

## 标配（维持）

## 农林牧渔行业双周报（2024/1/8-2024/1/21）

2023年12月能繁母猪存栏量持续回落

2024年1月21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

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

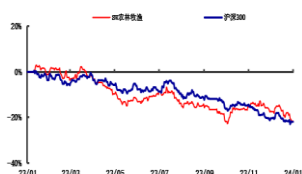
S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@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。**2024年1月8日-2024年1月21日，SW农林牧渔行业下跌5.52%，跑输同期沪深300指数约3.74个百分点。二级细分板块中，饲料、养殖业、种植业、渔业、农产品加工和动物保健均录得负收益，分别下跌5.18%、5.2%、5.32%、5.57%、5.73%和9.55%。截至2024年1月19日，SW农林牧渔行业指数整体PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约2.40倍，近期行业估值有所回落。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2024年1月8日-2024年1月20日，全国外三元生猪均价由13.99元/公斤先回落至13.42元/公斤，后回升至14.00元/公斤，近两周均价较上两周有所回落。**产能：**截至2023年12月末，能繁母猪存栏量达到4142万头，环比回落16万头，仍然高出正常保有量4100万头1%，仍有一定去化空间。**成本：**截至2024年1月19日，玉米现货价2460.98元/吨，近两周均价较上两周有所回落；豆粕现货价3500元/吨，近两周均价较上两周有所回落。**盈利：**截至2024年1月19日，自繁自养生猪养殖利润为-274.68元/头，亏损较上周略有扩大；外购仔猪养殖利润为-204.81元/头，亏损较上周略有缩小。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2024年1月19日，主产区肉鸡苗平均价为2.89元/羽，环比前一周上涨35.7%；主产区蛋鸡苗平均价3元/羽，环比前一周持平。**白羽鸡：**截至2024年1月19日，主产区白羽肉鸡平均价为7.99元/公斤，环比前一周回升1.5%。
- **维持对行业的标配评级。**生猪价格仍然较为弱势，生猪养殖持续亏损。2023年12月能繁母猪持续去化，未来仍有去化空间。目前生猪养殖板块估值处于历史低位，关注具有成本优势、现金流储备较为丰富的生猪养殖龙头低位布局机会。肉鸡养殖方面，白羽肉鸡苗价格较大幅度回升，关注具有竞争优势的龙头企业。饲料方面，龙头集中度仍有提升空间，关注具有规模优势与成本优势的龙头。宠物方面，业绩有望保持较快增长的优质国产龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、圣农发展（002299）、益生股份（002458）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）、海大集团（002311）、中牧股份（600195）、生物股份（600201）、中宠股份（002891）、乖宝宠物（301498）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。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 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 仅少数个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 行业重要数据	4
3. 行业重要资讯	7
4. 公司重要资讯	7
5. 行业周观点	9
6. 风险提示	9

## 插图目录

图 1: 2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 农林牧渔行业指数 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: 能繁母猪存栏环比增减 (%)	5
图 9: 能繁母猪存栏 (万头)	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: 全国鲫鱼鲤鱼平均批发价 (元/公斤)	7
图 17: 全国白鲢鱼平均批发价 (元/公斤)	7

