



农林牧渔行业：元旦猪价弱势运行，转基因品种获生产许可

——行业周观点（2023年第52周）

2024年1月3日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

报告摘要：

生猪养殖：（12月29日）节前一周生猪价格为14.68元/千克，较上周下跌1.08%；猪肉价格为20.43元/千克，较上周上涨0.54%；仔猪价格22.85元/千克，较上周下跌1.25%；二元母猪价格为2542.90元/头，较上周下跌0.13%。元旦期间猪价走势持续偏弱。节前与假期期间消费总体不及预期，南方腌腊需求提振有限，需求支撑有限。年末养殖户出栏量较高，叠加行业库存仍较高，供强需弱猪价走低。我们判断，春节前养殖端供给量与出栏意愿均较为积极，屠宰企业库存仍待消化，预计价格反弹高度有限，行业或难实现明显盈利，产能去化有望进一步加速。养殖端对后市信心不足，补栏积极性较差，仔猪与二元母猪价格转跌。农业农村部数据显示，11月全国能繁母猪存栏量环比下降1.2%，降幅环比扩大0.5个百分点。我们认为季节性消费提振难改生猪养殖亏损现状，产能加速去化有望持续体现，催化生猪养殖板块行情景气。行业周期趋势向好，我们认为24H1有望见到价格拐点，24H2猪价有望全面改善，持续推荐生猪养殖板块，建议关注出栏弹性好、成本控制优的养殖标的，重点推荐：牧原股份，天康生物等。

种植种业：农业农村部最新公布，2024年我国粮食生产总体目标是，稳口粮、稳玉米、稳大豆，继续扩大油菜面积，着力提高单产，确保2024年粮食产量保持在1.3万亿斤以上。12月25日，农业农村部2023年第739号公告称，根据《中华人民共和国种子法》《农业转基因生物安全管理条例》和《农作物种子生产经营许可管理办法》等有关规定，批准发放北京联创种业有限公司等85家企业农作物种子生产经营许可证，其中包含前期通过转基因品种审定的全部37个玉米品种和10个大豆品种。2024年转基因种子即将进入实质落地阶段，建议关注制种面积和销售情况。头部企业具备先发优势，将逐步进入盈利兑现阶段。建议关注具备性状优势的大北农，隆平高科。此外传统玉米种业龙头登海种业、荃银高科也有望受益。

市场回顾：

本周（1225-1229）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：饲料3.71%、养殖业3.39%、渔业2.89%、动物保健2.11%、农产品加工2.09%、种植业1.03%。

本周（1225-1229）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：田野股份13.29%、大禹生物12.81%、驱动力12.58%、博恩集团12.42%、科前生物10.94%；表现后五的公司为：海南橡胶0.71%、辉隆股份0.51%、荃银高科0.48%、开创国际0.38%、益客食品0.31%。

重点推荐：

【建议关注】牧原股份、天康生物、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份、中宠股份、佩蒂股份

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

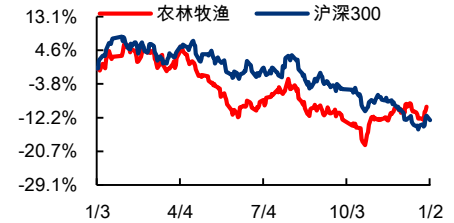
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	100	2.16%
行业市值(亿元)	13373.12	1.58%
流通市值(亿元)	9793.83	1.46%
行业平均市盈率	157.59	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源，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：元旦猪价弱势运行，转基因品种获生产许可	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的	3
3. 市场表现：本周市场上涨明显	4
4. 行业资讯与重点公司公告	5
5. 风险提示	6
附录：行业重点价格跟踪	7
相关报告汇总	11

