



2023年02月20日

标配

证券分析师

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

收储提振市场信心，转基因亟待落地

——农林牧渔行业周报（2023/02/13-2023/02/19）

投资要点：

- **生猪养殖：收储带动猪价企稳回升。**上周猪价小幅回升，截至2月17日，全国生猪均价14.83元/公斤，周环比上涨4.7%。仔猪价格32.81元/公斤，周环比上涨9.5%。2月17日，发改委发布消息，拟于近日收储2万吨冻猪肉。在收储的提振下，市场信心有所回升，出现惜售情绪，猪价低位小幅上涨。短期来看，猪肉消费端回升依旧缓慢。供应端仍相对充裕，猪价企稳后部分二育进场，促使近期猪价上涨，但我们认为上行幅度有限，后期猪价或仍将低位震荡。中长期来看，行业持续亏损或促进新的产能去化，同时随着经济进入复苏期，猪肉消费恢复，猪价仍有上行空间，板块盈利有望改善。



投资层面，目前生猪养殖板块都处于风险收益比很高的位置，建议积极关注。行业亏损持续，产能或继续去化。母猪存栏扩张缓慢，预计生猪供应提升幅度有限。当前养殖股的估值处于底部位置。从上市猪企的头均市值来看，对应2023年的出栏目标，当前牧原股份和温氏股份均约3700元/头，新希望约1600元/头、天邦食品约2700元/头、巨星农牧约3600元/头，头均市值处于底部区间。从历史股价来看，猪价低位时，板块具有较高的安全边际。短期猪价小幅反弹，但仍处于亏损状态，产能或将进一步去化，支撑中长期生猪价格，猪企业绩有望逐步向好。**当前生猪养殖板块估值处于底部位置，建议积极关注牧原股份、温氏股份、巨星农牧。**

- **一号文件发布，生物育种产业化加速。**粮食价格方面，本周玉米、豆粕价格均小幅下跌，小麦价格小幅下跌、粳稻价格小幅上涨。截至2月17日，国内玉米现货价格2909.18元/吨，周环比下降0.1%；国内豆粕现货价格4551.14元/吨，周环比下降1.57%。小麦现货价格3189.44元/吨，周环比下跌0.47%，粳稻现货价格2962元/吨，周环比上涨0.75%。

一号文件发布。在生物育种方面，提出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。近期农业农村部已召开转基因玉米品种审定会议，第一批审定品种数量在20个左右，若品种审定顺利通过，则转基因玉米预计可在2023年上半年开始种植并销售，转基因商业化即将落地。我们认为，2023年是转基因商业化的元年，种业板块的估值将得到提升。龙头企业逐步向上下游拓展，一体化布局拓展市场空间。我们认为，未来应当关注（1）政策支持力度持续加大，居民对转基因的接受度提高。（2）转基因商业化落地后，种子企业的盈利确定性将大幅提升。（3）转基因种子一旦推广，种植面积可能会有成倍增长，产业化进程加快，市场空间非常大。

转基因存在技术壁垒，研发周期长、难度大、专利保护趋严，小种子公司受限于研发费用等，会逐步退出，竞争格局优化。**未来性状端的集中将大幅提高，建议关注大北农和隆平高科。**

- **风险提示：（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（3）消费低迷风险**

正文目录

1. 投资观点	4
1.1. 生猪养殖：收储带动猪价企稳回升	4
1.2. 种植：一号文件发布，生物育种产业化加速	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. 饲料价格	8
3.3. 粮食价格	9
3.4. 水产价格	10
3.5. 糖价	10
4. 上市公司重点公告	11
5. 行业动态	11
6. 风险提示	12

