行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

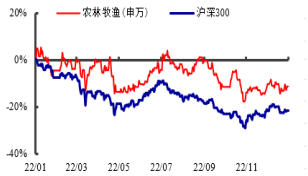
农林牧渔行业周报（2023/1/3-2023/1/6）

2022 年 11 月能繁母猪存栏环比回升 0.2% 增幅环比有所收窄

2023 年 1 月 8 日

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

农林渔牧（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **本周SW农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2023年1月3日-1月6日，SW农林牧渔行业下跌1.22%，跑输同期沪深300指数约4.04个百分点。二级细分板块中，动物保健、饲料、种植业录得正收益，分别上涨4.05%、0.12%和0.1%；农产品加工、养殖业和渔业分别下跌0.23%、2.88%和4.27%。

- **行业重要数据。（1）生猪养殖：价格：生猪价格有所回落。**2023年1月3日-1月6日，全国外三元生猪平均价由16.45元/公斤回落至15.2元/公斤；猪肉平均批发价由26.01元/公斤回落至25.13元/公斤。**产能：2022年11月末能繁母猪产能环比回升0.2%。**截至2022年11月末，能繁母猪存栏同比增长2.1%，环比增长0.2%；截至11月末，能繁母猪存栏量达到4388万头，环比增加9万头，补栏数量较上月末减少8万头。**成本：饲料成本有所回落。**2023年1月6日，玉米现货价2937.45元/吨，较上周有所回落；豆粕现货价4647.43元/吨，较上周略有回落。**盈利：头均盈利环比有所回落。**2023年1月6日，自繁自养生猪养殖利润为-188.6元/头，环比有所回落；外购仔猪养殖利润为-289.2元/头，环比有所回落**（2）禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗平均价环比有所回落。**2023年1月6日，主产区肉鸡苗平均价为1.31元/羽，环比回落7.7%；主产区蛋鸡苗平均价3.8元/羽，环比回落1.3%。**白羽鸡：白羽肉鸡价格环比有所回升。**2023年1月6日，主产区白羽肉鸡平均价为8.02元/公斤，环比回升1.5%；白羽肉鸡孵化场利润为-1.23元/羽，环比有所回落。**黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回升。**2023年1月3日，中速鸡全国均价6.01元/斤，较上周有所回升；快大鸡全国均价5.54元/斤，较上周有所回升。

- **维持对行业的标配评级。**近期生猪价格持续回落，主要原因在于二次育肥、集中出栏及疫情影响消费需求低迷。随着春节消费旺季到来及疫情高峰逐步回落，猪肉需求有望回升；饲料成本持续回落，关注具有成本与规模优势的生猪养殖龙头。禽养殖、养殖后周期动保和饲料景气度有望向好，关注相关龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）；海大集团（002311）、普莱柯（603566）、中牧股份（600195）、生物股份（600201）；隆平高科（000998）、登海种业（002041）、大北农（002385）、荃银高科（300087）；中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）等。

- **风险提示：**非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发，生猪、肉鸡等价格下行，自然灾害，市场竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目录

1. 行情回顾 . . . 3
1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数 . . . 3
1.2 仅渔业录得负收益 . . . 3
1.3 行业内多数个股录得正收益 . . . 3
1.4 估值 . . . 4
2. 行业重要数据 . . . 4
3. 行业重要资讯 . . . 7
4. 公司重要资讯 . . . 7
5. 行业周观点 . . . 9
6. 风险提示 . . . 9

插图目录

图 1：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日申万一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%） . . . 3
图 3：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%） . . . 4
图 4：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%） . . . 4
图 5：SW 农林牧渔行业 PB（整体法，最新报告期，剔除负值，倍） . . . 4
图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤） . . . 5
图 7：猪肉平均批发价（元/公斤） . . . 5
图 8：能繁母猪存栏同比增减（%） . . . 5
图 9：能繁母猪存栏环比增减（%） . . . 5
图 10：玉米现货价（元/吨） . . . 5
图 11：豆粕现货价（元/吨） . . . 5
图 12：主产区肉鸡苗平均价（元/羽） . . . 6
图 13：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽） . . . 6
图 14：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤） . . . 6
图 15：白羽肉鸡孵化场利润（元/羽） . . . 6
图 16：中速鸡出栏价（元/斤） . . . 7
图 17：快大鸡出栏价（元/斤） . . . 7

