

特种水产饲料行业研究报告

作者：冯锐

一、行业基本情况

特种水产饲料行业是市场充分竞争行业，行业集中度不高且产品区域化特征较为明显。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》，该类属于大类“C制造业”之中类“C0101 粮食及饲料加工”。特种水产饲料行业为制造业下子行业饲料加工行业中的细分领域。

目前，全国特种水产饲料行业生产企业众多，主要分布在浙江、福建、广东等沿海省市，但行业内大部分企业生产规模较小，市场区域性特征明显。目前特种水产饲料行业包含以下上市公司：

1、宁波天邦股份有限公司（股票代码：002124）

宁波天邦股份有限公司成立于 1997 年 1 月，2007 年 4 月在深圳交易所上市。现生产和销售产品有：水产饲料、畜禽饲料、饲料原料三大类动物营养产品，以及兽用生物制品、环境微生物、水质改良产品和水产加工食品。产品曾先后获国家级新产品、浙江省优质农产品金奖、浙江省名牌产品、安徽省优质农产品等荣誉。

2、广东海大集团股份有限公司（股票代码：002311）

海大集团于 2009 年 A 股上市，在生产规模和品牌影响力方面居于水产配合饲料行业前列，公司产品以水产预混料、淡水鱼配合饲料及虾料为主。

3、通威股份有限公司（股票代码：600438）

通威股份主营业务为生产、销售饲料，主要产品包括鱼、猪、鸡、鸭饲料等四大类。水产饲料是通威股份的核心产品，包括淡水、海水养殖在内 200 多个品种。

二、行业监管情况及政策法规

我国对饲料和饲料添加剂的生产实行生产许可管理。申请成立饲料和饲料添加剂生产企业，应向省、自治区、直辖市人民政府饲料管理部门提出申请，省、自治区、直辖市人民政府饲料管理部门组织评审并核发生产许可证。饲料添加剂、添加剂预混合饲料生产企业取得生产许可证后，还应向省、自治区、直辖市人民政府饲料管理部门提出产品批准文号申请，省、自治区、直辖市人民政府饲料管理部门农业部的规定，核发相应的产品批准文号。

2013年12月7日，国务院颁布了《饲料和饲料添加剂管理条例》，管理条例规定了饲料、饲料添加剂管理工作的归口部门，规定了饲料、饲料添加剂的审定和进口管理，及生产、经营和使用管理。管理条例还严格规定严禁各类违禁药品和添加剂用于饲料。

2013年12月31日，为加强饲料、饲料添加剂生产许可管理，维护饲料、饲料添加剂生产秩序，保障饲料、饲料添加剂质量安全，农业部颁发《饲料和饲料添加剂生产许可管理办法》，办法规定了饲料、饲料添加剂的生产许可证的核发以及监督管理等情况。

2011年9月，农业部颁布《饲料工业发展第十二个五年规划》，明确了饲料工业的重要性，即“饲料工业是支撑现代畜牧水产养殖业发展的基础产业，是关系到城乡居民动物性食品供应的民生产业”，将“发展特色饲料”作为“十二五”期间饲料工业发展的重点任务，提出“针对地方典型品种资源、特色养殖模式和特种动物、特色畜产品、水产品生产，研究推广配套饲料产品，丰富饲料产品种类，拓展饲料工业发展空间。鼓励饲料生产企业与养殖基地对接，发展按需研发、订单生产模式”。《规划》同时指出，“促进饲料企业整合”将是水产饲料及整个饲料行业的发展趋势，鼓励饲料企业采取兼并重组、产业联盟等形式进行整合融合，提高行业集中度。支持饲料生产企业向饲料原料生产、畜牧水产养殖、加工等领域延伸产业链，增强抗风险和可持续发展能力。