图表目录

图 1 生猪和仔猪价格	4
图 2 生猪养殖利润	4
图 3 猪粮比价	5
图 4 能繁母猪存栏量及环比	5
图 5 样本养殖企业商品猪出栏均重	5
图 6 宰后均重（河南）	5
图 7 申万一级行业各板块周涨跌幅（%）（2023/02/13-2023/02/17）	6
图 8 申万农业二级指数本周涨跌幅	7
图 9 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前 5	7
图 10 生猪和仔猪价格走势	7
图 11 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润	7
图 12 二元母猪价格	8
图 13 12 月能繁母猪存栏环比上涨 0.6%	8
图 14 白条鸡价格	8
图 15 鸡苗价格	8
图 16 白羽鸡价格	8
图 17 中速鸡价格	8
图 18 育肥猪配合饲料	9
图 19 肉鸡饲料价格	9
图 20 玉米现货价格	9
图 21 豆粕现货价格	9
图 22 小麦现货价格	10
图 23 粳稻现货价格	10
图 24 海参价格	10
图 25 淡水鱼价格	10
图 26 柳糖现货合同价	11
图 27 国际原糖现货价	11
表 1 近两年一号文件关键词对比	6

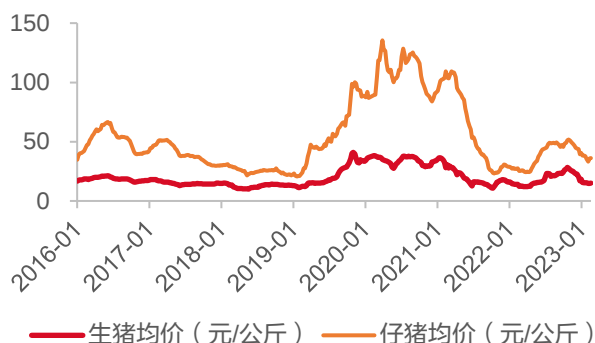
1.投资观点

1.1.生猪养殖：收储带动猪价企稳回升

生猪养殖：上周猪价小幅回升，根据博亚和讯，截至2月17日，全国生猪均价14.83元/公斤，周环比上涨4.7%。仔猪价格32.81元/公斤，周环比上涨9.5%。2月17日，发改委发布消息，拟于近日收储2万吨冻猪肉。在收储的提振下，市场信心有所回升，出现惜售情绪，猪价低位小幅上涨。

短期来看，猪肉消费端回升依旧缓慢。供应端仍相对充裕，猪价企稳后部分二育进场，促使近期猪价上涨，但我们认为上行幅度有限，后期猪价或仍将低位震荡。中长期来看，行业持续亏损或促进新的产能去化，同时随着经济进入复苏期，猪肉消费恢复，猪价仍有上行空间，板块盈利有望改善。

图1 生猪和仔猪价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 生猪养殖利润



资料来源：Wind，东海证券研究所

目前生猪养殖板块都处于风险收益比很高的位置，建议积极关注。

（1）行业亏损持续，产能或继续去化。2023年春节以来，生猪价格持续下跌，目前已经连续亏损约七周。截至2月17日，自繁自养养殖盈利-336.3元/头，外购仔猪养殖盈利-391.46元/头。猪粮比价也进入了过度下跌一级预警区间，行业继续处于大幅亏损状态。从宰后均重来看，目前大猪去化不彻底，供给相对充裕，短期价格反弹幅度有限，后期猪价或仍有下行压力，行业产能或继续去化。

（2）母猪存栏扩张缓慢。养殖户的补栏意愿相对较弱，2月17日，二元母猪价格32.04元/公斤，周环比下降1.23%，稳定在历史较低水平。能繁母猪存栏量环比从2022年5月份开始转正，对应今年3月份以后的生猪出栏，但母猪存栏扩张缓慢，预计生猪供应提升幅度有限。截至2022年12月，能繁母猪存栏4390万头，较4月份低点累计增长5.1%，行业产能扩张平稳。随着大猪的逐步出清以及需求端的边际改善，我们认为中长期猪价仍有上行空间。

（3）当前养殖股的估值处于底部位置。从上市猪企的头均市值来看，对应2023年的出栏目标，当前牧原股份和温氏股份均约3700元/头，新希望约1600元/头、天邦食品约2700元/头、巨星农牧约3600元/头，头均市值处于底部区间。

