



如何看待1月猪企销售数据？

农林牧渔行业周报

核心观点

生猪养殖：1月猪企出栏均重下调明显，销售收入环比下跌。

(1) 生猪供应充裕，消费淡季猪价低位运行。猪价方面，2月4日-2月10日，生猪均价为14.10元/公斤，周度环比+0.02%。周内猪价偏弱运行主要系供给端部分年前积压大猪陆续出栏，叠加北方猪病暴发增加短期生猪供应，生猪整体供给压力偏大，然而需求端进入消费淡季，白条走货缓慢，供给宽裕而需求减量导致猪价低位运行。猪价低迷，养殖端亏损加剧，上周自繁自养/外购仔猪养殖利润分别为-396.13/-446.16元/头，亏损环比扩大15.20/16.73元/头。2月3日-2月9日全国平均出栏体重为121.17公斤，周度环比+0.25%，出栏均重小幅抬升主要系受春节放假影响，部分生猪体重有被动增加现象。屠宰量方面，上周样本屠宰企业平均日屠宰量为13.10万头，周度环比+21.74%，屠宰量明显增加主要系一方面临近开学，短期市场需求增加，另一方面猪价超跌后部分屠宰企业启动冻品分割入库，均导致屠宰量增加。(涌益、Wind)

(2) 母猪价格持续下跌，市场补栏心态低迷。根据涌益资讯，2月3日-2月9日50公斤二元母猪价格为1585元/头，环比-1.37%。二元母猪价格继续下跌，反映市场补栏情绪低迷，其中集团公司多按自身需求补栏，散户以观望为主。

(3) 1月猪企出栏均重下调，销售收入环比下跌。出栏量方面，2023年1月，12家猪企出栏合计530.04万头，环比-13.36%，同比-1.31%。其中温氏股份/新希望/大北农分别出栏158.71/129.11/49.42万头，环比分别-15.27%/-17.60%/-10.65%。销售均价方面，8家猪企1月生猪销售价格平均为15.08元/公斤，环比下跌23.72%；其中温氏股份/新希望1月生猪销售均价分别14.73/14.89元/公斤，环比分别-21.65%/-20.63%。出栏均重方面，部分猪企出栏均重明显下降，其中1月大北农控股公司生猪出栏均重为122.56公斤(环比-6.23%)，参股公司生猪出栏均重为109.19公斤(环比-13.61%)。受到猪价深跌影响，猪企1月销售收入普遍下降。11家上市猪企1月销售收入合计76.16亿元，环比下跌32.96%。节后生猪市场逐步恢复，前期积压大猪将陆续出栏，生猪供应较为充裕，叠加节后进入消费淡季，猪价近期或偏弱运行。然而价格超跌刺激养殖户惜售扛价情绪增强，屠宰企业分割入库和二次育肥或发生，均有望对猪价形成底部支撑。展望2023年，2022年产能恢复缓慢或使2023年生猪供给增幅有限，随春节后大猪产能逐步出清以及疫后消费复苏，我们看好2023年猪价仍处于盈利区间。建议关注出栏兑现度较高、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业。

白羽肉鸡：美国密西西比州再次暴发禽流感疫情，引种时间再次延后。(1) 鸡源供给不足，白鸡价格延续涨势。根据博亚和讯，2月10日主产区白羽肉鸡价格为9.71元/公斤，周度环比+4.52%；2月10日主产区肉鸡苗价格为3.99元/羽，周度环比+5.00%。上周鸡价持续上行，主要系供给方面，当前市场出苗量偏紧，需求方面，行业普遍看好春节后行情，养殖端补栏积极性提升，供紧需宽下白鸡价格提振。

(2) 密西西比州禽流感再现，引种时间再次延后。继2022年11月密西西比州商业养殖场出现首次禽流感疫情后，2023年2月7日该州商业养殖场再次暴发禽流感，且受感染禽类数量增长162%。目前美国祖代种鸡的主要产能分布区田纳西州、密西西比州和阿拉巴马州最新病例发生时间分别为今年1月20日(商业)、今年2月7日(商业)和去年12月5日(非商业)。根据引种规定以及行业经验，涉疫区3-6个

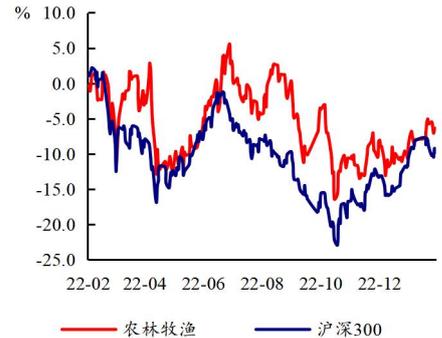
评级

推荐(维持)

报告作者

作者姓名	汪玲
资格证书	S1710521070001
电子邮箱	wangl665@easec.com.cn
联系人	赵雅斐
电子邮箱	zhaoyf707@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【农业】田纳西州禽流感又现，引种时间再次延后_20230130》2023.01.30

《【农业】转基因安全证书再颁发，关注种业政策催化_20230116》2023.01.16

《【农业】猪价持续承压，产能去化或发生_20230109》2023.01.09

《【农业】田纳西州再现禽流感，引种时间进一步延后_20230103》2023.01.03

《【农业】猪价普遍跌破成本线，关注种业利好政策催化_20221226》2022.12.26

月无新增病例才可能恢复引种，2月7日密西西比州又检测出病例，引种时间又将至少向后延期3个月，预计田纳西州/密西西比州可引种时间不早于2023年4月/5月，引种受限进一步加剧。**(3) 种鸡生产性能下降，大幅换羽能力受限。**种鸡生产性能下降使得行业不存在大幅换羽的基础，叠加配套公鸡数量不足，换羽能力进一步受限，供给缩减加剧。根据白鸡生产周期，2022年5-11月存在的引种缺口将作用于2023年下半年的肉鸡供给减量，叠加种鸡质量不佳，生产效率下，周期拐点有望于2023年中旬加速到来，我们持续看好该板块的投资机会。

种业：春耕备耕进行时，转基因商业化蓄势待发。(1) 春耕备耕进行时，粮食安全再被强调。2月6日，农业农村部召开全国春季田管暨春耕备耕工作视频会议，会议要求不误农时抓好春播，压紧压实粮食安全党政同责，落实落细粮食生产各项扶持政策，做好政策解读，大力发展农业社会化服务，切实稳住粮食面积。**(2) 转基因安全证书再下发，转基因商业化落地可期。**1月13日，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）》，其中包括隆平高科和中国农科院合作的转基因抗虫耐除草剂玉米安全证书、中种集团和中国农业大学合作的转基因耐除草剂玉米安全证书、杭州瑞丰的转基因抗虫大豆安全证书。**种业振兴和粮食安全上升为国家战略背景下，转基因商业化有望在2023年一季度落地，转基因技术储备丰富的企业市场份额有望加速提升。建议关注转基因技术储备丰富、育种优势显著的龙头种企。**

