

标配（维持）

农林牧渔行业周报（2023/6/12-2023/6/18）

农化巨头先正达成功过会

2023年6月18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

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@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6月12日-6月16日，SW农林牧渔行业上涨1.72%，跑输同期沪深300指数约1.59个百分点。二级细分板块中，仅动物保健录得负收益，下跌0.21%；渔业、饲料、养殖业、农产品加工和种植业均录得正收益，分别上涨5.78%、3%、1.8%、1.23%和0.61%。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖：价格：**本周生猪价格略有回升。2023年6月12日-6月17日，全国外三元生猪平均价先由14.21元/公斤回升至14.35元/公斤。**成本：玉米、豆粕现货价有所回升。**截至2023年6月16日，玉米现货价2775.29元/吨，本周均价较上周略有回升；豆粕现货价4000.86元/吨，本周均价较上周有所回升。**盈利：头均亏损额较上周有所增加。**截至2023年6月16日，自繁自养生猪养殖利润为-325.66元/头，亏损较上周略有增加；外购仔猪养殖利润为-240.26元/头，亏损较上周有所增加。（2）**禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗平均价环比略有回升。**截至2023年6月16日，主产区肉鸡苗平均价为2.45元/羽，环比上周回升1.7%；主产区蛋鸡苗平均价3.3元/羽，与上周持平。**白羽鸡：白羽肉鸡价格较上周有所回落。**截至2023年6月16日，主产区白羽肉鸡平均价为8.83元/公斤，环比上周回落4.3%；白羽肉鸡孵化场利润为0.53元/羽，环比上周回落39.8%。**黄羽鸡：本周中速鸡、快大鸡全国均价有所回升。**2023年6月16日，中速鸡全国均价5.85元/斤，本周均价较上周有所回升；快大鸡全国均价5.87元/斤，本周均价较上周有所回升；土鸡全国均价7.13/斤，本周均价较上周略有回落。
- **维持对行业的标配评级。**本周生猪价格略有回升，但养殖成本有所回升，头均亏损额持续扩大，预计能繁母猪将延续产能去化趋势。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、成本优势、集中度有望持续提升的优质饲料龙头。禽养殖持续关注产能去化带来的景气度边际改善机会。种业关注转基因商业化进程。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）；隆平高科（000998）、荃银高科（300087）、大北农（002385）；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 仅动物保健录得负收益	3
1.3 行业多数个股录得正收益	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	8
5. 行业周观点	9
6. 风险提示	9

插图目录

图 1：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 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
图 16：中速鸡出栏价（元/斤）	7
图 17：快大鸡出栏价（元/斤）	7

表格目录

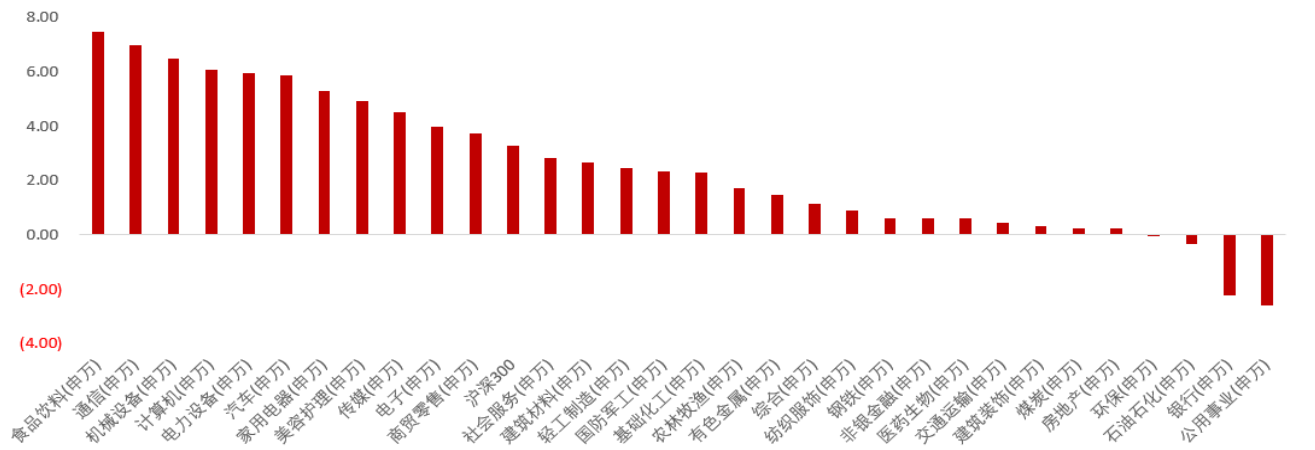
表 1：建议关注标的	9
------------	---

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 6 月 12 日-6 月 16 日，SW 农林牧渔行业上涨 1.72%，跑输同期沪深 300 指数约 1.59 个百分点。

