

2023 年 06 月 05 日

行业研究

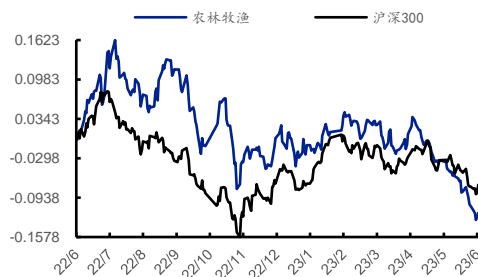
评级：推荐(维持)

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

## 板块已位于底部位置

### ——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	-8.9%	-14.0%	-12.2%
沪深 300	-4.2%	-6.2%	-5.6%

#### 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：生猪行业产能持续去化

投资建议：生猪行业持续产能去化，静待周期拐点。2023 年 1-4 月能繁母猪存栏已连续四个月环比下降，商品猪养殖端的持续亏损给能繁母猪的产能去化提供了比较良好的基础，也有利于产能的进一步收缩，6 月初生猪均价整体仍较为低迷，需进一步关注行业产能变化，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。

##### ■ 家禽：周期拐点临近

投资建议：受益于补栏需求的回升和结构性的短缺，商品鸡苗在春节后出现了显著的上涨且稳住高位，基本面持续超预期。后备父母代在年初以来持续往下走，对应在产父母代存栏很可能在 Q2 迎面向下拐点，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高。黄鸡行业经历了的持续去化，供给处在低位、需求向上爬坡，板块复苏的确定性高，我们预计今年的价格高点和均价水平都有望超过去年。2023 年 Q2 基本面有望开启上行趋势。行业的结构决定了产能恢复速度慢，因此周期上行具有持续性。我们持续重点推荐立华股份、温氏股份、湘佳股份。

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

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：主要粮食价格回升

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：2023 年 4 月全国工业饲料产量环比增长 2.9%

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	2023/06/02		EPS		PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级
002714.SZ	牧原股份	40.76	2.49	3.25	3.88	19.58	14.75	12.33	买入
300498.SZ	温氏股份	16.87	0.82	1.30	1.43	23.92	15.51	14.10	买入
603477.SH	巨星农牧	28.77	0.31	1.13	1.59	78.07	24.73	17.53	买入
002567.SZ	唐人神	6.64	0.11	0.41	0.69	62.49	17.65	10.63	买入
002299.SZ	圣农发展	19.44	0.33	2.47	2.88	71.33	10.11	8.66	买入
002458.SZ	益生股份	12.76	-0.37	2.44	2.45	-37.57	5.84	5.80	买入
300761.SZ	立华股份	19.60	2.11	4.54	2.69	16.25	8.93	15.06	买入
601952.SH	苏垦农发	12.05	0.60	0.67	0.79	19.73	17.85	15.00	买入
002311.SZ	海大集团	46.82	1.79	2.31	2.87	34.49	23.45	18.90	买入
300119.SZ	瑞普生物	18.95	0.75	1.03	1.31	24.85	21.03	16.55	买入
688526.SH	科前生物	23.20		1.27	1.62		19.01	14.90	买入
002891.SZ	中宠股份	23.61	0.36	0.62	1.04	61.94	35.49	20.97	买入
300673.SZ	佩蒂股份	14.31	0.51	0.80	1.13	34.61	20.59	14.60	买入
002982.SZ	湘佳股份	36.18	1.04	2.11	3.60	41.37	20.31	11.89	买入
688098.SH	申联生物	7.67	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：生猪行业产能持续去化 .....	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：主要粮食价格回升 .....	11
1.5、 饲料：2023 年 4 月全国工业饲料产量环比增长 2.9% .....	12
1.6、 宠物：看好宠物国产替代的投资主线 .....	13
2、 行业新闻 .....	15
2.1、 全国“三夏”大规模小麦机收全面展开 .....	15
2.2、 首期农业科技金融高端对话在京举办 .....	15
2.3、 国家审定通过一批高产优质绿色抗逆小麦新品种 .....	15
3、 大宗农副产品 .....	15
3.1、 肉类 .....	15
3.2、 大宗农副产品 .....	16
4、 行业评级及投资建议 .....	16
5、 风险提示 .....	16
6、 重点关注公司及盈利预测 .....	17

