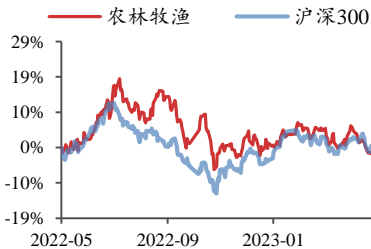


## 农林牧渔

2023年05月03日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《2022年养殖板块盈利恢复，种子板块延续景气—行业点评报告》-2023.5.1

《五一节日支撑生猪消费，宠物食品月度出口回暖—行业周报》-2023.4.23

《非瘟疫苗商业化流程再迎进展，猪价低迷或加速能繁去化节奏—行业周报》-2023.4.16

## 2022年养殖板块盈利恢复，种子板块延续景气

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

李怡然（联系人）

liyiran@kysec.cn

证书编号：S0790121050058

### ● 周观察：2022年养殖板块盈利恢复，种子板块延续景气

**生猪养殖：**我们选取温氏股份、牧原股份、新希望、正邦科技、天邦股份、天康生物、唐人神、傲农生物、巨星农牧为代表进行分析。2022年养猪企业实现收入4428.96亿元，同比增长14.50%，归母净利润75.62亿元，同比上升117.81%。受益于2022年下半年猪价上行，养猪企业扭亏为盈。2023Q1猪价下行造成养殖亏损，但猪价仍好于同期水平，2023Q1养猪企业整体实现减亏。

**禽养殖：**我们选取益生股份、民和股份、圣农发展、仙坛股份、立华股份、湘佳股份、晓鸣股份为代表进行分析。2022年全年肉鸡养殖企业实现收入446.96亿元，同比+22.43%；归母净利润7.24亿元，同比+127.43%。2022年5月祖代白羽鸡引种受阻以来，白羽鸡行业景气度逐步提升带来白羽鸡养殖盈利改善。2023年白羽鸡引种仍因高致病性禽流感全球传播存在不确定性，消费复苏背景下禽养殖企业盈利能力有望提升。

**种子：**我们选取隆平高科、登海种业、荃银高科、丰乐种业为代表进行分析。2022年种子企业实现收入115.10亿元，同比+18.15%；归母净利润-3.31亿元，同比-151.15%。转基因商业化持续推进，种子行业景气度抬升。

### ● 周观点：白羽肉鸡周期上行利润可观，猪价持续磨底成长企业占优

**供需双驱白羽鸡价上行，全产业链盈利由年初展开。**推荐种源优势的白羽一体化龙头企业圣农发展、白鸡屠宰龙头企业禾丰股份。

**猪价持续磨底消耗现金，上市成长企业仍具发展优势。**当前行业受益优先级为：成长性>规模性>投机性。推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份；相关受益标的：华统股份、新希望等。

**非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。**非瘟疫苗商业化落地后，研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

**粮食价格高位震荡，转基因商业化东风已至。**关注具备转基因技术储备优势的大北农、隆平高科；国内玉米育种龙头企业登海种业。

### ● 本周市场表现（4.24-4.28）：农业跑输大盘2.09个百分点

本周上证指数上涨0.67%，农业指数下跌1.42%，跑输大盘2.09个百分点。子板块来看，农产品加工及林业板块领涨。个股来看，中水渔业（+8.44%）、獐子岛（+6.11%）、中粮糖业（+5.84%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（4.24-4.28）：本周生猪、中速鸡、豆粕、糖价格环比上涨

**生猪养殖：**据博亚和讯监测，4月28日全国外三元生猪均价为14.58元/kg，较上周上涨0.09元；仔猪均价为34.61元/kg，较上周下跌0.06元/kg；白条肉均价18.53元/kg，较上周上涨0.5元/kg。4月28日猪料比价为3.81:1。自繁自养头均利润-299.36元/头，环比+77.04元/头；外购仔猪头均利润-305.75元/头，环比+137.20元/头。

**白羽肉鸡：**据Wind数据，本周鸡苗均价4.36元/羽，环比-14.51%；毛鸡均价10.06元/公斤，环比-3.27%；毛鸡养殖利润-0.68元/羽，环比-1.07元/羽。

**风险提示：**宏观经济下行，消费持续低迷；冬季动物疫病不确定性等。

## 目录

1、周观察：2022年养殖板块盈利恢复，种子板块延续景气	4
1.1、生猪养殖：2022年上市公司出栏量延续高增，归母净利润实现扭亏为盈	4
1.2、禽养殖：引种受阻推升白羽鸡景气度，鸡价上涨禽企盈利能力增强	6
1.3、种子：转基因商业化持续推进，行业景气度抬升	7
2、周观点：白羽肉鸡周期上行利润可观，猪价持续磨底成长企业占优	9
3、本周市场表现（4.24-4.28）：农业跑输大盘2.09个百分点	10
4、本周重点新闻（4.24-4.28）：全国春播大豆超一成，2023年将启动单产提升行动	11
5、本周价格跟踪（4.24-4.28）：本周生猪、中速鸡、豆粕、糖价格环比上涨	12
6、主要肉类进口量	15
7、饲料产量	15
8、风险提示	15

## 图表目录

图 1：2023Q1 养猪企业整体收入实现同比增长	4
图 2：2023Q1 养猪企业整体利润同比减亏	4
图 3：养猪企业 2022 年盈利能力分化明显	4
图 4：养猪企业 2023Q1 盈利受猪价影响表现较差	4
图 5：2022 年猪企中新希望期间费用率最低，为 6.07%	5
图 6：2023Q1 仅正邦科技期间费用率同比提升	5
图 7：2022 及 2023Q1 主要养猪企业合计出栏量保持增长（万头）	5
图 8：主要养猪企业生产性生物资产增减不一，巨星农牧增幅居前	6
图 9：禽企收入 2022 及 2023Q1 均实现同比增长	6
图 10：2023Q1 禽企净利润同比增幅达 116.65%	6
图 11：2022 年圣农发展盈利能力保持稳定	7
图 12：2023Q1 白羽鸡高景气带动禽养殖盈利能力提升	7
图 13：2022 年禽企平均期间费用率 10.23% (+1.04pct)	7
图 14：2023Q1 民和股份期间费用率较高	7
图 15：2022 种子企业收入同比增幅整体较高	8
图 16：2023Q1 隆平高科利润同比增长居前	8
图 17：2022 年种子企业毛利水平较高	8
图 18：2023Q1 隆平高科、登海种业毛利率优势明显	8
图 19：2022 年种子企业期间费用率较高	9
图 20：2023Q1 丰乐种业期间费用率最低	9
图 21：农业板块本周下跌 1.42%（表内单位：%）	10
图 22：本周农业指数跑输大盘 2.09 个百分点	10
图 23：本周农产品加工及林业板块领涨（%）	10
图 24：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）	12
图 25：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）	12
图 26：本周鸡苗均价环比下跌	13
图 27：本周毛鸡主产区均价环比下跌	13
图 28：本周中速鸡价格环比上涨	13
图 29：4.17-4.21 草鱼价格环比下跌	13
图 30：4 月 28 日鲈鱼价格环比上涨	14
图 31：4 月 27 日对虾价格环比持平	14
图 32：本周玉米期货结算价环比下跌	14
图 33：本周豆粕期货结算价环比上涨	14
图 34：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）	14
图 35：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）	14
图 36：2023 年 3 月猪肉进口量 15.0 万吨	15
图 37：2023 年 3 月鸡肉进口量 5.8 万吨	15
图 38：2022 年 12 月全国工业饲料总产量为 2511 万吨	15