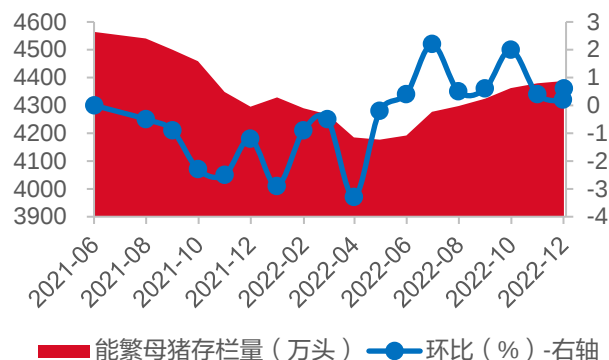
从历史股价来看，猪价低位时，生猪养殖板块具有较高的安全边际。短期猪价小幅反弹，但仍处于亏损状态，产能或将进一步去化，支撑中长期生猪价格，猪企业绩有望逐步向好。当前生猪养殖板块估值处于底部位置，建议积极关注牧原股份、温氏股份、巨星农牧。

图3 猪粮比价



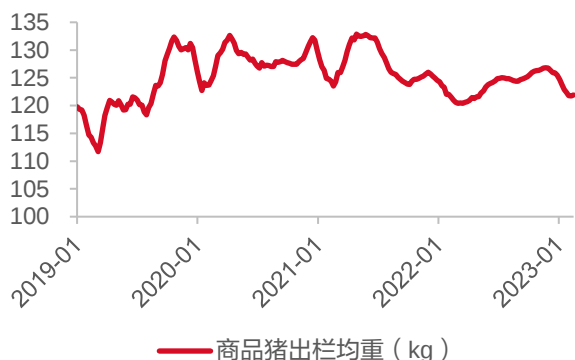
资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 能繁母猪存栏量及环比



资料来源：Wind，东海证券研究所

图5 样本养殖企业商品猪出栏均重



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图6 宰后均重（河南）



资料来源：Wind，东海证券研究所

1.2.种植：一号文件发布，生物育种产业化加速

粮食价格方面，本周玉米、豆粕价格均小幅下跌，小麦价格小幅下跌、粳稻价格小幅上涨。截至2月17日，国内玉米现货价格2909.18元/吨，周环比下降0.1%；国内豆粕现货价格4551.14元/吨，周环比下降1.57%。小麦现货价格3189.44元/吨，周环比下跌0.47%，粳稻现货价格2962元/吨，周环比上涨0.75%。

生物育种产业化加速。一号文件发布。在生物育种方面，提出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。近期农业农村部已召开转基因玉米品种审定会议，第一批审定品种数量在20个左右，若品种审定顺利通过，则转基因玉米预计可在2023年上半年开始种植并销售，转基因商业化即将落地。我们认为，2023年是转基因商业化的元年，种业板块的估值将得到提升。龙头企业逐步向上下游拓展，一体化布局拓展市场空间。我们认为，未来应当关注（1）政策支持力度持续加大，居民对转基因的接受度提高。（2）转基因商业化落地后，种子企业的盈利确定性将大幅提升。（3）转基因种子一旦推广，种植面积可能会有成倍增长，产业化进程加快，市场空间非常大。

转基因存在技术壁垒，研发周期长、难度大、专利保护趋严，小种子公司受限于研发费用等，会逐步退出，竞争格局优化。未来性状端的集中将大幅提高，**建议关注大北农和隆平高科。**

表1 近两年一号文件关键词对比

	2022 年一号文件	2023 年一号文件
种业	-	加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围
	启动生物育种重大项目	全面实施生物育种重大项目，扎实推进国家育种联合攻关和畜禽遗传改良计划
	全面实施种业振兴行动方案	深入实施种业振兴行动方案
	开展重大品种研发与推广后补试点	加快培育高产高油大豆、短生育期油菜、耐盐碱作物等新品种
粮食	适当提高稻谷、小麦最低收购价	继续提高小麦最低收购价，合理确定稻谷最低收购价
	稳定玉米、大豆生产者补贴和稻谷补贴政策	稳定稻谷补贴完，完善玉米大豆生产者补贴
生猪	稳定生猪生产长效性支持政策，稳定基础产能，防止生产大起大落	落实生猪稳产保供省负总责，强化以能繁母猪为主的生猪产能调控

