

# 农林牧渔行业：收储消息提振信心，一号文聚焦生物育种产业化进程

## ——行业周观点（2023年第7周）

2023年2月20日

看好/维持

农林牧渔 行业报告

### 报告摘要：

**生猪养殖：**本周生猪价格为 14.95 元/千克，较上周上涨 3.25%；猪肉价格为 20.50 元/千克，较上周下跌 4.25%；仔猪价格 32.06 元/千克，较上周上涨 5.43%；二元母猪价格为 2631.61 元/头，较上周上涨 0.58%。本周生猪价格止跌回升，政策端收储提振市场信心，养殖端存在惜售情绪，市场供给有所收缩；消费端仍在持续消耗春节库存，鲜品需求有限，价格提振有限。仔猪补栏需求增长，但后市更长期猪价走势仍不明朗，母猪价格走势相对平稳。近期发改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，预计对短期猪价上行情绪有所提振，基本面全面提振仍待库存消化。自繁自养头均亏损仍在 330 元以上，养殖群体压力仍然存在。目前板块估值处于低位，上市企业仍存在量增与成本优化预期，板块兼具安全性和中长期成长预期，重点推荐牧原股份、天康生物等。

**种植种业：**2月13日，中央一号文件发布。文件题为《中共中央国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》。相比 2022 年，今年的一号文件单独将强化农业科技和装备支撑作为一个部分，并明确提出了要全面实施生物育种重大项目，加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理。我们认为，加快生物育种的产业化步伐说明转基因种子的商用进程已经到了实质化落地的阶段，2023 年大概率将成为转基因种子元年，转基因种子的商用有望带来种业的规模提升和格局改善，具备技术储备优势和种质资源优势的企业有望受益，建议关注大北农、隆平高科，其他相关标的登海种业。

### 市场回顾：

本周（0213-0217）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：农产品加工-0.78%、动物保健-0.88%、渔业-1.70%、养殖业-2.42%、饲料-3.87%、种植业-5.00%。申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：万辰生物 7.35%、\*ST 华英 6.10%、德利股份 5.90%、湘佳股份 3.57%、天马科技 3.43%；表现后五的公司为：万向德农-7.25%、绿康生化-8.57%、敦煌种业-8.94%、荃银高科-9.90%、大北农-12.09%。

### 重点推荐：

【重点推荐】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、大北农

【建议关注】中宠股份、佩蒂股份、天康生物、隆平高科、生物股份

**风险提示：** 畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

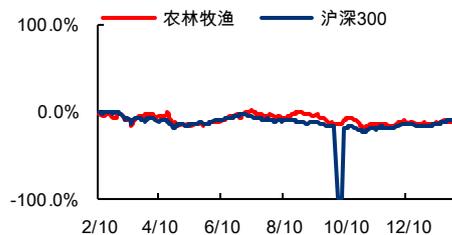
### 未来 3-6 个月行业大事：

无

### 行业基本资料

行业基本资料	占比%
股票家数	104 2.18%
行业市值(亿元)	15081.17 1.74%
流通市值(亿元)	10922.68 1.66%
行业平均市盈率	-79.41 /

### 行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

### 分析师：程诗月

010-66555458

chengsy\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

## 目 录

1. 核心观点：收储消息提振信心，一号文聚焦生物育种产业化进程 .....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的 .....	3
3. 市场表现：本周市场下跌明显 .....	4
4. 行业资讯与重点公司公告 .....	5
5. 风险提示 .....	5
附录：行业重点价格跟踪 .....	6
相关报告汇总 .....	10

## 插图目录

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅 .....	4
图 2:农林牧渔子行业市盈率 .....	4
图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅 .....	5
图 4:生猪存栏量（万头）及环比 .....	6
图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比 .....	6
图 6:能繁母猪价格（元/公斤） .....	6
图 7:仔猪价格（元/公斤） .....	6
图 8:生猪价格（元/公斤） .....	6
图 9:猪肉价格（元/公斤） .....	6
图 10:国内玉米价格（元/公斤） .....	7
图 11:国内豆粕价格（元/公斤） .....	7
图 12:育肥料价格（元/公斤） .....	7
图 13:猪粮比价 .....	7
图 14:自繁自养利润（元/头） .....	7
图 15:外购仔猪利润（元/头） .....	7
图 16:肉鸡苗价格（元/羽） .....	8
图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤） .....	8
图 18:白条鸡价格（元/公斤） .....	8
图 19:肉种蛋价格（元/羽） .....	8
图 20:肉鸡料价格（元/公斤） .....	8
图 21:肉鸡成本（元/500克） .....	8
图 22:毛鸡利润（元/羽） .....	9
图 23:白羽肉鸡利润（元/羽） .....	9

