农林牧渔

报告日期：2022 年 12 月 25 日

产能去化预期升温，动保或迎景气周期

——农林牧渔行业周报（12 月第 4 周）

投资要点

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 《浙商农业风险排雷手册》2022.12.12

2 《短期猪价为何跌跌不休？——农林牧渔行业周报（12 月第 2 周）》 2022.12.11

3 《出栏环比增长，体重仍处高位——11 月上市猪企销售数据点评》 2022.12.10

- **本周行情回顾**

农林牧渔板块跑赢大盘。上周（2022/12/19—2022/12/23）沪深 300 指数下跌 3.19 %；申万农林牧渔指数下跌 3.13%，跑赢沪深 300 指数 0.06 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 10 位。

从农林牧渔子板块来看，上周渔业/畜禽养殖/农产品加工/动物保健/饲料/种植业板块涨跌幅分别为 4.99%/-1.22%/-3.59%/-4.69%/-5.42%/-7.33%。

- **本周核心观点**

【生猪养殖】供强需弱，猪价旺季不旺

据博亚和讯统计，本周全国生猪均价 16.87 元/kg，环比下跌 13.80%，同比上涨 5.94%；生猪出栏由盈转亏，自繁出栏亏损 66.75 元/头，环比减少 127.58%，同比减少 54.11%；外购养殖出栏亏损 215.62 元/头，环比减少 339.24%，同比减少 275.84%。对于近期猪价超跌，我们认为需要关注以下几点：

（1）短期供强需弱是阶段性的，并非常态。

市场普遍预期 12 月行情乐观，造成压栏惜售，9、10、11 月累积后移的供应在 12 月集中出栏，但 12 月份防疫政策放开之后猪肉消费受到严重冲击，餐饮消费、家庭消费都明显减少，据涌益咨询统计，当前生猪日屠宰量同比下降超 20%。供给阶段性过剩，导致价格超跌。

（2）养殖亏损+预期悲观，近期母猪淘汰加速。

我们认为产能去化和配种减少最可能出现在 22 年 12 月和 23 年 1 月，一方面短期猪价已经跌破成本线造成养殖亏损，另一方面养户对于 23 年行情预期悲观，其一 23 年期货的指引价格低于成本线，其二农业农村部披露的产能已经连续 3 个月超过 4300 万头，市场容易形成悲观预期，因此加速淘汰母猪。

（3）2023 年行情：不必悲观，重点关注消费修复情况。

据涌益咨询统计，目前全国生猪出栏体重约 128 公斤，反应 23 年 1 月份供应压力仍然较大，猪价超跌后可能出现弱反弹。但前期压栏的肥猪在年底释放，春节后供应压力得以缓解，加上疫情冲击后消费逐渐修复，23 年上半年猪价大概率呈现反弹向上走势，养殖实现盈利的可能性很大，而 22 年 11 月以来母猪补栏情绪低迷甚至淘汰母猪或减少配种，为 23 年下半年猪价中枢提供支撑。

投资建议：

周期右侧更加重视业绩兑现，优先选择能够实现出栏量和成本下降目标的确定性龙头。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】，关注【巨星农牧】【唐人神】【傲农生物】【华统股份】。

公司信息更新：

牧原股份：根据公司 12 月 15 日公告，公司现阶段 PSY 在 27 左右，育肥阶段料肉比在 2.9 左右，全程存活率已超过 85%，较年初提升明显。

京基智农：根据公司 12 月 14 日公告，公司 22 年 11 月育肥猪平均生产成本 16.5 元/公斤，成本下降主要系生产指标改善。截止三季度末母猪存栏数 10.5 万头。

【白羽肉鸡】周期反转趋势明显，持续关注引种情况

据博亚和讯统计，本周主产区毛鸡均价 7.27 元/公斤，环比下跌 19.93%，同比下跌 8.90%；鸡肉产品综合售价 11.25 元/公斤，环比下降 1.32%；鸡苗价格逐步恢复报价，但成交量少。近期屠宰企业鸡肉冻品走货缓慢，屠企工人感染病例增

加，导致 开工率降低，毛鸡采购减少，养殖户肉鸡出栏难度加大，毛鸡价格因此大幅下跌；鸡苗订单减少，鸡苗价格低位运行。

（1）前 11 月祖代更新 86 万套，同比下降 27%。

据畜牧业协会禽业分会统计，国内 22 年 11 月祖代更新 4.7 万套，1-11 月祖代累计更新约 86 万套，同比下降 27%，考虑到海外禽流感造成的引种受阻，我们预计 2022 年全年祖代更新量略超 90 万套，远低于行业 120 万套的均衡需求量。

（2）后备祖代存栏收缩明显，父母代鸡苗价格突破 60 元/套。

根据白羽鸡生产周期，当期后备祖代鸡存栏对应之前 1-6 个月祖代更新量总和，4 月以来，海外祖代鸡引种严重受阻，后备祖代鸡存栏连续减少。据畜牧业协会禽业分会数据，截至 2022 年 12 月 18 日，在产祖代鸡存栏 40.68 万套，周环比下降 7.73%，处于近 6 年历史低位。引种减量带来的供给收缩开始显现，父母代鸡苗价格上涨明显，禽业分会数据显示 12 月 18 日父母代鸡苗涨至 62.26 元/套，相较于 10 月 16 日上涨 145%。我们认为今年祖代引种断档的影响还未完全传导到父母代，未来父母代鸡苗价格有望创新高。

（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，商品代鸡苗价格还未出现明显上涨，我们判断板块行情仍处于启动早期。

投资建议：

祖代引种受阻+强制换羽有限+消费边际好转，2023 年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。

【动保】猪苗销售良好，Q4 迎来景气周期

我们观察到下游养殖端持续盈利后，对优质疫苗需求提升，10、11 月猪用疫苗销售情况持续好转，大型动保企业猪苗毛利率环比有所改善，虽然 12 月猪价下跌明显，但存栏恢复带动疫苗需求维持增长，板块景气周期有望在 22Q4 显现。