图 1：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日申万一级行业涨幅（%）

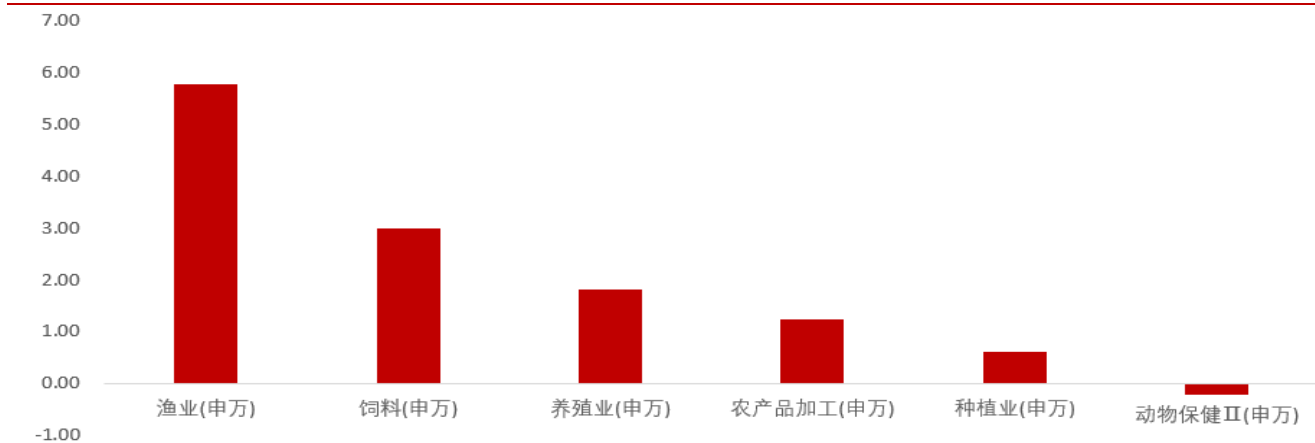


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 仅动物保健录得负收益

多数细分板块录得正收益。2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，仅动物保健录得负收益，下跌 0.21%；渔业、饲料、养殖业、农产品加工和种植业均录得正收益，分别上涨 5.78%、3%、1.8%、1.23%和 0.61%。

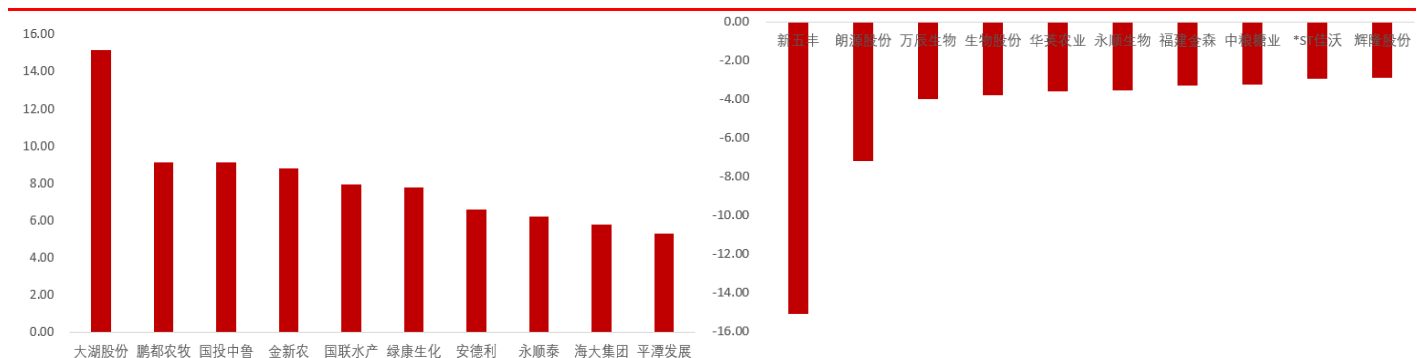
图 2：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业多数个股录得正收益

行业内约 63%的个股录得正收益。2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日，SW 农林牧渔行业约 63%的个股录得正收益，约有 37%的个股录得负收益。涨幅榜上，大湖股份涨幅最大，上涨 15.14%。跌幅榜上，新五丰跌幅最大，下跌 15.1%。