---

表 1: 农业个股涨跌幅排名: 中水渔业、獐子岛、中粮糖业领涨.....	11
表 2: 本周生猪、中速鸡、豆粕、糖价格环比上涨 .....	12

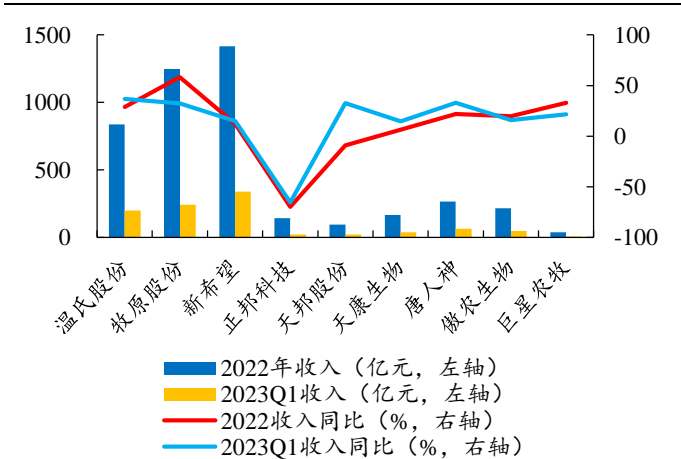
## 1、周观察：2022年养殖板块盈利恢复，种子板块延续景气

### 1.1、生猪养殖：2022年上市公司出栏量延续高增，归母净利润实现扭亏为盈

生猪养殖行业我们选取温氏股份、牧原股份、新希望、正邦科技、天邦股份、天康生物、唐人神、傲农生物、巨星农牧为代表进行分析。

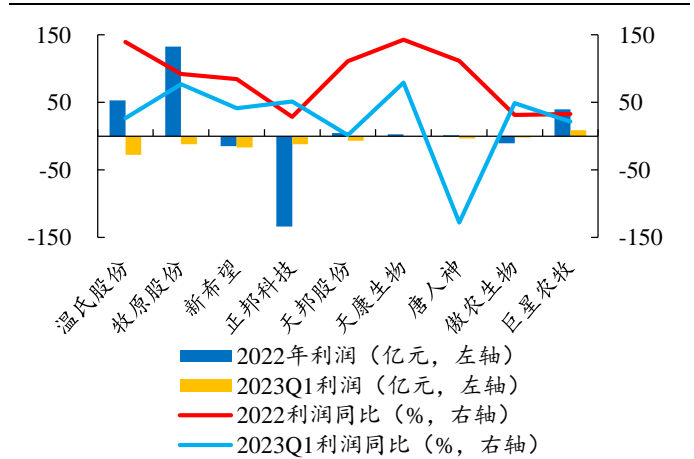
**收入及利润：**2022年养猪企业实现收入4428.96亿元，同比增长14.50%，归母净利润75.62亿元，同比上升117.81%。其中牧原股份、巨星农牧、温氏股份收入同比增速最高，分别为58.23%、33.02%、28.88%。**2023Q1**养猪企业实现营收986.34亿元，同比增加17.85%，行业净利润-71.16亿元，同比上升54.99%。受益于2022年下半年猪价上行，养猪企业实现扭亏为盈。2023Q1猪价下行造成养殖亏损，但猪价仍好于同期水平，2023Q1养猪企业整体实现减亏。

图1：2023Q1养猪企业整体收入实现同比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

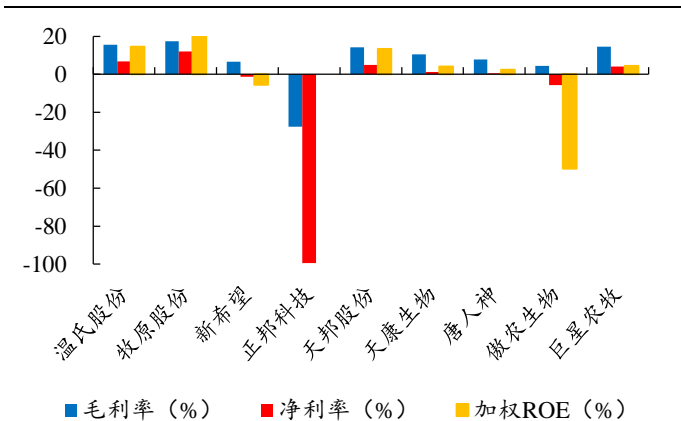
图2：2023Q1养猪企业整体利润同比减亏



数据来源：Wind、开源证券研究所

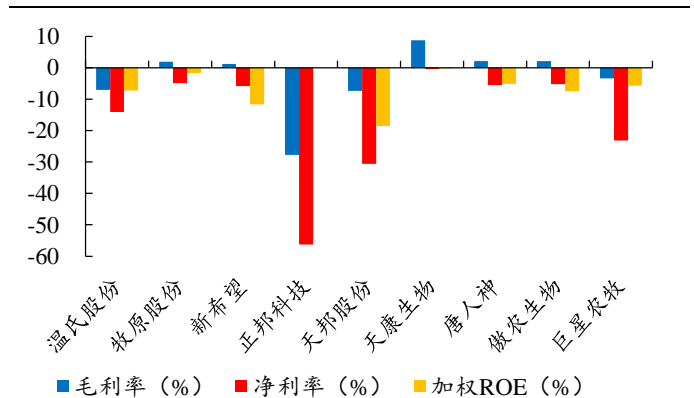
**盈利能力：**2022年养猪企业毛利率、净利率、ROE均值分别为7.07%、-8.55%、0.50%，同比分别上升6.7pct、上升3.94pct、上升24.93pct。2023Q1行业三项盈利指标仍相对较弱，毛利率、净利率、ROE均值分别为-3.27%、-16.23%、-6.41%（2022年及2023Q1ROE均值均剔除正邦科技）。横向对比来看，牧原股份盈利能力领先优势明显，2022年三项指标分别达17.50%、11.96%、21.01%。

图3：养猪企业2022年盈利能力分化明显



数据来源：Wind、开源证券研究所

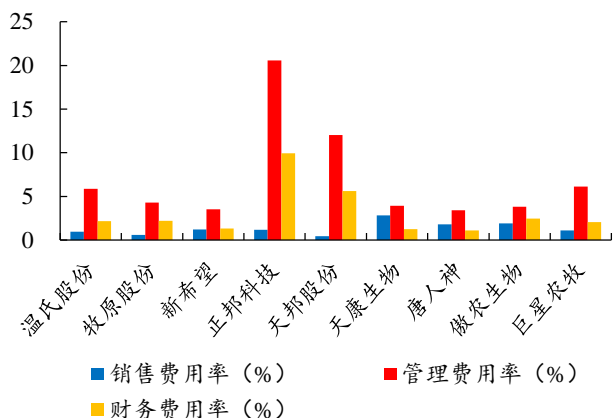
图4：养猪企业2023Q1盈利受猪价影响表现较差



数据来源：Wind、开源证券研究所

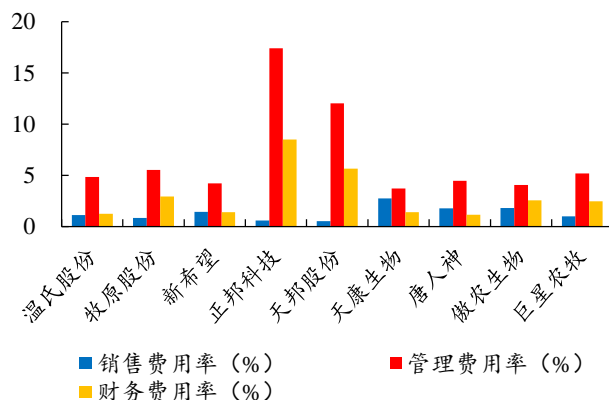
**期间费用率：**2022年新希望、唐人神、牧原股份期间费用率行业较低，分别为6.07%、6.32%、7.11%，正邦科技、天邦股份期间费用率较高，分别为31.70%、18.10%，正邦科技、天邦股份期间费用增加主要受管理费用率提升影响。同比看，正邦科技、巨星农牧、天邦股份、新希望期间费用率同比提升，其他猪企则同比下降。2023Q1除正邦外，其他养猪企业期间费用率均同比下降。

