

2023年03月20日

标配

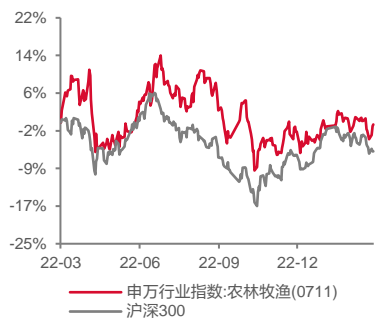
关注宠物食品国产品牌崛起

——农林牧渔行业主题周报（2023/03/13-2023/03/19）

证券分析师

姚星辰 S0630523010001
 yxc@longone.com.cn

投资要点:



相关研究

1. 猪价震荡调整，黄鸡板块逐步回暖——农林牧渔行业周报（2023/02/27-2023/03/05）
2. 黄羽鸡景气增长，生猪业绩显著改善——立华股份（300761）公司深度报告
3. 收储提振市场信心，转基因亟待落地——农林牧渔行业周报（2023/02/13-2023/02/19）

- **周专题：关注宠物食品国产品牌崛起。宠物食品为宠物消费最大子板块。**（1）相比于美国市场，中国宠物市场起步较晚，但近年来增速更快。根据京东发布的《2023中国宠物健康消费白皮书》，中国2021年宠物消费市场规模为2489亿元，同比增长20.9%，预计2023年市场规模约为3924亿元，2018-2023年CAGR为18.4%。与发达国家相比，中国养宠家庭渗透率不高，2019年，中国养宠家庭比例为22.8%，美国、英国分别为68.9%、45.0%，中国宠物渗透率仍有较大提升空间。（2）从消费结构来看，宠物食品是宠物消费中占比最大的子板块。根据《2022年中国宠物行业白皮书》，2022年，宠物食品占国内宠物（猫犬）市场的50.7%，是宠物行业占比最高的子板块。2022年宠物食品消费结构中，宠物主粮、宠物零食和宠物营养品占比分别为69.6%、26.2%和4.1%。

宠物食品国产品牌快速崛起，品牌价值逐步提升。（1）根据Euromonitor统计，截至2021年，中国宠物食品市场份额相对分散，排名前十的宠物食品企业市场占有率合计约24%，其中行业国际龙头美国玛氏（包括皇家、宝路等多种品牌）的市场占有率约8%。2021年，排名前三的宠物食品企业市场占有率降至13.1%，主要由于国产品牌的崛起挤压了龙头企业的市场份额。目前，国内宠物食品行业正处于快速成长期，优秀的国产品牌有望加速崛起。（2）中宠股份具备以顽皮Wanpy、真致Zeal、领先Toptrees为核心的自主品牌矩阵。佩蒂股份目前拥有好适嘉Healthguard、齿能ChewNergy、爵宴Meatyway等自主品牌。乖宝宠物以自有品牌麦富迪提升在消费者中知名度。根据招股说明书，乖宝宠物2022年上半年自主品牌实现收入9.17亿元，占总体收入54.72%。随着各企业自主品牌占比的不断提高，行业逐步向品牌化、专业化、标准化方向发展，品牌价值逐步提升。

投资建议：中国宠物市场规模近年来增速较快，但与发达国家相比，宠物渗透率仍有较大提升空间。宠物食品是宠物消费中占比最大的子板块，占比超过一半。中国宠物食品市场集中度不高，近年来宠物电商渠道迅速发展，国产品牌借助高性价比的优势快速抢占市场。同时，自主品牌不断发力，有望贡献业务增量，建议关注**中宠股份、佩蒂股份、乖宝宠物**。

- **周观点：（1）生猪养殖：猪价继续震荡，2月母猪去化幅度增加。**根据涌益咨询，2023年2月能繁母猪存栏环比-1.84%，降幅有所扩大。从历史股价来看，猪价低位时，生猪养殖板块具有较高的安全边际。当前生猪价格持续在盈亏平衡线以下，行业产能或将进一步去化，支撑中长期生猪价格。当前生猪养殖板块估值较低，建议积极关注**牧原股份、温氏股份、巨星农牧**。（2）**需求复苏趋势向好，黄鸡价格景气回暖。**随着2022年下半年以来在产和后备父母代存栏量的持续降低，我们预计2023年黄羽鸡供给端将偏紧。同时，随着下游消费场景陆续恢复，预计黄羽鸡价格将景气回暖。建议积极关注**立华股份**。（3）**生物育种产业化加速。**我们认为，2023年是转基因商业化的元年，种业板块的估值将得到提升。转基因商业化落地后，种子企业的盈利确定性将大幅提升。转基因种子一旦推广，种植面积可能会有成倍增长，产业化进程加快。转基因存在技术壁垒，小种子公司受限于研发费用等，会逐步退出，竞争格局优化。建议关注**大北农和隆平高科**。
- **风险提示：（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（3）消费低迷风险**

正文目录

1. 周专题：关注宠物食品国产品牌崛起	4
1.1. 宠物食品为宠物消费最大子板块	4
1.2. 宠物食品国产品牌快速崛起	6
1.3. 自主品牌不断突围，品牌价值逐步提升	7
2. 周观点	8
2.1. 生猪养殖：猪价继续震荡，2月母猪去化幅度增加	8
2.2. 需求复苏趋势向好，黄鸡价格景气回暖	9
2.3. 种植：生物育种产业化加速	9
3. 二级市场表现	10
4. 行业数据跟踪	11
4.1. 畜禽价格	11
4.2. 饲料价格	13
4.3. 粮食价格	13
4.4. 水产价格	14
4.5. 糖价	14
5. 上市公司重点公告	15
6. 行业动态	16
7. 风险提示	16