投资建议

养殖：(1) 生猪养殖：建议关注出栏兑现度较高、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业，建议关注唐人神；相关标的：牧原股份、温氏股份、天康生物、新五丰。**(2) 白羽肉鸡养殖：**全球禽流感进入高发期，海外引种不确定性加剧，供给收缩预计加剧，白鸡拐点有望在2023年中旬加速到来，行业景气上行。建议关注：圣农发展【自研品种sz901打破种源垄断，全产业链一体化龙头企业】，益生股份【受益于种鸡高盈利性以及苗价高弹性，业绩有望迎来爆发式增长】，民和股份【苗价高弹性有望带来业绩高增，布局下游熟食板块盈利能力有望进一步提升】。

种业：种业利好政策叠加粮食安全重要性提升，龙头种企迎来成长性机遇，建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企，建议关注荃银高科；相关标的：大北农、隆平高科、登海种业。

饲料：“至暗时刻”已过，下游禽畜养殖经营改善将带动饲料需求回暖。建议关注拥有养殖全套产品和解决方案、技术研究储备丰厚的饲料龙头企业海大集团。

风险提示

非瘟疫情；极端天气影响；农产品价格波动等。

正文目录

1. 农林牧渔行业观点	4
1.1. 本周观点	4
1.2. 板块总体分析	7
1.3. 子板块分析	8
1.4. 个股表现	9
1.5. 估值表现	9
2. 农业产业链动态	10
2.1. 生猪产业链	10
2.2. 粮食产业链	12
3. 行业新闻及重点公司公告	13
3.1. 上周行业新闻动态	13
3.2. 上周重点公司公告	14
4. 风险提示	15

图表目录

图表 1. 2023 年 1 月部分上市猪企生猪销售数据 (单位: 万头、元/公斤、亿元)	5
图表 2. 美国祖代种鸡主要供种州禽流感情况	6
图表 3. 过去一年农林牧渔板块跑赢深证成指、沪深 300、上证综指 (%)	7
图表 4. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 24 位	8
图表 5. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况	8
图表 6. 上周*ST 景谷、中牧股份、中水渔业涨幅居前	9
图表 7. 上周祖名股份、民和股份、绿康生化跌幅居前	9
图表 8. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	9
图表 9. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	9
图表 10. 截至上周, 农林牧渔板块动态市盈率为 102.21, 位于一级行业上游位置	10
图表 11. 截至上周, 养殖业、渔业、饲料排名子板块市盈率前三	10
图表 12. 育肥猪配合饲料 (元/公斤)	11
图表 13. 二元母猪价格 (元/公斤)	11
图表 14. 生猪价格 (元/公斤)	11
图表 15. 仔猪价格 (元/公斤)	11
图表 16. 猪肉价格 (元/公斤)	11
图表 17. 全国猪粮/料比价	11
图表 18. 能繁母猪存栏变化率 (%)	12
图表 19. 大豆产业链价格数据	12
图表 20. 玉米产业链价格数据	13
图表 21. 小麦产业链价格数据	13

1. 农林牧渔行业观点

1.1. 本周观点

生猪养殖：1月猪企出栏均重下调明显，销售收入环比下跌。（1）生猪供应充裕，消费淡季下猪价低位运行。猪价方面，2月4日-2月10日，生猪均价为14.10元/公斤，周度环比+0.02%。周内猪价偏弱运行主要系供给端部分年前积压大猪陆续出栏，叠加北方猪病暴发增加短期生猪供应，生猪整体供给压力偏大，然而需求端进入消费淡季，白条走货缓慢，供给宽裕而需求减量导致猪价低位运行。猪价低迷，养殖端亏损加剧，上周自繁自养/外购仔猪养殖利润分别为-396.13/-446.16元/头，亏损环比扩大15.20/16.73元/头。2月3日-2月9日全国平均出栏体重为121.17公斤，周度环比+0.25%，出栏均重小幅抬升主要系受春节放假影响，部分生猪体重有被动增加现象。屠宰量方面，上周样本屠宰企业平均日屠宰量为13.10万头，周度环比+21.74%，屠宰量明显增加主要系一方面临近开学，短期市场需求增加，另一方面猪价超跌后部分屠宰企业启动冻品分割入库，均导致屠宰量增加。（涌益、Wind）**（2）母猪价格持续下跌，市场补栏心态低迷。**根据涌益资讯，2月3日-2月9日50公斤二元母猪价格为1585元/头，环比-1.37%。二元母猪价格继续下跌，反映市场补栏情绪低迷，其中集团公司多按自身需求补栏，散户以观望为主。**（3）1月猪企出栏均重下调，销售收入环比下跌。**出栏量方面，2023年1月，12家猪企出栏合计530.04万头，环比-13.36%，同比-1.31%。其中温氏股份/新希望/大北农分别出栏158.71/129.11/49.42万头，环比分别-15.27%/-17.60%/-10.65%。销售均价方面，8家猪企1月生猪销售价格平均为15.08元/公斤，环比下跌23.72%；其中温氏股份/新希望1月生猪销售均价分别14.73/14.89元/公斤，环比分别-21.65%/-20.63%。出栏均重方面，部分猪企出栏均重明显下降，其中1月大北农控股公司生猪出栏均重为122.56公斤（环比-6.23%），参股公司生猪出栏均重为109.19公斤（环比-13.61%）。受到猪价深跌影响，猪企1月销售收入普遍下降。11家上市猪企1月销售收入合计76.16亿元，环比下跌32.96%。

节后生猪市场逐步恢复，前期积压大猪将陆续出栏，生猪供应较为充裕，叠加节后进入消费淡季，猪价近期或偏弱运行。然而价格超跌刺激养殖户惜售扛价情绪增强，屠宰企业分割入库和二次育肥或发生，均有望对猪价形成底部支撑。展望2023年，2022年产能恢复缓慢或使2023年生猪供给增幅有限，随春节后大猪产能逐步出清以及疫后消费复苏，我们看好

2023 年猪价仍处于盈利区间。建议关注出栏兑现度较高、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业。

图表 1. 2023 年 1 月部分上市猪企生猪销售数据 (单位: 万头、元/公斤、亿元)

