

分析师：张蔓梓  
登记编码：S0730522110001  
zhangmz@ccnew.com 13681931564

## 首批转基因玉米、大豆生产经营许可证发放，生物育种商业化加速

——农林牧渔行业月报

### 证券研究报告-行业月报

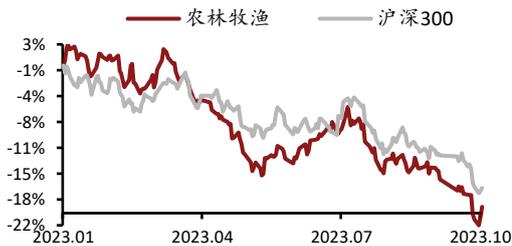
强于大市(维持)

#### 盈利预测和投资评级

发布日期：2024年01月24日

公司简称	22EPS	23EPS	23PE	评级
牧原股份	2.49	0.79	47.09	增持
圣农发展	0.33	1.43	14.88	增持
华英农业	-0.28	0.10	27.20	增持
中牧股份	0.54	0.63	18.29	增持
普莱柯	0.54	0.79	25.24	增持
大北农	0.01	-0.07	/	增持
秋乐种业	0.37	0.49	13.85	增持
乖宝宠物	0.74	1.12	37.48	增持
中宠股份	0.36	0.78	30.45	增持
佩蒂股份	0.51	0.30	43.52	增持

#### 农林牧渔相对沪深300指数表现



资料来源：Wind，中原证券

#### 相关报告

《农林牧渔行业月报：收储提振市场情绪，中央经济工作会议强调重要农产品安全供给》 2023-12-15

《农林牧渔行业年度策略：把握养殖周期复苏，拥抱宠物龙头崛起》 2023-12-01

《农林牧渔行业月报：畜禽价格震荡下行，双十一宠物消费亮眼》 2023-11-24

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

#### 投资要点：

- **行情回顾：农林牧渔行业跑赢对标指数。**根据Wind数据统计，2023年12月，农林牧渔（中信）指数下跌0.73%，在中信一级30个行业中排第14位；同期沪深300指数下跌1.86%，农林牧渔跑赢对标指数1.13pcts。从子行业来看，12月畜牧养殖板块涨幅居前，种业板块跌幅居前。
- **生猪养殖：2023年12月猪价继续偏弱震荡。**根据博亚和讯数据，12月全国生猪均价14.32元/kg，环比-2.39%，同比-26.26%。养殖端在长期亏损压力下，出栏较为积极，但是消费端启动缓慢，市场仍呈现出供强需弱的局面，猪价持续震荡下行，并在12月上旬日均价跌至13.56元/kg，再创年内新低。我国生猪产能处于历史相对高位，能繁母猪的产能去化未反应至生猪出栏层面。随着猪价的长期低位运行，预计生猪产能去化有望加速，2024年生猪供需关系有望发生逆转，打开猪价反弹空间。
- **白羽鸡：根据博亚和讯数据，2023年12月份毛鸡均价7.27元/公斤，环比-4.97%，同比-13.56%；鸡苗均价1.85元/羽，环比-19.21%，同比+56.78%。**12月份鸡价低点跌至7元/公斤下方，肉鸡养殖转入深度亏损，鸡苗补栏较为谨慎，鸡苗价格高位下跌。预计2024年全年肉鸡平均价格将同比上涨，同时成本端价格的回调，有望推动养殖行业利润弹性逐步释放，行业相关上市公司盈利水平将持续改善。
- **种业：2023年12月26日，农业农村部批准国内首批转基因玉米、大豆种子生产经营许可证发放，这是继首批转基因玉米、大豆品种通过品种审定后，转基因种子产业化再进一步，为种企面向市场销售转基因种子扫除了最后一个障碍，相关上市公司有望受益于行业集中度和利润率的双重提升。**
- **投资建议：**目前行业市盈率、市净率均低于历史估值中枢，处于相对低位，未来有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。建议关注牧原股份（002714）、圣农发展（002299）、华英农业（002321）、普莱柯（603566）、中牧股份（600195）、大北农（002385）、秋乐种业（831087）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。

**风险提示：**畜禽价格大幅波动，粮价大幅波动，动物疫病的发生；我国生物育种商业化应用不及预期；食品安全问题，自然灾害事件。

## 内容目录

1. 行情回顾：2023 年 12 月农林牧渔指数表现强于沪深 300.....	3
2. 畜禽养殖行业数据跟踪 .....	4
2.1. 生猪养殖：猪价震荡下行，再创年内新低 .....	4
2.2. 白羽鸡：肉鸡、鸡苗价格分化.....	5
3. 种业：首批转基因玉米、大豆种子生产经营许可证发放 .....	7
4. 主要农产品价格跟踪.....	9
5. 行业动态及公司要闻.....	10
5.1. 行业动态跟踪.....	10
5.2. 上市公司重点公告.....	10
6. 投资评级及主线.....	13
7. 风险提示.....	14