投资建议：拟合历史猪价和动保板块指数走势发现，猪价上行时，股价表现略滞后猪价走势，由于养殖景气反应到动保企业业绩改善存在滞后，动保板块往往业绩先回暖、估值后修复，预计 22Q4 动保企业业绩实现同比转正，板块有望迎来估值修复行情。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）；重点关注【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】中央农村工作会议再提粮食安全和种业振兴

2022 年中央农村工作会议 12 月 23 日至 24 日在北京举行。会议主要内容包括：

（1）强调粮食安全。

会议提出粮食安全和重要农产品稳定安全供给始终是建设农业强国的头等大事，明确要实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，并提出要抓紧制定实施方案。

（2）强调抓住耕地和种子两个要害

会议提出要抓住耕地和种子两个要害，坚决守住 18 亿亩耕地红线，逐步把永久基本农田全部建成高标准农田，把种业振兴行动切实抓出成效，把当家品种牢牢攥在自己手里。

（3）强调依靠科技和改革两轮驱动。

会议强调要依靠科技和改革双轮驱动加快建设农业强国。其中科技方面要以农业关键核心技术攻关为引领，聚焦底盘技术、核心种源、关键农机装备等领域；改革方面以处理好农民和土地关系为主线，提出要发展适度规模经营、稳慎推进农村宅基地制度改革试点、破除妨碍城乡要素平等交换和双向流动的制度壁垒等。

我们认为国内油脂油料高度依赖进口，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。考虑到政策上不断强调粮食安全和种业振兴，我们预计 2023 年有关转基因玉米、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】；重点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：**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。

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．公司动态 17
4．风险提示 17

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: 后备祖代鸡存栏连续下降（万套） 10
图 14: 在产祖代鸡存栏下降明显（万套） 10
图 15: 父母代鸡苗价格连续上涨（元/套） 11
图 16: 商品代鸡苗价格还未明显上涨（元/羽） 11
图 17: 肉鸡苗平均价走势（元/羽） 11
图 18: 白羽肉鸡平均价走势（元/公斤） 11
图 19: 鸡产品平均价走势（元/公斤） 11
图 20: 白条鸡平均价走势（元/公斤） 11
图 21: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽） 12
图 22: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润（元/羽） 12
图 23: 主产区鸭苗、毛鸭平均价走势（元/公斤） 12
图 24: 肉鸭养殖利润（元/羽） 12
图 25: 玉米现货平均价（元/吨） 13
图 26: 小麦现货平均价（元/吨） 13
图 27: 大豆现货平均价（元/吨） 13
图 28: 豆粕现货平均价（元/吨） 13
图 29: 早稻现货平均价（元/吨） 13
图 30: 中晚稻现货平均价（元/吨） 13
图 31: 一级白糖经销价（元/吨） 14
图 32: 原糖国际现货价（美分/磅） 14
图 33: 国内棉花现货均价（元/吨） 14
图 34: 国际棉花现货均价（美元/磅） 14
图 35: 肉鸡和蛋鸡饲料价格（元/公斤） 15
图 36: 育肥猪配合饲料价格（元/公斤） 15
图 37: 饲料产量月度变化（万吨） 15
图 38: 猪饲料产量月度变化 15
图 39: 水产饲料产量月度变化 15
图 40: 禽饲料产量月度变化 15
图 41: 鲤鱼均价（元/公斤） 16
图 42: 草鱼均价（元/公斤） 16

图 43: 鲫鱼均价（元/公斤）..... 16
图 44: 大带鱼均价（元/公斤）..... 16
图 45: 扇贝、海参大宗价（元/公斤）..... 16
图 46: 对虾、鲍鱼大宗价（元/公斤）..... 16

表 1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名..... 8

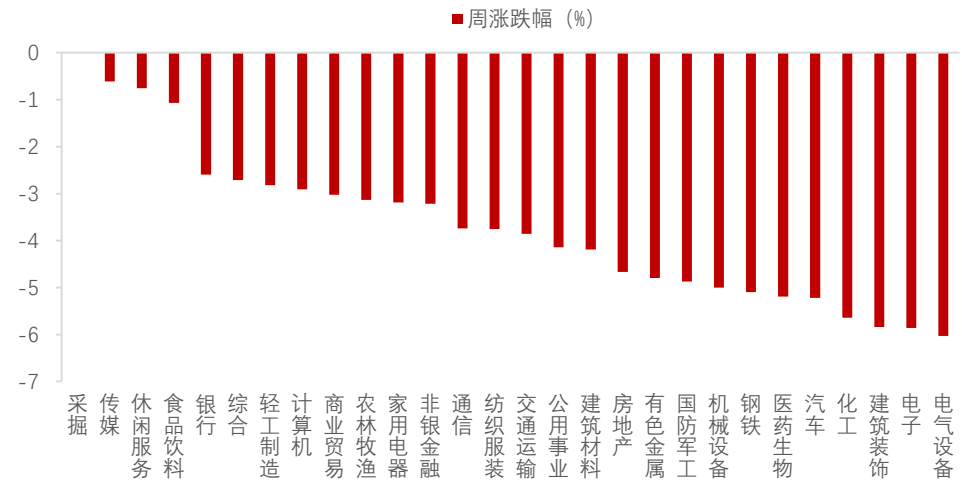
1．行情回顾

1.1 行业表现

农林牧渔板块跑赢大盘。上周（2022/12/19—2022/12/23）28 个申万一级行业中除采掘外均出现下跌，上证综指收于 3,045.87，周下跌 3.85%；沪深 300 指数收于 3,828.22，周下跌 3.19%；申万农林牧渔指数收于 3,227.4，周下跌 3.13%，跑赢上证综指 0.72 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.06 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 10 位。

