

农林牧渔

报告日期：2023年04月16日

亏损有望加速去化，非瘟疫苗稳步推进

——行业周报

投资要点

□ 摘要

我们认为当前应弱化能繁母猪存栏绝对值，重点关注产能去化的趋势，连续的养殖亏损背景下，二季度现金流的收紧和猪价的进一步下探将是去化加速的最强证据。非瘟疫苗提交应急评价申请，持续关注后续进程。

□ 本周核心观点

【生猪养殖】Q2猪价延续低迷，关注产能去化趋势

据博亚和讯统计，本周全国生猪均价 14.38 元/kg，环比下跌 1.43%，同比上涨 16.64%；自繁自养亏损 347.06 元/头，环比亏损加重 6.54%，同比减亏 34.73%；外购养殖出栏亏损 458.55 元/头，环比亏损减轻 3.94%，同比加重 46.02%。

出栏体重上升，Q2猪价延续低迷。据涌益咨询统计，本周全国平均出栏体重为 122.86 公斤，周环比增幅 0.07%，月环比增幅 0.66%；本周 175 公斤肥猪和标猪的价差为 -0.32 元/公斤。我们观察到近期出栏体重持续攀升、标肥价差倒挂，预示前期二次育肥户陆续出栏，规模场有所放量，市场供应相对宽松，但下游需求依旧不温不火，我们判断二季度猪价将延续磨底。

关注产能去化趋势。3 月份全国能繁母猪产能继续去化，但市场对于实际去化幅度存在较大分歧。我们认为持续精确的跟踪大型养殖集团产能变化是一件极其困难的事情，当前应弱化能繁母猪存栏绝对值，重点关注产能去化的趋势，连续的养殖亏损背景下，二季度现金流的收紧和猪价的进一步下探将是去化加速的最强证据。

投资建议：持续的产能出清有望打开未来的猪价中枢，近期板块回调之后估值再度回到历史底部，建议积极参与。弹性推荐出栏增速较快的【新五丰】【天康生物】；稳健推荐养殖成本领先的龙头【牧原股份】；出栏重回增长、成本边际改善的【温氏股份】。

【白羽肉鸡】断档期已过苗价仍在高位，转机有望如期而至

据畜牧业协会禽业分会数据，截至 2023 年 4 月 9 日，全国在产祖代鸡存栏 115.87 万套，连续 4 周环比下滑，较 22 年 10 月份的高点下降 17.85%；父母代鸡苗价格攀升至 62.06 元/套，较 22 年 10 月份上涨 157.85%；在产父母代种鸡存栏连续增加至 2262.60 万套，较 22 年 10 月份上涨 13.64%；商品代鸡苗售价 6.18 元/只，较 23 年年初上涨 328.79%。

断档期已过商品代鸡苗价格为何居高不下？

根据畜牧业协会禽业分会数据，22 年在产祖代种鸡存栏从 1 月增加至 10 月，根据生产周期推演父母代种鸡存栏在 23 年 5 月以前会延续增长势头，但受种鸡性能下降和疾病影响，在产父母代存栏高位并未导致商品代鸡苗的供应大幅增加，加上养殖利润刺激补栏情绪，2023 年鸡苗价格持续攀升。

供应拐点何时出现？

根据畜牧业协会禽业分会数据，在产祖代种鸡存栏高点在 22 年 10 月，之后延续去化，理论推断在产父母代存栏高点在 23 年 5 月，之后将开始减少，而在产父母代种鸡基本决定当期的商品代鸡苗供应，因此我们判断 23 年 5 月前后商品代鸡苗供应量将转入下降通道。

当前的主要矛盾在哪？矛盾如何打破？

我们认为当前产业链的矛盾在于下游屠宰端还未实现利润，充沛的屠宰产能抢夺短缺的毛鸡资源，产业链亏损向屠宰端集中，而高苗价抑制补栏则加剧该矛盾，从而压制苗价继续上涨。未来我们认为在产父母代存栏拐点向下将加剧鸡苗供应

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 《Q2猪价延续低迷，产能去化有望加速》 2023.04.09

2 《2023Q1农林牧渔行业业绩前瞻：生猪板块底部已现》 2023.03.28

3 《生猪养殖持续亏损，去产能逻辑强化》 2023.03.27

紧缺，下游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回升，饲料价格下降也能提振补栏信心，商品代鸡苗价格有望在二季度维持景气。

投资建议：我们认为当前板块仍处于左侧，商品代鸡苗价格的再次上涨就是板块的最强催化剂。重点关注上游主营鸡苗业务的【民和股份】【益生股份】，鸡苗价格持续攀升，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，公司业绩改善将率先兑现。

【动保】非瘟疫苗已有实质性进展，持续关注后续进程

应急评价通道：根据农业农村部第392号公告，兽药评审有一般评审、优先评审、应急评价、备案审查四种评审方式，对突发重大动物疫病应急处置所需的兽药，农业农村部可启动应急评价。评审中心按照农业农村部畜牧兽医局要求开展应急评价，重点把握兽药产品安全性、有效性、质量可控性，非关键资料可暂不提供。经评价建议可应急使用的，农业农村部畜牧兽医局根据评审中心评价意见提出审核意见，报分管部领导批准后发布技术标准文件。有关兽药生产企业按《兽药产品批准文号管理办法》规定申请临时兽药产品批准文号。