图5：2022年猪企中新希望期间费用率最低，为6.07%



数据来源：Wind、开源证券研究所

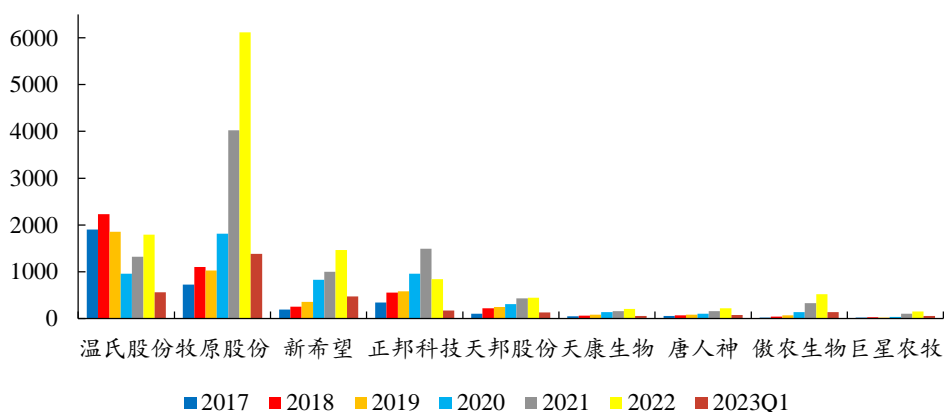
图6：2023Q1仅正邦科技期间费用率同比提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

**出栏量：**2022年9家猪企合计出栏量生猪11749.49万头，同比增长30.46%。横向对比来看，傲农生物、巨星农牧、牧原股份出栏量同比增幅最高，分别同比+59.66%、+53.00%、+52.01%。2023Q1养殖企业普遍延续高增长态势，9家养猪企业合计出栏3045.49万头，同比增加13.20%。横向对比来看，天康生物、唐人神、巨星农牧、温氏股份生猪出栏量同比增幅较大，分别同比+268.07%、+106.34%、+44.57%、+39.19%；牧原股份增幅仅0.18%；正邦科技出栏量同比下降，降幅分别为28.96%。

图7：2022及2023Q1主要养猪企业合计出栏量保持增长（万头）

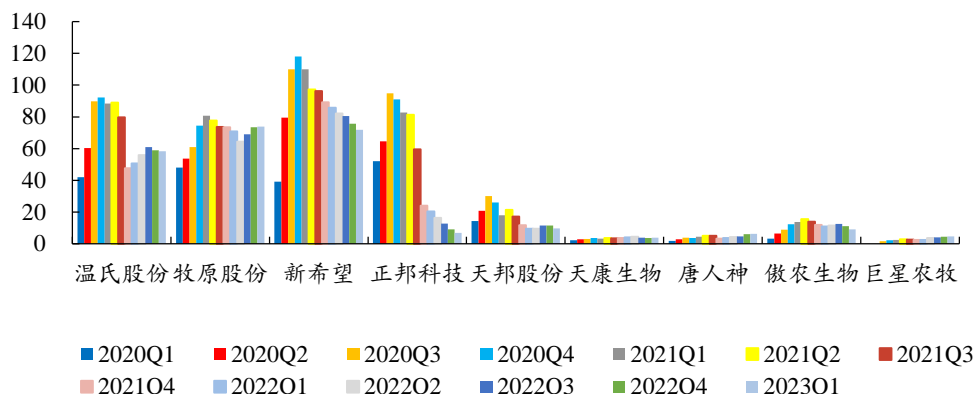


数据来源：Wind、开源证券研究所

**生产性生物资产：**2022年9家生产性生物资产变动存在分化，截止2022年末9家猪企业生产性生物资产合计253.57亿元，同比减少5.01%，其中新希望、正邦科技、天邦股份及傲农生物生产性生物资产同比减少，其他均同比增长。2023Q1，9家猪企业生产性生物资产合计244.41亿元，同比减少5.20%，分拆来看，巨星农牧、唐人神、温氏股份、牧原股份、天邦股份同比增加，天康生物、新希望、傲农生物、正邦科技同比减少，分别-7.13%、-16.19%、-16.67%、-65.88%。具备成本优势且资

金充裕的头部成长企业依然保持扩张态势。

图8：主要养猪企业生产性生物资产增减不一，巨星农牧增幅居前



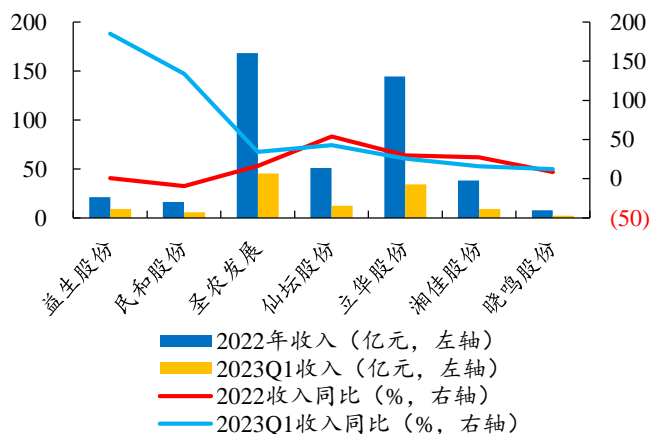
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、禽养殖：引种受阻推升白羽鸡景气度，鸡价上涨禽企盈利能力增强

禽养殖行业我们选取益生股份、民和股份、圣农发展、仙坛股份、立华股份、湘佳股份、晓鸣股份为代表进行分析。

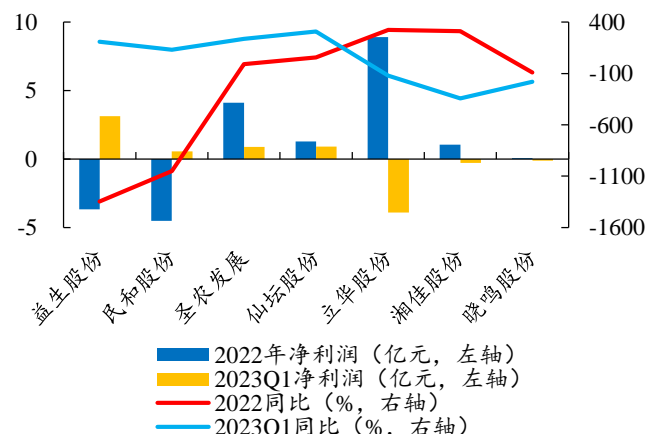
**收入及利润：**2022 年全年肉鸡养殖企业实现收入 446.96 亿元，同比+22.43%；归母净利润 7.24 亿元，同比+127.43%。2023Q1 肉鸡养殖企业实现收入 117.82 亿元，同比+38.87%；归母净利润 1.22 亿元，同比+116.65%。

图9：禽企收入 2022 及 2023Q1 均实现同比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2023Q1 禽企净利润同比增幅达 116.65%