图 3：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜图 4：2023 年 6 月 12 日-6 月 16 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

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升。截至 2023 年 6 月 16 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 2.68 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：本周生猪价格略有回升。2023 年 6 月 12 日-6 月 17 日，全国外三元生猪均价先由 14.21 元/公斤回升至 14.35 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：玉米、豆粕现货价有所回升。截至 2023 年 6 月 16 日，玉米现货价 2775.29 元/吨，本周均价较上周略有回升；豆粕现货价 4000.86 元/吨，本周均价较上周有所回升。

(4) 盈利：头均亏损额较上周有所增加。截至 2023 年 6 月 16 日，自繁自养生猪养殖利润为-325.66 元/头，亏损较上周略有增加；外购仔猪养殖利润为-240.26 元/头，亏损较上周有所增加。

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（%）

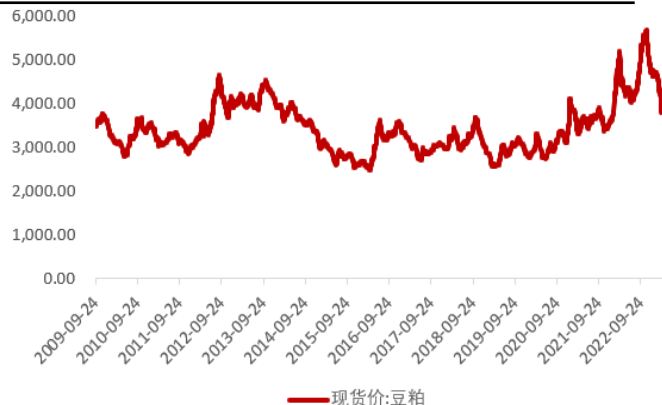


资料来源：wind，东莞证券研究所

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）



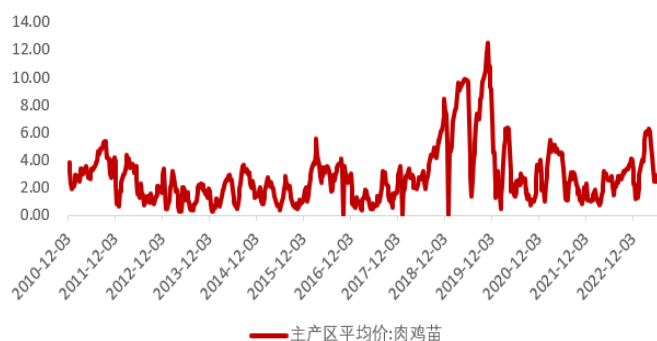
资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

➤ 禽养殖数据:

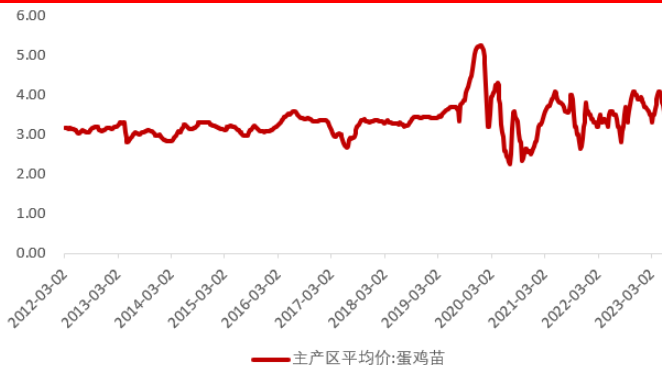
(1) 鸡苗: 主产区肉鸡苗平均价环比略有回升。截至 2023 年 6 月 16 日, 主产区肉鸡苗平均价为 2.45 元/羽, 环比上周回升 1.7%; 主产区蛋鸡苗平均价 3.3 元/羽, 与上周持平。

图 12: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

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

(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡价格较上周有所回落。截至 2023 年 6 月 16 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 8.83 元/公斤, 环比上周回落 4.3%; 白羽肉鸡孵化场利润为 0.53 元/羽, 环比上周回落 39.8%。

图 14: 主产区白羽肉鸡平均价 (元/公斤)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

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

（3）黄羽鸡：本周中速鸡、快大鸡全国均价有所回升。2023年6月16日，中速鸡全国均价 5.85 元/斤，本周均价较上周有所回升；快大鸡全国均价 5.87 元/斤，本周均价较上周有所回升；土鸡全国均价 7.13/斤，本周均价较上周略有回落。