## 图表目录

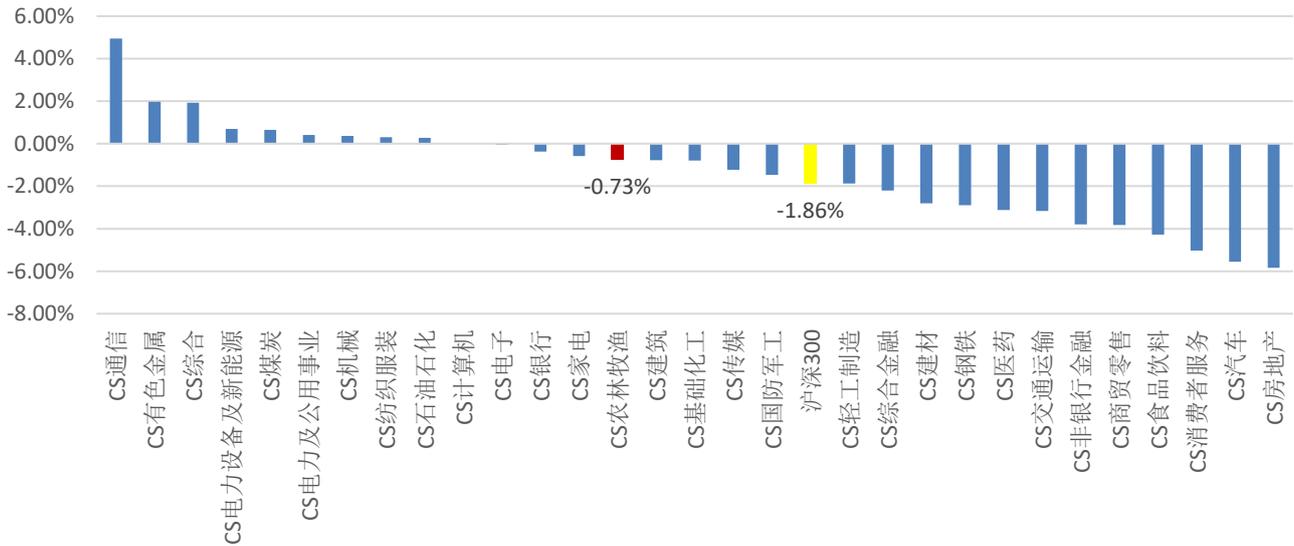
图 1：2023 年 12 月中信一级行业涨跌幅（%） .....	3
图 2：2023 年 12 月农林牧渔子行业涨跌幅 .....	3
图 3：2023 年 12 月农林牧渔涨幅居前、居后个股 .....	3
图 4：12 月猪价创 2023 年新低.....	4
图 5：12 月仔猪价格创 2023 年新低 .....	4
图 6：12 月能繁母猪存栏量同环比降幅扩大 .....	4
图 7：2023 年 9 月末全国生猪存栏 4.42 亿头 .....	4
图 8：12 月生猪养殖利润平均亏损程度加深 .....	5
图 9：12 月猪粮比、猪料比仍低位运行.....	5
图 10：2016-2023 年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图.....	6
图 11：2023 年 12 月养殖端平均亏损程度扩大.....	6
图 12：2023 年 12 月玉米现货价格持续下行 .....	9
图 13：2023 年 12 月小麦现货价格震荡下行 .....	9
图 14：2023 年 12 月豆粕现货价格持续下行 .....	9
图 15：2023 年 12 月菜粕现货价格持续下行 .....	9
图 16：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值 .....	13
图 17：农林牧渔（中信）指数 PB（LF） .....	13
表 1：部分上市猪企 2023 年 12 月生猪销售数据 .....	5
表 2：2023 年 12 月转基因玉米、大豆种子生产经营许可证获批情况 .....	7
表 3：2023 年 12 月行业重点事件跟踪.....	10
表 4：2023 年 12 月农林牧渔行业上市公司重点公告.....	10

## 1. 行情回顾：2023 年 12 月农林牧渔指数表现强于沪深 300

根据 Wind 数据统计，2023 年 12 月，农林牧渔（中信）指数下跌 0.73%，在中信一级 30 个行业中排第 14 位；同期沪深 300 指数下跌 1.86%，农林牧渔跑赢对标指数 1.13pcts。

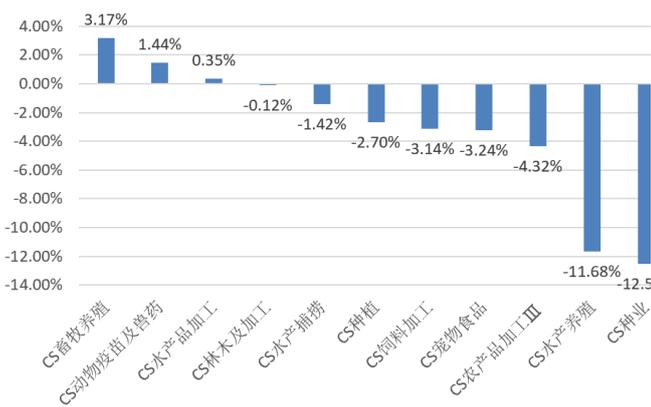
从子行业来看，12 月畜牧养殖板块涨幅居前，种业板块跌幅居前。受到市场行情影响，12 月涨幅居前的均为北交所个股，分别是为欧福蛋业、大禹生物、一致魔芋、路斯股份、秋乐种业；跌幅居前的个股为大北农、大湖股份、登海种业、金新农、傲农生物。