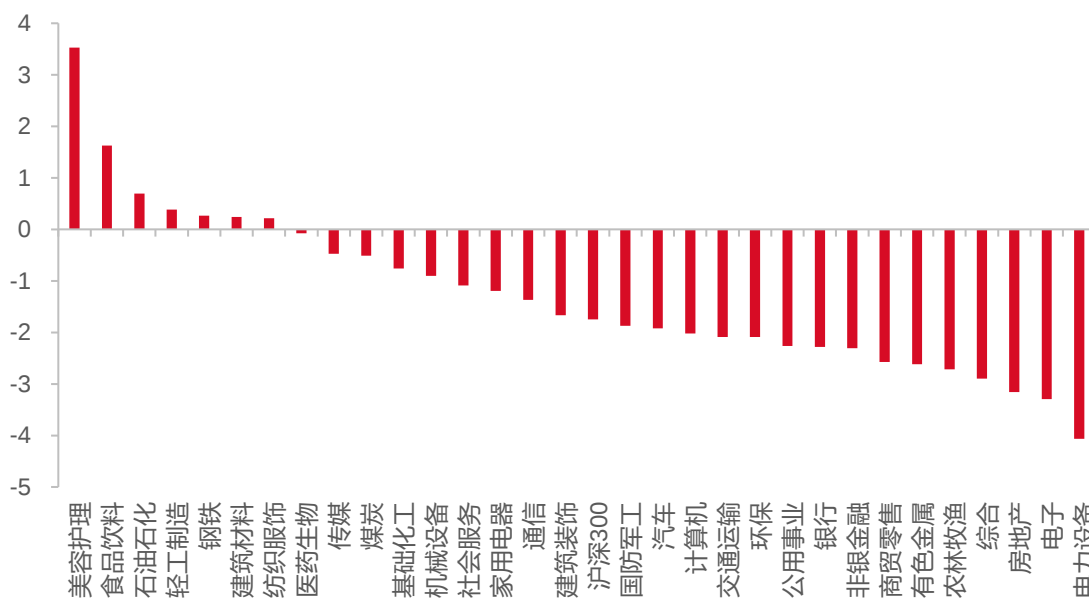
资料来源：新华社，东海证券研究所

2.二级市场表现

本周沪深 300 指数下跌 1.75%，农林牧渔板块下跌 2.72%，在 31 个行业中排第 27。本周农业子板块中涨幅居前的子板块农产品加工下跌 0.78%、动物保健下跌 0.88%、渔业下跌 1.7%。

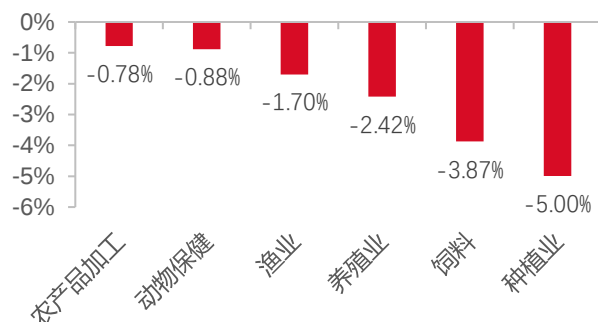
个股方面，本周申万农林牧渔板块上涨个股为 23 只，下跌个股 78 只。涨幅前五的个股分别为万辰生物（7.35%）、ST 华英（6.10%）、安德利（5.90%）、益客食品（3.82%）、湘佳股份（3.57%），跌幅前五的个股分别为大北农（-12.09%）、荃银高科（-9.90%）、敦煌种业（-8.94%）、绿康生化（-8.57%）、万向德农（-7.25%）。

图7 申万一级行业各板块周涨跌幅（%）（2023/02/13-2023/02/17）



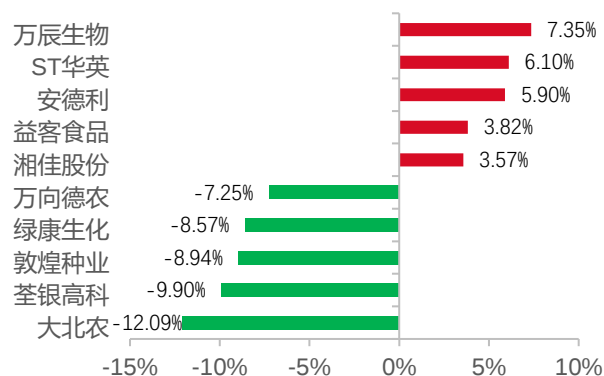
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 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9 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