图表目录

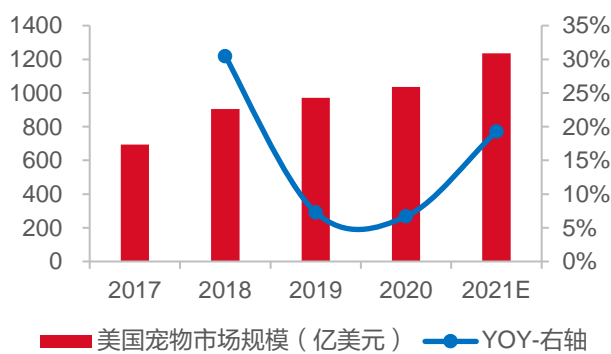
图 1 美国宠物市场规模及同比增速	4
图 2 中国宠物消费市场规模及同比增速	4
图 3 2019 年不同国家养宠家庭渗透率对比	4
图 4 犬猫数量变化趋势（万只）	4
图 5 城镇宠物犬消费市场规模（亿元）	5
图 6 城镇宠物猫消费市场规模（亿元）	5
图 7 中国宠物（猫犬）消费结构	5
图 8 2021 年美国宠物市场消费结构	6
图 9 2022 中国宠物（猫犬）食品消费结构	6
图 10 中国宠物食品 CR3 及 CR10 市场份额	6
图 11 2020 中国宠物食品市场前十品牌	6
图 12 2022 年线上各品牌销售额市占率及同比增速	7
图 13 宠主主粮购买渠道偏好	7
图 14 宠主零食和营养品购买渠道偏好	7
图 15 乖宝宠物自主品牌销售收入及占比	8
图 16 佩蒂股份部分自主品牌线上销售收入（万元）	8
图 17 申万一级行业各板块周涨跌幅（%）（2023/03/13-2023/03/17）	10
图 18 申万农业二级指数周涨跌幅（2023/03/13-2023/03/17）	11
图 19 农林牧渔板块个股周涨跌幅前 5（2023/03/13-2023/03/17）	11
图 20 生猪和仔猪价格走势	11
图 21 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润	11
图 22 二元母猪价格	12
图 23 1 月能繁母猪存栏环比下降 0.5%	12
图 24 白条鸡价格	12
图 25 鸡苗价格	12
图 26 白羽鸡价格	12
图 27 中速鸡价格	12
图 28 育肥猪配合饲料	13
图 29 肉鸡饲料价格	13
图 30 玉米现货价格	13
图 31 豆粕现货价格	13
图 32 小麦现货价格	14
图 33 粳稻现货价格	14
图 34 海参价格	14
图 35 淡水鱼价格	14
图 36 柳糖现货合同价	15
图 37 国际原糖现货价	15

1.周专题：关注宠物食品国产品牌崛起

1.1.宠物食品为宠物消费最大子板块

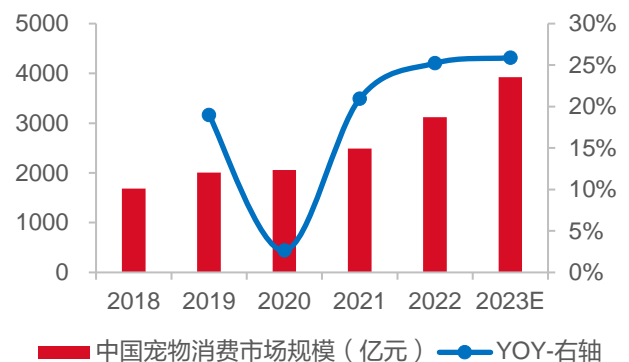
中国宠物市场规模快速增长。根据美国宠物用品协会（简称：APPA）数据，2021年美国宠物行业规模为1236亿美元，同比增长19.3%，市场规模居全球第一。相比于美国市场，中国宠物市场起步较晚，但近年来增速更快。根据京东发布的《2023中国宠物健康消费白皮书》，中国2021年宠物消费市场规模为2489亿元，同比增长20.9%，预计2023年市场规模约为3924亿元，2018-2023年CAGR为18.4%。虽然中国宠物行业近年来增速较快，但与发达国家相比，中国养宠家庭渗透率不高，2019年，中国养宠家庭比例为22.8%，美国、英国分别为68.9%、45.0%，中国宠物渗透率仍有较大提升空间。

图1 美国宠物市场规模及同比增速



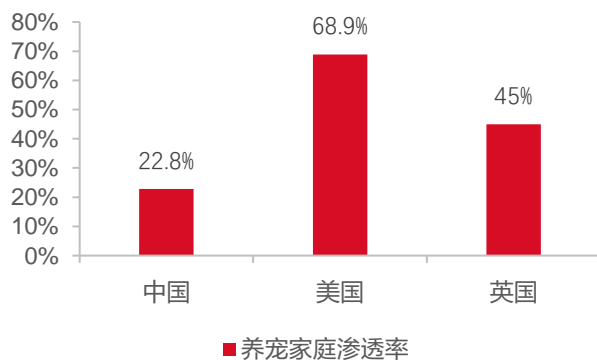
资料来源：APPA，东海证券研究所

图2 中国宠物消费市场规模及同比增速



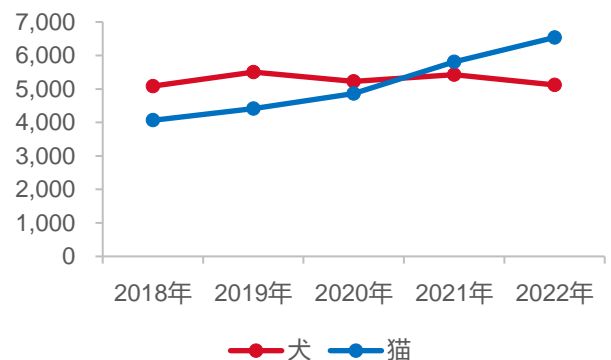
资料来源：2023中国宠物健康消费白皮书，东海证券研究所

图3 2019年不同国家养宠家庭渗透率对比



资料来源：福贝宠物招股说明书，东海证券研究所

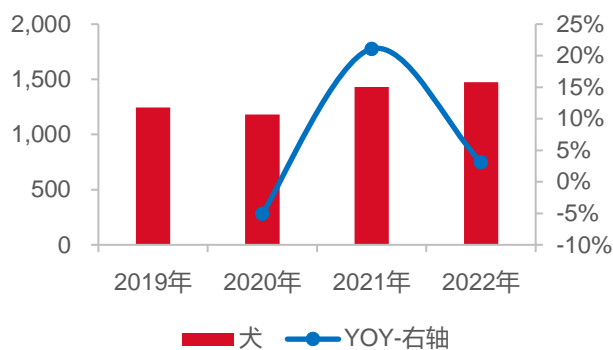
图4 犬猫数量变化趋势（万只）



资料来源：2022中国宠物行业白皮书，东海证券研究所

宠物猫数量和消费金额增长较快。根据《2022年中国宠物行业白皮书》，2022年，城镇犬猫数量为11655万只，同比增长3.7%。其中，犬的数量为5119万只，同比减少5.7%；而猫的数量6536万只，呈持续上升趋势，同比增长12.6%，猫数量创出新高。单宠年均消费金额继续增长，2022年，单只犬年均消费2882元，同比增长9.4%；单只猫年均消费1883元，同比增长3.1%。宠物猫消费市场规模增速较快，2022年宠物犬市场规模同比增加3.1%，宠物猫市场规模同比增加16.1%。

