

标配（维持）

农林牧渔行业周报（2023/6/26-2023/7/2）

玉米现货价有所回升 头均亏损额有所增加

2023 年 7 月 2 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：

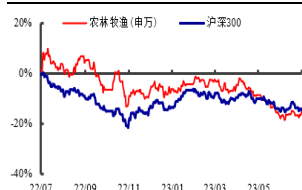
S0340523020001

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农林牧渔行业跑赢沪深300指数。**2023年6月26日-6月30日，SW农林牧渔行业上涨1.6%，跑赢同期沪深300指数约2.16个百分点。所有二级细分板块均录得正收益，其中养殖业、动物保健、种植业、农产品加工、渔业和饲料分别上涨2.2%、1.62%、1.47%、0.99%、0.11和0.02%。
- **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6月26日-6月30日，全国外三元生猪均价先由14.08元/公斤回落至13.74元/公斤。**成本：玉米现货价有所回升。**截至2023年6月30日，玉米现货价2838.63元/吨，本周均价较上周略有回升；豆粕现货价4037.43元/吨，本周均价较上周略有回落。**盈利：头均亏损额较上周有所增加。**截至2023年6月30日，自繁自养生猪养殖利润为-346.16元/头，亏损较上周有所增加；外购仔猪养殖利润为-362.28元/头，亏损较上周有所增加。（2）**禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗均价环比有所回落。**截至2023年6月30日，主产区肉鸡苗均价为2.34元/羽，环比上周回落9.3%；主产区蛋鸡苗均价3.1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30日，主产区白羽肉鸡均价为8.64元/公斤，环比上周回落2%；白羽肉鸡孵化场利润为0.53元/羽，环比上周回落43%。**黄羽鸡：本周中速鸡、土鸡全国均价有所回升。**2023年6月29日，中速鸡全国均价6.3元/斤，本周均价较上周有所回升；快大鸡全国均价6.17元/斤，本周均价较上周保持稳定；土鸡全国均价7.75元/斤，本周均价较上周有所回升。
- **维持对行业的标配评级。**本周生猪价格持续回落，养殖成本有所回升，头均亏损较上周有所增加，预计能繁母猪产能保持持续去化趋势。本周生猪养殖板块有所反弹，目前估值仍然处于历史低位，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，关注具有规模优势、集中度有望持续提升的优质龙头。禽养殖持续关注景气度边际变化。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）、生物股份（600201）；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 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 所有细分板块均录得正收益	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	7
5. 行业周观点	8
6. 风险提示	9

插图目录

图 1：2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 6 月 26 日-6 月 30 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

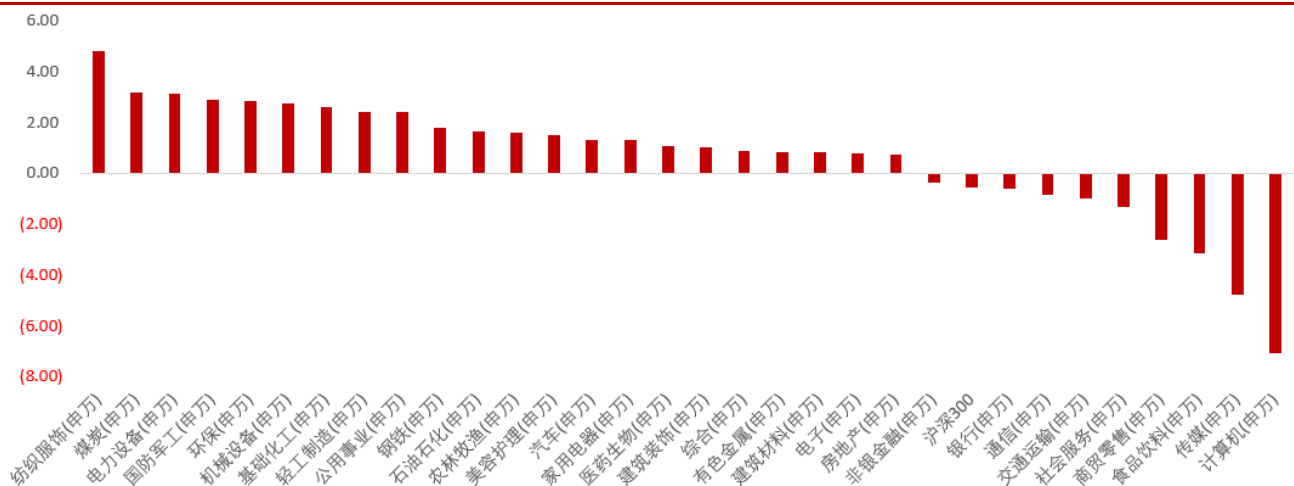
表 1：建议关注标的	8
------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数。2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日，SW 农林牧渔行业上涨 1.6%，跑赢同期沪深 300 指数约 2.16 个百分点。

