CZCE 白糖（元/吨）	6730	6870	5842	-2.04%	15.20%
CZCE 棉花（元/吨）	16660	15505	17655	7.45%	-5.64%

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（考虑到各项数据更新时间不同，当期数据即最新一期的数据）

4、行业评级及投资建议

生猪板块当前已处在猪价下行期，产能持续去化，进入左侧投资逻辑；白鸡即将迎来行业拐点，从 2022 年 5 月开始的引种收缩，会逐步传导至产业链中下游，当前父母代苗量已有下行，预计接下来会逐步影响到商品代苗-毛鸡-鸡肉，供给端拐点临近；动保行业处于高景气阶段，新产品上市有望打开行业成长空间，宠物疫苗的渗透率还处于较低水平，“猫三联”疫苗有可能成为国内动保企业弯道超车的突破口；我国头部几家宠物行业企业的上市计划在稳步进行中，头部企业与腰部国产品牌的发展差距或进一步拉大，存量品牌群雄逐鹿，行业格局迎来改善。我们认为随着中国宠物行业不断发展，市场集中度不断提高，宠物行业有望走出具有影响力的国产大品牌，维持“推荐”评级。

5、风险提示

- 1) 重点关注公司业绩不及预期；
- 2) 突发事件导致市场行情大幅波动的风险；
- 3) 养殖行业疫病的风险；
- 4) 政策不确定的风险；
- 5) 价格波动的风险；
- 6) 极端天气的风险等。

6、重点关注公司及盈利预测

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/06/30		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级	
002714.SZ	牧原股份	42.15	2.49	3.25	3.88	19.58	12.97	10.86	买入	
300498.SZ	温氏股份	18.35	0.82	1.3	1.43	23.92	14.12	12.83	买入	
603477.SH	巨星农牧	33.35	0.31	1.13	1.59	78.07	29.51	20.97	买入	
002567.SZ	唐人神	6.65	0.11	0.41	0.69	62.49	16.22	9.64	买入	
002299.SZ	圣农发展	19.15	0.33	2.47	2.88	71.33	7.75	6.65	买入	
002458.SZ	益生股份	12.35	-0.37	2.44	2.45	/	5.06	5.04	买入	
300761.SZ	立华股份	18.43	2.11	4.54	2.69	16.25	4.06	6.85	买入	
601952.SH	苏垦农发	11.64	0.6	0.67	0.79	19.73	17.37	14.73	买入	
002311.SZ	海大集团	46.84	1.79	2.31	2.87	34.49	20.28	16.32	买入	
300119.SZ	瑞普生物	17.80	0.75	1.03	1.31	24.85	17.28	13.59	买入	
688526.SH	科前生物	23.79	0.88	1.27	1.62	25.45	18.73	14.69	买入	
002891.SZ	中宠股份	24.14	0.36	0.62	1.04	61.94	38.94	23.21	买入	
300673.SZ	佩蒂股份	14.00	0.51	0.8	1.13	34.61	17.50	12.39	买入	
002982.SZ	湘佳股份	34.73	1.04	2.11	3.6	41.37	16.46	9.65	买入	
688098.SH	申联生物	7.38	0.15	0.28	0.45	52.93	26.36	16.40	买入	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

【农业小组介绍】

程一胜，农业首席分析师，上海财经大学硕士，曾先后就职于中银证券和方正证券。2022 年 Choice 最佳分析师第 2 名；2022 年中国证券业分析师金牛奖第 4 名；2022 年卖方分析师水晶球奖总榜单第 5 名（公募榜单第 4 名），2020 年水晶球公募榜单第 5 名；2022 年新浪财经金麒麟最佳分析师第 5 名；2022 年第 20 届新财富最佳分析师第 6 名。

熊子兴，研究生毕业于美国福特汉姆大学，本科毕业于湖南大学，曾在方正证券和国元证券从事农业研究，目前主要覆盖动保、生猪板块。

王思言，研究生毕业于格拉斯哥大学，本科毕业于中国人民大学，覆盖养殖、饲料、宠物板块。

【分析师承诺】

程一胜，熊子兴，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。