亚单位非瘟疫苗研发已有实质进展。在当前非瘟疫病散发且难以防控的背景下，国内亚单位疫苗研发进程加速推进，4月14日，普莱柯在投资者互动平台上表示，公司与合作单位中国农业科学院兰州兽医研究所合作的非洲猪瘟亚单位疫苗已于近日向农业农村部提交了兽药应急评价申请，相关评审工作正在推进。根据应急评价流程，之后仅需通过复核检验来验证其安全性、有效性、质量可控性即可进行应急使用，若安全、优质的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，获得生产资质的几家企业有望进一步提升市场份额，进一步打开长期增量空间。

国内两条亚单位疫苗研发路径分别为：

(1) 普莱柯与兰研所合作路径。普莱柯充分发挥亚单位平台优势，积极参与前期研发分工、亚单位蛋白的构建、半成品质量研究、中试生产、GCP资质等工作。公司与兰研所的合作是双方共享知识产权，因此该疫苗若成功实现商业化，公司有望率先获得生产资质，并享受技术转让的收入分配。

(2) 生物股份、中牧股份与中科院合作路径。生物股份凭借拥有国内首家由企业投资建设的P3实验室，积极开展非洲猪瘟疫苗研发，通过亚单位及mRNA等多条技术路径攻关。生物股份、中牧股份在2023年3月21日分别发布公告，二者与中科院等科研单位签订《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。若该疫苗获批生产上市，公司将在动物疫苗领域再次占领科研制高点。

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) 年初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》。【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》。【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）。

【农产品】玉米、豆粕价格趋势性回落

豆粕：供强需弱，二季度豆粕价格易跌难涨。据博亚和讯数据，截至2023年3月底，国内豆粕现货价格跌至3737元/吨，较2022年12月下跌1006元/吨，创2022年2月以来新低，主要系国内进口大豆到港量高于去年同期，预计23Q1进口大豆到港量为2357万吨，大豆压榨量明显上升，豆粕现货供应宽松，但下游生猪养殖持续亏损、水产养殖处于销售淡季，饲用需求偏弱，豆粕价格缺乏支撑。展望2季度，巴西大豆自3月迎来收割季，二季度集中上市，进口大豆到港

量有望维持高位，豆粕现货供应或持续增加，但下游生猪养殖亏损继续拖累饲用需求，预计二季度豆粕延续供强需弱，豆粕价格易跌难涨。

玉米：供应宽松，二季度玉米价格震荡偏弱。据博亚和讯数据，截至3月27日，东北企业玉米收购区间在2570-2720元/吨，较2022年底下调20-90元/吨，华北企业收购区间在2760-2960元/吨，较2022年底下调40-150元/吨，主要系一季度国内玉米处于集中上量阶段，同时国内大量采购美国玉米增加供应，而下游需求受养殖亏损影响恢复比较缓慢，玉米价格支撑较弱。展望二季度，玉米供应端仍面临国内干粮上量、进口玉米采购量加大的压力，需求端饲料需求低迷，预计二季度玉米价格整体延续震荡偏弱走势。

我们认为玉米、豆粕等主要饲料原材料价格的回落，有望缓解上市猪企的饲料成本压力，释放出一定盈利空间。

- **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

1 行情回顾	7
1.1 行业表现	7
1.2 估值表现	7
1.3 个股表现	8
2 行业动态跟踪	9
3 新闻动态	15
3.1 企业动态	15
4 风险提示	16

图表目录

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

表 1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名 8

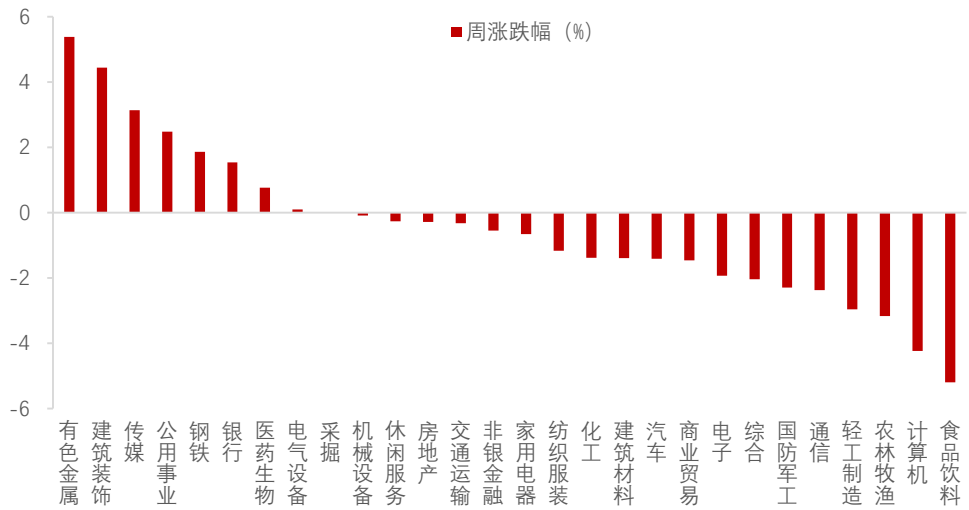
1 行情回顾

1.1 行业表现

农林牧渔板块跑输大盘。上周(2023/4/10—2023/4/14)28个申万一级行业中8个上涨,19个下跌,1个持平。上证综指收于3,338.15,周上涨0.32%;沪深300指数收于4,092.00,周下跌0.76%;申万农林牧渔指数收于3,297.50,周下跌3.16%,跑输上证综指3.48个百分点,跑输沪深300指数2.4个百分点,在28个申万一级行业中排名第26位。

