

农林牧渔

报告日期: 2022 年 11 月 20 日

10 月白鸡引种断档，动保边际改善 ——农林牧渔行业周报（11 月第 3 周）

投资要点

□ 本周行情回顾

农林牧渔板块跑输大盘。上周（2022/11/14—2022/11/18）沪深 300 指数上涨 0.35%；申万农林牧渔指数下跌 1.04%，跑输沪深 300 指数 1.38 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，上周渔业/动物保健/农产品加工/饲料/种植业/畜禽养殖板块涨跌幅分别为 2.69%/2.62%/1.73%/0.08%/-2.05%/-2.32%。

□ 本周核心观点

【白羽肉鸡】10 月引种持续受阻，涨价趋势已定

据博亚和讯统计，本周主产区毛鸡均价 9.72 元/公斤，环比上涨 0.93%，同比上涨 21.65%；鸡肉产品综合售价 11.88 元/公斤，环比持平；鸡苗价格 4.04 元/羽，环比上涨 7.73%。本周肉鸡养殖盈利略增，鸡苗价格持续攀升，种蛋停孵，种鸡企业盈利增加，孵化企业盈利减少，屠宰企业基本保本。

我们认为在祖代种鸡短缺且不能出现大规模换羽造成供给确定性收缩的背景下，白羽鸡涨价趋势明确，推荐上游弹性标的和一体化龙头。

（1）10 月引种持续受阻，祖代缺口进一步扩大。

据畜牧业协会禽业分会数据，10 月份我国白羽祖代鸡更新量仅 3.55 万套，同比下降 79%，都来自国内自繁，包括圣农 2 万套、科宝 1.55 万套，海外引种为 0。1-10 月祖代累计更新约 70 万套，若 11、12 月海外引种继续断档，全年祖代更新量预计少于 90 万套，远低于行业 120 万套的均衡需求量。

（2）父母代鸡苗价格已逼近上轮周期高位。

根据金鸡报价网，截至 11 月 16 日，AA 父母代种鸡苗成交价格为 70-80 元/套，短期内父母代鸡苗价格快速上涨反应的是祖代存栏的快速萎缩，白羽鸡产业链已低迷两年，2021 年下半年祖代企业已开始主动减少引种，而今年祖代引种直接断档的影响还未完全传导到父母代，因此本轮父母代价格将超上轮周期高点。

（3）板块走势与商品代鸡苗价格同步，当前仍处启动早期。

复盘白羽鸡板块的行情，基本与商品代鸡苗价格同步，商品代价格快速上涨时是板块股价全面爆发的时刻，目前祖代供给短缺完全传导至商品代尚需时日，因此板块行情仍处于启动早期。

（4）当前需要关注哪些问题？

1) 存栏量在历史高位，但实际存在预期差。根据禽业协会数据，2018 年以前白羽祖代鸡年均更新量约 80 万套，但随着 2019-2020 年高猪价下鸡肉替代性消费增加，白羽肉鸡行业规模已从 45 亿羽扩容至 60 亿羽，对应祖代鸡年均更新量上升至 120 万套左右，不能仅从存栏数据处于历史高位来判断产能充裕。

2) 本轮鸡周期祖代品种分化较大且种鸡质量大不如前。2021 年和 2022 年上半年有大量进口和自繁的科宝品种，下游反馈性能较差，而新增国内自育品种还未获得市场广泛认可。目前市场主流品种为 AA 和罗斯，但新西兰进口的种鸡存在垂直遗传病问题且一直未得到解决，暂时无法通过大面积换羽来增加供给。

3) 新西兰的供种存在不确定性。新西兰虽然有约 50 万套的祖代供种能力，但不确定性很大，一是种鸡疾病问题还未解决，二是能引种到中国的量不确定。

4) 国产种鸡是否可以弥补存在不确定性。新品种的试用和推广需要一定时间，养殖习惯也需要再培育，短期内很难大范围铺开。

投资建议：

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 《白羽鸡涨价趋势已定，猪肉需求利好有望兑现——农林牧渔行业周报（11 月第 2 周）》

2022.11.13

2 《生猪出栏增长，均价上涨明显——10 月上市猪企销售数据点评》 2022.11.13

3 《生猪景气归来，白鸡底部复苏——2022 年农林牧渔行业三季报总结》 2022.11.08

祖代引种受阻+强制换羽有限+消费边际好转，白羽鸡产品价格上涨趋势已定，利润将逐步在产业链间传导，板块投资时点已现。标的选择围绕2条主线：其一关注上游主营鸡苗销售业务的【民和股份】【益生股份】，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。

【生猪养殖】短期猪价下行压力不减，年前关注猪肉消费利好兑现

据博亚和讯统计，本周全国生猪均价 24.39 元/kg，环比下跌 3.63%，同比上涨 38.58%；自繁出栏盈利 805.24 元/头，环比下跌 11.82%，同比增长 495.05%；外购养殖出栏盈利 761.82 元/头，环比下跌 13.28%，同比增长 169.38%；

据涌益咨询统计，本周全国平均出栏体重为 130.19 公斤，环比增幅 0.1%，月增幅 0.76%。

（1）周末跌破 24 元/kg 支撑位，月底猪价或延续下跌。

11 月以来猪价回落明显，一方面二次育肥出栏有所增加，另一方面今冬全国处于暖冬状态，南方腌腊、灌肠等猪肉需求启动缓慢，叠加疫情防控影响屠企采购和开工，消费端对猪价支撑力度有限。据涌益咨询统计，周末全国多地猪价跌破 24 元/kg，相较于 10 月底下跌超 4 元/kg，以 120kg 的肥猪测算头均盈利下滑约 500 元。展望后市，我们观察到近期生猪屠宰量并未发生明显变化，终端消费需求依旧疲软，而出栏体重仍在环比上升，未来 2 周市场肥猪或加速出栏，甚至可能出现恐慌性抛售，猪价可能出现短暂性的踩踏式下跌。