公司名称	出栏量	出栏量 环比	出栏量 同比	销售 均价	销售均 价环比	均价 同比	出栏均 重	均重环 比	销售 收入	销售收 入环比	收入同比
温氏股份	158.71	-15.27%	5.38%	14.73	-21.65%	/	/	/	27.68	-35.48%	12.02%
新希望	129.11	-17.60%	-0.12%	14.89	-20.63%	14.01 %	/	/	20.51	-28.69%	25.21%
正邦科技	56.5	15.99%	-41.07%	13.54	-28.21%	4.80%	117.94	13.70% -6.23%	5.35	-19.79%	-56.11%
							122.56 (控 股)、	(控 股)、			
							109.19 (参 股)	13.61% (参 股)			
大北农	49.42	-10.65%	18.66%	14.41	-25.14%	5.96%			8.15	-38.35%	34.05%
傲农生物	41.78	-18.57%	9.72%	/	/	/	/	/	/	/	/
天邦股份	38.31	-20.81%	0.47%	14.49	-25.12%	6.70%	/	/	5.46	-38.67%	-2.30%
唐人神	23.23	-19.45%	78.14%	/	/	/	/	/	3.61	-39.66%	81.89%
							12.33				
天康生物	15.91	-19.97%	25.37%	14.03	-21.84%	%	118.3	-2.53%	2.51	-32.35%	34.95%
东瑞股份	5.32	11.30%	14.16%	18.67	-23.70%	/	/	/	0.91	-20.18%	16.67%
金新农	5.01	28.13%	-29.04%	14.31	-27.62%	4.68%	/	/	0.65	-11.10%	-33.40%
罗牛山	4.12	-23.42%	-8.65%	/	/	/	/	/	0.86	-34.89%	-27.05%
正虹科技	2.62	111.29%	72.37%	/	/	/	/	/	0.46	80.55%	81.35%

资料来源: 公司公告, 东亚前海证券研究所

白羽肉鸡: 美国密西西比州再次暴发禽流感疫情, 引种时间再次延后。

(1) 鸡源供给不足, 白鸡价格延续涨势。根据博亚和讯, 2月10日主产区白羽肉鸡价格为9.71元/公斤, 周度环比+4.52%; 2月10日主产区肉鸡苗价格为3.99元/羽, 周度环比+5.00%。上周鸡价持续上行, 主要系供给方面, 当前市场出苗量偏紧, 需求方面, 行业普遍看好春节后行情, 养殖端补栏积极性提升, 供紧需宽下白鸡价格提振。(2) 密西西比州禽流感再现, 引种时间再次延后。继2022年11月密西西比州商业养殖场出现首次禽流感疫情后, 2023年2月7日该州商业养殖场再次暴发禽流感, 且受感染禽类数量增长162%。目前美国祖代种鸡的主要产能分布区田纳西州、密西西比州和阿拉巴马州最新病例发生时间分别为今年1月20日(商业)、今年2月7日(商业)和去年12月5日(非商业)。根据引种规定以及行业经验, 涉疫区3-6个月无新增病例才可能恢复引种, 2月7日密西西比州又检测出病例, 引种时间又将至少向后延期3个月, 预计田纳西州/密西西比州可引种时间不早于2023年4月/5月, 引种受限进一步加剧。(3) 种鸡生产性能下降, 大幅换羽能力受限。种鸡生产性能下降使得行

业不存在大幅换羽的基础，叠加配套公鸡数量不足，换羽能力进一步受限，供给缩减加剧。根据白鸡生产周期，2022年5-11月存在的引种缺口将作用于2023年下半年的肉鸡供给减量，叠加种鸡质量不佳，生产效率下，周期拐点有望于2023年中旬加速到来，我们持续看好该板块的投资机会。

图表 2. 美国祖代种鸡主要供种州禽流感情况

County	State	Outbreak date	Flock type	Birds Affected
Weakley	Tennessee	01-20-2023	Commercial Broiler Production	267800
Weakley	Tennessee	12-28-2022	Commercial Broiler Breeder	19000
Weakley	Tennessee	12-28-2022	Commercial Broiler Breeder	43600
Weakley	Tennessee	12-21-2022	WOAH Poultry	28800
Weakley	Tennessee	12-14-2022	WOAH Poultry	37900
Davidson	Tennessee	11-23-2022	WOAH Non-Poultry	10
Bledsoe	Tennessee	11-15-2022	Commercial Broiler Breeder	20900
Tipton	Tennessee	10-31-2022	WOAH Non-Poultry	90
Obion	Tennessee	09-15-2022	WOAH Poultry	130
Lawrence	Alabama	12-05-2022	WOAH Non-Poultry	460
Leake	Mississippi	02-07-2023	Commercial Broiler Production	90000
Lowndes	Mississippi	11-14-2022	WOAH Non-Poultry	0
Lawrence	Mississippi	11-04-2022	Commercial Broiler Breeder	34400

资料来源：USDA，东亚前海证券研究所

种业：春耕备耕进行时，转基因商业化蓄势待发。（1）春耕备耕进行时，粮食安全再被强调。2月6日，农业农村部召开全国春季田管暨春耕备耕工作视频会议，会议要求不误农时抓好春播，压紧压实粮食安全党政同责，落实落细粮食生产各项扶持政策，做好政策解读，大力发展农业社会化服务，切实稳住粮食面积。**（2）转基因安全证书再下发，转基因商业化落地可期。**1月13日，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）》，其中包括隆平高科和中国农科院合作的转基因抗虫耐除草剂玉米安全证书、中种集团和中国农业大学合作的转基因耐除草剂玉米安全证书、杭州瑞丰的转基因抗虫大豆安全证书。**种业振兴和粮食安全上升为国家战略背景下，转基因商业化有望在2023**

