

农林牧渔行业研究

买入（维持评级）
行业周报

证券研究报告

农林牧渔组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）

liuchengqian@gjzq.com.cn

生猪产能持续去化，重视板块投资机会

投资建议

行情回顾：

本周沪深 300 指数上升 1.79%，申万农林牧渔指数上升 1.47%。在一级子行业中，通信、电子、计算机表现位居前列，分别上升 7.94%、6.69%和 5.55%。部分重点个股涨幅前三名：新五丰(+19.27%)、南宁糖业(+15.17%)、巨星农牧(+13.25%)；跌幅前三名：道道全(-6.35%)、万辰生物(-6.35%)、朗源股份(-6.28%)。

生猪养殖：

3 月份能繁母猪存栏环比去化幅度加速，根据涌益咨询数据，3 月份能繁母猪存栏环比-1.95%；根据钢联数据，3 月份能繁母猪存栏环比-0.28%。生猪价格持续低迷，持续亏损带动产能去化加速。生猪价格自 3 月份以来持续震荡磨底，本周自繁自养养殖户亏损超过 300 元/头，外购仔猪养殖户亏损接近 500 元/头，行业现金流压力进一步提升，而生猪价格很有可能进一步下探，使得行业产能去化速度进一步加快。供给端，预计 2 季度生猪出栏量环比增加，并且年后生猪出栏均重连续上涨，已经达到了历史同期较高的 122.78 公斤/头，后续供给端压力较大。从需求侧看，消费端属于弱回升态势，而前期屠宰场&二次育肥户的行为已经构成了较大库存压力，屠宰场冻品库容率已经达到了 23.33%（周环比+0.3pct），在持续亏损的背景下，下游承接毛猪供给压力的可能性较小。从仔猪价格看，养殖户对下半年猪价仍有较好的预期，所以当猪价再次探底时不排除存在二次育肥户进行托底，但是短期内猪价向下趋势不变，行业去化仍将持续进行。总体来看，短期生猪供给端压力依旧偏大，虽然消费端有所改善，但是呈现缓步回升态势，随着二季度供给端环比回升，二季度生猪养殖或持续处于亏损状态，从而导致行业持续去产能，而疫病则在侧面持续扰动产能去化，此次产能去化幅度或超预期。我们认为在行业平均生产效率提升的背景下，2023 年猪肉供给量或超过 2022 年，2023 年整体均价表现或低于 2022 年，去产能成为今年生猪养殖行业的主旋律。根据历史复盘，当行业处于快速去产能时期，板块会有 Beta 驱动行情，目前生猪养殖板块股价依旧处在底部空间，新一轮周期驱动下板块涨幅空间较大，存在较好的投资机会。产能去化阶段，成本优势突出，资金量充足，出栏量增速快的企业拥有较大弹性，建议从出栏量增速、成本、资金充裕度、估值等多角度选择标的。重点推荐：巨星农牧：出栏增速高，养殖成本优秀。温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振。牧原股份：成本控制行业领先等。

种植产业链：

粮食安全是国家经济社会平稳发展的根基，始终是建设农业强国的头等大事，而种子作为粮食生产的重要媒介，振兴种业是我国要实现粮食安全的重要途径。2023 年一号文件强调全面实施生物育种，有序扩大试点范围，规范种植管理，而两会上多个代表再次提及生物育种。如果今年一季度品种审定名单公示，转基因板块的投资逻辑有望从政策驱动转变为以基本面驱动。随着我国对种业知识产权保护的层层加码和转基因作物商业化，种业竞争格局有望改善，行业集中度提升可期，具有核心育种优势的龙头种企有望快速发展，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。重点推荐：大北农：转基因性状储备丰富；隆平高科：水稻、玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先。

禽类养殖：

受到海外禽流感疫情的影响，2022 年 5 月以来我国海外引种量大幅下滑，对应我国在产祖代鸡存栏已经自 2 月份中旬开始下滑，带动父母代鸡苗价格上涨，本周父母代鸡苗价格 60.24 元/套，父母代鸡苗端盈利优秀。我们认为随着祖代鸡存栏的下滑，下半年商品代鸡价有望迎来上行周期，板块景气度有望持续好转。

风险提示

转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/产品价格波动。

内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖：生猪供给充足，产能持续去化	4
1.2 种植产业链：生物育种有望加速落地	4
1.3 禽类养殖：祖代鸡存栏持续下降，白鸡板块有望恢复景气	4
二、本周行情回顾	5
三、农产品价格跟踪	6
3.1 生猪产品价格跟踪	6
3.2 禽类产品价格跟踪	7
3.3 粮食价格跟踪	8
3.4 饲料数据跟踪	10
3.5 水产品价格跟踪	11
四、一周新闻速览	12
4.1 公司公告精选	12
4.2 行业要闻	12
风险提示	13

图表目录

图表 1： 本周行情回顾	5
图表 2： 本周各板块涨跌幅（2023. 4. 3-2023. 4. 7）	5
图表 3： 本周农业板块涨幅前十个股	6
图表 4： 本周农业板块跌幅前十个股	6
图表 5： 重要数据概览	6
图表 6： 生猪价格走势（元/千克）	7
图表 7： 猪肉平均批发价（元/千克）	7
图表 8： 二元母猪价格走势（元/千克）	7
图表 9： 仔猪价格走势（元/千克）	7
图表 10： 生猪养殖利润（元/头）	7
图表 11： 猪粮比价	7
图表 12： 白羽肉鸡价格走势（元/千克）	8
图表 13： 肉鸡苗价格走势（元/羽）	8

图表 14: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	8
图表 15: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)	8
图表 16: 玉米现货价 (元/吨)	9
图表 17: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)	9
图表 18: 大豆现货价 (元/吨)	9
图表 19: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	9
图表 20: 豆粕现货价 (元/吨)	9
图表 21: 豆油现货价格 (元/吨)	9
图表 22: 小麦现货价 (元/吨)	10
图表 23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	10
图表 24: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	10
图表 25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	10
图表 26: 猪饲料月度产量 (万吨)	10
图表 27: 肉禽饲料月度产量 (万吨)	10
图表 28: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	11
图表 29: 鸡饲料价格 (元/千克)	11
图表 30: 淡水鱼价格走势 (元/千克)	11
图表 31: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)	11
图表 32: 对虾价格走势 (元/千克)	11
图表 33: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克)	11