## 表格目录

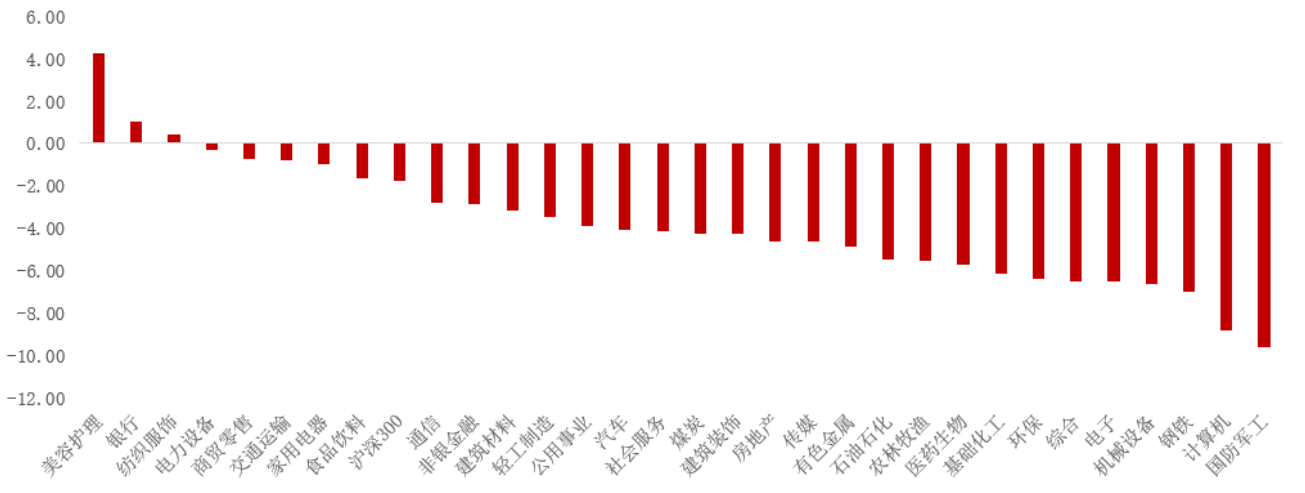
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

## 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。2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日，SW 农林牧渔行业下跌 5.52%，跑输同期沪深 300 指数约 3.74 个百分点。

图 1：2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日申万一级行业涨幅 (%)

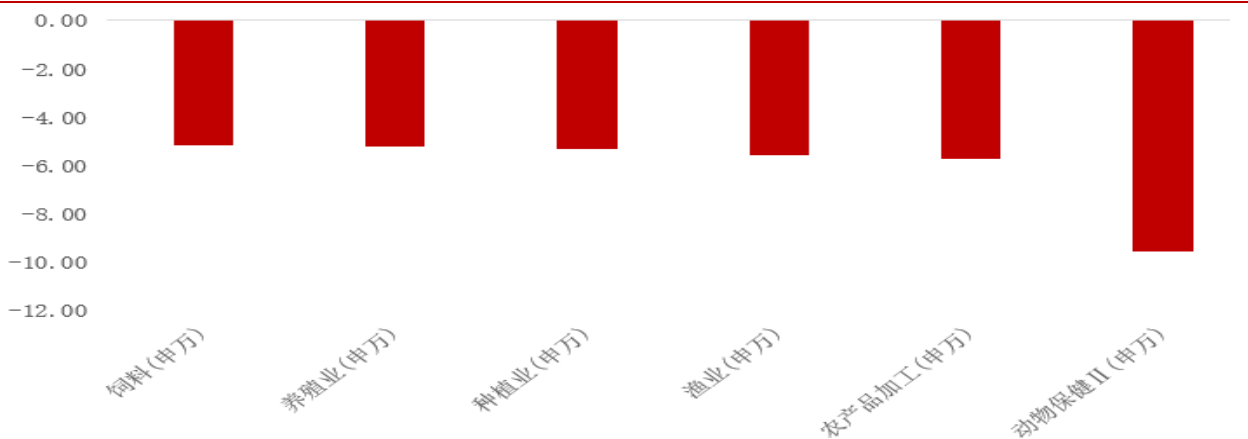


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

### 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。2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，饲料、养殖业、种植业、渔业、农产品加工和动物保健均录得负收益，分别下跌 5.18%、5.2%、5.32%、5.57%、5.73%和 9.55%。

图 2：2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)



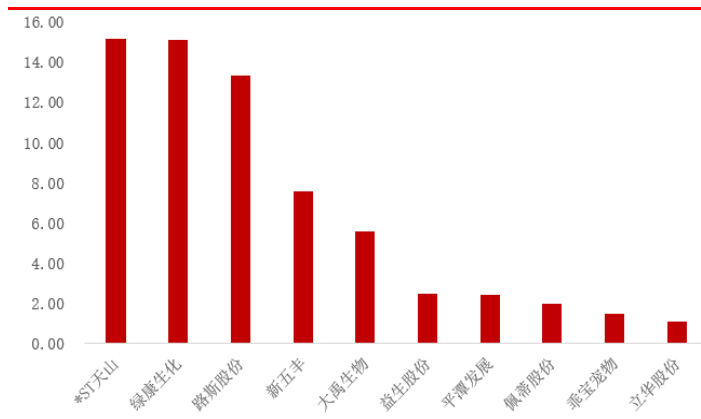
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.3 仅少数个股录得正收益