图 1：2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日申万一级行业涨幅（%）

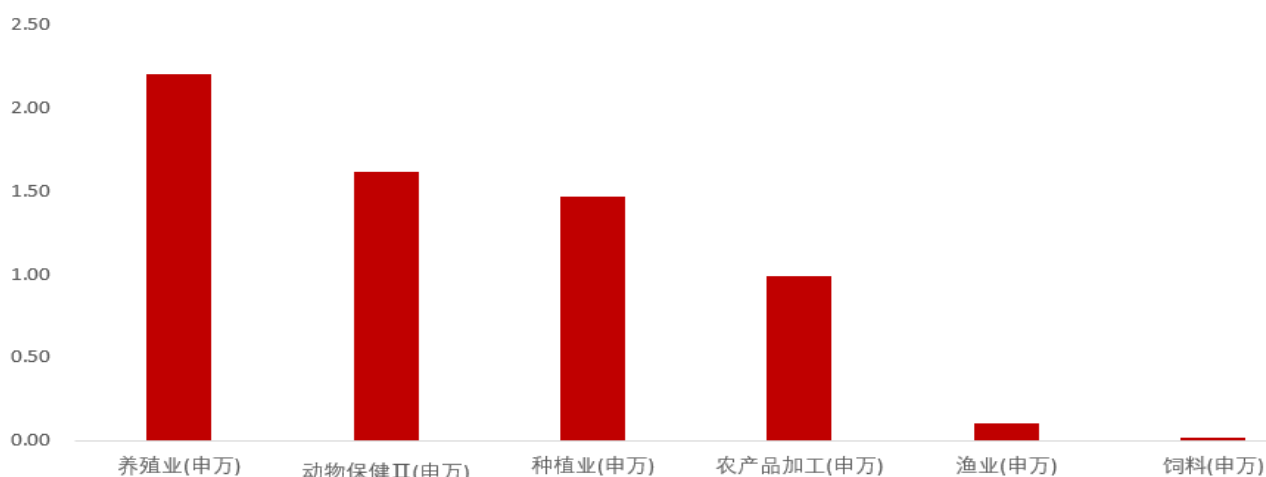


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块均录得正收益

所有细分板块均录得正收益。2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日，SW 农林牧渔行业所有二级细分板块均录得正收益，其中养殖业、动物保健、种植业、农产品加工、渔业和饲料分别上涨 2.2%、1.62%、1.47%、0.99%、0.11 和 0.02%。

图 2：2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



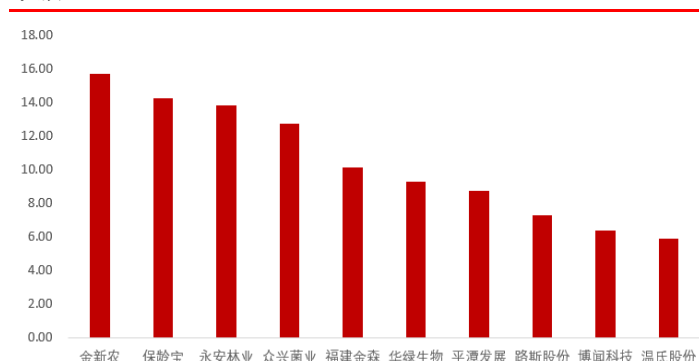
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业多数个股录得正收益