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：3月能繁母猪存栏去化速度加速，猪版块布局正当时

根据涌益咨询，本周（2022.4.3-2023.4.7）全国商品猪均价 14.55 元/公斤，较上周环比 -2.22%；15 公斤仔猪价格为 639 元/头，较上周下降 14 元/头。当周商品猪平均出栏体重为 122.78 公斤/头，周环比+0.22 公斤/头。当周外购仔猪养殖利润为-477.37 元/头，周环比减少亏损 8.67 元/头；自繁自养养殖利润为-325.75 元/头，周环比-42.63 元/头。3 月份能繁母猪存栏环比去化幅度加速，根据涌益咨询数据，3 月份能繁母猪存栏环比-1.95%；根据钢联数据，3 月份能繁母猪存栏环比-0.28%。

生猪价格持续低迷，持续亏损带动产能去化加速。生猪价格自 3 月份以来持续震荡磨底，本周自繁自养养殖户亏损超过 300 元/头，外购仔猪养殖户亏损接近 500 元/头，行业现金流压力进一步提升，而生猪价格很有可能进一步下探，使得行业产能去化速度进一步加快。供给端，预计 2 季度生猪出栏量环比增加，并且年后生猪出栏均重连续上涨，已经达到了历史同期较高的 122.78 公斤/头，后续供给端压力较大。从需求侧看，消费端属于弱回升态势，而前期屠宰场&二次育肥户的行为已经构成了较大库存压力，屠宰场冻品库容率已经达到了 23.33%（周环比+0.3pct），在持续亏损的背景下，下游承接毛猪供给压力的可能性较小。从仔猪价格看，养殖户对下半年猪价仍有较好的预期，所以当猪价再次探底时不排除存在二次育肥户进行托底，但是短期内猪价向下趋势不变，行业去化仍将持续进行。

总体来看，短期生猪供给端压力依旧偏大，虽然消费端有所改善，但是呈现缓步回升态势，随着二季度供给端环比回升，二季度生猪养殖或持续处于亏损状态，从而导致行业持续去产能，而疫病则在侧面持续扰动产能去化，此次产能去化幅度或超预期。我们认为在行业平均生产效率提升的背景下，2023 年猪肉供给量或超过 2022 年，2023 年整体均价表现或低于 2022 年，去产能成为今年生猪养殖行业的主旋律。根据历史复盘，当行业处于快速去产能时期，板块会有 Beta 驱动行情，目前生猪养殖板块股价依旧处在底部空间，新一轮周期驱动下板块涨幅空间较大，存在较好的投资机会。产能去化阶段，成本优势突出，资金量充足，出栏量增速快的企业拥有较大弹性，建议从出栏量增速、成本、资金充裕度、估值等多角度选择标的。重点推荐：巨星农牧：出栏增速高，养殖成本优秀。温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振。牧原股份：成本控制行业领先。建议关注：新五丰、唐人神、京基智农、新希望等。

1.2 种植产业链：南繁种子大会顺利举行，生物育种落地脚步渐近

2023 年中国种子大会暨南繁硅谷论坛于 4 月 4 日落幕，会议就种业振兴相关事宜进行研讨，有效催化了我国种子研发能力的提升，积极推动了生物育种技术的发展。人民网科普公众号发布《转基因抗虫玉米“开挂”了！》一文，文中提到了转基因抗虫玉米可以有效降低玉米中黄曲霉毒素和毒素的含量，强调了转基因作物的安全可靠，为转基因作物商业化落地释放信号。

粮食安全是国家经济社会平稳发展的根基，始终是建设农业强国的头等大事，而种子作为粮食生产的重要媒介，振兴种业是我国要实现粮食安全的重要途径。2023 年一号文件强调全面实施生物育种，有序扩大试点范围，规范种植管理，而两会上多个代表再次提及生物育种。如果今年一季度品种审定名单公示，转基因板块的投资逻辑有望从政策驱动转变为以基本面驱动。随着我国对种业知识产权保护的层层加码和转基因作物商业化，种业竞争格局有望改善，行业集中度提升可期，具有核心育种优势的龙头种企有望快速发展，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。

重点推荐：大北农：转基因性状储备丰富；隆平高科：水稻与玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖：祖代鸡存栏持续下降，白鸡板块有望恢复景气

本周主产区白羽鸡平均价为 10.65 元/公斤，周环比+0.66%，白鸡价格持续回暖；毛鸡养殖利润为 2.31 元/羽，环比-19.16%；主产区肉鸡苗平均价为 6.22 元/羽，环比-0.32%，鸡苗价格小幅回落。

受到海外禽流感疫情的影响，2022 年 5 月以来我国海外引种量大幅下滑，对应我国在产祖代鸡存栏已经自 2 月份中旬开始下滑，带动父母代鸡苗价格上涨，本周父母代鸡苗价格 60.24 元/套，父母代鸡苗端盈利优秀。我们认为随着祖代鸡存栏的下滑，下半年商品代鸡价有望迎来上行周期，板块景气度有望持续好转。

重点推荐：圣农发展：具有差异化竞争优势的全产业链发展龙头；益生股份；民和股份；仙坛股份。

二、本周行情回顾

本周（2023.4.3-2023.4.7）农林牧渔（申万）指数收于 3405.24 (+1.47%)，沪深 300 指数收于 4123.28 点(+1.79%)，深证综指收于 2158.41 点(+1.58%)，上证综指收于 3327.65 点(+1.67%)，科创板收于 1161.02(+7.35%)。水产养殖业收于 556.32 (-1.47%)。