2011年，国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、商务部、知识产权局联合发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011年度）》（以下简称《指南（2011年度）》），确定了当前优先发展的信息、生物、航空航天、新材料、先进能源、现代农业、先进制造、节能环保和资源综合利用、海洋、高技术服务业十大产业中的137项高技术产业化重点领域。《当前优先发展的高技

术产业化重点领域指南（2011 年度）》中提到“85、新型安全饲料……幼龄动物专用饲料、风味饲料添加剂生产技术及设备，高效渔用饲料配制技术及动物性饲料源替代技术”。

三、行业现状及前景

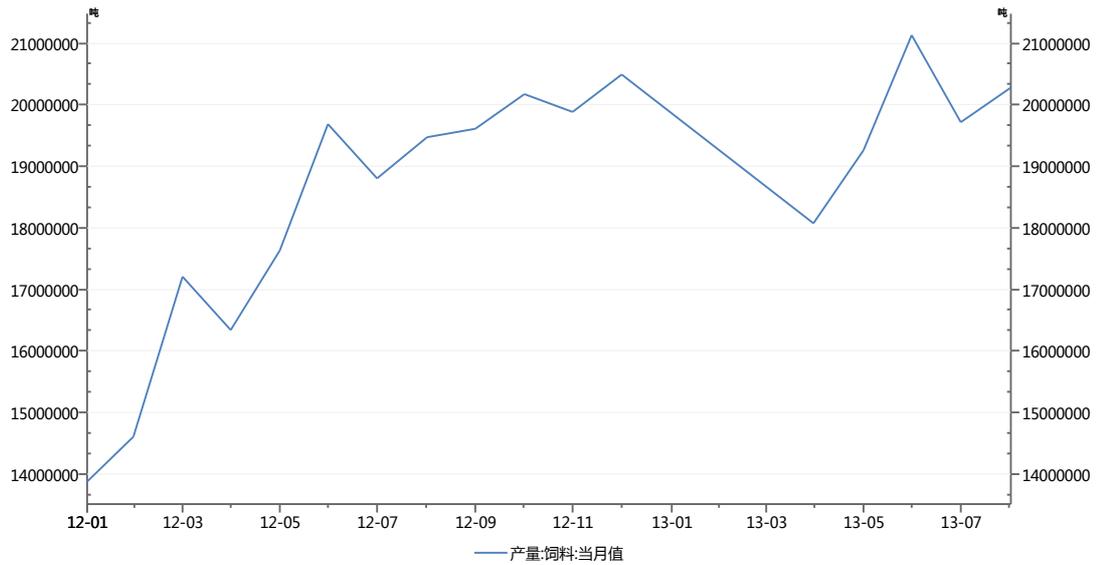
1、行业基本概况

饲料行业是我国国民经济中不可或缺的重要行业，是连接种植业与养殖业的中间行业。我国饲料行业的发展，对于促进粮食高效转化增值和农产品精深加工发挥了重要作用，对于促进畜牧水产养殖的发展提供了基础支撑和战略保证，饲料行业作为我国农业经济的重要组成部分，其发展水平的高低已成为衡量现代农业发展程度的重要标志。特种水产饲料行业作为饲料行业中水产饲料的细分子行业，受益于整个饲料行业及下游特种水产养殖行业的飞速发展，呈现出快速发展的局面。