## 图表目录

图 1: 全国生猪价格 (元/公斤)	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 (公斤)	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 (元/吨)	9
图 12: 祖代鸡引种数据 (万套)	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: 猪料产量及月度增速 (截至 2022 年 8 月)	13
图 26: 肉禽料产量及月度增速 (截至 2022 年 8 月)	13
图 27: 蛋禽料产量及月度增速 (截至 2022 年 8 月)	13
图 28: 水产料产量及月度增速 (截至 2022 年 8 月)	13
图 29: 反刍料产量及月增速 (截至 2022 年 8 月)	13
图 30: 宠物料产量及月增速 (截至 2022 年 4 月)	13
图 31: 我国宠物行业消费规模变化	14
图 32: 我国宠物行业细分市场消费规模占比 (%)	14

## 1、本周行业观点

### 1.1、生猪：生猪行业产能持续去化

**1) 数据跟踪。**6月1日生猪均价 14.44 元/公斤，环比+0.26 元；15 公斤仔猪价格 622 元/头，环比-29 元；50 公斤二元母猪价格为 1627 元/头，环比持平；前三等级白条均价 18.44 元/公斤，环比+0.06 元；商品猪出栏体重 121.58 公斤，环比-0.28 公斤。

**2) 2023 年 4 月末能繁母猪存栏 4284 万头，环比-0.5%。**根据农业农村部的数据，2023 年 4 月末能繁母猪存栏 4284 万头，环比下降 0.5%，同比增长 2.6%。2023 年上半年猪价低迷，生猪行业产能持续去化。

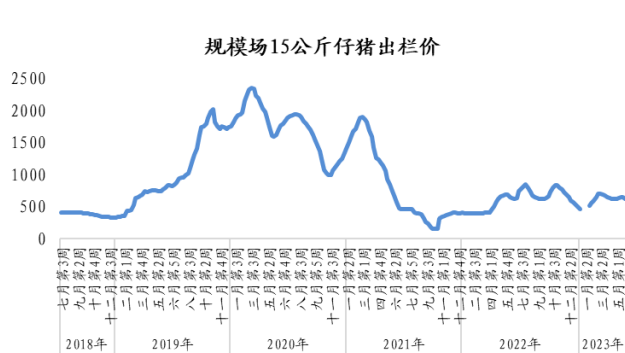
**3) 投资建议：生猪行业持续产能去化，静待周期拐点。**2023 年 1-4 月能繁母猪存栏已连续四个月环比下降，商品猪养殖端的持续亏损给能繁母猪的产能去化提供了比较良好的基础，也有利于产能的进一步收缩，6 月初生猪均价整体仍较为低迷，需进一步关注行业产能变化，我们持续重点推荐温氏股份、牧原股份、巨星农牧、唐人神，建议关注弹性标的新五丰。

图 1：全国生猪价格（元/公斤）



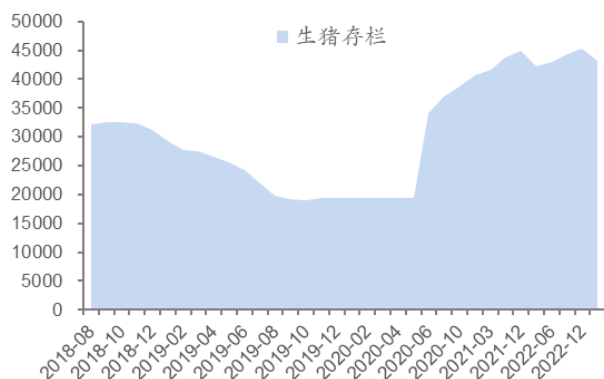
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 2：15 公斤仔猪价格（元/头）



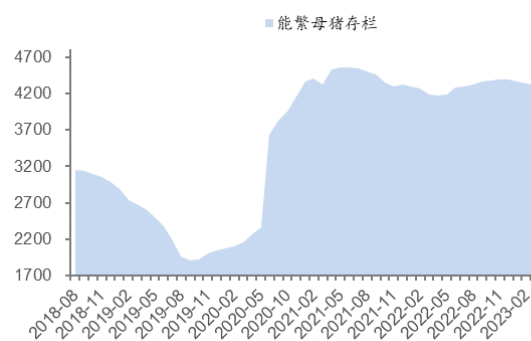
资料来源：涌益咨询，国海证券研究所

图 3: 生猪存栏变化 (万头)