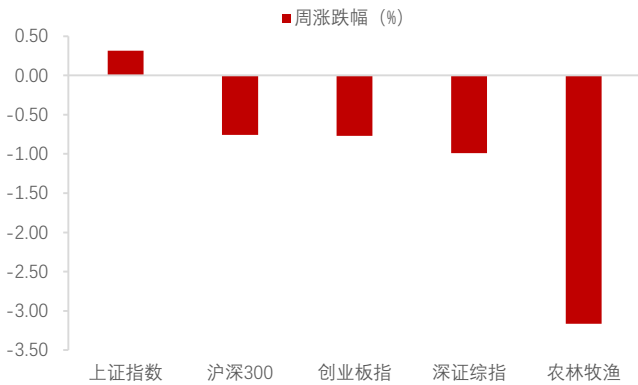
从农林牧渔子板块来看,上周种植业/动物保健/农产品加工/饲料/渔业/畜禽养殖板块涨跌幅分别为-1.32%/-5.13%/-3.09%/-4.73%/-1.25%/-3.06%。

图1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名



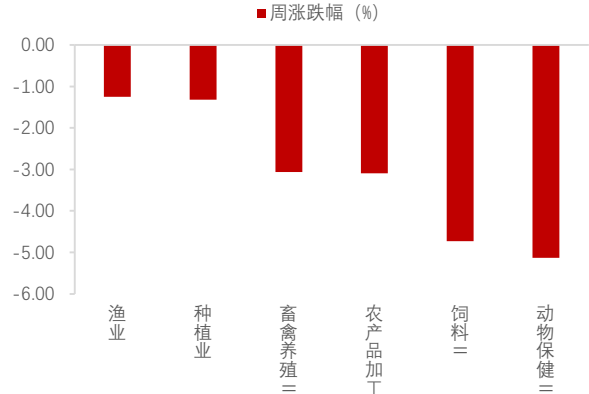
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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

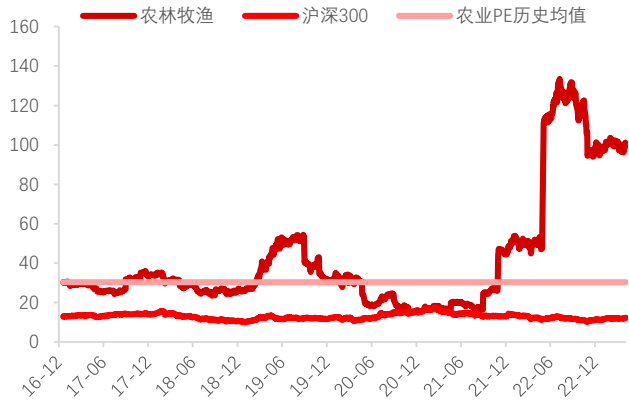


资料来源: Wind、浙商证券研究所

1.2 估值表现

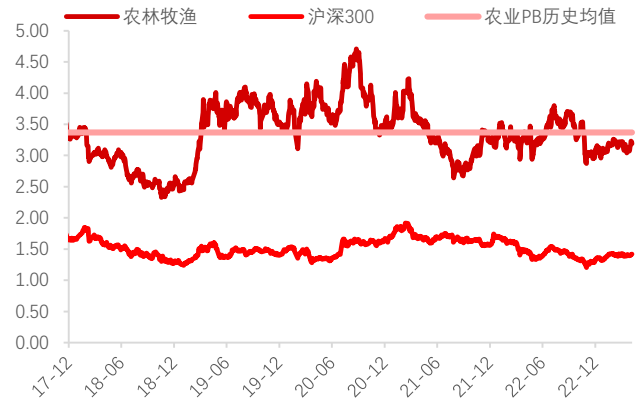
截至2023年4月7日,申万一级农林牧渔行业的市盈率PE(TTM)为99.94倍,市净率PB为3.19倍。各细分行业中,畜禽养殖业因为业绩刚刚扭亏市盈率高达539.85。

图4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



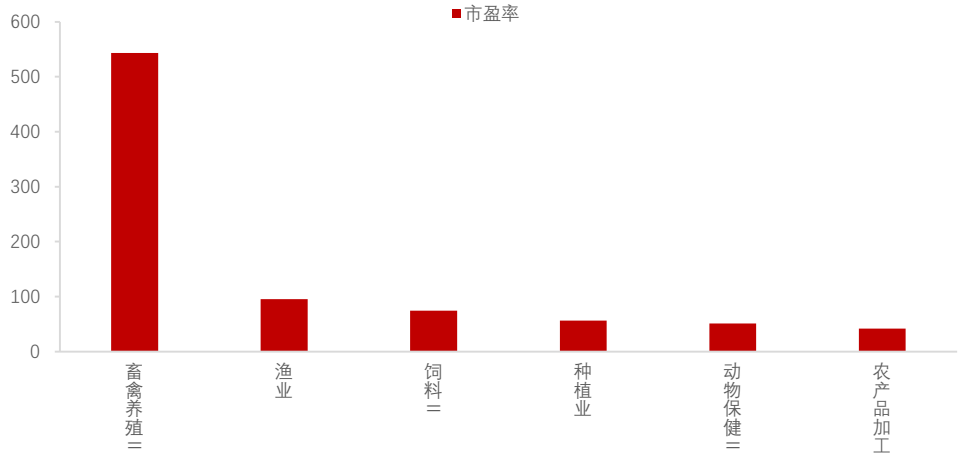
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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 名的个股分别是众兴菌业 (16.35%)、佳沃股份 (14.03%)、天山生物 (9.89%)、益生股份 (7.35%)、道道全 (6.43%); 跌幅位居前五的分别是国投中鲁 (-11.84%)、普莱柯 (-10.57%)、金新农 (-8.98%)、新五丰 (-8.35%)、禾丰牧业 (-7.38%)。