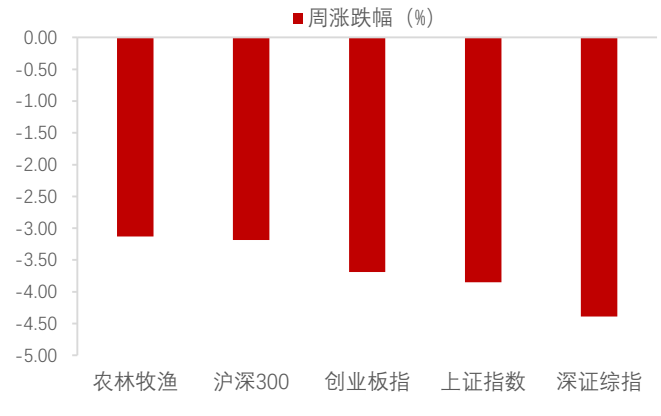
从农林牧渔子板块来看，上周渔业/畜禽养殖/农产品加工/动物保健/饲料/种植业板块涨跌幅分别为 4.99%/-1.22%/-3.59%/-4.69%/-5.42%/-7.33%。

图1： 上周各申万一级行业涨跌幅排名



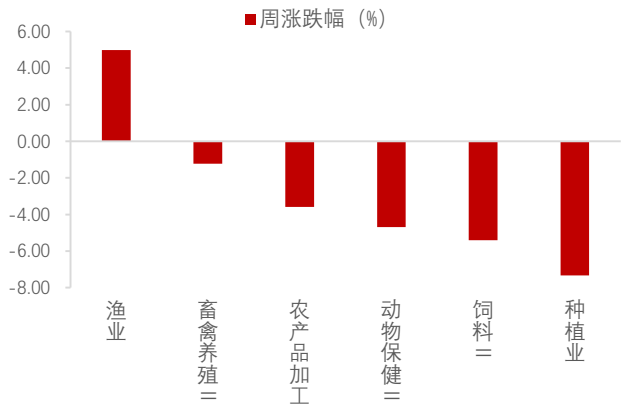
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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 12 月 23 日，申万一级农林牧渔行业的市盈率 PE（TTM）为 96.02 倍，市净率 PB 为 3.02 倍。各细分行业中，畜禽养殖业因为亏损市盈率高达 610.28。

图4： 农林牧渔行业市盈率 PE（TTM）变化情况



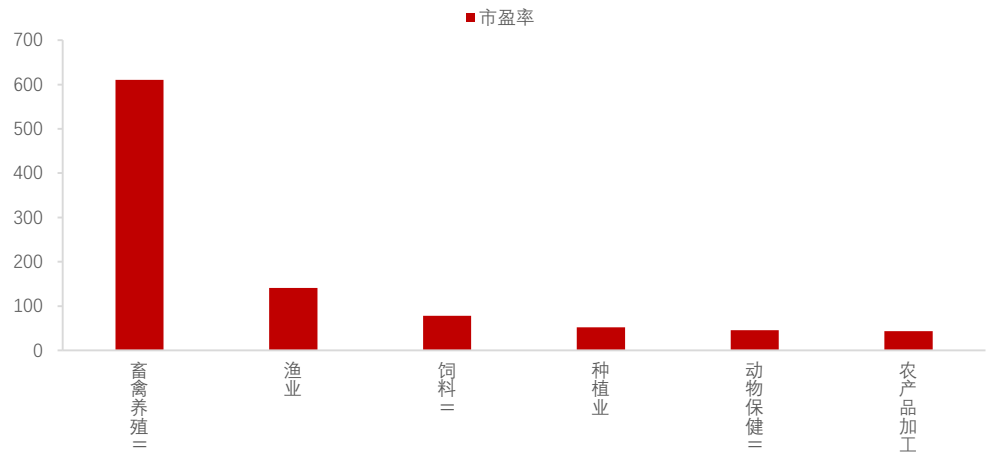
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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 名的个股分别是大湖股份（12.27%）、中水渔业（10.00%）、南宁糖业（7.57%）、国联水产（6.64%）、百洋股份（3.52%）；跌幅位居前五的分别是大北农（-15.20%）、德利股份（-12.86%）、民和股份（-12.77%）、农发种业（-11.86%）、绿康生化（-11.28%）。

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(%)
600257.SH	大湖股份	12.27	300087.SZ	荃银高科	-8.55
000798.SZ	中水渔业	10.00	600962.SH	国投中鲁	-8.91
000911.SZ	南宁糖业	7.57	000998.SZ	隆平高科	-9.50
300094.SZ	国联水产	6.64	688526.SH	科前生物	-9.71
002696.SZ	百洋股份	3.52	300829.SZ	金丹科技	-10.59
002548.SZ	金新农	2.57	002868.SZ	绿康生化	-11.28
200992.SZ	中鲁 B	2.22	600313.SH	农发种业	-11.86
600097.SH	开创国际	1.69	002234.SZ	民和股份	-12.77
600467.SH	好当家	1.49	605198.SH	德利股份	-12.86
603566.SH	普莱柯	1.15	002385.SZ	大北农	-15.20

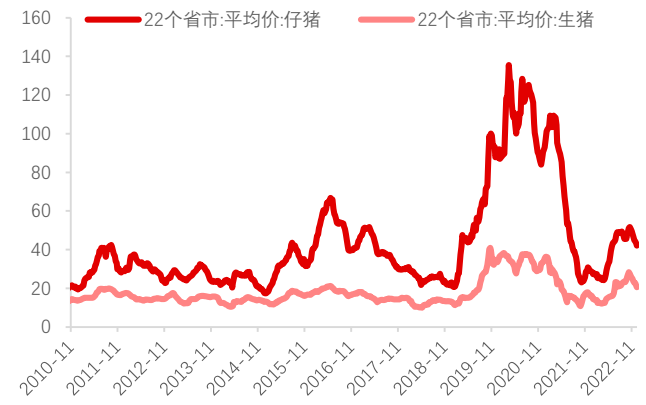
资料来源：Wind、浙商证券研究所

2．行情重点数据

2.1 生猪养殖

集中出栏持续，猪价大幅下跌破 16 元/kg。本周全国生猪均价 16.87 元/kg，环比下跌 13.80%，同比上涨 5.94%；猪粮比 5.85：1，环比下跌 13.65%，猪料比价 4.31：1，环比下跌 13.58%；生猪出栏由盈转亏，自繁出栏亏损 66.75 元/头，环比减少 127.58%，同比减少 54.11%；外购养殖出栏亏损 215.62 元/头，环比减少 339.24%，同比减少 275.84%；本周仔猪均价 34.81 元/kg，环比下跌 7.96%，同比上涨 50.67%；二元母猪价格 35.38 元/kg，环比下跌 1.17%，同比上涨 8.96%。