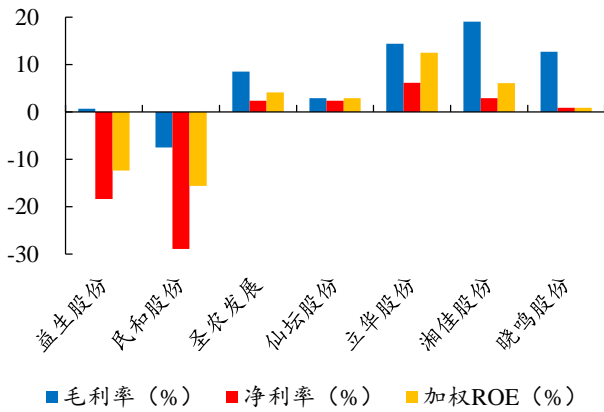


数据来源：Wind、开源证券研究所

**盈利能力：**2022 年受禽肉价格周期下行影响，禽企业盈利能力有所下降，整体毛利率均值为 7.27% (同比-5.63pct)，净利率-4.62% (同比-7.15pct)，ROE 为-0.19% (同比-2.39pct)。细分来看，益生股份和民和股份受 2022Q1 鸡苗价格低迷影响，全年毛利率表现较差，至 2022 年 5 月祖代白羽鸡引种受阻以来，白羽鸡行业景气度逐步提升带来白羽鸡养殖盈利改善。

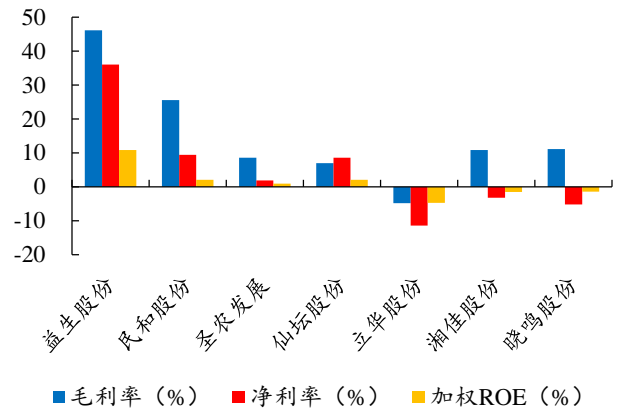
2023Q1 益生股份和民和股份毛利率分别为 46.20%、25.59%。圣农发展作为白羽肉鸡龙头企业，盈利稳定性较强。2023 年白羽鸡引种仍因高致病性禽流感全球传播存在不确定性，消费复苏背景下禽养殖企业盈利能力有望提升。

图11: 2022年圣农发展盈利能力保持稳定



数据来源: Wind、开源证券研究所

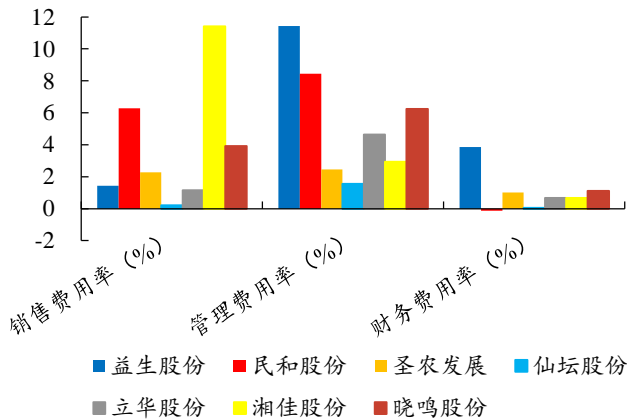
图12: 2023Q1白羽鸡高景气带动禽养殖盈利能力提升



数据来源: Wind、开源证券研究所

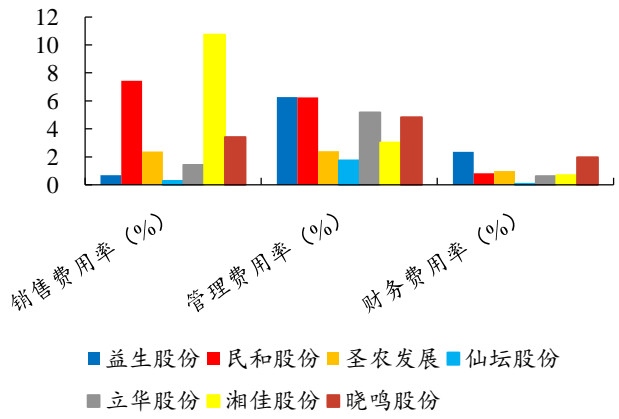
**期间费用率:** 2022年禽养殖企业期间费用率 10.23%，同比+1.04pct，益生股份管理费用率及湘佳股份销售费用率较高，其他企业三费率总体较低。2023Q1禽养殖企业期间费用率9.09%，同比-3.43pct。具体看，2023Q1民和股份、湘佳股份期间费用率较高，分别为 14.52%、14.47%，民和股份主要系销售及管理费用率较高，湘佳股份强化冰鲜产品市场开拓，销售费用投入较大，仙坛股份期间费用率最低，为 2.10%。

图13: 2022年禽企平均期间费用率 10.23% (+1.04pct)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 2023Q1民和股份期间费用率较高

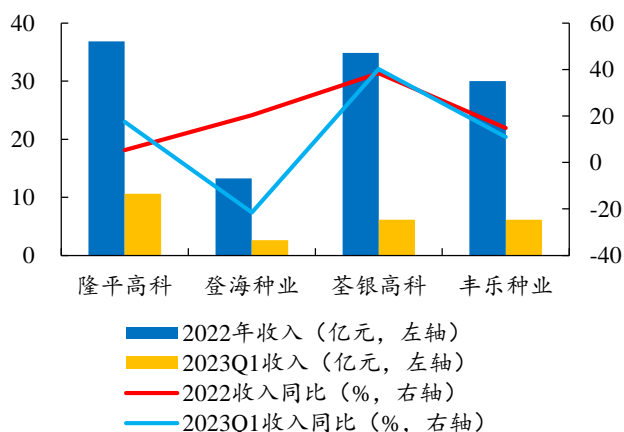


数据来源: Wind、开源证券研究所

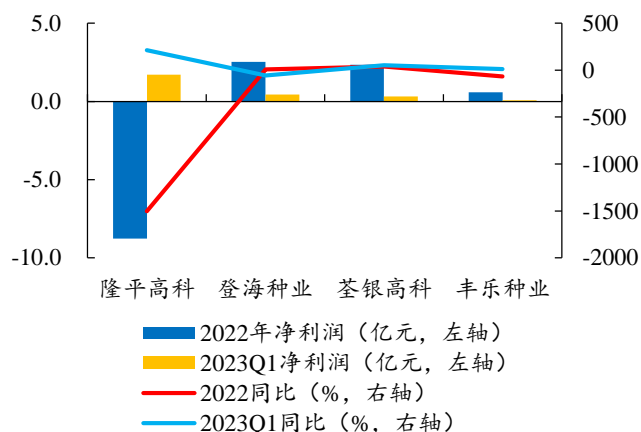
### 1.3、种子：转基因商业化持续推进，行业景气度抬升

种子行业我们选取隆平高科、登海种业、荃银高科、丰乐种业为代表进行分析。

**收入及利润:** 2022年种子企业实现收入 115.10 亿元，同比+18.15%；归母净利润-3.31 亿元，同比-151.15%。2023Q1 实现收入 25.59 亿元，同比+14.50%；归母净利润 2.55 亿元，同比+36.56%。

