

2023年01月30日

标配

证券分析师

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn



相关研究

- 夯实粮食安全，守住耕地红线——学习二十大报告看高质量发展之：农林牧渔行业
- 东海证券：农林牧渔行业周报
- 东海证券：农林牧渔行业周报

把握养殖板块配置机会

——农林牧渔行业周报2023/01/16-2023/01/20

投资要点：

- **生猪养殖：节后猪价偏弱调整，养殖户持续亏损。**生猪价格短期或仍将调整。根据新牧网，1月29日全国生猪均价14.7元/公斤，周环比下降0.86元/公斤，持续低于行业平均成本。春节期间，生猪价格整体平稳，节后偏弱调整。预计随着春节后消费淡季的来临，以及大猪的继续出栏，生猪价格短期或仍将回调。
产能增长缓慢并伴随一定去化。(1) 2022年12月下旬开始，养殖户出现亏损，截至1月20日，自繁自养头均亏损317.76元，外购仔猪养殖头均亏损396.97元。养殖户亏损幅度较大，若节后价格继续回调，或将带来行业产能去化。(2) 根据国家统计局，2022年12月末能繁母猪存栏接近4400万头，环比增长接近0.3%，11月环比增长0.2%。养殖户的补栏意愿相对较弱，截至2022年12月，能繁母猪存栏较4月份低点累计增长5.3%，行业产能扩张平稳。因此，我们认为，2022年能繁母猪增长缓慢或将提升2023年的猪价中枢。随着大猪的逐步出清以及需求端的边际改善，2023年生猪价格将逐季回升。当前生猪养殖股呈现左侧布局的特征，在当前短期猪价快速下跌，产能可能进一步去化的过程中。当前生猪养殖板块的股价和估值处于底部位置，建议积极关注牧原股份、温氏股份、巨星农牧、傲农生物。
- **禽养殖：白羽鸡价格上涨，黄羽鸡逐步回暖。**(1) **白羽鸡：**春节期间白羽肉鸡价格有所上涨，1月29日主产区肉鸡苗价格3.47元/羽，较春节前上涨0.4元/羽。养殖户补栏积极性提高，鸡苗供应有限，苗价快速上涨。1月29日主产区毛鸡价格9元/公斤，较春节前上涨0.5元/公斤。**引种受限叠加需求恢复，行业供需偏紧。**根据畜牧业协会，2022年白羽鸡祖代更新量96万套，同比下降25%，海外引种量大幅下降。祖代鸡从2022年5月开始引种收缩，预计2023年下半年白羽肉鸡的出栏量将开始减少。需求端，随着疫情影响的减弱，白羽肉鸡的消费场景逐渐恢复，此外近年来预制菜的兴起以及大众饮食结构的改善，也带动白羽肉鸡消费逐步向好。建议关注圣农发展、益生股份、民和股份。
(2) **黄羽鸡：**黄羽鸡价格逐步回暖，1月29日中速鸡价格7.04元/斤，周环比上涨5.9%，比春节前上涨了0.3元/斤左右。截至2022年12月末，黄羽肉鸡父母代总存栏2238万套，同比下降2.6%，处于2019年以来的低点。预计随着屠宰企业的逐步开工，黄羽鸡价格仍有上行空间。黄羽鸡行业集中度逐步提升，中小散户快速退出，2022年三大黄羽鸡养殖企业市占率达到40%。龙头企业受益于全产业链布局以及规模化扩张，养殖成本优势明显。建议关注立华股份、温氏股份、湘佳股份。
- **种植：粮食价格高位震荡，转基因商业化加速推进。**根据中国汇易，截至1月29日，国内玉米价格2931.57元/吨，周环比上涨0.08%；国内豆粕现货价格4702元/吨，周环比上涨0.44%。我国种业发展迎来政策利好。2021年7月，中央全面深化改革委员会审议通过了《种业振兴行动方案》。2022年6月，《国家级转基因大豆、玉米品种审定标准》正式发布。2023年1月，农业农村部发布《2022年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单（二）》，其中包括2个转基因玉米项目和1个转基因大豆项目。转基因商业化进程加速推进，建议关注大北农、隆平高科、登海种业、荃银高科。
- **风险提示：**(1) 自然灾害风险 (2) 疫情扩散风险 (4) 消费低迷风险