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



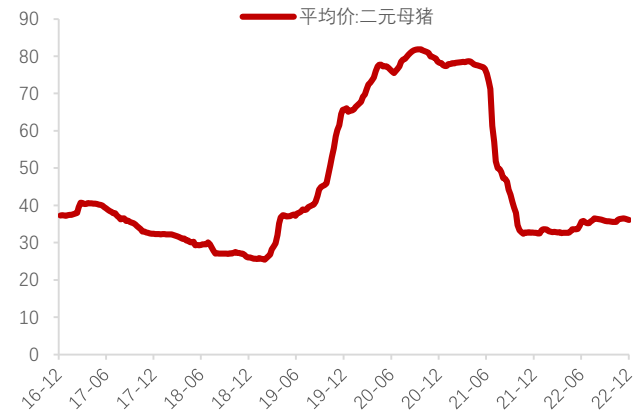
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图9： 全国猪料比价



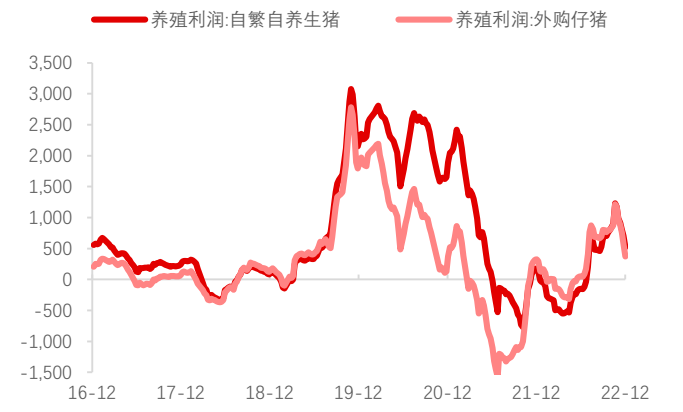
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图10： 二元母猪均价（元/公斤）



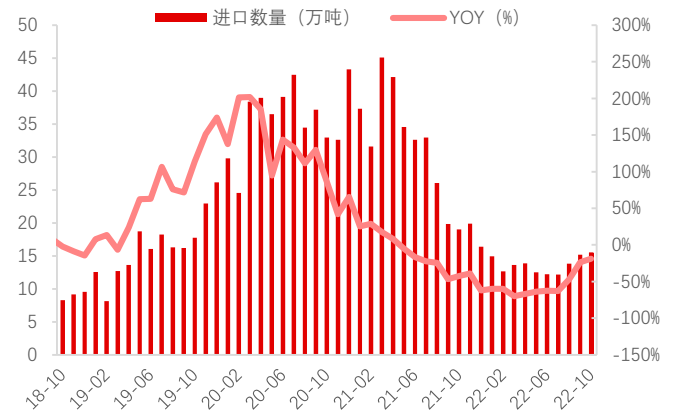
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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）



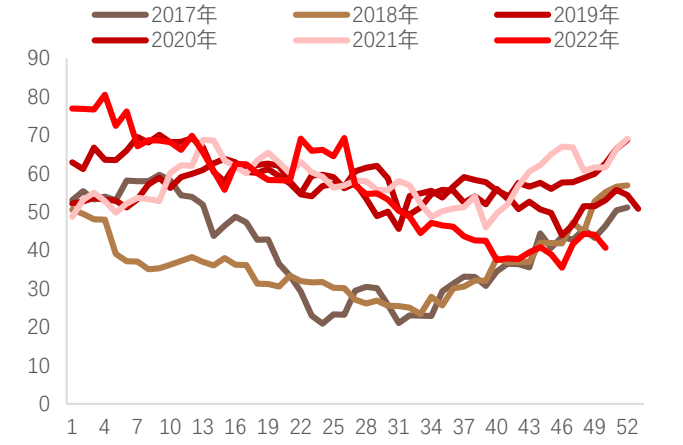
资料来源：Wind、浙商证券研究所

2.2 肉禽动态

1. 白羽肉鸡：毛鸡价格崩盘，鸡苗低位运行。本周屠宰企业鸡肉冻品走货缓慢，工人阳性病例增加，开工率降低，毛鸡采购减少，养殖户肉鸡出栏难度较大，鸡价大幅下跌；鸡价下跌，鸡苗订单减少，鸡苗价格低位运行。本周主产区毛鸡均价 7.27 元/公斤，环比下跌 19.93%，同比下跌 8.90%；鸡肉产品综合售价 11.25 元/公斤，环比下降 1.32%；鸡苗价格逐步恢复报价，但成交量少。

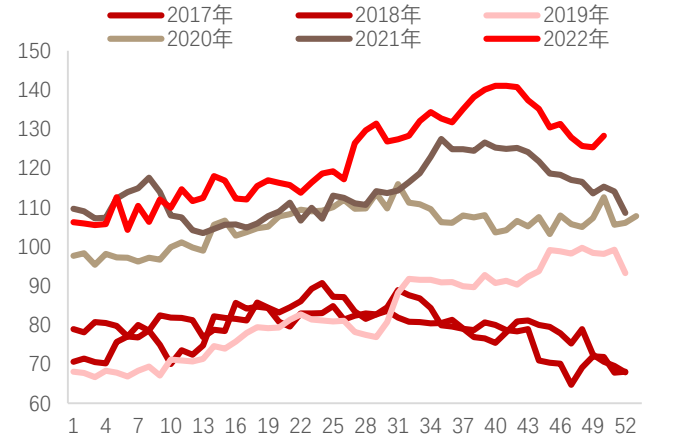
本周肉毛鸡价格大幅下跌，肉鸡销售收入减少，饲料成本高位，鸡苗出栏成本增加，总出栏成本增加，肉鸡养殖亏损增加。鸡苗价格低位，种鸡企业亏损，种蛋价格下跌，孵化企业亏损加深，而屠宰企业较好盈利。

