

标配（维持）

农林牧渔行业周报（2023/2/13-2023/2/19）

年内第一批猪肉储备收储即将开始

2023 年 2 月 19 日

投资要点：

分析师：魏红梅

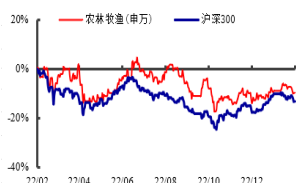
SAC 执业证书编号：

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

- **SW农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2023年2月13日-2月17日，SW农林牧渔行业下跌2.72%，跑输同期沪深300指数约0.97个百分点。所有二级细分板块均录得负收益，其中种植业领跌，下跌5%；渔业、养殖业和饲料跌幅相对较大，分别下跌1.7%、2.42%和3.87%；农产品加工和动物保健跌幅相对较小，分别下跌0.78%和0.88%。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖：价格：生猪价格有所回升。**2023年2月13日-2月19日，全国外三元生猪均价由14.52元/公斤回升至15.08元/公斤。**成本：玉米、豆粕现货价均有所回落。**2023年2月17日，玉米现货价2909.18元/吨，有所回落；豆粕现货价4551.14元/吨，有所回落。**盈利：头均亏损额较上周有所减少。**2023年2月17日，自繁自养生猪养殖利润为-336.3元/头，较上周亏损有所减少；外购仔猪养殖利润为-391.46元/头，较上周亏损有所减少。（2）**禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗均价环比有所回落。**2023年2月17日，主产区肉鸡苗均价为3.87元/羽，环比上周回落3%；主产区蛋鸡苗均价3.5元/羽，环比上周回落2.8%。**白羽鸡：白羽肉鸡价格有所回落。**2023年2月17日，主产区白羽肉鸡均价为9.57元/公斤，环比上周回落1.4%；白羽肉鸡孵化场利润为0.86元/羽，环比上周回落44.9%。**黄羽鸡：中速鸡、土鸡价格有所回落。**2023年2月17日，中速鸡全国均价6.75元/斤，本周均价较上周有所回落；快大鸡全国均价5.7元/斤，较上周有所回升；土鸡全国均价6.79元/斤，较上周有所回落。
- **维持对行业的标配评级。**猪肉收储即将开始，短期猪价下跌有望趋缓。生猪养殖持续亏损，或将倒逼能繁母猪产能去化开启。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。后周期动保和饲料景气度有望受益生猪产能回升，关注相关龙头。禽养殖持续关注引种受限、产能去化进程等。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）；中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）；金龙鱼（300999）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。

目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 所有细分板块均录得负收益	3
1.3 行业多数个股录得负收益	3
1.4 估值	4
2. 行业重要数据	4
3. 公司重要资讯	7
4. 公司重要资讯	8
5. 行业周观点	9
6. 风险提示	9

插图目录

图 1：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 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

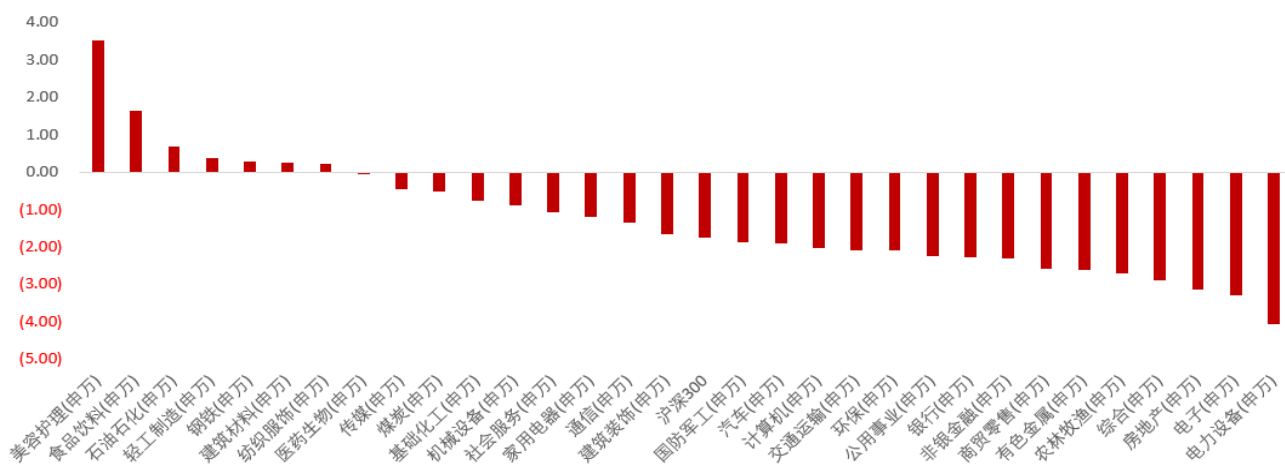
表 1：建议关注标的	9
------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数。2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日，SW 农林牧渔行业下跌 2.72%，跑输同期沪深 300 指数约 0.97 个百分点。