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(%)
002772.SZ	众兴菌业	16.35	000972.SZ	ST 中基	-6.40
300268.SZ	佳沃股份	14.03	002982.SZ	湘佳股份	-6.46
300313.SZ	天山生物	9.89	002385.SZ	大北农	-6.56
002458.SZ	益生股份	7.35	300138.SZ	晨光生物	-6.59
002852.SZ	道道全	6.43	002567.SZ	唐人神	-6.86
600265.SH	ST 景谷	2.78	603609.SH	禾丰牧业	-7.38
300511.SZ	雪榕生物	2.72	600975.SH	新五丰	-8.35
688526.SH	科前生物	2.28	002548.SZ	金新农	-8.98
600873.SH	梅花生物	1.49	603566.SH	普莱柯	-10.57
300021.SZ	大禹节水	1.28	600962.SH	国投中鲁	-11.84

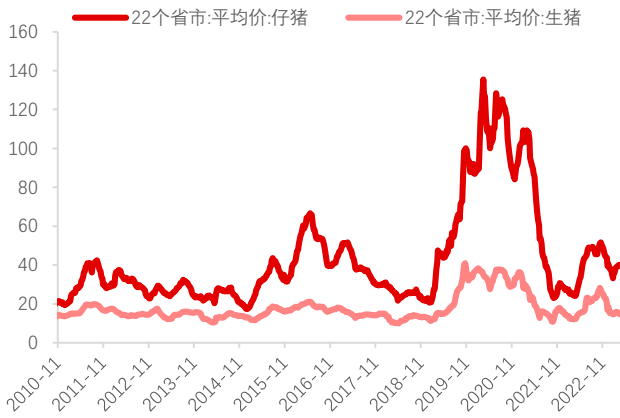
资料来源: Wind、浙商证券研究所

2. 行业动态跟踪

2.1 生猪养殖

本周全国生猪均价 14.38 元/kg，环比下跌 1.43%，同比上涨 16.64%；猪粮比 5.19: 1，环比下跌 1.14%，猪料比价 3.78: 1，环比下跌 1.43%；自繁自养亏损 347.06 元/头，环比亏损加重 6.54%，同比增加 34.73%；外购养殖出栏亏损 458.55 元/头，环比亏损减轻 3.94%，同比加重 46.02%；本周仔猪均价 35.88 元/kg，环比下跌 2.42%，同比上涨 46.96%；二元母猪价格 32.32 元/kg，环比下跌 0.31%，同比下跌 1.14%。

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



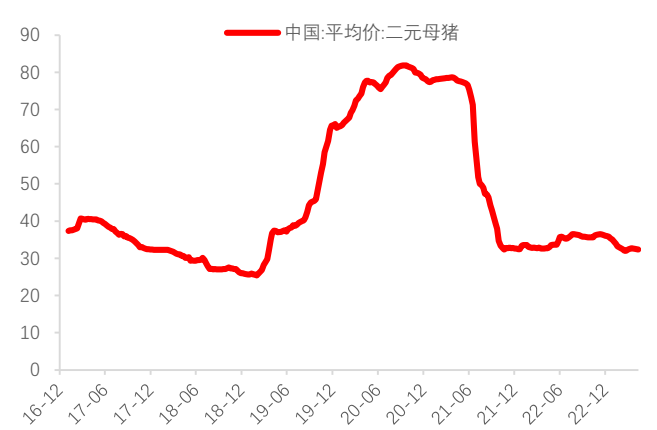
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图9: 全国猪料比价



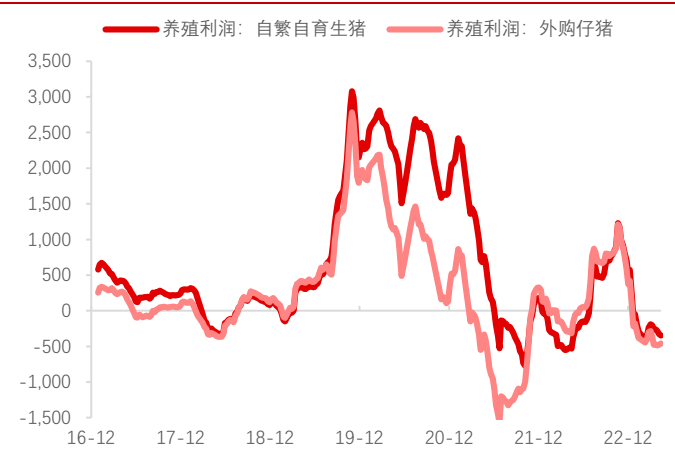
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图10: 二元母猪均价(元/公斤)



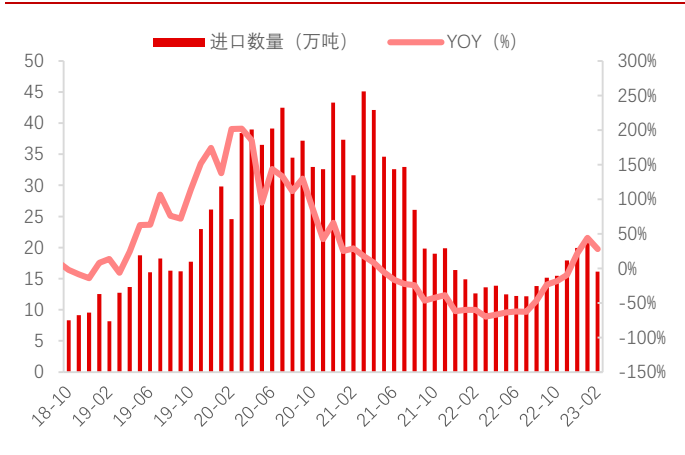
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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)