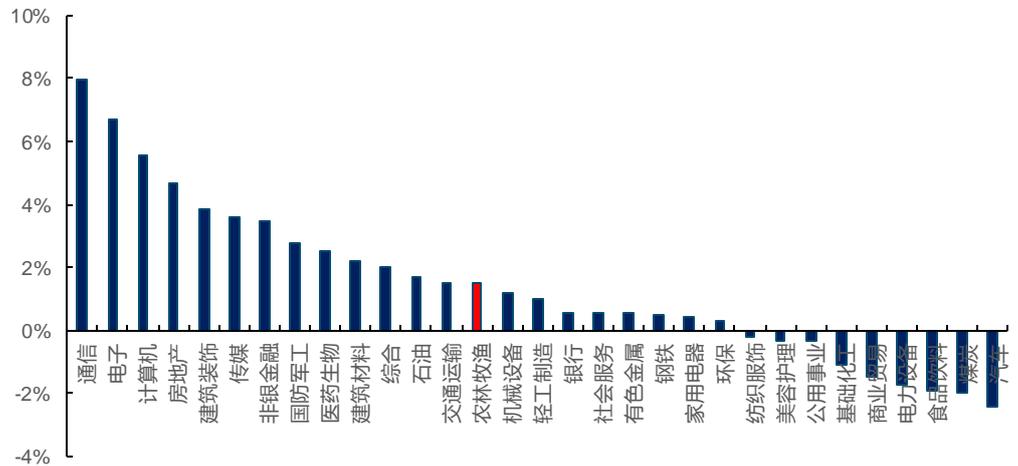
图表1：本周行情回顾

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	3405.24	1.47%	1.47%	3.35%
沪深 300	4123.28	1.79%	1.79%	6.50%
深证综指	2158.41	1.58%	1.58%	9.25%
上证综指	3327.65	1.67%	1.67%	7.72%
科创板	1161.02	7.35%	7.35%	20.95%
种子生产	4366.73	-2.14%	-2.14%	-2.89%
水产养殖	556.32	-1.47%	-1.47%	-9.86%
林业	991.09	-1.08%	-1.08%	2.55%
饲料	5478.09	0.26%	0.26%	-4.37%
果蔬加工	1213.05	-1.00%	-1.00%	6.60%
粮油加工	2143.27	-0.30%	-0.30%	-1.28%
农产品加工	2548.70	1.00%	1.00%	1.91%
养殖业	3914.50	2.89%	2.89%	6.38%

来源：Wind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，本周排名前五的有通信(+7.94%)、电子(+6.69%)、计算机(+5.55%)、房地产(+4.65%)、建筑装饰(+3.88%)。农林牧渔(+1.47%)排名第十四。

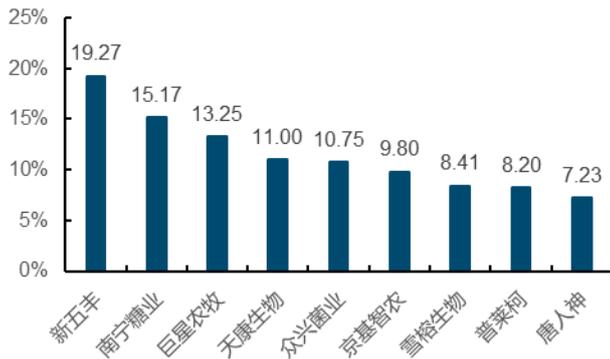
图表2：本周各板块涨跌幅（2023.4.3-2023.4.7）



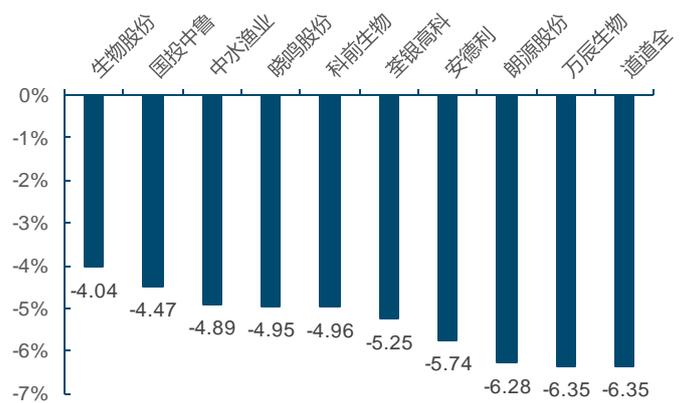
来源：Wind，国金证券研究所

个股表现方面，本周涨幅排名居前的有新五丰(+19.27%)、南宁糖业(+15.17%)、巨星农牧(+13.25%)、天康生物(+11.00%)、众兴菌业(+10.75%)等；跌幅排名居前的有道道全(-6.35%)、万辰生物(-6.35%)、朗源股份(-6.28%)、安德利(-5.74%)等。

图表3: 本周农业板块涨幅前十个股



图表4: 本周农业板块跌幅前十个股



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

三、农产品价格跟踪

图表5: 重要数据概览

项目	单位	2022/4/8	2023/3/31	2023/4/7	年同比	周环比	
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.82	3.82	3.80	-0.52%	-0.52%
	猪粮比		4.44	5.35	5.25	18.24%	-1.87%
	猪料比		3.26	3.92	3.84	17.79%	-2.04%
	二元母猪	元/公斤	32.68	32.49	32.42	-0.80%	-0.22%
	仔猪	元/公斤	24.25	43.52	42.63	75.79%	-2.05%
	生猪价格	元/公斤	12.43	14.81	14.50	16.65%	-2.09%
	猪肉(批发价)	元/公斤	18.22	20.08	19.89	9.17%	-0.95%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.26	3.26	3.26	0.00%	0.00%
	肉鸡苗	元/羽	1.71	6.24	6.22	263.74%	-0.32%
	蛋鸡苗	元/羽	3.40	3.75	3.90	14.71%	4.00%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	0.80	6.90	4.70	487.50%	-31.88%
	白羽鸡	元/公斤	8.56	10.58	10.65	24.42%	0.66%
	白条鸡	元/公斤	14.50	16.80	16.80	15.86%	0.00%
	毛鸡养殖利润	元/羽	1.29	2.87	2.32	79.84%	-19.16%
农产品	玉米	元/吨	2840.59	2841.41	2828.94	-0.41%	-0.44%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	760.75	660.50	643.50	-15.41%	-2.57%
	小麦	元/吨	3084.44	2921.11	2875.56	-6.77%	-1.56%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	1058.25	692.25	675.50	-36.17%	-2.42%
	大豆	元/吨	5504.74	5176.84	5176.84	-5.96%	0.00%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1689.00	1505.50	1492.50	-11.63%	-0.86%
	豆粕	元/吨	4506.29	3858.57	4011.71	-10.98%	3.97%
	豆油	元/吨	11052.11	8937.37	9077.89	-17.86%	1.57%
	菜籽	元/吨	6496.15	7220.77	7220.77	11.15%	0.00%
	棉花	元/吨	22714.62	15312.31	15376.92	-32.30%	0.42%
棉花M到港价	美分/磅	150.16	96.90	96.41	-35.80%	-0.51%	
水产	鲤鱼	元/千克	16	12	13	-18.75%	8.33%
	草鱼	元/千克	16	12	12	-25.00%	0.00%
	鲫鱼	元/千克	24	17	17	-29.17%	0.00%
	海参	元/千克	180	126	126	-30.00%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	100	120	120	20.00%	0.00%
	对虾	元/千克	310	220	220	-29.03%	0.00%
	扇贝	元/千克	10	10	10	0.00%	0.00%