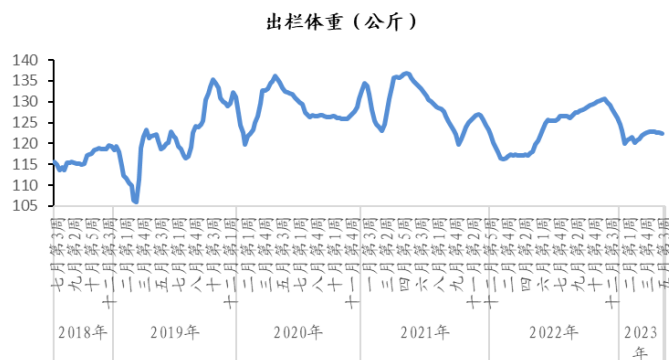
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 4: 能繁母猪变化 (万头)



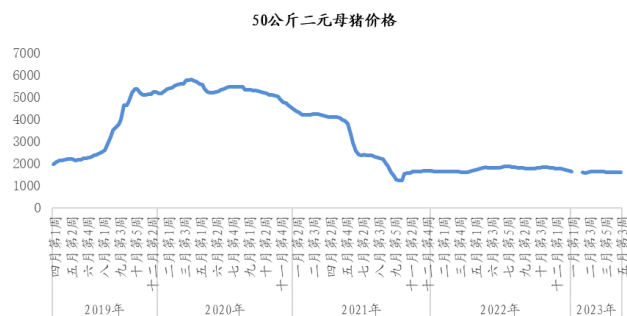
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 5: 出栏均重 (公斤)



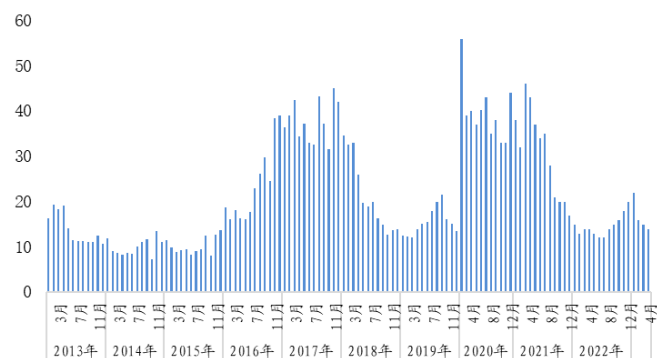
资料来源: 涌益咨询, 国海证券研究所

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：6月3日白羽鸡父母代鸡苗，综合售价61元/套，环比+1元；商品代鸡苗2.6元/只，环比-0.4元；毛鸡，主产区价格4.5元/斤，环比-0.15元；鸡肉综合售价11153元/吨，环比-200元/吨。截至5月26日，全国中速鸡均价6.76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42元/套（环比+1元）；

父母代场：约0元/羽（环比-0.4元）；

养殖户：约-3.2元/只（环比-0.8元）；

屠宰厂：约-47元/吨（环比+133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

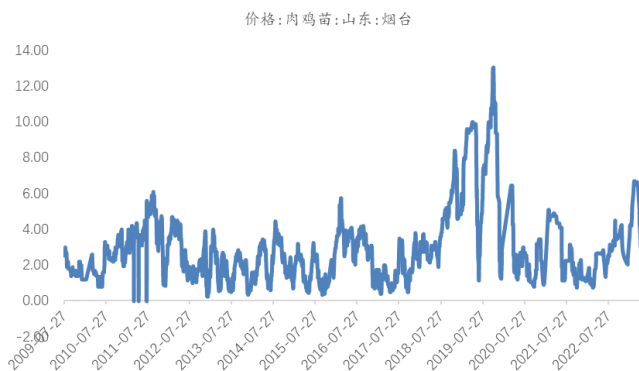
①白羽鸡引种端：据畜牧业协会禽业分会数据，白羽鸡行业2023年3月祖代更新量13.48万套，1-3月合计祖代更新29.68万套。

②价格及行业分析：受益于补栏需求的回升和结构性的短缺，商品鸡苗在春节后出现了显著的上涨，近期商品代鸡苗价格有所回落，属于行业正常价格波动。后备父母代在年初以来持续下降，对应在产父母代存栏很可能在Q2迎来向下拐点，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高。黄鸡行业经历了持续去化，供给处在低位、需求向上爬坡，板块复苏的确定性高，我们预计今年的价格高点和均价水平有望超过去年。2023年，Q2基本面有望开启上行趋势。行业的结构决定了产能恢复速度慢，因此周期上行具有持续性。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)