正文目录

1. 投资观点	4
1.1. 生猪养殖：节后猪价偏弱调整，养殖户持续亏损	4
1.2. 禽养殖：白羽鸡价格上涨，黄羽鸡逐步回暖	5
1.3. 种植：粮食价格高位震荡，转基因商业化加速推进	5
2. 二级市场表现	6
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 畜禽价格	7
3.2. 粮食价格	8
3.3. 水产价格	9
3.4. 糖价	9
4. 上市公司重点公告	10
5. 行业动态	10
6. 风险提示	11

图表目录

图 1 生猪价格调整, 养殖户持续亏损.....	4
图 2 白条猪肉宰后均重 (公斤)	5
图 3 能繁母猪存栏恢复缓慢	5
图 4 鸡苗价格快速上涨	5
图 5 祖代鸡引种数量	5
图 6 申万一级行业各板块周涨跌幅 (%) (2023/01/16-2023/01/20)	6
图 7 申万农业二级指数本周涨跌幅	6
图 8 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前 5	6
图 9 生猪和仔猪价格走势	7
图 10 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润	7
图 11 二元母猪价格	7
图 12 11 月能繁母猪存栏环比上涨 0.2%	7
图 13 白条鸡价格	8
图 14 鸡苗价格	8
图 15 白羽鸡价格	8
图 16 中速鸡价格	8
图 17 玉米现货价格	8
图 18 豆粕现货价格	8
图 19 小麦现货价格	9
图 20 粳稻现货价格	9
图 21 海参价格	9
图 22 淡水鱼价格	9
图 23 柳糖现货合同价	10
图 24 国际原糖现货价	10

1. 投资观点

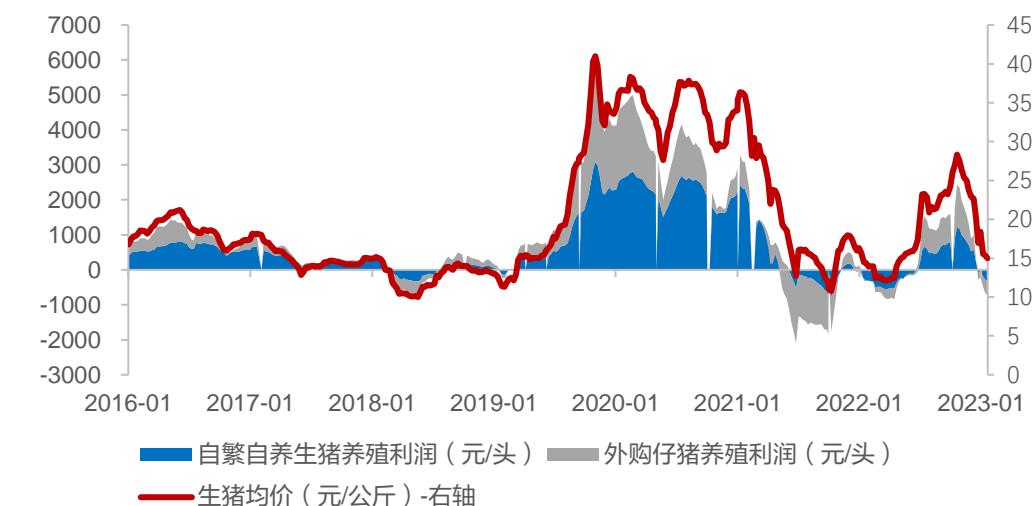
1.1. 生猪养殖：节后猪价偏弱调整，养殖户持续亏损

生猪价格短期或仍将调整。根据新牧网，1月29日全国生猪均价14.7元/公斤，周环比下降0.86元/公斤，持续低于行业平均成本。春节期间，生猪价格整体平稳，节后偏弱调整。预计随着春节后消费淡季的来临，以及大猪的继续出栏，生猪价格短期或仍将回调。