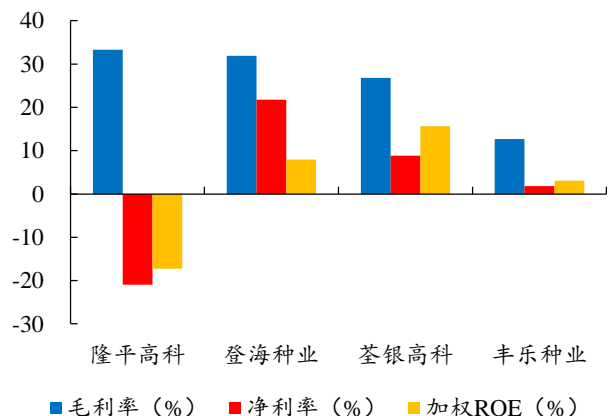
**图15：2022 种子企业收入同比增幅整体较高**


数据来源：Wind、开源证券研究所

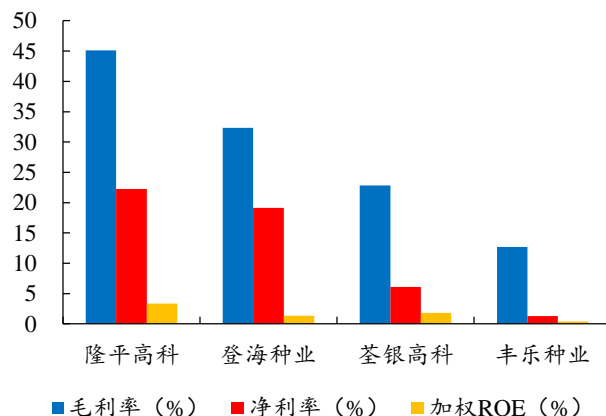
**图16：2023Q1 隆平高科利润同比增长居前**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**盈利能力：**2022 年种子企业整体毛利水平较高，但隆平高科由于期间费用及非经常性损益金额较大，净利率大幅度下挫，登海种业净利率居于代表企业中首位。2023Q1 年种子企业毛利率、净利率、ROE 均值分别为 28.25%（同比-1.81pct）、12.19 %（同比-0.39pct）、1.73 %（同比+0.19pct）。具体看，隆平高科、登海种业毛利率居前，分别为 45.13 %、32.35%，丰乐种业毛利率最低，为 12.71%。

**图17：2022 年种子企业毛利水平较高**


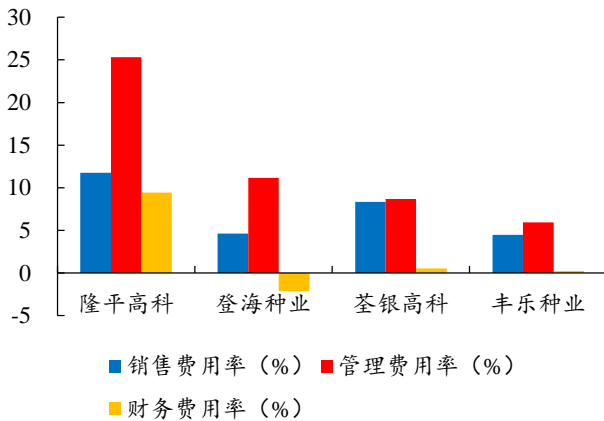
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图18：2023Q1 隆平高科、登海种业毛利率优势明显**


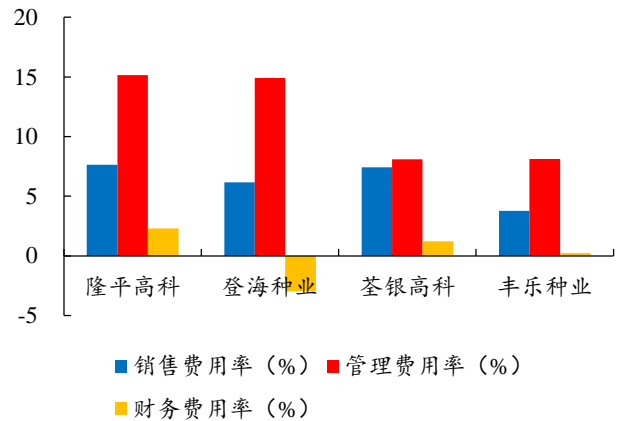
数据来源：Wind、开源证券研究所

**期间费用率：**2022 年种子企业期间费用率 22.08 %，同比+1.72pc。2022 年隆平高科期间费用率最高，且各细分费用率均高于其他种企。2023Q1 种子企业期间费用率 18.04 %，同比+1.20pct。具体来看，2023Q1 隆平高科、登海种业期间费用率较高，分别为 25.12%、18.12 %，主要系管理费用率及销售费用率较高。丰乐种业期间费用率最低，为 12.17 %，公司销售费用率及财务费用率均远低于可比公司。



**图19：2022年种子企业期间费用率较高**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图20：2023Q1 丰乐种业期间费用率最低**


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、周观点：白羽肉鸡周期上行利润可观，猪价持续磨底成长企业占优

**供需双驱白羽鸡价上行，全产业链盈利由年初展开。**2021-2022年受海外持续禽流感疫情影响，我国白羽祖代鸡引种更新受阻，继而触发供给定价的先决条件；需求端来看，2019年以来我国白羽肉鸡消费量持续攀升，下游消费场景扩容。继而强化了白羽肉鸡周期上行的确定性。我们认为，此轮白羽肉鸡周期上行已具备供需双驱条件。短期催化：(1) 2022年12月至2023年1月行业停孵叠加强制换羽致使年后商品苗供给出现紧张；(2) 供给趋势下行背景下，强制换羽虽理论上减弱供给矛盾，但亦驱动供需错配矛盾提前；(3) 海外引种核心矛盾来自阿拉巴马州孵化场排期紧张，且不排除美国禽流感疫情重新抬头；(4) 借当下矛盾国内迎来加快自主种源“国产替代”的较好窗口。当前时点重点推荐国内白羽肉鸡一体化养殖龙头企业圣农发展；国内白羽肉鸡最大养殖屠宰企业禾丰股份。

**猪价持续磨底消耗现金，上市成长企业仍具发展优势。**2023年3月以来，猪价呈低位震荡态势，短期生猪供应仍充足，低猪价或吸引二次育肥进场，五一节日消费对猪价支撑值得期待。二次育肥博弈或加大猪价波动，成本控制成为猪企核心竞争力，当前行业状态下，受益优先级为：成长性>规模性>投机性。重点推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份；相关受益标的：华统股份、新希望等。

**非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。**猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从2022-2023年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前已处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

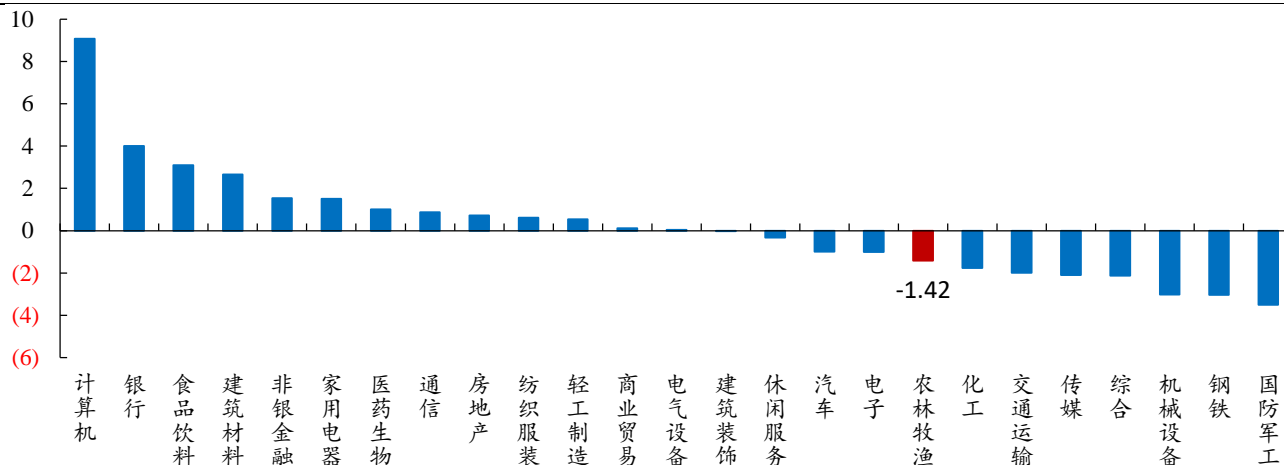
**粮食价格高位震荡，转基因商业化东风已至。**2021年7月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021年11月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，2022年6月8日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》。标志着我国转基因商业政策条件已全面贯通。关注具备转基因技术优势的大