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

1. 核心观点：元旦猪价弱勢运行，转基因品种获生产许可

生猪养殖：（12月29日）节前一周生猪价格为14.68元/千克，较上周下跌1.08%；猪肉价格为20.43元/千克，较上周上涨0.54%；仔猪价格22.85元/千克，较上周下跌1.25%；二元母猪价格为2542.90元/头，较上周下跌0.13%。元旦期间猪价走势持续偏弱。节前与假期期间消费总体不及预期，南方腌腊需求提振有限，需求支撑有限。年末养殖户出栏量较高，叠加行业库存仍较高，供强需弱猪价走低。我们判断，春节前养殖端供给量与出栏意愿均较为积极，屠宰企业库存仍待消化，预计价格反弹高度有限，行业或难实现明显盈利，产能去化有望进一步加速。养殖端对后市信心不足，补栏积极性较差，仔猪与二元母猪价格转跌。农业农村部数据显示，11月全国能繁母猪存栏量环比下降1.2%，降幅环比扩大0.5个百分点。我们认为季节性消费提振难改生猪养殖亏损现状，产能加速去化有望持续体现，催化生猪养殖板块行情景气。行业周期趋势向好，我们认为24H1有望见到价格拐点，24H2猪价有望全面改善，持续推荐生猪养殖板块，建议关注出栏弹性好、成本控制优的养殖标的，重点推荐：牧原股份，天康生物等。

种植种业：农业农村部最新公布，2024年我国粮食生产总体目标是，稳口粮、稳玉米、稳大豆，继续扩大油菜面积，着力提高单产，确保2024年粮食产量保持在1.3万亿斤以上。农业农村部2023年第732号公告称，裕丰303D等37个转基因玉米品种、脉育526等14个转基因大豆品种，业经第五届国家农作物品种审定委员会第四次会议审定通过。12月25日，农业农村部2023年第739号公告称，根据《中华人民共和国种子法》《农业转基因生物安全管理条例》和《农作物种子生产经营许可管理办法》等有关规定，批准发放北京联创种业有限公司等85家企业农作物种子生产经营许可证，其中包含前期通过转基因品种审定的全部37个玉米品种和10个大豆品种。2024年转基因种子即将进入实质落地阶段，建议关注制种面积和销售情况。头部企业具备先发优势，将逐步进入盈利兑现阶段。建议关注具备性状优势的大北农，隆平高科。此外传统玉米种业龙头登海种业、荃银高科也有望受益。

2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

生猪养殖：（12月29日）节前一周生猪价格为14.68元/千克，较上周下跌1.08%；猪肉价格为20.43元/千克，较上周上涨0.54%；仔猪价格22.85元/千克，较上周下跌1.25%；二元母猪价格为2542.90元/头，较上周下跌0.13%。元旦期间猪价走势持续偏弱。节前与假期期间消费总体不及预期，南方腌腊需求提振有限，需求支撑有限。年末养殖户出栏量较高，叠加行业库存仍较高，供强需弱猪价走低。我们判断，春节前养殖端供给量与出栏意愿均较为积极，屠宰企业库存仍待消化，预计价格反弹高度有限，行业或难实现明显盈利，产能去化有望进一步加速。养殖端对后市信心不足，补栏积极性较差，仔猪与二元母猪价格转跌。农业农村部数据显示，11月全国能繁母猪存栏量环比下降1.2%，降幅环比扩大0.5个百分点。我们认为季节性消费提振难改生猪养殖亏损现状，产能加速去化有望持续体现，催化生猪养殖板块行情景气。行业周期趋势向好，我们认为24H1有望见到价格拐点，24H2猪价有望全面改善，持续推荐生猪养殖板块，建议关注出栏弹性好、成本控制优的养殖标的，重点推荐：牧原股份，天康生物等。

饲料动保：12月29日全国玉米价格为2518.95元/吨，较上周下跌0.53%，豆粕为3920元/吨，较上周上涨50元/吨。玉米供应整体充足，后市收储或将开启，对短期玉米价格形成支撑。豆粕方面，外盘供需面有所改善，期货价格回调明显，国内豆粕加工产量下降，供应压力缓解下价格小幅走高。我们认为，24年饲料吨利有望随原料回调和养殖景气逐步改善。头部企业凭借成本优势有望持续领先行业，市占率持续提升，持续重点推荐海大集团。