年一季度落地，转基因技术储备丰富的企业市场份额有望加速提升。建议关注转基因技术储备丰富、育种优势显著的龙头种企。

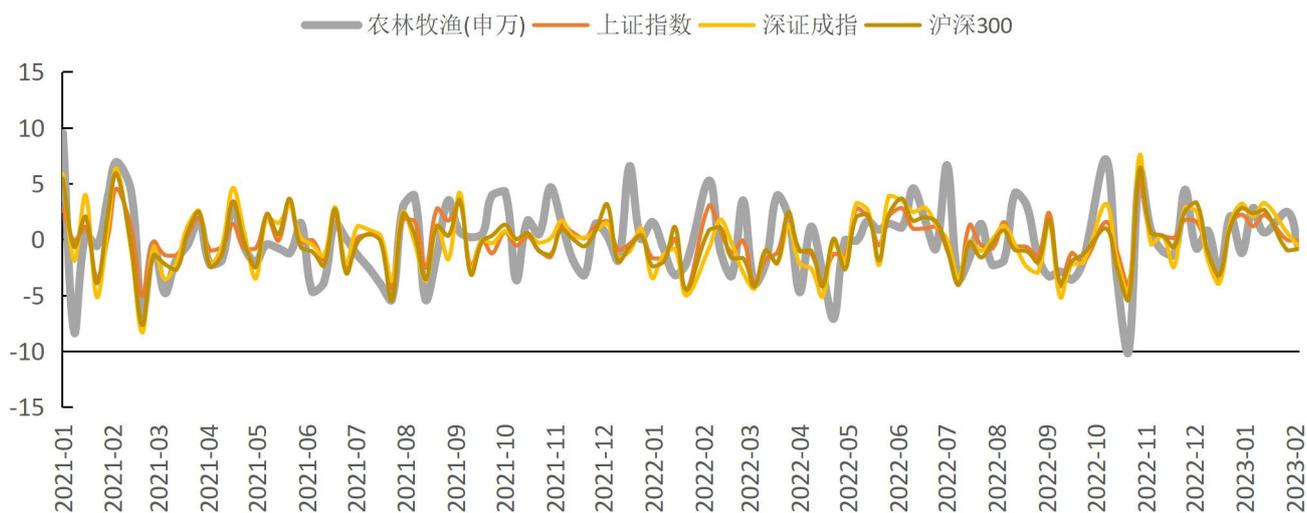
关注基本面改善，布局景气上行标的。（1）**圣农发展：**国内白羽肉鸡龙头，拥有闭环全产业链。自研品种“圣泽 901”父母代种鸡已于 2022 年 6 月正式批量供应市场，上游市占率有望不断提升。海外引种受阻，有望加速白羽鸡拐点到来，鸡肉业务业绩有望持续向好。下游公司发力食品业务，随产能扩张及 B、C 端渠道结构不断优化，利润有望实现高增长。

（2）**海大集团：**国内饲料龙头，逐步深入养殖、食品加工等环节，多元化产业链铸造壁垒。2022 年 5 月以来能繁母猪存栏开启回升，对应 2023 年一季度生猪供给呈增长趋势，有望进一步带动猪料需求增长。同时受益于下游养殖景气提升，水产和家禽饲料需求有望稳步增长。公司持续拓宽全产业链，随产能逐步释放，公司业绩有望高增。

1.2. 板块总体分析

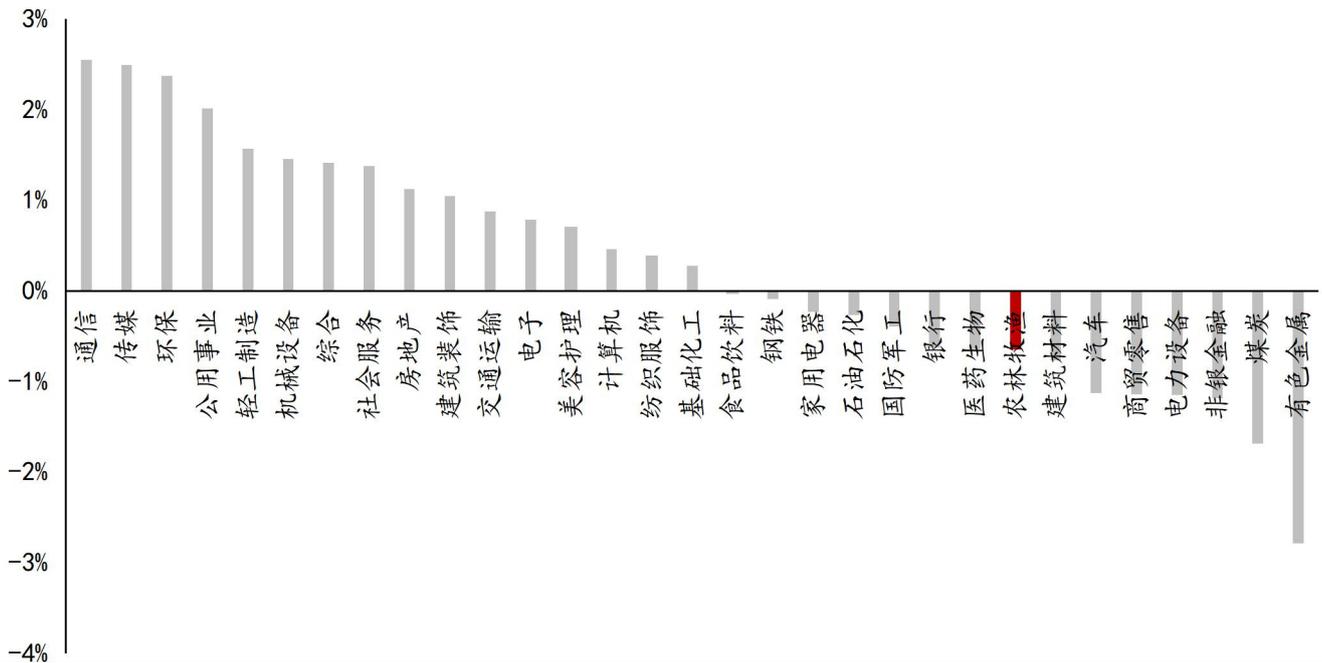
上周，农林牧渔板块（申万）下跌 0.66%，上证综指下跌 0.08%，深证成指下跌 0.64%，沪深 300 下跌 0.85%。农林牧渔板块上周跑输上证综指 0.57 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 24 位。

图表 3. 过去一年农林牧渔板块跑赢深证成指、沪深 300、上证综指 (%)



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 4. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 24 位