行业内约有 91% 的个股录得负收益。2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日，SW 农林牧渔行业约 9% 的个股录得正收益，约有 91% 的个股录得负收益。涨幅榜上，\*ST 天山涨幅居首，上涨 15.16%，绿康生化和路斯股份涨幅仅次于\*ST 天山，均上涨 10% 以上，其他个

股涨幅均在 10%以下。跌幅榜上，有 10 只个股跌幅在 10%以上，其中普莱柯跌幅最大，下跌 15.48%。

图 3：2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 4：2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)

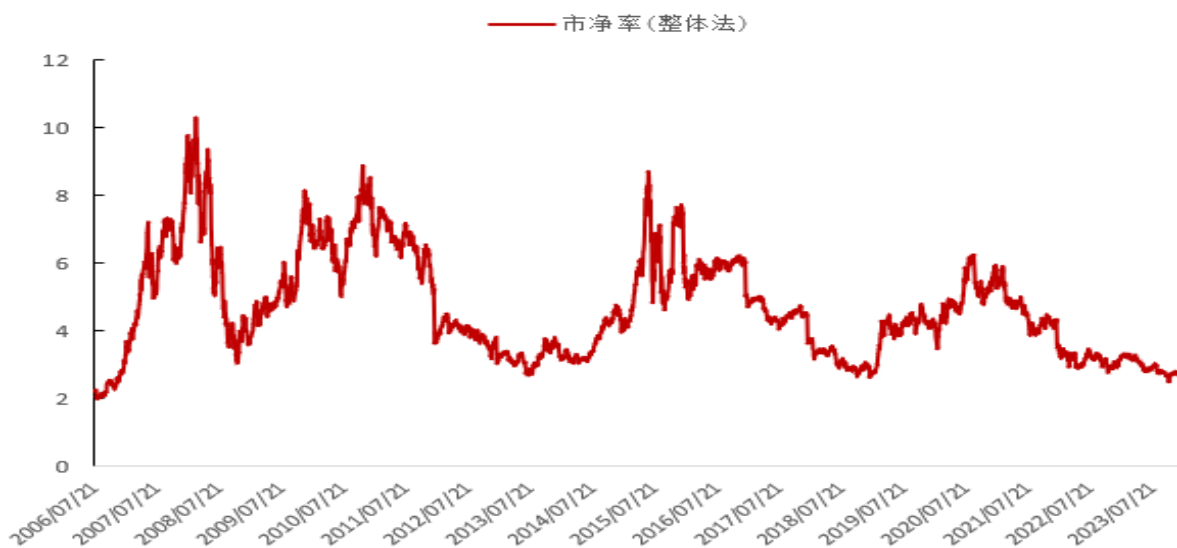


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.4 估值

近期行业估值有所回落。截至 2024 年 1 月 19 日，SW 农林牧渔行业指数整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 2.40 倍，近期行业估值有所回落。目前行业估值低于行业 2006 年以来的估值中枢，处于相对较低的位置。

图 5：SW 农林牧渔行业指数 PB（整体法，最新报告期，剔除负值，倍）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 2. 行业重要数据

➤ 生猪养猪：

(1) 价格：近两周生猪均价略有回落。2024年1月8日-2024年1月20日，全国外三元生猪平均价由13.99元/公斤先回落至13.42元/公斤，后回升至14.00元/公斤，近两周均价较上两周有所回落。

(2) 产能：2023年12月末能繁母猪存栏环比持续回落。截至2023年12月末，能繁母猪存栏量达到4142万头，环比回落16万头，仍然高出正常保有量4100万头1%，仍有一定去化空间。