备注: 因耶稣受难日, CBOT玉米、小麦、大豆为2023年4月6日数据

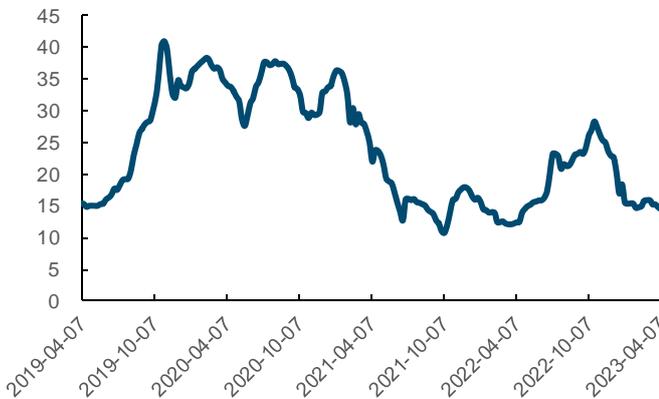
来源: Wind, 国金证券研究所

3.1 生猪产品价格追踪

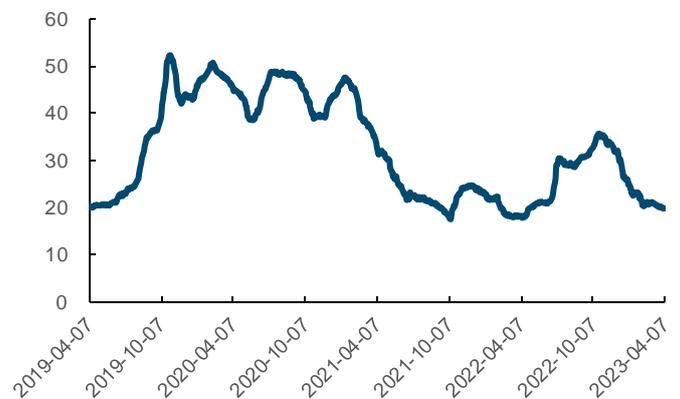
生猪养殖方面,截至4月7日,根据涌益咨询,本周商品猪价格为14.55元/公斤,周环比-2.22%;15公斤仔猪价格为639.52元/头,较上周下降13.24元/头;本周50公斤二元母猪价格为1629.29元/头,较上周下降1.10元/头。

生猪养殖利润方面，截至4月7日，自繁自养利润为-325.75/头，较上周环比-15.06%；外购仔猪利润为-477.37元/头，较上周环比+1.78%；本周猪粮比为5.25，较上周环比-1.87%。

图表6: 生猪价格走势 (元/千克)



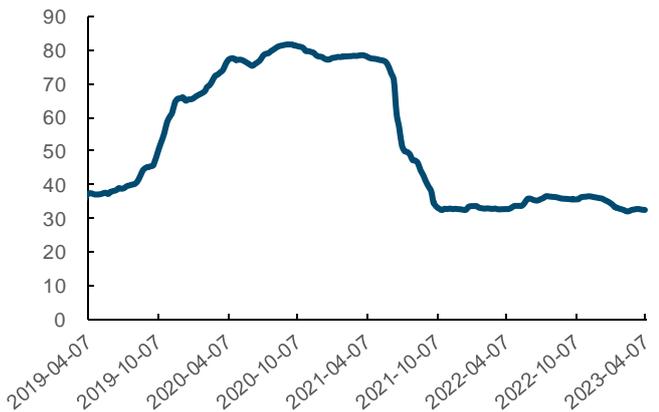
图表7: 猪肉平均批发价 (元/千克)



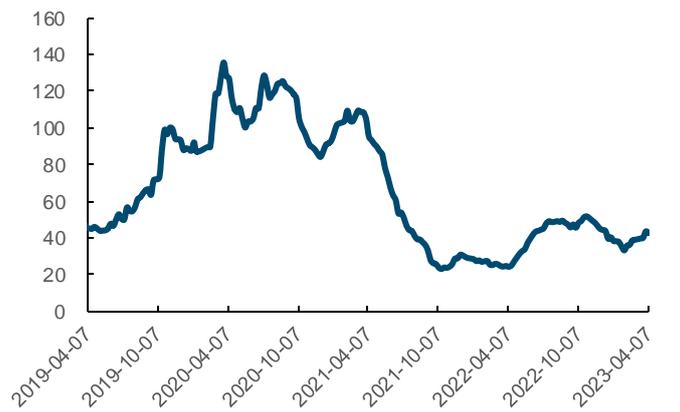
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 二元母猪价格走势 (元/千克)



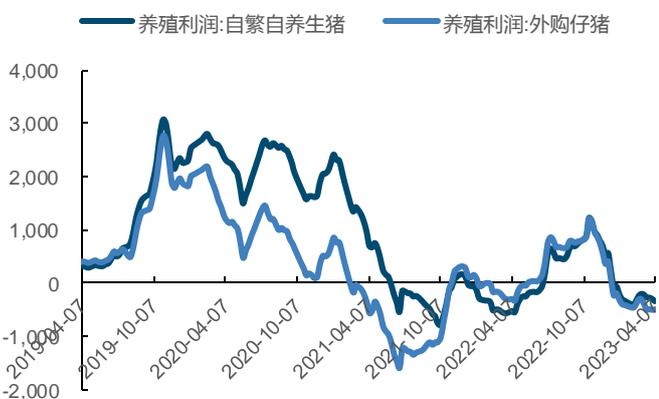
图表9: 仔猪价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 生猪养殖利润 (元/头)