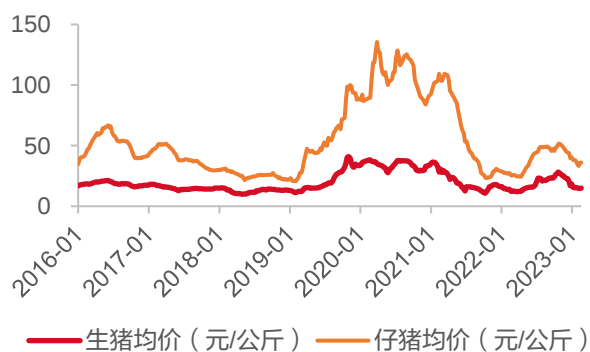
3.行业数据跟踪

3.1.畜禽价格

畜禽养殖方面,生猪和仔猪价格均上涨;毛鸡价格和鸡苗价格均下跌、中速鸡价格下跌。

根据博亚和讯,截至2月17日,全国生猪均价14.83元/公斤,周环比上涨4.7%。仔猪价格32.81元/公斤,周环比上涨9.5%。收储助力猪价上行,二次育肥和仔猪补栏积极性提高,仔猪价格上涨。2月17日,二元母猪价格32.04元/公斤,周环比下降1.23%,自繁自养养殖盈利-336.3元/头,外购仔猪养殖盈利-391.46元/头。

图10 生猪和仔猪价格走势



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图11 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润



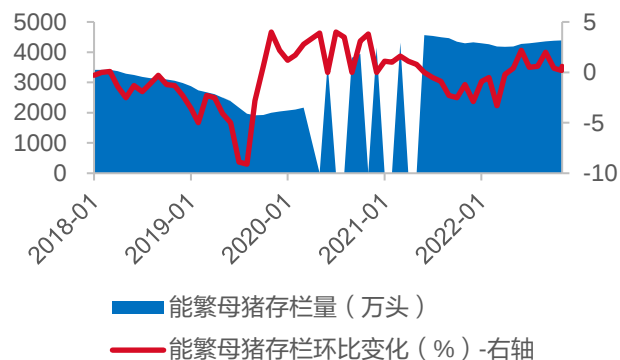
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图12 二元母猪价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 12月能繁母猪存栏环比上涨0.6%



资料来源: Wind, 东海证券研究所

禽养殖方面, 2月17日白条鸡价格15元/公斤, 周环比下跌6.25%。2月17日主产区肉鸡苗价格3.87元/羽, 周环比下跌3.01%。2月17日主产区白羽肉鸡毛鸡价格9.57元/公斤, 周环比下跌1.44%。2月17日中速鸡价格6.75元/斤, 周环比下跌0.15%。

图14 白条鸡价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图15 鸡苗价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图16 白羽鸡价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图17 中速鸡价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.2. 饲料价格

截至 2 月 17 日，育肥猪配合饲料 3.88 元/公斤，周环比持平。肉鸡饲料 3.99 元/公斤，周环比-0.5%。

图18 育肥猪配合饲料



资料来源：Wind，东海证券研究所

图19 肉鸡饲料价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.3.粮食价格

粮食价格方面，玉米、豆粕价格均小幅下跌，小麦价格小幅下跌、粳稻价格小幅上涨。

截至 2 月 17 日，国内玉米现货价格 2909.18 元/吨，周环比下降 0.1%；国内豆粕现货价格 4551.14 元/吨，周环比下降 1.57%。小麦现货价格 3189.44 元/吨，周环比下跌 0.47%，粳稻现货价格 2962 元/吨，周环比上涨 0.75%。

图20 玉米现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图21 豆粕现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图22 小麦现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图23 粳稻现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.4.水产价格