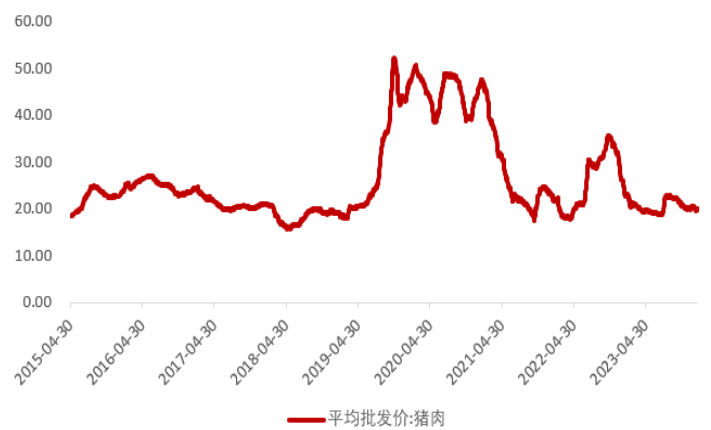
(3) 成本：玉米、豆粕现货均价有所回落。截至2024年1月19日，玉米现货价2460.98元/吨，近两周均价较上两周有所回落；豆粕现货价3500元/吨，近两周均价较上两周有所回落。

(4) 盈利：头均盈利持续亏损。截至2024年1月19日，自繁自养生猪养殖利润为-274.68元/头，亏损较上周略有扩大；外购仔猪养殖利润为-204.81元/头，亏损较上周略有缩小。

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：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：能繁母猪存栏环比增减（%）



图 9：能繁母猪存栏（万头）

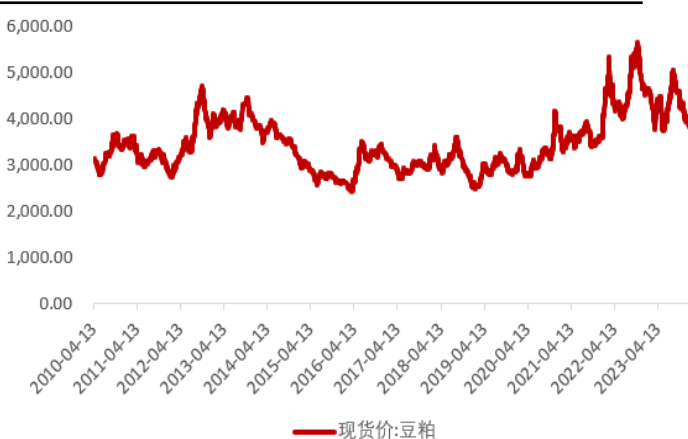
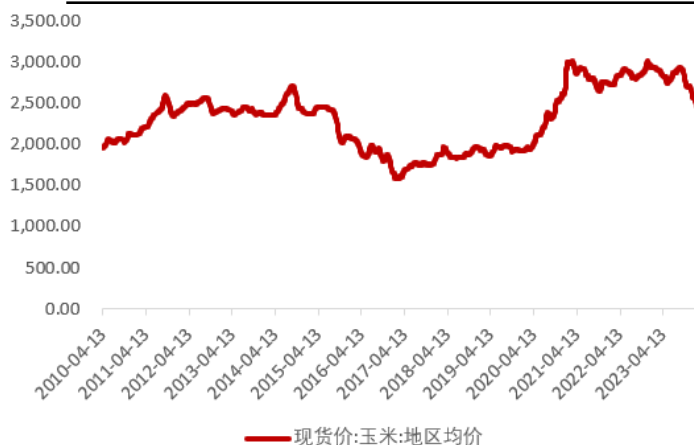


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，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: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

➤ 禽养殖:

(1) 鸡苗: 主产区肉鸡苗均价较大幅度回升。截至 2024 年 1 月 19 日, 主产区肉鸡苗平均价为 2.89 元/羽, 环比前一周上涨 35.7%; 主产区蛋鸡苗平均价 3 元/羽, 环比前一周持平。

图 12: 主产区肉鸡苗均价 (元/羽)