图5 城镇宠物犬消费市场规模（亿元）



资料来源：2022 中国宠物行业白皮书，东海证券研究所

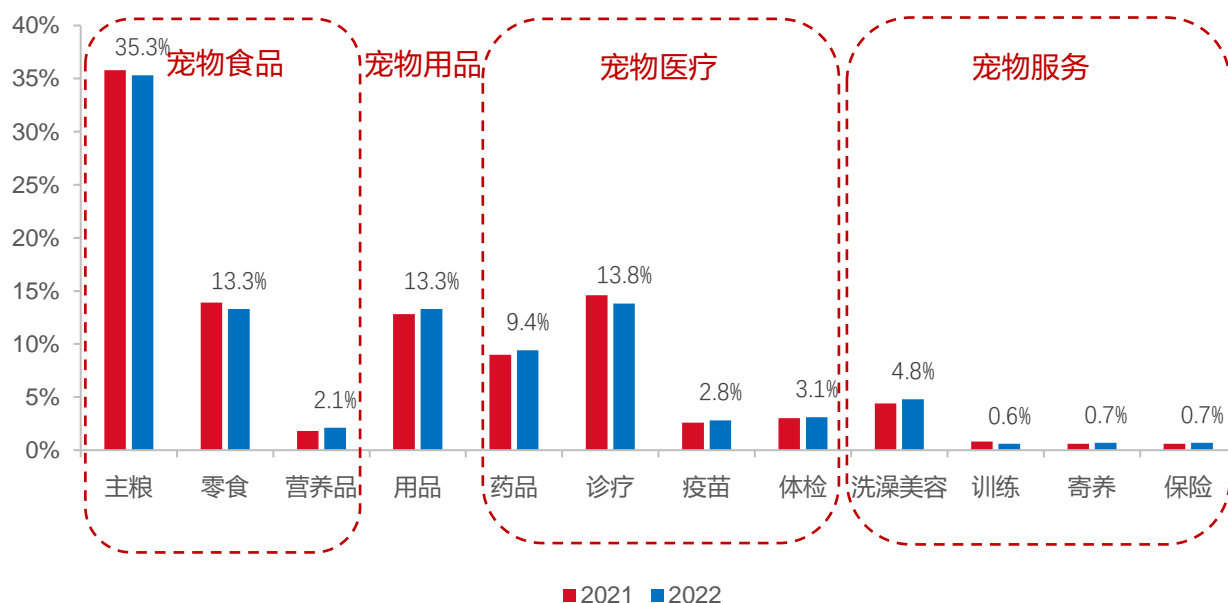
图6 城镇宠物猫消费市场规模（亿元）



资料来源：2022 中国宠物行业白皮书，东海证券研究所

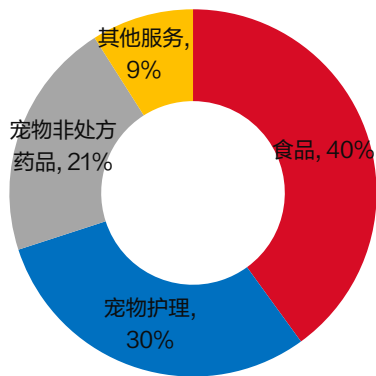
宠物食品占据行业主导地位。从消费结构来看，宠物食品是宠物消费中占比最大的子板块。根据 APPA，2021 年美国宠物市场中，食品占比为 40%，是宠物行业最大的消费板块。根据《2022 年中国宠物行业白皮书》，2022 年，宠物食品占国内宠物（猫犬）市场的 50.7%，是宠物行业占比最高的子板块。2022 年宠物食品消费结构中，宠物主粮、宠物零食和宠物营养品占比分别为 69.6%、26.2%和 4.1%。其中，宠物主粮以宠物干粮为主，宠物干粮在宠物食品的份额达 70%以上，在宠物食品结构中占比最高。

图7 中国宠物（猫犬）消费结构



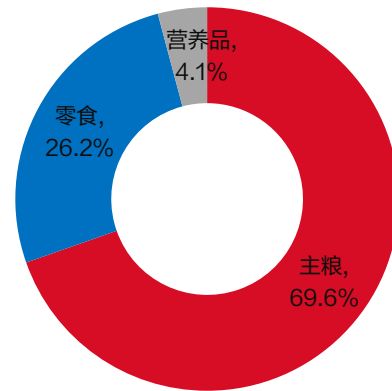
资料来源：2022 中国宠物行业白皮书，东海证券研究所

图8 2021 年美国宠物市场消费结构



资料来源：APPA，东海证券研究所

图9 2022 中国宠物（猫犬）食品消费结构



资料来源：2022 中国宠物行业白皮书，东海证券研究所

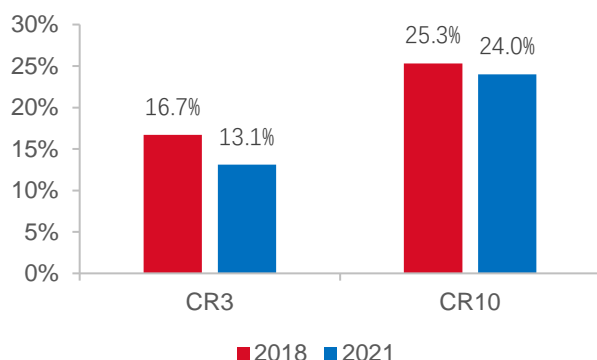
1.2.宠物食品国产品牌快速崛起

中国宠物食品市场集中度不高。根据 Euromonitor 统计，截至 2021 年，中国宠物食品市场份额相对分散，排名前十的宠物食品企业市场占有率合计约 24%，其中行业国际龙头美国玛氏（包括皇家、宝路等多种品牌）的市场占有率约 8%。2021 年，排名前三的宠物食品企业市场占有率降至 13.1%，主要由于国产品牌的崛起挤压了龙头企业的市场份额。国内宠物食品行业正处于快速成长期，优秀的国产品牌有望加速崛起。