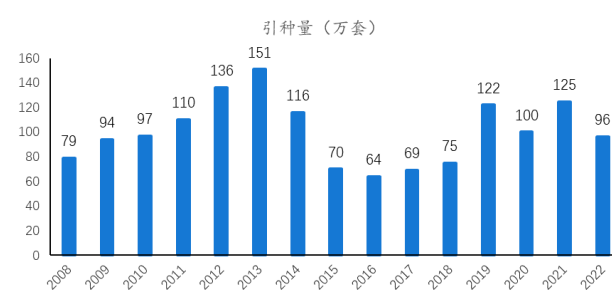
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 11: 鸡肉综合售价 (元/吨)



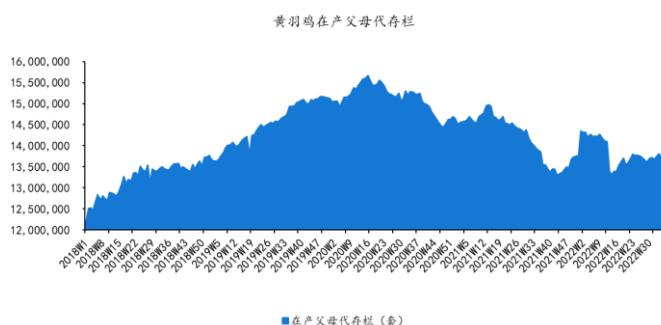
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 12: 祖代鸡引种数据 (万套)



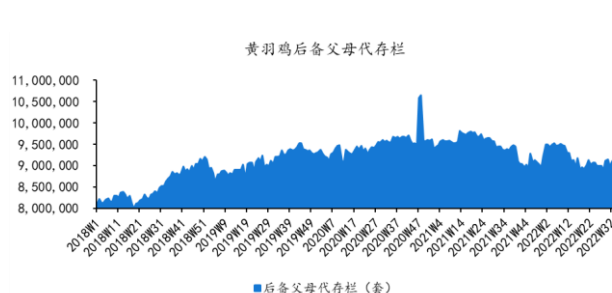
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 13: 黄羽鸡父母代在产存栏 (万套)



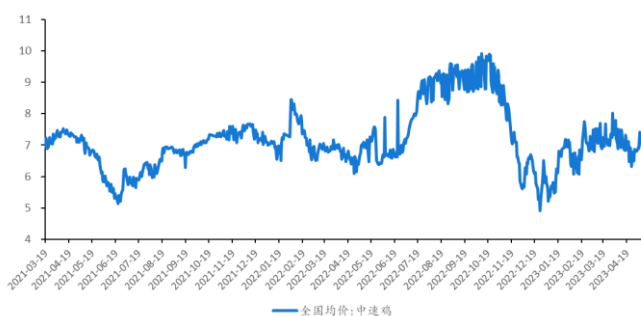
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

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

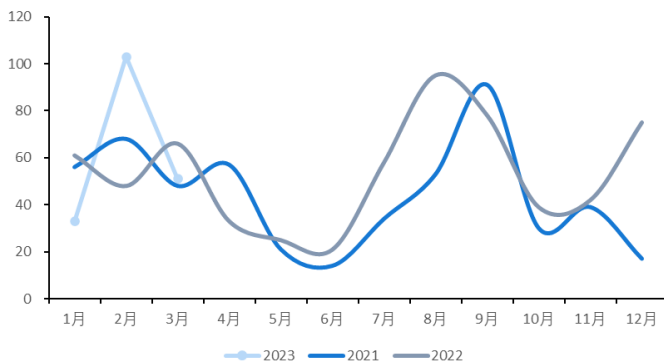
### 1.3、动保: 板块估值已降至合理偏低水平, 持续看好非洲猪瘟疫苗投资机会

1) 动保板块估值已调整至合理偏低水平。今年二季度以来, 全国生猪平均价格围绕 14-15 元/公斤窄幅波动, 下游养殖行业处于持续亏损的状态。在养殖亏损的影响下, 动保行业估值不断下行。截至上周五 (6/2), 动物疫苗及兽药指数 PE 降至 32.3 倍, 已经接近行业 1/4 分位水平, 处于合理偏低位置。

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的时刻渐行渐进。另外非洲猪瘟活载体疫苗有望开展转基因生物安全评价。通过评价之后, 该路线将具备申请应急评价的条件。