图 1：2023 年 12 月中信一级行业涨跌幅（%）



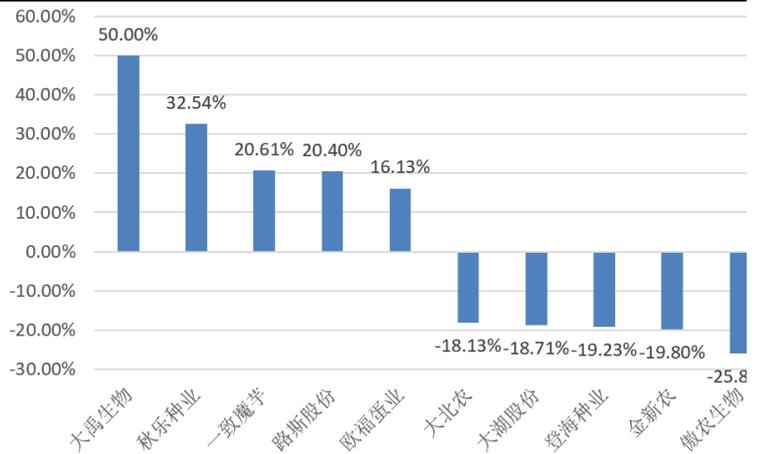
资料来源：Wind，中原证券

图 2：2023 年 12 月农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

图 3：2023 年 12 月农林牧渔涨幅居前、居后个股



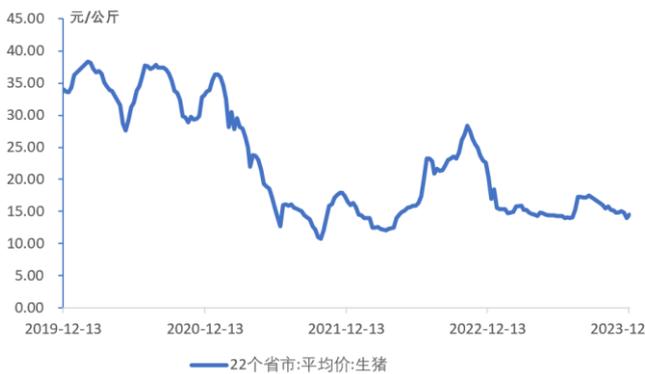
资料来源：Wind，中原证券

## 2. 畜禽养殖行业数据跟踪

### 2.1. 生猪养殖：猪价震荡下行，再创年内新低

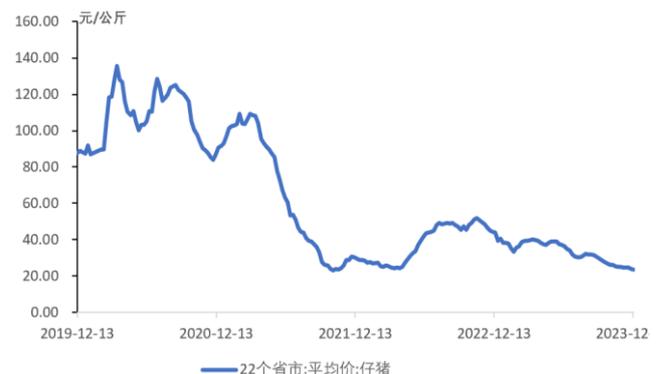
2023年12月，猪价继续偏弱震荡。根据博亚和讯数据，12月全国生猪均价14.32元/kg，环比-2.39%，同比-26.26%。养殖端在长期亏损压力下，出栏较为积极，但是消费端启动缓慢，市场仍呈现出供强需弱的局面，猪价持续震荡下行，并在12月上旬日均价跌至13.56元/kg，再创年内新低。

图4：12月猪价创2023年新低



资料来源：Wind，中原证券

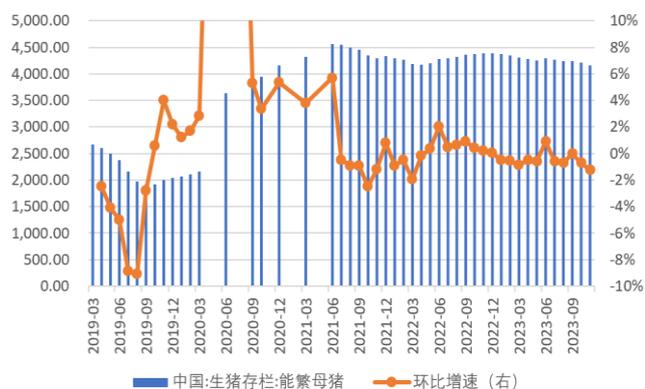
图5：12月仔猪价格创2023年新低



资料来源：Wind，中原证券

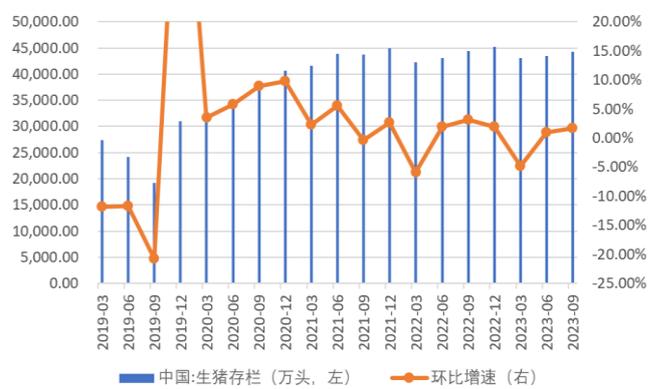
根据农业农村部数据，2023年11月末全国能繁母猪存栏4158万头，同比-5.24%；环比-1.24%，同环比降幅均扩大，但是仍高于正常保有量58万头。2023年9月末，全国生猪存栏量4.42亿头，较二季度末环比+1.64%，同比-0.37%。整体来看，我国生猪产能仍处于历史相对高位，能繁母猪的产能去化未反应至生猪出栏层面。随着猪价的长期低位运行，预计生猪产能去化有望加速。