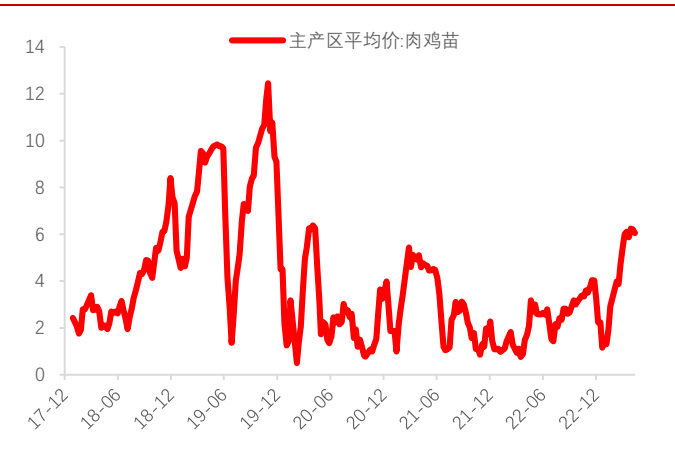


资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.2 肉禽动态

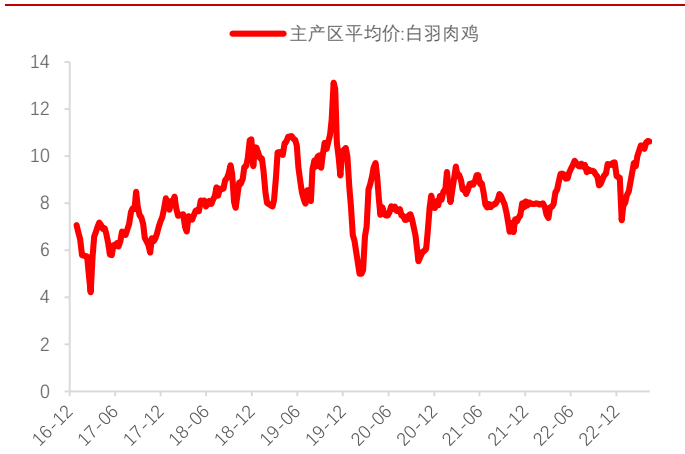
1. 白羽肉鸡: 肉毛鸡价格偏弱调整, 鸡苗价格高位震荡。本周肉毛鸡价格弱调, 肉毛鸡收入减少, 饲料成本减少, 但鸡苗成本升至高位, 总出栏成本增加, 肉鸡养殖盈利下降。本周鸡苗价格高位震荡。

图13: 肉鸡苗平均价走势(元/羽)



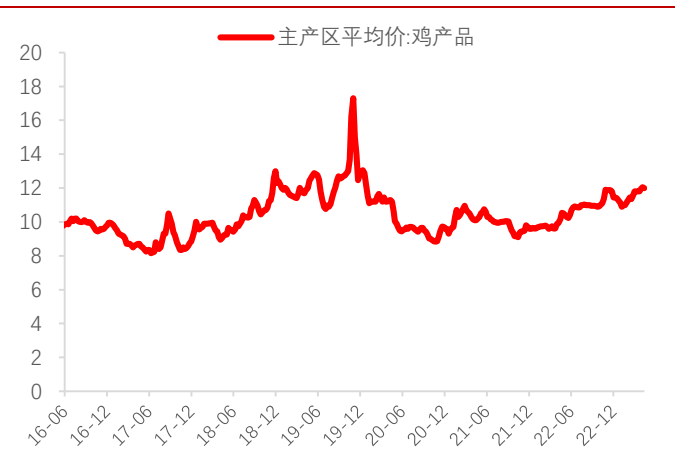
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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)



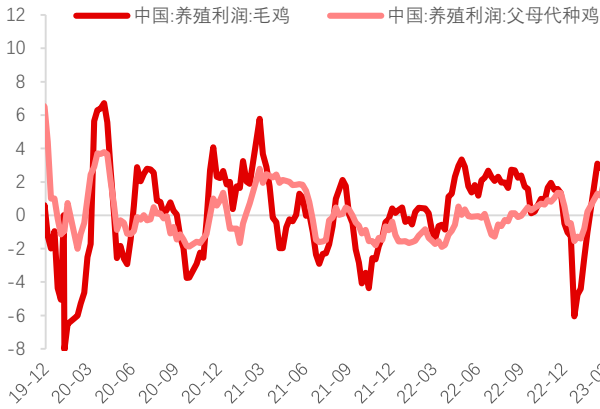
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图16: 白条鸡平均价走势(元/公斤)



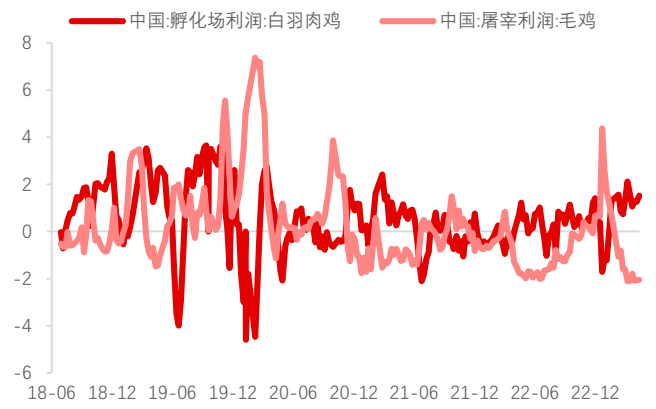
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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