（2）年前关注消费利好兑现。

12 月是传统的猪肉消费旺季，近期全国多地气温迎来不同程度下降，有望促进终端腌腊、灌肠等消费需求增加，加上疫情防控措施进一步优化，部分屠企正常开工，后续屠宰量或迎来环比回升，支撑年前猪价再度反弹。

（3）10 月母猪补栏情绪低迷。

根据中国畜牧业协会猪业分会数据显示，10 月份规模种猪场二元母猪存栏量环比增长 0.7%，连续 6 个月增长，同比下降 1.3%；后备母猪存栏环比增 1.7%，同比增 12.2%；淘汰母猪量环比增 29.0%，同比下降 61%。可以看出，养殖户由于对明年猪价的预期比较悲观，整体母猪补栏积极性持续低迷，10 月份二元能繁母猪存栏量增幅有所放缓。

投资建议：

在历次猪周期投资中，并未出现过在养猪企业刚刚兑现业绩时，板块就持续大幅回调。我们认为下半年猪价的超预期上涨后验证了产能去化足够充分，行业母猪存栏和配种情况存在较大预期差，供给偏紧的事实并没有改变，未来很长一段时间猪价将维持在乐观区间，生猪板块业绩正处于高速兑现阶段。在当下消费持续疲软的背景下，强势的业绩增长是市场中为数不多的可投资的确定性板块。推荐成本优势绝对领先的龙头【牧原股份】，猪鸡业务景气共振的【温氏股份】，兼具出栏弹性和成本优势的【天康生物】。

【动保】10 月猪苗销售良好，Q4 或迎来景气周期

（1）Q3 板块盈利修复稍显滞后。

据 Wind 数据显示，三季度动保板块 7 家上市公司合计实现营收 34.44 亿元，同比增长 16.35%，环比增长 17.12%，实现归母净利润 5.38 亿元，同比下滑 7.52%，环比增长 63.09%。我们观察到三季度动保板块收入随着产品放量实现同比正增长，但因为下游养殖企业现金流刚刚修正，对动保产品价格还较为敏感，产品毛利率并未明显改善，加上动保企业加大产品促销力度，销售费用相对较高，板块盈利修复相对缓慢。

（2）10 月猪苗销售良好，Q4 板块或迎来景气周期。

伴随下游养殖业持续兑现利润，对优质疫苗产品的需求提升，10 月份猪用疫苗销售情况进一步好转，根据国家兽药基础数据库显示，2022 年 1-10 月，猪口蹄疫/圆环/伪狂犬/腹泻/细小病毒/乙脑疫苗批签发同比分别+9.5%/-17.16%/-10.21%/-13.08%/+7.08%/-24.79%。此外，我们观察到 10 月份大型动保企业猪用疫苗毛利率

环比有所改善,预计11、12月受益需求持续回暖,毛利率仍有提升空间,板块景气周期有望在四季度显现。但年底动保企业为冲击业绩目标,大概率不会放松营销投入,仍有可能压制盈利修复。

投资建议:

回溯历史,在猪价上行时,生猪价格走势和动物保健指数走势高度趋同,当下建议把握猪价上行带来的后周期行情;中长期建议关注非瘟亚单位疫苗研发进展。推荐【普莱柯】(研发投入持续加大,优势产品储备丰富,非瘟疫苗或贡献业绩);关注【中牧股份】(口蹄疫市场苗快速增长,化药受益禁抗表现亮眼);【生物股份】(口蹄疫市场苗龙头,新产品支撑长期成长);【科前生物】(猪苗龙头,业绩与猪周期强相关);【回盛生物】(化药需求大幅改善,产能扩张成长性强)。

【种植链条】粮安天下,种子为基。

截至2022年11月18日,国际CBOT玉米、大豆结算价分别为668、1428美分/蒲式耳,分别环比+1.48%、-1.50%;CBOT豆粕价格为406美元/短吨,环比-0.32%。国内玉米、豆粕价格分别为2922、5535元/吨,分别环比+0.38%、-3.40%。

(1) 粮安天下,种子为基。

10月16日,习近平总书记在二十大报告中再次强调要全方位夯实粮食安全根基,牢牢守住十八亿亩耕地红线,确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中。

11月5日,第五届进博会正式开展,此次特别设立了农作物种业专区,规划展览面积超1500平米,主要展品范围包括大田、瓜果、蔬菜苗木、花卉等农作物种子、育种、栽培技术及创新研发成果,农业机械和仪器技术及设备,种衣剂、农药、微肥等。全球排名靠前的种业公司携带众多新品参展,展现了全球种业发展的新成果、新理念,也彰显了我国打赢种业翻身仗的决心。

我们观察到国内饲用主粮仍高度依赖进口,在土地、水等资源禀赋有限的背景下,生物育种技术可以从生产力要素上解决国内油脂油料短缺问题。目前国内转基因玉米、大豆品种已经完成“安全正式获批”阶段,实现商业化种植还需要经过关键的“品种审定”流程,且企业还需要具备相应的种子生产经营许可证,才可以上市销售。在饲用主粮供应风险不断加剧的现实背景下,我们预计最快今年四季度有关转基因玉米、大豆品种审定和性状收费方面可能有进一步的政策推进。