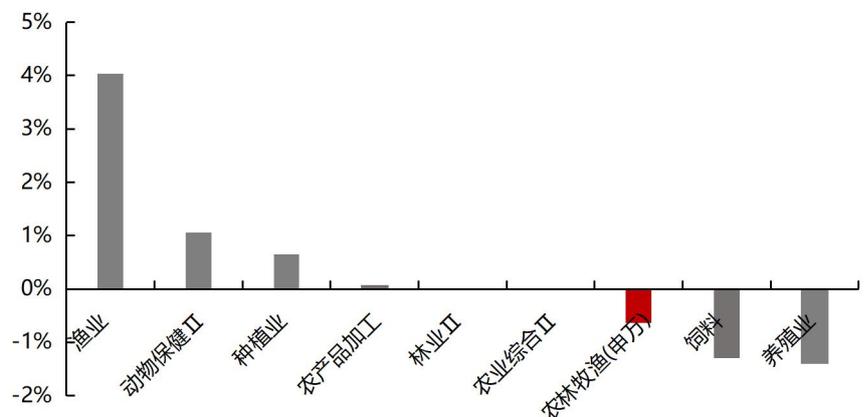


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.3. 子板块分析

分子行业来看，上周渔业、动物保健II、种植业、农产品加工、林业II、农业综合II版块跑赢农林牧渔指数，饲料、养殖业跑输农林牧渔指数。子版块涨跌幅依次为渔业（+4.05%）、动物保健II（+1.08%）、种植业（+0.66%）、农产品加工（+0.07%）、林业II（0.00%）、农业综合II（0.00%）、农林牧渔(申万)（-0.66%）、饲料（-1.31%）、养殖业（-1.40%）。

图表 5. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况

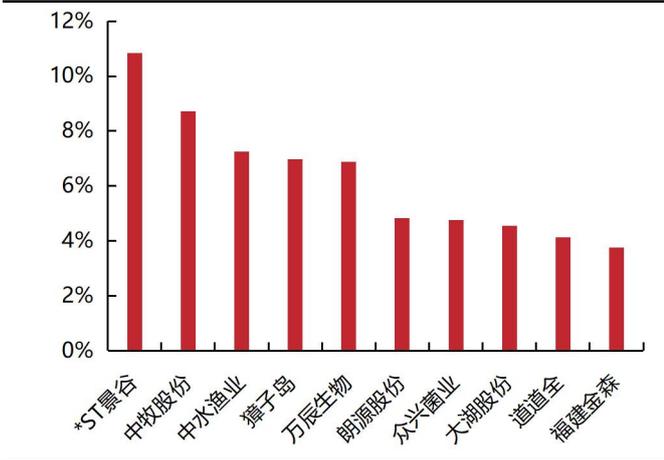


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.4. 个股表现

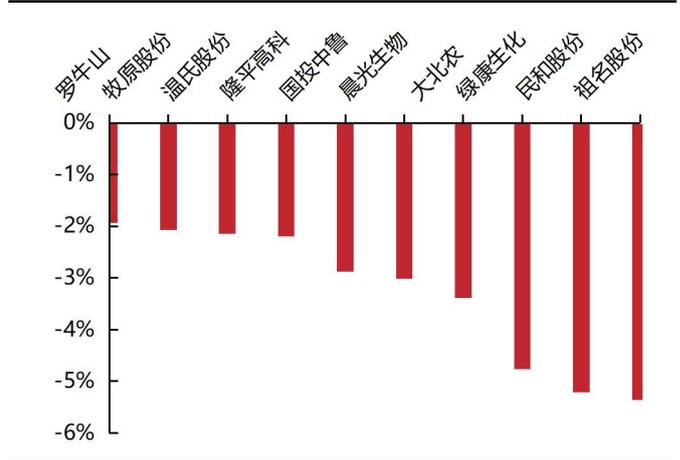
个股方面，上周*ST景谷(+10.88%)、中牧股份(+8.76%)、中水渔业(+7.28%)涨幅居前，祖名股份(-5.38%)、民和股份(-5.23%)、绿康生化(-4.78%)跌幅居前。

图表 6. 上周*ST景谷、中牧股份、中水渔业涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 上周祖名股份、民和股份、绿康生化跌幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.5. 估值表现

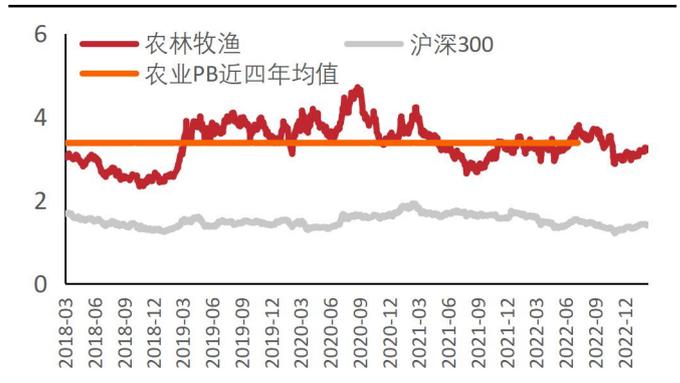
截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 102.21 倍，位于一级行业上游位置，排名 2/31。农林牧渔子板块市盈率排名前三位分别为：养殖业(647.09 倍)、渔业(140.54 倍)、饲料(83.9 倍)。

图表 8. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



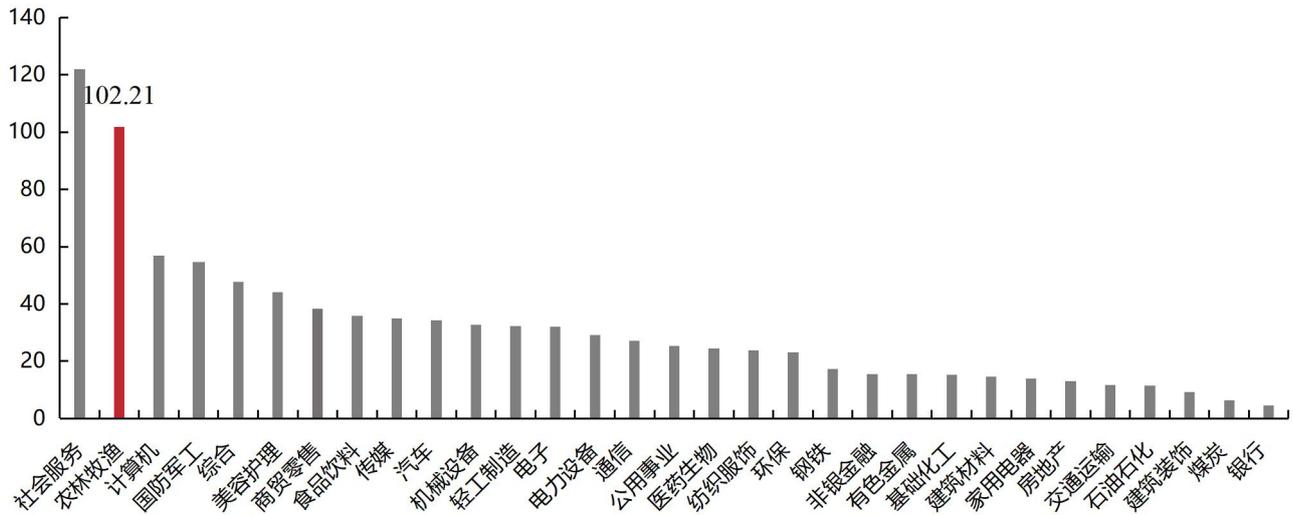
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 9. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