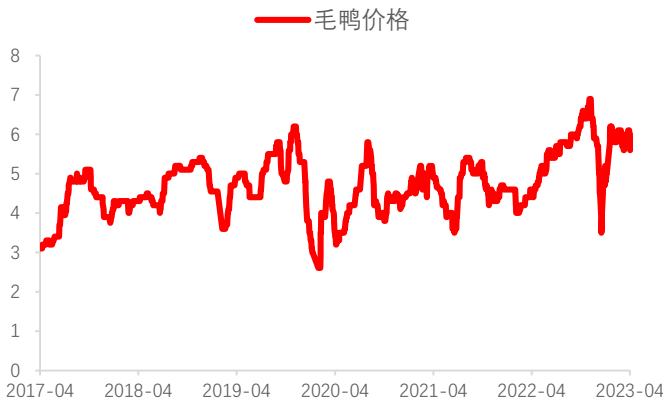
图18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

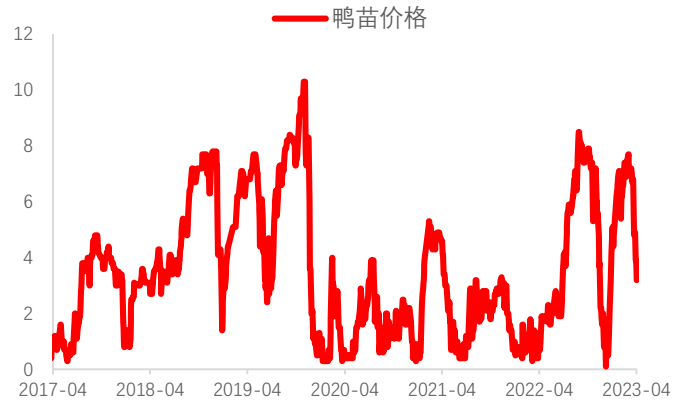
2. 肉鸭: 毛鸭高位下跌, 鸭苗继续大跌。本周肉鸭出栏量增加, 活禽市场疲弱, 肉鸭价格高位下跌; 鸭苗供应量恢复, 鸭苗补栏减少, 苗价持续大跌。本周肉鸭价格 11.2 元/公斤, 环比下跌 8.20%; 鸭苗价格 3.20 元/羽, 环比下跌 17.95%。

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/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.3 粮食价格动态

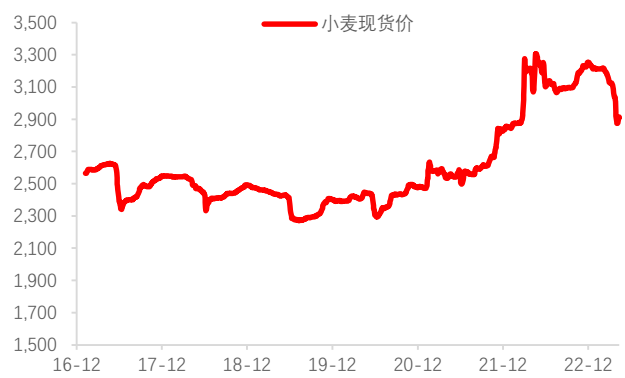
玉米、大豆小幅下跌, 小麦现货小幅上涨, 豆粕现货价格强势上行。截至 4 月 14 日, 玉米现货均价为 2,826.12 元/吨, 环比下降 0.10%; 小麦现货均价为 2,910.56 元/吨, 环比上涨 1.22%; 大豆现货均价为 5,130.33 元/吨, 环比下降 0.89%; 豆粕现货均价为 4,349.14 元/吨, 环比上涨 8.41%。

图21: 玉米现货均价 (元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图22: 小麦现货均价 (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. 白糖价格持续上行。截至4月14日,一级白糖经销价为6,490元/吨,环比上涨1.25%;截至4月13日,原糖国际现货价为23.47美分/磅,环比上涨1.21%。

2. 棉花价格波动上涨。截至4月14日,国内棉花现货均价为15,426.31元/吨,环比上涨0.56%;截至4月10日,国际棉花现货均价为0.817美元/磅,环比上涨1.74%。

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

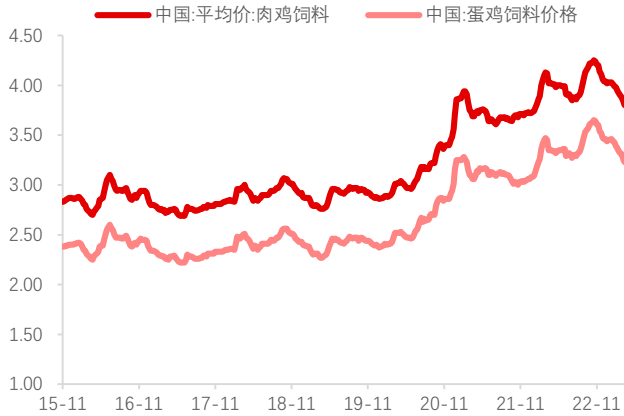
2.5 饲料动态

1. 饲料价格动态

肉鸡、蛋鸡饲料价格均环比下跌。截至4月5日，肉鸡饲料均价为3.80元/公斤，环比下跌1.04%；蛋鸡饲料均价为3.23元/公斤，环比下跌0.92%。

猪饲料价格持平。截至4月14日，育肥猪配合饲料均价为3.80元/公斤，环比持平。

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)