动保方面：养殖端盈利受损，动保产品需求存在压力，板块重点关注大单品落地即非瘟疫苗催化，亚单位疫苗如期上报应急评价申请，我们有望在明年年初见到产品上市。若非瘟疫苗正式落地，行业成长空间有望进一步打开，参与生产的企业将受益。建议关注非瘟疫苗审批进展及相关兽医企业，重点推荐关注标的：普莱柯、生物股份、科前生物等。

种植种业：农业农村部最新公布，2024 年我国粮食生产总体目标是，稳口粮、稳玉米、稳大豆，继续扩大油菜面积，着力提高单产，确保 2024 年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。农业农村部 2023 年第 732 号公告称，裕丰 303D 等 37 个转基因玉米品种、脉育 526 等 14 个转基因大豆品种，业经第五届国家农作物品种审定委员会第四次会议审定通过。12 月 25 日，农业农村部 2023 年第 739 号公告称，根据《中华人民共和国种子法》《农业转基因生物安全管理条例》和《农作物种子生产经营许可管理办法》等有关规定，批准发放北京联创种业有限公司等 85 家企业农作物种子生产经营许可证，其中包含前期通过转基因品种审定的全部 37 个玉米品种和 10 个大豆品种。2024 年转基因种子即将进入实质落地阶段，建议关注制种面积和销售情况。头部企业具备先发优势，将逐步进入盈利兑现阶段。建议关注具备性状优势的大北农，隆平高科。此外传统玉米种业龙头登海种业、荃银高科也有望受益。

白羽肉鸡养殖：（12 月 29 日）全国白羽肉毛鸡均价 7.91 元/公斤，较前一周上涨 5.80%；全国白羽肉鸡苗价格停报。低温天气下，肉禽养殖量有所下降，供应端支撑价格小幅回涨。鸡苗自 12 月中旬处于停报阶段。12 月下旬美国开放俄克拉荷马州供种，下旬预计有 1 万套种鸡引进国内。海外禽流感疫情下引种压力仍存，上游缺口有望在 24 年传导到商品代养殖，商品代景气有望逐步回升，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：多家动保企业的猫三联产品通过农业农村部应急评审，宠物药品和保健品的进口替代正在稳步推进，建议持续关注新品上市及推广进度；宠物食品企业海外出口订单持续恢复恢复，业绩表现触底反弹，国内市场品牌拓展与销售推广大力推进。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。

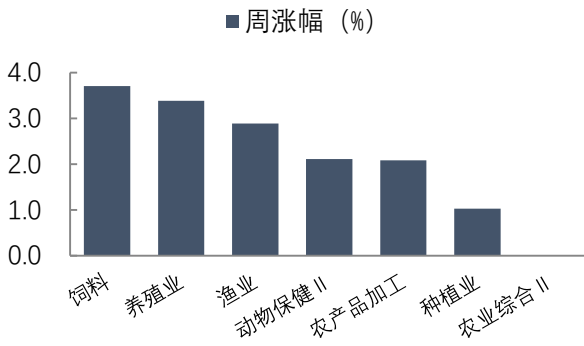
风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

3. 市场表现：本周市场上涨明显

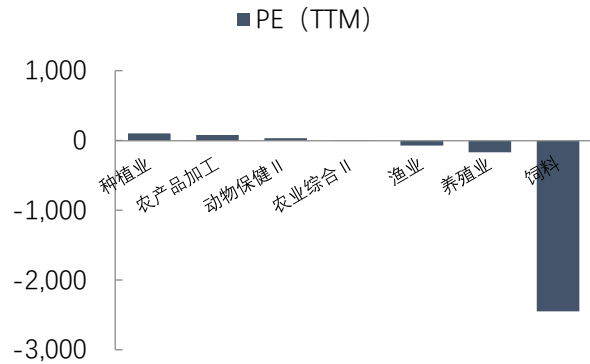
本周（1225-1229）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：饲料 3.71%、养殖业 3.39%、渔业 2.89%、动物保健 2.11%、农产品加工 2.09%、种植业 1.03%。