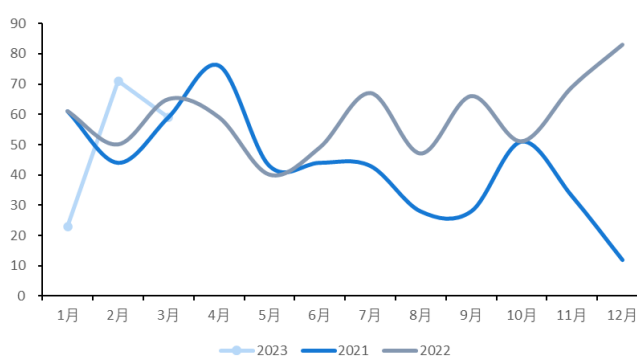
3) 投资建议: 我们看好板块低估值以及非洲猪瘟疫苗上市的投资机会。推荐科前生物、生物股份、普莱柯、瑞普生物, 建议关注中牧股份。

图 17: 口蹄疫疫苗批签发数据 (批次)



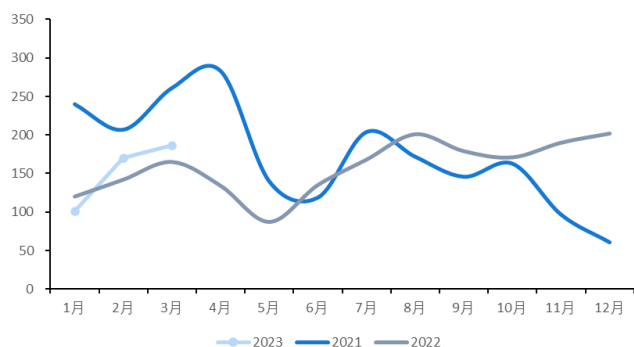
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 18: 猪蓝耳疫苗批签发数据 (批次)



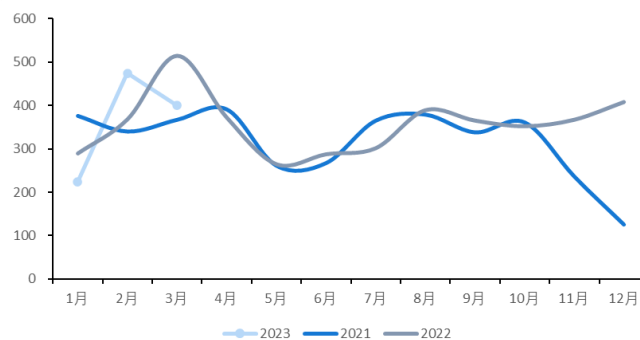
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 19: 猪瘟疫苗批签发数据 (批次)



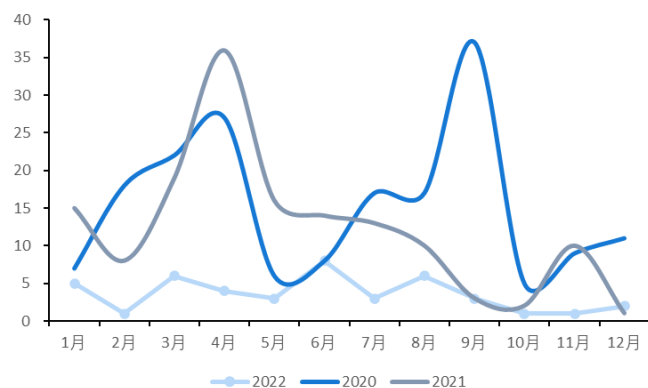
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 20: 禽流感疫苗批签发数据 (批次)



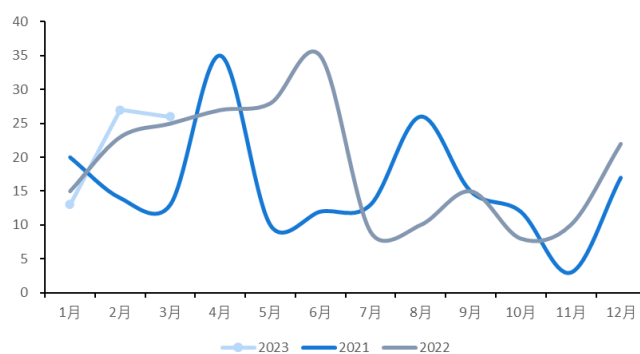
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