北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正达（拟上市）。

### 3、本周市场表现（4.24-4.28）：农业跑输大盘 2.09 个百分点

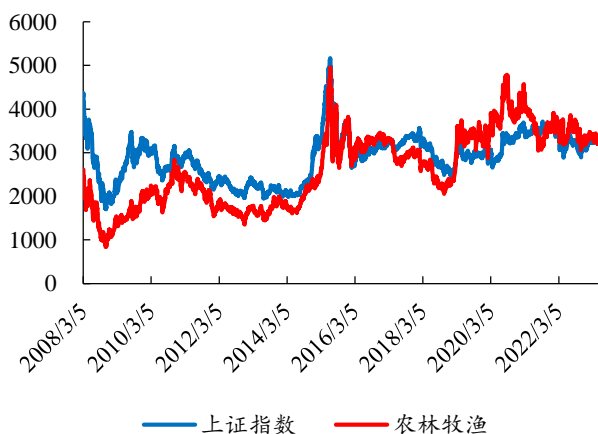
本周上证指数上涨 0.67%，农业指数下跌 1.42%，跑输大盘 2.09 个百分点。子板块来看，农产品加工及林业板块领涨。个股来看，中水渔业（+8.44%）、獐子岛（+6.11%）、中粮糖业（+5.84%）领涨。

图21：农业板块本周下跌 1.42%（表内单位：%）



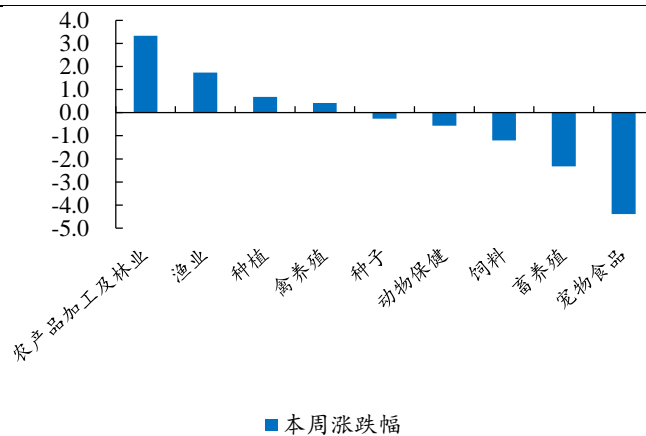
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：本周农业指数跑输大盘 2.09 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：本周农产品加工及林业板块领涨 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

**表1：农业个股涨跌幅排名：中水渔业、獐子岛、中粮糖业领涨**

前 15 名			后 15 名		
000798.SZ	中水渔业	8.44%	000930.SZ	天邦股份	-7.57%
002069.SZ	獐子岛	6.11%	605296.SH	巨星农牧	-7.88%
600737.SH	中粮糖业	5.84%	002100.SZ	海利生物	-8.01%
000860.SZ	顺鑫农业	4.85%	002041.SZ	神农科技	-8.82%
603668.SH	天马科技	4.24%	000713.SZ	圣农发展	-8.94%
601952.SH	苏垦农发	4.08%	600195.SH	益生股份	-9.67%
002746.SZ	仙坛股份	3.94%	002124.SZ	华统股份	-10.29%
600965.SH	福成股份	3.55%	603477.SH	唐人神	-10.55%
600189.SH	泉阳泉	3.38%	603718.SH	ST 东洋	-10.85%
000639.SZ	西王食品	3.01%	300189.SZ	禾丰股份	-12.84%
300511.SZ	雪榕生物	2.78%	002299.SZ	东瑞股份	-17.24%
000972.SZ	ST 中基	2.56%	002458.SZ	傲农生物	-18.21%
600598.SH	北大荒	2.49%	002840.SZ	鹏都农牧	-18.21%
600097.SH	开创国际	2.20%	002567.SZ	正邦科技	-18.46%
300119.SZ	瑞普生物	1.80%	002086.SZ	佩蒂股份	-19.18%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 4 月 28 日

## 4、本周重点新闻（4.24-4.28）：全国春播大豆超一成，2023 年将启动单产提升行动

**全国春播大豆超一成，2023 年将启动单产提升行动。**农业农村部数据显示，截至目前，全国春大豆已播 1440 多万亩，完成意向面积的 11.2%，进度同比略快 0.2 个百分点。农业农村部相关负责人表示，2023 年将启动实施大豆大面积单产提升行动。2023 年我国深入推进大豆和油料产能提升工程，启动实施大豆大面积单产提升行动，对 906 个大豆生产县形成“一县一策”的综合性解决方案。2022 年全国大豆种植面积达到 1.54 亿亩，比 2021 年增加 2743 万亩，产量达到 2028 万吨，首次迈上 2000 万吨新台阶。为了稳定大豆生产，2023 年国家出台了一揽子支持政策措施，形成了补贴、保险、收储协同发力的政策“组合拳”。

**节前我国“菜篮子”产品量足价稳。**农业农村部最新监测显示，“五一”节前全国“菜篮子”产品供应呈现量足价稳态势。从生产看，畜禽和水产品全面增产，时令水果陆续上市。当前，全国蔬菜在田面积 8549 万亩，同比增加 116 万亩，4 月中旬产量达 1603 万吨，同比增加 23 万吨。目前，大部分主产区陆续有新鲜蔬菜成熟上市，市场供应充足。从需求看，随着经济增长企稳回升，国内消费逐步扩大，餐饮、旅游等服务性消费回升明显，节日期间“菜篮子”市场将购销两旺。从价格看，当前“菜篮子”产品价格总体季节性下行，同比涨跌幅度不大，波动符合常年规律，“五一”假期有望保持基本平稳。

**长江中下游地区春播粮食过四成，冬油菜丰收在望。**据 4 月 25 日农业农村部农情调度，全国已春播粮食 2.1 亿亩，完成意向面积的 22.9%，进度同比相当。其中长江中下游地区过四成，春季农业生产进展顺利。各地正着力稳面积、提单产，落实好关键技术，做好指导服务，为全年粮油生产保驾护航。

**一季度我国农村消费市场实现恢复性增长。**农业农村部最新发布的数据显示，2023 年以来，我国农村消费市场恢复增长，一系列激活农村内需的措施正在持续推进。2023 年一季度，农村居民人均可支配收入 6131 元，实际增长 4.8%，高于城镇

居民收入增速 2.1 个百分点。农民收入的增长，进一步拓展了农村消费空间。数据显示，2023 年一季度，乡村消费品零售额同比增长 6.2%，比城镇高 0.5 个百分点。