2、行业发展状况及前景

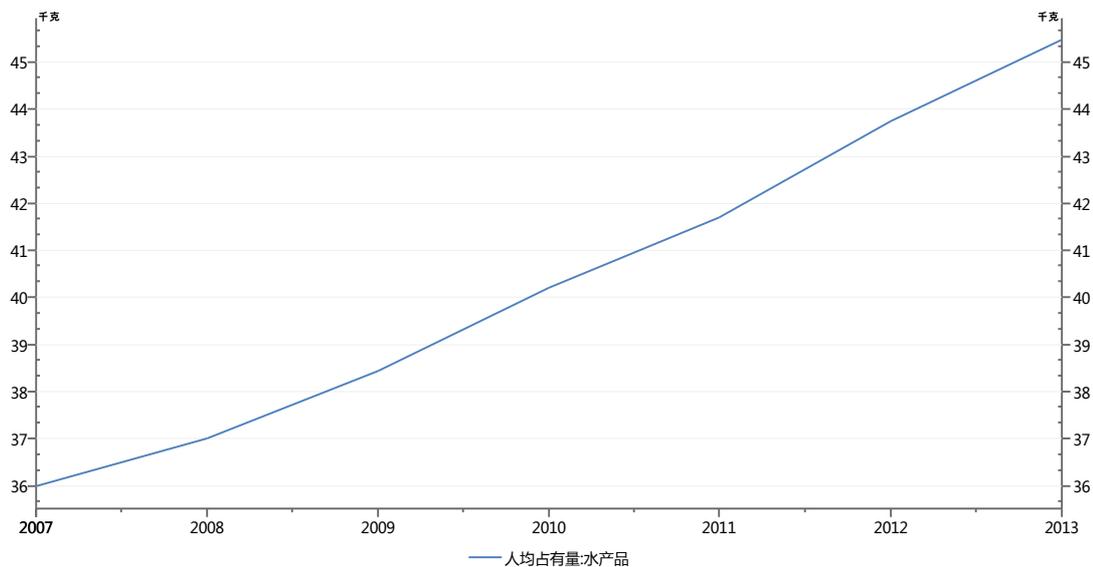
我国饲料行业从上世纪 80 年代开始发展起步，进入上世纪 90 年代开始进入高速发展时期，我国的饲料产量从 1991 年的 3,579 万吨迅速增长至 2000 年的 7,500 万吨，较 1991 年翻了一番。饲料总产量快速提升的同时，我国饲料行业的生产设备、技术水平也有了长足的进步。目前，我国饲料行业中占比较大的家禽类饲料受生猪养殖及蛋禽养殖需求低迷的影响波动较大，根据《中国饲料行业年鉴》的数据显示，受畜产品需求低迷影响，2013 年上半年全国工业饲料生产放缓，尤其是禽类饲料产量大幅下降。大型饲料企业产量虽有增长，但增幅普遍低于预期。同时，作为饲料行业中的水产饲料子行业受益于国内水产养殖量的增长，呈现出明显的增长态势。

中国饲料产量（月）



数据来源:Wind资讯

我国饲料行业的发展与下游养殖行业的发展息息相关。随着我国国民经济的飞速发展，国民的消费水平逐步提高，对营养价值较高的水产品特别是甲鱼等富含高蛋白的特种水产品的需求增加较快。如下图所示，我国人均年水产品占有量在 2007 年为 36 千克，随后水产品的人均占有量一路攀升，至 2013 年末我国年人均水产品占有量已达 46 千克。快速增长的水产品需求，使得水产养殖行业近年来取得高速发展。

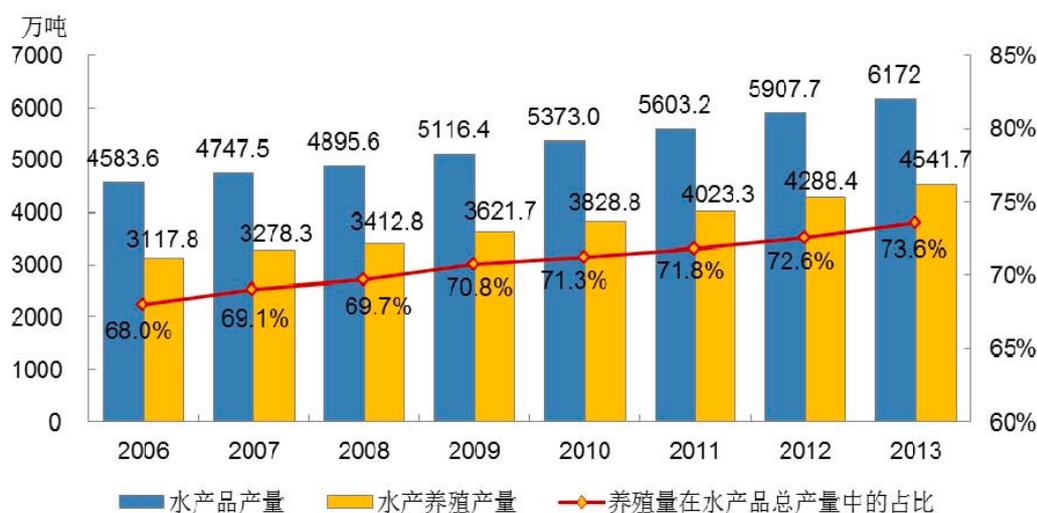


数据来源:Wind资讯

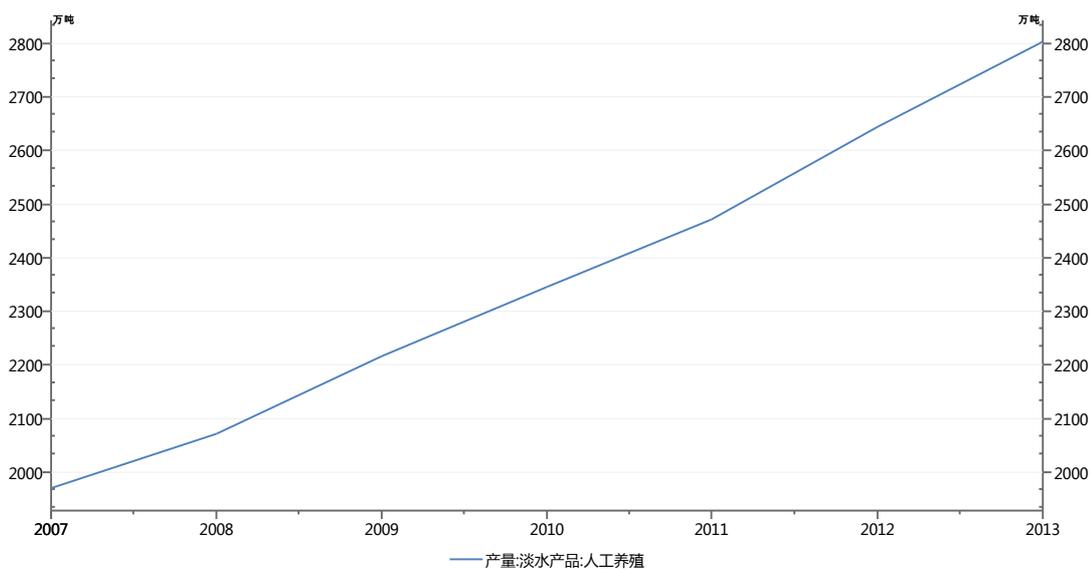
根据福建天马饲料招股说明书披露的数据显示，我国水产品产量从 2006 年 4583.6 万吨逐年上涨，到 2013 年已经达到 6172 万吨，较 2006 年增长 34.65%。

其中，水产养殖量在水产品总量中的占比也逐年提高，2013 年水产养殖量在水产品总产量中的占比达到 73.6%，水产养殖已成为我国水产品生产的主要生产供给方式。作为水产养殖行业的上游水产饲料行业，水产养殖行业快速发展极大推动了该行业持续高速增长。目前特种水产饲料行业发展处于高速成长期。随着特种水产动物养殖规模的不断扩大及其配合饲料应用普及率的不断提高，潜在的市场需求将迅速释放，市场空间巨大。