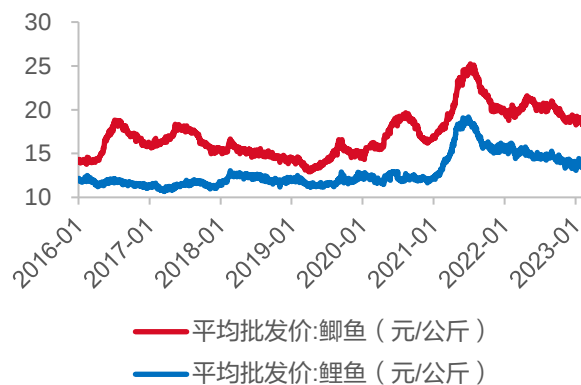
2月17日海参大宗价格 136 元/公斤，周环比下跌 6.85%。2月17日鲫鱼批发价 18.11 元/公斤，周环比下降 0.49%；鲤鱼批发价 13.64 元/公斤，周环比上涨 1.26%。

图24 海参价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图25 淡水鱼价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.5.糖价

截至 2 月 17 日，柳糖现货合同价 5890 元/吨，周环比上涨 0.34%；国际原糖现货价 20.1 美分/磅，周环比上涨 0.15%。

图26 柳糖现货合同价



资料来源：Wind，东海证券研究所

图27 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

【荃银高科】2022 年公司实现营业总收入 34.9 亿元，同比+38.51%；营业利润 3.2 亿元，同比+41.14%；归属于上市公司股东的净利润 2.3 亿元，同比+38.05%。营业总收入及归属于上市公司股东的净利润较上年同期增加主要系公司杂交水稻、杂交玉米等品种市场表现优良，市场占有率提升所致。

【华统股份】华统股份发布不提前赎回华统转债公告。2023.1.18-2.14，公司股票已连续 15 个交易日收盘价格高于“华统转债”当期转股价格的 130%，触发有条件赎回条款。公司宣布 2023 年 8 月 14 日前均不行使提前赎回权利。

【华统股份】华统股份发布 1 月畜禽销售情况简报。1 月公司生猪销售数 16.2 万头（其中仔猪销售 3.4 万头），同比+643.7%；生猪销售收入 2.7 亿元，同比+483.7%，主要原因是 21、22 年建设产能投产；商品猪销售均价 15.6 元/公斤，环比-17.5%。鸡销售数量 55.3 万只，同比-24.8%；鸡销售收入 921.2 万元，同比-27.0%，主要系出栏量减少所致。

【湘佳股份】湘佳股份使用闲置募集资金进行现金管理。公司拟使用额度不超过人民币 1.5 亿元的闲置募集资金进行现金管理，投资的品种为安全性高、流动性好、单项产品投资期限不超过 12 个月的协定存款、结构性存款、大额存单和券商收益凭证等品种，且投资产品不得进行质押，收益分配采用现金分配方式。

【牧原股份】牧原股份债券持有人减持 12.73%公司可转换债券。公司债券持有人秦英林、牧原集团通过大宗交易减持“牧原转债”合计 1216 万张，占发行总量的 12.73%。

5.行业动态

2023 年中央一号文件全文发布

全文共九个部分，包括：抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供、加强农业基础设施建设、强化农业科技和装备支撑、巩固拓展脱贫攻坚成果、推动乡村产业高质量发展、拓宽农民增收致富渠道、扎实推进宜居宜业和美乡村建设、健全党组织领导的乡村治理体系、强化政策保障和体制机制创新。（来源：新华社）

国家开展今年第一批中央冻猪肉储备收储工作

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。（来源：发改委）

南美洲出现禽流感蔓延迹象

H5N1 在南美洲出现了蔓延的早期迹象。本周，阿根廷在一只野鸟身上发现携带了这种病毒；周三时乌拉圭则报告了首例禽流感病例。禽流感正在不断逼近全球最大的鸡肉出口国巴西。据巴西农业部长 Carlos Favaro 称，乌拉圭病例是迄今为止最靠近巴西的病例。巴西尚未报告禽流感的发现，但在距离巴西和乌拉圭边境 180 公里的最新病例足以引起警惕。（来源：新牧网）

6.风险提示

风险因素：（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（3）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所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
 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
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089