图 13: 主产区蛋鸡苗均价 (元/羽)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡价格有所回升。截至 2024 年 1 月 19 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 7.99 元/公斤, 环比前一周回升 1.5%。

图 14: 主产区白羽肉鸡均价 (元/公斤)

图 15: 白羽肉鸡孵化场利润 (元/羽)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所



➤ 水产养殖：

近两周鲫鱼、鲤鱼全国均价较为平稳。截至 2024 年 1 月 19 日，鲫鱼全国平均批发价 18.34 元/公斤，鲤鱼全国平均批发价 13.97 元/公斤，近两周均价较为平稳。

图 16：全国鲫鱼鲤鱼平均批发价（元/公斤）

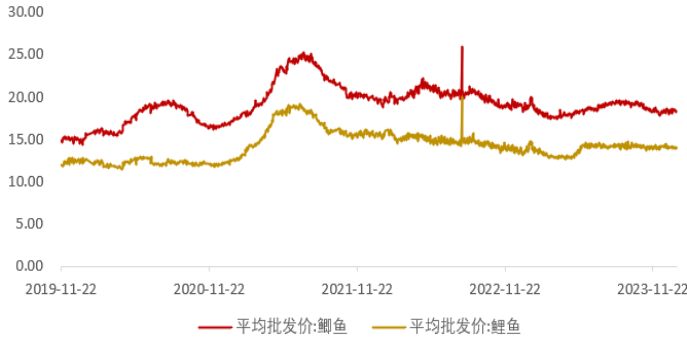


图 17：全国白鲢鱼平均批发价（元/公斤）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 3. 行业重要资讯

■ 2024年1月中国农产品供需形势分析（中国农业农村信息网，2024/1/12）

玉米：根据国家统计局公告，2023年，中国玉米播种面积44219千公顷，比上年增加1149千公顷，增长2.7%；单位面积产量每公顷6532公斤，比上年增加96公斤，增幅1.5%；总产量28884万吨，比上年增加1164万吨，增幅4.2%，创历史新高。2023/24年度玉米生产预测数据据此调整。目前，农户售粮进入传统高峰期，市场供应充足。消费方面，生猪存栏处于相对高位，加工企业原料成本下降，开工率有望提高，春节前存在补库需求，预计后期售粮进度有所加快。

大豆：根据国家统计局公告，2023年，中国大豆播种面积10470千公顷，比上年增加227千公顷，增2.2%；全国平均单产每公顷1991公斤，比上年增加11公斤，增0.5%；大豆总产量2084万吨，比上年增加56万吨，增2.8%。2023/24年度大豆生产预测数据据此调整。目前，国内生猪存栏处于相对高位支撑大豆饲用需求，春节临近，居民消费有所回暖，贸易商存在补库需求。国际方面，巴西部分地区遭遇干旱天气，大豆种植进度略慢，阿根廷土壤墒情充足，大豆播种顺利，南半球预计丰产，全球大豆供给仍保持宽松预期。

### 4. 公司重要资讯

■ 蔚蓝生物:关于获得新兽药注册证书的公告（2024/1/20）

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经农业农村部审查，批准青岛蔚蓝生物股份有限公司及全资子公司青岛动保国家工程技术研究中心有限公司、青岛康地恩动

物药业有限公司与其他单位联合申报的“救必应提取散”为三类新兽药，并于近日公告核发了《新兽药注册证书》（农业农村部公告第751号）。作用与用途：清热利湿、抗菌消炎。治疗鸡大肠杆菌病。

#### ■ 瑞普生物:关于取得兽药产品批准文号的公告（2024/1/19）

近日，公司空港经济区分公司的猫鼻气管炎、杯状病毒病、泛白细胞减少症三联灭活疫苗（RPVF0304株+RPVF0207株+RPVF0110株）（简称“猫三联疫苗”）获得了由农业农村部核发的兽药产品批准文号批件。