## 5、本周价格跟踪（4.24-4.28）：本周生猪、中速鸡、豆粕、糖价格环比上涨

表2：本周生猪、中速鸡、豆粕、糖价格环比上涨

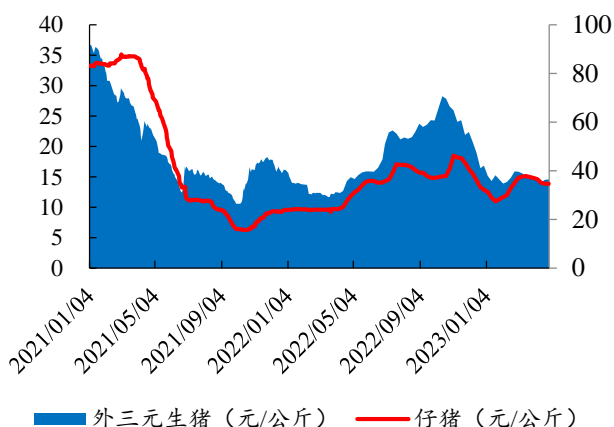
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	14.58	0.62%	14.49	2.69%	14.11	-2.08%
	仔猪价格（元/公斤）	34.61	-0.17%	34.67	-1.06%	35.04	-3.97%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-299.36	20.47%	-376.40	-8.45%	-347.06	-445.26%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-305.75	30.97%	-442.95	3.40%	-458.55	-256.65%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	4.36	-14.51%	5.10	-15.70%	6.05	311.56%
	毛鸡价格（元/公斤）	10.06	-3.27%	10.40	-2.07%	10.62	27.95%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-0.68	-274.36%	0.39	-73.47%	1.47	133.41%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	1.66	-30.83%	2.40	-28.36%	3.35	341.01%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	13.35	8.54%	12.30	-10.22%	13.70	-0.36%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.53	-0.58%	15.62	0.26%	15.58	-1.58%
	鲈鱼价格（元/公斤）	22.00	2.33%	21.50	2.38%	21.00	2.44%
	对虾价格（元/公斤）	49.00	0.00%	49.00	0.00%	49.00	8.11%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2643.00	-1.78%	2691.00	-2.15%	2750.00	1.36%
	豆粕期货价格（元/吨）	3478.00	1.28%	3434.00	-4.29%	3588.00	0.81%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	25.52	0.95%	25.28	5.77%	23.90	-2.05%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6898.00	1.73%	6781.00	1.27%	6696.00	2.29%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

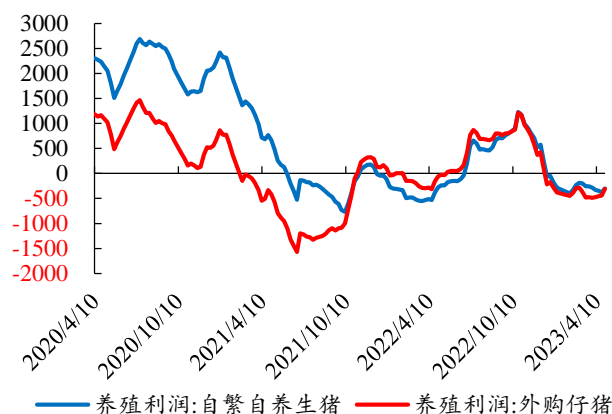
**生猪养殖：**据博亚和讯监测，4月28日全国外三元生猪均价为 14.58 元/kg，较上周上涨 0.09 元；仔猪均价为 34.61 元/kg，较上周下跌 0.06 元/kg；白条肉均价 18.53 元/kg，较上周上涨 0.5 元/kg。4月28日猪料比价为 3.81:1。自繁自养头均利润 -299.36 元/头，环比+77.04 元/头；外购仔猪头均利润-305.75 元/头，环比+137.20 元/头。

图24：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

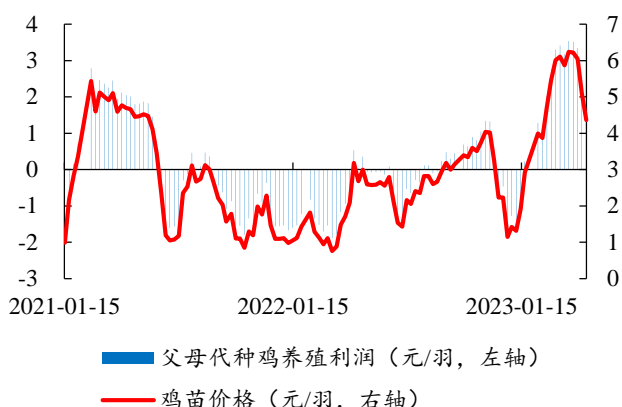
图25：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

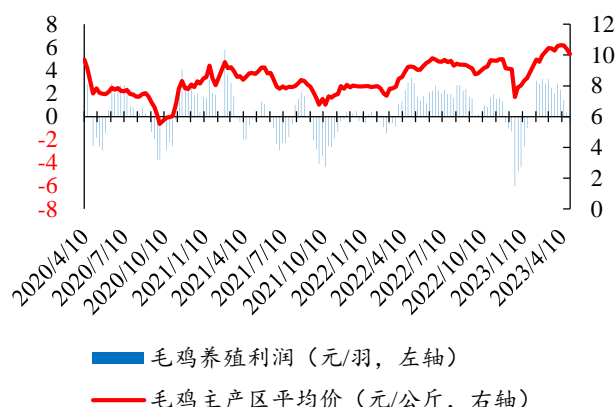
**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 4.36 元/羽，环比-14.51%；毛鸡均价 10.06 元/公斤，环比-3.27%；毛鸡养殖利润-0.68 元/羽，环比-1.07 元/羽。

图26: 本周鸡苗均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

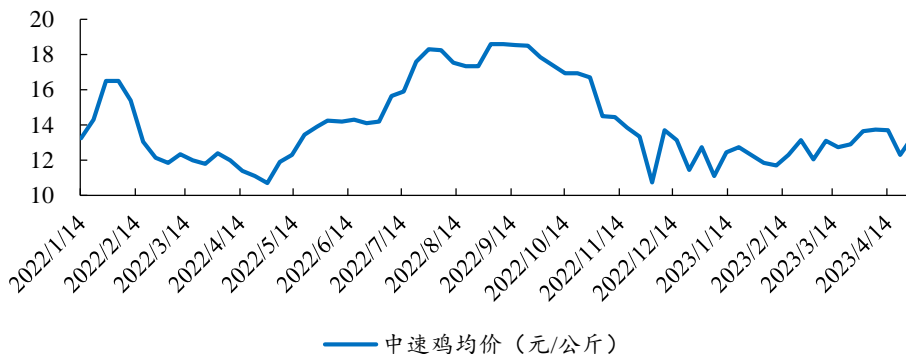
图27: 本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡:** 据新牧网数据, 4月28日中速鸡均价 13.35 元/公斤, 环比+1.05 元/公斤。

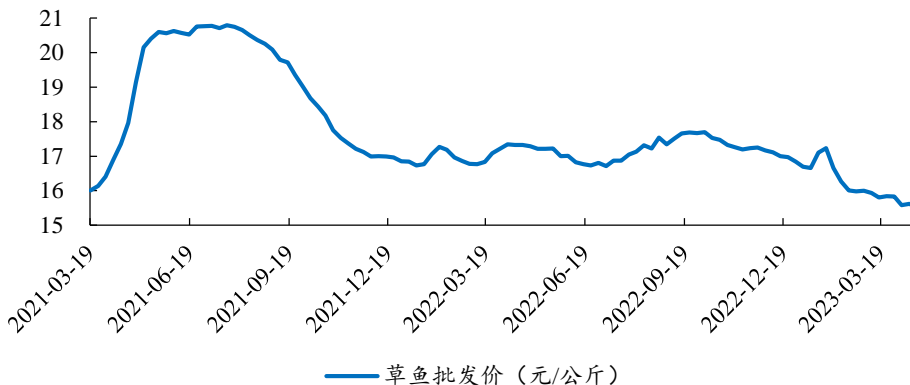
图28: 本周中速鸡价格环比上涨



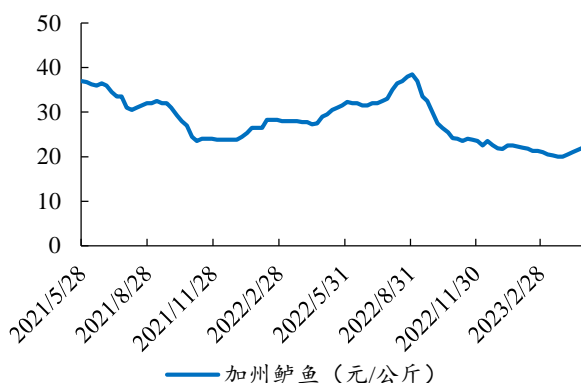
数据来源: 新牧网、开源证券研究所

**水产品:** 据 Wind 数据, 上周草鱼价格 15.53 元/公斤, 环比-0.58%; 据海大农牧数据, 4月28日鲈鱼价格 22.00 元/公斤, 环比+2.33%; 4月27日对虾价格 49.00 元/公斤, 环比持平。

图29: 4.17-4.21 草鱼价格环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所  
注: 草鱼价格滞后一周