行业内约 81%的个股录得正收益。2023 年 6 月 26 日-6 月 30 日，SW 农林牧渔行业约 81%的个股录得正收益，约有 19%的个股录得负收益。涨幅榜上，金新农涨幅最大，上涨 15.71%；

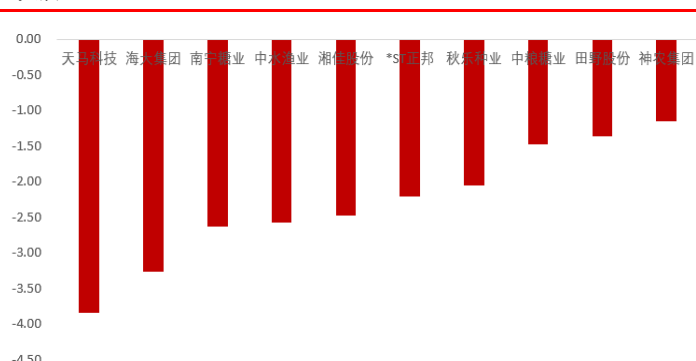
保龄宝、永安林业、众兴菌业和福建金森涨幅居前，周涨幅均超过 10%。跌幅榜上，本周下跌个股跌幅均较小，其中天马科技跌幅最大，下跌 3.84%。

图 3：2023 年 6 月 26 日-6 月 30 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 6 月 26 日-6 月 30 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

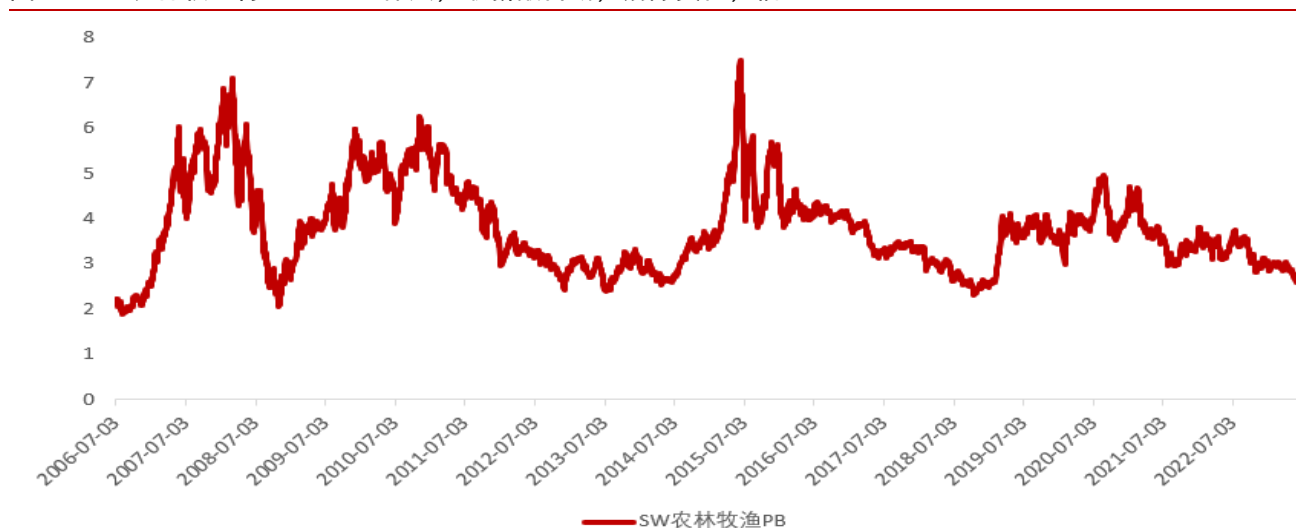


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值有所回落。截至 2023 年 6 月 21 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 2.62 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 6 月 26 日-6 月 30 日，全国外三元生猪均价先由 14.08 元/公斤回落至 13.74 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。