图13： 后备祖代鸡存栏连续下降（万套）



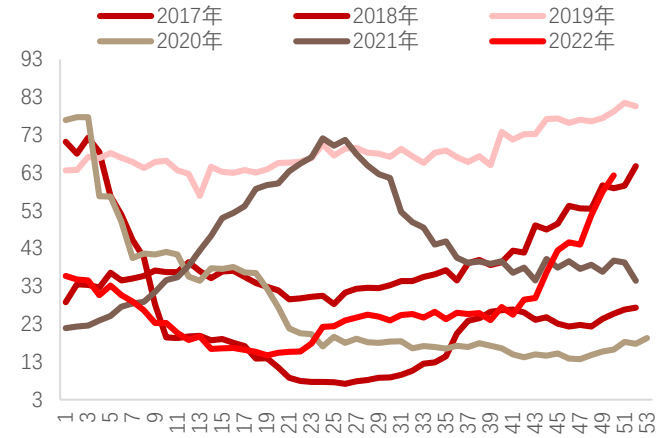
资料来源：畜牧业协会禽业分会、浙商证券研究所

图14： 在产祖代鸡存栏下降明显（万套）



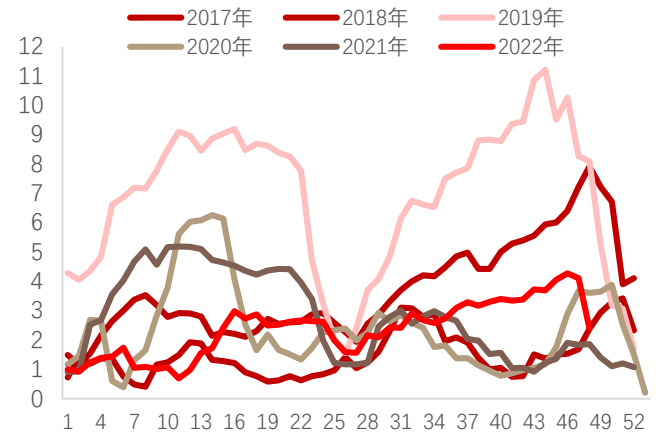
资料来源：畜牧业协会禽业分会、浙商证券研究所

图15： 父母代鸡苗价格连续上涨（元/套）



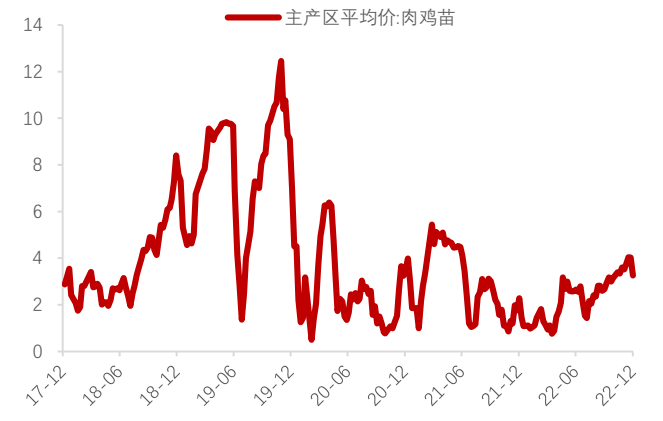
资料来源：畜牧业协会禽业分会、浙商证券研究所

图16： 商品代鸡苗价格还未明显上涨（元/羽）



资料来源：畜牧业协会禽业分会、浙商证券研究所

图17： 肉鸡苗平均价走势（元/羽）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图18： 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19： 鸡产品平均价走势（元/公斤）



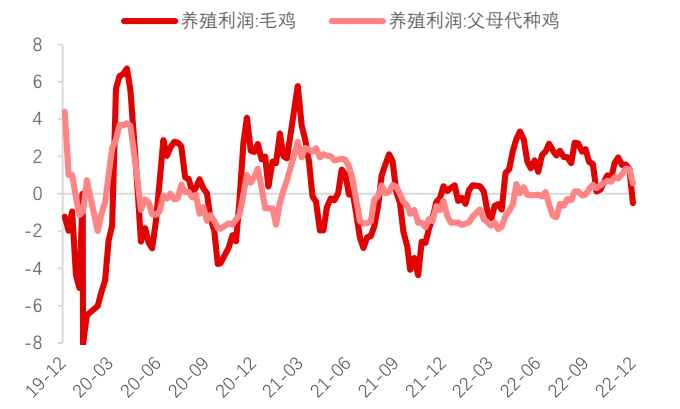
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图20： 白条鸡平均价走势（元/公斤）



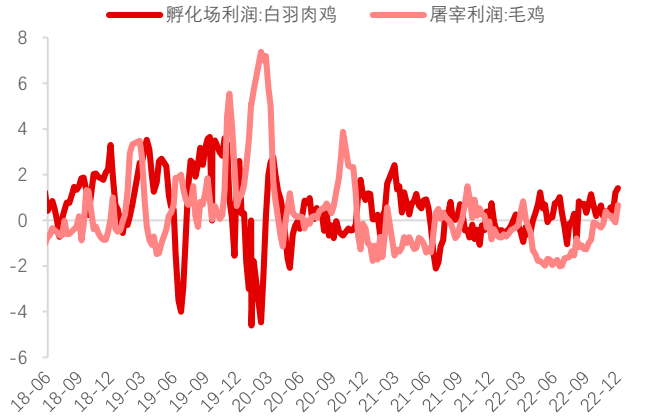
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图21： 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

