

农林牧渔

报告日期：2023年03月27日

# 生猪养殖持续亏损，去产能逻辑强化

## ——行业周报

### 投资要点

#### □ 摘要

我们判断4月份生猪市场将延续供强需弱格局，猪价有进一步下跌的可能，持续的深度亏损下，去产能逻辑持续强化。

#### □ 本周核心观点

##### 【生猪养殖】猪价持续承压，去产能逻辑强化

据博亚和讯统计，本周全国生猪均价15.21元/kg，环比下跌0.39%，同比上涨27.91%；自繁自养亏损259.30元/头，环比亏损加重1.63%，同比增加52.79%；外购养殖出栏亏损472.77元/头，环比亏损减轻1.26%，同比加重64.71%。据涌益咨询统计，本周全国平均出栏体重为122.32公斤，周环比增幅0.22%，月环比涨幅1.74%。

**2月能繁母猪存栏环比下降0.6%，规模场去化幅度或超预期。**据农业农村部信息，2023年2月全国能繁母猪存栏4343万头，环比下降0.6%，同比增加1.7%。3月以来气温上升，北方地区生猪疫病高峰期已过，但市场对于规模养殖场产能受影响程度存在较大分歧，我们通过一季度仔猪料、母猪料产量环比持续下滑判断北方规模场母猪淘汰水平存在预期差。

**4月猪价持续承压，去产能逻辑强化。**我们观察到近期出栏均重和宰后均重略有上升，加上二次育肥较为谨慎，行业供应相对充裕，而下游屠企开工率相对稳定，鲜销比例降低，反应终端走货不畅，消费需求跟进不足。因此，我们判断4月生猪市场将延续供强需弱格局，猪价有进一步下跌的可能，持续的深度亏损下，行业现金流不断收紧，母猪产能有望继续出清。

**投资建议：**我们认为持续的去产能有望在未来催生更加璀璨的猪周期，当前板块估值处于历史底部，股价下探的空间相对有限，持续的加速去化将成为板块核心催化。推荐养殖成本领先的龙头【牧原股份】；出栏高速增长【温氏股份】；兼具出栏弹性和安全边际的【新五丰】【天康生物】。

##### 【白羽肉鸡】商品代鸡苗价格持续攀升

**白鸡在产祖代存栏下降，父母代鸡苗维持高位震荡。**根据白羽鸡生产周期，2022年5月以来祖代进口量大幅减少，对应2023年2月在产祖代鸡存栏开始下滑，据畜牧业协会禽业分会数据，截至2023年3月19日，全国后备祖代鸡存栏48.80万套，周环比下降7.18%；全国在产祖代鸡存栏119.77万套，较22年10月份的高点下降15.08%；父母代鸡苗价格涨至55.10元/套，较22年10月份上涨100.15%。

**商品代鸡苗持续攀升。**春节后肉鸡养殖逐渐盈利，前期空栏的养殖户补栏积极性提升，鸡苗价格持续攀升。据畜牧业协会禽业分会信息，截至2023年3月19日，商品代鸡苗售价6.87元/只，连续10周环比上涨，较年初上涨376.77%。

我们认为上游祖代存栏连续下滑，对应父母代种鸡更新量将进一步降低，商品代鸡苗价格有望在2季度维持景气，冻品价格有望随工厂、学校、团膳等消费场景的强势复苏继续大幅回升，我们在2季度继续看多白羽鸡板块，后续在产祖代和父母代存栏下滑将是板块腾飞的基础。

**投资建议：**其一关注上游主营鸡苗业务的【民和股份】【益生股份】，节后鸡苗价格攀升，公司有望充分释放业绩弹性；其二关注产业链一体化龙头【圣农发展】和下游优质标的【仙坛股份】，消费端的恢复最先传导至鸡肉及食品加工企业，业绩改善将率先兑现。

### 行业评级：看好(维持)

分析师：孟维肖

执业证书号：S1230521120002

mengweixiao@stocke.com.cn

#### 相关报告

- 1 《猪价持续承压，去产能有望延续》 2023.03.20
- 2 《3月USDA报告点评：阿根廷干旱加剧，下调大豆/玉米产量》 2023.03.13
- 3 《猪价反弹高度有限，白鸡在产祖代存栏下降》 2023.03.06

**【动保】中牧股份、生物股份签约非瘟亚单位疫苗技术开发合同**

**板块 Q1 业绩增速有限。**动保板块的景气周期略滞后于养殖行业，23Q1 受生猪疫病影响，母猪和生猪存栏受到折损，疫苗需求量减少，叠加养殖亏损拖累免疫情绪，预计板块收入增速和毛利率修复仍面临较大压力。

**中牧股份、生物股份签约非瘟亚单位疫苗技术开发合同。**根据中牧股份、生物股份近期公告，二者分别与中国科学院生物物理研究所、中国科学院武汉病毒研究所及广东蓝玉生物科技有限公司签署《非洲猪瘟亚单位（纳米颗粒）疫苗技术开发（合作）合同》，共同研究开发非洲猪瘟亚单位疫苗。

非洲猪瘟传染性强、致死率高，对我国畜牧养殖业健康发展持续产生影响，一方面导致养殖企业死淘率上升和防疫费用提高，另一方面对国内肉类蛋白安全供应产生威胁，我们判断养殖业对于优质高效的非洲猪瘟疫苗有较高的诉求。若非瘟疫苗实现商业化应用，参考口蹄疫疫苗，行业或迎来强扩容，行业竞争格局有望重塑。