图1：农林牧渔子行业涨跌幅

图2：农林牧渔子行业市盈率



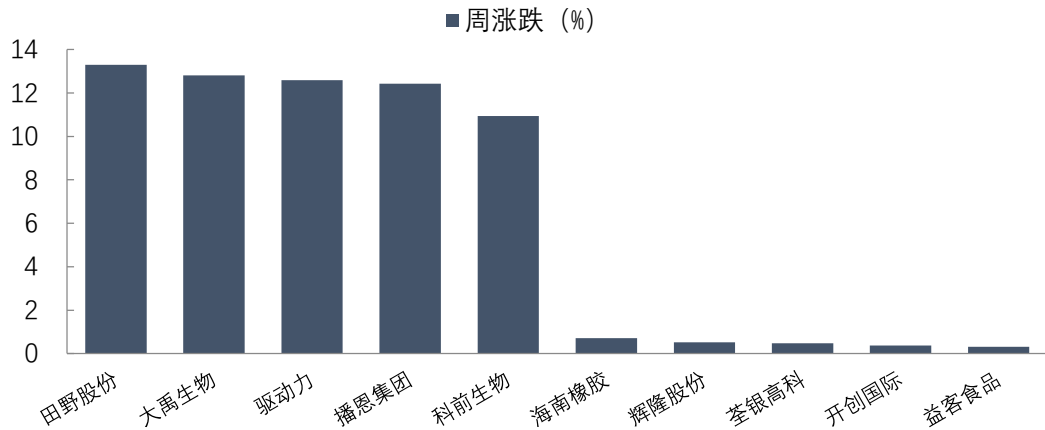
资料来源：iFinD，东兴证券研究所



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（1225-1229）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：田野股份 13.29%、大禹生物 12.81%、驱动力 12.58%、博恩集团 12.42%、科前生物 10.94%；表现后五的公司为：海南橡胶 0.71%、辉隆股份 0.51%、荃银高科 0.48%、开创国际 0.38%、益客食品 0.31%。

图3：农林牧渔行业公司涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

4. 行业资讯与重点公司公告

1、新希望：关于白羽肉禽业务引进战略投资者暨转让部分股权的进展公告

为进一步优化新希望六和股份有限公司产业发展战略，聚焦核心主业，持续提升公司核心竞争力和可持续发展能力，推动公司高质量发展，公司拟对白羽肉禽业务引入战略合作方中国牧工商集团有限公司。中牧集团拟通过现金收购方式取得公司旗下禽产业链运营主体山东中新食品集团有限公司的 51% 股权，并成为中新食品的控股股东。其中，新希望转让中新食品的 20% 股权，山东新希望六和集团有限公司转让中新食品的 2% 股权，北京新希望六和生物科技产业集团有限公司转让中新食品的 29% 股权。

作为本次股权转让作价基础的资产评估结果已于 2023 年 12 月 26 日完成在中国农业发展集团有限公司的备案。经备案的中新食品股东全部权益估值为 529,900 万元。经交易各方协商，中新食品 100%股权作价为 529,500 万元，本次 51%股权转让价格合计 270,045 万元。2023 年 12 月 26 日，交易各方签署了《股权转让协议》。

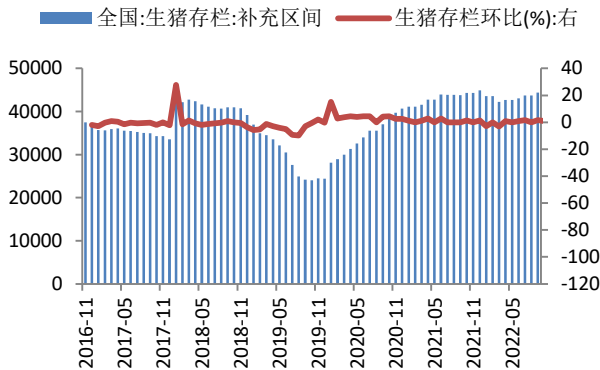
5. 风险提示

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1：生猪存栏量（万头）及环比



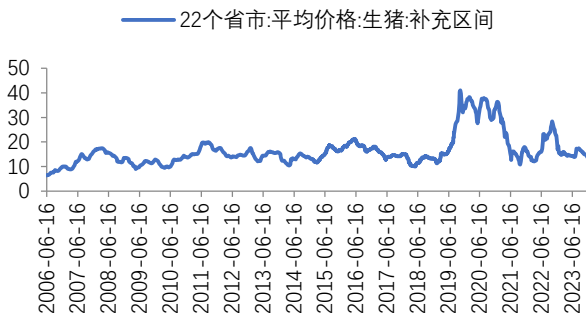
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图3：能繁母猪价格（元/公斤）