图 1：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日申万一级行业涨幅（%）

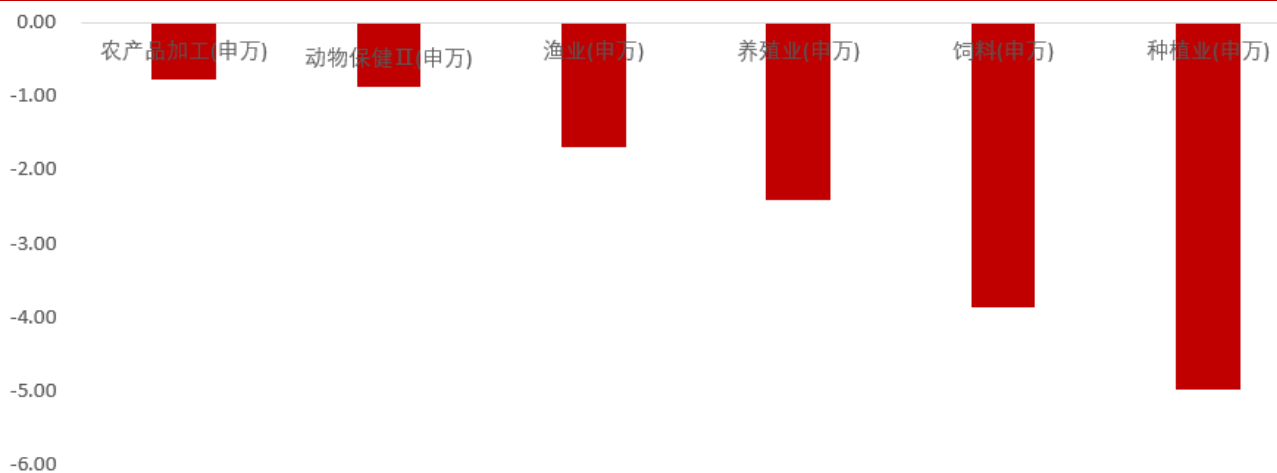


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块均录得负收益

所有细分板块均录得负收益。2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日，SW 农林牧渔行业所有二级细分板块均录得负收益，其中种植业领跌，下跌 5%；渔业、养殖业和饲料跌幅相对较大，分别下跌 1.7%、2.42%和 3.87%；农产品加工和动物保健跌幅相对较小，分别下跌 0.78%和 0.88%。

图 2：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



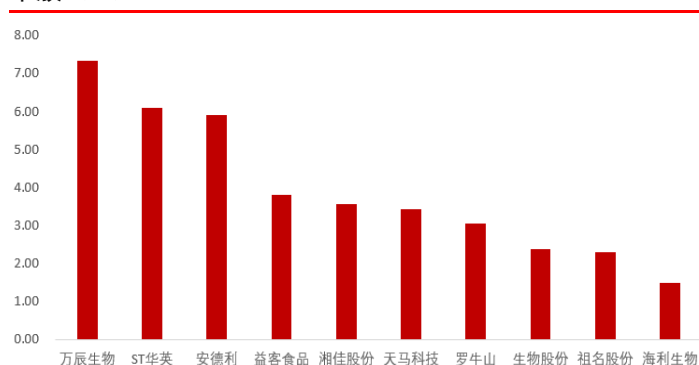
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业多数个股录得负收益

行业内约 76%的个股录得负收益。2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日，SW 农林牧渔行业约 24%