产能增长缓慢并伴随一定去化。(1) 2022年12月下旬开始，养殖户出现亏损，截至1月20日，自繁自养头均亏损317.76元，外购仔猪养殖头均亏损396.97元。养殖户亏损幅度较大，若节后价格继续回调，或将带来行业产能去化。(2)根据国家统计局，2022年12月末能繁母猪存栏接近4400万头，环比增长接近0.3%，11月环比增长0.2%。养殖户的补栏意愿相对较弱，截至2022年12月，能繁母猪存栏较4月份低点累计增长5.3%，行业产能扩张平稳。

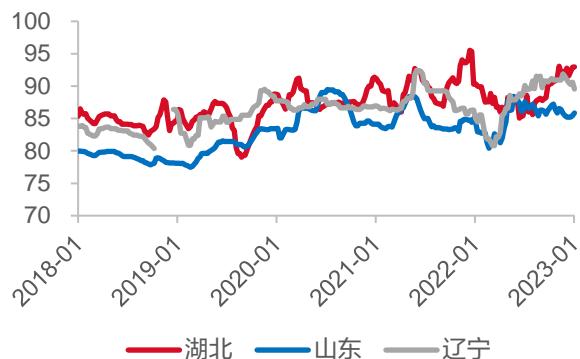
因此，我们认为，2022年能繁母猪增长缓慢或将提升2023年的猪价中枢。随着大猪的逐步出清以及需求端的边际改善，2023年生猪价格将逐季回升。当前生猪养殖股呈现左侧布局的特征，在当前短期猪价快速下跌，产能可能进一步去化的过程中。**我们预计2023年生猪均价将高于2022年，当前生猪养殖板块的股价和估值处于底部位置，建议积极关注牧原股份、温氏股份、巨星农牧、傲农生物。**

图1 生猪价格调整，养殖户持续亏损



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 白条猪肉宰后均重（公斤）



资料来源：Wind, 东海证券研究所

图3 能繁母猪存栏恢复缓慢



资料来源：Wind, 东海证券研究所

1.2.禽养殖：白羽鸡价格上涨，黄羽鸡逐步回暖

白羽鸡：春节期间白羽肉鸡价格有所上涨，根据博亚和讯，1月29日主产区肉鸡苗价格3.47元/羽，较春节前上涨0.4元/羽。养殖户补栏积极性提高，鸡苗供应有限，苗价快速上涨。1月29日主产区毛鸡价格9元/公斤，较春节前上涨0.5元/公斤。

引种受限叠加需求恢复，行业供需偏紧。根据畜牧业协会，2022年白羽鸡祖代更新量96万套，同比下降25%，海外引种量大幅下降。祖代鸡从2022年5月开始引种收缩，预计2023年下半年白羽肉鸡的出栏量将开始减少。需求端，随着疫情影响的减弱，白羽肉鸡的消费场景逐渐恢复，此外近年来预制菜的兴起以及大众饮食结构的改善，也带动白羽肉鸡消费逐步向好。建议关注圣农发展、益生股份、民和股份。

图4 鸡苗价格快速上涨



资料来源：Wind, 东海证券研究所

图5 祖代鸡引种数量



资料来源：Wind, 东海证券研究所

黄羽鸡：黄羽鸡价格逐步回暖，1月29日中速鸡价格7.04元/斤，周环比上涨5.9%，比春节前上涨了0.3元/斤左右。截至2022年12月末，黄羽肉鸡父母代总存栏2238万套，同比下降2.6%，处于2019年以来的低点。预计随着屠宰企业的逐步开工，黄羽鸡价格仍有上行空间。