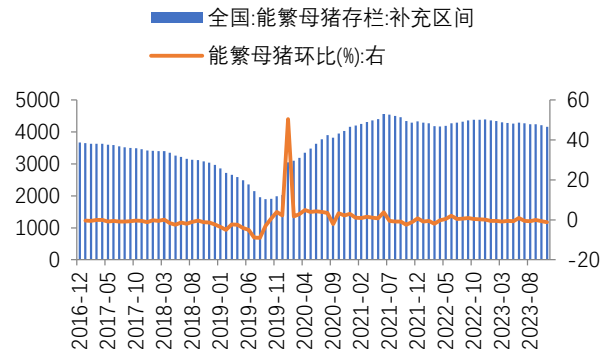
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图5：生猪价格（元/公斤）



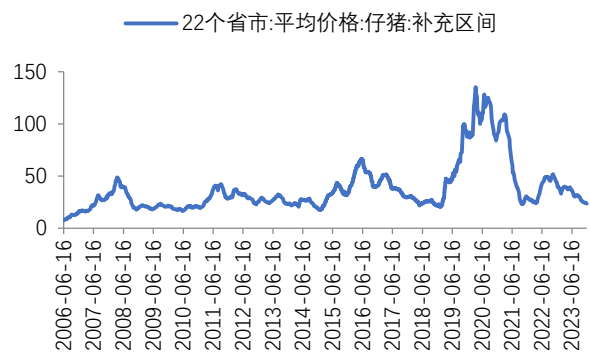
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图2：能繁母猪存栏量（万头）及环比



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图4：仔猪价格（元/公斤）



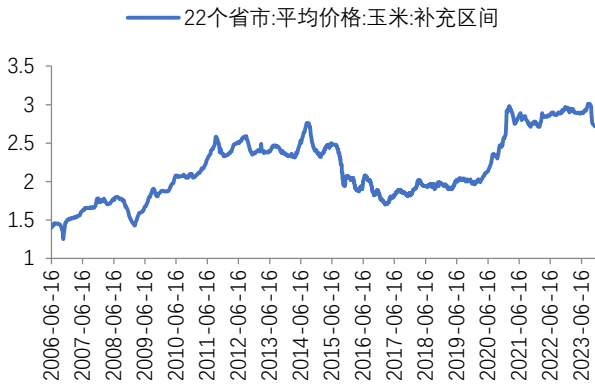
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图6：猪肉价格（元/公斤）



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图7：国内玉米价格（元/公斤）



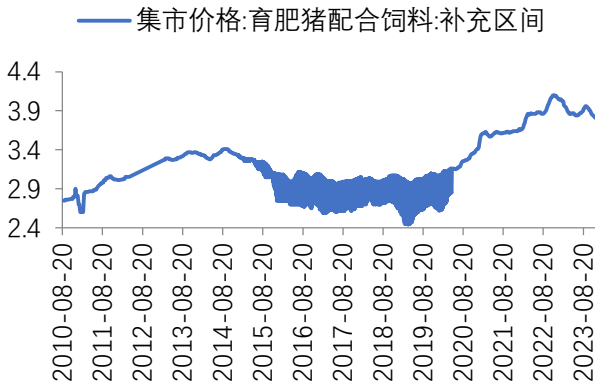
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：国内豆粕价格（元/公斤）