投资建议:

国内粮价延续高景气,关注直接受益粮价上涨标的【苏垦农发】;同时关注转基因种业相关标的,推荐【大北农】(转基因性状储备丰富,先发优势明显)、【隆平高科】(玉米和水稻种子龙头,参股公司转基因性状较多)。

风险提示

- (1) 畜禽产品价格不及预期。
- (2) 疫病大规模爆发。
- (3) 原材料价格大幅波动。

正文目录

1. 行情回顾	7
1.1 行业表现	7
1.2 估值表现	7
2. 行情重点数据	9
3. 新闻动态	16
3.1 行业新闻	16
3.2 公司动态	16
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: 肉鸡苗均价走势 (元/羽)	10
图 14: 白羽肉鸡均价走势 (元/公斤)	10
图 15: 鸡产品均价走势 (元/公斤)	11
图 16: 白条鸡均价走势 (元/公斤)	11
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: 主产区鸭苗、毛鸭均价走势 (元/公斤)	11
图 20: 肉鸭养殖利润 (元/羽)	11
图 21: 玉米现货均价 (元/吨)	12
图 22: 小麦现货均价 (元/吨)	12
图 23: 大豆现货均价 (元/吨)	12
图 24: 豆粕现货均价 (元/吨)	12
图 25: 早稻现货均价 (元/吨)	12
图 26: 中晚稻现货均价 (元/吨)	12
图 27: 一级白糖经销价 (元/吨)	13
图 28: 原糖国际现货价 (美分/磅)	13
图 29: 国内棉花现货均价 (元/吨)	13
图 30: 国际棉花现货均价 (美元/磅)	13
图 31: 肉鸡和蛋鸡饲料价格 (元/公斤)	14
图 32: 育肥猪配合饲料价格 (元/公斤)	14
图 33: 饲料产量月度变化 (万吨)	14
图 34: 猪饲料产量月度变化	14
图 35: 水产饲料产量月度变化	14
图 36: 禽饲料产量月度变化	14
图 37: 鲤鱼均价 (元/公斤)	15
图 38: 草鱼均价 (元/公斤)	15
图 39: 鲫鱼均价 (元/公斤)	15
图 40: 大带鱼均价 (元/公斤)	15
图 41: 扇贝、海参大宗价 (元/公斤)	15
图 42: 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
------------------------------	---

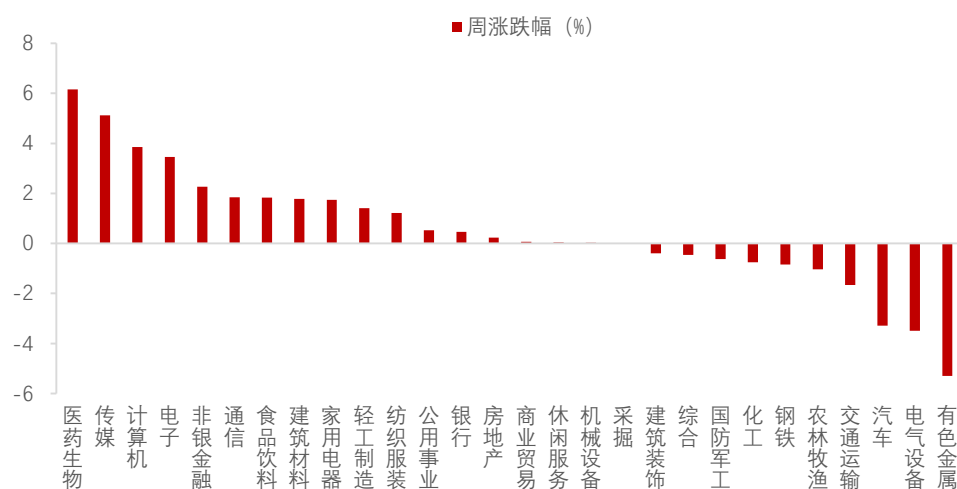
1. 行情回顾

1.1 行业表现

农林牧渔板块跑输大盘。上周（2022/11/14—2022/11/18）28 个申万一级行业超半数上涨，上证综指收于 3,097.24，周上涨 0.32 %；沪深 300 指数收于 3,801.57，周上涨 0.35 %；申万农林牧渔指数收于 3,237.28，周下跌 1.04 %，跑输上证综指 1.36 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.38 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 24 位。

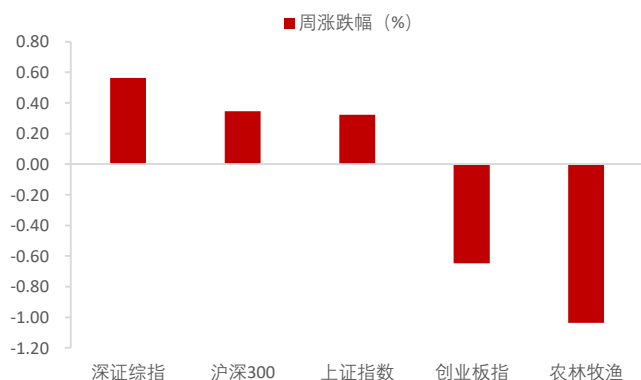
从农林牧渔子板块来看，上周渔业/动物保健/农产品加工/饲料/种植业/畜禽养殖板块涨跌幅分别为 2.69%/2.62%/1.73%/0.08%/-2.05%/-2.32%。