黄羽鸡行业集中度逐步提升，中小散户快速退出，2022年三大黄羽鸡养殖企业市占率达到40%。龙头企业受益于全产业链布局以及规模化扩张，养殖成本优势明显。建议关注立华股份、温氏股份、湘佳股份。

1.3.种植：粮食价格高位震荡，转基因商业化加速推进

根据中国汇易,截至1月29日,国内玉米现货平均价2931.57元/吨,周环比上涨0.08%;国内豆粕现货平均价4702元/吨,周环比上涨0.44%。

我国种业发展迎来政策利好。2021年7月,中央全面深化改革委员会审议通过了《种业振兴行动方案》。2022年6月,《国家级转基因大豆、玉米品种审定标准》正式发布。2023年1月,农业农村部发布《2022年农业转基因生物安全证书(生产应用)批准清单(二)》,其中包括2个转基因玉米项目和1个转基因大豆项目。

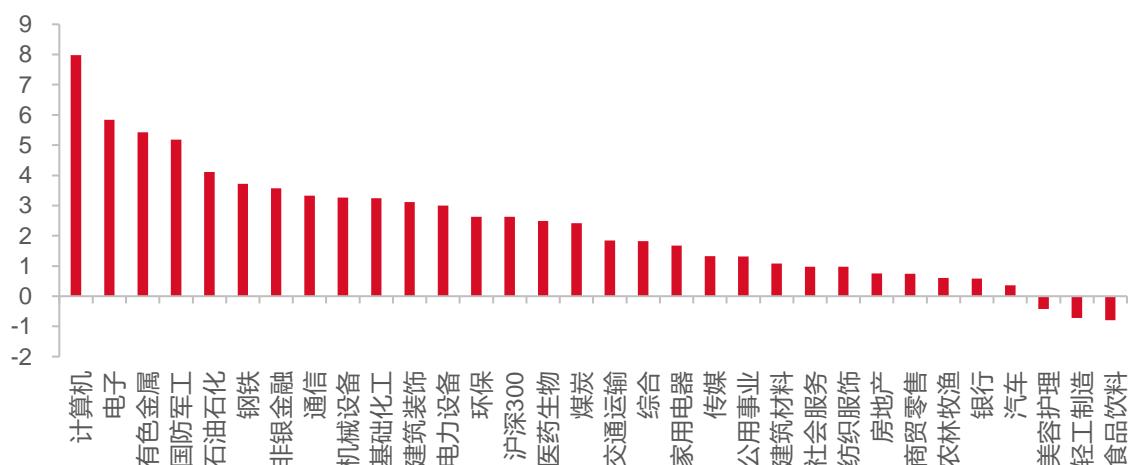
转基因商业化进程加速推进,建议关注大北农、隆平高科、登海种业、荃银高科。

2.二级市场表现

本周沪深300指数上涨2.63%,农林牧渔板块上涨0.61%,在31个行业中排第26。本周农业子板块中涨幅居前的子板块种植业上涨4.24%、动物保健上涨1.81%、农产品加工上涨0.94%。

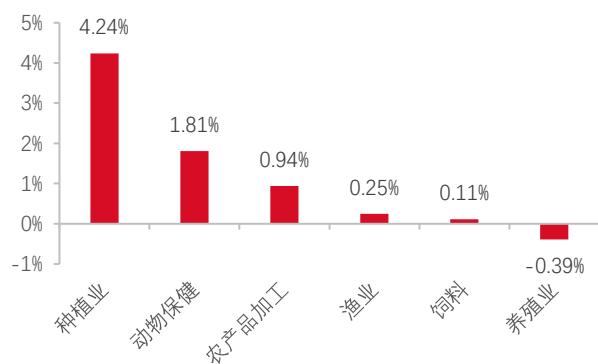
个股方面,本周申万农林牧渔板块上涨个股为76只,下跌个股24只。涨幅前五的个股分别为隆平高科(8.60%)、ST中基(8.06%)、华资实业(6.18%)、民和股份(6.15%)、瑞普生物(5.53%);跌幅前五的个股分别为正邦科技(-15.56%)、道道全(-8.26%)、佳沃食品(-5.96%)、益客食品(-5.76%)、福成股份(-5.67%)。