线上渠道是宠主主要购买渠道。根据《2022 年中国宠物行业白皮书》，约 82.5%的宠主选择线上渠道购买主粮，约 82.8%的宠主选择线上购买零食，约 79.6%的宠主选择线上购买营养品。线上渠道中，大型综合电商平台偏好度领先优势明显。其中，宠物主对“天猫淘宝”的偏好度已近 90%，“京东”则近 50%。

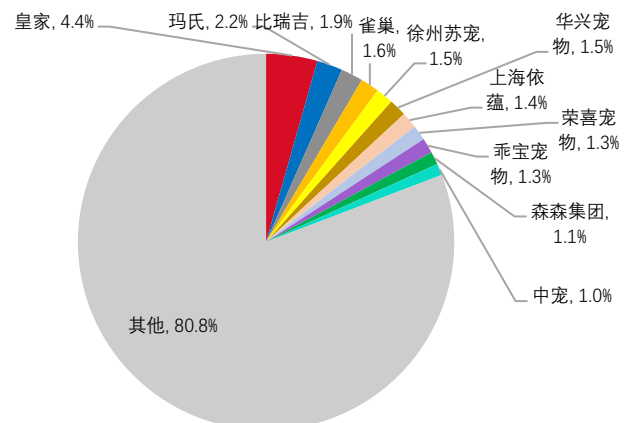
外资品牌稳居第一，国产品牌增长迅速。根据魔镜数据，2022 年线上宠物品牌销售额排名前三的分别为皇家、麦富迪、卫仕，占比分别为 3.8%、3.7%和 2.2%。线上销售中，皇家稳居龙头地位，同时国产品牌迅速增长。外资品牌皇家 2022 年销售额同比增长 3.8%，增速放缓，国产品牌麦富迪和卫仕同比分别增长了 22.1%和 7.9%，国产品牌逐渐受到宠主的青睐。

