

标配（维持）

农林牧渔行业周报（2023/5/29-2023/6/4）

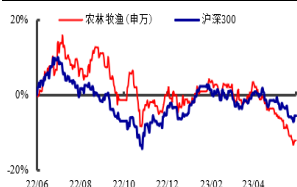
4月能繁母猪存栏量延续环比下降趋势

2023年6月4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

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农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2023年5月29日-6月2日，SW农林牧渔行业下跌1.38%，跑输同期沪深300指数约1.43个百分点。二级细分板块种，仅种植业和渔业录得正收益，分别上涨1.76%和0.84%；农产品加工、饲料、动物保健和养殖业均录得负收益，分别下跌0.04%、1.71%、1.82%和2.57%。
- **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5月29日-6月4日，全国外三元生猪平均价先由14.44元/公斤回落至14.21元/公斤。**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。**成本：**豆粕现货价有所回落。截至2023年6月2日，玉米现货价2756.04元/吨，本周均价较上周略有回升；豆粕现货价3826.8元/吨，较上周有所回落。**盈利：**头均亏损额较上周有所减少。截至2023年6月2日，自繁自养生猪养殖利润为-313.57元/头，亏损较上周略有减少；外购仔猪养殖利润为-171.28元/头，亏损较上周有所减少。（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2日，主产区肉鸡苗平均价为2.49元/羽，环比上周回落13.2%；主产区蛋鸡苗平均价3.5元/羽，环比上周回落2.8%。**白羽鸡：**白羽肉鸡价格较上周有所回落。截至2023年6月2日，主产区白羽肉鸡平均价为9.42元/公斤，环比上周回落1.7%；白羽肉鸡孵化场利润为0.92元/羽，较上周回升37.3%。
- **维持对行业的标配评级。**4月能繁母猪存栏延续环比下降趋势，生猪价格持续弱势，预计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、集中度有望持续提升的优质饲料龙头。禽养殖持续关注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）；中牧股份（600195）、生物股份（600201）；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 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得负收益	3
1.3 行业半数个股录得负收益	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	8
6. 风险提示	8

插图目录

图 1：2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 5 月 29 日-6 月 2 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

表格目录

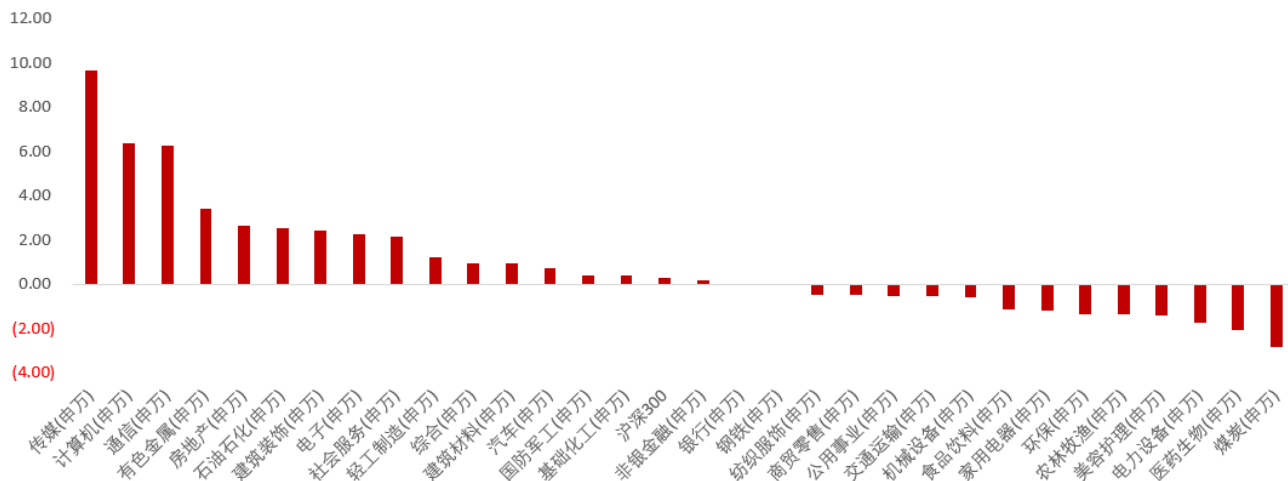
表 1：建议关注的	8
-----------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数。2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日，SW 农林牧渔行业下跌 1.38%，跑输同期沪深 300 指数约 1.43 个百分点。