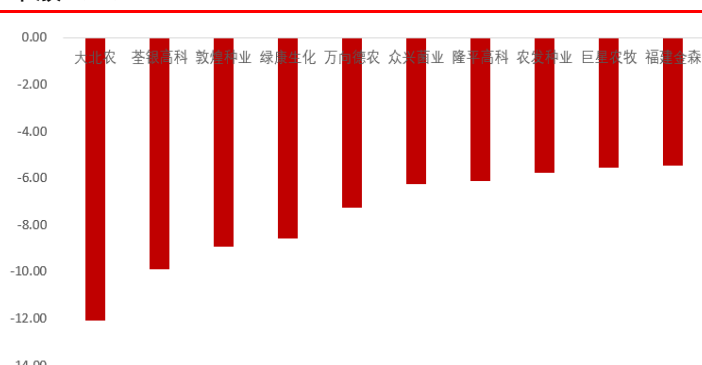
的个股录得正收益，约有 76%的个股录得负收益。涨幅榜上，万辰生物涨幅居首，上涨 7.35%，其余涨幅均在 7%以下；跌幅榜上，种业个股跌幅居前，其中大北农跌幅最大，下跌 12.09%；荃银高科、敦煌种业、隆平高科跌幅均在 6%以上。

图 3：2023 年 2 月 13 日-2 月 17 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 2 月 13 日-2 月 17 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

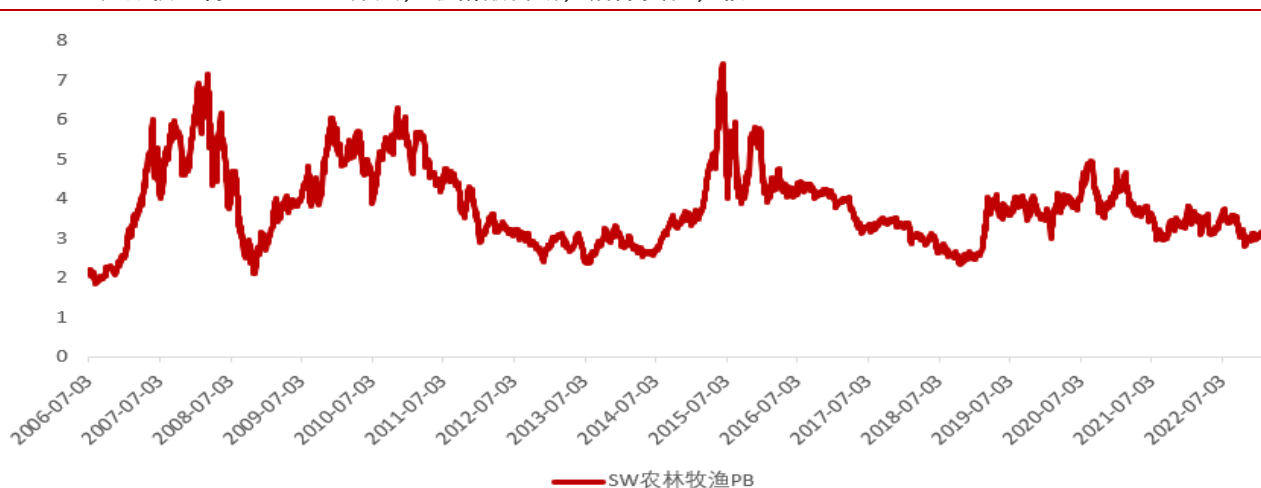


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值有所回落。截至 2023 年 2 月 17 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 3.09 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：生猪价格有所回升。2023 年 2 月 13 日-2 月 19 日，全国外三元生猪平均价由 14.52 元/公斤回升至 15.08 元/公斤。

(2) 产能：2022 年 12 月末能繁母猪产能环比持续回升。截至 2022 年 12 月末，能繁母猪存栏同比增长 1.4%，环比增长 0.6%；截至 12 月末，能繁母猪存栏量达到 4390 万头，环比增加 2 万头，补栏数量较上月末减少 7 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、豆粕现货价均有所回落。2023 年 2 月 17 日，玉米现货价 2909.18 元/吨，有所回落；豆粕现货价 4551.14 元/吨，有所回落。

(4) 盈利：头均亏损额较上周有所减少。2023 年 2 月 17 日，自繁自养生猪养殖利润为 -336.3 元/头，较上周亏损有所减少；外购仔猪养殖利润为 -391.46 元/头，较上周亏损有所减少。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）



图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

图 8：能繁母猪存栏同比增减（%）



图 9：能繁母猪存栏环比增减（%）

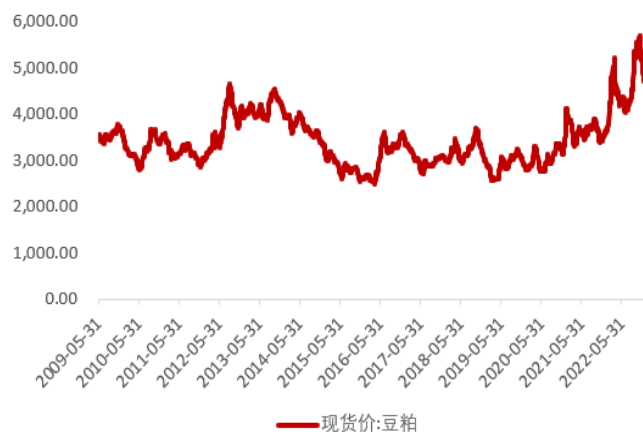


资料来源：wind，东莞证券研究所

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 2 月 17 日, 主产区肉鸡苗平均价为 3.87 元/羽, 环比上周回落 3%; 主产区蛋鸡苗平均价 3.5 元/羽, 环比上周回落 2.8%。

图 12: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)

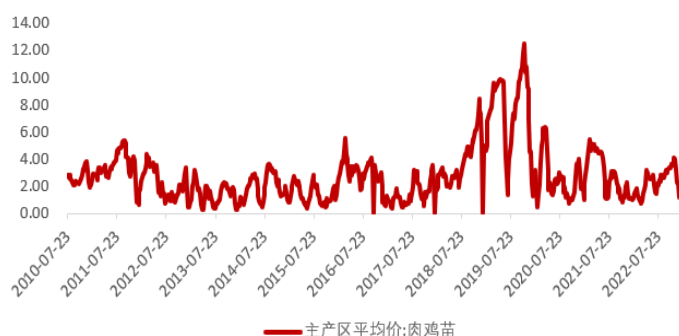
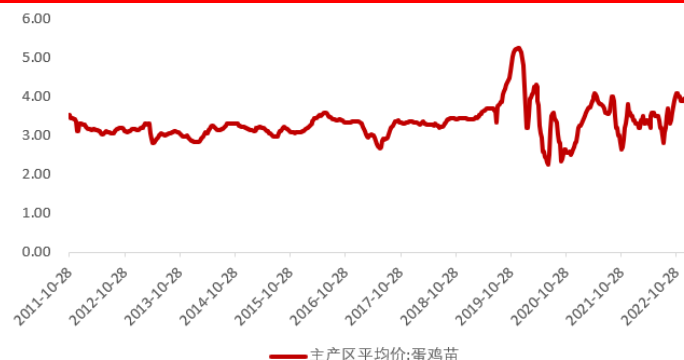


图 13: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

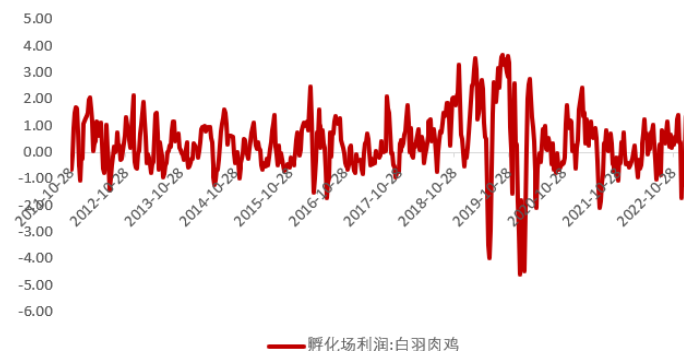
资料来源: wind, 东莞证券研究所

(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡价格有所回落。2023 年 2 月 17 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 9.57 元/公斤, 环比上周回落 1.4%; 白羽肉鸡孵化场利润为 0.86 元/羽, 环比上周回落 44.9%。

图 14: 主产区白羽肉鸡平均价 (元/公斤)



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

资料来源: wind, 东莞证券研究所

（3）黄羽鸡：中速鸡、土鸡价格有所回落。2023年2月17日，中速鸡全国均价6.75元/斤，本周均价较上周有所回落；快大鸡全国均价5.7元/斤，较上周有所回升；土鸡全国均价6.79元/斤，较上周有所回落。

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. 公司重要资讯

- 海关总署和农业农村部公告禁止输入秘鲁、玻利维亚和土耳其三国禽产品（新华财经，东方财富网，2023/2/17）

据海关总署官网17日消息，近日，秘鲁、玻利维亚和土耳其官方分别向世界动物卫生组织(WOAH)报告，本国家禽养殖场发生H5亚型高致病性禽流感疫情。为保护我国畜牧业安全，防止疫情传入，根据《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国进出境动植物检疫法》及其实施条例等有关法律法规的规定，海关总署、农业农村部发布公告2023年第13号(关于防止秘鲁、玻利维亚和土耳其高致病性禽流感传入我国的公告)，禁止直接或间接从秘鲁、玻利维亚和土耳其输入禽及其相关产品(源于禽类未经加工或者虽经加工但仍有可能传播疫病的产品)。