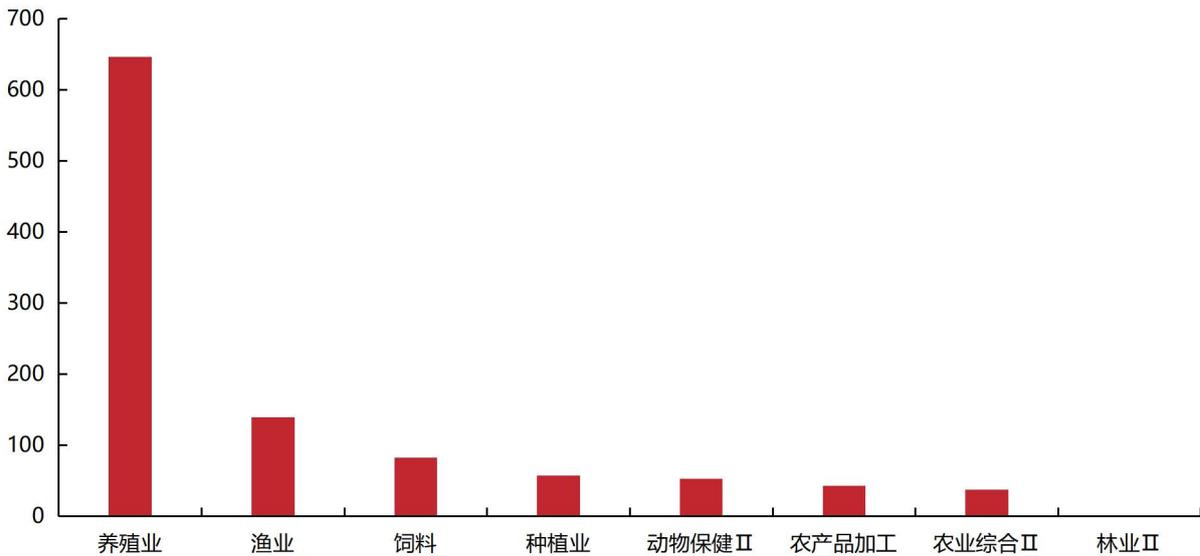
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 10. 截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 102.21，位于一级行业上游位置



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 11. 截至上周，养殖业、渔业、饲料排名子板块市盈率前三



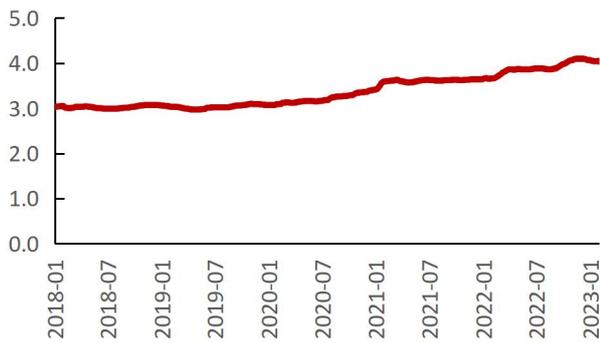
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 农业产业链动态

2.1. 生猪产业链

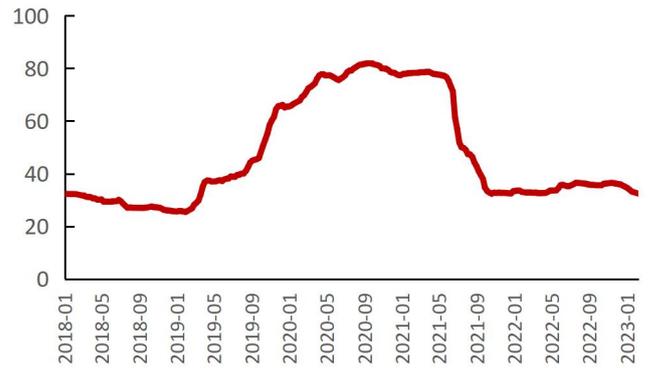
截至上周 02 月 11 日，生猪饲料最新报价 4.03 元/公斤，周度环比下跌 0.49%；仔猪最新报价 33.24 元/公斤，周度环比下跌 0.78%；生猪最新报价 14.6 元/公斤，周度环比下跌 2.67%；猪粮比价周度环比下跌 4.09%；能繁母猪存栏量最新报 4390 万头，月度环比上涨 0.05%。

图表 12. 育肥猪配合饲料（元/公斤）



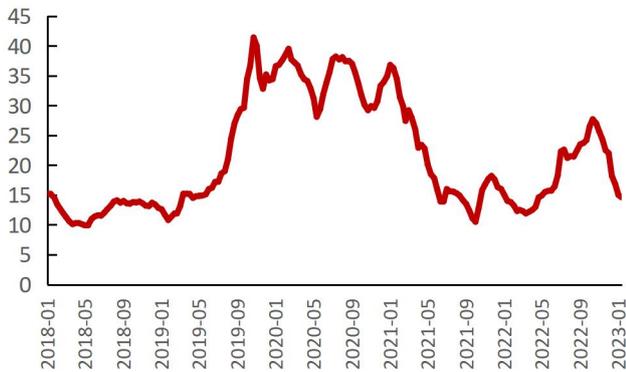
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. 二元母猪价格（元/公斤）



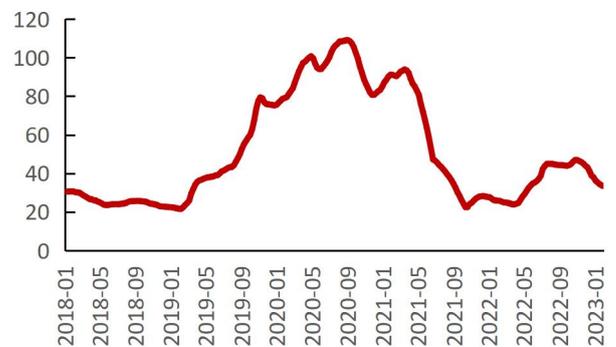
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 14. 生猪价格（元/公斤）