## 1. 核心观点：收储消息提振信心，一号文聚焦生物育种产业化进程

**生猪养殖：**本周生猪价格为 14.95 元/千克，较上周上涨 3.25%；猪肉价格为 20.50 元/千克，较上周下跌 4.25%；仔猪价格 32.06 元/千克，较上周上涨 5.43%；二元母猪价格为 2631.61 元/头，较上周上涨 0.58%。本周生猪价格止跌回升，政策端收储提振市场信心，养殖端存在惜售情绪，市场供给有所收缩；消费端仍在持续消耗春节库存，鲜品需求有限，价格提振有限。仔猪补栏需求增长，但后市更长期猪价走势仍不明朗，母猪价格走势相对平稳。近期发改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，预计对短期猪价上行情绪有所提振，基本面全面提振仍待库存消化。自繁自养头均亏损仍在 330 元以上，养殖群体压力仍然存在。目前板块估值处于低位，上市企业仍存在量增与成本优化预期，板块兼具安全性和中长期成长预期，重点推荐牧原股份、天康生物等。

**种植种业：**2 月 13 日，中央一号文件发布。文件题为《中共中央国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》。相比 2022 年，今年的一号文件单独将强化农业科技和装备支撑作为一个部分，并明确提出了要全面实施生物育种重大项目，加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理。我们认为，加快生物育种的产业化步伐说明转基因种子的商用进程已经到了实质化落地的阶段，2023 年大概率将成为转基因种子元年，转基因种子的商用有望带来种业的规模提升和格局改善，具备技术储备优势和种质资源优势的企业有望受益，建议关注大北农、隆平高科，其他相关标的登海种业。

## 2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

**生猪养殖：**本周生猪价格为 14.95 元/千克，较上周上涨 3.25%；猪肉价格为 20.50 元/千克，较上周下跌 4.25%；仔猪价格 32.06 元/千克，较上周上涨 5.43%；二元母猪价格为 2631.61 元/头，较上周上涨 0.58%。本周生猪价格止跌回升，政策端收储提振市场信心，养殖端存在惜售情绪，市场供给有所收缩；消费端仍在持续消耗春节库存，鲜品需求有限，价格提振有限。仔猪补栏需求增长，但后市更长期猪价走势仍不明朗，母猪价格走势相对平稳。近期发改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，预计对短期猪价上行情绪有所提振，基本面全面提振仍待库存消化。自繁自养头均亏损仍在 330 元以上，养殖群体压力仍然存在。目前板块估值处于低位，上市企业仍存在量增与成本优化预期，板块兼具安全性和中长期成长预期，重点推荐牧原股份、天康生物等。

**饲料动保：**本周五（2 月 17 日）国内玉米均价 2843.31 元/吨，较上周五基本持平；豆粕均价 4560 元/吨，较上周五下降 90 元/吨。玉米供需端有所回暖，价格维持平稳。豆粕现货需求较弱，国内压榨量有所提升，海外天气炒作情绪缓和，价格弱势运行。饲料工业协会公布 2022 年全国饲料工业发展概况，全国工业饲料总产量 30223.4 万吨，比上年增长 3.0%，按品种分类，反刍料、水产料、宠物料增速较快。2022 年受原料价格高位影响了饲料企业的盈利能力，近期豆粕价格已有明显回调，饲料企业盈利能力有望持续改善，特别是具备成本优势的头部企业有望受益于行业景气回升与自身市占提升的双重利好，重点推荐海大集团。

**动保方面，动保企业基本面迎来触底回升，冬季动物疫病行情依然严峻，随市场行情整体回暖板块关注提升，建议积极关注。**中央一号文件提出要常态化防控非洲猪瘟疫情，我们认为 23 年有望见到非瘟疫苗的阶段性进展，将为行业带来可观扩容。动保板块持续强烈推荐，短期关注畜禽周期向好，中长期关注非瘟疫苗、宠物动保的等新品带来的“上台阶”扩容，动保板块有望迎来估值修复与业绩改善双击，重点推荐动保龙头科前生物、普莱柯、生物股份。

**种植种业：**2月13日，中央一号文件发布。文件题为《中共中央国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》。相比2022年，今年的一号文件单独将强化农业科技和装备支撑作为一个部分，并明确提出了要全面实施生物育种重大项目，加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理。我们认为，加快生物育种的产业化步伐说明转基因种子的商用进程已经到了实质化落地的阶段，2023年大概率将成为转基因种子元年，转基因种子的商用有望带来种业的规模提升和格局改善，具备技术储备优势和种质资源优势的企业有望受益，建议关注大北农、隆平高科，其他相关标的登海种业。

**白羽肉鸡养殖：**本周五（2月17日）全国白羽肉毛鸡均价9.71元/公斤，较上周下跌1.51%；全国白羽肉鸡苗均价3.70元/羽，较上周下跌2.90%。本周毛鸡、鸡苗价格均先跌后涨，周均价环比小幅下跌。海外禽流感疫情频发，引种压力仍存，供给缺口持续，上游产能缺口有望在下半年传导至商品代，叠加消费复苏带来的需求改善，供需格局有望在23年持续向好，**推荐关注禽板块景气上行，建议首先关注白羽肉鸡种鸡端具备优势的企业，其次关注下游肉鸡和全产业链企业。**

**宠物：**2月16日，雀巢发布2022年全年财报，披露公司去年总销售额增长8.4%至944亿瑞士法郎。从产品类别来看，普瑞纳宠物护理业务是增长的最大贡献者，主要源自基于科学配方的高端品牌普瑞纳冠能、普瑞纳万牌(ONE)和珍致以及处方粮产品。后疫情时代，全球宠物市场仍表现强劲，我们持续看好国内宠物消费市场持续扩容，看好宠物消费刚需品类——宠物食品和宠物医药子行业的发展以及宠物食品国产品牌塑造，**推荐关注国内市场持续拓展的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份；推荐关注涉及宠物医药的上市公司科前生物、生物股份、普莱柯等。**

【重点推荐】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、大北农

【建议关注】中宠股份、佩蒂股份、天康生物、隆平高科、生物股份

**风险提示：**畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

### 3. 市场表现：本周市场下跌明显

本周（0213-0217）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：农产品加工-0.78%、动物保健-0.88%、渔业-1.70%、养殖业-2.42%、饲料-3.87%、种植业-5.00%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅

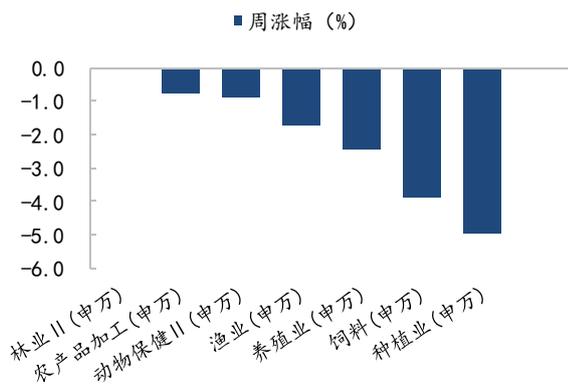
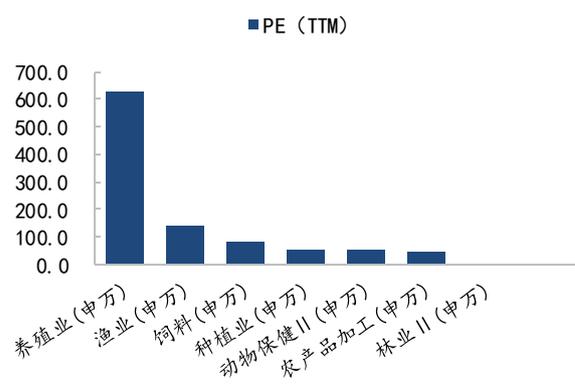


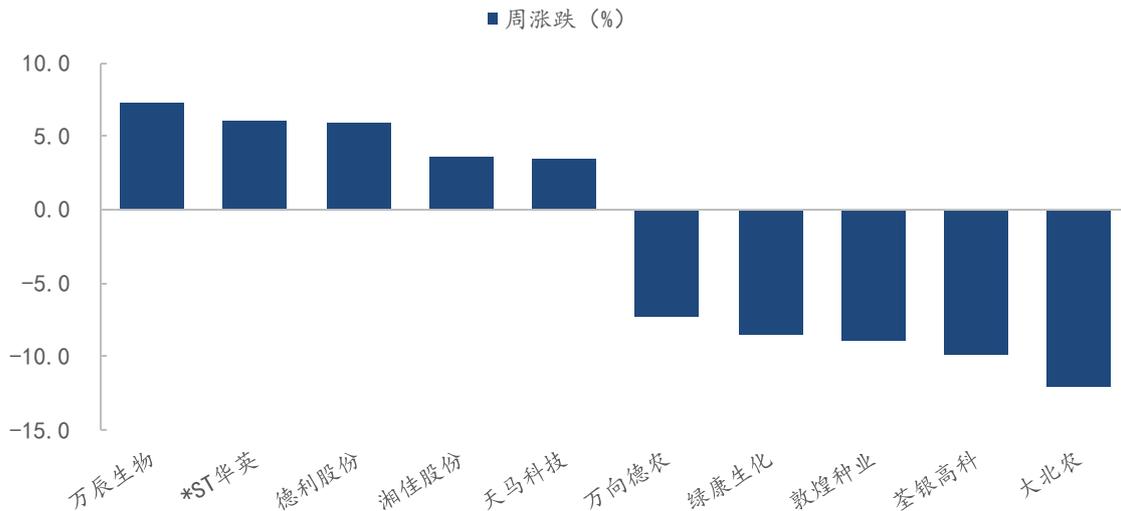
图 2:农林牧渔子行业市盈率



资料来源：wind，东兴证券研究所

资料来源：wind，东兴证券研究所

本周（0213-0217）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：万辰生物 7.35%、\*ST 华英 6.10%、德利股份 5.90%、湘佳股份 3.57%、天马科技 3.43%；表现后五的公司为：万向德农-7.25%、绿康生化-8.57%、敦煌种业-8.94%、荃银高科-9.90%、大北农-12.09%。

**图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅**


资料来源：wind，东兴证券研究所

## 4. 行业资讯与重点公司公告

### 1、中共中央国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见

做好 2023 年和今后一个时期“三农”工作，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，深入贯彻落实习近平总书记关于“三农”工作的重要论述，坚持和加强党对“三农”工作的全面领导，坚持农业农村优先发展，坚持城乡融合发展，强化科技创新和制度创新，坚决守牢确保粮食安全、防止规模性返贫等底线，扎实推进乡村发展、乡村建设、乡村治理等重点工作，加快建设农业强国，建设宜居宜业和美乡村，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步打下坚实基础。

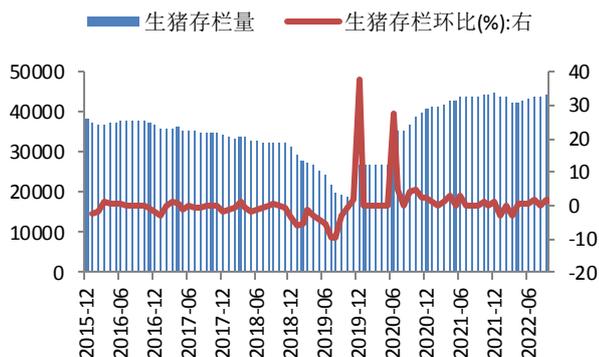
## 5. 风险提示

畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

## 附录：行业重点价格跟踪

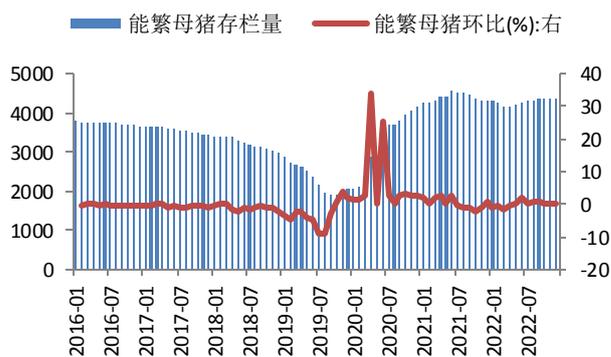
### 生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



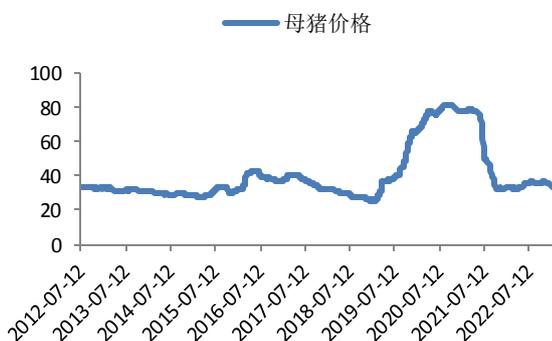
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



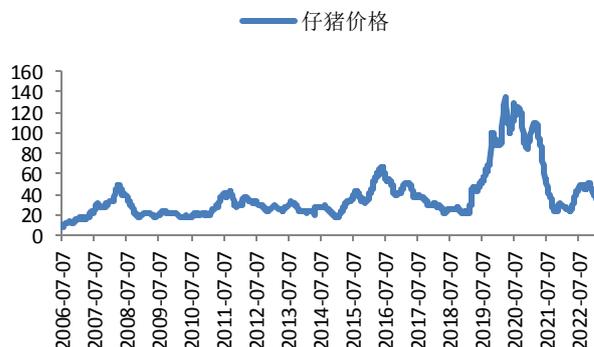
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



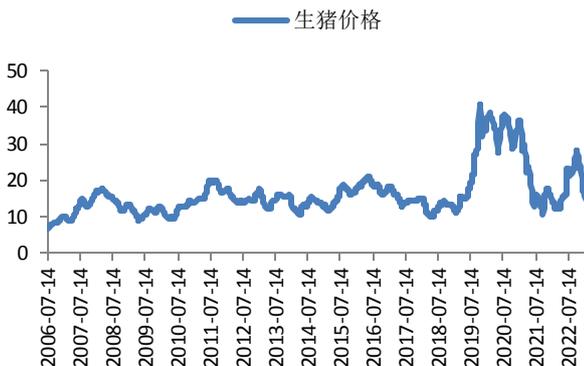
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



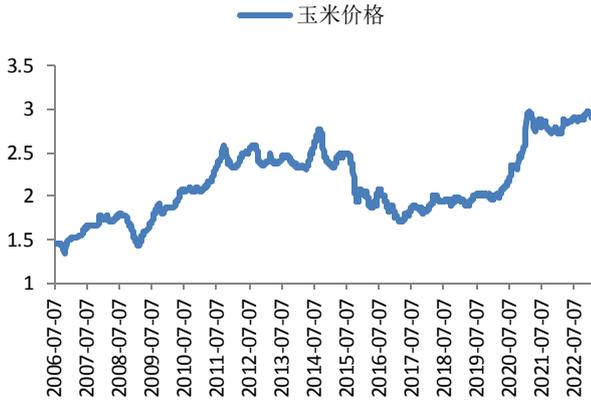
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



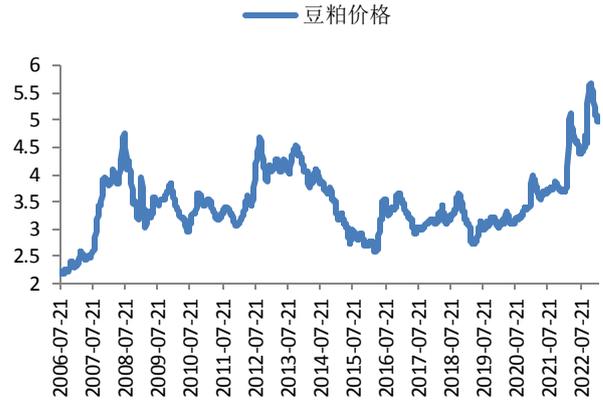
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



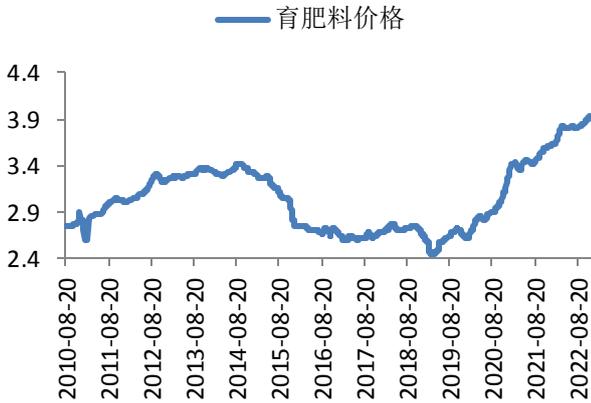
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



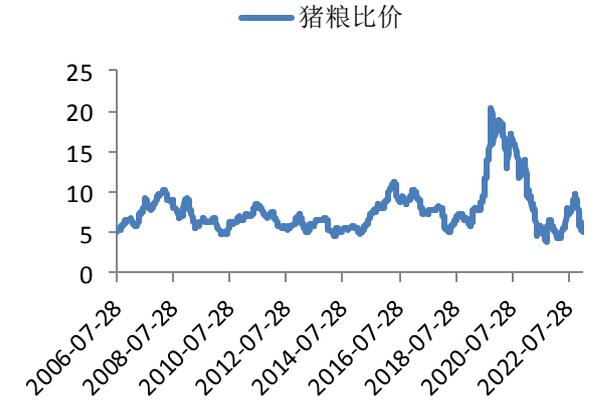
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



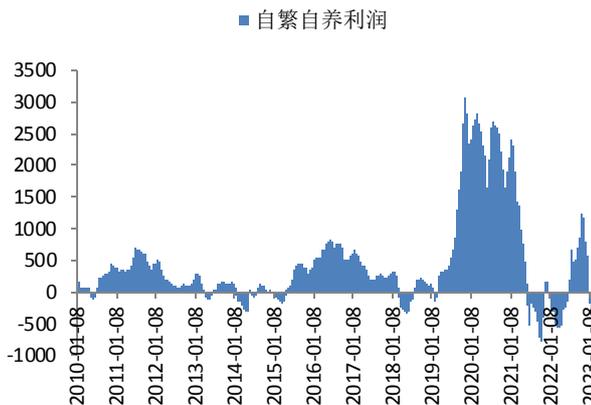
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



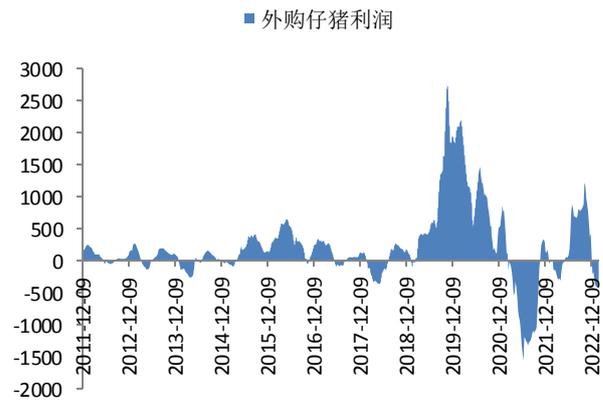
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14:自繁自养利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15:外购仔猪利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

家禽市场

图 16:肉鸡苗价格（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18:白条鸡价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19:肉种蛋价格（元/羽）



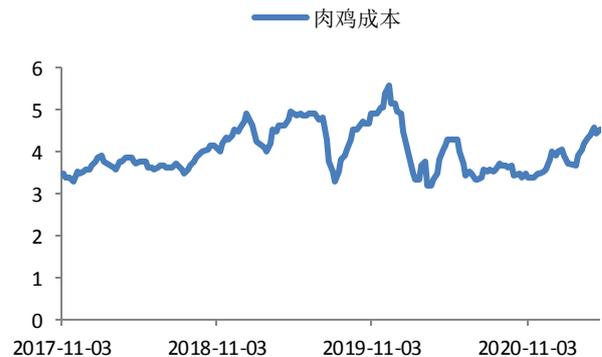
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