图表11: 猪粮比价



来源: Wind, 国金证券研究所

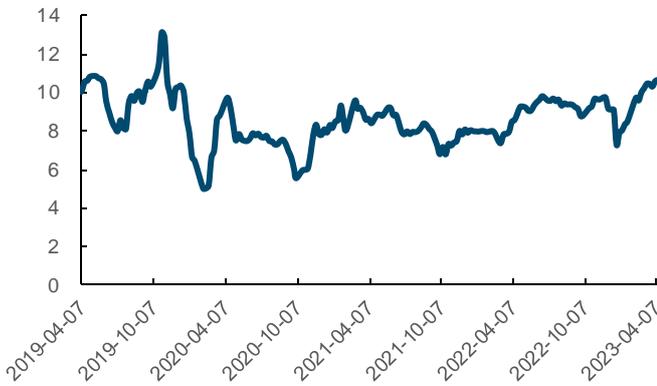
来源: Wind, 国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

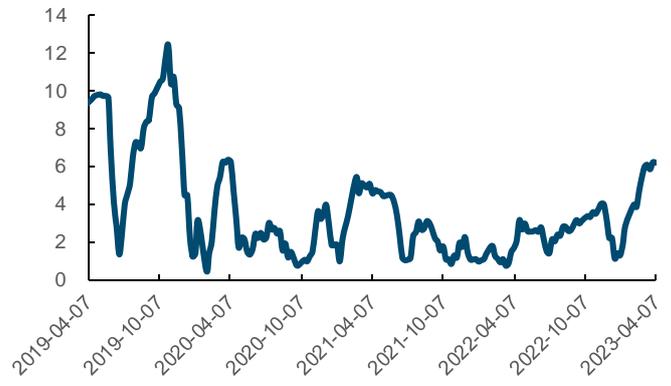
禽养殖方面，截至4月7日，本周白羽鸡均价为10.65元/千克，较上周环比+0.66%；主产区肉鸡苗均价为6.22元/羽，较上周环比-0.32%。

父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至4月7日，父母代种鸡养殖利润为3.52元/羽，较上周环比-0.56%；毛鸡养殖利润为2.32元/羽，较上周环比-19.16%。

图表12: 白羽肉鸡价格走势(元/千克)



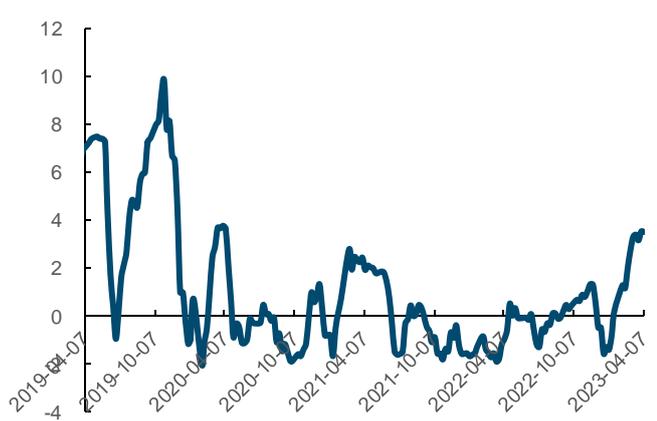
图表13: 肉鸡苗价格走势(元/羽)



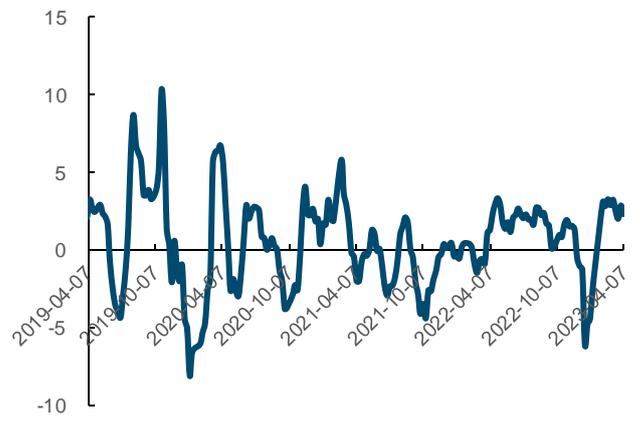
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表14: 父母代种鸡养殖利润(元/羽)



图表15: 毛鸡养殖利润变化(元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面，4月7日，国内玉米现货价为2828.94元/吨，较上周环比-0.44%；本周CBOT玉米期货价格为643.50美分/蒲式耳，较上周环比-2.57%。

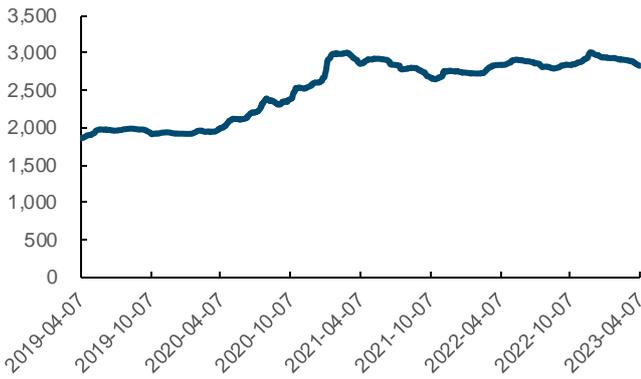
4月7日，国内大豆现货价为5176.84元/吨，较上周环比不变；本周CBOT大豆期货价格为1492.50美分/蒲式耳，较上周环比-0.86%。

4月7日，国内豆粕现货价为4011.71元/吨，较上周环比+3.97%；豆油现货价格为9077.89元/吨，较上周环比+1.57%。

4月7日，国内小麦现货价2875.56元/吨，较上周环比-1.56%；本周CBOT小麦期货价格为675.50美分/蒲式耳，较上周环比-2.42%。

4月7日，国内早稻现货价为2725元/吨，较上周环比不变；国内中晚稻现货价为2850元/吨，较上周环比不变。本周CBOT稻谷期货价格为16.64美分/英担，较上周环比-4.48%。

图表16: 玉米现货价 (元/吨)