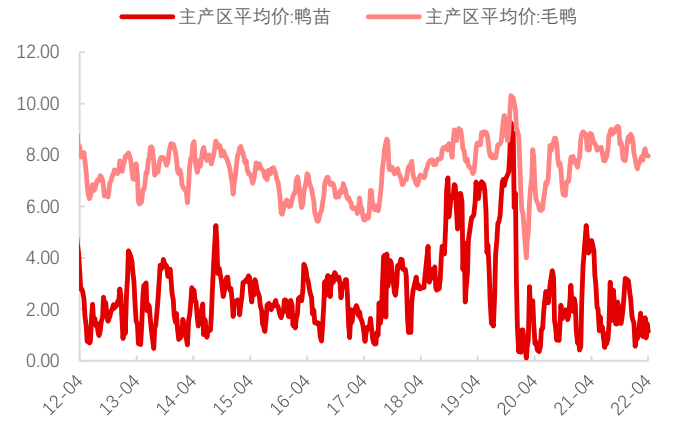
图22： 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润（元/羽）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

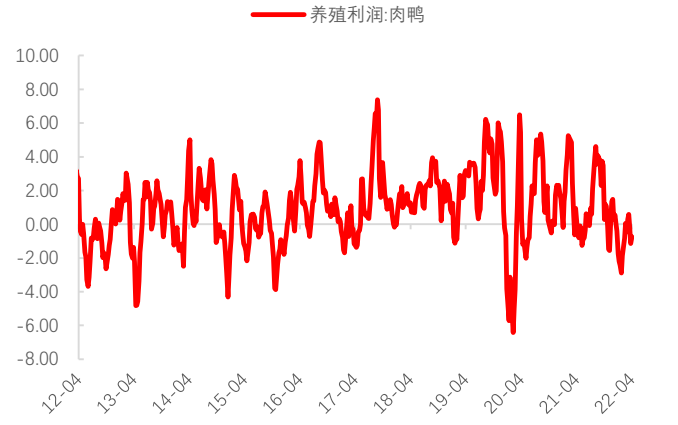
2. 肉鸭：毛鸭价格下跌 苗价跌至低位。本周鸭肉冻品继续走弱，且北方屠宰开工率降低，肉鸭价格震荡回落，南方活禽下跌；合同鸭停放，鸭苗大幅下跌。本周肉鸭价格 9.15 元/公斤，环比下跌 5.61%；鸭苗价格 0.46 元/羽，环比下跌 60.80%。

图23： 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24： 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、小麦、大豆价格均下跌。截至 12 月 23 日，玉米现货均价为 2,953 元/吨，环比下跌 0.55%；小麦现货均价为 3,211 元/吨，环比下跌 0.58%；大豆现货均价为 5,497 元/吨，环比下跌 0.08%；豆粕现货均价为 4,726 元/吨，环比下跌 1.34%；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25： 玉米现货平均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图26： 小麦现货平均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图27： 大豆现货平均价（元/吨）



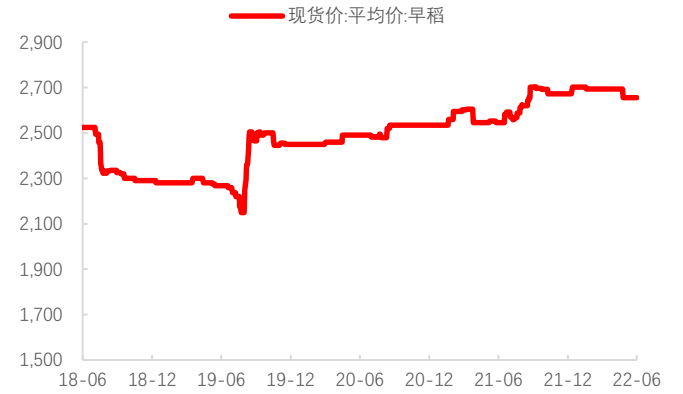
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图28： 豆粕现货平均价（元/吨）



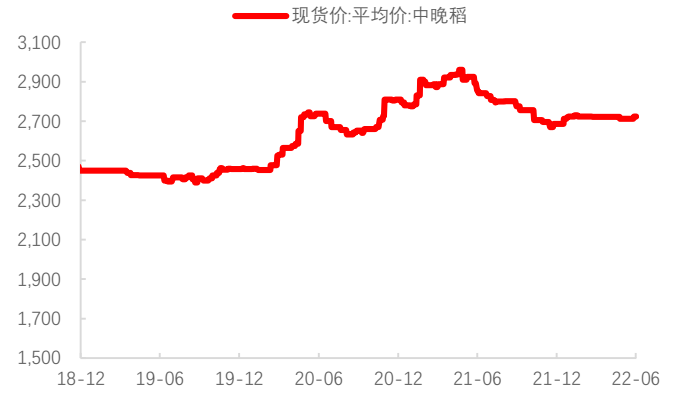
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图29： 早稻现货平均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图30： 中晚稻现货平均价（元/吨）



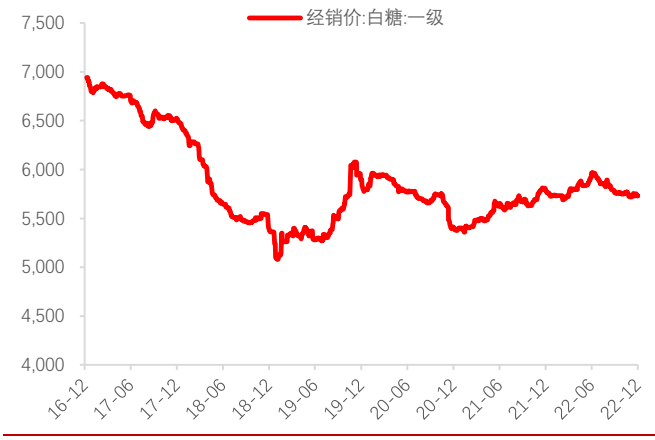
资料来源：Wind、浙商证券研究所

2.4 糖和棉花价格动态

1. 白糖价格上涨。截至 12 月 23 日，一级白糖经销价为 5,756 元/吨，环比上涨 0.17%；截至 12 月 23 日，原糖国际现货价为 19.47 美分/磅，环比上涨 2.96%。