图6：12月能繁母猪存栏量同环比降幅扩大



资料来源：农业农村部，中原证券

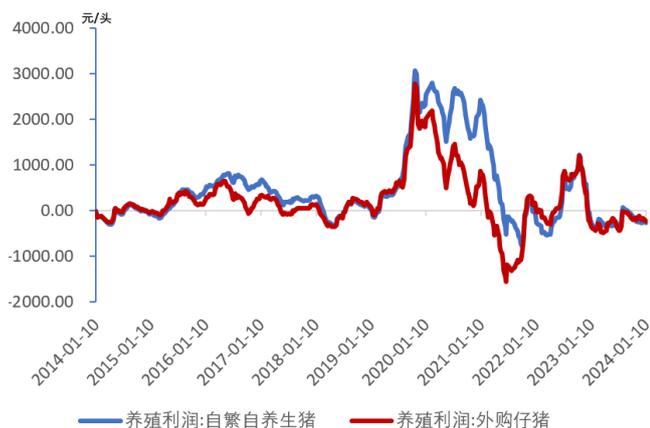
图7：2023年9月末全国生猪存栏4.42亿头



资料来源：农业农村部，中原证券

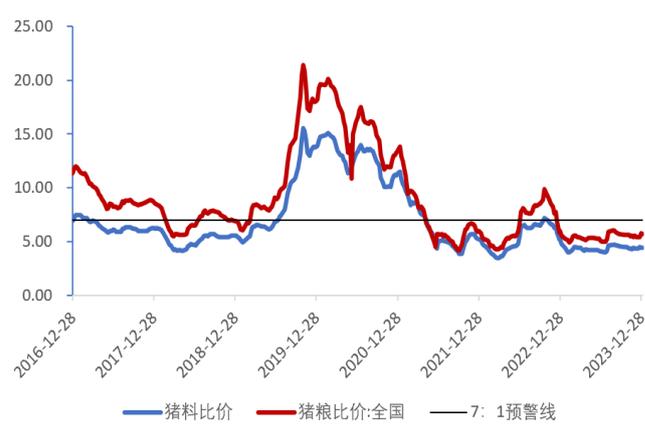
受到猪价低位运行的影响，12月份养殖端仍处于亏损局面。根据博亚和讯数据，2023年12月自繁自养养殖户月均亏损238.50元/头，环比基本持平；外购仔猪养殖户月均亏损203.04元/头，亏损程度环比加深43.89元/头。2023年12月末，根据Wind数据，全国猪粮比价下跌至5.71:1；猪料比价为4.42:1。

图 8：12 月生猪养殖利润平均亏损程度加深



资料来源：Wind，中原证券

图 9：12 月猪粮比、猪料比仍低位运行



资料来源：Wind，中原证券

从部分上市猪企销售数据来看，2023 年 12 月，受到市场影响，商品猪销售均价同环比下跌。从出栏量来看，12 月猪企销量涨跌不一。其中，天邦食品、温氏股份同比增速较为突出，分别为 74.64%、58.38%。整体来看，除了新希望以外，12 月头部猪企出栏量均呈现同比增长，对应市场上生猪供应充足。

表 1：部分上市猪企 2023 年 12 月生猪销售数据

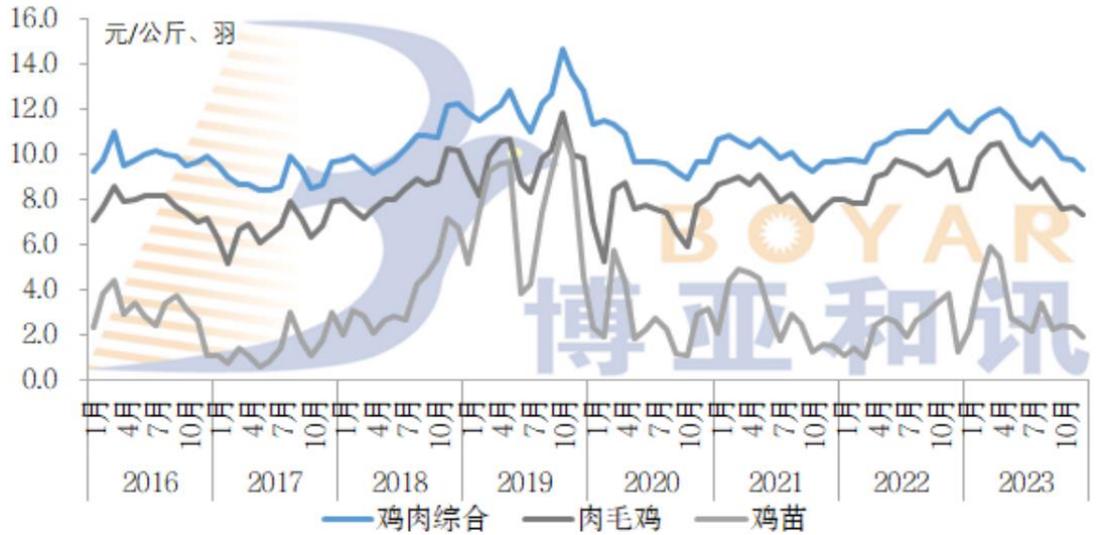
	销售生猪 (万头)	同比	环比	销售额 (亿元)	同比	环比	头均收入 (元/头)	商品猪均价 (元/公斤)	同比	环比
牧原股份	663.10	10.02%	25.23%	103.19	-21.68%	17.38%	1556.18	13.42	-27.89%	-2.04%
温氏股份	296.67	58.38%	15.26%	46.07	7.39%	2.61%	1552.90	13.7	-27.13%	-5.06%
新希望	147.36	-5.95%	-12.1%	18.3	-36.37%	-23.11%	1241.86	13.06	-30.38%	-6.38%
天邦食品	84.49	74.64%	-5.06%	9.26	4.12%	0.61%	1096.38	13.43	-30.59%	-3.59%
大北农	72.15	30.45%	4.02%	10.74	-18.76%	4.07%	1488.57	13.42	-30.29%	-2.61%
傲农生物	53.16	3.60%	24.12%							
唐人神	35.89	24.45%	5.96%	5.37	-10.33%	-3.26%	1496.52			