表格目录

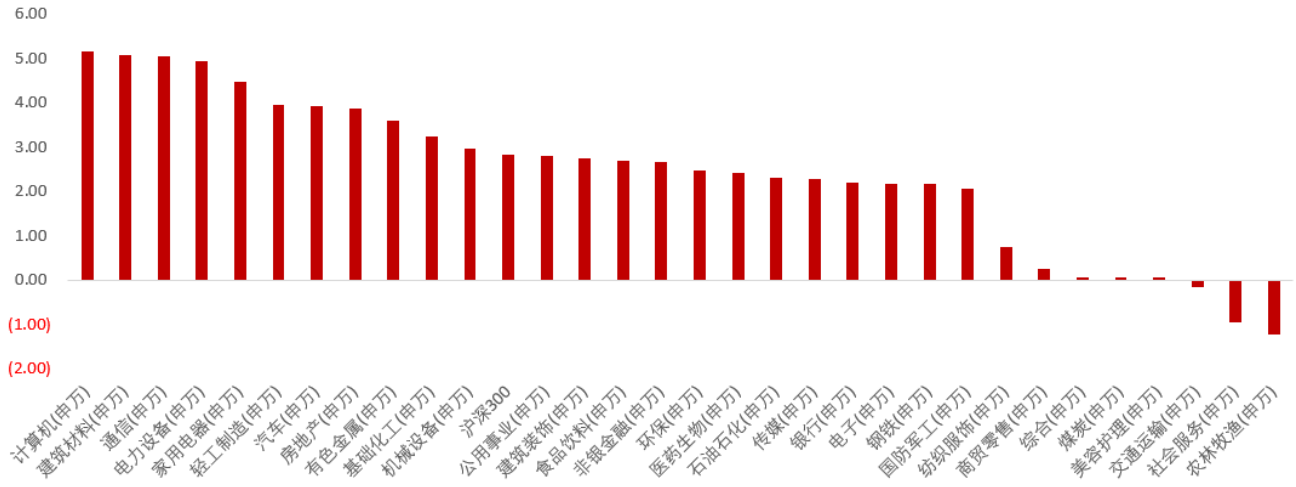
表 1：建议关注标的 . . . 9

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数

本周 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数。2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日，SW 农林牧渔行业下跌 1.22%，跑输同期沪深 300 指数约 4.04 个百分点。

图 1：2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日申万一级行业涨幅（%）



数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块走势分化

细分板块中渔业和养殖业跌幅较大，动物保健板块涨幅居前。2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，动物保健、饲料、种植业录得正收益，分别上涨 4.05%、0.12%和 0.1%；农产品加工、养殖业和渔业分别下跌 0.23%、2.88%和 4.27%。

图 2：2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



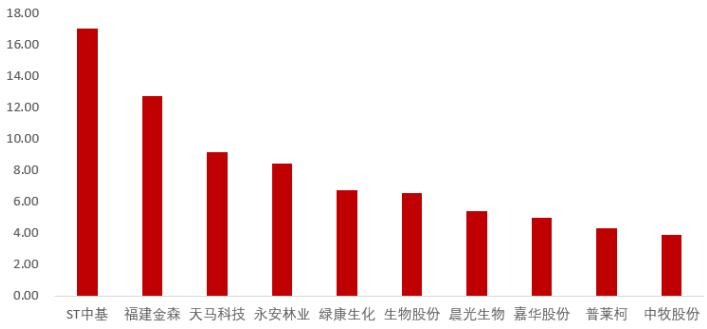
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内少数个股录得正收益

行业内约 44%的个股录得正收益。2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日，SW 农林牧渔行业约 44%的个股录得正收益，约有 56%的个股录得负收益。涨幅榜上，有 2 只个股涨幅在 10%以上，

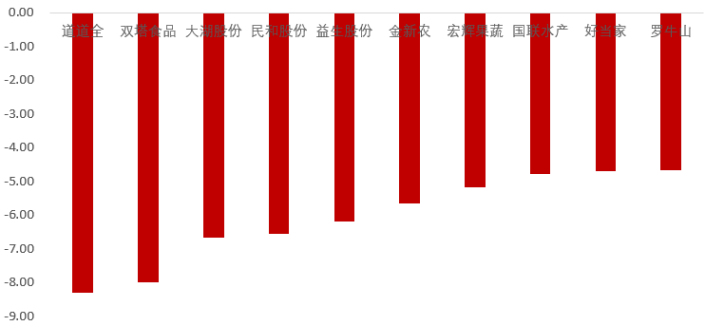
其中 ST 中基涨幅最大，上涨 17.02%。跌幅榜上，道道全跌幅最大，下跌 8.31%，其余跌幅均在 8%以内。

图 3：2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

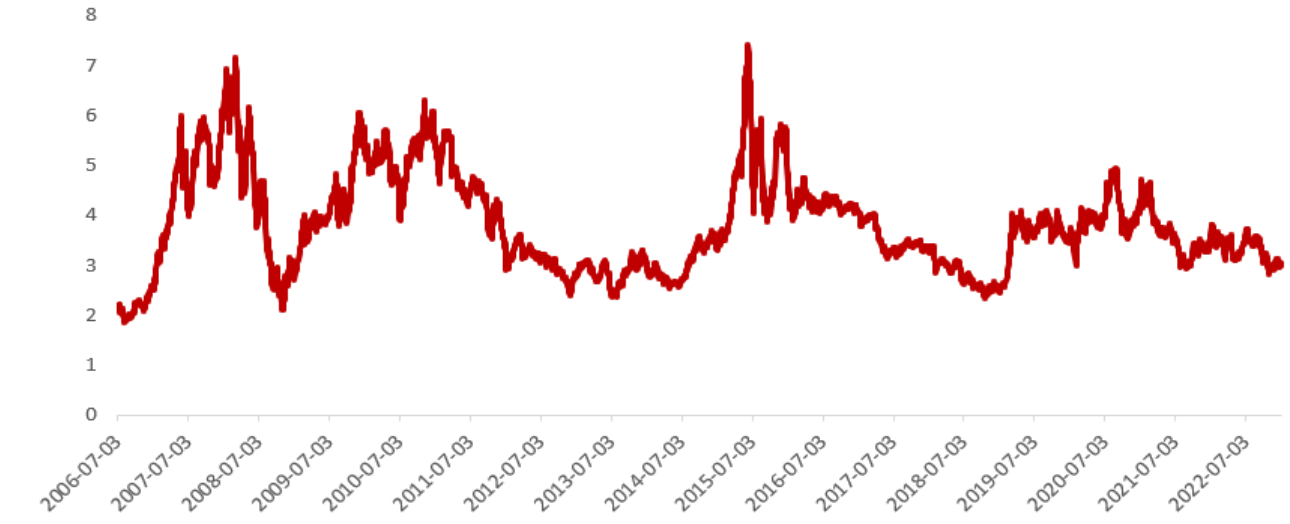


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值有所回落。截至 2022 年 12 月 30 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 3.01 倍。目前行业估值低于行业 2006 年以来的估值中枢。

图 5：SW 农林牧渔行业 PB（整体法，最新报告期，剔除负值，倍）



资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 行业重要数据

- **生猪养猪数据：**

（1）价格：生猪价格有所回落。2023 年 1 月 3 日-1 月 6 日，全国外三元生猪平均价由 16.45 元/公斤回落至 15.2 元/公斤；猪肉平均批发价由 26.01 元/公斤回落至 25.13 元/公斤。

（2）产能：2022 年 11 月末能繁母猪产能环比回升 0.2%。截至 2022 年 11 月末，能繁母猪存栏同比增长 2.1%，环比增长 0.2%；截至 11 月末，能繁母猪存栏量达到 4388 万头，环比增加 9 万头，补栏数量较上月末减少 8 万头。

（3）成本：饲料成本有所回落。2023 年 1 月 6 日，玉米现货价 2937.45 元/吨，较上周有所回落；豆粕现货价 4647.43 元/吨，较上周略有回落。

（4）盈利：头均盈利环比有所回落。2023 年 1 月 6 日，自繁自养生猪养殖利润为-188.6 元/头，环比有所回落；外购仔猪养殖利润为-289.2 元/头，环比有所回落

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 8：能繁母猪存栏同比增减（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 9：能繁母猪存栏环比增减（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 10：玉米现货价（元/吨）

图 11：豆粕现货价（元/吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

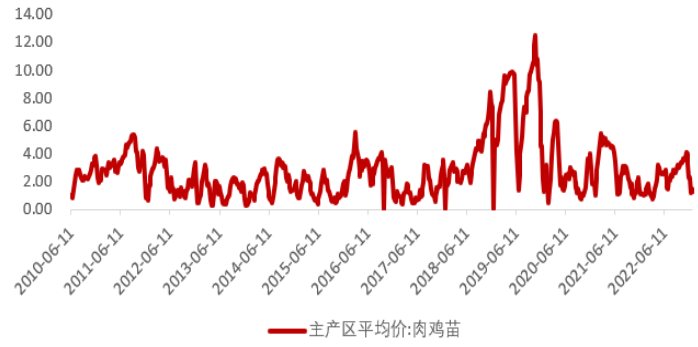


资料来源：wind，东莞证券研究所

➢ **禽养殖数据：**

（1）鸡苗：主产区肉鸡苗平均价环比有所回落。2023 年 1 月 6 日，主产区肉鸡苗平均价为 1.31 元/羽，环比回落 7.7%；主产区蛋鸡苗平均价 3.8 元/羽，环比回落 1.3%。

图 12：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 13：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）



资料来源：wind，东莞证券研究所

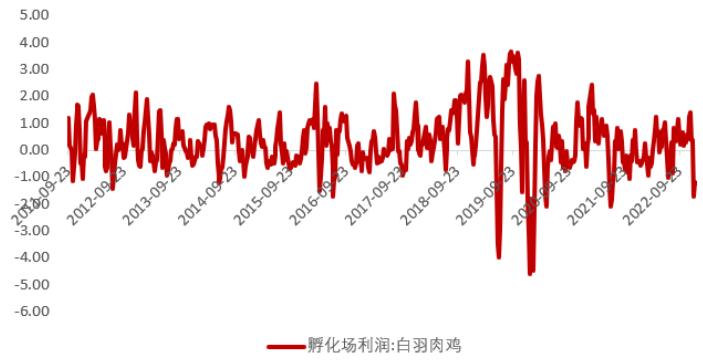
（2）白羽鸡：白羽肉鸡价格环比有所回升。2023 年 1 月 6 日，主产区白羽肉鸡平均价为 8.02 元/公斤，环比回升 1.5%；白羽肉鸡孵化场利润为-1.23 元/羽，环比有所回落。

图 14：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 15：白羽肉鸡孵化场利润（元/羽）



资料来源：wind，东莞证券研究所

（3）黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回升。2023 年 1 月 3 日，中速鸡全国均价 6.01 元/斤，较上周有所回升；快大鸡全国均价 5.54 元/斤，较上周有所回升。

图 16：中速鸡出栏价（元/斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 17：快大鸡出栏价（元/斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

- **日本禽流感感染规模创新高：2个月扑杀775万只家禽（ 新牧网，2023/1/5）**

据日本时事通信社1月5日报道，本次禽流感流行季期间，日本全国养鸡场等地已报告禽流感疫情54起，创最高纪录。自2022年10月下旬日本冈山县和北海道确认发生禽流感疫情后，疫情在2个多月时间内扩散至日本23个道县，其中福岛、冲绳等6个县首次发生禽流感。扑杀的家禽数约775万只。日本政府动用国家财政经费进行紧急消毒等防疫措施，仍没有阻止疫情急剧扩散。日本鹿儿岛大学兽医学部副教授小泽表示，近年来全球都在暴发禽流感疫情，而今年日本的禽流感病毒扩散至野生鸟类的情况比往年严重。鹿儿岛县出水市是候鸟过冬地点，虽然该市的家禽仅有9例感染禽流感病例，但市内超过1300只野鹤死亡。小泽称，这是禽流感疫情首次扩散到野鹤群体。

- **农业农村部：扩大豆、扩油料 今年再扩种1000万亩以上（ 期货日报网，2023/1/7）**

中央农办主任、农业农村部部长唐仁健表示，将坚持把粮食生产作为“三农”工作的首要任务，以新一轮千亿斤粮食产能提升行动为抓手，全力保持粮食稳产增产好势头。在目标任务上，重点是“两稳两扩两提”。稳面积稳产量，确保粮食面积稳定在17.7亿亩以上、力争有增加，确保粮食产量继续保持在1.3万亿斤以上、力争多增产；扩大豆、扩油料，今年再扩种1000万亩以上，确保大豆油料面积稳定在3.5亿亩以上、力争再扩大；提单产、提自给率，力争玉米示范田亩产提高100公斤以上、食用植物油自给率提高1个以上百分点。

4. 公司重要资讯

- **新希望:2022年12月生猪销售情况简报（2023/1/7）**

公司2022年12月销售生猪156.69万头，环比变动-7.34%，同比变动46.22%；收入为28.76亿元，环比变动-17.40%，同比变动87.48%；商品猪销售均价18.76元/公斤，环比变动-

19.48%，同比变动27.97%。生猪销售收入同比上升较大的主要原因是生猪销量上升，以及生猪价格大幅上涨。

- **唐人神:2022年12月生猪销售简报（2023/1/7）**

公司2022年12月生猪销量28.84万头（其中商品猪25.89万头，仔猪2.95万头），2021年12月生猪销量12.52万头（其中商品猪12.10万头，仔猪0.42万头），同比上升130.35%，环比上升21.13%；销售收入合计59,896万元，同比上升158.64%，环比上升2.17%。2022年1-12月累计生猪销量215.79万头，（其中商品猪189.03万头，仔猪26.76万头），2021年1-12月生猪销量154.23万头（其中商品猪91.47万头，仔猪62.76万头），同比上升39.91%；销售收入425,965万元，同比上升65.73%。

- **立华股份:2022年12月销售情况简报（2023/1/6）**

公司2022年12月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）3,742.64万只，销售收入10.49亿元，毛鸡销售均价13.16元/公斤，环比变动分别为6.60%、-6.51%、-12.33%，同比变动分别为8.24%、3.25%、-7.32%。公司2022年12月销售肉猪9.08万头，销售收入2.29亿元，肉猪销售均价20.44元/公斤，环比变动分别为17.01%、-9.49%、-17.31%，同比变动分别为71.32%、193.59%、36.45%。

- **牧原股份:2022年12月份生猪销售简报（2023/1/6）**

公司2022年12月份，公司销售生猪602.7万头（其中仔猪销售4.8万头），销售收入131.75亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪94.5万头。2022年12月份，公司商品猪价格相比11月呈现下降走势，商品猪销售均价18.61元/公斤，比2022年11月份下降20.23%。2022年，公司共销售生猪6,120.1万头，其中商品猪5,529.6万头，仔猪555.8万头，种猪34.6万头。截至2022年12月底，公司能繁母猪存栏为281.5万头。

- **天邦食品:2022年12月份商品猪销售情况简报（2023/1/5）**

公司2022年12月份销售商品猪48.38万头（其中仔猪销售12.79万头），销售收入88,970.12万元，销售均价19.98元/公斤（商品肥猪均价为19.35元/公斤），环比变动分别为5.12%、-13.72%、-20.41% 。2022年1-12月销售商品猪442.15万头（其中仔猪销售64.16万头），销售收入873,134.52万元，销售均价18.35元/公斤（商品肥猪均价为18.10元/公斤），同比变动分别为3.31%、1.84%、-0.17% 。

- **温氏股份:2022年12月及2022年度主产品销售情况简报（2023/1/5）**

2022年12月销售肉鸡9,818.24万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入27.61亿元，毛鸡销售

均价13.38元/公斤，环比变动分别为3.18%、-11.19%、-15.42%，同比变动分别为2.72%、-4.20%、-8.36%。2022年度，公司销售肉鸡10.81亿只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入339.45亿元，毛鸡销售均价15.47元/公斤，同比变动分别为-1.83%、18.06%、17.20%。

5. 行业周观点

维持对行业的标配评级。近期生猪价格持续回落，主要原因在于二次育肥、集中出栏及疫情影响消费需求低迷。随着春节消费旺季到来及疫情高峰逐步回落，猪肉需求有望回升；饲料成本持续回落，关注具有成本与规模优势的生猪养殖龙头。禽养殖、养殖后周期动保和饲料景气度有望向好，关注相关龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）；海大集团（002311）、普莱柯（603566）、中牧股份（600195）、生物股份（600201）；隆平高科（000998）、登海种业（002041）、大北农（002385）、荃银高科（300087）；中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）等。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
002714	牧原股份	公司是国内生猪养殖龙头。随着猪价上涨，公司 Q2 亏损减少。下半年消费旺季到来，猪价有望维持相对高位，公司盈利有望进一步改善。稳步推进产能扩张，市占率有望进一步提升。
002311	海大集团	公司是国内饲料龙头，养殖业务有望边际改善，饲料主业有望保持稳健，市占率有望保持稳步提升。
300761	立华股份	公司是国内黄羽鸡养殖龙头，有望受益于黄羽鸡行业景气度回升，养殖利润有望改善。
600195	中牧股份	公司是国内动保龙头，下游养殖景区度回升有望拉动公司疫苗业务和兽药业务好转。饲料业务经营稳健，市占率有望提升。
300087	荃银高科	公司是国内育繁推一体化种业企业，在水稻、玉米、小麦等领域均有布局，科研实力较强，种质资源丰富。

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发。发生疾病传播会给相关企业带来重大经营风险，企业将面临疫病引致的产量下降、盈利下降、甚至亏损等风险。

（2）生猪、肉鸡等价格下行。猪肉与鸡肉市场价格的周期性波动导致养殖公司的毛利率呈现周期性波动的特点。若猪肉或鸡肉的销售价格出现大幅下降或上涨幅度低于成本上涨幅度，则公司业绩难以保持持续增长，甚至面临大幅下降与亏损的风 险。

（3）自然灾害。农产品极易受到天气等因素影响。如果发生较为严重的自然灾害， 则会直接影响粮食的收成，进而对销量产生影响。

（4）市场竞争加剧。由于行业中的中小农户较多，竞争相对激烈。在这过程中易受到同行业其他企业的影响，可能造成销售不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22115843
网址：www.dgzq.com.cn