图10 中国宠物食品 CR3 及 CR10 市场份额



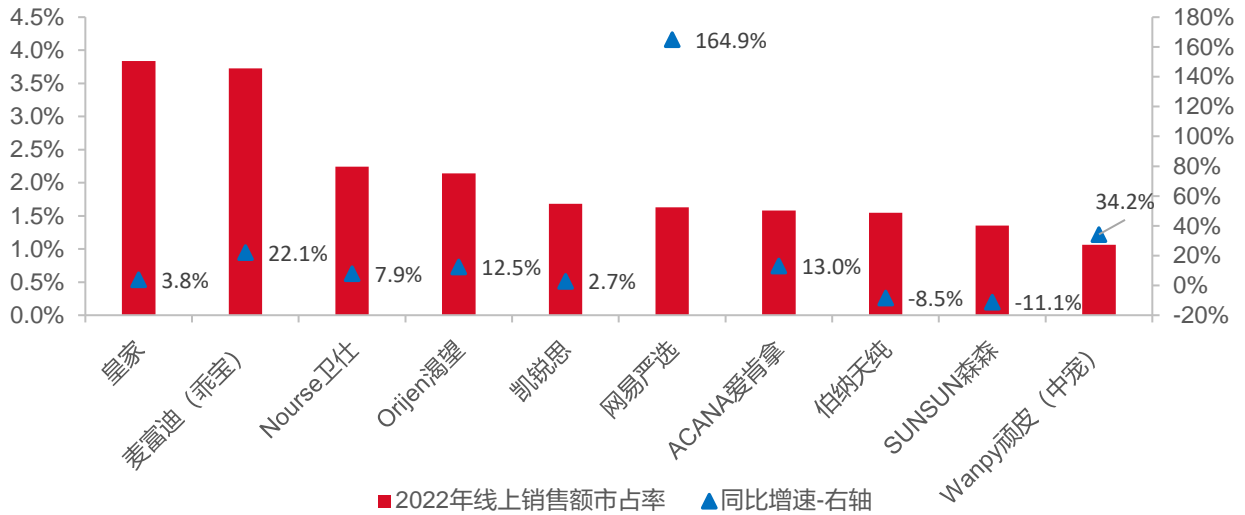
资料来源：Euromonitor，东海证券研究所

图11 2020 中国宠物食品市场前十品牌



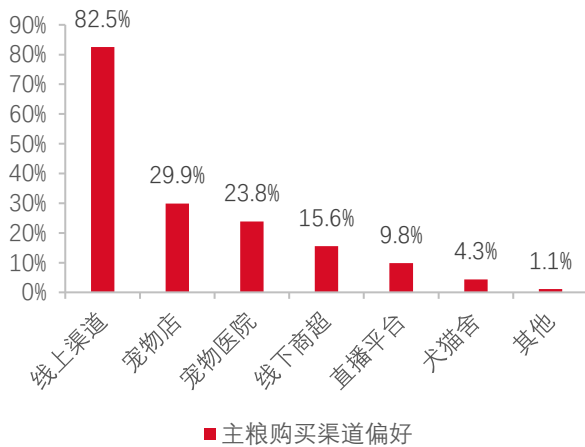
资料来源：前瞻产业研究院，东海证券研究所

图12 2022年线上各品牌销售额市占率及同比增速



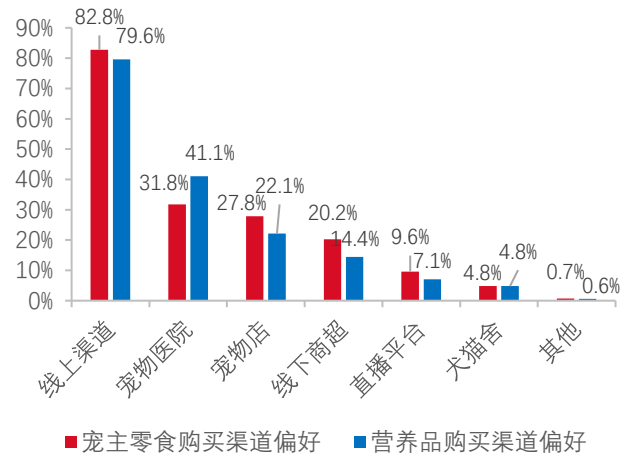
资料来源：魔镜数据，东海证券研究所

图13 宠主主粮购买渠道偏好



资料来源：2022 中国宠物行业白皮书，东海证券研究所

图14 宠主零食和营养品购买渠道偏好



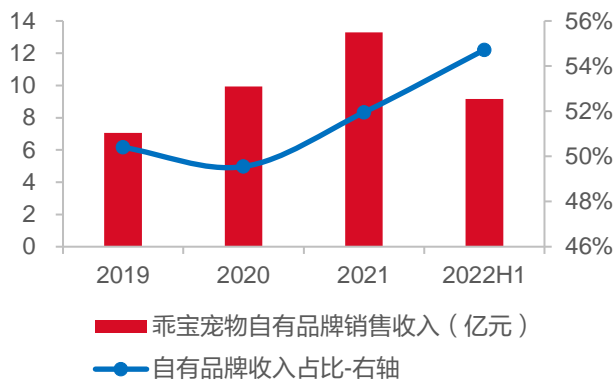
资料来源：2022 中国宠物行业白皮书，东海证券研究所

1.3.自主品牌不断突围，品牌价值逐步提升

近年来宠物电商渠道迅速发展，国产品牌借助高性价比的优势快速抢占市场。同时，由于传统渠道的趋势下滑，外资宠物食品企业在商超等传统渠道的优势逐步缩减。国产品牌市场份额持续提升。具体来看，国产宠物食品企业在中低端市场占比较大，借助差异化定位，对消费者需求、营销渠道进行更细分的布局，同时加强研发和品控，创造更满足高端需求的新品类。

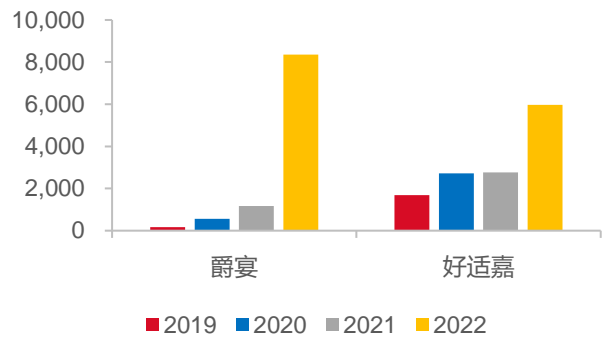
自主品牌不断发力。中宠股份具备以顽皮 Wanpy、真致 Zeal、领先 Toptrees 为核心的自主品牌矩阵。佩蒂股份目前拥有好适嘉 Healthguard、齿能 ChewNergy、爵宴 Meatyway 等自主品牌。乖宝宠物以自有品牌麦富迪提升在消费者中知名度。根据招股说明书，乖宝宠物 2022 年上半年自主品牌实现收入 9.17 亿元，占总体收入 54.72%。随着各企业自主品牌占比的不断提高，行业逐步向品牌化、专业化、标准化方向发展，品牌价值逐步提升。

图15 乖宝宠物自主品牌销售收入及占比



资料来源：乖宝宠物招股说明书，东海证券研究所

图16 佩蒂股份部分自主品牌线上销售收入（万元）



资料来源：魔镜数据，东海证券研究所

中国宠物市场规模近年来增速较快，但与发达国家相比，宠物渗透率仍有较大提升空间。宠物食品是宠物消费中占比最大的子板块，占比超过一半。中国宠物食品市场集中度不高，近年来宠物电商渠道迅速发展，国产品牌借助高性价比的优势快速抢占市场。同时，自主品牌不断发力，有望贡献业务增量，建议关注中宠股份、佩蒂股份、乖宝宠物。

2.周观点

2.1.生猪养殖：猪价继续震荡，2月母猪去化幅度增加

生猪养殖：截至3月17日，全国生猪均价15.22元/公斤，周环比下跌2.19%。仔猪价格37.77元/公斤，周环比下跌0.21%。猪价继续震荡调整，养殖户出栏积极性有所提高，市场供给相对充裕。短期来看，猪肉供应端仍相对充裕，二次育肥节奏放缓，猪价弱势调整，我们认为短期猪价上行幅度有限，后期猪价或仍将低位震荡。中长期来看，行业持续亏损或促进新的产能去化，同时随着经济进入复苏期，猪肉消费恢复，猪价仍有一定上行空间，板块盈利有望改善。

目前生猪养殖板块处于风险收益比较高的位置，建议积极关注。

- （1）持续亏损叠加疫病，推动行业产能去化。**3月17日，二元母猪价格32.70元/公斤，周环比上涨0.49%，自繁自养养殖利润-255.15元/头，外购仔猪养殖利润-478.79元/头。生猪养殖已经连续亏损约十一周，行业持续处于亏损状态。目前供给相对充裕，短期价格反弹幅度有限，后期猪价或仍有下行压力，行业产能或继续去化。根据农业农村部数据，2023年1月份能繁母猪的存栏环比为-0.5%，为2022年5月份以来的首次回落。根据涌益咨询，2023年2月能繁母猪存栏环比-1.84%，降幅有所扩大。
- （2）母猪产能效率提升，2023年供给充足。**根据钢联数据，截至2023年2月末，能繁母猪存栏中，二元母猪占比92.4%。2022年4月开始，能繁母猪中二元母猪的占比提升至90%以上。同时，能繁母猪存栏量环比从2022年5月份开始转正，对应2023年3月份以后的生猪出栏。截至2023年1月，能繁母猪存栏4367万头，较4月份低点累计增长4.5%。因此，我们认为，2023年生猪供给整体较为充足。

- (3) **当前养殖股的估值较低。**从上市猪企的头均市值来看，对应 2023 年的出栏目标，当前牧原股份和温氏股份回落至 3500 元/头左右，傲农生物、新希望在 1000-2000 元/头左右，头均市值处于较低水平。

从历史股价来看，猪价低位时，生猪养殖板块具有较高的安全边际。当前生猪价格持续在盈亏平衡线以下，行业产能或将进一步去化，支撑中长期生猪价格。**当前生猪养殖板块估值较低，建议积极关注牧原股份、温氏股份、巨星农牧。**

2.2.需求复苏趋势向好，黄鸡价格景气回暖

黄羽鸡产能处于低位，2023 年供给偏紧。黄羽肉鸡行业在 2020 年-2022 年上半年处于低迷状态，行业产能持续去化，目前父母代存栏量处于近 3 年低位。根据畜牧业协会的样本数据，截至 2023 年 2 月 20 日当周，在产父母代存栏 1368 万套，同比 2020 年下降 11%。父母代总存栏 2280 万套，同比 2020 年下降 9%。从黄羽鸡传导周期来看，从后备父母代鸡到商品代毛鸡约 40 周，从在产父母代鸡至商品代毛鸡约 15 周，随着 2022 年下半年以来在产和后备父母代存栏量的持续降低，我们预计 2023 年黄羽鸡供给端将偏紧。