2. 棉花价格上涨。截至 12 月 23 日，国内棉花现货均价为 14970.77 元/吨，环比上涨 0.07%；截至 11 月 21 日，国际棉花现货均价为 0.8050 美元/磅，环比上涨 8.78%。

图31： 一级白糖经销价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图32： 原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图33： 国内棉花现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图34： 国际棉花现货均价（美元/磅）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

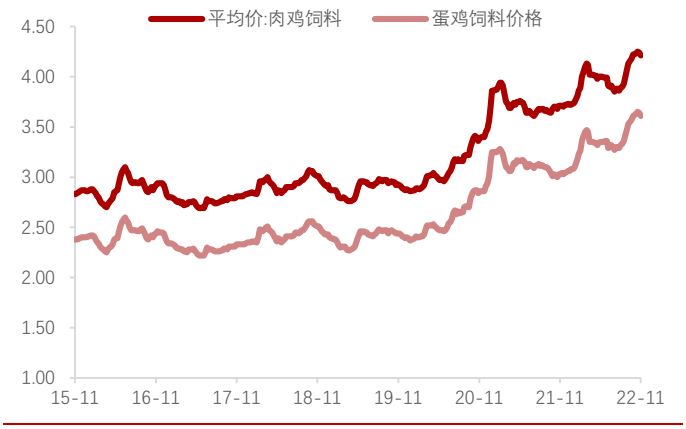
2.5 饲料动态

1. 饲料价格动态

肉鸡、蛋鸡饲料价格均环比下跌。截至 12 月 14 日，肉鸡饲料均价为 4.11 元/公斤，环比下跌 0.72%；蛋鸡饲料均价为 3.52 元/公斤，环比下跌 0.56%。

猪饲料价格环比下跌。截至 12 月 23 日，育肥猪配合饲料均价为 3.91 元/公斤，环比下跌 0.26%。

图35： 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36： 育肥猪配合饲料价格（元/公斤）

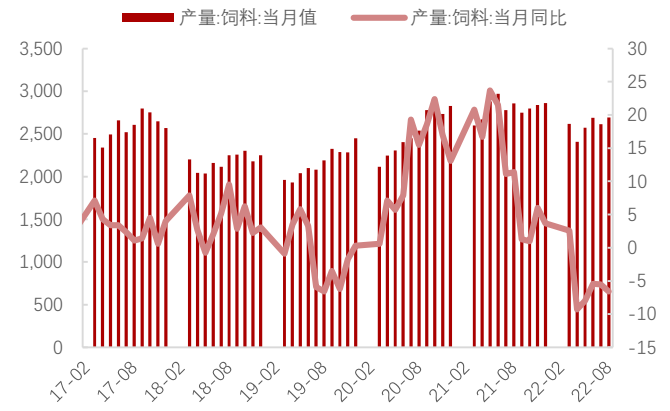


资料来源：Wind、浙商证券研究所

2. 饲料产量动态

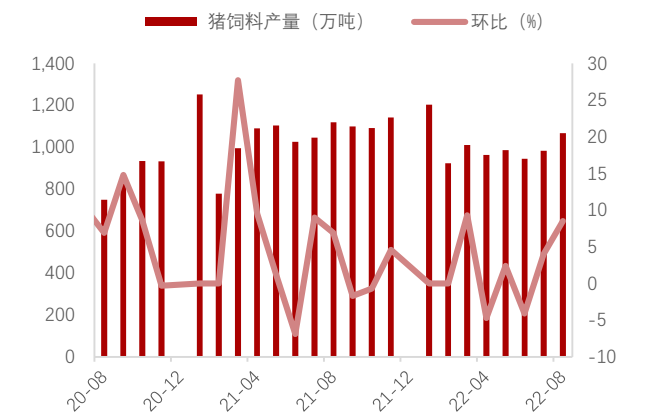
根据饲料工业协会的数据，2022 年 10 月，全国工业饲料产量 2672 万吨，环比下降 5.7%，同比增长 0.2%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比小幅增长，添加剂预混合饲料产品出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 34.3%，环比增长 3.6 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 15.2%，环比下降 0.2 个百分点。

图37： 饲料产量月度变化（万吨）



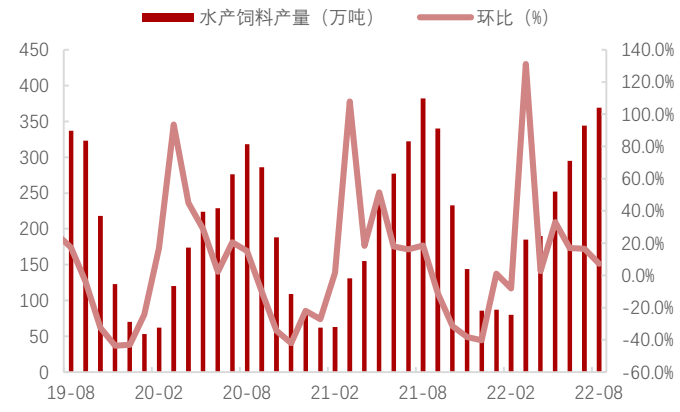
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图38： 猪饲料产量月度变化



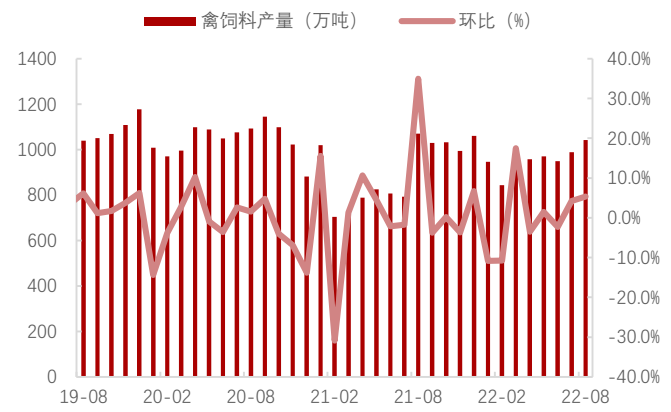
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图39： 水产饲料产量月度变化