- 国家发改委：开展今年第一批中央冻猪肉储备收储工作（中国新闻网，东方财富网，2023/2/17）

据“国家发展改革委”微信公众号17日消息，近期，生猪价格低位运行，猪粮比价低于5:1，处于《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。为推动生猪价格尽快回归至合理区间，国家发展改革委会同有关方面开展年内第一批中央冻猪肉储备收储工作，拟于近日收储2万吨冻猪肉，并指导各地同步开展地方政府猪肉储备收储。国家发改委表示，国家高度关注生猪市场价格变化，将继续加强生猪产能和价格调控，促进生猪市场平稳运行。

4. 公司重要资讯

■ 大北农:关于与专业投资机构共同投资设立股权投资基金的公告（2023/2/18）

公司于2023年2月16日召开第五届董事会第四十八次会议，审议通过《关于与专业投资机构共同投资设立股权投资基金的议案》，同意公司及公司全资子公司北京大北农科创私募基金管理有限公司与海南自由贸易港建设投资基金有限公司及三亚崖州湾创业投资有限公司四方共同发起设立总规模不超过10亿元的“海南崖州湾南繁国际科技创新股权投资基金合伙企业（有限合伙）”（以工商管理部门最终核准登记的名称为准股权投资基金）。

■ 温氏股份:2023年员工持股计划(草案)（2023/2/17）

公司本次持股计划规模不超过1,139.1万股，占公司当前总股本的0.17%。参加本次持股计划的总人数不超过20人，该等人员与本次员工持股计划不构成一致行动人关系。公司实际控制人温氏家族成员温志芬、温鹏程、温均生、温小琼、孙芬、温氏家族成员温均生年满18岁的子女温蛟龙和温淑娴、温氏家族成员古金英年满18岁的子女温冰文、温氏家族成员温小琼年满18岁的子女陈晓韵参与本次持股计划。本次持股计划购买标的股票价格为10.15元/股。

■ 荃银高科:2022年度业绩快报（2023/2/17）

公司预计2022年营业总收入34.91亿元，同比增长38.51%；归母净利润2.33亿元，同比增长38.05%。

■ 立华股份:关于公司实际控制人及其一致行动人减持计划的预披露公告（2023/2/17）

公司于近日收到公司实际控制人程立力先生之一致行动人常州市聚益农业技术服务中心（有限合伙）（以下简称聚益农业）、常州市昊成牧业技术服务中心（有限合伙）（以下简称昊成牧业）、深圳市沧石投资合伙企业（有限合伙）（以下简称沧石投资）出具的《股份减持计划告知函》（以下简称本次减持计划）。聚益农业、昊成牧业、沧石投资合计持有公司股份45,500,000股（占公司总股本比例为9.90%），计划自本公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式或自本公告之日起3个交易日后的6个月内以大宗交易方式合计减持公司股份不超过27,500,000股（占公司总股本比例为5.98%，法律法规、规范性文件规定不得减持的时间除外）。

■ 晨光生物:关于公司及子公司取得商标注册证和专利证书的公告（2023/2/13）

公司及全资子公司——营口晨光植物提取设备有限公司于近日正式取得了国家知识产权局颁发的六项专利证书，全资子公司——晨光生物科技（美国）有限公司于近日正式

取得了美国商标注册管理部门颁发的一项商标注册证。

5. 行业周观点

维持对行业的标配评级。猪肉收储即将开始，短期猪价下跌有望趋缓。生猪养殖持续亏损，或将倒逼能繁母猪产能去化开启。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。后周期动保和饲料景气度有望受益生猪产能回升，关注相关龙头。禽养殖持续关注引种受限、产能去化进程等。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）；中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）；金龙鱼（300999）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。公司稳步推进产能扩张，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。
002299	圣农发展	公司是国内白羽肉鸡全产业链龙头，具备种源优势。引种受限，白羽鸡行业有望迎来上行周期，公司有望受益。
002891	中宠股份	公司是国内宠物食品龙头。国内宠物消费市场增长潜力巨大，公司有望受益。
300999	金龙鱼	公司是国内粮油龙头，拥有品牌和渠道优势。原料价格有望回落，成本压力有望降低，盈利有望改善。

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综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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