商品代鸡苗量价均有所回升，但仍处于历史低位。从商品代鸡苗销量来看，黄羽鸡行业产能去化较为显著。根据畜牧业协会的样本数据，截至 2023 年 2 月 20 日当周，商品代雏鸡销量 3405 万只，2 月以来鸡苗销量小幅回升，同比增加 3%，但仍处于 2019 年以来的较低水平，较 2019 年高点下降 21%。截至 2023 年 2 月 20 日当周，黄羽鸡商品代鸡苗价格为 2.32 元/只，同比上涨 24%，较 2019 年高点下降 57%。我们预计随着消费端的回暖，黄鸡价格将继续上涨。

黄鸡需求逐步恢复。(1) 由于活禽销售范围不断缩小，各城市的禽肉消费逐渐向生鲜鸡转变。黄羽鸡生产企业正加快屠宰和生鲜布局，取消活禽交易对黄羽鸡销售的影响减小。(2) 黄羽鸡价格波动呈现季节性特征。2022 年 11 月开始，受到疫情的干扰，黄羽鸡消费下滑明显，毛鸡价格快速下跌。春节后市场处于传统消费淡季，毛鸡价格持续低位。2023 年 2 月以来，随着餐饮消费恢复正常，黄羽鸡价格逐步回暖。预计随着天气回暖以及消费端的持续拉动，黄鸡需求将逐步恢复。

我们认为，2023 年黄羽鸡供给端将继续偏紧，同时，下游消费场景陆续恢复，预计黄羽鸡价格将景气回暖。建议关注立华股份。

2.3.种植：生物育种产业化加速

粮食价格方面，粮食价格方面，本周玉米、豆粕价格均下跌，小麦价格下跌、粳稻价格持平。截至 3 月 17 日，国内玉米现货价格 2884.94 元/吨，周环比下降 0.25%；国内豆粕现货价格 4127.14 元/吨，周环比下降 2.78%。小麦现货价格 3109.44 元/吨，周环比下跌 0.46%，粳稻现货价格 2948 元/吨，周环比持平。

近年来，我国积极推进保障粮食和重要农产品稳定安全供给。3 月 13 日，李强总理针对记者提出的粮食安全的问题时称，我国已经连续八年粮食产量超过 1.3 万亿斤，总体上看，我们的粮食安全是有保障的。下一步，我们会抓住两个要害：第一是耕地，第二是种子，不断提高我们国家的粮食生产能力。国家支持粮食生产的政策只会增加不会减少。

生物育种产业化加速。2023 年一号文件在生物育种方面，提出加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理。我们认为，2023 年是转基因商业化的元年，种业板块的估值将得到提升。龙头企业逐步向上下游拓展，一体化布局拓展市场空间。

我们认为，未来应当关注（1）政策支持力度持续加大，居民对转基因的接受度提高。（2）转基因商业化落地后，种子企业的盈利确定性将大幅提升。（3）转基因种子一旦推广，种植面积可能会有成倍增长，产业化进程加快，市场空间非常大。

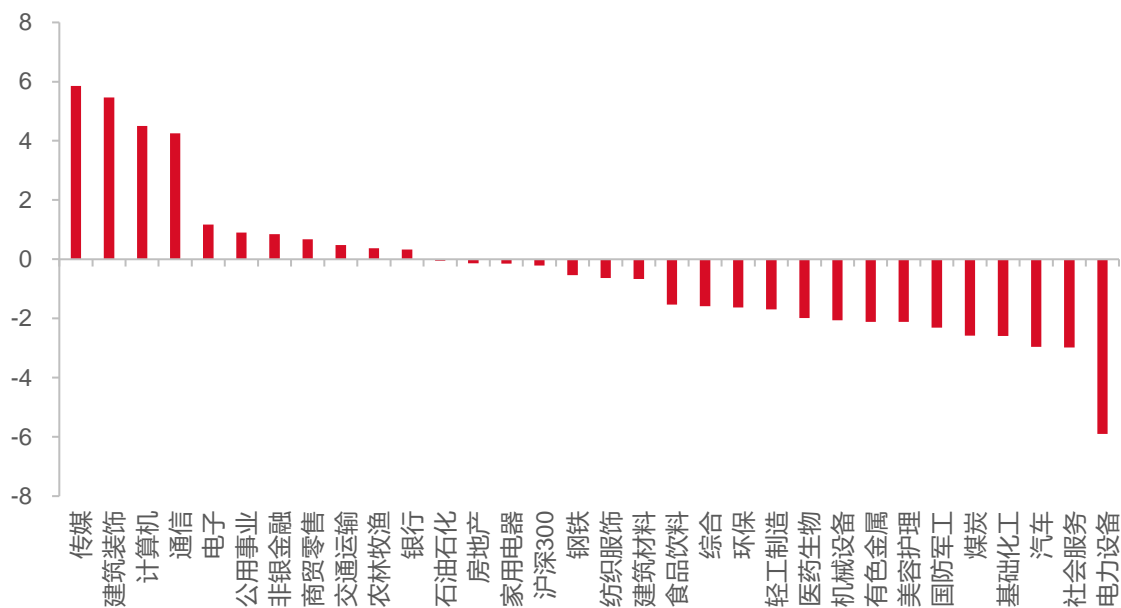
转基因存在技术壁垒，研发周期长、难度大、专利保护趋严，小种子子公司受限于研发费用等，会逐步退出，竞争格局优化。未来性状端的集中将大幅提高，建议关注**大北农**和**隆平高科**。

3.二级市场表现

本周沪深 300 指数下跌 0.21%，农林牧渔板块上涨 0.37%，在 31 个行业中排第 10。本周农业子板块中养殖业上涨 2.15%、种植业上涨 1.14%、饲料下跌 1.53%。