图 1：2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日申万一级行业涨幅（%）

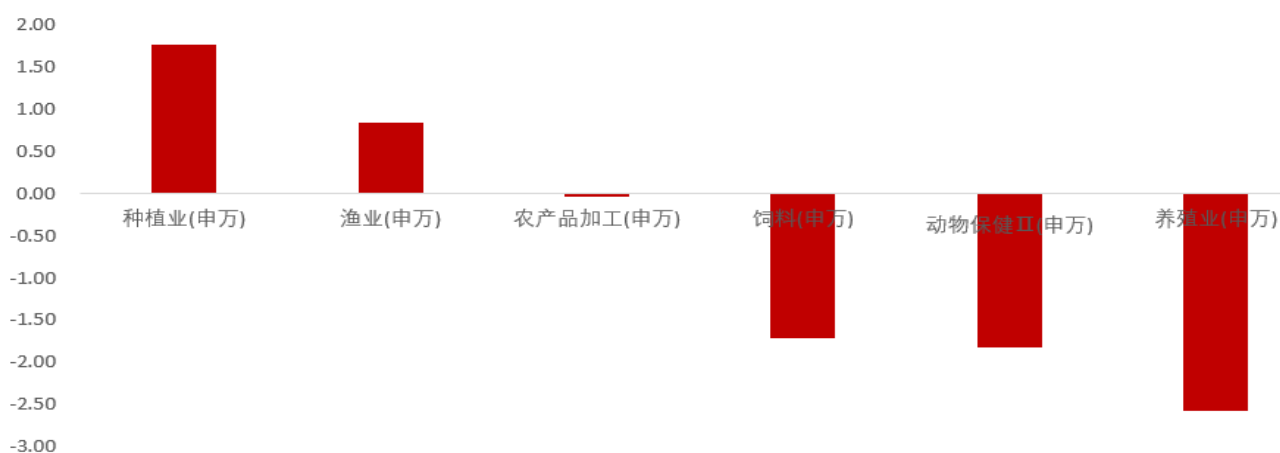


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得负收益

多数细分板块录得负收益。2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日，SW 农林牧渔行业所有二级细分板块种，仅种植业和渔业录得正收益，分别上涨 1.76%和 0.84%；农产品加工、饲料、动物保健和养殖业均录得负收益，分别下跌 0.04%、1.71%、1.82%和 2.57%。

图 2：2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



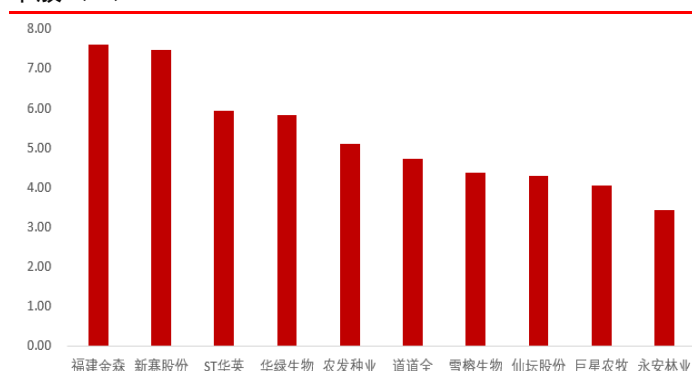
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业半数个股录得负收益

行业内约 50%的个股录得负收益。2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日，SW 农林牧渔行业约 50%的个股录得正收益，约有 50%的个股录得负收益。涨幅榜上，福建金森涨幅最大，上涨

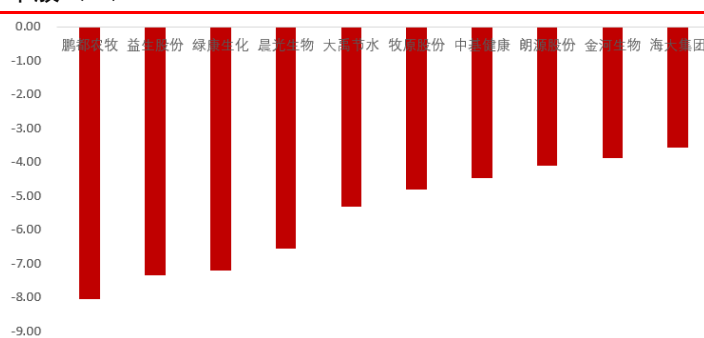
7.6%。跌幅榜上，鹏都农牧跌幅最大，下跌 8.06%。

图 3：2023 年 5 月 29 日-6 月 2 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 5 月 29 日-6 月 2 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