图1： 上周各申万一级行业涨跌幅排名



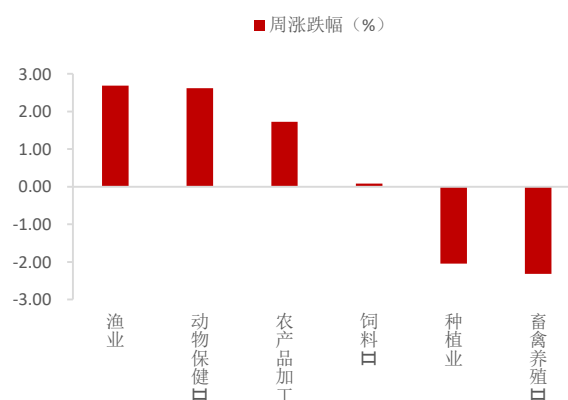
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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 2022 年 11 月 18 日，申万一级农林牧渔行业的市盈率 PE（TTM）为 95.85 倍，市净率 PB 为 3.01 倍。各细分行业中，畜禽养殖业因为亏损市盈率高达 605.37。

图4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



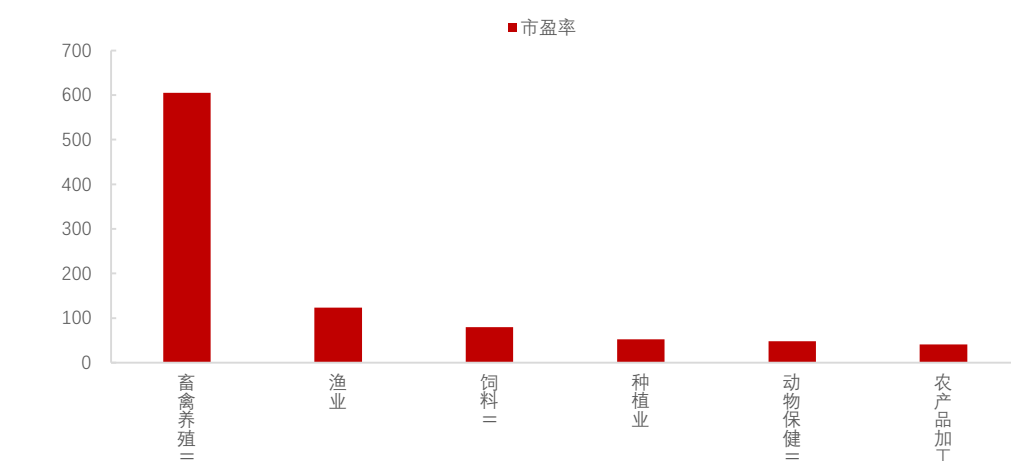
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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名的个股分别是国投中鲁(8.86%)、傲农生物(8.70%)、绿康生化(7.19%)、益生股份(7.07%)、保龄宝(6.87%); 跌幅位居前五的分别是立华股份(-9.36%)、回盛生物(-6.14%)、香梨股份(-5.68%)、*ST 敦种(-5.28%)、温氏股份(-5.11%)。

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(%)
600962.SH	国投中鲁	8.86	300761.SZ	立华股份	-9.36
603363.SH	傲农生物	8.70	300871.SZ	回盛生物	-6.14
002868.SZ	绿康生化	7.19	600506.SH	香梨股份	-5.68
002458.SZ	益生股份	7.07	600354.SH	*ST 敦种	-5.28
002286.SZ	保龄宝	6.87	300498.SZ	温氏股份	-5.11
300094.SZ	国联水产	5.83	002385.SZ	大北农	-4.95
300138.SZ	晨光生物	4.87	300087.SZ	荃银高科	-4.36
603609.SH	禾丰牧业	4.47	002041.SZ	登海种业	-4.35
603566.SH	普莱柯	4.46	600313.SH	农发种业	-4.11
002746.SZ	仙坛股份	4.34	002852.SZ	道道全	-3.28

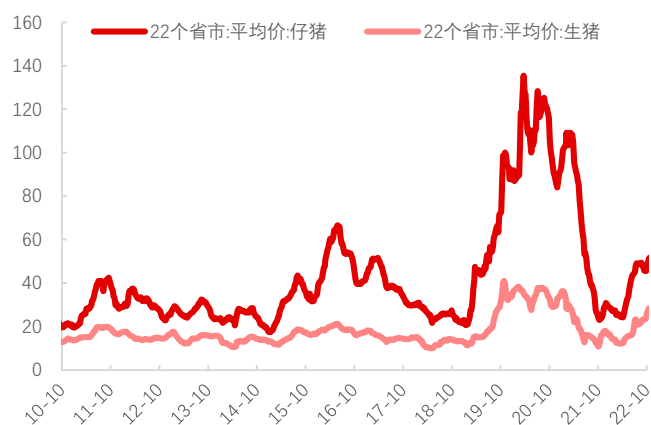
资料来源: Wind、浙商证券研究所

2. 行情重点数据

2.1 生猪养殖

跌后再度挺价，全国猪价震荡调整。本周全国生猪均价 24.39 元/kg，环比下跌 3.63%，同比上涨 38.58%；猪粮比 8.53：1，环比下跌 4.03%，猪料比价 6.24：1，环比下跌 3.87%；自繁出栏盈利 805.24 元/头，环比下跌 11.82%，同比增长 495.05%；外购养殖出栏盈利 761.82 元/头，环比下跌 13.28%，同比增长 169.38%；本周仔猪均价 45.24 元/kg，环比下跌 1.15%，同比上涨 121.36%；二元母猪价格 36.41 元/kg，环比下跌 0.25%，同比上涨 11.48%。