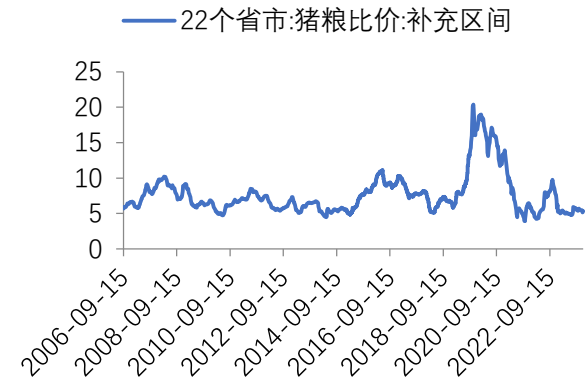
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：育肥料价格（元/公斤）



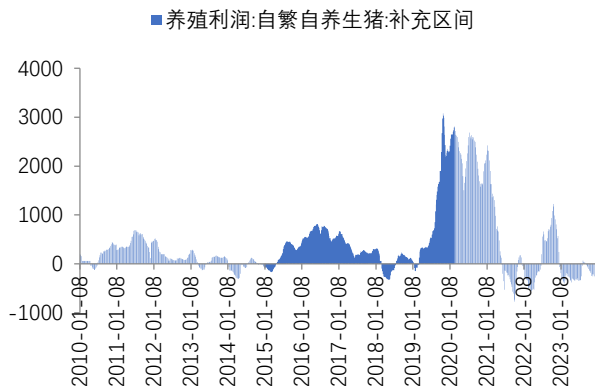
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：猪粮比价



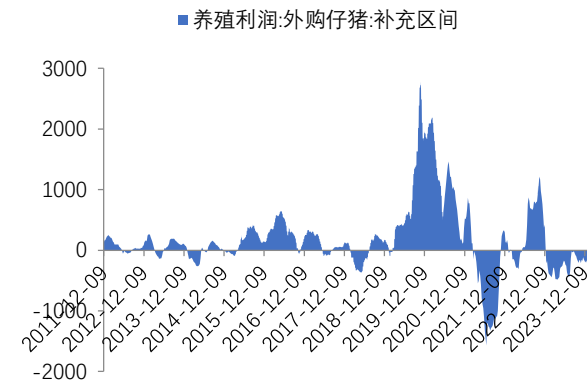
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：自繁自养利润（元/头）



资料来源：东兴证券研究所

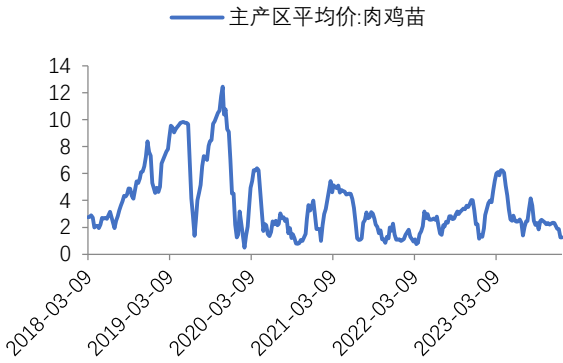
图12：外购仔猪利润（元/头）



资料来源：东兴证券研究所

家禽市场

图13：肉鸡苗价格（元/羽）



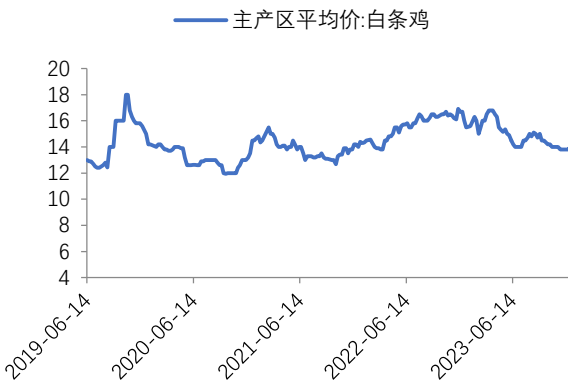
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图14：白羽肉鸡价格（元/公斤）