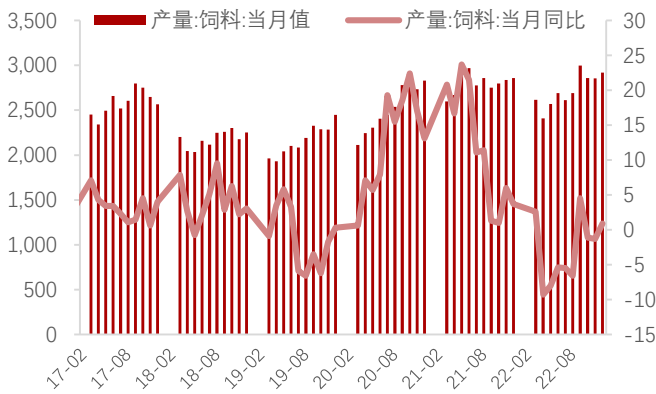


资料来源: Wind、浙商证券研究所

2. 饲料产量动态

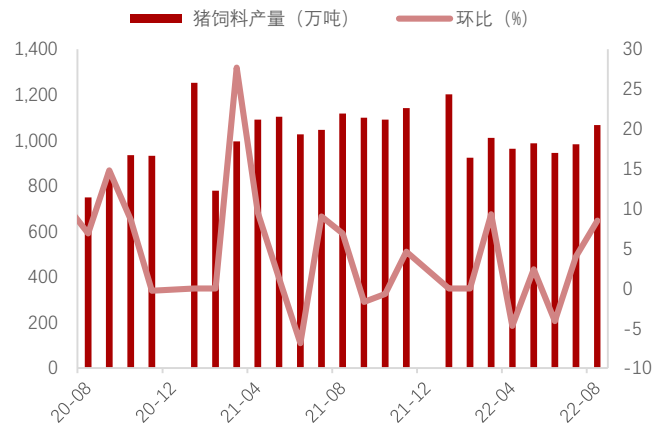
根据饲料工业协会的数据,2022年全国工业饲料总产量30223.4万吨,比上年增长3.0%。分品种看,猪饲料产量13597.5万吨,增长4.0%;蛋禽饲料产量3210.9万吨,下降0.6%;肉禽饲料产量8925.4万吨,增长0.2%;反刍动物饲料产量1616.8万吨,增长9.2%;水产饲料产量2525.7万吨,增长10.2%。

图31: 饲料产量月度变化(万吨)



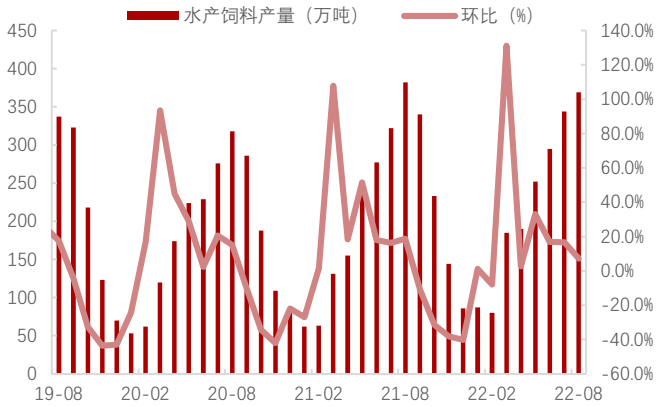
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图32: 猪饲料产量月度变化



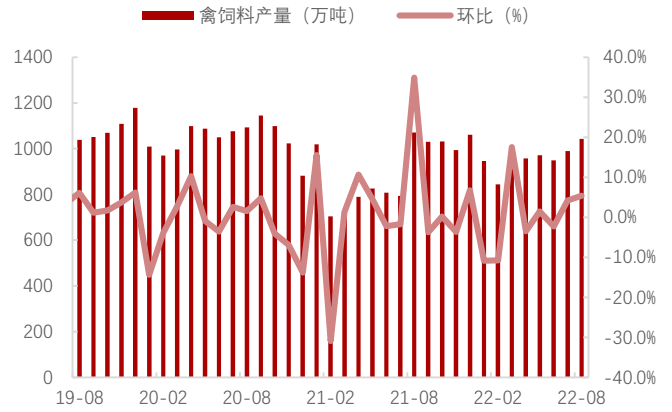
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图33: 水产饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图34: 禽饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.6 水产养殖

1. **鱼价:** 截至4月14日, 鲤鱼均价为13.00元/公斤, 周环比持平; 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, 周环比持平。

2. **海产品价格:** 截至4月14日, 海参均价为126.00元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价为10.00元/公斤, 周环比持平; 对虾均价为280.00元/公斤, 周环比上涨27.27%; 鲍鱼均价为120.00元/公斤, 周环比持平。

图35: 鲤鱼均价(元/公斤)



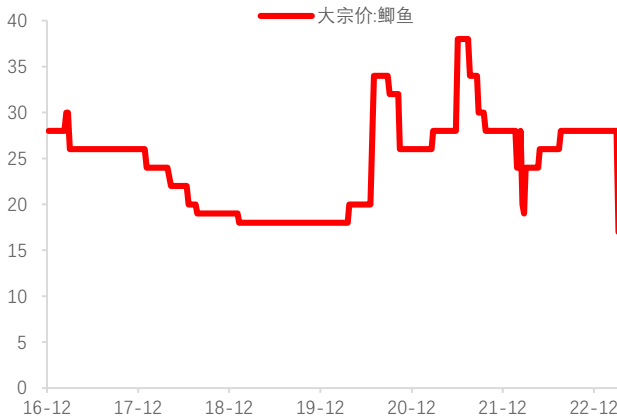
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图36: 草鱼均价(元/公斤)