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



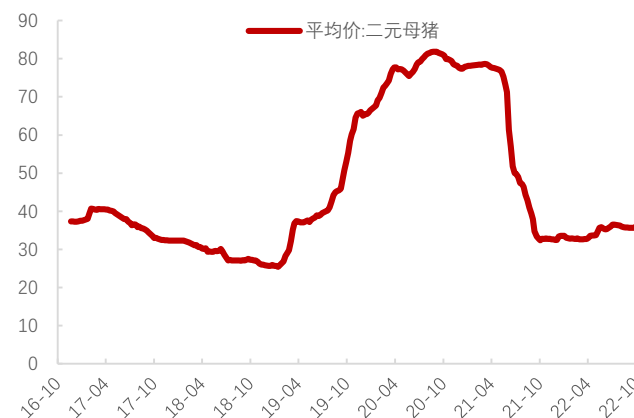
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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）



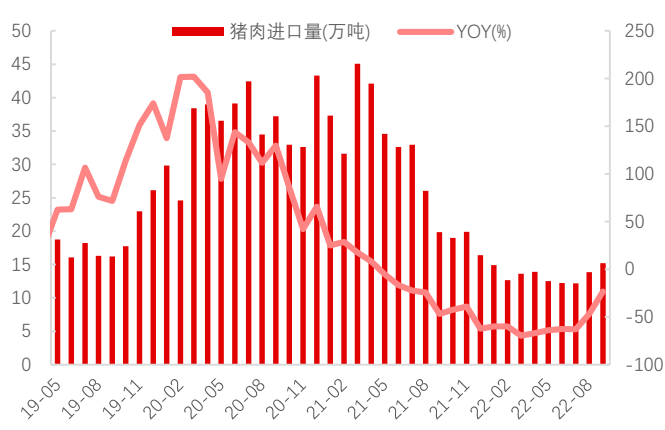
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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: 毛鸡价格小幅上涨, 鸡苗均价破四。本周鸡肉产品价格高位震荡, 个别单品弱势, 肉毛鸡出栏量减少, 毛鸡均价小幅上涨; 鸡苗补栏积极性不减, 苗价继续攀升, 创年内新高。本周主产区毛鸡均价 9.72 元/公斤, 环比上涨 0.93%, 同比上涨 21.65%; 鸡肉产品综合售价 11.88 元/公斤, 环比持平; 鸡苗价格 4.04 元/羽, 环比上涨 7.73%。

本周肉毛鸡价格小幅上涨, 肉毛鸡收入增加, 而本周鸡苗出栏量成本继续上涨, 饲料成本高位运行, 肉鸡出栏总成本增加, 肉鸡养殖盈利略增。鸡苗价格持续攀升, 种蛋停孵, 种鸡企业盈利增加, 孵化企业盈利减少, 屠宰企业基本保本。

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)



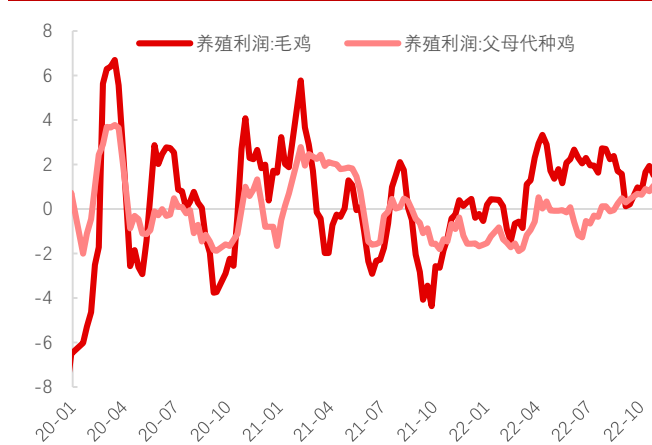
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图16: 白条鸡平均价走势(元/公斤)



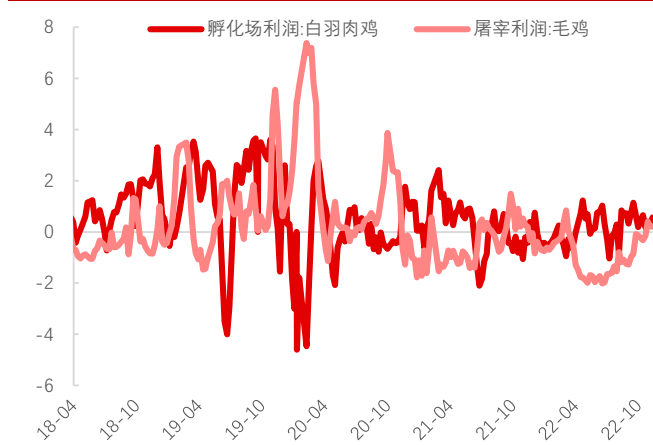
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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

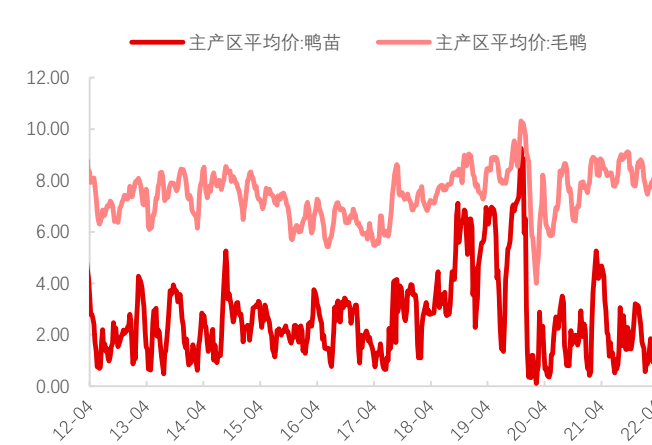
图18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