2006-2013 年中国水产品产量及其中养殖产量



数据来源：福建天马饲料招股书



数据来源:Wind资讯

四、进入行业的主要障碍

1、技术壁垒

特种水产配合饲料作为下游特种水产品的主要投喂食物，对饲料配方的安全性、环保性及营养成分都有较高的要求。特别是特种水产品一般具有不同于普通水产品的生物习性和喂养习惯，对行业内企业在水产动物营养学、养殖学、动物疾病预防等专业领域都要有较强的技术积累和研发实力。因此，技术研发实力是进入特种水产配合饲料行业的重要壁垒。

2、人才壁垒

行业内先行企业通过多年的运营，积累了一定数量的经营和管理人才、研发和技术人才及营销人才，而且随着企业的发展、规模的扩大，良好的前景对高级人才形成了强大的吸引力。此外，由于知识和经验的积累需要一定的时间周期，同时招聘有经验人员亦存在较大难度，因此行业内企业主要通过自主培养来满足对人才的需求。对于新进入本行业的企业来说，人才的引进困难，而人才的培养又需要较长的周期，因此本行业存在着明显的人才壁垒。

3、资金壁垒

本行业从原材料采购到生产设备购置及销售铺货，需要大量的铺垫资金。因此巨大的产品需求决定了本行业企业只有通过规模经济才能实现资本增值，这对于新进入的企业来说，大量的资金投入构成了一定障碍。

五、影响行业发展的有利因素和不利因素

1、影响本行业发展的有利因素

(1) 国家产业政策的重点支持

水产饲料行业属于国家大力扶持的产业，国家在行业规划、税收政策方面出台了一系列扶持政策，支持行业的发展。在行业规划方面，农业部颁布了《饲料工业发展第十二个五年规划》，明确了饲料工业的重要性，即“饲料工业是支撑现代畜牧水产养殖业发展的基础产业，是关系到城乡居民动物性食品供应的民生产业”，将“发展特色饲料”作为“十二五”期间饲料工业发展的重点任务。在产业政策方面，根据国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、商务部、知识产权局联合发布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2011 年度)》，

新型安全饲料产业属于国家促进产业结构调整、加快经济发展方式转变以及引导社会资源投向时优先发展的高技术产业领域，未来发展将受到国家政策的大力扶持。在税收优惠方面，根据《财政部、国家税务总局关于饲料产品免征增值税问题的通知》，单一大宗饲料、混合饲料、配合饲料、复合预混合饲料、浓缩饲料属于增值税免税产品。

（2）下游行业的发展拉动本行业的需求

随着我国国民经济的飞速发展，国民的消费水平逐步提高，对食品的需求已从单纯追求数量转变为更为注重食品的质量和营养价值，对营养价值较高的水产品特别是甲鱼等富含高蛋白的特种水产品的需求增加较快。快速增长的水产品需求，使得水产养殖行业未来行业空间巨大，同时也为特种水产配合饲料的发展提供了广阔的发展空间。

2、影响本行业发展的不利因素

（1）行业内大部分企业规模较小，技术研发实力较弱

行业内大多数企业规模普遍较小，技术研发实力弱，产品同质化现象严重。行业内企业之间的竞争还依然停留在产品价格的比拼，对产品研发投入普遍较小。未来随着行业的快速发展，具有较强技术研发实力的企业将逐渐占据优势，成为行业内的领先企业。

（2）人力资源短缺

公司所处行业属于农业领域，在人才培养和积累方面较为落后。而特种水产配合饲料涉及水产动物营养学、生物学、检验检疫科学、水产养殖学等多门众多学科，对专业知识和技能要求较高。有限的专业人才与持续增长的人才需求不成配比是制约本行业发展的一个难点。

（3）企业成本上升，盈利能力受到挑战

近年来，我国经济在经历了三十多年的高速增长后，在“长三角”和“珠三角”等发达地区，均不同程度的出现了劳动力市场短缺，成本上升等问题；另一方面，国家也出台相关法律法规，要求企业加强保障务工人员的利益，各企业对员工工资和社保等支出呈逐年上升的趋势，企业成本随之大幅增加，影响企业的

生存和盈利能力。