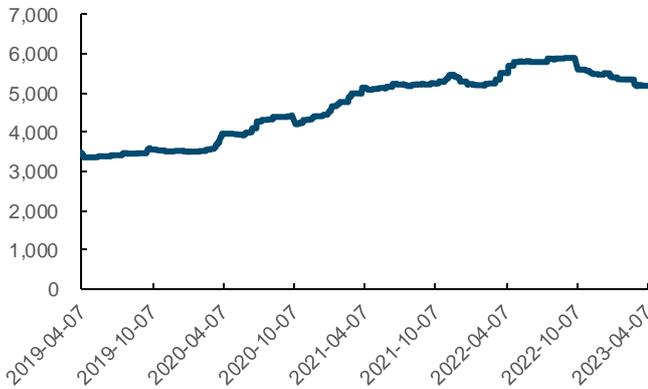
来源: Wind, 国金证券研究所

图表17: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



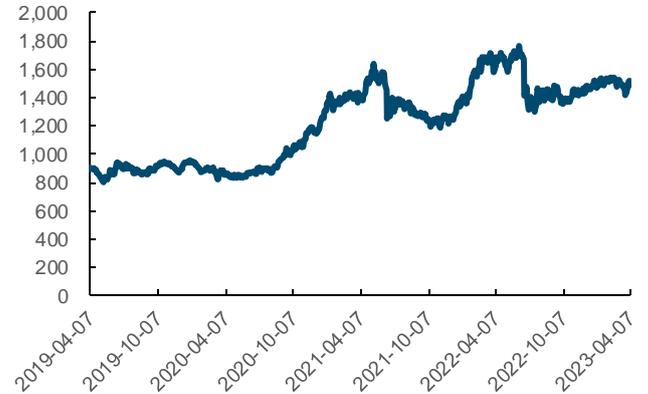
来源: Wind, 国金证券研究所 (因耶稣受难日, 数据截止 2023 年 4 月 6 日)

图表18: 大豆现货价 (元/吨)



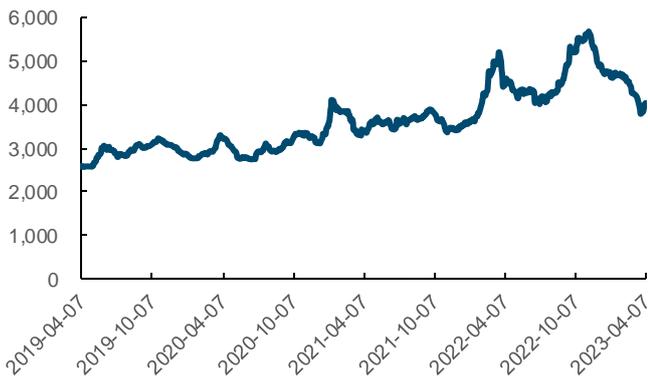
来源: Wind, 国金证券研究所

图表19: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



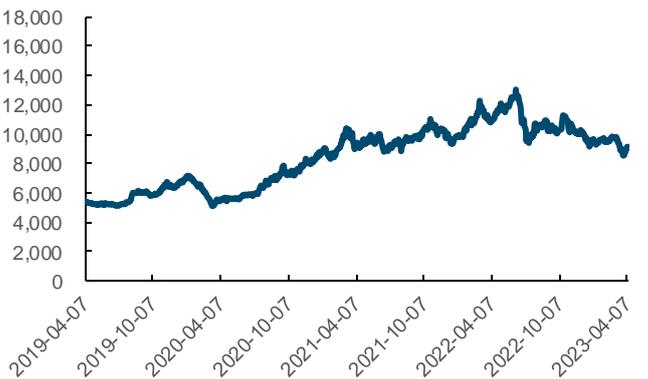
来源: Wind, 国金证券研究所 (因耶稣受难日, 数据截止 2023 年 4 月 6 日)

图表20: 豆粕现货价 (元/吨)



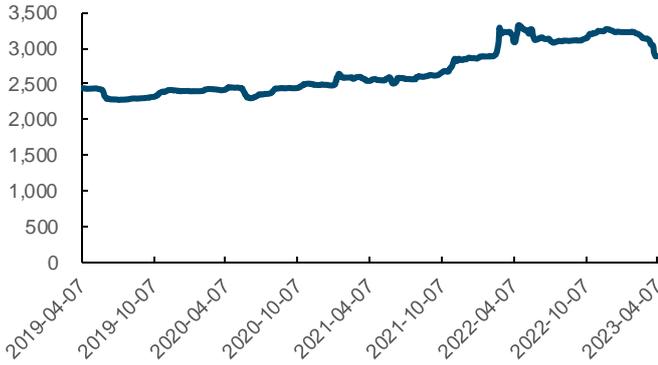
来源: Wind, 国金证券研究所

图表21: 豆油现货价格 (元/吨)



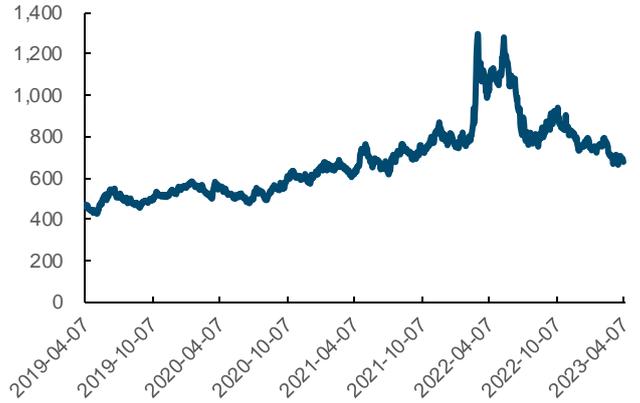
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 小麦现货价 (元/吨)



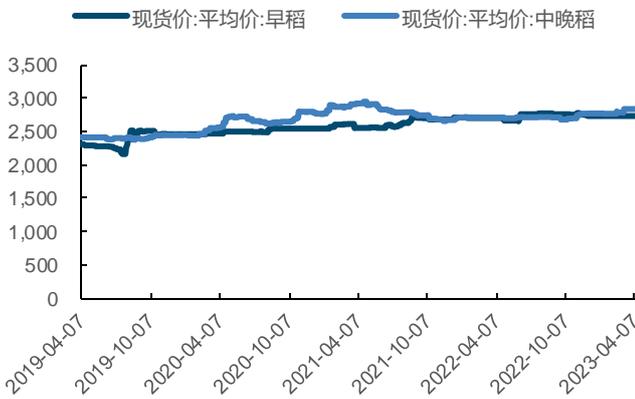
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)