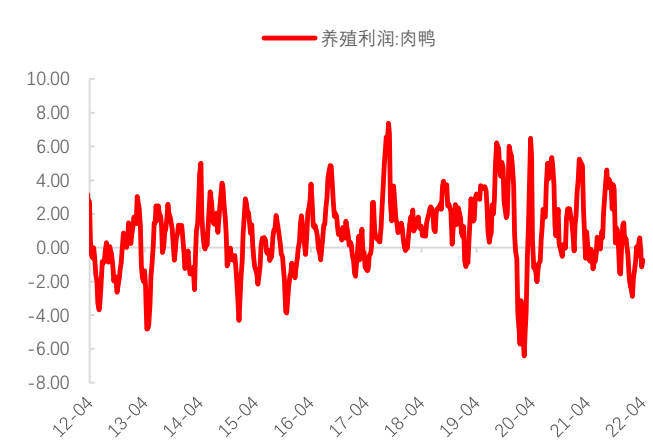
2. 肉鸭: 毛鸭价格反弹, 苗价再次大跌。本周北方肉毛鸭价格窄幅震荡, 南方活禽价格上涨, 肉鸭继续反弹, 而鸭苗补栏减弱, 鸭苗价格大幅下跌。本周肉鸭价格 11.01 元/公斤, 环比上涨 0.99%; 鸭苗价格 5.42 元/羽, 环比下跌 18.43%。

图19: 主产区鸭苗、毛鸭平均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图20: 肉鸭养殖利润(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.3 粮食价格动态

玉米价格上涨，小麦、大豆价格下跌。截至 11 月 18 日，玉米现货均价为 2,922 元/吨，环比上涨 0.38%；小麦现货均价为 3,226 元/吨，环比下跌 0.07%；大豆现货均价为 5,477 元/吨，环比下跌 0.73%；豆粕现货均价为 5,435.14 元/吨，环比下跌 3.40%；早稻现货均价为 2,656.00 元/吨，环比持平；中晚稻现货均价为 2,724.00 元/吨，环比持平。

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: 大豆现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图24: 豆粕现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图25: 早稻现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图26: 中晚稻现货均价（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. 白糖价格上涨。截至11月18日，一级白糖经销价为5,740元/吨，环比上涨0.07%；截至11月17日，原糖国际现货价为19.19美分/磅，环比上涨3.73%。

2. 棉花价格下滑。截至11月18日，国内棉花现货均价为15,117.69元/吨，环比下跌0.53%；截至10月31日，国际棉花现货均价为0.74美元/磅，环比下跌6.45%。

图27：一级白糖经销价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图28：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图29：国内棉花现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图30：国际棉花现货均价（美元/磅）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

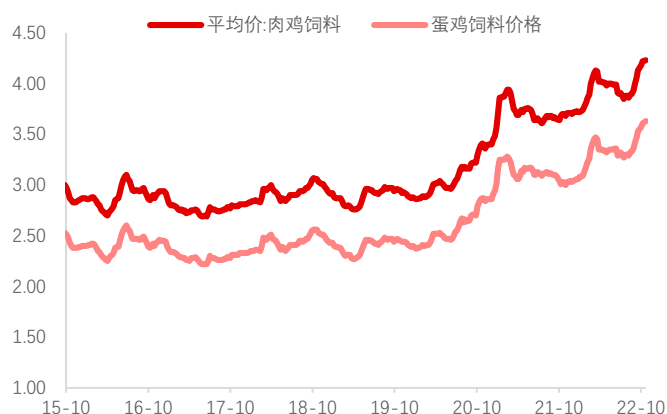
2.5 饲料动态

1. 饲料价格动态

肉鸡、蛋鸡饲料价格均环比上涨。截至11月9日，肉鸡饲料均价为4.25元/公斤，环比上涨0.47%；蛋鸡饲料均价为3.65元/公斤，环比上涨0.55%。

猪饲料价格环比上涨。截至11月18日，育肥猪配合饲料均价为3.91元/公斤，环比上涨0.26%。

图31: 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32: 育肥猪配合饲料价格(元/公斤)