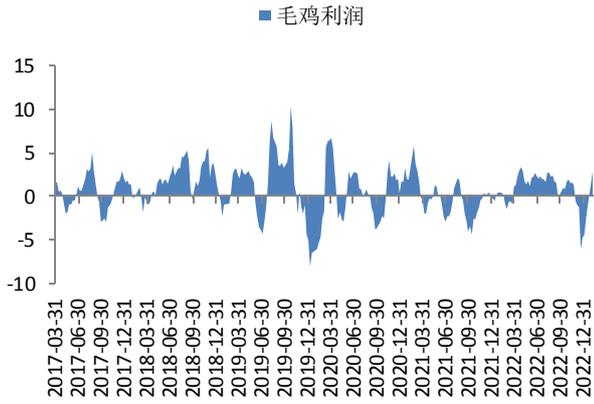
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500 克）



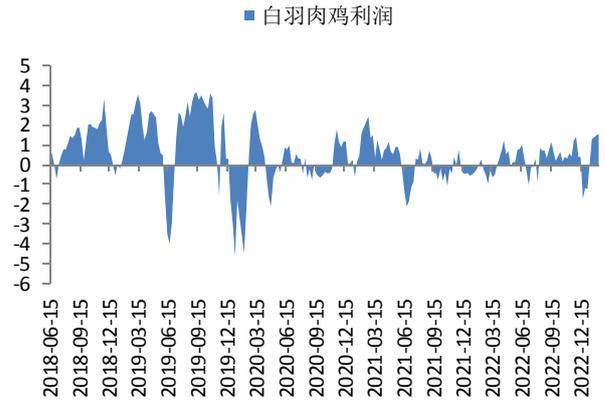
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22:毛鸡利润 (元/羽)



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23:白羽肉鸡利润 (元/羽)



资料来源：wind，东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业报告：生猪产能去化预期渐强，白鸡价格持续上涨	2023-02-07
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价静待消费改善，政策密集期关注种业催化 0109	2023-01-10
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价进一步下行，中央农村工作会议强调保障粮食安全	2022-12-26
行业普通报告	农林牧渔行业：短期猪价大幅下滑，重点推荐养殖板块布局窗口期	2022-12-20
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价持续下行，关注养殖企业全年出栏及成本改善	2022-12-13
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡下行，关注腌腊季开启提振	2022-12-07
行业深度报告	2023 年农林牧渔年度策略：养殖景气轮动，关注转基因落地进程	2022-12-02
行业普通报告	农林牧渔行业：《植物新品种保护条例》迎来修订，关注白鸡景气周期	2022-11-28
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡下行，关注白鸡周期景气向上	2022-11-22
行业普通报告	农林牧渔行业：白鸡海外引种持续空缺，看好禽周期向上	2022-11-14
公司普通报告	牧原股份（002714）：Q2 业绩明显改善，成本优势不断夯实	2022-09-05
公司普通报告	牧原股份（002714）：增效降本，以待来时	2022-05-06
公司普通报告	科前生物（688526）：业绩端下滑明显，产品研发与渠道布局持续推进	2022-09-01
公司普通报告	科前生物（688526）：21 年业绩稳步增长，渠道和研发端持续布局	2022-04-20
公司普通报告	海大集团（002311）：饲料逆势增长，养殖扭亏为盈	2022-10-26
公司普通报告	海大集团（002311）：主业稳健增长，养殖拐点将近盈利有望改善	2022-09-08
公司普通报告	隆平高科（000998）：玉米种子量利齐升，转基因布局有望兑现	2022-08-26
公司普通报告	隆平高科（000998）：去库存效果明显，生物育种持续推进	2022-04-27
公司普通报告	大北农（002385）：养殖低迷拖累短期业绩，持续推进主业和转基因业务发展	2022-08-16
公司普通报告	大北农（002385）：养殖短期承压，饲料市占持续提升	2022-04-26
公司普通报告	中宠股份（002891）：海外业务稳健，国内持续主粮布局	2022-10-28
公司普通报告	中宠股份（002891）：品牌建设持续发力，拓展宠物生态布局	2022-08-16
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海内外业务双轮驱动，汇兑收益助力业绩高增	2022-10-26
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外疫情影响短期业绩，经营拐点已至	2022-05-10

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017 年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526