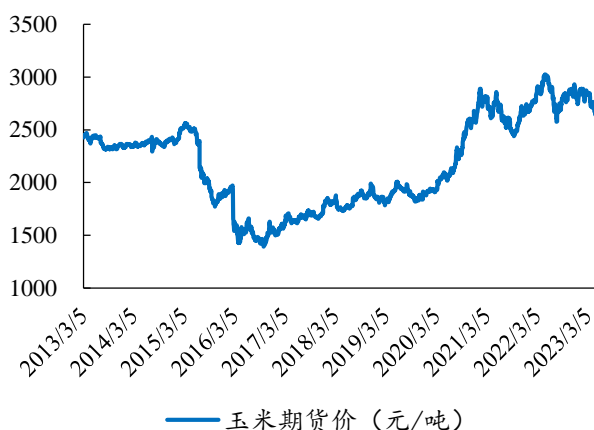
**图30：4月28日鲈鱼价格环比上涨**


数据来源：海大农牧、开源证券研究所

**图31：4月27日对虾价格环比持平**


数据来源：海大农牧、开源证券研究所

**大宗农产品：**据 Wind 数据，本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2643.00 元/吨，周环比-1.78%；豆粕期货活跃合约结算价为 3478.00 元/吨，周环比+1.28%。

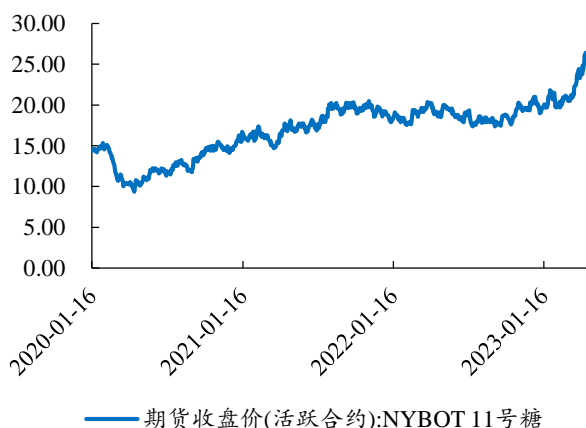
**图32：本周玉米期货结算价环比下跌**


数据来源：Wind、开源证券研究所

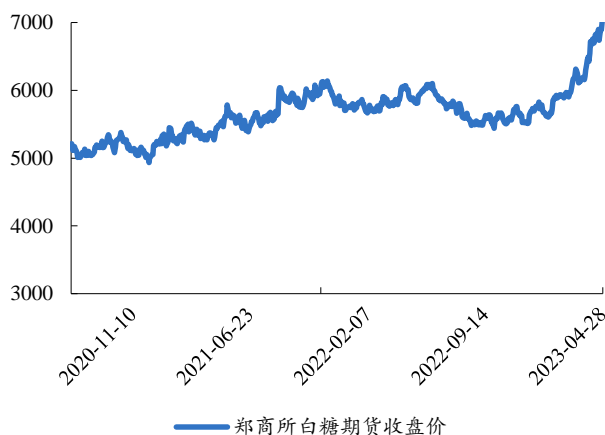
**图33：本周豆粕期货结算价环比上涨**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**糖：**据 Wind 数据，NYBOT11 号糖日收盘价 25.52 美分/磅，周环比+0.95%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 4 月 28 日收盘价 6898.00 元/吨，周环比+1.73%。

**图34：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图35：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2023年3月猪肉进口15.0万吨，同比上涨11.20%。

禽肉进口：据海关总署数据，2023年3月鸡肉进口7.0万吨，同比上升35.40%。

图36：2023年3月猪肉进口量15.0万吨

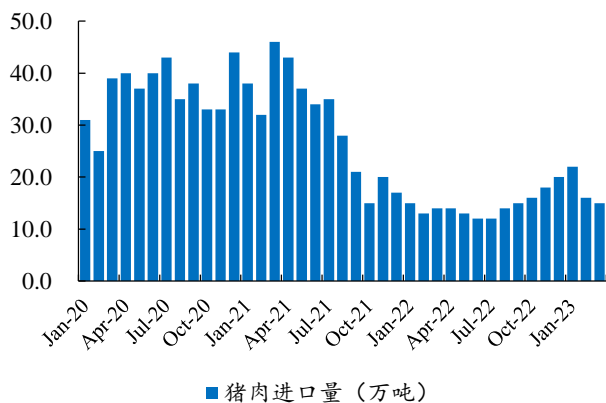
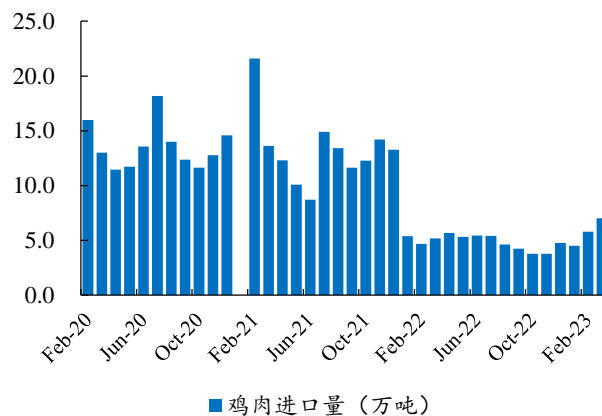


图37：2023年3月鸡肉进口量5.8万吨



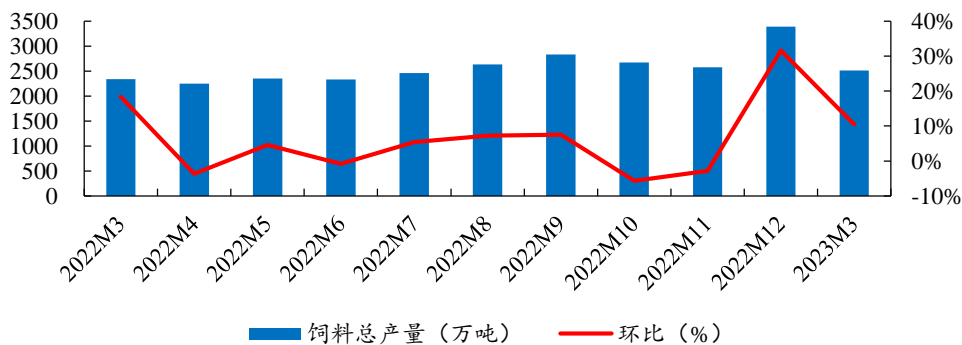
数据来源：海关总署、开源证券研究所

数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 7、饲料产量

据中国饲料工业协会数据，2023年3月，全国工业饲料产量2511万吨，环比+10.40%。

图38：2022年12月全国工业饲料总产量为2511万吨



数据来源：饲料工业协会、开源证券研究所

## 8、风险提示

宏观经济下行，消费持续低迷；冬季动物疫病不确定性等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行人或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。



## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn