行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

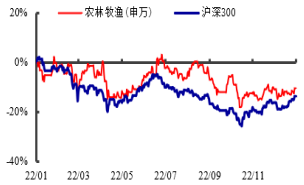
农林牧渔行业周报（2023/1/21-2023/1/29）

春节期间猪禽肉价格有所回升

2023 年 1 月 29 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：

- **节前一周行情回顾。**2023年1月16日-1月20日，SW农林牧渔行业上涨0.61%，跑输同期沪深300指数约2.02个百分点。二级细分板块中，仅养殖业录得负收益，下跌0.39%；种植业、动物保健、农产品加工、渔业和饲料分别上涨4.24%、1.81%、0.94%、0.25%和0.11%。

- **行业重要数据。（1）生猪养殖：价格：春节期间生猪价格先回升后回落。**2023年1月21日-1月27日春节期间，全国外三元生猪平均价由15.54元/公斤回升至16.55元/公斤后回落至15.65元/公斤；截至1月29日，全国外三元生猪平均价回落至15.53元/公斤。**产能：**截至2022年12月末，生猪存栏45256万头，同比增长0.7%；生猪出栏累计值69995万头，同比增长4.3%。**成本：玉米、豆粕现货价均较节前有所回升。**2023年1月28日，玉米现货价2930.59元/吨，较节前有所回升；豆粕现货价4722.57元/吨，较节前有所回升。**盈利：头均盈利持续回落。**2023年1月20日，自繁自养生猪养殖利润为-317.76元/头，环比有所回落；外购仔猪养殖利润为-396.97元/头，环比有所回落。**（2）禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗平均价有所回升。**2023年1月20日，主产区肉鸡苗平均价为2.92元/羽，环比回升52.9%；主产区蛋鸡苗平均价3.7元/羽，与上周持平。**白羽鸡：白羽肉鸡价格有所回升。**2023年1月20日，主产区白羽肉鸡平均价为8.5元/公斤，环比回升2%；白羽肉鸡孵化场利润为1.3元/羽，环比有所回升。**黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回升。**2023年1月28日，中速鸡全国均价7.19元/斤，持续回升；快大鸡全国均价6.19元/斤，较节前有所回升；土鸡全国均价7.85元/斤，较节前有所回升。

- **维持对行业的标配评级。**目前生猪价格持续较弱，养殖利润持续回落，或将开启能繁母猪产能去化预期，能繁母猪补栏动力可能趋弱。目前生猪养殖板块估值已回落至历史低位，关注具有成本与规模优势的养殖龙头。生猪产能有望回升，后周期动保和饲料景气度有望向好，关注相关龙头。禽养殖关注引种受限、产能去化等。种业关注1号文件政策催化及转基因商业化进程。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）、益生股份（002458）；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. 节前一周行情回顾 3
1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数 3
1.2 大部分细分板块录得正收益 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 8
5. 行业周观点 8
6. 风险提示 9

插图目录

图 1：2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日申万一级行业涨幅（%） 3
图 2：2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%） 3
图 3：2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%） 4
图 4：2023 年 1 月 16 日-1 月 20 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

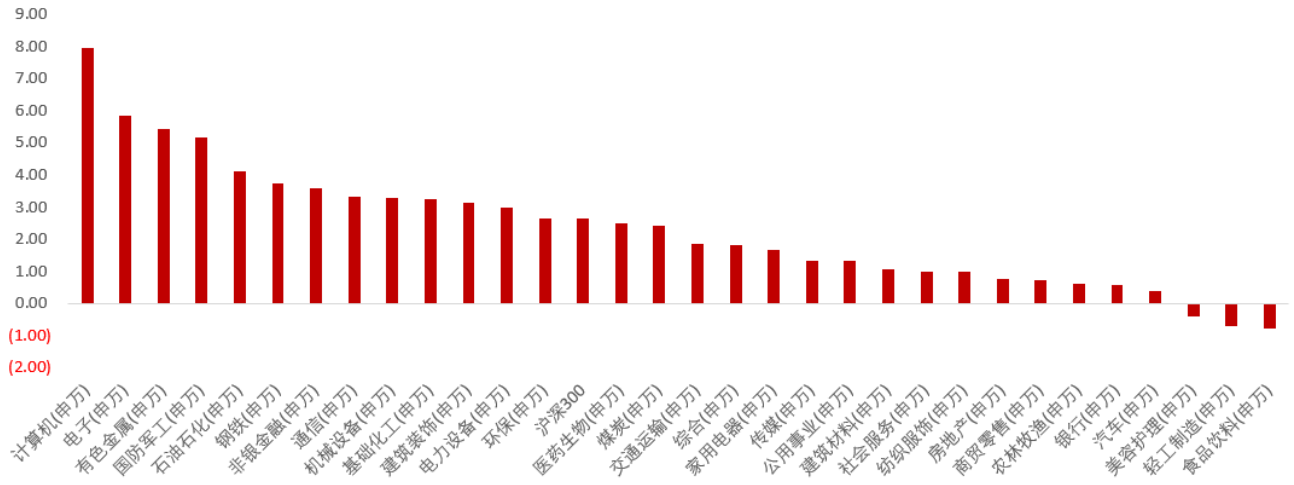
表 1：建议关注标的 9

1. 节前一周行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数

节前一周 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数。2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日，SW 农林牧渔行业上涨 0.61%，跑输同期沪深 300 指数约 2.02 个百分点。

图 1：2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日申万一级行业涨幅（%）

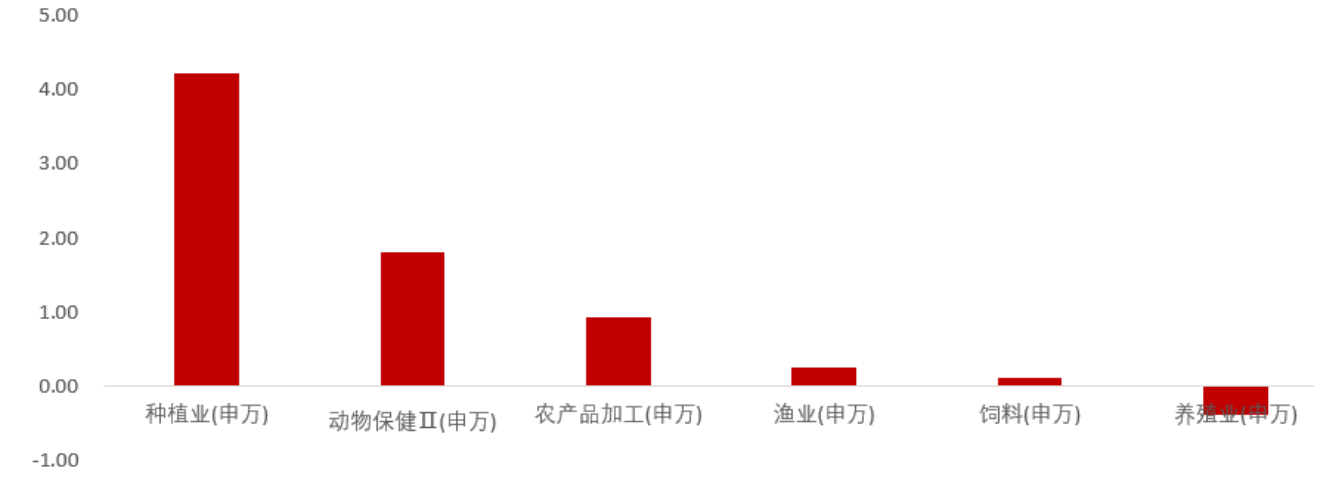


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 大部分细分板块录得正收益

细分板块中仅养殖业录得负收益，种植业表现最好。2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，仅养殖业录得负收益，下跌 0.39%；种植业、动物保健、农产品加工、渔业和饲料分别上涨 4.24%、1.81%、0.94%、0.25%和 0.11%。

图 2：2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



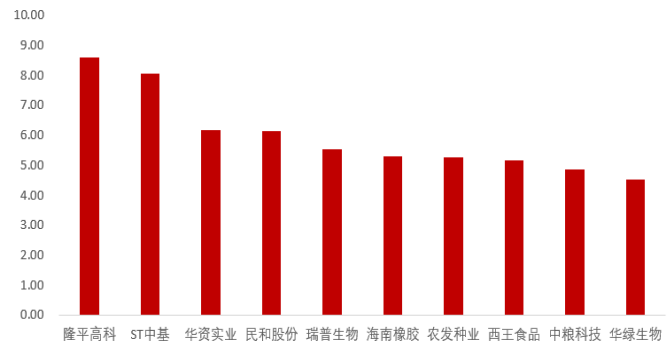
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内多数个股录得正收益

行业内约 78%的个股录得正收益。2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日，SW 农林牧渔行业约 78%的个股录得正收益，约有 22%的个股录得负收益。涨幅榜上，领涨的个股涨幅均在 10%以

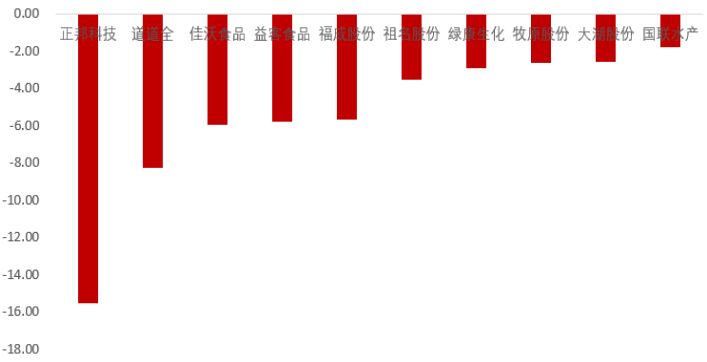
内，其中隆平高科涨幅居首，上涨 8.6%。跌幅榜上，正邦科技跌幅最大，下跌 15.56%，其余跌幅均在 10%以内。

图 3：2023 年 1 月 16 日-1 月 20 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 16 日-1 月 20 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

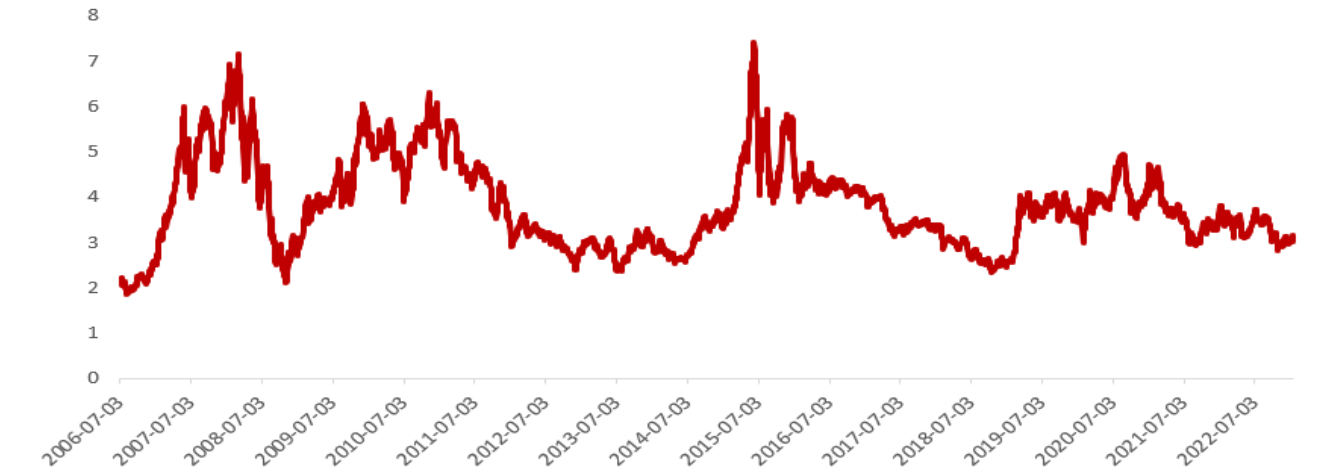


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值相对稳定。截至 2023 年 1 月 20 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 3.11 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：**

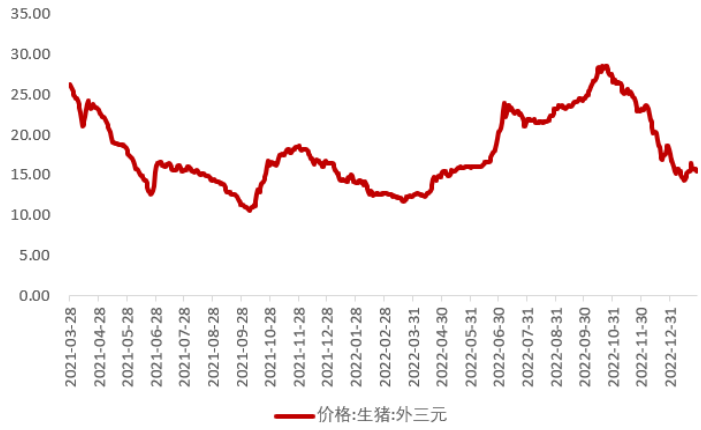
（1）价格：春节期间生猪价格先回升后回落。2023 年 1 月 21 日-1 月 27 日春节期间，全国外三元生猪平均价由 15.54 元/公斤回升至 16.55 元/公斤后回落至 15.65 元/公斤；截至 1 月 29 日，全国外三元生猪平均价回落至 15.53 元/公斤。

（2）产能：2022 年 11 月末能繁母猪产能环比持续回升。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。截至 2022 年 12 月末，生猪存栏 45256 万头，同比增长 0.7%；生猪出栏累计值 69995 万头，同比增长 4.3%。

（3）成本：玉米、豆粕现货价均较节前有所回升。2023 年 1 月 28 日，玉米现货价 2930.59 元/吨，较节前有所回升；豆粕现货价 4722.57 元/吨，较节前有所回升。

（4）盈利：头均盈利持续回落。2023 年 1 月 20 日，自繁自养生猪养殖利润为-317.76 元/头，环比有所回落；外购仔猪养殖利润为-396.97 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

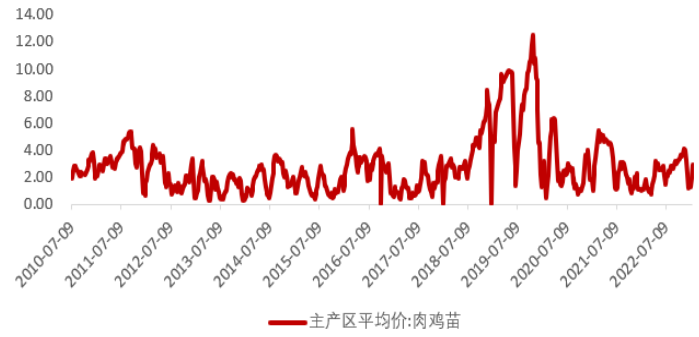


资料来源：wind，东莞证券研究所

➢ **禽养殖数据：**

（1）鸡苗：主产区肉鸡苗平均价有所回升。2023 年 1 月 20 日，主产区肉鸡苗平均价为 2.92 元/羽，环比回升 52.9%；主产区蛋鸡苗平均价 3.7 元/羽，与上周持平。

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

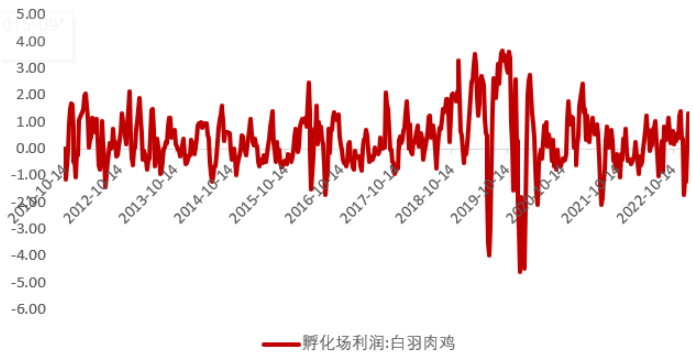
（2）白羽鸡：白羽肉鸡价格有所回升。2023 年 1 月 20 日，主产区白羽肉鸡平均价为 8.5 元/公斤，环比回升 2%；白羽肉鸡孵化场利润为 1.3 元/羽，环比有所回升。

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 28 日，中速鸡全国均价 7.19 元/斤，持续回升；快大鸡全国均价 6.19 元/斤，较节前有所回升；土鸡全国均价 7.85 元/斤，较节前有所回升。

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

- **农业农村部：春节期间“菜篮子”产品市场量足价稳（新华财经，东方财富网，2023/1/29）**

据农业农村部监测调度，今年春节期间全国“菜篮子”重点产品市场供应总量充足，价格整体稳中略升。从生产供应看，去年11月份和12月份，全国规模猪场5月龄中大猪存栏量同比分别增长10.9%和5.6%，今年春节前后陆续出栏，猪肉上市量稳步增加。当前全国蔬菜在田面积6922.3万亩，同比增加101.2万亩；旬产量1704.8万吨，同比增加42.9万吨。从市场价格看，春节期间(1月23—27日)，全国农产品批发价格200指数为137.17，比上周升1.43个点，同比高0.61个点；“菜篮子”产品批发价格200指数为140.34，比上周升1.66个点，同比降0.16个点。其中，猪肉批发均价22.98元/公斤，比上周涨0.4%，在连续11周下跌后有所企稳，同比高5.1%；牛肉78.72元/公斤，比上周涨0.8%，同比高2.9%；羊肉69.72元/公斤，比上周涨0.8%，同比低2.7%；鸡蛋11.21元/公斤，比上周跌0.2%，同比高16.9%；重点监测的28种蔬菜均价6.18元/公斤，比上周涨2.5%，同比高7.1%；重点监测的6种水果均价7.65元/公斤，与上周持平，同比高11.8%。从后期走势看，“菜篮子”重点品种产能充裕，市场供应有保障。去年12月末全国能繁母猪存栏量接近4400万头，为正常保有量4100万头的107%，略高于产能调控合理区域的上限，生猪存栏量同比增长0.7%，在产蛋鸡存栏量同比增长3.4%，奶牛存栏量同比增长8.2%，肉牛肉羊存栏量也处于历史高位，后期畜禽产品上市量将平稳增长。蔬菜在田面积稳中有增，1月份气象条件对蔬菜生长总体有利。春节期间大风降温天气导致南方局部露地蔬菜、晚熟柑橘等果树受冻，但大部地区没有出现强降雪，且天气晴朗、光照充足，加之各地提早采取了加固大棚、覆盖保温等措施，设施农业受影响有限，后期蔬菜供应总量充足。

- **农业农村部：确保大豆油料面积稳定在3.5亿亩以上（人民网，东方财富网，2023/1/28）**

记者从农业农村部获悉，今年，我国将持续推进大豆油料产能提升工程，确保大豆油料面积稳定在3.5亿亩以上，食用植物油自给率提高1个百分点，牢牢端稳中国人的“油瓶

子”。在扩大豆方面，构建合理轮作制度。在东北大豆传统产区，发展玉米大豆轮作。在西北、黄淮海、西南、长江中下游选择适宜种植区域。在扩油料上，开发利用南方冬闲田扩种冬油菜。在西北地区因地制宜发展春油菜，在黄淮海、北方农牧交错带、西北地区积极发展花生，因地制宜地发展当地特色油料。

4. 公司重要资讯

- **ST天山:2022年度业绩预告（2023/1/21）**

公司预计2022年营业收入7000万元-8000万元，归母净利润亏损3300万元-4200万元；上年同期营业收入10797.62万元，归母净利润亏损2730.26万元。公司收入减少的主要原因是受疫情影响，公司活畜业务收入下降较多。

- **ST天山:关于公司股票交易可能被实施退市风险警示的提示性公告-定稿（2023/1/21）**

经公司财务部门测算，预计公司2022年度归属于上市公司股东的净利润为负值，且扣除后营业收入为6,600万元至7,600万元。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020年12月修订）》第10.3.1条规定，在公司2022年年度报告披露后，如公司最近一个会计年度经审计的净利润为负值且营业收入低于1亿元，公司股票将可能在2022年年度报告披露后被实施退市风险警示（股票简称前冠以“*ST”字样）。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2020年12月修订）第10.3.2条的规定，上市公司预计将出现第10.3.1条第一款第一项至第三项情形的，应当在相应的会计年度结束后一个月内，披露公司股票交易可能被实施退市风险警示的风险提示公告，并在披露年度报告前至少再发布两次风险提示公告。

- **永顺生物:关于公司被认定为2022年度广东省专精特新中小企业的公告（2023/1/21）**

根据广东省工业和信息化厅近日发布的《关于公布2022年专精特新中小企业和2019年到期复核通过企业名单的通告》，公司被认定为2022年度广东省专精特新中小企业。专精特新中小企业自公布之日起，有效期三年。

5. 行业周观点

维持对行业的标配评级。目前生猪价格持续较弱，养殖利润持续回落，或将开启产能去化预期，能繁母猪补栏动力可能趋弱。目前生猪养殖板块估值已回落至历史低位，关注具有成本与规模优势的养殖龙头。生猪产能有望回升，后周期动保和饲料景气度有望向好，关注相关龙头。禽养殖关注引种受限、产能去化等。种业关注 1 号文件政策催化及转基因商业化进程。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）、益生股份（002458）；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
000876	新希望	公司主营饲料、生猪养殖、禽产业及食品四大业务，产业链一体化优势明显。生猪养殖业务盈利有望持续改善，饲料业务有望保持领先龙头地位。
002982	湘佳股份	公司主要产品为黄羽鸡活禽及冰鲜禽肉，有望受益于黄羽鸡行业景气度回升，盈利有望改善。
603609	禾丰股份	公司是东北地区饲料龙头，目前已形成了饲料、肉禽养殖和生猪养殖三大主业。
000998	隆平高科	公司是国内种业龙头，转基因储备较为领先。国内转基因商业化有望加速，公司有望受益。
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