图 16：中速鸡出栏价（元/斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 17：快大鸡出栏价（元/斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

■ IPO巨无霸先正达成功过会(东方财富，2023/6/17)

6月16日，上交所上会审核先正达主板IPO，拟募资650亿元，由中金公司和中银证券联席保荐承销，中信证券联席承销。这也成为A股近13年以来最大规模IPO，同时也是A股历史上仅次于农业银行、中国石油、中国神华的第四大IPO。先正达的主营业务涵盖植物保护、种子、作物营养产品的研发、生产与销售，同时从事现代农业服务。先正达表示，作为全球农业科技龙头企业，更适合在全面注册制下的上海证券交易所主板上市，同时将有助于接触到更多元的投资者，也对公司长期价值有利。

■ 《全国现代设施农业建设规划（2023—2030年）》发布(东方财富，2023/6/17)

据农业农村部网站6月15日消息，近日农业农村部联合国家发展改革委、财政部、自然资源部制定印发了《全国现代设施农业建设规划（2023—2030年）》（以下简称《规划》），这是我国出台的第一部现代设施农业建设规划，对促进设施农业现代化具有重要指导意义。农业农村部将会同各有关部门以《规划》为指导，加强政策支持保障，推动实施一批重大建设项目，引导金融和社会资本加大投入，不断优化完善发展环境，加快现代设施农业高质量发展。

■ 金融支持全面推进乡村振兴(东方财富，2023/6/17)

6月16日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、财政部、农业农村部联合发布《关于金融支持全面推进乡村振兴加快建设农业强国的指导意见》（下称《意见》），从做好粮食和重要农产品稳产保供金融服务、加强农业强国金融供给等九个方面提出要求。

《意见》明确，支持符合条件的国家种业阵型企业、农业科技创新企业上市、挂牌融资和再融资。

■ 重庆拟设立百亿基金 助推食品及农产品加工产业发展(东方财富，2023/6/15)

据重庆市财政局网站消息，为加快推动重庆市食品及农产品加工产业高质量发展，市财政局研究起草了《重庆市支持食品及农产品加工产业高质量发展十条政策（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。其中提出，设立100亿元食品及农产品加工业高质量发展基金，加强市与区县联动，有针对性设立行业、区域、专项子基金，积极引导产业项目落地。加大头部龙头企业招商支持力度。组建招商专班，优化服务措施，加大工作力度，对世界500强、中国500强、行业头部龙头企业来渝设立地区总部、研发中心、生产基地，按不同标准给予最高1000万元奖励。

4. 公司重要资讯

■ 湘佳股份：对外投资设立控股子公司（2023/6/17）

公司与湖南沐洲能源科技有限公司（以下简称“沐洲能源”）签署了《湖南湘佳沐洲能源科技有限公司合资经营合同》，拟共同投资设立湖南湘佳沐洲能源科技有限公司（以下简称“湘佳沐洲”）（名称最终以工商局核准为准）。湘佳沐洲注册资金为2,000万元人民币，其中，公司以自有资金认缴出资1,400万元，持股比例为70%；沐洲能源认缴出资600万元，持股比例为30%。本次投资完成后，湘佳沐洲将成为公司的控股子公司。

■ 圣农发展：2023年5月份销售情况简报（2023/6/13）

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%。

■ 益生股份：2023年05月份鸡苗和种猪销售情况简报（2023/6/12）

公司2023年05月白羽肉鸡苗销售数量6,212.61万只，销售收入23,941.88万元，同比变动分别为15.96%、58.85%，环比变动分别为14.01%、-29.41%。益生909小型白羽肉鸡苗销售数量702.53万只，销售收入961.92万元，同比变动分别为25.36%、12.43%，环比变动分别为10.95%、-5.63%。公司2023年05月种猪销售数量564头，销售收入185.63万元，同比变动分别为6.62%、9.01%，环比变动分别为613.92%、570.14%。

5. 行业周观点

维持对行业的标配评级。本周生猪价格略有回升，但养殖成本有所回升，头均亏损额持续扩大，预计能繁母猪将延续产能去化趋势。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、成本优势、集中度有望持续提升的优质饲料龙头。禽养殖持续关注产能去化带来的景气度边际改善机会。种业关注转基因商业化进程。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）；隆平高科（000998）、荃银高科（300087）、大北农（002385）；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。
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。
300673	佩蒂股份	公司不断拓展品类、完善品牌矩阵、完善渠道布局、扩大产能，未来成长可期。
002385	大北农	公司转基因业务先发优势明显，有望迎来加速。
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