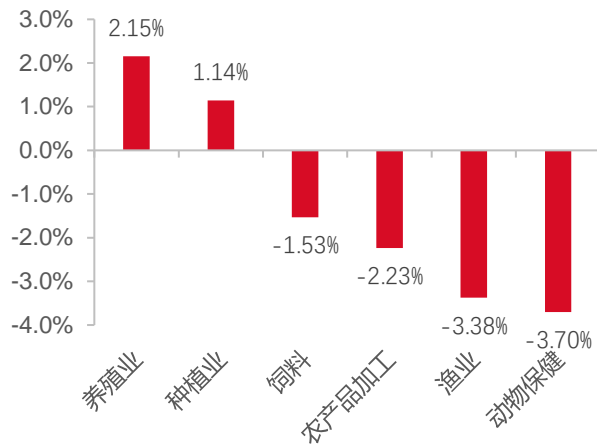
个股方面，本周申万农林牧渔板块上涨个股为 35 只，下跌个股 66 只。涨幅前五的个股分别为万辰生物（22.65%）、新五丰（17.17%）、丰乐种业（12.53%）、播恩集团（11.42%）、华绿生物（7.27%），跌幅前五的个股分别为南宁糖业（-6.44%）、ST 中基（-5.88%）、民和股份（-5.80%）、佳沃食品（-5.57%）、大湖股份（-5.44%）。

图17 申万一级行业各板块周涨跌幅（%）（2023/03/13-2023/03/17）



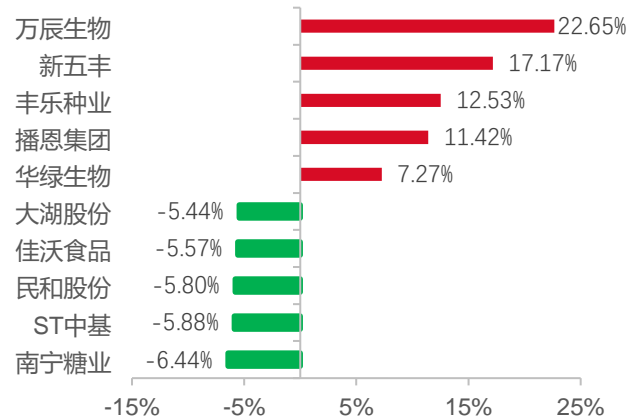
资料来源：Wind，东海证券研究所

图18 申万农业二级指数周涨跌幅 (2023/03/13-2023/03/17)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图19 农林牧渔板块个股周涨跌幅前 5 (2023/03/13-2023/03/17)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

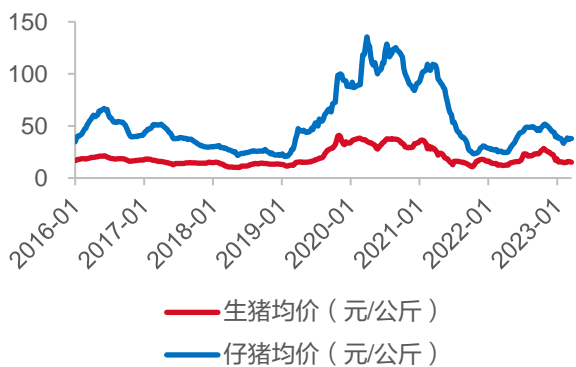
4.行业数据跟踪

4.1.畜禽价格

畜禽养殖方面,本周生猪和仔猪价格均下跌;毛鸡价格下跌、鸡苗价格上涨、中速鸡价格上涨。

根据博亚和讯,截至3月17日,全国生猪均价15.22元/公斤,周环比下跌2.19%。仔猪价格37.77元/公斤,周环比下跌0.21%。猪价继续震荡调整,养殖户出栏积极性有所提高,市场供给相对充裕。3月17日,二元母猪价格32.70元/公斤,周环比上涨0.49%,自繁自养养殖盈利-255.15元/头,外购仔猪养殖盈利-478.79元/头。根据农业农村部,2023年1月末能繁母猪存栏4367万头,环比下降0.5%。

图20 生猪和仔猪价格走势



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图21 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润



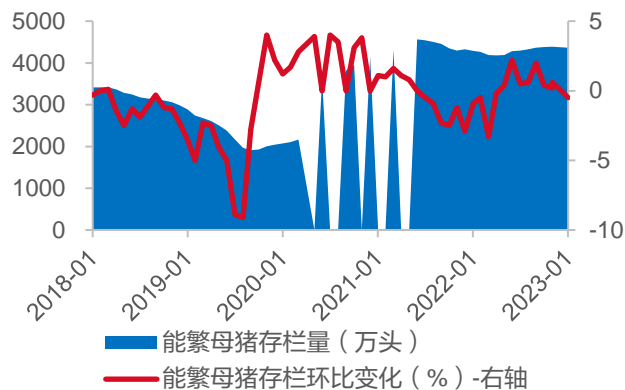
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图22 二元母猪价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图23 1月能繁母猪存栏环比下降0.5%



资料来源: Wind, 东海证券研究所

禽养殖方面, 3月17日白条鸡价格16.50元/公斤, 周环比上涨3.13%。3月17日主产区肉鸡苗价格6.11元/羽, 周环比上涨1.66%。3月17日主产区白羽肉鸡毛鸡价格10.44元/公斤, 周环比下跌0.10%。3月15日中速鸡价格7.69元/斤, 周环比上涨5.05%。

图24 白条鸡价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图25 鸡苗价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图26 白羽鸡价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图27 中速鸡价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.2.饲料价格

截至3月17日，育肥猪配合饲料3.84元/公斤，周环比持平。截止3月15日，肉鸡饲料3.90元/公斤，周环比-0.51%。

图28 育肥猪配合饲料



资料来源：Wind，东海证券研究所

图29 肉鸡饲料价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

4.3.粮食价格

粮食价格方面，本周玉米、豆粕价格均下跌，小麦价格下跌、粳稻价格持平。

截至3月17日，国内玉米现货价格2884.94元/吨，周环比下降0.25%；国内豆粕现货价格4127.14元/吨，周环比下降2.78%。小麦现货价格3109.44元/吨，周环比下跌0.46%，粳稻现货价格2948元/吨，周环比持平。

图30 玉米现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图31 豆粕现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图32 小麦现货价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图33 粳稻现货价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.4.水产价格

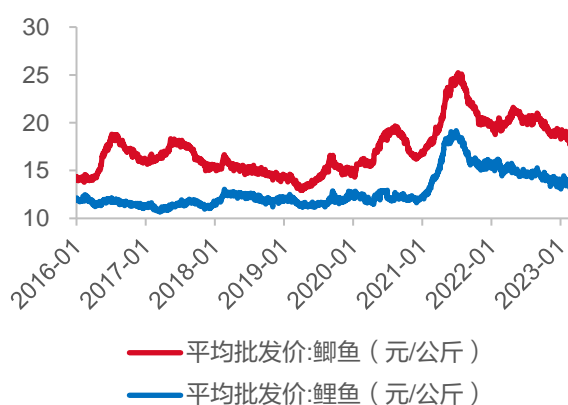
3月17日海参大宗价格136元/公斤,周环比持平。3月17日鲫鱼批发价17.68元/公斤,周环比上涨0.17%;鲤鱼批发价12.99元/公斤,周环比上涨1.80%。