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: 主要粮食价格回升

1) 玉米价格回升, 小麦价格降幅较大。2023 年 6 月 4 日全国玉米平均收购价为 2911 元/吨, 周环比+0.5%, 月环比+0.3%, 同比+2.5%, 玉米价格出现回升; 2023 年 6 月 2 日全国小麦现货均价为 2806 元/吨, 周环+3.1%, 月环比-0.6%, 同比-9.9%; 2023 年 6 月 2 日全国猪粮比价为 5.34, 近期生猪价格持续低迷, 窄幅震荡, 猪粮比价持续走低。

2) 2023 年 4 月进口谷物及谷物粉 457 万吨, 同比-12.1%, 主要作物进口有所下降。其中进口玉米 100 万吨, 同比-54.8%, 进口小麦 168 万吨, 同比+140%, 进口大麦 100 万吨, 同比+25%, 进口高粱 47 万吨, 同比-42.7%, 进口大豆 726 万吨, 同比-10.1%。

**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

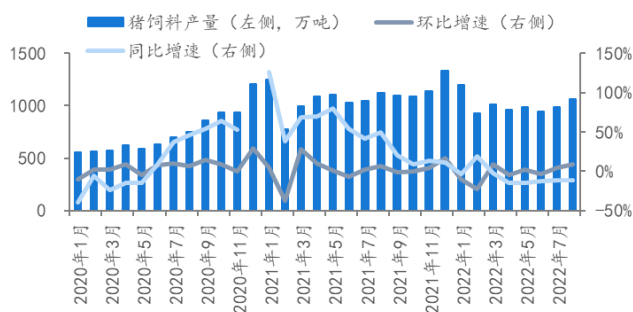
## 1.5、饲料: 2023 年 4 月全国工业饲料产量环比增长 2.9%

**1) 饲料价格呈下降趋势。**饲料价格方面, 2023 年 6 月 2 日育肥猪配合饲料价格为 3.79 元/公斤, 月环比-10 元/吨, 同比-10 元/吨; 肉鸡配合料价格为 4.05 元/公斤, 月环比-50 元/吨, 同比+120 元/吨; 蛋鸡配合料价格为 3.24 元/公斤, 月环比-20 元/吨, 同比-80 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。

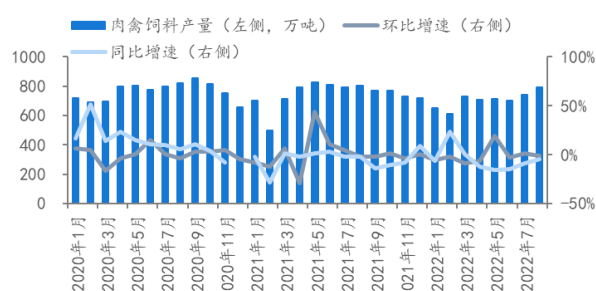
**3) 投资建议:** 玉米、豆粕等饲料原料价格上涨略挤压饲料加工毛利率, 但龙头企业向下游养殖厂转移成本的能力较强, 市场份额有望提升。水产饲料、反刍饲料销量有望保持较高增速, 关注产品结构向水产饲料调整迅速的头部企业。**推荐海大集团, 关注禾丰牧业。**

图 25: 猪料产量及月度增速 (截至 2022 年 8 月)



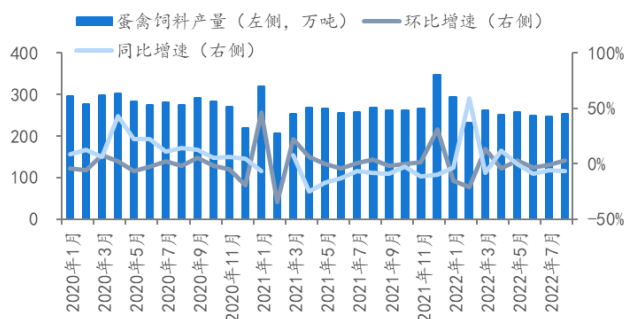
资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 26: 肉禽料产量及月度增速 (截至 2022 年 8 月)



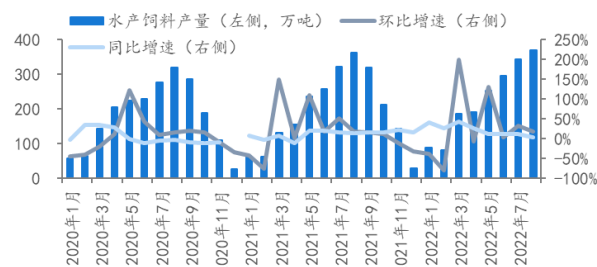
资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 27: 蛋禽料产量及月度增速 (截至 2022 年 8 月)