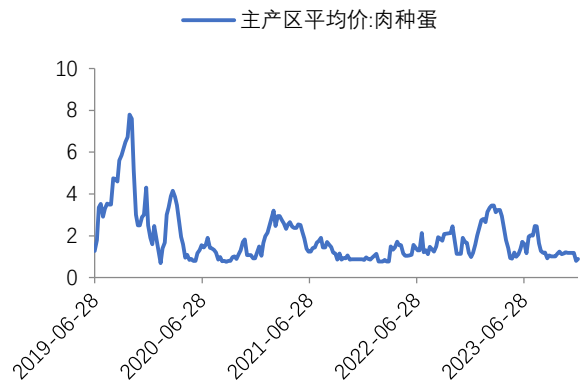
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图15：白条鸡价格（元/公斤）



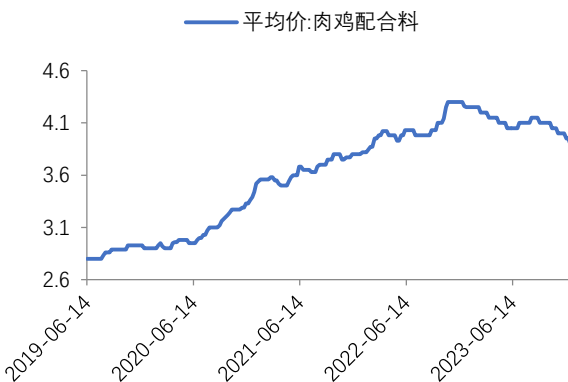
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图16：肉种蛋价格（元/羽）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图17：肉鸡料价格（元/公斤）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图18：肉鸡成本（元/500克）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图19：毛鸡利润（元/羽）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图20：白羽肉鸡利润（元/羽）



资料来源：iFinD，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：猪价旺季不旺，产能加速去化已现	2023-12-12
行业深度报告	农林牧渔行业 2024 年投资展望：猪粮安天下，关注养殖周期回暖和转基因技术变革	2023-11-28
行业普通报告	农林牧渔行业报告：生猪产能有望加速去化，转基因种子品种审定初审通过	2023-10-25
行业普通报告	农林牧渔行业报告：品种审定初审通过，转基因种子商用落地在即	2023-10-20
行业普通报告	农林牧渔行业报告：节后猪价延续跌势，生猪产能去化持续	2023-10-16
行业普通报告	农林牧渔行业报告：双节猪价持续回落，关注生猪养殖产能去化	2023-10-10
行业普通报告	农林牧渔行业报告：仔猪销售持续亏损，关注畜禽养殖	2023-09-20
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价小幅回落，关注畜禽养殖	2023-09-11
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价快涨趋势或难持续，建议关注极端天气对种植影响	2023-08-07
行业普通报告	农林牧渔行业报告：生猪产能去化现加速趋势，持续推荐生猪养殖	2023-07-11
公司普通报告	大北农（002385）：养殖低迷拖累业绩，转基因蓄势待发	2023-11-06
公司普通报告	隆平高科（000998）：主营向好收入高增，转基因种子有望带来新动力	2023-11-03
公司普通报告	牧原股份（002714）：单三季度扭亏，成本优势持续强化	2023-11-03
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外订单正常化，国内自有品牌表现突出	2023-10-30
公司普通报告	海大集团（002311）：饲料主业稳健，养殖有望逐步改善	2023-10-25
公司普通报告	海大集团（002311）：饲料主业稳健，养殖行情影响业绩	2023-09-07
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外订单致业绩承压，国内自有品牌维持高增	2023-09-04
公司深度报告	科前生物（688526）：收入业绩高增，各品类研发持续推进	2023-08-30
公司普通报告	牧原股份（002714）：公司经营稳健，成本优势持续夯实	2023-08-25
公司普通报告	中宠股份（002891）：海外业务重回增长，国内市场持续聚焦	2023-08-04
公司普通报告	隆平高科（000998）：Q1 盈利大幅提升，玉米种子景气高增	2023-05-11
公司普通报告	中宠股份（002891）：海外业务静待库存消化，国内市场持续高增可期	2023-04-21
公司深度报告	科前生物（688526）：盈利明显恢复，研发实力持续夯实	2023-04-19

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年加入东兴证券研究所，现任农林牧渔行业分析师，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法律责任。

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