图34 海参价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图35 淡水鱼价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.5.糖价

截至3月17日,柳糖现货合同价6270元/吨,周环比下跌0.32%;国际原糖现货价20.08美分/磅,周环比下跌1.62%。

图36 柳糖现货合同价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图37 国际原糖现货价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.上市公司重点公告

【牧原股份】公司 2023 年 1-2 月销售生猪 884.40 万头（其中商品猪 863.0 万头，仔猪 17.9 万头，种猪 3.4 万头），同比增长 12.94%；销售收入 146.65 亿元，同比增长 44.31%；商品猪销售均价 14.49 元/公斤，环比下降 22.14%，同比增长 17.04%。

【牧原股份】公司拟以自有资金设立滑县牧原新能源和卧龙牧原新能源两个子公司，注册资本各为 5000 万元。

【新希望】新希望 2023 年 2 月销售生猪 173.30 万头，环比增长 34.23%，同比增长 77.33%；销售收入 25.41 亿元，环比增长 23.89%，同比增长 130.37%；商品猪销售均价 14.32 元/公斤，环比下降 3.83%，同比增长 25.72%。

【新希望】公司控股股东新希望集团拟以其持有的公司 6.4 亿股（占公司总股本的 14%）A 股股票为标的用于发行“新希望集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第一期）”。

【科前生物】科前生物拟向公司实际控制人陈焕春先生在内的 6 名的特定投资者非公开发行公司股票，发行价格 18.48 元/股，募集资金不超过 1.62 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于高级别动物生物安全实验室。

【荃银高科】公司发布 2022 年年度报告，报告期内，公司实现收入 34.9 亿元，同比增长 38%；实现归母净利润 2.33 亿元，同比增长 38%。单四季度来看，公司实现收入 19.5 亿元，同比增长 48%；实现归母净利润 1.96 亿元，同比增长 15%

【东瑞股份】公司 2 月销售生猪 7.40 万头（其中商品猪 4.70 万头、仔猪 1.77 万头、淘汰种猪 0.92 万头），同比+146%、环比+39%；销售收入 1.08 亿元，同比+93%、环比+20%；商品猪销售均价 15.8 元/公斤，同比-20%、环比-15%。

【华统股份】公司 2 月销售生猪 18.5 万头（其中仔猪销售 5.17 万头），同比+215%、环比+14%；生猪销售收入 2.74 亿元，同比+181%、环比+2.6%；商品猪销售均价 14.8 元/公斤，环比-4.9%。公司 2 月销售鸡 77.2 万只，同比+103%、环比+40%；鸡销售收入 1561 万元，同比+155%、环比+69%。

【金新农】公司2月销售生猪13.9万头，同比+105%、环比+176%；销售收入1.53亿元，同比+78%、环比+134%；生猪销售均价18.0元/公斤（商品猪均价14.8元/公斤），同比+34%、环比+16%。

【傲农生物】公司全资子公司福建傲农畜牧投资拟将持有的厦门兹富佑农业科技51%股权对外转让，其中20%股权转让给厦门恒佑新创投资、转让对价为3020万元，31%股权转让给厦门鑫佑康投资，转让对价为4681万元。

【天邦食品】公司2月销售商品猪40.3万头（其中仔猪销售2.40万头），环比+5.1%；收入6.16亿元，环比+13%；销售均价13.9元/公斤（商品肥猪均价为14.5元/公斤），环比-3.5%。

【湘佳股份】公司2月销售活禽367万只，同比+71%、环比+2.6%；销售收入8077万元，同比+60%、环比+6.3%；销售均价11.3元/公斤，同比-7.3%、环比+3.4%。

【唐人神】公司2月生猪销量28.6万头（其中商品猪26.8万头，仔猪1.80万头），同比+134%、环比+23%；销售收入合计4.44亿元，同比+169%、环比+23%。

【瑞普生物】公司全资子公司瑞普（天津）生物药业的盐酸右美托咪定注射液获发兽药产品批准文号。

【京基智农】公司发布2022年年度报告，报告期内，公司实现收入60.0亿元，同比增长86%；实现归母净利润7.73亿元，同比增长99%。

【天康生物】公司控股子公司天康制药拟通过资产重组方式，以6.55亿元收购公司直接持有参股公司吉林冠界生物技术的27%股权以及其他股东持有的73%股权。

6.行业动态

农业农村部出台“一揽子”政策措施 稳步提升大豆生产

农业农村部3月17日发布今年深入推进大豆和油料产能提升工程的具体举措，引导鼓励农民多种豆、种好豆，增加国产大豆自给率。今年将加大力度扩种大豆油料，在东北地区推行粮豆轮作，扩种大豆，扩大黄淮海、西南、长江中下游和西北地区带状复合种植面积。同时，中央农办协调多部门推动完善玉米大豆生产者补贴政策，增加补贴总额，加大产粮大县奖励力度，引导大豆主产区发展大豆生产。出台“一揽子”稳定大豆生产支持政策措施，形成补贴、保险、收储协同发力的一套政策“组合拳”，释放明确信号，引导农民多种豆、种好豆。（来源：农业农村部）

李强谈粮食安全：国家支持粮食生产的政策只会增加不会减少

针对记者提出的粮食安全的问题，李强称，我们国家已经连续八年年粮食产量超过1.3万亿斤，总体上看，我们的粮食安全是有保障的。下一步，我们会抓住两个要害：第一是耕地，第二是种子，不断提高我们国家的粮食生产能力。这里，我特别想跟农民朋友说句话：国家支持粮食生产的政策只会增加不会减少，一定确保14亿中国人的饭碗牢牢端在我们自己手中。（来源：中国新闻网）

7.风险提示

（1）**自然灾害风险**。如果发生严重的自然灾害，则会对粮食综合生产能力、粮食安全产生影响，造成原材料价格大幅波动。

(2) **疫情扩散风险**。发生大规模疫病，会给企业的生产经营带来直接损失，造成减产、防疫费用增加、销售受阻、生产计划紊乱等不利影响。

(3) **消费低迷风险**。经济增速不及预期，整个市场肉类的消费大幅下降，消费恢复不达预期。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8621) 20333619
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8610) 59707105
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089