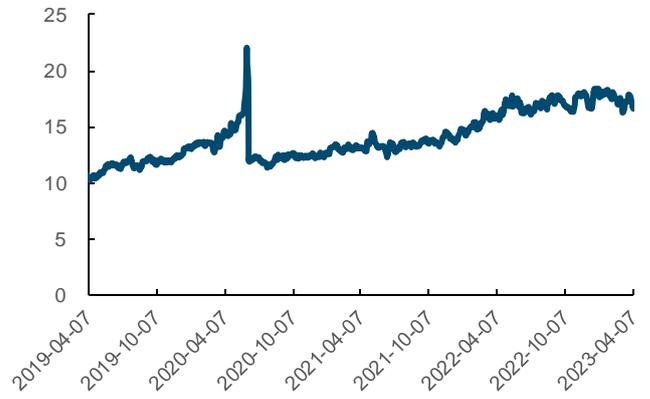
来源: Wind, 国金证券研究所 (因耶稣受难日, 数据截止 2023 年 4 月 6 日)

图表24: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)



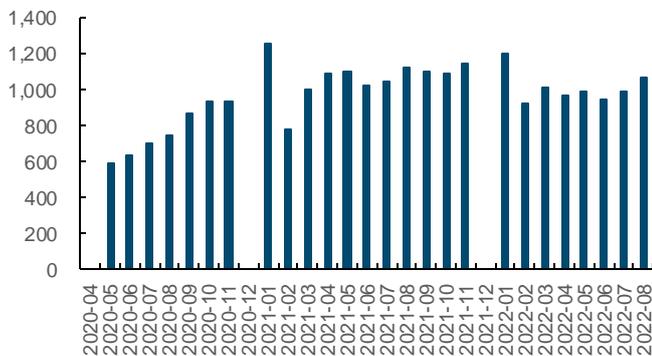
来源: Wind, 国金证券研究所 (因耶稣受难日, 数据截止 2023 年 4 月 6 日)

3.4 饲料数据追踪

截至 2022 年 8 月, 猪料产量为 1067 万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%; 肉禽料产量为 789 万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

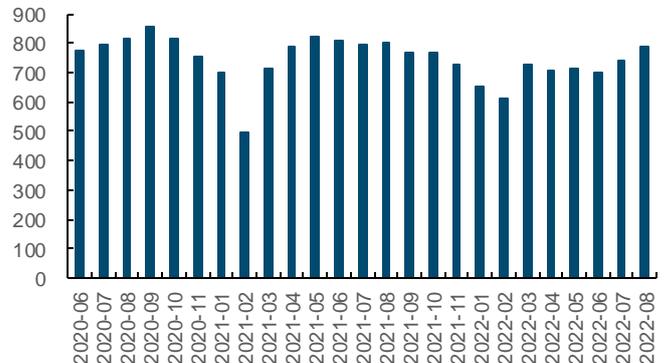
截至 2023 年 4 月 7 日, 育肥猪配合料价格为 3.80 元/千克, 较上周环比-0.52%; 肉禽料价格为 4.15 元/千克, 较上周环比不变。

图表26: 猪饲料月度产量 (万吨)



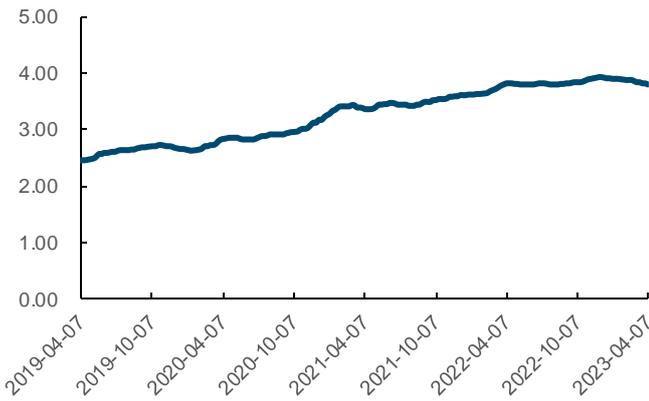
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2022 年 8 月)

图表27: 肉禽饲料月度产量 (万吨)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2022 年 8 月)

图表28: 育肥猪配合料价格(元/千克)



图表29: 鸡饲料价格(元/千克)



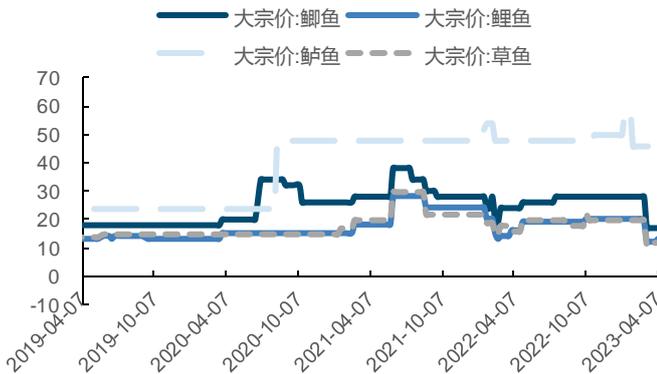
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

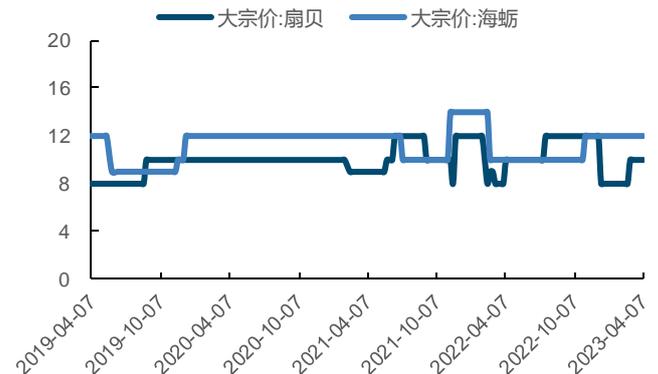
3.5 水产品价格追踪

水产价格方面, 4月7日, 鲤鱼/草鱼/鲫鱼分别为 13/12/17 元/千克, 鲤鱼较上周环比+8.33%, 草鱼和鲫鱼均较上周环比不变, 鲈鱼价格为 46 元/千克, 较上周环比不变。扇贝价格为 10 元/千克, 较上周环比不变。海蛎价格为 12 元/千克, 较上周环比保持不变。对虾价格 220 元/千克, 较上周环比保持不变。鲍鱼价格 120 元/千克, 较上周环比保持不变。海参价格 126 元/千克, 较上周环比不变。