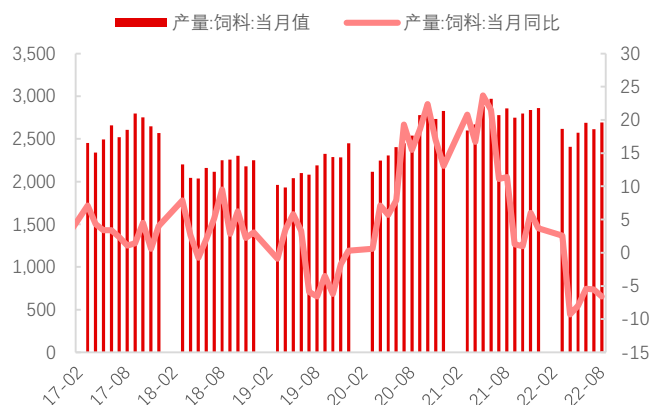


资料来源: Wind、浙商证券研究所

2. 饲料产量动态

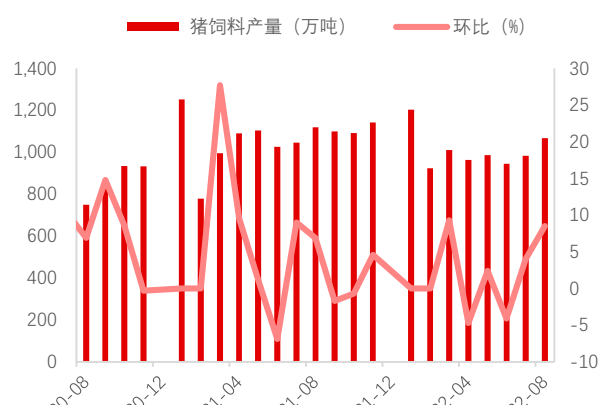
根据饲料工业协会的数据,2022年10月,全国工业饲料产量2672万吨,环比下降5.7%,同比增长0.2%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比小幅增长,添加剂预混合饲料产品出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为34.3%,环比增长3.6个百分点;配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比15.2%,环比下降0.2个百分点。

图33: 饲料产量月度变化(万吨)



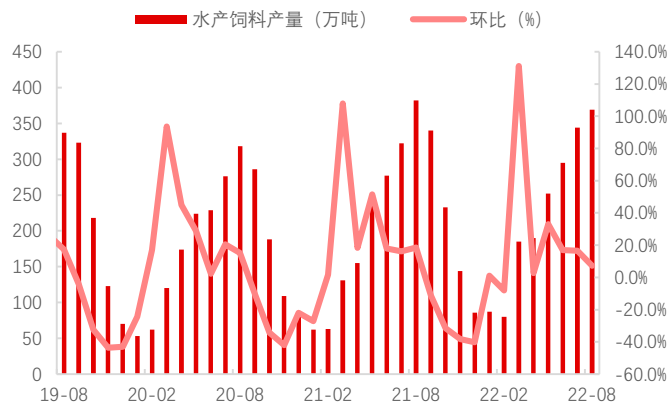
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图34: 猪饲料产量月度变化



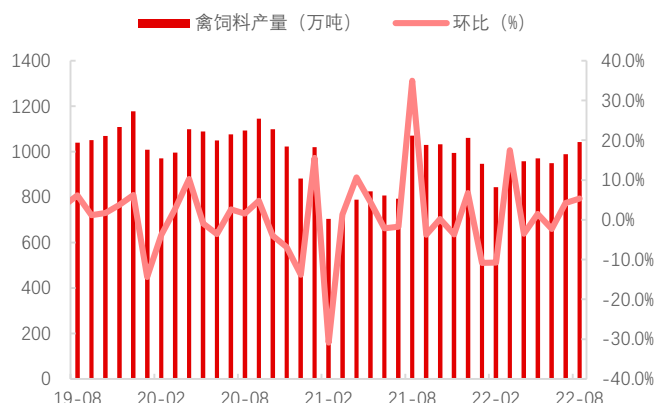
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图35: 水产饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图36: 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11月18日，鲤鱼均价为11.50元/公斤，周环比持平；草鱼均价为20.00元/公斤，周环比持平；鲫鱼均价为28.00元/公斤，周环比持平；大带鱼均价为54.00元/公斤，周环比持平。

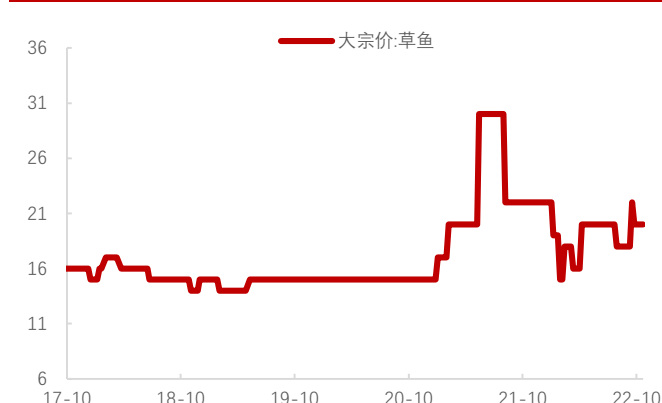
2. 海产品价格：截至11月11日，海参均价为170.00元/公斤，周环比持平；扇贝均价为12.00元/公斤，周环比持平；对虾均价为280.00元/公斤，周环比持平；鲍鱼均价为140.00元/公斤，周环比持平。

图37： 鲤鱼均价（元/公斤）



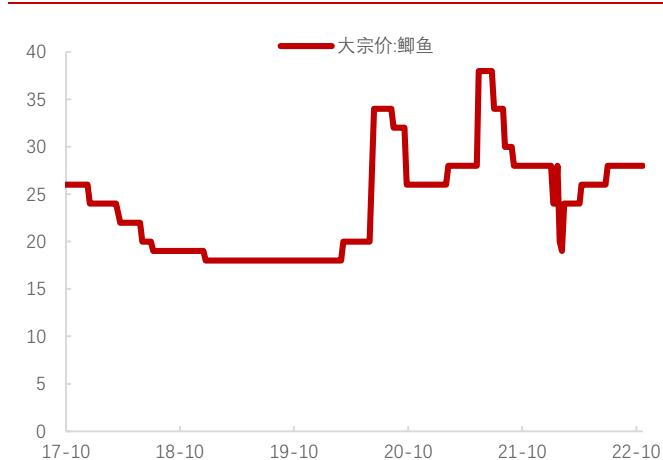
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图38： 草鱼均价（元/公斤）