资料来源：公司公告，中原证券

## 2.2. 白羽鸡：肉鸡、鸡苗价格分化

根据博亚和讯数据，2023 年 12 月份毛鸡均价 7.27 元/公斤，环比-4.97%，同比-13.56%；鸡苗均价 1.85 元/羽，环比-19.21%，同比+56.78%。12 月份鸡价低点跌至 7 元/公斤下方，肉鸡养殖转入深度亏损，鸡苗补栏较为谨慎，鸡苗价格高位下跌。

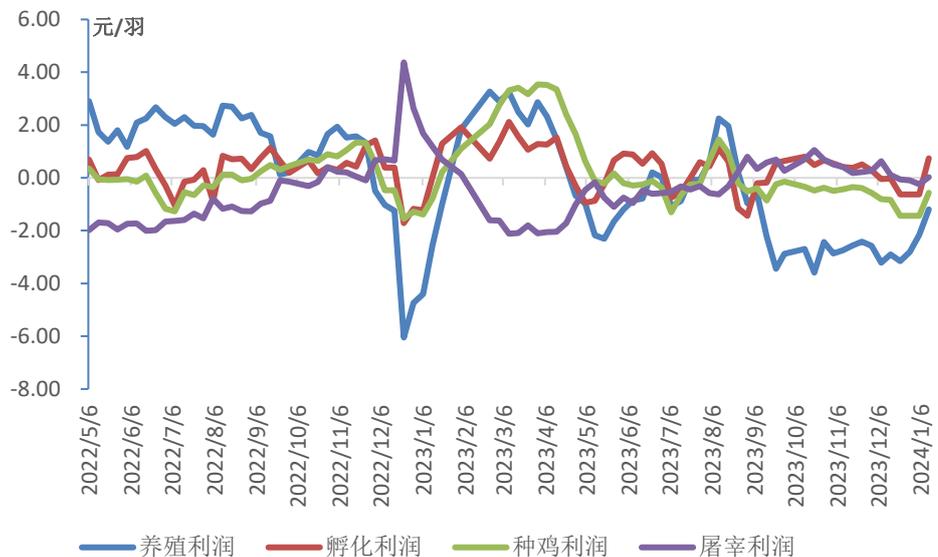
图 10：2016-2023 年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图



资料来源：博亚和讯，中原证券

从盈利水平来看，根据博亚和讯数据，12 月肉鸡养殖平均亏损 3.09 元/羽，环比增亏 0.44 元/羽，同比减亏 0.18 元/羽；屠宰环节平均盈利 0.15 元/羽，环比下降 0.18 元/羽，同比下降 1.76 元/羽。

图 11：2023 年 12 月养殖端平均亏损程度扩大



资料来源：博亚和讯，中原证券

2024 年，随着产能的去化，肉禽市场供求关系有望发生逆转，待猪价止跌企稳，肉禽价格仍有反弹空间。肉禽价格已经磨底近 3 年，行业有望迎来上行周期。同时，饲料成本年内高位回调，养殖行业利润弹性逐步释放，行业相关上市公司盈利水平持续改善，建议关注全产业链布局公司圣农发展、华英农业。

### 3. 种业：首批转基因玉米、大豆种子生产经营许可证发放

2023年12月26日，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，农业农村部批准国内首批转基因玉米、大豆种子生产经营许可证发放，相关生产经营许可证涉及多家种子上市公司，包括大北农、隆平高科、丰乐种业、登海种业等。这是继首批转基因玉米、大豆品种通过品种审定后，转基因种子产业化再进一步，为种企面向市场销售转基因种子扫除了最后一个障碍。根据《农业转基因生物安全管理条例》，转基因品种在获得生物安全证书后，需通过品种审定获得种子生产和经营许可证，可以进入商业化生产应用，但是仍限于指定区域进行。

表 2：2023 年 12 月转基因玉米、大豆种子生产经营许可证获批情况

品种	单位名称	许可证编号	品种数量	种子生产地点
玉米	北京联创种业有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0052 号	6	甘肃省张掖市甘州区
玉米	北京丰度高科种业有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0053 号	3	甘肃省张掖市甘州区
大豆	北京大北农生物技术有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0054 号	4	内蒙古自治区兴安盟科尔沁右翼前旗
大豆	北京创种科技有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0055 号	1	内蒙古自治区兴安盟科尔沁右翼前旗
玉米	北京顺鑫农科种业科技有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0056 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	德农种业股份公司	G(农)农种许字(2023)第 0057 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	河北巡天农业科技有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0058 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	山西中农赛博种业股份有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0059 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	山西大丰种业有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0060 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	山西三联现代种业科技有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0061 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	内蒙古利禾农业科技发展有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0062 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	内蒙古巴彦淖尔科河种业有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0063 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	辽宁东亚种业有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0064 号	2	甘肃省张掖市甘州区
玉米	辽宁宏硕种业科技有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0065 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	吉林省鸿翔农业集团鸿翔种业有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0066 号	2	甘肃省张掖市甘州区
玉米	吉林省宏兴种业有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0067 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	吉林云天化种业科技有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0068 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	山东登海种业股份有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0069 号	2	甘肃省张掖市甘州区
玉米	河南金苑种业股份有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0070 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	河南省现代种业有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0071 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	河南富吉泰种业有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0072 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	湖北惠民农业科技有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0073 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	中国种子集团有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0074 号	4	甘肃省张掖市甘州区、临泽县，云南省红河哈尼族彝族自治州弥勒市
大豆	中国种子集团有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0074 号	5	内蒙古自治区兴安盟科尔沁右翼前旗、呼伦贝尔市扎兰屯市
玉米	四川同路农业科技有限责任公司	G(农)农种许字(2023)第 0075 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	云南大天种业有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0076 号	1	甘肃省张掖市甘州区
玉米	甘肃五谷种业股份有限公司	G(农)农种许字(2023)第 0077 号	1	甘肃省张掖市甘州区

资料来源：农业农村部，中原证券

目前，转基因农作物在全球多个国家实现种植销售，其在抗虫耐除草剂、提升单产水平等方面具有明显优势。自我国进行转基因玉米、大豆试点种植以来，试点面积从 2021 年的 200 亩扩大至 2023 年的 400 万亩，且成果显著，此次生产经营许可证的获批更是打通了我国生物育种商业化应用的最后一步，预计未来我国转基因玉米、大豆种植面积将持续稳步增长，相关上市公司有望同时受益于市占率和盈利水平的双重提升，建议关注大北农、秋乐种业。