图表30: 淡水鱼价格走势(元/千克)



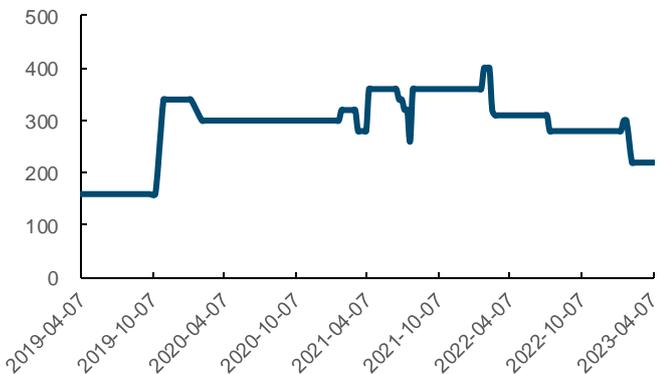
图表31: 扇贝&海蛎价格走势(元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表32: 对虾价格走势(元/千克)



图表33: 海参&鲍鱼价格走势(元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

四、一周新闻速览

4.1 公司公告精选

【大禹节水】

2023年4月5日，大禹节水发布《联合体收到重庆市长寿区桃花河流域环境综合治理项目中标通知书》公告，集团旗下全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司与中国葛洲坝集团股份有限公司（联合体牵头人）、中国葛洲坝集团三峡建设工程有限公司、华设设计集团股份有限公司、自贡市力荣农牧有限公司组成的联合体中标重庆市长寿区桃花河流域环境综合治理项目，该项目总投资122,548万元。甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司承担中标项目的部分水利工程建设、有机肥以外部分运营等工作。中标本项目是公司坚定落实国家乡村振兴战略，推行“三农三水三张网、两手发力共担当”战略理念的成果体现，标志着公司在改善流域环境治理的综合实力得到市场高度认可。

【福建金森】

2023年4月6日，福建金森发布《与上海环境能源交易所股份有限公司签署战略合作协议的公告》，本次合作能有效提高公司碳汇业务发展进程，进一步强化公司核心竞争力，同时双方积极响应习主席提出的国家“2030碳达峰、2060碳中和”减排目标，贯彻新发展理念，积极落实国家“十四五”期间加快推进碳排放交易，发展绿色金融、绿色能源交易平台建设等相关工作，促进生态文明建设全面协调和可持续发展，助力中国经济社会全面绿色转型和碳中和愿景的实现。双方在国家法律、法规及其他政策制度的允许范围内积极推动协同效应，开展以下合作：1. 开展碳市场合作圈和联盟合作；2. 开展碳相关业务和服务合作；3. 开展培训和能力建设合作；4. 开展研究和咨询业务合作；5. 开展碳交易和碳普惠合作；6. 开展气候投融资项目合作；7. 建立互动交流机制。本次战略合作协议的签署有利于提升公司在碳汇领域相关业务的市场份额，将对公司的业务运营将产生积极影响，也为公司战略目标的实现带来积极效果。本次合作符合公司的长远发展战略和全体股东的利益。

【温氏股份】

2023年4月6日，温氏股份发布《关于全资子公司收购河南省新大牧业股份有限公司部分股份之业绩对赌完成情况的公告》，新大牧业2020-2022三年的扣除非经常性损益后的归属于新大牧业母公司所有者的累计净利润为-32,724.23万元，未完成业绩承诺。各方同意通过股份补偿的方式对原投资的估值进行调整：以业绩承诺方参与业绩承诺的股份数量总额为限，调增温氏产投股份比例。具体补偿方式为温氏产投以1元价格受让业绩承诺方持有的新大牧业2,693.76万股股份。

4.2 行业要闻

2023年4月6日，农业农村部召开2023年大豆玉米带状复合种植示范推广座谈会。2022年，国家启动实施大豆和油料产能提升工程，大面积示范推广大豆玉米带状复合种植。各地认真贯彻落实中央决策部署，全年带状复合种植示范推广面积超过1500万亩，遴选了一批适宜品种，集成了一批技术模式，配套了一批专用机具，培养了一批种植能手，大部分田块实现了“玉米基本不减产、多收一季豆”的目标，圆满完成了示范任务。会议强调，目前全国带状复合种植正从南到北陆续展开，各地要坚持目标导向、问题导向，因地制宜确定区域，加强分类指导，紧盯关键环节，落细关键措施，稳步提高示范推广成效。一要落实面积。督促示范任务落实，推动资金技术落地，打牢示范推广基础。二要优化模式。以县为单位推介一批适宜带状复合种植的大豆玉米品种，优化确定1—2个田间配置模式。三要调配机具。加强机具调配，做好机具检修，抓好机手培训，提高播种质量和效率。四要加强指导。组织专家包片蹲点，开展技术服务，抓好技术培训，指导农民落实技术措施。

2023年4月7日，联合国粮农组织披露的数据显示，世界谷物和植物油报价走低，带动3月份国际食品类商品价格基准指数连续12个月下跌。粮农组织食品价格指数3月指数平均为126.9点，环比下降2.1%，较2022年3月的历史峰值低20.5%。粮农组织谷物价格指数3月环比下跌5.6%，其中国际小麦价格跌幅为7.1%，原因包括澳大利亚小麦丰收、欧盟作物状况改善、俄罗斯供应充足以及乌克兰黑海港口持续出口。世界玉米价格部分受巴西收获量预计创历史新高影响下跌4.6%，而印度、越南和泰国等主要出口国正在或即将进入收获季，推动大米价格下行3.2%。粮农组织植物油价格指数平均环比下降3.0%，同比降幅达47.7%，主要源于全球供应充足和全球进口需求低迷，压低了大豆油、菜籽油和葵花籽油报价。洪灾影响导致东南亚棕榈油产量下跌，同时印尼实施临时出口限制，促使棕榈油价格上涨，但仍不足以抵消前述跌幅。

2023年4月8日，农业农村部最新农情调度显示，截至目前，全国已春播粮食1亿亩，完成意向面积的10.5%，进度同比相当。分作物看，早稻栽插过三成；西南地区开始栽插中稻；薯类、春小麦已播过三成，春玉米已播8.4%，春大豆已播5.4%。

风险提示

转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；
动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；
产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-66216979	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	传真：010-66216793	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100053	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号 嘉里建设广场 T3-2402