**投资建议：**重点推荐【生物股份】，核心逻辑在于：1) 大单品口蹄疫疫苗价格战缓和，口蹄疫疫苗有望量利齐升；2) 非口蹄疫疫苗发力已现成效，收入增速有望超预期；3) 近期公司大股东全额认购定增，并发布员工持股计划，彰显发展信心；详见 2023 年 1 月 4 日发布的深度报告《生物股份深度：困境已过，再次腾飞》。以及【中牧股份】（市场苗逆势增长，化药表现亮眼），详见 2023 年 2 月 23 日发布的深度报告《中牧股份深度：老牌国企动保劲旅，国改再提速》。其次推荐【普莱柯】，公司圆环、圆支二联疫苗表现亮眼，非瘟疫苗或贡献业绩。关注【科前生物】（猪苗龙头，业绩与猪周期强相关）。

**【种业】关注先正达 IPO 进程**

2023 年 3 月 22 日，根据上交所公告，上交所上市审核委员会定于 3 月 29 日审议先正达集团首发上市申请，本次冲刺科创板上市，计划募集资金不超过 650 亿元，为 2010 年以来最高募资额度。先正达是农化行业巨头，根据公司招股书显示，2020 年先正达在全球植保行业排名第一、种子行业排名第三；在中国植保行业排名第一，种子行业排名第二，作物营养行业排名第一，是中国现代化农业服务业的领导者。

作为农化企业，在科创板上市体现了市场对农业先进技术、育种研发等科技含量的认可，我们认为先正达上市后，市场有望对生物育种领域的科技含量进行价值重估，相关企业或迎来估值重塑，建议持续关注公司 IPO 进程。

**投资建议：**23 年一号文件明确生物育种产业化方向，关注转基因生物育种相关投资机会，重点推荐【大北农】（转基因性状储备最多，先发优势明显）、【隆平高科】（玉米和水稻种子龙头，转基因技术优势大幅提升）；关注【登海种业】（传统玉米种业优势明显，受益种子价格上涨）。

- **风险提示：**畜禽产品价格不及预期、疫病大规模爆发、原材料价格大幅波动、第三方数据可信性风险。

## 正文目录

<b>1 行情回顾 .....</b>	<b>6</b>
1.1 行业表现 .....	6
1.2 估值表现 .....	6
1.3 个股表现 .....	7
<b>2. 行业动态跟踪 .....</b>	<b>8</b>
<b>3. 新闻动态 .....</b>	<b>14</b>
3.1 行业动态 .....	14
3.2 企业动态 .....	15
<b>4. 风险提示 .....</b>	<b>15</b>

## 图表目录

图 1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名 .....	6
图 2: 上周指数涨跌幅 .....	6
图 3: 上周农林牧渔子板块涨跌幅 .....	6
图 4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况 .....	7
图 5: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况 .....	7
图 6: 农林牧渔细分板块市盈率排行 .....	7
图 7: 22 个省市生猪、仔猪价格 (元/公斤) .....	8
图 8: 全国猪粮比价 .....	8
图 9: 全国猪料比价 .....	8
图 10: 二元母猪均价 (元/公斤) .....	8
图 11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润 (元/头) .....	9
图 12: 猪肉进口量 (万吨) .....	9
图 13: 肉鸡苗平均价走势 (元/羽) .....	9
图 14: 白羽肉鸡平均价走势 (元/公斤) .....	9
图 15: 鸡产品平均价走势 (元/公斤) .....	9
图 16: 白条鸡平均价走势 (元/公斤) .....	9
图 17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽) .....	10
图 18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽) .....	10
图 19: 主产区毛鸭价格走势 (元/斤) .....	10
图 20: 主产区鸭苗价格走势 (元/只) .....	10
图 21: 玉米现货平均价 (元/吨) .....	11
图 22: 小麦现货平均价 (元/吨) .....	11
图 23: 大豆现货平均价 (元/吨) .....	11
图 24: 豆粕现货平均价 (元/吨) .....	11
图 25: 一级白糖经销价 (元/吨) .....	11
图 26: 原糖国际现货价 (美分/磅) .....	11
图 27: 国内棉花现货均价 (元/吨) .....	12
图 28: 国际棉花现货均价 (美元/磅) .....	12
图 29: 肉鸡和蛋鸡饲料价格 (元/公斤) .....	12
图 30: 育肥猪配合饲料价格 (元/公斤) .....	12
图 31: 饲料产量月度变化 (万吨) .....	13
图 32: 猪饲料产量月度变化 .....	13
图 33: 水产饲料产量月度变化 .....	13
图 34: 禽饲料产量月度变化 .....	13
图 35: 鲤鱼均价 (元/公斤) .....	13
图 36: 草鱼均价 (元/公斤) .....	13
图 37: 鲫鱼均价 (元/公斤) .....	14
图 38: 大带鱼均价 (元/公斤) .....	14
图 39: 扇贝、海参大宗价 (元/公斤) .....	14
图 40: 对虾、鲍鱼大宗价 (元/公斤) .....	14