#### ■ 大北农:关于控股子公司多产品获批转基因生物安全证书的公告（2024/1/19）

2024年1月18日，农业农村部科学技术司发布2023年农业转基因生物安全证书批准清单（三），公司控股子公司北京大北农生物技术有限公司（简称“大北农生物”）研发的抗虫耐除草剂玉米、大豆等多个产品获批。目前大北农生物第一代转基因产品商业化进程国内领先，已获得14个转基因抗虫耐除草剂玉米安全证书（生产应用）、3个转基因抗虫耐除草剂大豆安全证书（生产应用）及2个转基因抗虫耐除草剂大豆安全证书（进口）。

#### ■ 益生股份:2023年度业绩预告（2024/1/18）

公司预计2023年归母净利润5.4亿元-6.0亿元，扣非归母净利润5.35亿元-5.95亿元。公司净利润大幅提升的原因在于：（1）白羽肉鸡行业景气度提升，父母代肉种鸡雏鸡和商品代肉鸡雏鸡的销售价格同比大幅上涨。且公司大力实施种源净化战略，持续把疫病净化作为提升种鸡质量的总抓手，不断地提高产品质量，公司产品质量得到市场的高度认可，产品溢价较高。（2）公司不断扩大生产规模，鸡苗销量同比增加。（3）公司持续实施增效降本措施，生产效率稳步提升，单位成本稳步下降。

#### ■ 乖宝宠物:2023年度业绩预告（2024/1/18）

公司预计2023年归母净利润4.1亿元-4.4亿元，同比增长53.63%-64.87%；扣非归母净利润4.03亿元-4.33亿元，同比增长54.37%-65.86%。公司自有品牌“麦富迪”“弗列加特”通过线上线下全渠道覆盖渗透、用户需求整合、品效协同运作、品牌人群积累等方式实现了自有品牌营业收入同比上年的较大幅度增长。尤其以“BARF霸弗系列”等为代表的高端细分产品品类销量快速增长，高端产品收入在合并收入中的占比显著提升。

#### ■ 圣农发展：2023年业绩预告（2024/1/13）

公司2023年归母净利润6.5亿元-7.2亿元，同比增长58.19%-75.23%；扣非归母净利润5.9亿元-6.6亿元，同比增长66.58%-86.35%。全年来看，相较于行业平均水平，公司产品售价稳定性更强且持续保持一定的溢价水平；深加工板块B、C端双轮驱动，全年收入同比



上年增速超 20%，其中，B端部分渠道增速超40%，C端保持稳定增长的同时，品牌建设稳步推进，爆品策略大获成功，爆品收入同比增速超40%。

## 5. 行业周观点

**维持对行业的标配评级。**生猪价格仍然较为弱势，生猪养殖持续亏损。2023 年 12 月能繁母猪持续去化，未来仍有去化空间。目前生猪养殖板块估值处于历史低位，关注具有成本优势、现金流储备较为丰富的生猪养殖龙头低位布局机会。肉鸡养殖方面，白羽肉鸡苗价格较大幅度回升，关注具有竞争优势的龙头企业。饲料方面，龙头集中度仍有提升空间，关注具有规模优势与成本优势的龙头。宠物方面，业绩有望保持较快增长的优质国产龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）；圣农发展（002299）、益生股份（002458）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）；海大集团（002311）；中牧股份（600195）、生物股份（600201）；中宠股份（002891）、乖宝宠物（301498）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，具有成本优势，现金储备较为丰富，龙头地位有望持续巩固。
300498	温氏股份	公司生猪产能稳步扩张，成本控制能力较强；黄羽肉鸡养殖业务盈利有望向好。
002458	益生股份	公司是国内白羽鸡种源龙头企业，有望受益于白羽鸡景气周期。
002311	海大集团	公司是国内饲料龙头市占率有望保持稳步提升。
301498	乖宝宠物	公司是国产宠物食品龙头，自有品牌保持快速增长，持续拓展线上线下渠道

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、肉鸡等农产品价格下行。若猪肉、鸡肉等农产品价格大幅下降，相关公司经营业绩将受到不良影响。
- （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，则会直接影响农产品的收成，进而对销量产生不利影响。
- （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。
- （5）转基因商业化推广不及预期等。

**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、意见及推测仅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