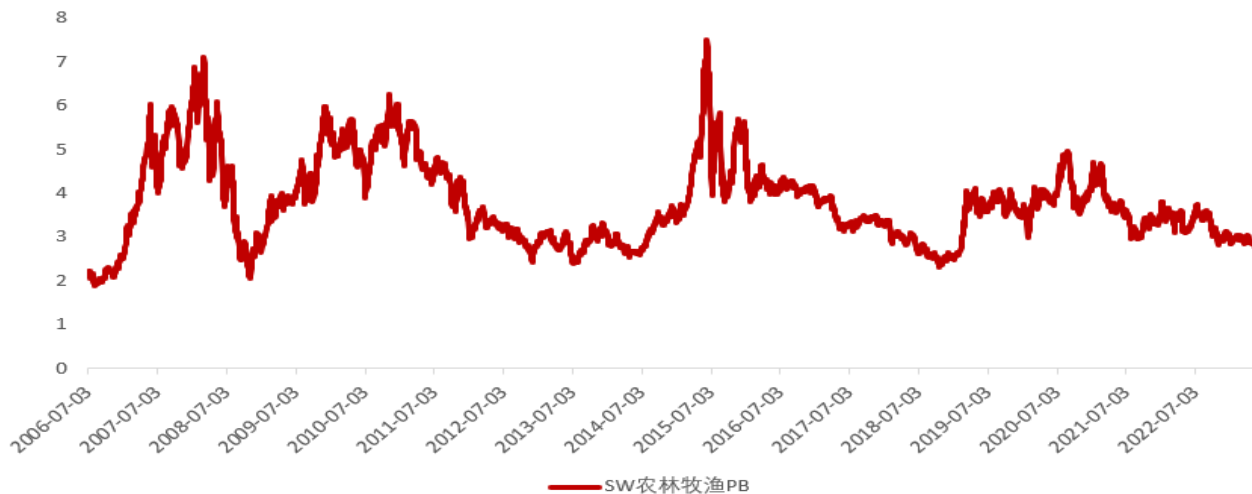


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值有所回落。截至 2023 年 6 月 2 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 5 月 29 日-6 月 4 日，全国外三元生猪均价先由 14.44 元/公斤回落至 14.21 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：豆粕现货价有所回落。截至 2023 年 6 月 2 日，玉米现货价 2756.04 元/吨，本周均价较上周略有回升；豆粕现货价 3826.8 元/吨，较上周有所回落。

(4) 盈利：头均亏损额较上周有所减少。截至 2023 年 6 月 2 日，自繁自养生猪养殖利润为-313.57 元/头，亏损较上周略有减少；外购仔猪养殖利润为-171.28 元/头，亏损较上周有所减少。

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（%）

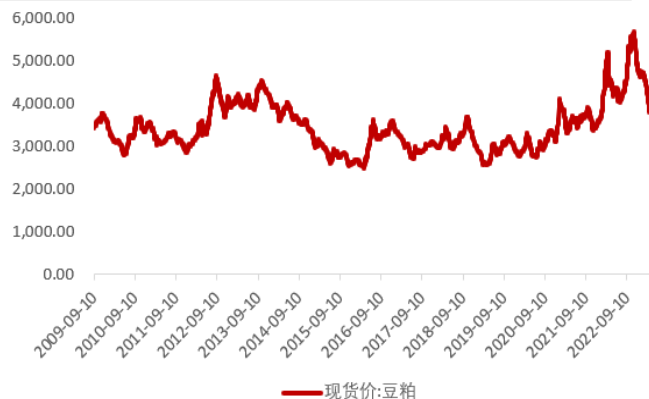


资料来源：wind，东莞证券研究所

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 2 日，主产区肉鸡苗平均价为 2.49 元/羽，环比上周回落 13.2%；主产区蛋鸡苗平均价 3.5 元/羽，环比上周回落 2.8%。

