



农林牧渔

优于大市（维持）

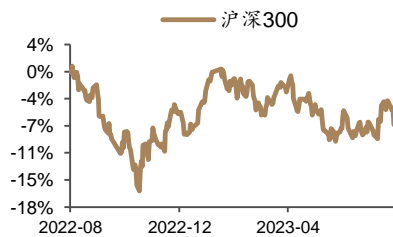
证券分析师

赵雅斐

资格编号：S0120523070006

邮箱：zhaoyf@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

猪价震荡下跌， 12月能繁去化持续

投资要点：

- 生猪：猪价震荡下跌，12月能繁持续去化。**

1) 猪价震荡下跌，行业深亏持续。1月上旬仍有部分前期积压大猪陆续出栏，供应压力仍存，而冬至备货过后，需求惯性回落，猪价震荡下跌。1月4日全国生猪均价为14.07元/公斤，周环比-0.64%。1月5日自繁自养/外购仔猪养殖利润分别为-233.21/-214.46元/头，周环比-11.87/-8.30元/头。

2) 腌腊活动进入尾声，屠企宰量明显下滑。市场经历冬至备货后，南方腌腊活动已进入尾声，屠企宰量出现明显下降。1月5日涌益样本企业日均屠宰量为17.18万头，周环比-6.53%。冻品方面，因鲜品价格较低且与冻品价差小，冻品出货不顺畅，冻品库存下降缓慢。1月4日冻品库容率19.53%，周环比-0.64pct。

3) 大猪出栏压力仍存，生猪均重继续走高。1月上旬仍有部分大猪出栏，支撑上周体重上升，但随着腌腊收尾，大猪需求量下滑，肥标价差收窄，养殖端压栏增重意愿降低，预计后续生猪均重或回落。2023年12月29日-2024年1月4日150kg以上生猪出栏占比为7.65%（周环比-0.11pct）生猪出栏均重为123.53公斤（周环比+0.06%），200kg/175kg生猪与标猪价差分别为0.18/0.13元/斤（周环比-0.02/-0.06元/斤）。

5) 产能去化持续进行，重视猪周期布局机遇。钢联2023年12月能繁环比-2.09%（11月环比-1.92%），1-12月累计降幅5.91%。涌益2023年12月能繁环比-0.84%（11月环比-1.57%，10月环比-0.85%），1-12月累计降幅11.05%。12月能繁母猪存栏去化持续，涌益口径降幅收窄，钢联口径降幅扩大，总体来看行业仍处于持续去产能中。短期来看，冻品库存高位，生猪供应压力仍偏大，旺季猪价提振有限；长期来看，24H1供应同比预计增加，叠加春节后或将进入消费淡季，猪价有望见到本轮周期低点。随亏损时间累计和幅度加大，产能去化有望加速，建议把握周期左侧布局机遇。目前板块估值低位，建议关注稳健龙头牧原股份、温氏股份，弹性标的的五丰、华统股份、巨星农牧、唐人神。
- 白鸡：在产父母代存栏逐步进入下行区间，关注父母代产能变动节奏。**

1) 多数企业仍处停苗期，鸡苗价格低位运行。目前山东鸡苗市场部分企业开始恢复报价，但大部分企业仍处停苗期。市场鸡苗供应量较少，规模化养殖场陆续恢复补栏，市场散户仍存在观望情绪，补栏积极性偏弱，鸡苗价格低位运行。1月5日鸡苗价格为1.26元/羽，周环比持平。1月5日白羽肉鸡价格为7.59元/公斤，周环比-1.04%。

2) 供给收缩逐级传导，在产父母代存栏逐步进入减量区间。截至2023年12月17日协会父母代后备存栏1701.84万套（周环比-0.29%），父母代在产存栏2042.87万套（周环比+0.48%），父母代在产存栏较11月初高点已去化9.13%。2023年12月26-28日美国俄克拉荷马州（非商业场）、加利福尼亚州、密苏拉等地发生11起HPAI疫情，发生地涵盖商业火鸡场和非商业场等，合计234.18万只禽类受影响，需密切关注海外禽流感疫情对引种影响。展望后市，目前引种受限已向下游传导至父母代环节，24H1商品代鸡苗预计减量明显，推动商品代价格景气提升。建议关注圣农发展、民和股份、益生股份。
- 种业：转基因商业化落地，种业变革正式开启。**

2023年12月29日十四届全国人大常委会第七次会议表决通过粮食安全保障法，该法明确国家建立粮食安全责任制，实行粮食安全党政同责。生物育种产业化为保障国家粮食安全的重要手段之一。2023年12月7日农业农村部发布公告称51个转基因品种正式通过审定，标志转基因商业化落地，种业变革开启，将推动市场空间扩容、行业集中度提升，龙头企业有望凭借先发优势充分受益。建议关注大北农、隆平高科、登海种业、荃银高科。
- 风险提示：**动物疫病暴发、大宗商品价格波动、自然灾害等风险。

内容目录

1. 行业观点更新.....	5
1.1. 生猪养殖：猪价震荡下跌，行业深亏持续.....	5
1.2. 白羽肉鸡：多数企业仍处停苗期，鸡苗价格低位运行.....	9
1.3. 黄羽肉鸡：供给偏紧，黄鸡景气有望上行.....	11
1.4. 种植板块：转基因商业化落地，种业变革正式开启.....	13
2. 行情回顾.....	14
3. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 全国生猪均价	5
图 2: 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润	5
图 3: 涌益样本点日屠宰量 (万头)	5
图 4: 河南中大型屠宰场白条头均利润 (元/头)	5
图 5: 样本屠宰企业冻品库容率	6
图 6: 2 号肉鲜-冻价差 (元/公斤)	6
图 7: 全国商品猪月度出栏量 (涌益资讯样本)	6
图 8: 全国生猪出栏均重 (kg)	6
图 9: 90kg-150kg 以及 150kg 以上猪出栏占比	6
图 10: 200kg/175kg 生猪与标猪价差 (元/斤)	6
图 11: 全国 14 省份规模场 7kg 仔猪平均价格 (元/头)	7
图 12: 规模场 15 公斤仔猪价格 (元/头)	7
图 13: 50kg 二元母猪价格 (元/头)	7
图 14: 淘汰母猪价格 (元/公斤)	7
图 15: 全国能繁母猪存栏及其环比变动	8
图 16: 涌益样本点能繁母猪存栏及其环比变动	8
图 17: 钢联样本点能繁母猪存栏及其环比变动	8
图 18: 白羽肉鸡产业链价格	9
图 19: 白羽鸡产业链各端利润	9
图 20: 全国白羽鸡祖代种鸡存栏量 (万套, 后备)	9
图 21: 全国白羽鸡祖代种鸡存栏量 (万套, 在产)	9
图 22: 全国部分白羽鸡父母代种鸡存栏量 (万套, 后备)	10
图 23: 全国部分白羽鸡父母代种鸡存栏量 (万套, 在产)	10
图 24: 白羽肉鸡父母代鸡苗销量 (万套)	10
图 25: 白羽肉鸡父母代鸡苗价格 (元/套)	10
图 26: 黄羽肉鸡商品代肉鸡出栏量已连续 3 年下滑	11
图 27: 黄羽肉鸡土鸡 (慢速鸡)、中速鸡、快大鸡出栏价	11
图 28: 黄羽肉鸡后备祖代种鸡存栏 (万套)	12
图 29: 黄羽肉鸡在产祖代种鸡存栏 (万套)	12
图 30: 全国部分黄羽肉鸡后备父母代种鸡存栏 (万套)	12
图 31: 全国部分黄羽肉鸡在产父母代种鸡存栏 (万套)	12
图 32: 黄羽肉鸡商品代鸡苗销售量 (万羽)	12

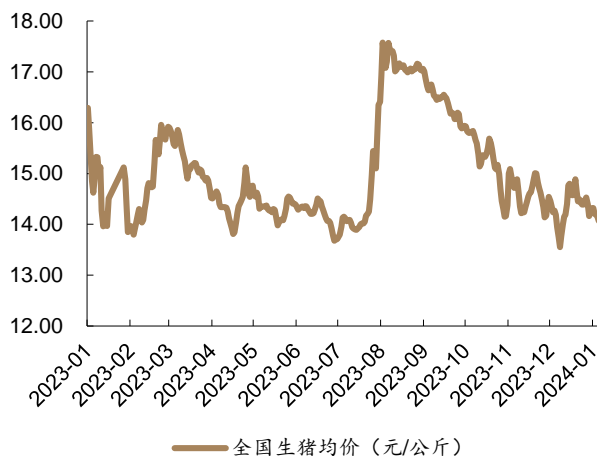
图 33: 玉米现货价.....	14
图 34: 小麦现货价.....	14
图 35: 豆粕现货价.....	14
图 36: 大豆现货价.....	14
图 37: 申万一级行业周涨跌幅排名.....	15
图 38: 农林牧渔子板块周涨跌幅排名.....	15
图 39: 农业涨幅前十个股.....	15
图 40: 农业跌幅前十个股.....	15
图 41: 农林牧渔行业及沪深 300 市盈率 PE (TTM)	16
图 42: 农林牧渔行业及沪深 300 市盈率 PB (TTM)	16
图 43: 申万一级行业市盈率	16
表 1: 上周农林牧渔板块和大盘指数涨跌情况	15

1. 行业观点更新

1.1. 生猪养殖：猪价震荡下跌，行业深亏持续

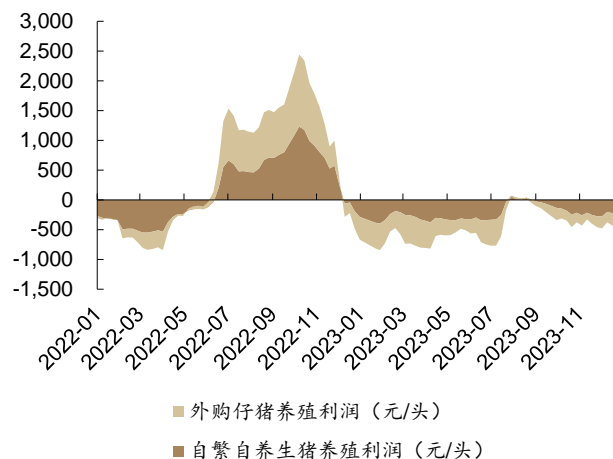
猪价震荡下跌，行业深亏持续。1月上旬仍有部分前期积压大猪陆续出栏，供应压力仍存，而冬至备货过后，需求惯性回落，猪价震荡下跌。1月4日全国生猪均价为14.07元/公斤，周环比-0.64%。1月5日自繁自养/外购仔猪养殖利润分别为-233.21/-214.46元/头，周环比-11.87/-8.30元/头。

图 1：全国生猪均价



资料来源：涌益资讯，德邦研究所

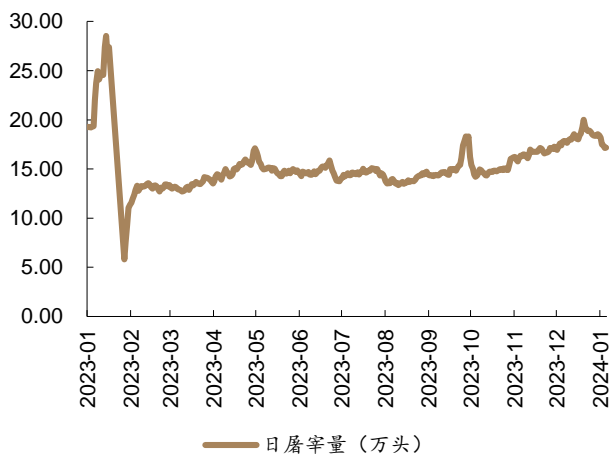
图 2：自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润



资料来源：iFind，德邦研究所

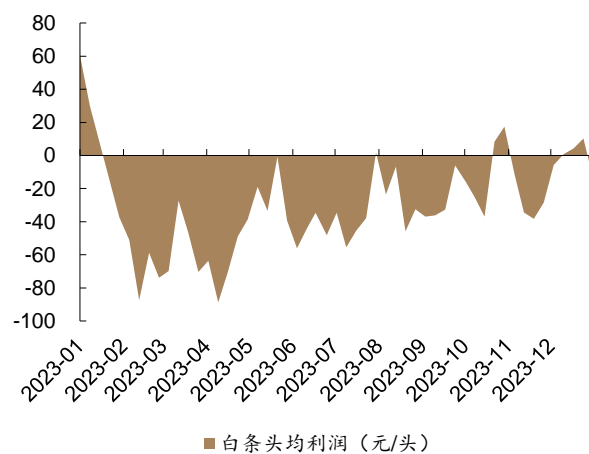
腌腊活动进入尾声，屠企宰量明显下滑。市场经历冬至备货后，南方腌腊活动已进入尾声，屠企宰量出现明显下降。根据涌益资讯，1月5日样本企业日均屠宰量为17.18万头，周环比-6.53%。冻品方面，因鲜品价格较低且与冻品价差小，冻品出货不顺畅，冻品库存下降缓慢。根据涌益资讯，1月4日多样本全国冻品库容率19.53%，周环比-0.64pct，2号肉鲜冻品价差为1.78元/公斤，周环比-8.72%。

图 3：涌益样本点日屠宰量 (万头)



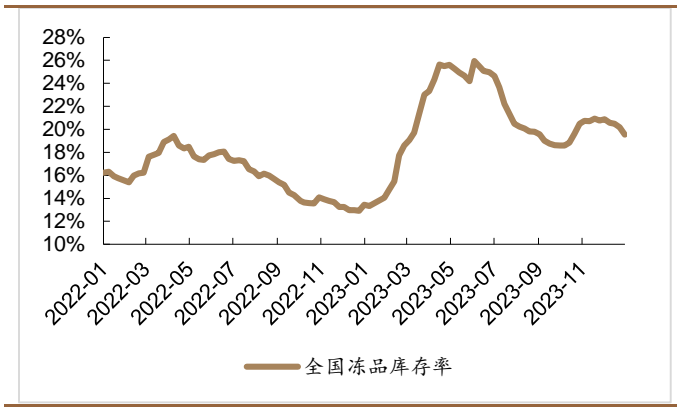
资料来源：涌益资讯，德邦研究所

图 4：河南中大型屠宰场白条头均利润 (元/头)



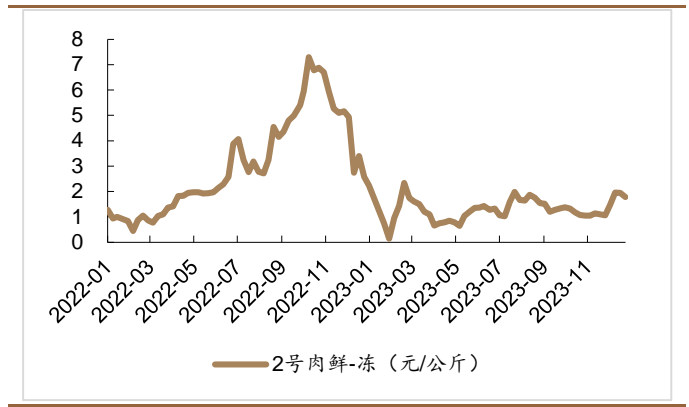
资料来源：涌益资讯，德邦研究所

图 5：样本屠宰企业冻品库存率



资料来源：涌益资讯，德邦研究所

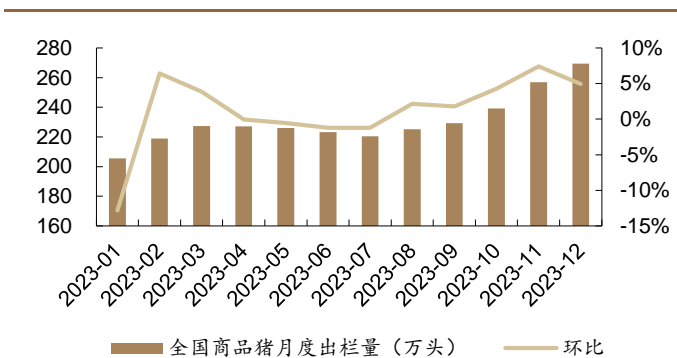
图 6：2号肉鲜-冻价差 (元/公斤)



资料来源：涌益资讯，德邦研究所

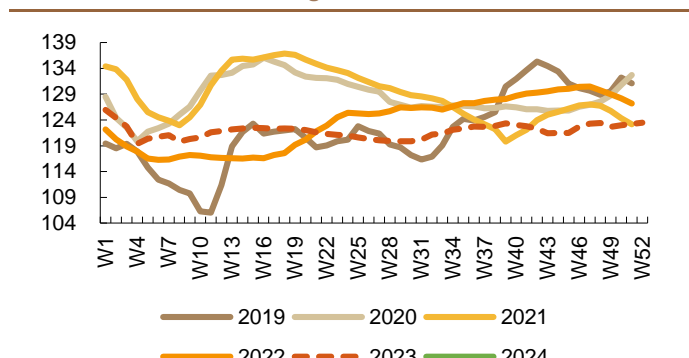
大猪出栏压力仍存，生猪均重继续走高。1月上旬仍有部分大猪出栏，支撑月初期体重上升，但随着腌腊收尾，大猪需求量下滑，且肥标猪价差收窄，养殖端持续压栏增重意愿降低，月内南北多个企业均有不同程度的降重预期，预计后续生猪交易均重或有所回落。2023年12月29日-2024年1月4日150kg以上生猪出栏占比为7.65%，周环比-0.11pct。2023年12月29日-2024年1月4日全国生猪出栏均重为123.53公斤，周环比+0.06%。此外，随肥猪供应增加、大猪消费需求减少，肥猪价格优势减小，肥标价差继续缩窄。2023年12月29日-2024年1月4日200kg/175kg生猪与标猪价差分别为0.18/0.13元/斤，周环比-0.02/-0.06元/斤。

图 7：全国商品猪月度出栏量 (涌益资讯样本)



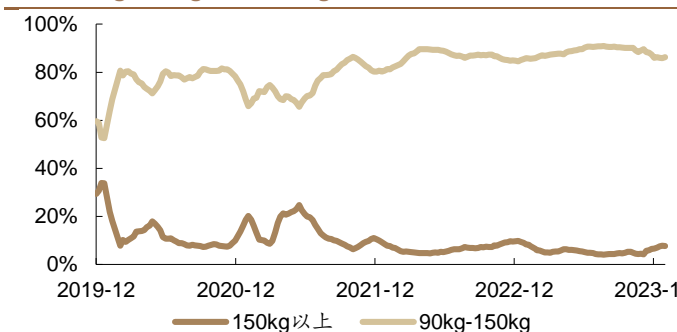
资料来源：涌益资讯，德邦研究所

图 8：全国生猪出栏均重 (kg)



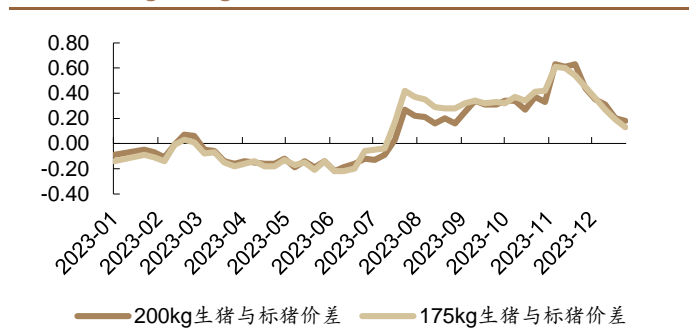
资料来源：涌益资讯，德邦研究所

图 9：90kg-150kg 以及 150kg 以上猪出栏占比



资料来源：涌益资讯，德邦研究所

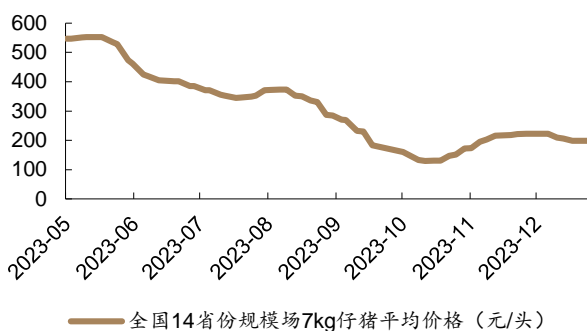
图 10：200kg/175kg 生猪与标猪价差 (元/斤)



资料来源：涌益资讯，德邦研究所

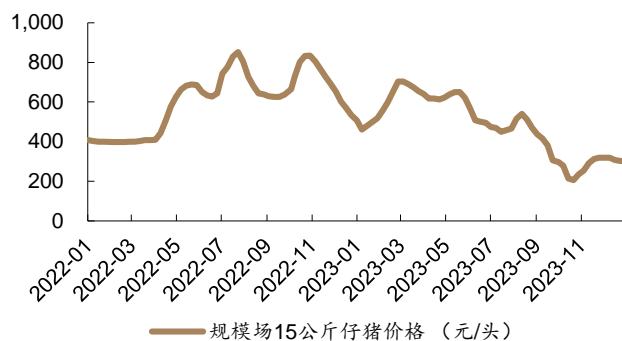
补栏意愿较差，仔猪、母猪价格低迷。仔猪方面，猪价低迷下市场对后市猪价预期降低，叠加冬季补栏仔猪养殖存在一定风险，市场补栏积极性较差，仔猪价格低位徘徊。根据涌益资讯，1月4日规模场15公斤仔猪价格为303.00元/头，周环比持平。1月2日全国14省份规模场7kg仔猪价格198.57元/头，较2023年12月29日持平。母猪方面，当下冬季猪病高发且生猪市场行情低迷，散户几乎无补栏情绪，规模场以更新替代为主。1月4日50kg二元母猪市场均价为1538元/头，周环比持平。

图 11：全国 14 省份规模场 7kg 仔猪平均价格（元/头）



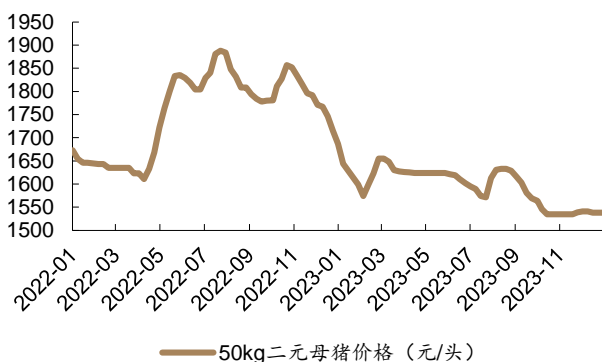
资料来源：涌益资讯，德邦研究所

图 12：规模场 15 公斤仔猪价格（元/头）



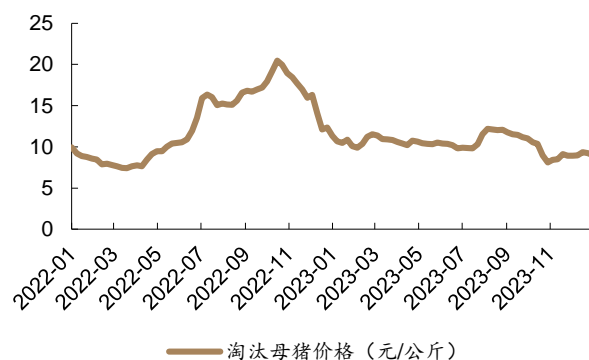
资料来源：涌益资讯，德邦研究所

图 13：50kg 二元母猪价格（元/头）



资料来源：涌益资讯，德邦研究所

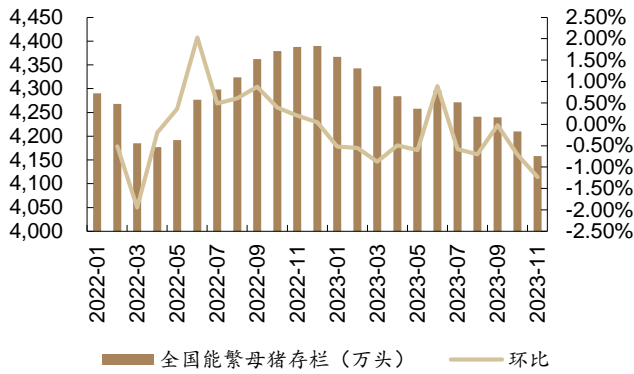
图 14：淘汰母猪价格（元/公斤）



资料来源：钢联，德邦研究所

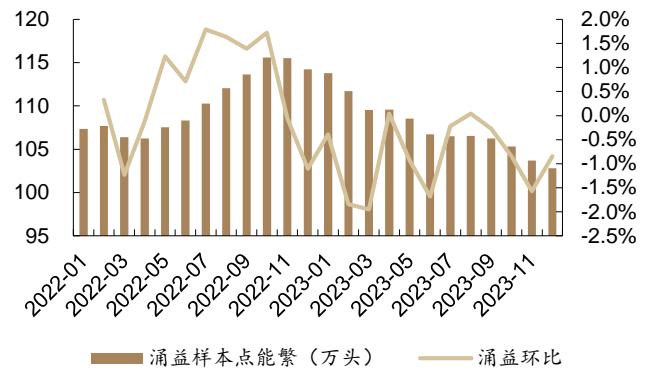
产能去化持续，把握猪周期布局机遇。目前第三方能繁数据已出炉，钢联 2023 年 12 月能繁环比-2.09%（11 月环比-1.92%），1-12 月累计降幅 5.91%。涌益口径 2023 年 12 月能繁环比-0.84%（11 月环比-1.57%，10 月环比-0.85%），1-12 月累计降幅 11.05%。12 月能繁母猪存栏去化持续，涌益口径降幅收窄，钢联口径降幅扩大，行业处于持续去产能中。短期来看，冻品库存高位，生猪供应压力仍偏大，旺季猪价提振有限；长期来看，24H1 供应同比预计增加，叠加春节后或将进入消费淡季，猪价有望见到本轮周期低点。在现金流紧张/商品猪价弱势/预期悲观情况下，产能去化有望加速。目前板块估值低位，建议关注稳健龙头牧原股份、温氏股份，弹性标的新五丰、华统股份、巨星农牧、唐人神。

图 15: 全国能繁母猪存栏及其环比变动



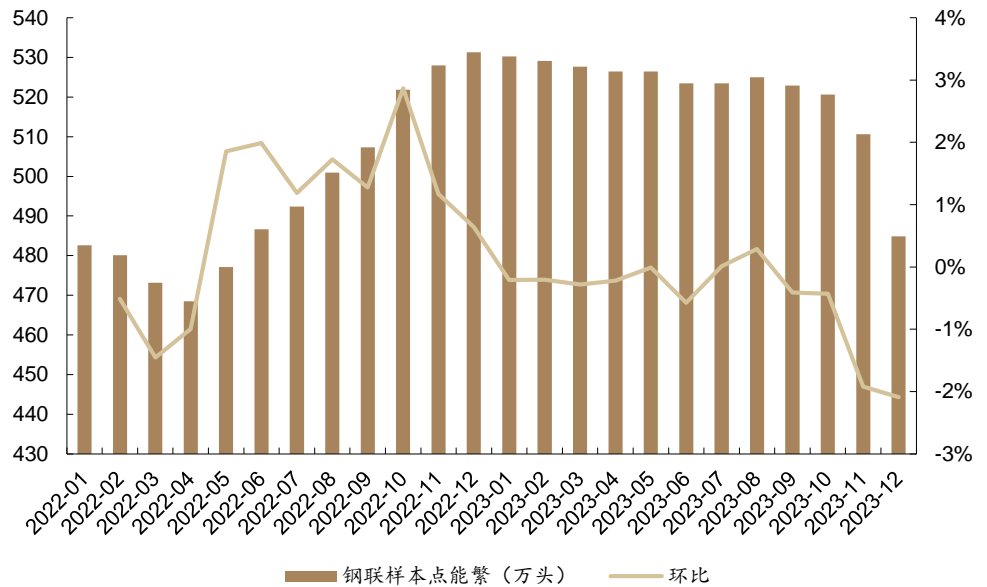
资料来源: Wind、农业农村部, 德邦研究所

图 16: 涌益样本点能繁母猪存栏及其环比变动



资料来源: 涌益资讯, 德邦研究所

图 17: 钢联样本点能繁母猪存栏及其环比变动

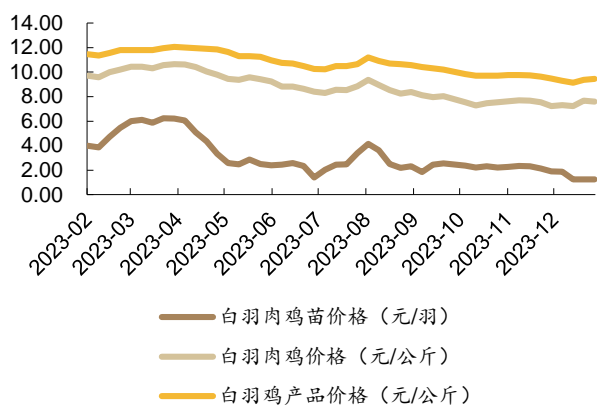


资料来源: 钢联, 德邦研究所

1.2. 白羽肉鸡：多数企业仍处停苗期，鸡苗价格低位运行

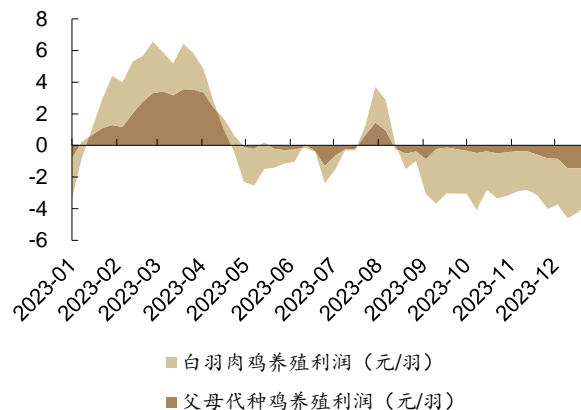
多数企业仍处停苗期，鸡苗价格低位运行。目前山东鸡苗市场部分企业开始恢复报价，白羽鸡苗主流价格在 1.1-1.6 元/羽，但大部分企业仍处停苗期。市场鸡苗供应量较少，规模化养殖场陆续恢复补栏，市场散户仍存在观望情绪，补栏积极性偏弱，鸡苗价格低位运行。1 月 5 日鸡苗价格为 1.26 元/羽，周环比持平。1 月 5 日白羽肉鸡价格为 7.59 元/公斤，周环比-1.04%。1 月 5 日父母代种鸡养殖利润/白羽肉鸡养殖利润分别为-1.44/-2.16 元/羽，亏损周环比持平/-22.86%。

图 18：白羽肉鸡产业链价格



资料来源：博亚和讯，iFind，德邦研究所

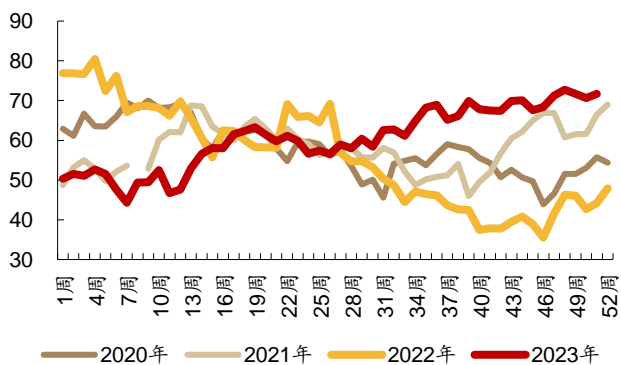
图 19：白羽鸡产业链各端利润



资料来源：博亚和讯，iFind，德邦研究所

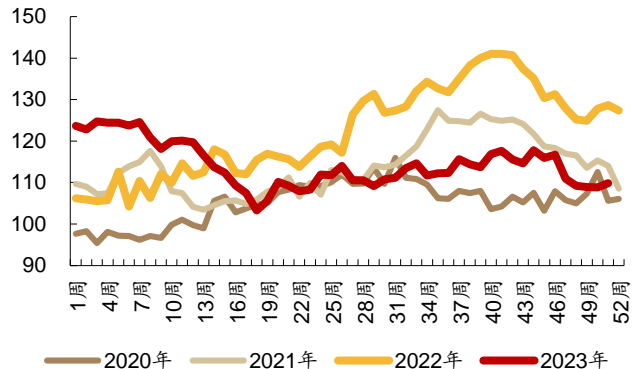
供给收缩逐级传导，在产父母代存栏逐步进入减量区间。引种受阻影响下，全国后备祖代种鸡存栏从 2022 年 6 月开始持续去化至 2022 年 11 月，累计下滑超 48%。我们认为白羽鸡供给收缩链在经历了后备祖代-在产祖代-后备父母代去化传导后，在产父母代存栏有望逐步进入减量区间。截至 2023 年 12 月 25 日，全国祖代后备存栏 71.67 万套（周环比+1.51%），祖代在产存栏 109.84 万套（周环比+0.93%），协会父母代后备存栏 1701.84 万套（周环比-0.29%）；父母代在产存栏 2042.87 万套（周环比+0.48%）。展望后市，目前引种受限已向下游传导至父母代环节，24H1 商品代鸡苗预计减量明显，推动商品代价格景气提升。建议关注圣农发展、民和股份、益生股份。

图 20：全国白羽鸡祖代种鸡存栏量（万套，后备）



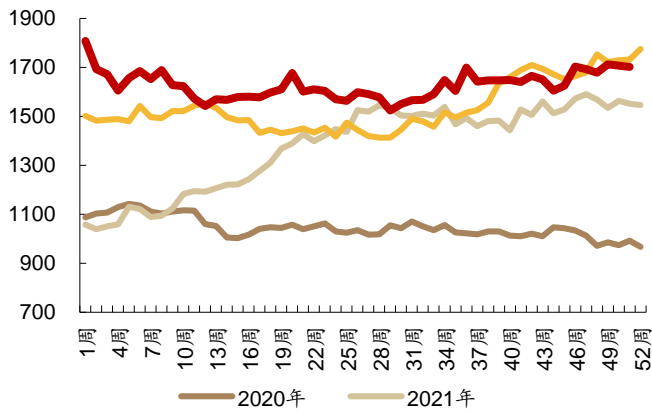
资料来源：中国畜牧业协会，德邦研究所

图 21：全国白羽鸡祖代种鸡存栏量（万套，在产）



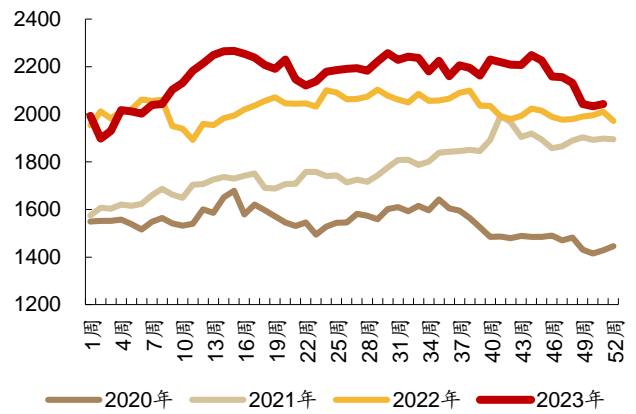
资料来源：中国畜牧业协会，德邦研究所

图 22: 全国部分白羽鸡父母代种鸡存栏量 (万套, 后备)



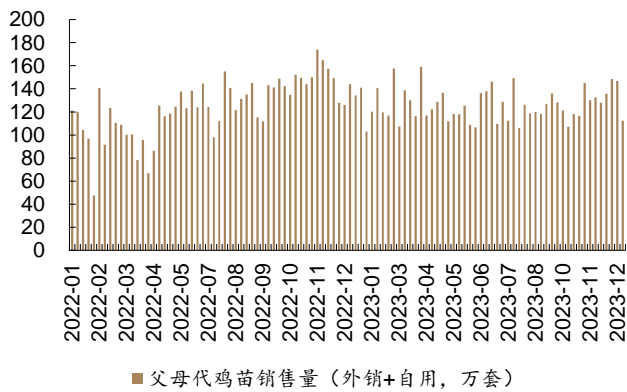
资料来源: 中国畜牧业协会, 德邦研究所

图 23: 全国部分白羽鸡父母代种鸡存栏量 (万套, 在产)



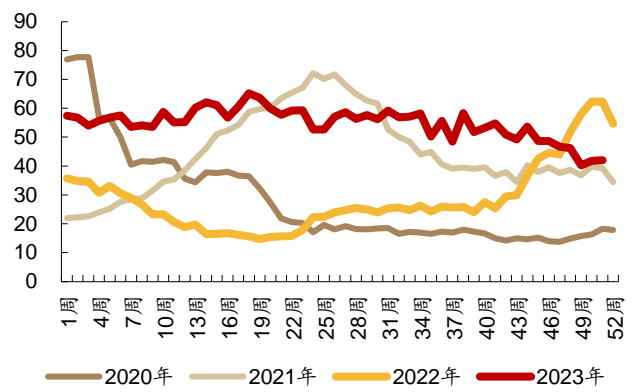
资料来源: 中国畜牧业协会, 德邦研究所

图 24: 白羽肉鸡父母代鸡苗销量 (万套)



资料来源: 中国畜牧业协会, 德邦研究所

图 25: 白羽肉鸡父母代鸡苗价格 (元/套)



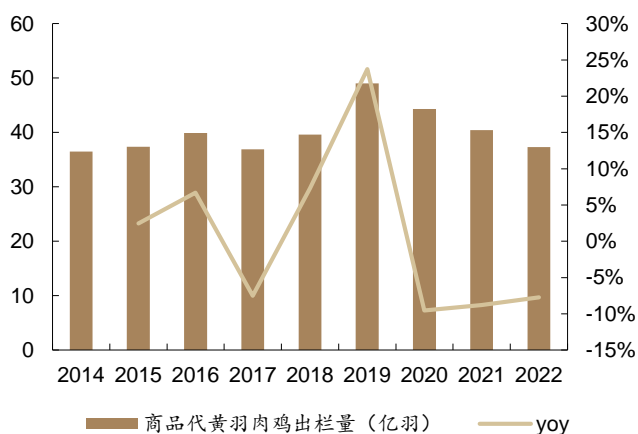
资料来源: 中国畜牧业协会, 德邦研究所

1.3. 黄羽肉鸡：供给偏紧，黄鸡景气有望上行

行业产能持续去化，黄鸡出栏量已连续3年下滑。2018-2019年在非洲猪瘟的催化下，黄羽肉鸡行业迎来高景气，肉鸡价格大幅上涨，养殖利润大幅增长。高额盈利驱动下，行业产能大幅扩增，祖代、父母代存栏持续增长，肉鸡供给持续增加，2019年黄羽肉鸡出栏量为49亿羽，同比+23.74%。2020年2月新冠疫情暴发，活禽销售市场大量关闭，黄羽鸡消费渠道萎缩，而黄鸡产能过剩，供大于求局面下鸡价持续下滑。2021年生猪产能恢复，猪价进入下行通道，进一步抑制禽肉对猪肉的替代效应，黄羽鸡消费受限加剧。2020-2021年黄羽鸡价格低位震荡，养殖亏损持续，行业产能去化显著。根据中国畜牧业协会数据，2022年底全国部分黄羽肉鸡祖代/父母代种鸡存栏量为248.62/2268.96万套，较2020年底下滑4.26%/7.46%。2022年黄羽肉鸡出栏量为37.3亿羽，较2019年累计下滑23.88%。

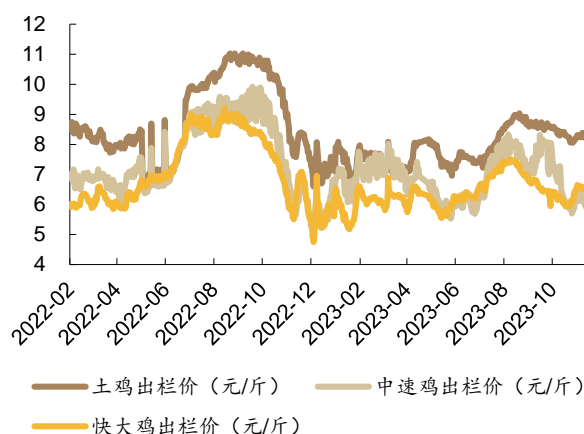
父母代产能处于19年以来低位，供给偏紧有望驱动价格上行。2022年11月以来，受新冠疫情冲击、猪价下跌等因素影响，黄羽鸡价格在成本线附近徘徊，养殖进入亏损状态。根据畜牧业协会数据，2023年上半年黄羽肉鸡养殖利润平均为-0.50元/公斤，亏损时间已超6个月，行业补栏积极性大幅下降。截至2023年12月3日，全国部分后备父母代种鸡存栏902.26万套，周环比+9.28%，较年初-3.71%，全国部分在产父母代种鸡存栏1,261.22万套，周环比-0.41%，较年内高点-9.10%。当前行业父母代产能处于2019年以来的低位，对应商品代供给偏紧。2023年1-48周（1月2日-12月3日）黄羽肉鸡商品代鸡苗累计销售15.43亿羽，同比6.28%。根据新牧网数据，12月6日土鸡/中速鸡/快大鸡出栏价分别为8.32/6.07/6.50元/斤，周环比+0.97%/-1.30%/-1.66%。展望后市，春节前消费旺季有望对黄羽鸡消费需求形成支撑，叠加供给偏紧，黄鸡价格有望上行。建议关注黄羽肉鸡龙头企业立华股份。

图 26：黄羽肉鸡商品代肉鸡出栏量已连续3年下滑



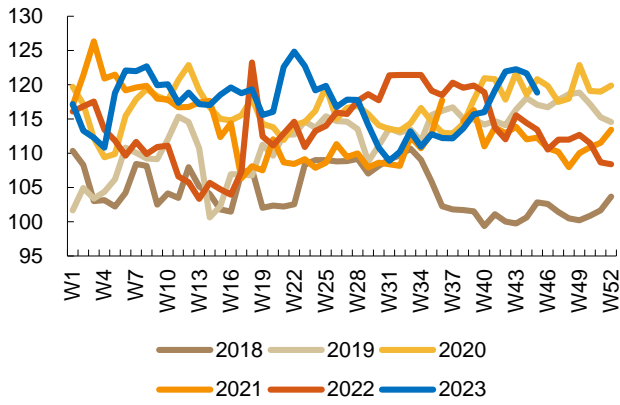
资料来源：中国禽业导刊、观研报告网，德邦研究所

图 27：黄羽肉鸡土鸡（慢速鸡）、中速鸡、快大鸡出栏价



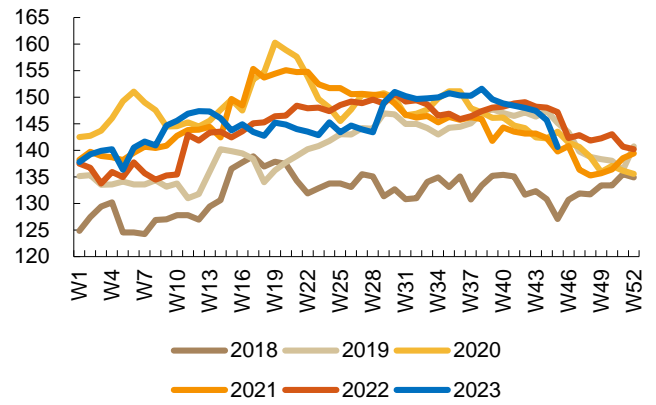
资料来源：iFind、新牧网，德邦研究所

图 28: 黄羽肉鸡后备祖代种鸡存栏 (万套)



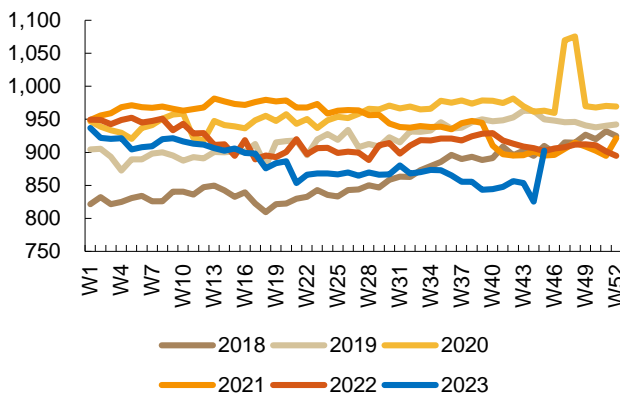
资料来源: 中国畜牧业协会, 德邦研究所

图 29: 黄羽肉鸡在产祖代种鸡存栏 (万套)



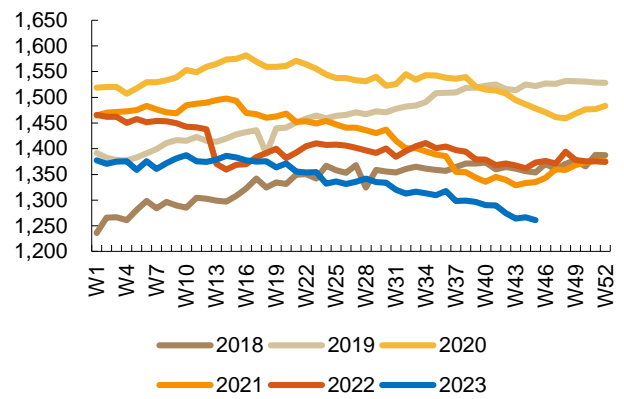
资料来源: 中国畜牧业协会, 德邦研究所

图 30: 全国部分黄羽肉鸡后备父母代种鸡存栏 (万套)



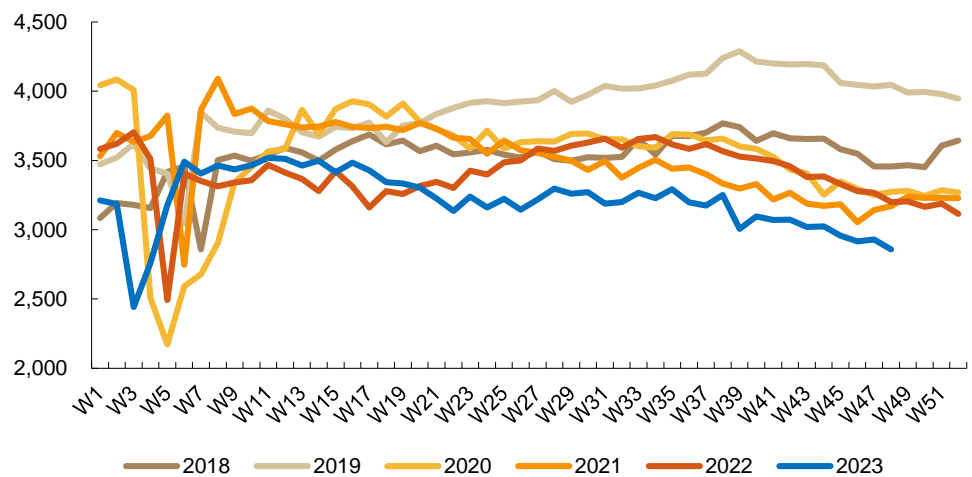
资料来源: 中国畜牧业协会, 德邦研究所

图 31: 全国部分黄羽肉鸡在产父母代种鸡存栏 (万套)



资料来源: 中国畜牧业协会, 德邦研究所

图 32: 黄羽肉鸡商品代鸡苗销售量 (万羽)



资料来源: 中国畜牧业协会, 德邦研究所

1.4. 种植板块：转基因商业化落地，种业变革正式开启

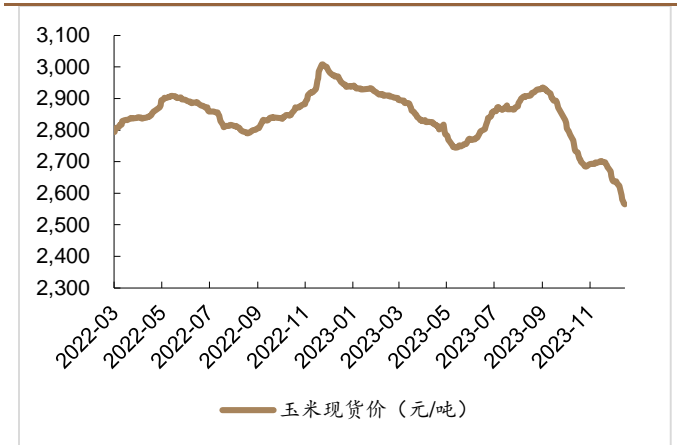
粮食安全保障法通过，关注种业振兴。2023年12月29日十四届全国人大常委会第七次会议表决通过粮食安全保障法，该法明确国家建立粮食安全责任制，实行粮食安全党政同责，地方政府承担具体责任，政府有关部门应当协同配合做好粮食安全保障工作。当前粮食安全已被提高到国家战略高度，生物育种产业化则为筑牢粮食安全战略基石的重要手段之一。2023年12月1日国务院常务会议召开，会议听取生物育种产业化有关情况汇报，强调要进一步细化完善相关措施，在严格监管、严控风险前提下，稳慎有序推进相关工作。

转基因商业化落地，种业变革正式开启。1) **转基因品种生产经营许可证已下发。**近些年转基因政策逐渐完善和成熟，加之21-23年不断扩大试点范围的种植验证，目前转基因商业化时机已较为成熟。10月17日，农业农村部将初审通过的转基因玉米、大豆品种及相关信息予以公示，包含37个转基因玉米品种和14个转基因大豆品种；12月7日该51个转基因品种正式获审定通过。12月26日首批转基因玉米、大豆种子生产经营许可证批准发放，标志着转基因品种可以进入正常生产销售阶段。2) **大北农、隆平高科分列性状端与品种端占比第一。**本次通过审定的37个转基因玉米品种（7个转化体）中，从转化体主体来看，大北农（转化体DBN9936、DBN9858、DBN3601T）、隆平高科（参股杭州瑞丰，转化体瑞丰125）、中国农大（转化体ND207）、中种集团（先正达全资子公司，转化体Bt11×MIR162×GA21、Bt11×GA21）分别获批22、9、4、2个品种；从品种端来看，隆平高科（控股联创种业、河北巡天、湖北惠民）、中种集团、大北农（控股云南大天、北京丰度）、登海种业分别获批8、4、3、2个品种；从性状表现来看，抗虫性状数量远多于耐除草剂性状，或表明抗虫性状为转基因品种主旋律。

转基因商业化前景广阔，市场空间迎扩容。通过粮食增产、粮食品质提升和成本降低，转基因种子价格较普通种子具有一定溢价，非转基因种子价格在50元/亩左右，若转基因种子提价50%、定价75元/亩，2022年我国玉米种植面积在6.46亿亩，则转基因玉米种子市场规模可达400亿元+。转基因作物一般可增收200元/亩左右，增加收益部分转基因种子或可分成10%，该部分增值由性状公司、种子公司及渠道商共享，其中转基因性状公司预计占比40%，即8元/亩左右。玉米种植面积6.46亿亩，长期转基因玉米渗透率目标90%，则转基因性状市场规模预计可达50亿元+。

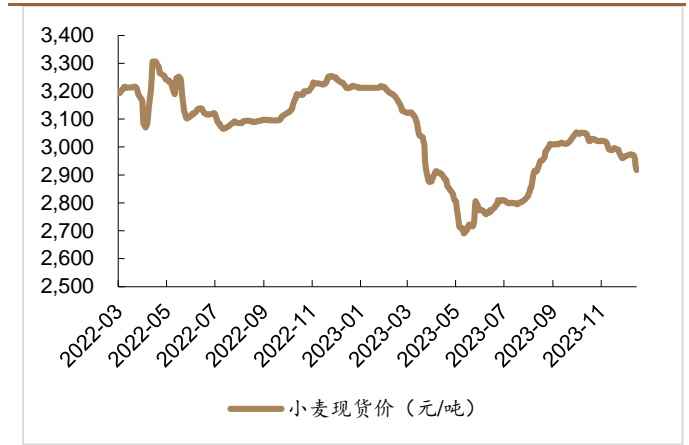
生物育种政策加码，转基因商业化落地将推动市场空间扩容、种业竞争格局改善和行业集中度进一步提升，龙头种企有望凭借先发优势充分受益。建议关注大北农（转基因玉米安全证书数量最多、复合性状产品最多），隆平高科（转基因技术储备丰富、种子业务质地扎实）、登海种业（玉米种子龙头，品种优势凸显）、荃银高科（中种集团实控、种质资源优质）。

图 33: 玉米现货价



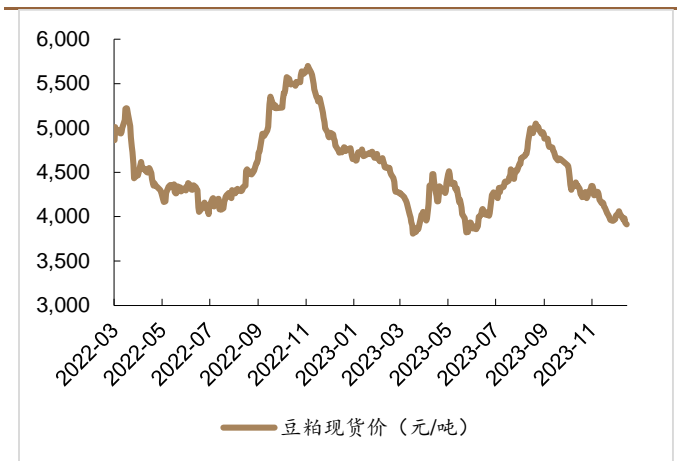
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 34: 小麦现货价



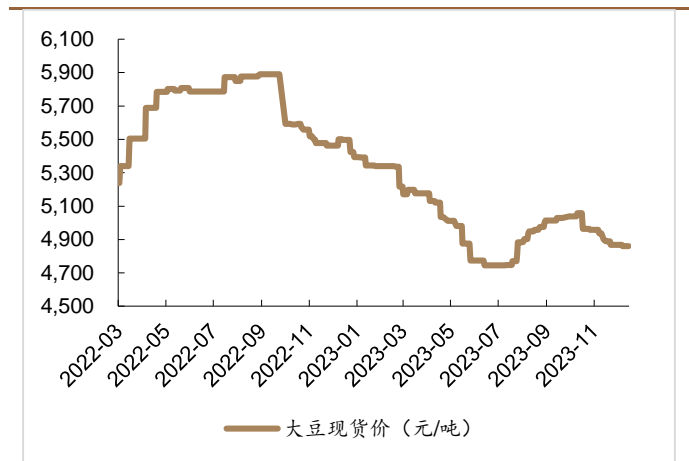
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 35: 豆粕现货价



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 36: 大豆现货价



资料来源: Wind, 德邦研究所

2. 行情回顾

上周,农林牧渔板块下跌 2.34%,上证指数下跌 1.54%,深证成指下跌-4.29%,沪深 300 下跌 2.97%,农林牧渔板块在申万一级行业中排名第 18。

分子板块来看,上周子板块涨跌幅依次为渔业(-0.72%)、农产品加工(-1.56%)、种植业(-2.03%)、养殖业(-2.25%)、动物保健 II (-2.85%)、饲料(-3.86%)。

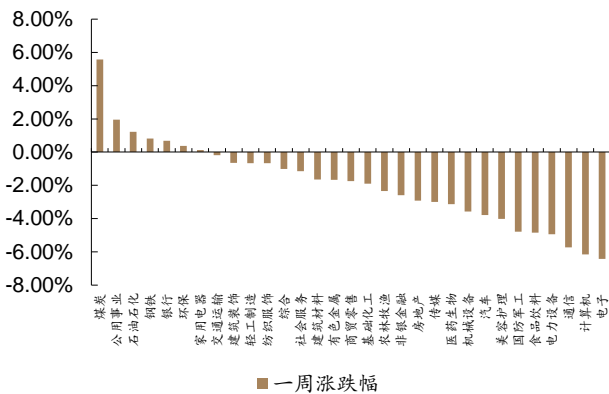
从个股表现来看,福建金森(+7.79%)、安德利(+6.61%)、*ST 佳沃(+6.02%)、永安林业(+3.71%)、大湖股份(+2.76%)涨幅排名前五,万辰生物(-6.55%)、立华股份(-6.44%)、金新农(-6.39%)、播恩集团(-6.01%)、普莱柯(-5.87%)跌幅排名前五。

表 1：上周农林牧渔板块和大盘指数涨跌情况

综合指数	最新收盘价	日涨幅	周涨幅
上证指数	2929.18	-0.85%	-1.54%
深证成指	9116.44	-1.07%	-4.29%
沪深 300	3329.11	-0.54%	-2.97%
创业板指	1775.58	-1.45%	-6.12%
农林牧渔(申万)	2795.17	-1.23%	-2.34%

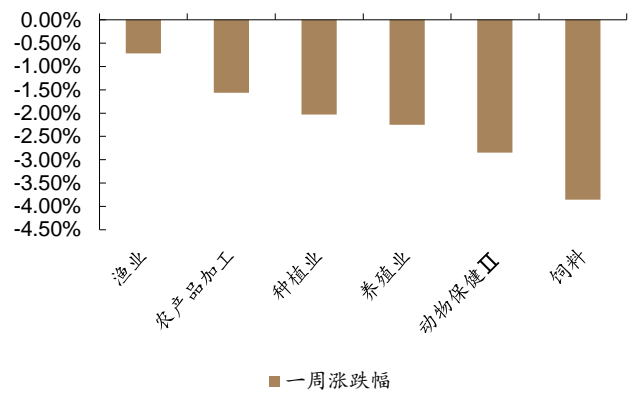
资料来源：Wind，德邦研究所

图 37：申万一级行业周涨跌幅排名



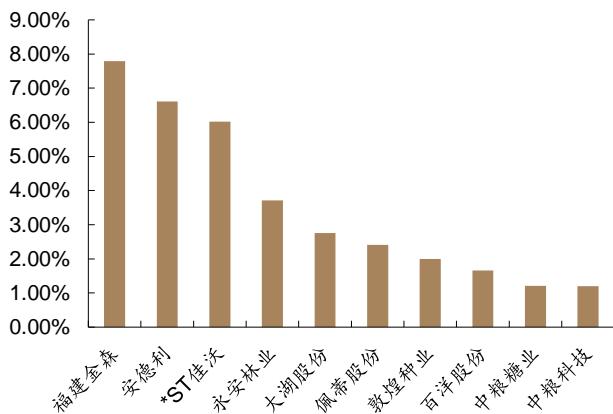
资料来源：Wind，德邦研究所

图 38：农林牧渔子板块周涨跌幅排名



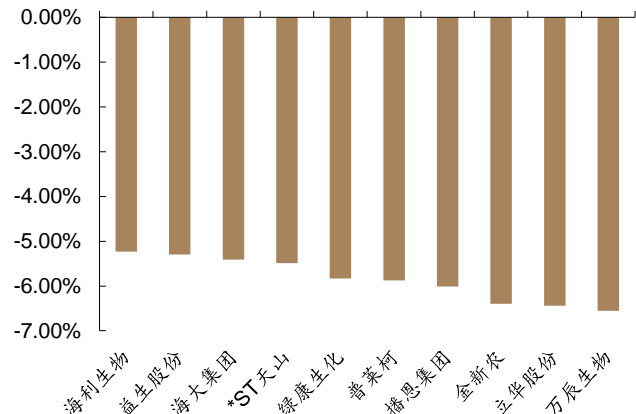
资料来源：Wind，德邦研究所

图 39：农业涨幅前十个股



资料来源：Wind，德邦研究所

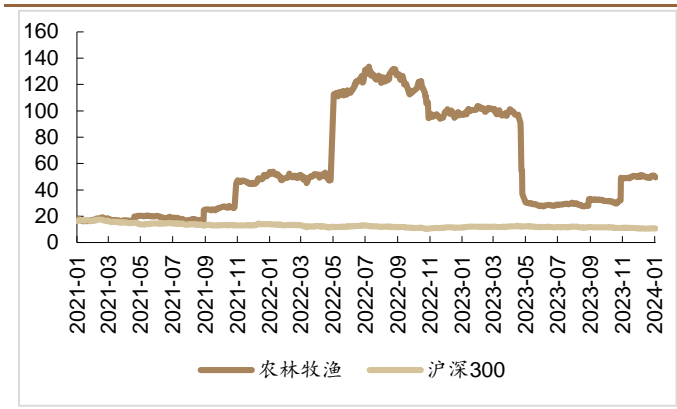
图 40：农业跌幅前十个股



资料来源：Wind，德邦研究所

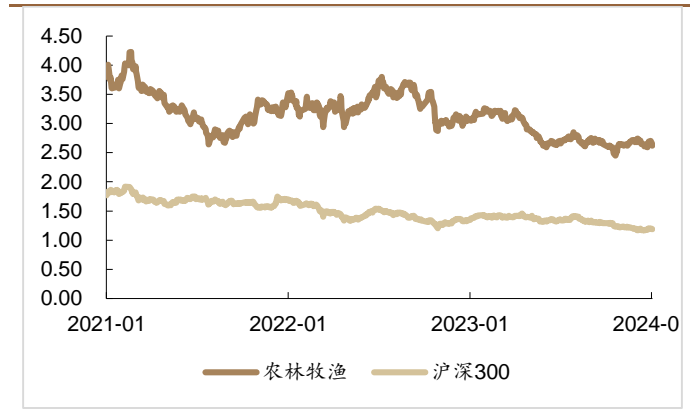
从估值表现来看，截至上周，农林牧渔板块 TTM 市盈率为 49.53 倍，市净率为 2.62，其中市盈率在申万一级行业中排名第 2。

图 41：农林牧渔行业及沪深 300 市盈率 PE (TTM)



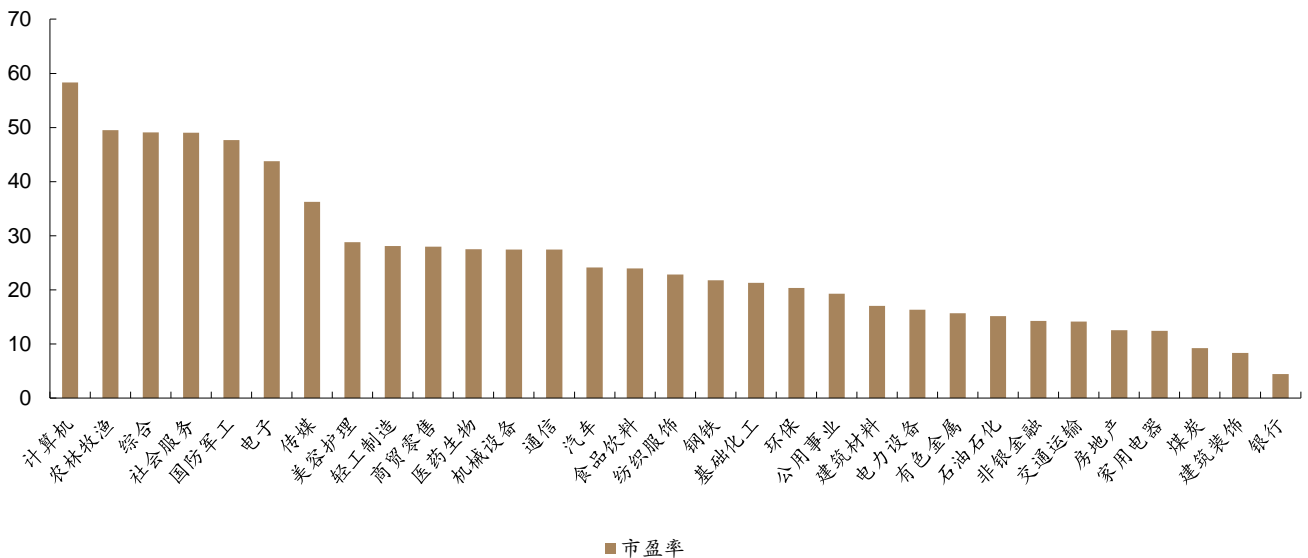
资料来源：Wind，德邦研究所

图 42：农林牧渔行业及沪深 300 市盈率 PB (TTM)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 43：申万一级行业市盈率



资料来源：Wind，德邦研究所

3. 风险提示

动物疫病发生风险：动物养殖过程中发生的疫病，例如非洲猪瘟、蓝耳病、猪瘟、禽流感等，疾病传播将导致动物的死亡，直接导致产量降低；另一方面疫病的暴发会使得消费者购买意愿下降，导致消费市场萎缩，对公司产品销售产生不利影响。

大宗商品价格波动风险：动物饲料原材料包括玉米、豆粕等大宗商品，而大宗商品价格易受极端天气、地缘政治等因素影响，若原材料价格大幅上涨，养殖成本随之上行，一定程度上影响公司盈利水平。

自然灾害风险：自然灾害、极端天气等会对公司养殖场等建筑设施造成破坏，对公司生产经营造成不利影响。

信息披露

分析师与研究助理简介

赵雅斐 中国人民大学硕士，两年农业投研经历，具有专业背景，坚持能力圈深度挖掘。擅长基本面研究，数据跟踪紧密详实，擅长挖掘周期与成长股机会。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。