表 1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名 ..... 7

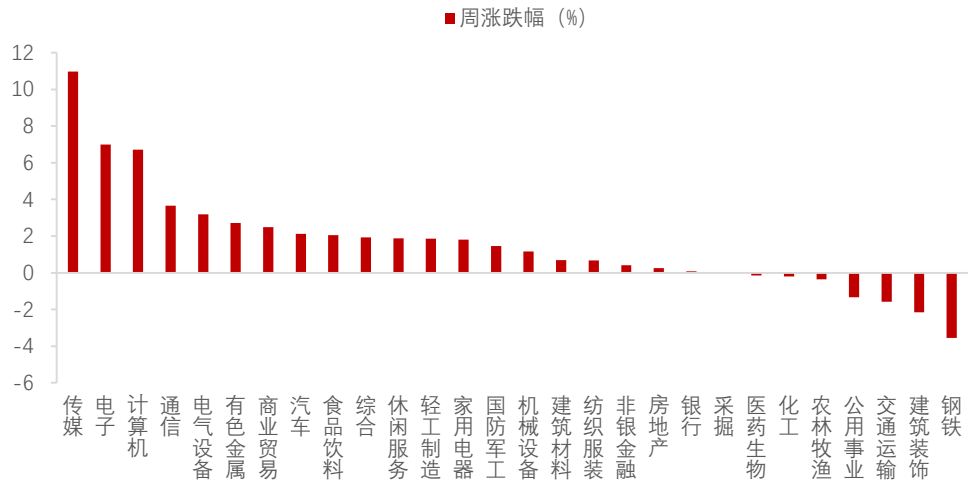
## 1 行情回顾

### 1.1 行业表现

**农林牧渔板块跑输大盘。**上周(2023/3/20—2023/3/24)28个申万一级行业中20个上涨,7个下跌,1个持平。上证综指收于3,265.65,周上涨0.46%;沪深300指数收于4,027.05,周上涨1.72%;申万农林牧渔指数收于3,277.16,周下跌0.35%,跑输上证综指0.81个百分点,跑输沪深300指数2.07个百分点,在28个申万一级行业中排名第24位。

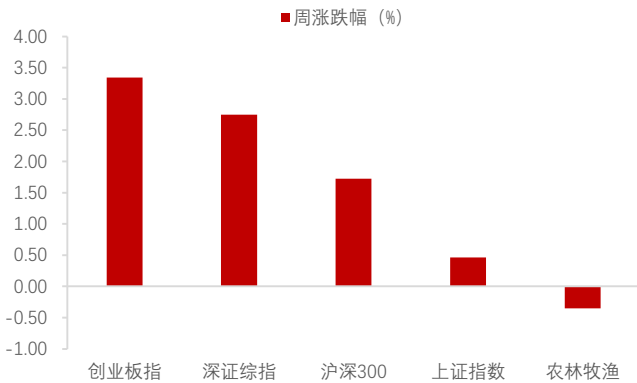
从农林牧渔子板块来看,上周种植业/动物保健/农产品加工/饲料/渔业/畜禽养殖板块涨跌幅分别为-1.86%/-1.14%/0.70%/-1.63%/2.10%/0.21%。

图1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名



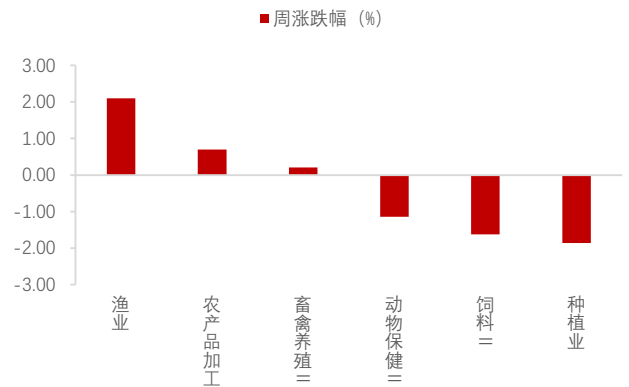
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图2: 上周指数涨跌幅



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图3: 上周农林牧渔子板块涨跌幅

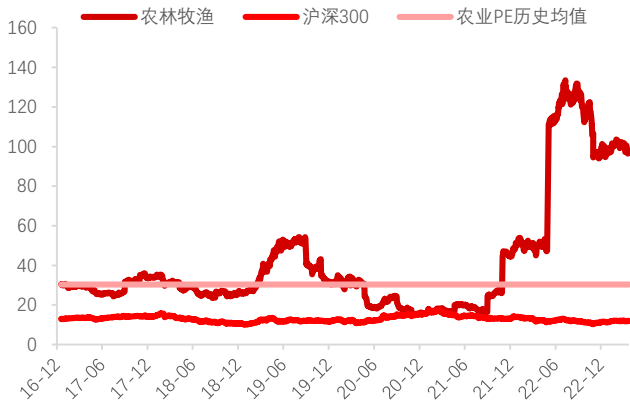


资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 1.2 估值表现

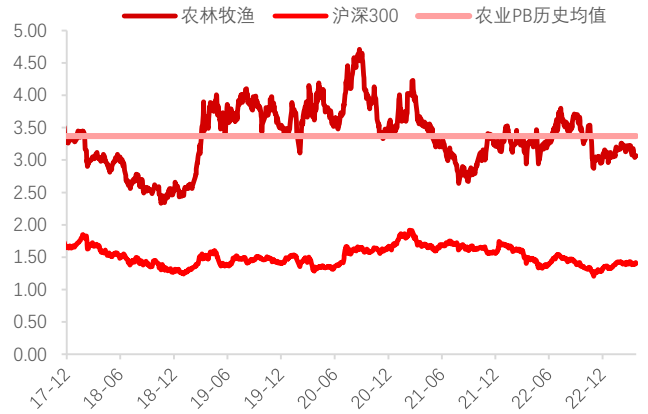
截至2023年3月24日,申万一级农林牧渔行业的市盈率PE(TTM)为96.70倍,市净率PB为3.07倍。各细分行业中,畜禽养殖业因为业绩刚刚扭亏市盈率高达626.85。