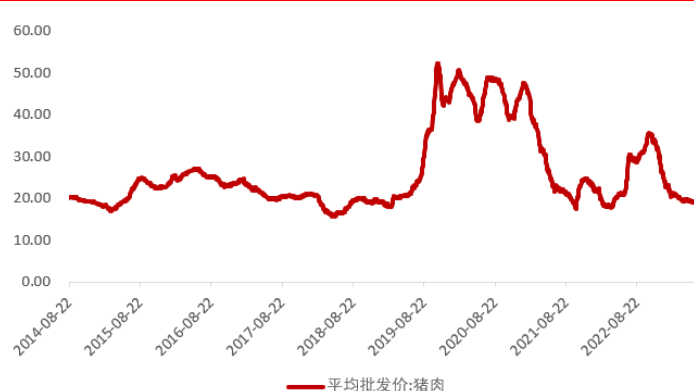
（3）成本：玉米现货价有所回升。截至 2023 年 6 月 30 日，玉米现货价 2838.63 元/吨，本周均价较上周略有回升；豆粕现货价 4037.43 元/吨，本周均价较上周略有回落。

（4）盈利：头均亏损额较上周有所增加。截至 2023 年 6 月 30 日，自繁自养生猪养殖利润为-346.16 元/头，亏损较上周有所增加；外购仔猪养殖利润为-362.28 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有所回落。截至 2023 年 6 月 30 日，主产区肉鸡苗平均价为 2.34 元/羽，环比上周回落 9.3%；主产区蛋鸡苗平均价 3.1 元/羽，与上周持平。

图 12：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）

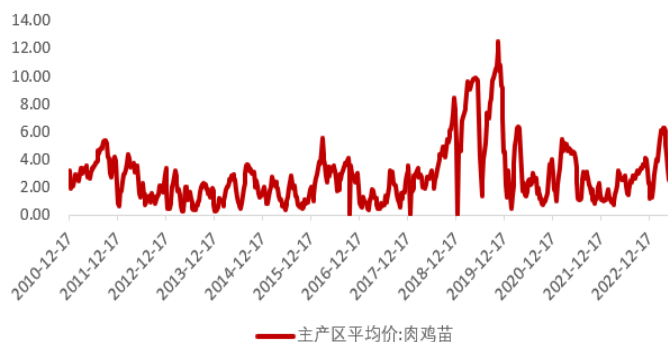
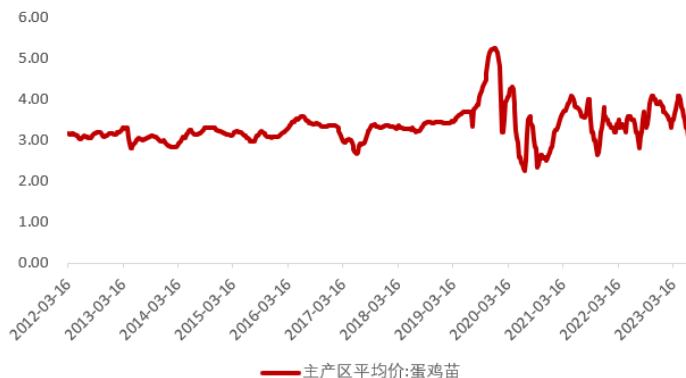


图 13：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）



资料来源：wind，东莞证券研究所

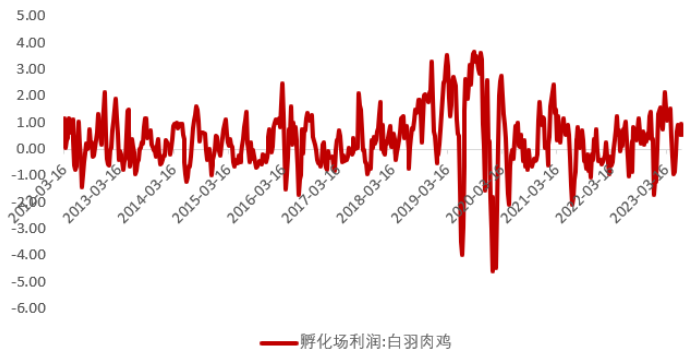
资料来源：wind，东莞证券研究所

（2）白羽鸡：白羽肉鸡价格较上周有所回落。截至 2023 年 6 月 30 日，主产区白羽肉鸡平均价为 8.64 元/公斤，环比上周回落 2%；白羽肉鸡孵化场利润为 0.53 元/羽，环比上周回落 43%。

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）黄羽鸡：本周中速鸡、土鸡全国均价有所回升。2023年6月29日，中速鸡全国均价6.3元/斤，本周均价较上周有所回升；快大鸡全国均价6.17元/斤，本周均价较上周保持稳定；土鸡全国均价7.75/斤，本周均价较上周有所回升。

图 16：中速鸡出栏价（元/斤）



图 17：快大鸡出栏价（元/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

3. 行业重要资讯

■ **外媒：世卫组织癌症研究机构称阿斯巴甜甜味剂可能致癌（界面新闻，2023/6/29）**

路透社6月29日消息，消息人士说，阿斯巴甜将于今年7月首次被世界卫生组织（WHO）的癌症研究机构——国际癌症研究机构（IARC）列为“可能对人类致癌的物质”。阿斯巴甜用于可口可乐无糖汽水、玛氏Extra口香糖和一些Snapple饮料等产品中。

■ **农业农村部：加快实现从“运活畜禽”向“运冷鲜肉”转变(东方财富，2023/6/29)**

据农业农村部网站消息，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。

■ **USDA干旱报告：美国大豆干旱区域扩大至63% (金十期货，2023/6/29)**

USDA最新干旱报告显示，截至6月27日当周，约63%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为57%，去年同期为15%。约70%的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为64%，去年同期为23%。约18%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为16%，去年同期为61%。

4. 公司重要资讯

■ **普莱柯:关于获得新兽药注册证书的公告（2023/6/30）**

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经农业农村部审查，批准普莱柯生物

工程股份有限公司及全资子公司洛阳惠中生物技术有限公司联合申报的“猪细小病毒杆状病毒载体灭活疫苗（PPV-VP2株）”为新兽药，并于2023年6月29日公示了核发《新兽药注册证书》（中华人民共和国农业农村部公告第681号）事项。

■ **蔚蓝生物:关于全资子公司获得新兽药注册证书的公告（2023/6/30）**

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经农业农村部审查，批准青岛蔚蓝生物股份有限公司全资子公司潍坊诺达药业有限公司与其他单位联合申报的“五皮口服液”为四类新兽药，并于2023年6月29日公告核发了《新兽药注册证书》（农业农村部公告第681号）。

■ **海大集团:海大集团：2023年员工持股计划（草案）（2023/6/29）**

公司本持股计划资金来源为员工合法收入、自筹资金或法律法规允许的其他方式取得的资金。本持股计划的资金规模不超24,551万元，以“份”作为认购单位，每份份额为1.00元，合计份额不超过24,551万份。本持股计划参加对象为对公司整体业绩和中长期发展具有重要作用的公司核心员工，包括公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员及公司认定适格的其他核心员工。本持股计划参加对象不超过3,700人，其中董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员共13人，本持股计划的最终人数、名单将根据公司遴选分配及员工实际出资情况确定。

■ **唐人神:2023年度以简易程序向特定对象发行股票预案（2023/6/27）**

公司本次发行募集资金总额不超过30,000.00万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部投资于以下项目：生猪全产业链数字智能化升级项目、集团化云平台建设与升级项目和数字智能化养殖体系建设与升级项目。

5. 行业周观点

维持对行业的标配评级。本周生猪价格持续回落，养殖成本有所回升，头均亏损较上周有所增加，预计能繁母猪产能保持持续去化趋势。本周生猪养殖板块有所反弹，目前估值仍然处于历史低位，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，关注具有规模优势、集中度有望持续提升的优质龙头。禽养殖持续关注景气度边际变化。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）、生物股份（600201）；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
002714	牧原股份	公司是国内生猪养殖龙头，稳步推进产能扩张，市占率有望进一步提升。
000998	隆平高科	公司是国内种业龙头，转基因储备较为领先。
600201	生物股份	公司是国内动保领先企业之一，持续推进研发，产品矩阵有望持续丰富。
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。
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。

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