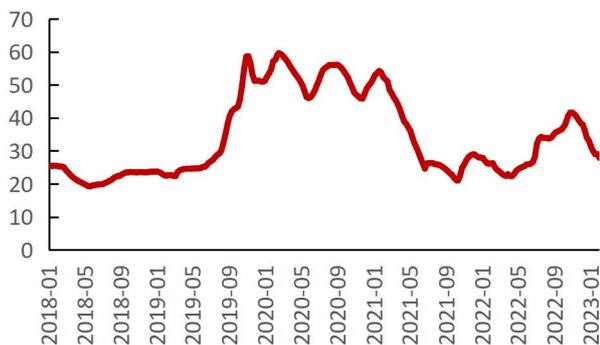
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 仔猪价格（元/公斤）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 16. 猪肉价格（元/公斤）



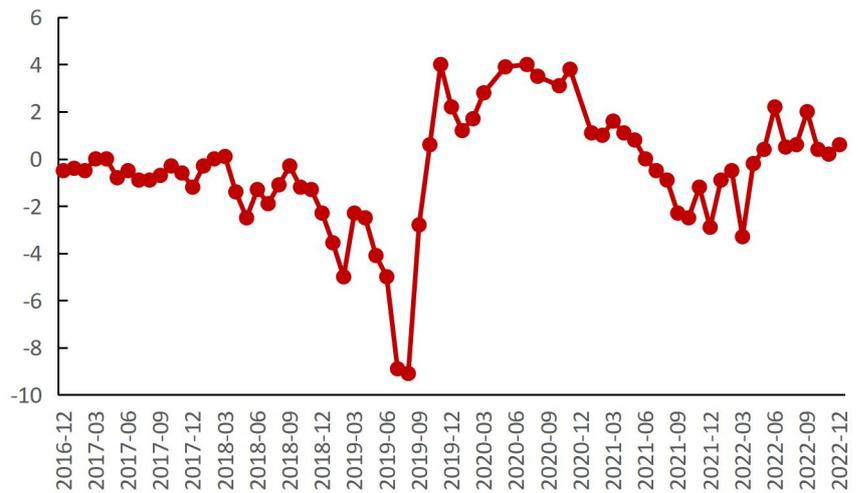
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 17. 全国猪粮/料比价



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 18. 能繁母猪存栏变化率 (%)

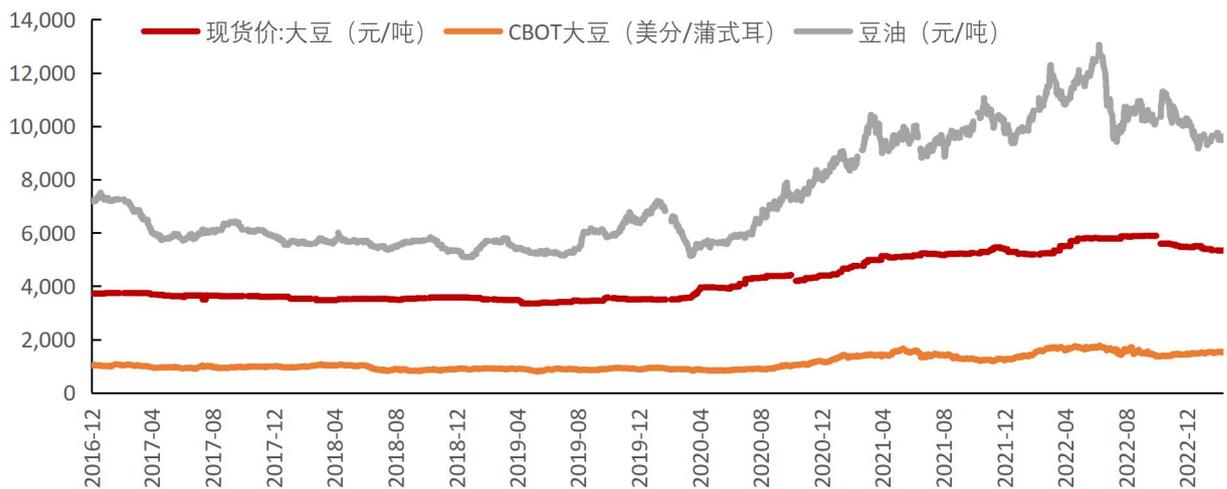


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 粮食产业链

截至上周02月10日，大豆/豆油分别最新报价5.34/9.47元/公斤，大豆维持不变，豆油周度环比下跌0.16%；玉米、小麦现价分别最新报2.91/3.20元/公斤，玉米周度环比下跌0.41%，小麦周度环比下跌0.41%。淀粉最新报价2.89元/公斤，周度环比下跌0.65%；面粉最新报价5.22元/公斤，周度环比下跌0.76%。

图表 19. 大豆产业链价格数据



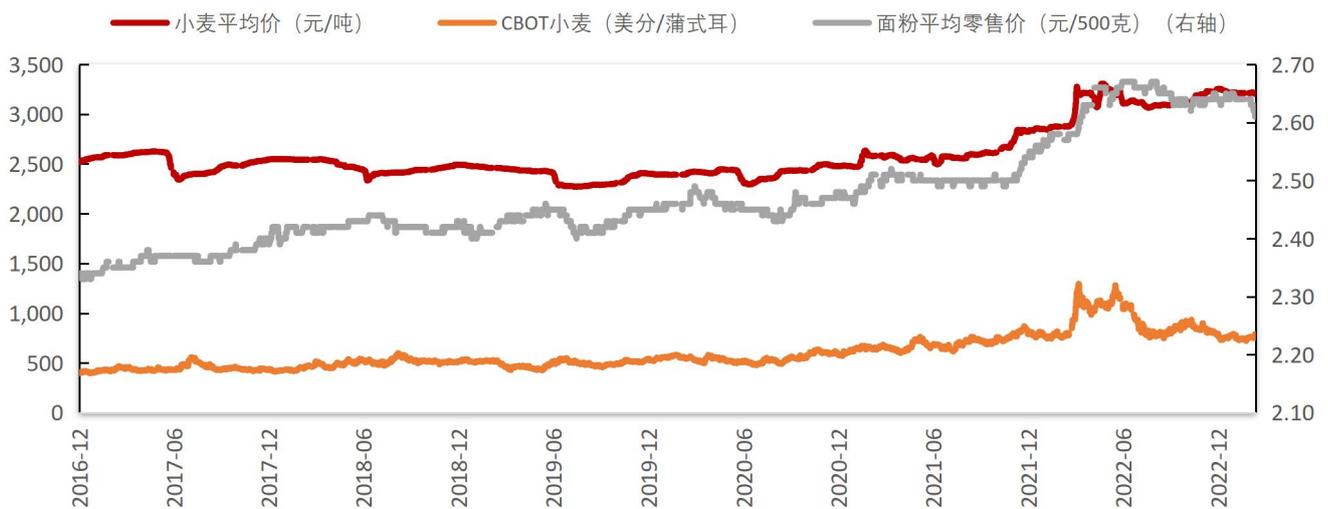
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 20. 玉米产业链价格数据