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图40： 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 12 月 23 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 12 月 23 日，海参均价为 156.00 元/公斤，周环比持平；扇贝均价为 8.00 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41： 鲤鱼均价（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图42： 草鱼均价（元/公斤）



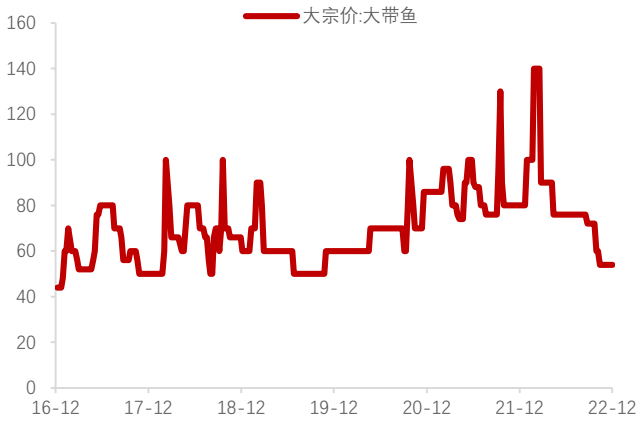
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图43： 鲫鱼均价（元/公斤）



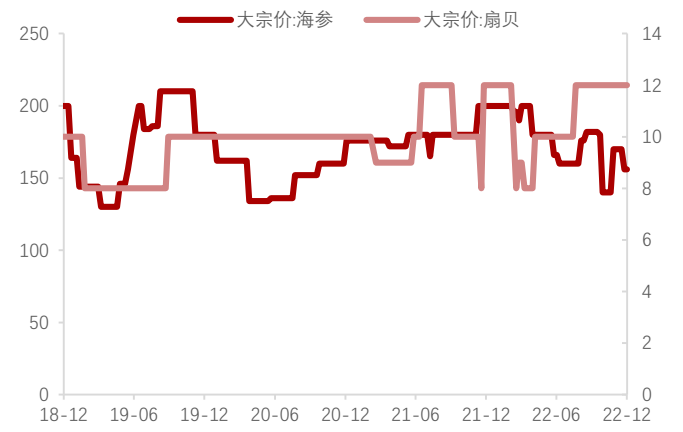
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图44： 大带鱼均价（元/公斤）



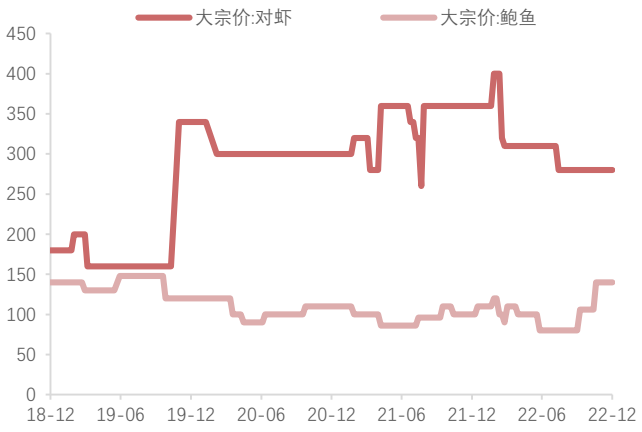
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图45： 扇贝、海参大宗价（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图46： 对虾、鲍鱼大宗价（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

3．公司动态

1、圣农发展：增资持有森胜农牧 15%股权，布局肉杂鸡

12 月 15 日，公司公告披露，按照增资协议约定，公司使用自有资金出资 2100 万元认购森胜农牧新增的 1573.50 万元注册资本，在标的公司增资完成后，公司持有其 15%股权。

森胜农牧专注肉杂鸡的屠宰、加工业务，产业链涵盖了肉杂鸡养殖、屠宰、深加工、销售等环节，是全国目前规模最大的肉杂鸡养殖企业，也是全国单体规模最大的肉杂鸡屠宰加工生产企业，现年养殖能力达 4000 万羽、屠宰能力达 8000 万羽，主要生产产品以整鸡为主，产品面向全国市场，客户包括华莱士、百胜、海底捞、周黑鸭、绝味等知名餐饮及供应链企业。

圣农发展表示，公司作为国内白羽肉鸡龙头企业，此次对森胜农牧增资是立足于“十四五”战略目标向肉杂鸡领域横向拓展，与公司白羽肉鸡产业形成互补，并将借助公司育种研发能力攻克肉杂鸡性能稳定性难题。未来，圣农发展将以此次入股森胜为契机，适时对优质肉杂鸡产业链标的公司进行筛选、储备和孵化，加深产业布局。

2、华统股份：拟使用自有资金 5 亿元增资全资子公司

华统股份 12 月 19 日公布关于对全资子公司进行增资的公告。为提升全资子公司丽水市丽农生态农牧有限公司（丽水农牧）、浦江华统牧业有限公司（浦江牧业）及天台华统牧业有限公司（天台牧业）的经济实力，浙江华统肉制品股份有限公司拟使用自有资金分别向丽水农牧增资 20,000 万元人民币、向浦江牧业增资 15,000 万元人民币、向天台牧业增资 15,000 万元人民币。

增资完成后，丽水农牧注册资本将由 10,000 万元人民币增加至 30,000 万元人民币、浦江牧业注册资本将由 10,000 万元人民币增加至 25,000 万元人民币、天台牧业注册资本将由 5,000 万元人民币增加至 20,000 万元人民币。丽水农牧主要经营范围为生猪养殖及销售，浦江牧业主要经营范围为牲畜饲养及牲畜销售，天台牧业主要经营范围为牲畜饲养。本次增资后丽水农牧、浦江牧业及天台牧业仍为公司全资子公司。

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