图6 申万一级行业各板块周涨跌幅(%) (2023/01/16-2023/01/20)



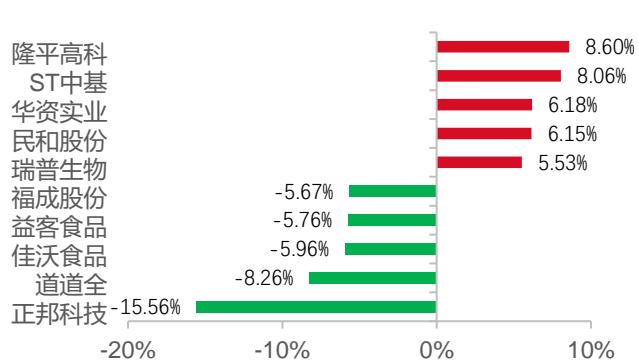
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 申万农业二级指数本周涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前5



资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 行业数据跟踪

3.1. 畜禽价格

畜禽养殖方面，生猪和仔猪价格均下跌；毛鸡价格上涨、鸡苗价格上涨。

1月29日全国生猪均价14.7元/公斤，周环比下跌5.53%，同比上涨3.96%。仔猪价格27.12元/公斤，周环比下跌0.87%。当前猪肉需求平淡，屠宰企业采购意愿下降，预计短期震荡调整。1月20日，二元母猪价格33.2元/公斤，周环比下降2.06%，自繁自养养殖盈利-317.76元/头，外购仔猪养殖盈利-396.97元/头。

图9 生猪和仔猪价格走势



资料来源：Wind，东海证券研究所

图10 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润



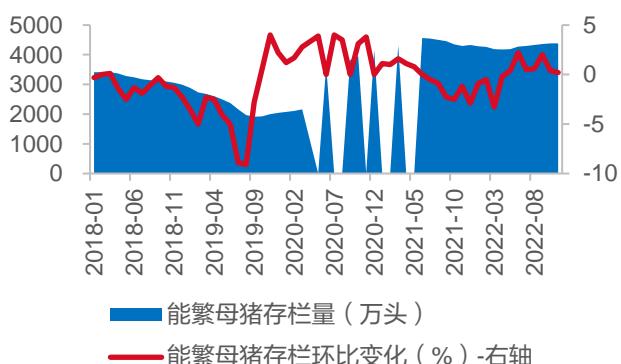
资料来源：Wind，东海证券研究所

图11 二元母猪价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图12 11月能繁母猪存栏环比上涨0.2%



资料来源：Wind，东海证券研究所

禽养殖方面，1月20日白条鸡价格15.6元/公斤，周环比上涨0.45%。1月29日主产区肉鸡苗价格3.47元/羽，较17日上涨0.4元/羽。1月29日主产区毛鸡价格9元/公斤，较17日上涨0.5元/公斤。1月29日中速鸡价格7.04元/斤，周环比上涨5.9%。

图13 白条鸡价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图14 鸡苗价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图15 白羽鸡价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图16 中速鸡价格



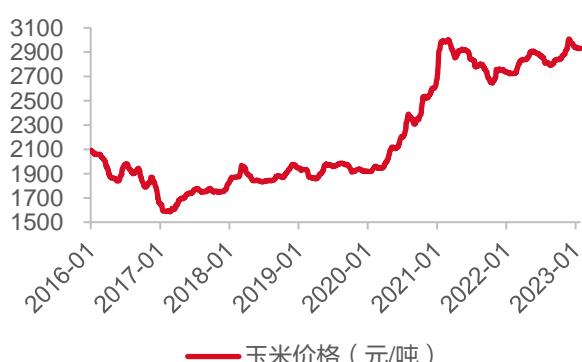
资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.2. 粮食价格