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. 小麦产业链价格数据



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业新闻及重点公司公告

3.1. 上周行业新闻动态

【农业农村部发布第三批农业行政执法指导性案例】 农业农村部发布第三批农业行政执法指导性案例，供各地执法办案参考借鉴。指导案例一《福建省武夷山市某公司推广应当审定未经审定的水稻种子案》涉及主要农作物品种“未审先推”行为的认定。指导案例二《辽宁省沈阳市和平区某消毒消杀公司未取得农药经营许可证经营农药案》涉及《中华人民共和国行政处罚法》无主观过错不处罚规则的适用。指导案例三《浙江省丽水市某商务公司未取得兽药经营许可证经营兽药案》涉及通过“无货源电商”模式

经营依法应当取得经营许可的农业投入品案件的法律适用。指导案例四《广西壮族自治区来宾市某畜牧公司经营依法应当检疫未经检疫种猪案》涉及经营依法应当检疫未经检疫动物的法律适用。指导案例五《四川省西昌市陈某某未经批准非法占用宅基地建住宅案》涉及农村宅基地违法事实认定问题。指导案例六《四川省南充市嘉陵区某农资经营部经营未取得农药登记证的农药案》涉及经营未取得农药登记证农药的法律适用及农业综合行政执法省际协作机制应用。（来源：农业农村部）

【农业农村部部署 2023 年畜牧兽医工作】2月10日，农业农村部召开畜牧兽医工作部署会，总结 2022 年工作，分析研判形势，部署 2023 年重点工作任务。会议要求，2023 年，畜牧兽医工作要把全面提升畜产品稳定安全供给能力作为首要任务，稳生猪、增牛羊、强禽业、兴奶业，扭住设施装备、疫病防控、饲料保供、绿色发展、产能调控等关键。要确保生猪等重要畜产品安全供给，继续完善和用好生猪产能调控，扩大肉牛肉羊生产，提升奶业竞争力；加强重大动物疫病和重点人畜共患病防控，落实好现行综合防控措施，突出强化检疫监督，纵深推进疫病净化和区域化管理，持续推动加强基层动物防疫体系；深入实施豆粕减量替代行动，围绕提效、开源、调结构，综合施策，促进饲料粮节约降耗；大力发展设施畜牧业，提升设施化装备水平，完善高效立体设施养殖模式，加快补齐草原畜牧业设施化短板；加强畜产品质量安全监管，确保畜产品质量安全；加快推进畜牧业绿色发展，建立健全畜禽粪污利用处理体系，深入实施养殖“减抗”行动。（来源：农业农村部）

3.2. 上周重点公司公告

【民和股份：2023 年 1 月份鸡苗销售情况简报】山东民和牧业股份有限公司 2023 年 1 月销售商品代鸡苗 2,280.02 万只，同比变动-4.37%，环比变动 129.36%；销售收入 5,440.39 万元，同比变动 99.88%，环比变动 336.88%。

【晓鸣股份：2023 年 1 月鸡产品销售情况简报】宁夏晓鸣农牧股份有限公司（以下简称“公司”）2023 年 1 月销售鸡产品 1,872.56 万羽，销售收入 4,586.00 万元，环比变动分别为 -3.17%、-31.25%，同比变动分别为 16.14%、-15.11%。因春节假期较上一年度提前，商品蛋鸡养殖场补栏积极性下降，雏鸡需求减弱，售价降低，同时叠加猪肉价格下行，鸡蛋消费替代偏弱，对雏鸡售价也造成了一定的影响，因此公司鸡产品销售收入环比减少，对公司营收造成一定影响。

【温氏股份：2023 年 1 月份主产品销售情况简报】公司 2023 年 1 月销售肉猪 158.71 万头（含毛猪和鲜品），收入 27.68 亿元，毛猪销售均价 14.73 元/公斤，环比变动分别为 -15.27%、-35.48%、-21.65%，同比变动分别为 5.38%、12.02%、4.54%。2023 年 1 月销售肉鸡 8,557.52 万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入 23.76 亿元，毛鸡销售均价 12.49 元/公斤，环比变动分别为 -12.84%、-13.94%、-6.65%，同比变动分别为 -5.13%、-

9.83%、-10.66%。

【新希望:2023年01月生猪销售情况简报】公司2023年1月销售生猪129.11万头，环比变动-17.60%，同比变动-0.12%；收入为20.51亿元，环比变动-28.69%，同比变动25.21%；商品猪销售均价14.89元/公斤，环比变动-20.63%，同比变动14.01%。

【大北农:2023年1月份生猪销售情况简报】公司控股及参股公司生猪销售数量当月合计为49.42万头；销售收入当月合计为8.15亿元；公司控股及参股公司商品肥猪当月均价为14.41元/公斤。公司控股及参股公司销售情况如下：1、2023年1月控股公司生猪销售数量为27.68万头，销售收入4.74亿元。其中销售数量环比增长-4.19%，同比增长20.93%；销售收入环比增长-32.19%，同比增长46.30%；商品肥猪出栏均重122.56公斤，销售均价14.53元/公斤。2、2023年1月参股公司生猪销售数量为21.73万头，销售收入3.41亿元。其中销售数量环比增长-17.75%，同比增长17.71%；销售收入环比增长-45.18%，同比增长20.07%；商品肥猪出栏均重109.19公斤，销售均价14.24元/公斤。

【天康生物：关于2023年1月份生猪销售简报】公司2023年1月份销售生猪15.91万头，销量环比下降19.96%，同比增长25.33%；销售收入2.51亿元，销售收入环比下降32.36%，同比增长34.79%。2023年1月份商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价14.03元/公斤，均重118.3公斤。

4. 风险提示

非瘟疫情：2018年8月起，非洲猪瘟疫情在国内流行。非洲猪瘟疫情点状发生的态势或将在较长时期内常态化存在。如果非洲猪瘟防控不力，非瘟再次流行，会直接引发生猪产量下降，进而引发生猪养殖公司盈利下降或亏损的风险。

极端天气影响：极端天气对种子生产影响较大，对种子示范推广、种子生产的产量和质量、加工进度和成品质量、运输和服务等造成不同程度的影响。

农产品价格波动：养殖业饲料成本会随农产品价格波动而变化，玉米、豆粕等粮食价格的上涨会带来养殖业饲料成本的上升。此外，粮价水平影响种业景气度，如果粮价下跌，可能会影响种子的需求和相应价格。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>