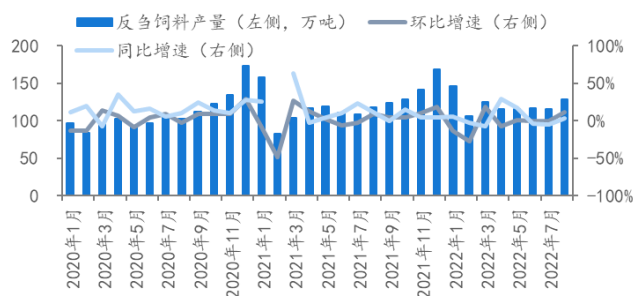
资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 28: 水产料产量及月度增速 (截至 2022 年 8 月)



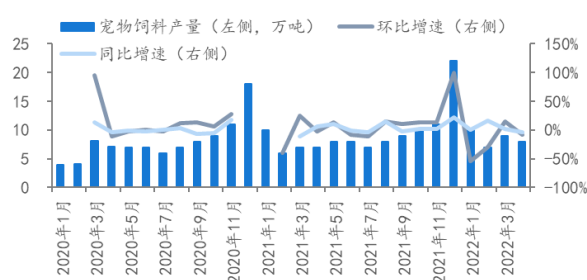
资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 29: 反刍料产量及月增速 (截至 2022 年 8 月)



资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 30: 宠物料产量及月增速 (截至 2022 年 4 月)



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

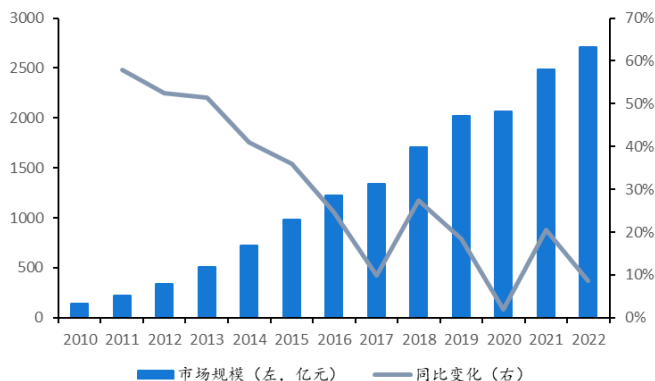
5119 万只，犬数量较 2021 年有所下降。从单只宠物的消费能力上看，单只犬的年消费是 2882 元，同比增长 9.4%，单只猫的年消费则是 1883 元，同比增长 3.1%。猫经济持续增长，犬经济消费能力强，宠物经济对中国社会的消费具有拉动作用。

**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。

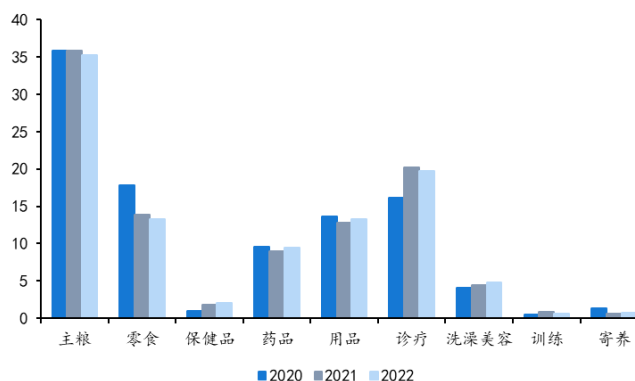
**4) 投资建议：**我们认为国内宠物行业仍处于快速发展的基本面未变，国产替代仍为当期逻辑投资主线。**持续推荐宠物食品板块的中宠股份、佩蒂股份，宠物医疗板块的瑞普生物。**

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、全国“三夏”大规模小麦机收全面展开

截至6月2日15时，全国已收冬小麦面积7500多万亩，麦收进度过两成。今年“三夏”，预计共投入1650万台（套）各类农机装备，开展夏收、夏种和夏季田管机械化作业，其中联合收割机60多万台，机具总量供给充足、可以满足“三夏”生产需求。5月下旬黄淮地区遭遇“烂场雨”天气，小麦含水量偏高、农田过湿影响农机下地作业，今年大规模小麦机收开始时间比常年推迟3天左右。受灾地区加强机具调度，抢排农田积水，采取延长作业时间、人歇机不歇等方式开展抢收作业，同时动员各类粮食烘干主体满负荷抢烘，协调增加晾晒场地，做到可收尽收、应烘尽烘、能晒尽晒。（农业农村部）