粮食价格方面,玉米、豆粕价格均小幅上涨,玉米、粳稻价格稳定。

截至1月29日,国内玉米现货价格2931.57元/吨,周环比上涨0.08%;国内豆粕现货价格4702元/吨,周环比上涨0.44%。小麦现货价格3211.67元/吨,粳稻现货价格2940元/吨,周环比均持平。

图17 玉米现货价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图18 豆粕现货价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图19 小麦现货价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图20 粳稻现货价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.3. 水产价格

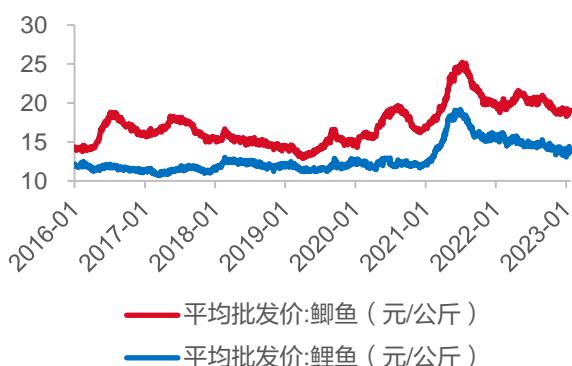
1月27日海参大宗价格156元/公斤，周环比持平。1月28日鲫鱼批发价19.06元/公斤，周环比上涨0.42%；鲤鱼批发价13.79元/公斤，周环比下跌4.44%。

图21 海参价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图22 淡水鱼价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.4. 糖价

截至1月29日，柳糖现货合同价5820元/吨，周环比上涨1.75%；1月27日国际原糖现货价19.03美分/磅，周环比上涨2.26%。

图23 柳糖现货合同价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图24 国际原糖现货价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.上市公司重点公告

【隆平高科】公司的两款转基因产品获批农业转基因安全证书，包括与中国农业科学院生物技术研究所联合申报的抗虫耐除草剂玉米 BFL4-2、公司参股公司杭州瑞丰生物的抗虫大豆 CAL16。

【农发种业】2022年11-12月期间，公司所属子公司——湖北种子、锦绣华农、山西潞玉、山东中农天泰、江苏金土地、河南农化及其所属公司获得了相关政府补助款项共计2,148.78万元。

5.行业动态

国家统计局: 2022年生猪出栏近7亿头

1月17日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会介绍2022年国民经济运行情况。全年全国全年猪牛羊禽肉产量9227万吨，比上年增长3.8%。其中，猪肉产量5541万吨，增长4.6%；年末生猪存栏45256万头，增长0.7%；全年生猪出栏69995万头，增长4.3%。

农业农村部: 春节期间“菜篮子”产品市场量足价

农业农村部1月28日讯，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。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%。

新瑞鹏宠物医疗集团递交招股书，拟赴美上市

新瑞鹏宠物医疗集团首次公开交表，公司计划申请在纳斯达克全球精选市场以“RPET”代码上市。根据弗若斯特沙利文公司的数据，在宠物医院数量、收入和服务范围方面，公司

已经成为中国领先的一站式宠物护理平台，为宠物和宠物主人提供综合服务。招股书显示，公司总收入从 2020 年的 30.83 亿元人民币增长至 2021 年的 47.837 亿元人民币(6.725 亿美元)，同比增长 59.0%；在截至 2022 年 9 月 30 日的 9 个月的 33.997 亿元人民币同比增长 26.9%至 43.151 亿元人民币(6.066 亿美元)。

6. 风险提示

风险因素：(1) 自然灾害风险 (2) 疫情扩散风险 (4) 消费低迷风险

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话：(8621) 20333619
传真：(8621) 50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话：(8610) 59707105
传真：(8610) 59707100
邮编：100089