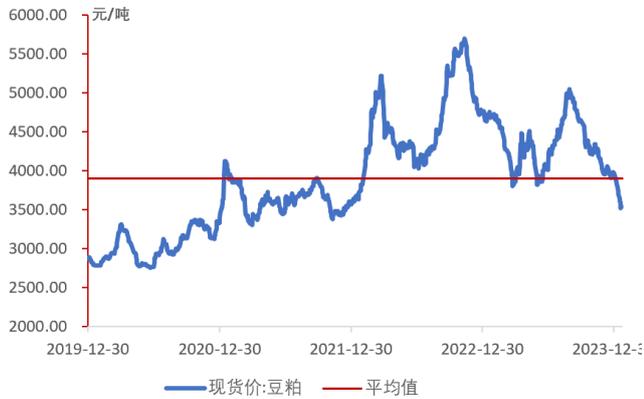
#### 4. 主要农产品价格跟踪

图 12: 2023 年 12 月玉米现货价格持续下行



资料来源: Wind, 中原证券

图 14: 2023 年 12 月豆粕现货价格持续下行



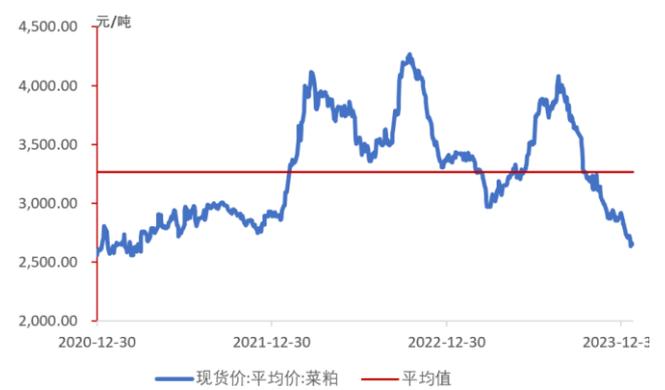
资料来源: Wind, 中原证券

图 13: 2023 年 12 月小麦现货价格震荡下行



资料来源: Wind, 中原证券

图 15: 2023 年 12 月菜粕现货价格持续下行



资料来源: Wind, 中原证券

## 5. 行业动态及公司要闻

### 5.1. 行业动态跟踪

**表 3: 2023 年 12 月行业重点事件跟踪**

日期	事件主体	主要内容
12 月 7 日	海关总署	2023 年 11 月中国大豆进口量为 792 万吨, 环比增 53.5%, 同比增 7.8%; 进口金额 45.54 亿美元, 环比增 54.6%, 同比减 7.8%; 进口均价为 575 美元/吨, 环比涨 0.70%, 同比跌 17.07%。2023 年 1-11 月中国大豆进口量为 8962.5 万吨, 同比增 13.3%; 进口金额 541.53 亿美元, 同比增 1.5%; 进口均价为 604.22 美元/吨, 同比跌 10.4%。农业农村部发布第 732 号公告, 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, 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。这标志着上述转基因玉米、大豆品种拥有了合法身份, 有望正式迎来商业化进程。
12 月 7 日	农业农村部	一、全国粮食播种面积 118969 千公顷 (178453 万亩), 比 2022 年增加 636 千公顷 (955 万亩), 增长 0.5%。其中谷物[1]播种面积 99926 千公顷 (149890 万亩), 比 2022 年增加 658 千公顷 (986 万亩), 增长 0.7%。 二、全国粮食单位面积产量 5845 公斤/公顷 (390 公斤/亩), 比 2022 年增加 43.6 公斤/公顷 (2.9 公斤/亩), 增长 0.8%。其中谷物单位面积产量 6419 公斤/公顷 (428 公斤/亩), 比 2022 年增加 40.0 公斤/公顷 (2.7 公斤/亩), 增长 0.6%。 三、全国粮食总产量 69541 万吨 (13908 亿斤), 比 2022 年增加 888 万吨 (178 亿斤), 增长 1.3%。其中谷物产量 64143 万吨 (12829 亿斤), 比 2022 年增加 819 万吨 (164 亿斤), 增长 1.3%。 农业农村部负责人表示, 为贯彻落实中央经济工作会议、中央农村工作会议精神, 2024 年, 将聚焦大面积单产提升, 毫不松懈抓好粮油生产。2024 年, 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。面积将保持总体稳定, 有条件的地方挖潜扩面。产量上稳中求进、在优化品种品质的前提下力争多增。
12 月 11 日	国家统计局	农业农村部消息, 根据有关规定, 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 26 家企业获转基因玉米、大豆种子生产经营许可证。据样本企业数据测算, 2023 年 11 月, 全国工业饲料产量 2665 万吨, 环比下降 3.5%, 同比下降 1.5%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比、同比均呈下降趋势。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 31.3%, 配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 12.2%, 同比分别下降 5.0 和 1.9 个百分点。
12 月 21 日	央视新闻	
12 月 25 日	农业农村部	
12 月 26 日	中国饲料工业协会	

资料来源: 海关总署、农业农村部、国家统计局、央视新闻、中国饲料工业协会, 中原证券

### 5.2. 上市公司重点公告

**表 4: 2023 年 12 月农林牧渔行业上市公司重点公告**

发布日期	证券代码	公告标题	公告分类
2023-12-29	002548.SZ	金新农:关于 2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第三个解除限售期解除限售条件成就的公告	股本变动, 股权激励
2023-12-29	002567.SZ	唐人神:关于回购股份方案的公告	回购股权
2023-12-28	600354.SH	敦煌种业:关于控股股东股权无偿划转暨公司控股股东, 实际控制人拟发生变更的进展公告	收购兼并, 股份增减持, 权益变动

2023-12-27	000876.SZ	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	收购兼并,权益变动,资产重组
2023-12-27	603363.SH	傲农生物:股权激励限制性股票回购注销实施公告	公司资料变更,回购股权,股权激励,权益变动
2023-12-26	002157.SZ	*ST 正邦:关于撤销公司股票因重整而被实施退市风险警示暨继续被实施退市风险警示的公告	风险提示,终止上市,特别处理,个股其他公告
2023-12-26	002385.SZ	大北农:关于回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票减少公司注册资本暨通知债权人的公告	公司资料变更,股权激励,回购股权,个股其他公告
2023-12-26	601118.SH	海南橡胶:关于转让控股子公司股权暨关联交易的公告	收购兼并,权益变动,关联交易
2023-12-25	300511.SZ	雪榕生物:上海雪榕生物科技股份有限公司关于公司及相关人员收到中国证券监督管理委员会上海监管局行政监管措施决定书的公告	违法违规
2023-12-23	002100.SZ	天康生物:关于控股子公司在全国中小企业股份转让系统正式挂牌的公告	收购兼并
2023-12-23	603477.SH	巨星农牧:2023 年度向特定对象发行股票预案	增发预案
2023-12-23	002567.SZ	唐人神:关于董事长提议回购公司股份的提示性公告	回购股权
2023-12-22	600251.SH	冠农股份:关于对新疆冠农股份有限公司有关责任人予以监管警示的决定	违法违规
2023-12-22	300138.SZ	晨光生物:关于调整回购公司股份方案的公告	回购股权
2023-12-22	002714.SZ	牧原股份:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告	公司资料变更,股权激励,回购股权
2023-12-21	002567.SZ	唐人神:关于 2022 年股票期权激励计划行权价格调整完成的公告	股权激励
2023-12-20	002200.SZ	ST 交投:关于收到中标通知书的公告	重大合同
2023-12-19	002157.SZ	*ST 正邦:关于子公司实质合并重整计划执行完毕的公告	个股其他公告,资产重组
2023-12-19	600598.SH	北大荒:八五二分公司拟收购资产评估项目资产评估报告	收购兼并
2023-12-17	002086.SZ	*ST 东洋:关于公司重整相关风险的提示公告	风险提示,个股其他公告
2023-12-16	000876.SZ	新希望:关于拟转让子公司股权暨关联交易的公告	收购兼并,权益变动,关联交易
2023-12-16	002100.SZ	天康生物:关于天康转债到期兑付及摘牌的公告	终止上市,可转债转债转股,个股其他公告,可转债付息兑付
2023-12-16	600257.SH	大湖股份:关于收到中国证券监督管理委员会湖南监管局对公司及相关责任人采取出具警示函行政监管措施决定书的公告	违法违规
2023-12-16	600883.SH	博闻科技:关于持股 5%以上股东拟通过公开征集转让方式协议转让公司股份的公告	收购兼并
2023-12-15	002086.SZ	*ST 东洋:关于公司股票可能被终止上市的第三次风险提示公告	风险提示,终止上市
2023-12-15	300119.SZ	瑞普生物:关于出售资产的进展公告	资产重组
2023-12-15	600251.SH	冠农股份:关于对新疆冠农股份有限公司及有关责任人予以公开谴责的决定	违法违规
2023-12-15	300138.SZ	晨光生物:关于回购公司股份比例达 1%暨回购进展公告	回购股权
2023-12-15	002157.SZ	*ST 正邦:关于《江西正邦养殖有限公司系列公司实质合并重整计划》执行情况的监督报告	个股其他公告,资产重组
2023-12-15	002157.SZ	*ST 正邦:关于子公司实质合并重整计划执行进展的公告	个股其他公告,资产重组
2023-12-15	832419.BJ	路斯股份:关于回购注销部分限制性股票的公告	回购股权,股权激励