### 2.2、首期农业科技金融高端对话在京举办

5月30日，由国家农业科技创新投资联合体主办的首期农业科技金融高端对话在京举办，科技界、产业界、金融界齐聚一堂，共商推动农业领域“科技—产业—金融”良性循环。会议指出要推动“科技—产业—金融”良性循环，畅通科技界、产业界、金融界，联动科学家、企业家、金融家，充分发挥金融对科技创新和产业振兴的支持作用，促进科技成果及时产业化，形成“资金链赋能创新链、创新链提振产业链、产业链支撑资金链”的正向循环和螺旋式上升的良好发展格局。（农业农村部）

### 2.3、国家审定通过一批高产优质绿色抗逆小麦新品种

6月1日，农业农村部发布品种审定公告，第五届全国农作物品种审定委员会根据《种子法》《主要农作物品种审定办法》有关规定，审定通过了197个小麦新品种，又推出一批高产优质、绿色抗逆、专用特用小麦新品种，为全国小麦生产提供了更多的品种选择，更好保障人民美好生活的需要。此次审定通过的小麦新品种，除高产稳产品种106个外，还包括优质强筋弱筋、绿色抗逆、耐盐碱品种共计91个，同比增长7.1%。（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）	14.55	14.48	15.69	0.48%	-7.27%
仔猪（元/千克）	39.01	38.26	37.13	1.96%	5.06%
猪肉（元/千克）	20.23	20.91	22.29	-3.25%	-9.24%
自繁自育盈利（元/头）	-313.57	-308.00	-154.99	1.81%	102.32%
外购仔猪盈利（元/头）	-171.28	-278.00	47.38	-38.39%	-
仔猪成本（元/头）	35.68	34.59	34.56	3.15%	3.24%
白羽肉鸡（元/千克）	9.42	9.79	9.30	-3.78%	1.29%
肉鸡苗（元/羽）	2.49	3.33	2.58	-25.23%	-3.49%
海参（元/千克）	130.00	126.00	160.00	3.17%	-18.75%

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	122.13	125.06	114.5	-2.34%	6.66%
菜篮子批发价格指数	122.83	126.18	114.1	-2.65%	7.65%
寿光蔬菜价格指数	159.96	127.91	176.81	25.06%	-9.53%
DCE 玉米（元/吨）	2651	2601	2891	1.92%	-8.30%
DCE 大豆（元/吨）	5037	4803	6271	4.87%	-19.68%
CZCE 白糖（元/吨）	6750	6907	6080	-2.27%	11.02%
CZCE 棉花（元/吨）	16340	15715	20415	3.98%	-19.96%

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 代码	股票 名称	2023/06/02		EPS		PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002714.SZ	牧原股份	40.76	2.49	3.25	3.88	19.58	12.54	10.51	买入
300498.SZ	温氏股份	16.87	0.82	1.3	1.43	23.92	12.98	11.80	买入
603477.SH	巨星农牧	28.77	0.31	1.13	1.59	78.07	25.46	18.09	买入
002567.SZ	唐人神	6.64	0.11	0.41	0.69	62.49	16.20	9.62	买入
002299.SZ	圣农发展	19.44	0.33	2.47	2.88	71.33	7.87	6.75	买入
002458.SZ	益生股份	12.76	-0.37	2.44	2.45	/	5.23	5.21	买入
300761.SZ	立华股份	19.60	2.11	4.54	2.69	16.25	4.32	7.29	买入
601952.SH	苏垦农发	12.05	0.6	0.67	0.79	19.73	17.99	15.25	买入
002311.SZ	海大集团	46.82	1.79	2.31	2.87	34.49	20.27	16.31	买入
300119.SZ	瑞普生物	18.95	0.75	1.03	1.31	24.85	18.40	14.47	买入
688526.SH	科前生物	23.20	0.88	1.27	1.62	25.45	18.27	14.32	买入
002891.SZ	中宠股份	23.61	0.36	0.62	1.04	61.94	38.08	22.70	买入
300673.SZ	佩蒂股份	14.31	0.51	0.8	1.13	34.61	17.89	12.66	买入
002982.SZ	湘佳股份	36.18	1.04	2.11	3.6	41.37	17.15	10.05	买入
688098.SH	申联生物	7.67	0.15	0.28	0.45	52.93	27.39	17.04	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。