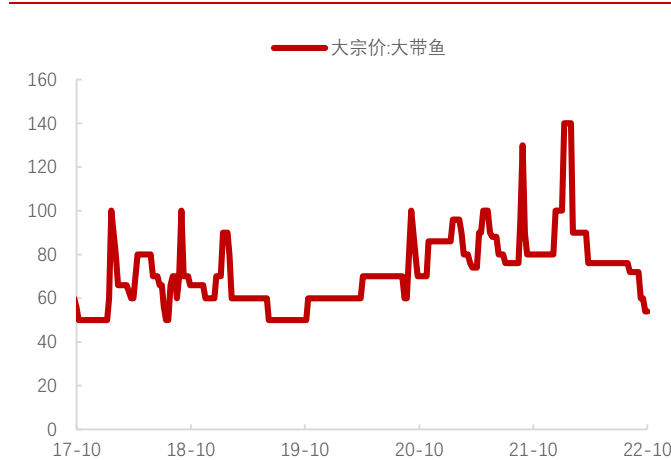
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图39： 鲫鱼均价（元/公斤）



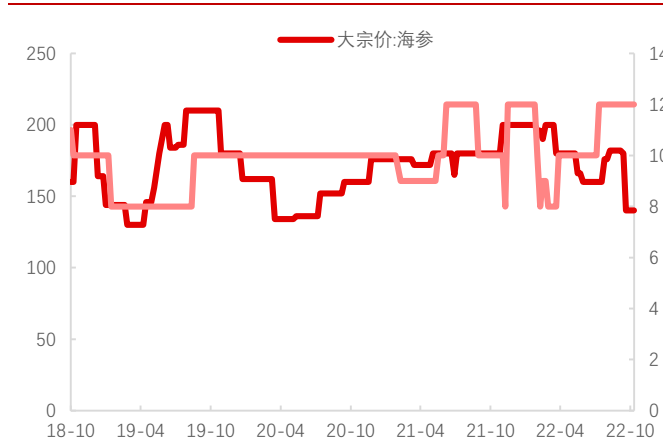
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图40： 大带鱼均价（元/公斤）



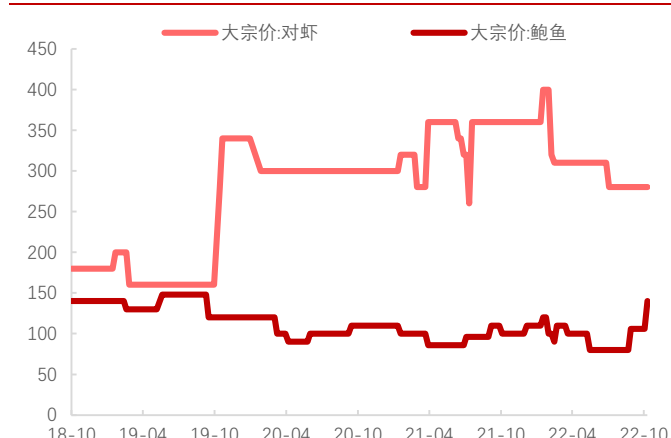
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图41： 扇贝、海参大宗价（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图42： 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 行业新闻

1、农业农村部召开视频会议部署畜间布鲁氏菌病防控工作

11月16日，农业农村部组织召开畜间布鲁氏菌病防控工作推进视频会议，深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神，贯彻落实党的二十大精神，分析畜间布鲁氏菌病（以下简称“布病”）防控形势，交流防控经验和做法，部署安排下一阶段防控重点任务。农业农村部副部长马有祥出席会议并讲话。

会议指出，当前全国畜间布病疫情处于高位，疫情高发多发势头还未得到有效遏制，周边国家疫情快速上升，输入性风险持续增加，防控形势严峻。会议强调，各级农业农村部门要进一步增强履职尽责的主动性，将布病防控的各项任务落到实处。要强化总体部署，健全完善联防联控机制，落实免疫、监测、检疫监管等综合策略，持续推进净化和无疫创建，加快疫苗和诊断制品科研攻关，加强针对性宣传引导，形成群防群控氛围，努力降低畜间布病流行率。同时，要扎实做好秋防整改，全面抓好秋冬季动物疫病防控，提前谋划部署明年春防工作。

（资料来源：农业农村部召开视频会议部署畜间布鲁氏菌病防控工作（moa.gov.cn））

3.2 公司动态

1、牧原股份：10月底能繁母猪存栏约270万头

11月15日，牧原股份在投资者互动平台表示，公司10月底能繁母猪存栏约270万头。

当前公司育肥阶段料肉比在2.9左右。公司将继续通过对生猪营养的精细化管理，进一步提高生产效率，提升公司价值，回报股东。

公司现阶段生猪养殖成绩较前期有所改善，但生产成绩的改善完全反映至成本上仍需要一定时间。随着持续加强现场管理及创新研发，提升猪群健康水平，公司未来生猪养殖成本仍有下降空间。

公司10月份生猪销售价格与同行业上市公司无明显差异。公司商品猪销售采用客户竞价销售的模式进行销售，销售价格由竞价结果确定。

2、圣农发展：明年计划外销父母代1200-1300万套

11月13日电，财联社从圣农发展获悉，公司目前具备父母代种鸡产能1800万套，其中自用500-600万套。今年，公司对父母代种鸡实现小批量外销，以推广为主，不会追求利润，明年计划外销1200-1300万套。公司方面表示，因为具备自有种源，公司父母代种鸡成本低于进口品种，但在料蛋比、稳定性等方面优于进口品种。小财注：益生股份近日发布公告，Q3公司父母代种鸡售价在16元/套左右，12月份报价提升到50-60元/套，不到半年时间内涨幅超200%。

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。

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>