图4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



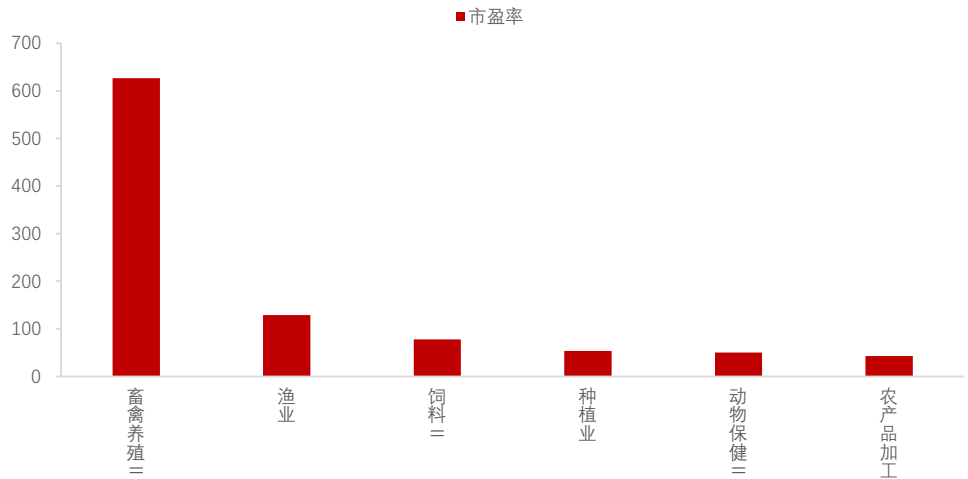
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图5: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图6: 农林牧渔细分板块市盈率排行



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 1.3 个股表现

农林牧渔个股方面, 涨幅位居前 5 名的个股分别是道道全 (7.58%)、中宠股份 (6.17%)、正虹科技 (5.96%)、朗源股份 (5.71%)、金丹科技 (5.69%); 跌幅位居前五的分别是香梨股份 (-9.30%)、绿康生化 (-6.90%)、\*ST 敦种 (-5.81%)、丰乐种业 (-5.42%)、罗牛山 (-4.73%)。

表1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名

公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)	公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)
002852.SZ	道道全	7.58	600975.SH	新五丰	-3.75
002891.SZ	中宠股份	6.17	000911.SZ	南宁糖业	-3.80
000702.SZ	正虹科技	5.96	300871.SZ	回盛生物	-4.16
300175.SZ	朗源股份	5.71	002772.SZ	众兴菌业	-4.25
300829.SZ	金丹科技	5.69	600540.SH	新赛股份	-4.55
600097.SH	开创国际	4.02	000735.SZ	罗牛山	-4.73
000798.SZ	中水渔业	3.92	000713.SZ	丰乐种业	-5.42
600257.SH	大湖股份	3.90	600354.SH	*ST 敦种	-5.81
600298.SH	安琪酵母	3.89	002868.SZ	绿康生化	-6.90
300673.SZ	佩蒂股份	3.49	600506.SH	香梨股份	-9.30

资料来源: Wind、浙商证券研究所

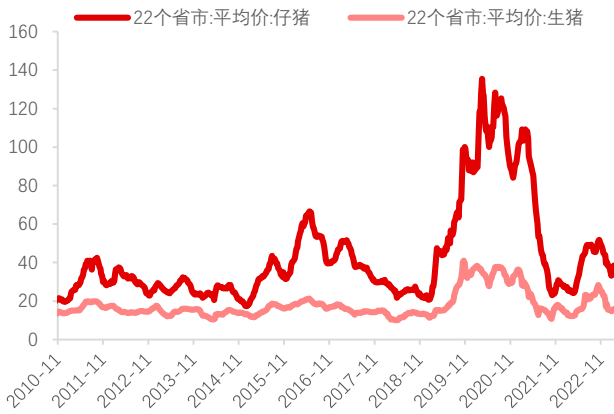


## 2. 行业动态跟踪

### 2.1 生猪养殖

供需僵持，猪价继续在 15 元/kg 上方徘徊。本周全国生猪均价 15.21 元/kg，环比下跌 0.39%，同比上涨 27.91%；猪粮比 5.38: 1，环比下跌 0.07%，猪料比价 3.98: 1，环比持平；自繁自养亏损 259.30 元/头，环比亏损加重 1.63%，同比增加 52.79%；外购养殖出栏亏损 472.77 元/头，环比亏损减轻 1.26%，同比加重 64.71%；本周仔猪均价 37.55 元/kg，环比下跌 0.87%，同比上涨 56.20%；二元母猪价格 32.64 元/kg，环比下跌 0.18%，同比上涨 0.06%。

图7: 22个省市生猪、仔猪价格(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图8: 全国猪粮比价



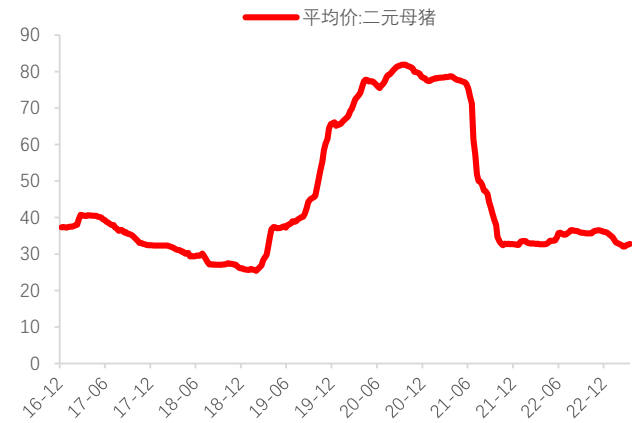
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图9: 全国猪料比价



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图10: 二元母猪均价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

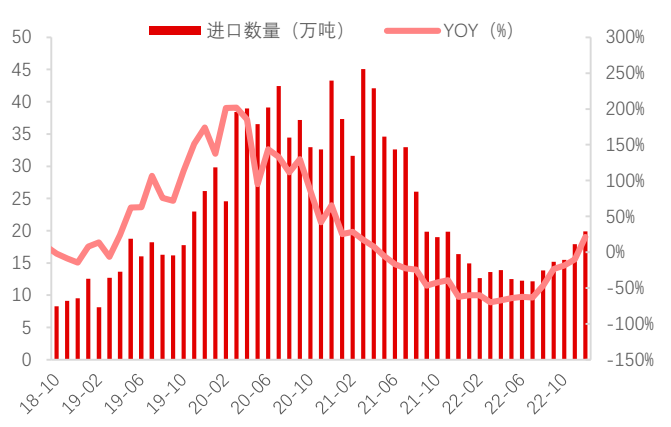


图11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润(元/头)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图12: 猪肉进口量(万吨)

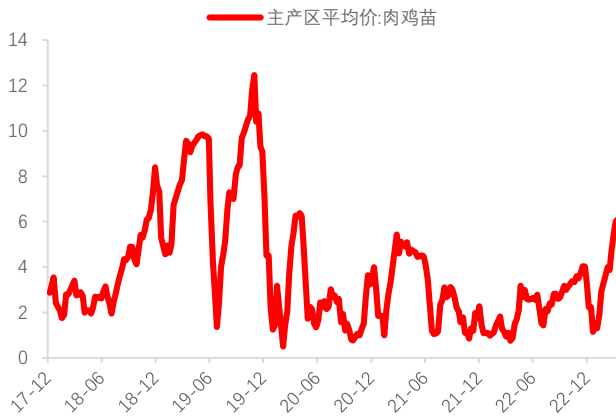


资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.2 肉禽动态

1. 白羽肉鸡: 肉毛鸡震荡弱调, 苗价持续攀升。本周肉毛鸡出栏量稍有增加, 不过独立屠宰毛鸡采购仍有难度, 肉毛鸡价格高位震荡, 鸡苗价格持续攀升。

图13: 肉鸡苗平均价走势(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图15: 鸡产品平均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图14: 白羽肉鸡平均价走势(元/公斤)



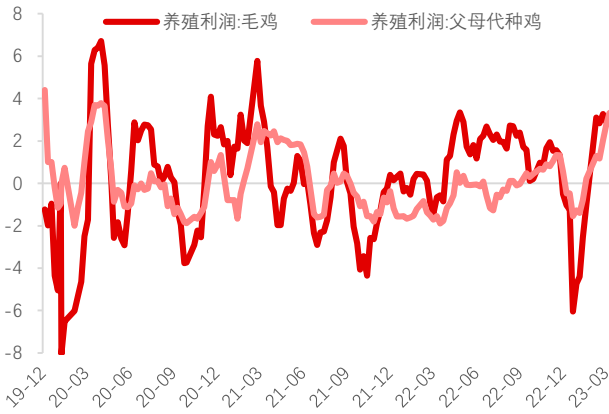
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图16: 白条鸡平均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

**2. 肉鸭: 肉鸭北涨南跌, 鸭苗高位运行。**本周肉鸭供应变化不大, 南方活禽先跌后涨, 北方肉鸭强势拉涨; 而鸭苗供应偏紧且规避五一假期, 鸭苗价格跌后反弹。本周肉鸭价格 10.53 元/公斤, 环比下跌 1.96%; 鸭苗价格 7.18 元/羽, 环比下跌 1.00%。

图19: 主产区毛鸭价格走势(元/斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图20: 主产区鸭苗价格走势(元/只)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 2.3 粮食价格动态

**玉米、小麦、大豆、豆粕价格均下降。**截至 3 月 24 日, 玉米现货均价为 2,862 元/吨, 环比下降 0.86%; 小麦现货均价为 3,040 元/吨, 环比下降 2.23%; 大豆现货均价为 5,177 元/吨, 环比下降 0.40%; 豆粕现货均价为 3,808 元/吨, 环比下降 7.73%。

图21: 玉米现货平均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图22: 小麦现货平均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图23: 大豆现货平均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图24: 豆粕现货平均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.4 糖和棉花价格动态

1. 白糖国内价格保持平稳, 国际价格上涨。截至3月24日, 一级白糖经销价为6,134元/吨, 环比持平; 截至3月23日, 原糖国际现货价为20.64美分/磅, 环比上涨2.79%。
2. 棉花价格下跌。截至3月24日, 国内棉花现货均价为15,189.23元/吨, 环比下跌0.87%; 截至3月21日, 国际棉花现货均价为0.769美元/磅, 环比下跌4.35%。

图25: 一级白糖经销价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图26: 原糖国际现货价(美分/磅)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图27: 国内棉花现货均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图28: 国际棉花现货均价(美元/磅)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

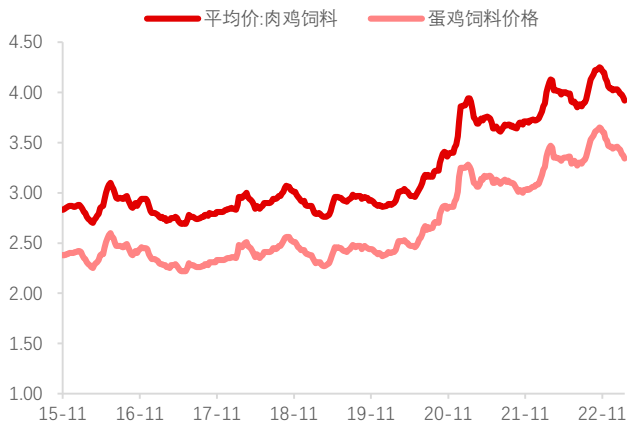
## 2.5 饲料动态

### 1. 饲料价格动态

**肉鸡、蛋鸡饲料价格均环比下跌。**截至3月15日,肉鸡饲料均价为3.90元/公斤,环比下跌0.51%;蛋鸡饲料均价为3.32元/公斤,环比下跌0.60%。

**猪饲料价格下跌。**截至3月24日,育肥猪配合饲料均价为3.82元/公斤,环比下跌0.52%。

图29: 肉鸡和蛋鸡饲料价格(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图30: 育肥猪配合饲料价格(元/公斤)

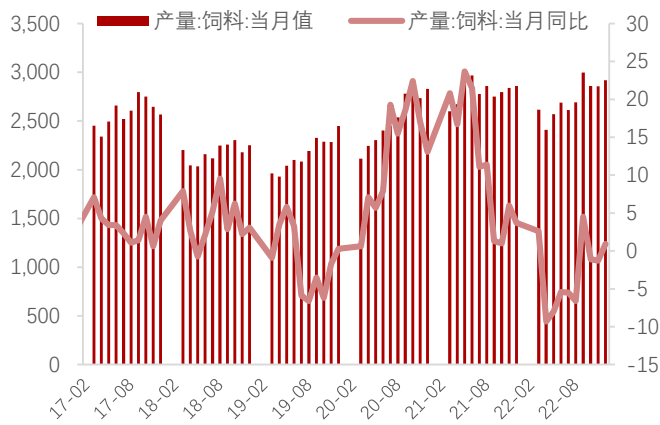


资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 2. 饲料产量动态

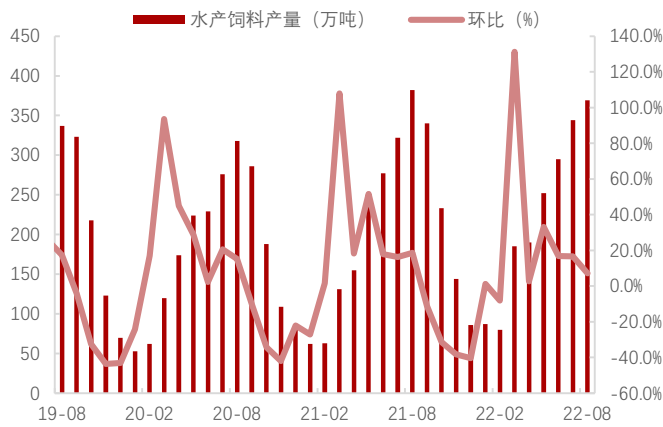
根据饲料工业协会的数据,2022年全国工业饲料总产量30223.4万吨,比上年增长3.0%。分品种看,猪饲料产量13597.5万吨,增长4.0%;蛋禽饲料产量3210.9万吨,下降0.6%;肉禽饲料产量8925.4万吨,增长0.2%;反刍动物饲料产量1616.8万吨,增长9.2%;水产饲料产量2525.7万吨,增长10.2%。

图31: 饲料产量月度变化(万吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图33: 水产饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.6 水产养殖

1. **鱼价:** 截至3月24日, 鲤鱼均价为12.00元/公斤, 周环比下跌4.00%; 草鱼均价为12.00元/公斤, 周环比持平; 鲫鱼均价为17.00元/公斤, 周环比持平; 大带鱼均价为52.00元/公斤, 周环比下跌3.70%。

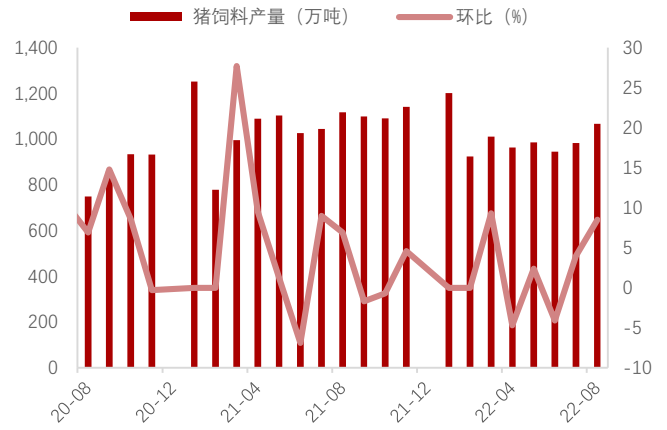
2. **海产品价格:** 截至3月17日, 海参均价为126.00元/公斤, 周环比下跌7.35%; 扇贝均价为10.00元/公斤, 周环比持平; 对虾均价为220.00元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价为140.00元/公斤, 周环比持平。

图35: 鲤鱼均价(元/公斤)



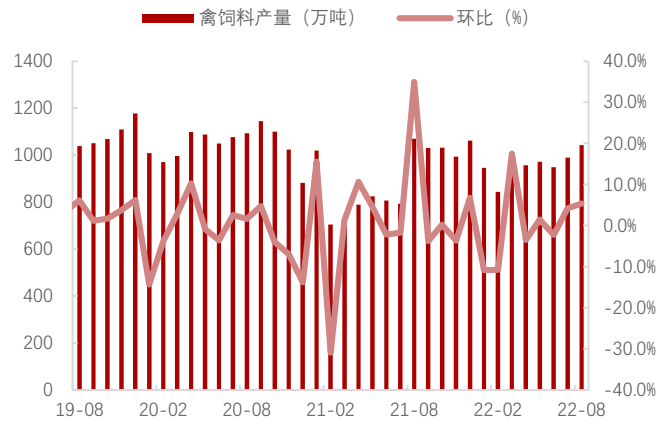
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图32: 猪饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图34: 禽饲料产量月度变化



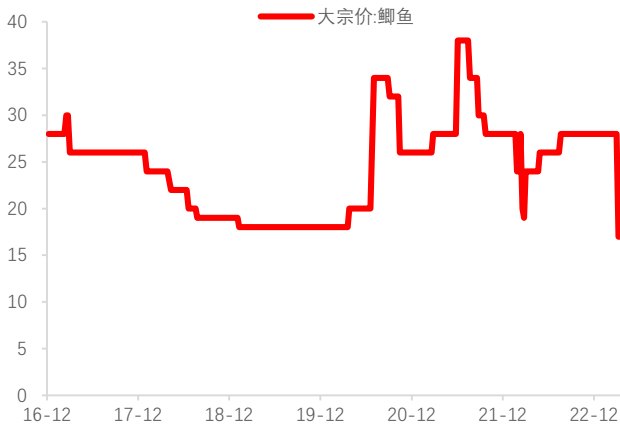
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图36: 草鱼均价(元/公斤)



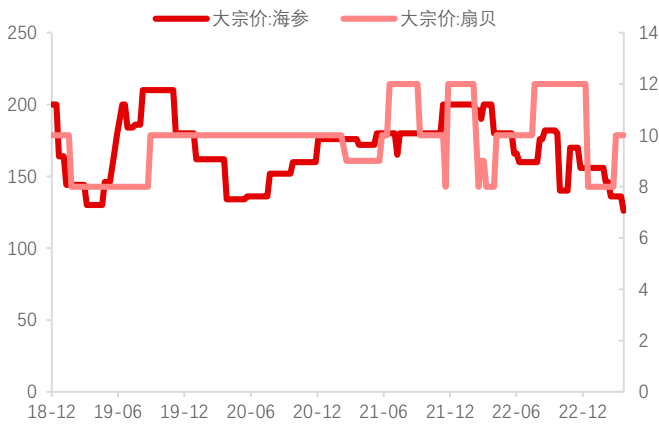
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图37: 鲫鱼均价(元/公斤)



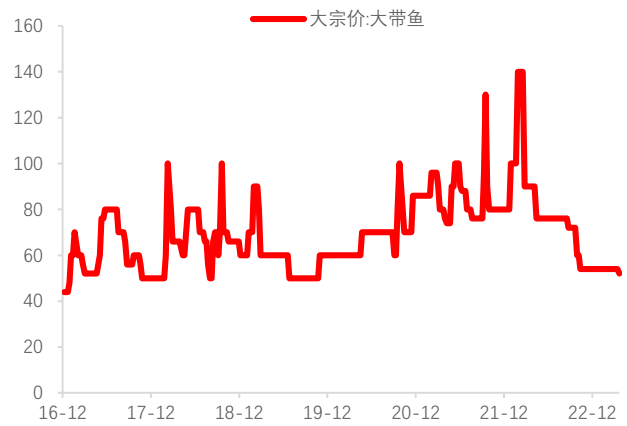
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图39: 扇贝、海参大宗价(元/公斤)



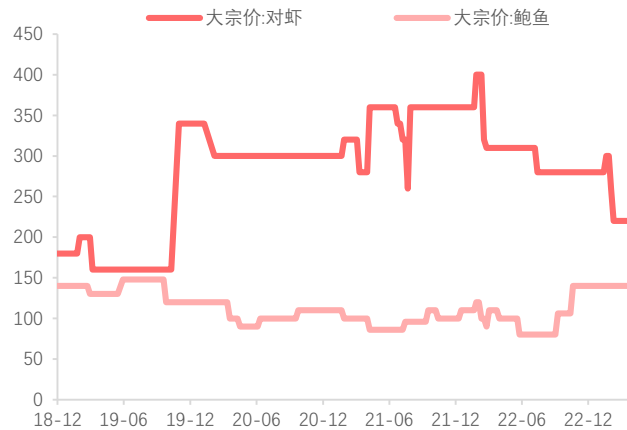
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图38: 大带鱼均价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图40: 对虾、鲍鱼大宗价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 3. 新闻动态

#### 3.1 行业动态

##### 1、农业农村部召开国家种业阵型企业座谈会

农业农村部3月20日讯,为贯彻落实中央种业振兴行动关于企业扶优的决策部署,3月18日,农业农村部在天津组织召开国家种业阵型企业座谈会,了解企业发展情况、困难问题及下一步举措,听取对企业扶优工作有关意见建议。农业农村部党组成员、副部长张兴旺主持会议并讲话。

会议指出,中央种业振兴企业扶优行动启动以来,国家种业阵型企业瞄准国家战略和市场需求,抢抓发展机遇、汇集资源力量、加大研发投入,呈现快速发展势头。农业农村部通过推动阵型企业与科研单位、金融机构、种业基地对接合作,企业育种创新能力、市场竞争能力、供种保障能力得到进一步提升,为种业振兴实现良好开局作出了积极贡献。

会议强调,种业阵型企业要强化使命担当,始终与国家战略需求同频共振,大力弘扬企业家精神,找准发展定位、勇于创新攻关、诚信守法经营,实现质量更好、效益更高、竞争力更强的发展,为深入实施种业振兴行动注入强大动力,助力支撑加快建设农业强国。各地各有关方面要扎实推进种业企业扶优行动,积极支持企业发展,认真研究企业有关意见建议,推动解决企业遇到的困难问题,为打造种业振兴骨干力量营造良好环境。

2021—2022年,农业农村部在推进种业振兴企业扶优行动中,按照企业创新能力、资产

实力、市场规模、发展潜力等情况,从全国3万多家种业企业中筛选出270家予以重点扶持。隆平高科、先正达中国、垦丰种业、寿光蔬菜、牧原股份、天津奥群、邦普种业、前沿海洋、华智生物等农作物、畜禽、水产种业企业及中国农业银行、人保财险、现代种业基金等金融机构代表出席座谈会并作交流发言,农业农村部相关司局单位负责人参加会议。(资料来源: [农业农村部召开国家种业阵型企业座谈会 \(moa.gov.cn\)](http://moa.gov.cn))

## 3.2 企业动态

### 1、晋泮源实业:总投资85亿元 2.5亿羽白羽肉鸡全产业链项目即将投产

白羽肉鸡全产业链项目是伊金霍洛旗重点推进的现代农牧业示范项目,项目总投资85亿元,在伊金霍洛旗4个镇22个村建设集玉米种植、粮食仓储、油脂加工、饲料生产、种禽繁育、雏鸡孵化、肉鸡养殖、屠宰分割、冷藏销售、熟食加工、有机肥生产和鸡文化产业于一体的全产业链肉鸡产业,构建绿色、生态、循环发展的现代化肉鸡产业园。

一期项目投资52.6亿元,建设300栋种鸡设施养殖棚、600栋商品肉鸡设施养殖棚、1.6亿羽雏鸡孵化厂、130万吨饲料加工厂、2.5亿羽屠宰分割车间及冷链物流中心、12万吨熟食制品加工厂、30万吨粮食仓储库、100万吨油脂加工厂、25万吨有机肥生产厂项目;二期项目投资32.4亿元,建设110栋种鸡设施养殖棚、500栋商品肉鸡设施养殖棚、20万吨饲料加工厂、1亿羽雏鸡孵化厂、12万吨熟食制品加工厂、20万吨粮食仓储库项目。

### 2、东瑞股份:1.5亿元增资全资子公司

东瑞股份3月23日公布关于对全资子公司增资的公告。公司于2023年3月22日召开了第三届董事会第四次会议,会议审议通过了《关于公司对全资子公司增资的议案》。公司董事会同意公司对全资子公司紫金东瑞农业发展有限公司(以下简称“紫金农业”)增资人民币15,000万元,增资完成后,注册资本将由人民币5,000万元增加至人民币20,000万元,公司仍持有其100%的股权。以上增资拟于2024年12月31日前完成,主要用于上述子公司生产设施和办公设施建设以及支持其营运资金需要。本次增资将按相关规定分批投入,董事会授权公司管理层办理增资相关具体手续。

公司本次对紫金农业进行增资,是基于公司发展战略和经营战略,进一步增加生产设施和办公设施建设以及支持其营运资金需要,扩大业务规模及提升竞争力,对公司未来发展具有积极意义。

## 4. 风险提示

(1) 畜禽产品价格不及预期。若猪、鸡等产品价格高度不及预期,甚至可能跌破企业养殖成本线,企业将面临亏损和资金链断裂的风险。

(2) 疫病大规模爆发。一旦大规模爆发非洲猪瘟、口蹄疫、高致病性禽流感类的高致死率疫病,可能导致国内畜牧产业严重受损,企业生产性生物资产将蒙受损失。

(3) 原材料价格大幅波动。原材料成本占养殖成本的主要组成部分,若玉米、豆粕等原材料价格大幅波动将直接影响到企业盈利能力。

(4) 第三方数据可信性风险。



## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>