图 12：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）

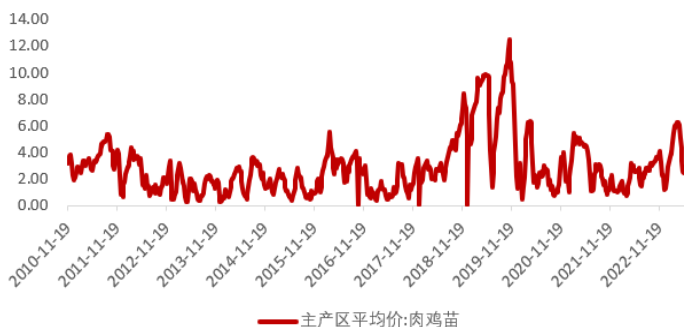


图 13：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）



资料来源：wind，东莞证券研究所

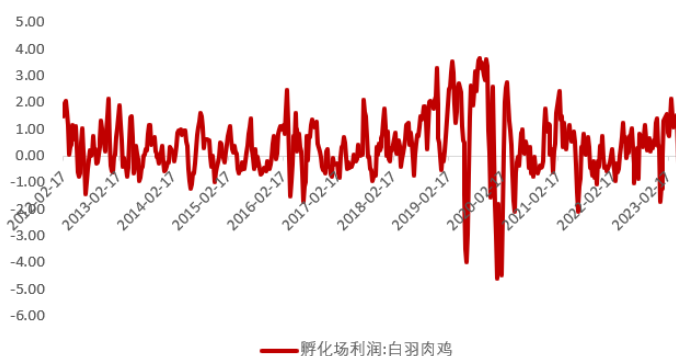
资料来源：wind，东莞证券研究所

（2）白羽鸡：白羽肉鸡价格较上周有所回落。截至 2023 年 6 月 2 日，主产区白羽肉鸡平均价为 9.42 元/公斤，环比上周回落 1.7%；白羽肉鸡孵化场利润为 0.92 元/羽，较上周回升 37.3%。

图 14：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）



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

资料来源：wind，东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

■ 全国“三夏”大规模小麦机收全面展开(农业农村部，2023/6/2)

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。其中四川、湖北麦收进入尾声，河南进度过三成，安徽进度过两成，江苏进度过一成。全国日机收面积已连续3天超过1000万亩，“三夏”大规模小麦机收全面展开。今年“三夏”，预计共投入1650万台（套）各类农机装备，开展夏收、夏种和夏季田间机械化作业，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。

4. 公司重要资讯

■ 中宠股份:关于回购公司股份进展的公告（2023/6/3）

截至2023年5月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份共计2,313,423股，占公司目前总股本294,113,695股的0.787%，最高成交价格22.00元/股，最低成交价格20.02元/股，涉及成交总金额49,433,131.98元（不含交易费用）。

■ 农发种业：关于小麦新品种通过国家审定的公告（2023/6/3）

公司所属部分控股子公司自主培育或与他方共同培育的4个小麦新品种已经第五届国家农作物品种审定委员会第二次会议审定通过。

■ 佩蒂股份:关于回购公司股份进展的公告（2023/6/2）

自2023年5月10日首次回购股份至2023年5月31日，回购数量：1,460,100股，占截至2023年5月31日公司总股本（253,420,773股）的比例0.5762%；回购价格：最高成交价14.06元/股，最低成交价13.47元/股，回购均价13.69元/股；成交总金额（不含交易费用）：19,994,497.00元人民币。

■ 蔚蓝生物:关于收到政府补助的公告（2023/6/2）

自2023年1月至2023年5月，青岛蔚蓝生物股份有限公司（以下简称“公司”）及公司子公司累计收到与收益相关的政府补助合计人民币7,924,358.03元，占公司最近一个会计年度经审计净利润的11.35%。

■ 圣农发展:关于回购公司股份进展的公告（2023/6/2）

截至2023年5月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份共计4,871,900股，占公司目前总股本1,243,639,674股的0.392%，涉及成交总金额105,082,540.36元（不含交易费用）。

■ 温氏股份:关于回购公司股份的进展公告（2023/6/1）

截至2023年5月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为34,000,000股，占公司总股本的0.52%。本次回购股份的最高成交价为18.98元/股，最低成交价为18.34元/股，成交总金额为637,540,012.78元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

■ 申联生物:自愿披露关于取得产品批准文号批件的公告（2023/5/29）

根据《兽药管理条例》、《兽药产品批准文号管理办法》等有关规定，经中华人民共和国农业农村部审查，准予公司生产口蹄疫O型、A型二价灭活疫苗（O/MYA98/BY/2010株+Re-A/WH/09株），并核发兽药产品批准文号批件。

5. 行业周观点

维持对行业的标配评级。4月能繁母猪存栏延续环比下降趋势，生猪价格持续弱势，预计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、集中度有望持续提升的优质饲料龙头。禽养殖持续关注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）；中牧股份（600195）、生物股份（600201）；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
300498	温氏股份	公司生猪出栏稳步增长，市占率有望进一步提升。公司肉鸡养殖业务盈利有望向好。
300673	佩蒂股份	公司是国内领先的宠物咬胶生产企业，不断拓展品类、完善品牌矩阵和渠道布局。
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