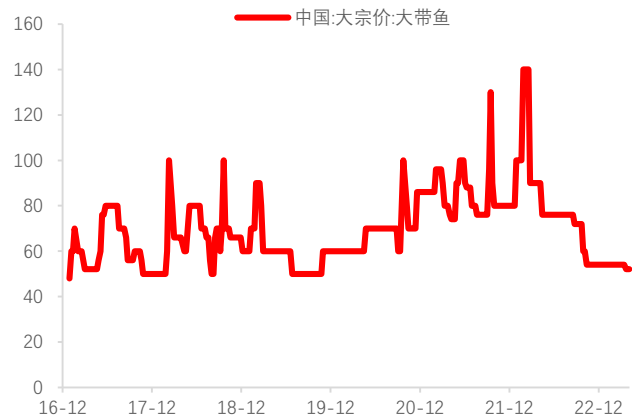
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图37: 鲫鱼均价(元/公斤)



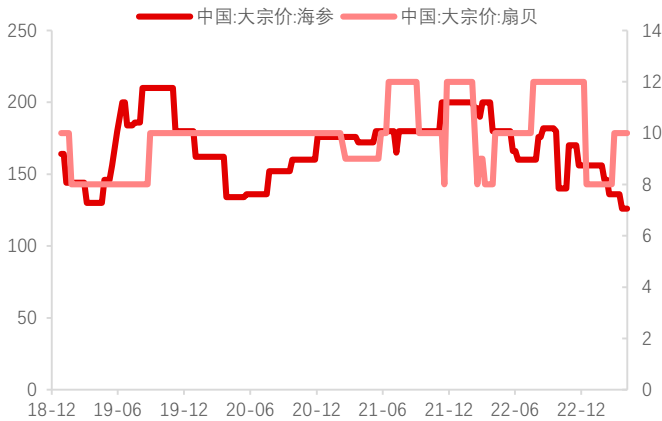
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图38: 大带鱼均价(元/公斤)



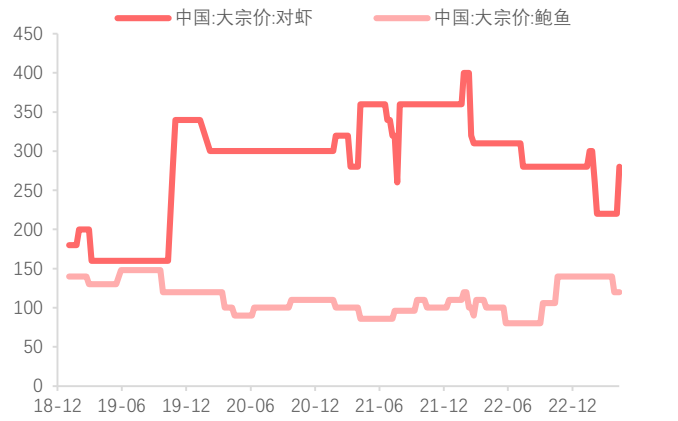
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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 企业动态

1、湘佳股份: 2022 年度净利润 1.06 亿元 同比增加 312.30%

2022 年公司实现营业收入 38.23 亿元, 比上年度增长 27.20%, 净利润 1.06 亿元, 比上年度增长 312.30%。主要经营管理及业务发展情况如下:

2022 年, 公司家禽养殖生产继续保持着良好的运行态势, 出栏家禽 8,255.62 万羽, 同比增长 10.33%。2022 年, 公司销售商品肉鸡 4,169.38 万只, 同比上升 14.64%; 活禽销售收入 10.06 亿元, 同比上升 32.13%。

2022 年, 公司继续致力于冰鲜禽肉产品的市场开拓, 公司加快门店的开发, 公司冰鲜产品销量保持稳定增长, 对利润起到了最主要的支撑作用。全年销售冰鲜产品 90,746.25 吨, 同比上升 19.28%; 冰鲜销售收入 23.92 亿元, 同比上升 26.77%。2022 年, 公司蛋品业务销售收入 2.31 亿元, 同比增长 19.97%。

2022 年, 公司本部 42 万套种鸡场、亿羽禽苗智能孵化中心、预制菜车间、年屠宰 100 万头生猪及肉制品深加工项目等陆续建成投产, 为湘佳股份行稳致远夯实了坚实的发展根基。公司围绕鸡、蛋、猪、肥、橘五大关联产业, 打通一条绿色有机循环农业全产业链。截止 2022 年底, 公司总资产为 37.82 亿元, 同比增长 31.86%。

2、天康生物: 3 月销售生猪 21.14 万头 环比增 6.28%

天康生物 4 月 8 日公布 2023 年 3 月份生猪销售简报。公司 2023 年 3 月份销售生猪 21.14 万头, 销量环比增长 6.28%, 同比增长 24.57%; 销售收入 3.86 亿元, 销售收入环比增长 20.25%, 同比增长 82.94%。

2023 年 3 月份商品猪(扣除仔猪、种猪后)销售均价 14.95 元/公斤, 均重 123.82 公斤。

2023 年 1-3 月, 公司累计销售生猪 56.94 万头, 较去年同期增长 51.07%; 累计销售收入 9.58 亿元, 较去年同期增长 96.71%。

3、京基智农: 3 月销售生猪 14.47 万头 环比增 8.39%

京基智农 4 月 7 日公布 2023 年 3 月生猪销售情况简报。2023 年 3 月, 公司销售生猪 14.47 万头(其中仔猪 2.42 万头), 销售收入 2.20 亿元; 商品猪销售均价 15.26 元/kg。

2023 年 1-3 月, 公司累计销售生猪 41.28 万头(其中仔猪 7.15 万头), 累计销售收入 5.93 亿元。

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>