2023-12-15	600883.SH	博闻科技:关于持股 5%以上股东拟通过公开征集转让方式协议转让公司股份的提示性公告	收购兼并
2023-12-14	300498.SZ	温氏股份:关于公司第三期限限制性股票激励计划第二类限制性股票预留授予部分第二个归属期限限制性股票归属结果暨股份上市的公告	股权激励,股本变动
2023-12-13	002200.SZ	ST 交投:关于重大经营合同预中标的提示性公告	重大合同
2023-12-13	002157.SZ	*ST 正邦:关于公司股票可能被终止上市的风险提示公告	风险提示,终止上市
2023-12-11	300138.SZ	晨光生物:关于回购公司股份的进展公告	回购股权
2023-12-09	002385.SZ	大北农:关于调整 2021 年限制性股票激励计划回购价格及回购注销部分限制性股票的公告	股权激励,回购股权
2023-12-09	603363.SH	傲农生物:关于转让子公司部分股权暨关联交易的公告	收购兼并,权益变动,关联交易
2023-12-07	002772.SZ	众兴菌业:关于众兴转债到期兑付及摘牌的公告	终止上市,可转债转债转股,个股其他公告,可转债付息兑付
2023-12-07	001313.SZ	粤海饲料:关于持股 5%以上股东协议转让公司股份完成过户登记暨减持计划实施完毕的公告	收购兼并,股份增减持,公司资料变更,个股其他公告
2023-12-07	601118.SH	海南橡胶:关于转让参股公司股权暨关联交易的公告	收购兼并,权益变动,关联交易
2023-12-07	300119.SZ	瑞普生物:关于回购公司股份的进展公告	回购股权
2023-12-06	300498.SZ	温氏股份:关于回购公司股份期限届满暨回购完成的公告	回购股权
2023-12-06	002982.SZ	湘佳股份:关于回购公司股份进展的公告	回购股权
2023-12-06	002891.SZ	中宠股份:关于回购公司股份进展的公告	回购股权
2023-12-06	002714.SZ	牧原股份:关于回购注销部分限制性股票的公告	回购股权,股权激励
2023-12-05	000048.SZ	京基智农:关于 2023 年限制性股票激励计划授予登记完成的公告	股权激励,股本变动
2023-12-04	300138.SZ	晨光生物:关于回购公司股份的进展公告	回购股权
2023-12-02	002157.SZ	*ST 正邦:关于资本公积转增股本实施后首个交易日开盘参考价调整事项的风险提示公告	股本变动,个股其他公告,风险提示
2023-12-02	002772.SZ	众兴菌业:关于众兴转债停止交易及到期的第六次提示性公告	终止上市,可转债转债转股
2023-12-02	839273.BJ	一致魔芋:回购进展公告	回购股权
2023-12-02	603566.SH	普莱柯:关于股份回购进展情况的公告	回购股权
2023-12-01	300498.SZ	温氏股份:关于公司第三期限限制性股票激励计划第二类限制性股票预留授予部分第二个归属期归属条件成就的公告	股权激励
2023-12-01	000876.SZ	新希望:2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案	增发预案
2023-12-01	002385.SZ	大北农:关于收购湖南九鼎科技(集团)有限公司部分股权诉讼的进展公告	法律纠纷,收购兼并,权益变动
2023-12-01	002311.SZ	海大集团:关于回购公司股份的进展公告	回购股权
2023-12-01	002086.SZ	*ST 东洋:关于与中国信达资产管理股份有限公司山东省分公司签订《债务重组协议》暨关联交易的公告	关联交易,资产重组
2023-12-01	002086.SZ	*ST 东洋:关于与绿叶投资集团有限公司签订《债务重组与化解协议》暨关联交易的公告	资金投向,关联交易,资产重组
2023-12-01	002124.SZ	天邦食品:关于控股股东协议转让公司部分股份完成过户登记及相关股份解除质押的公告	公司资料变更,个股其他公告,收购兼并,质押冻结

资料来源: Wind, 中原证券

## 6. 投资评级及主线

**畜禽养殖：**发改委选择在消费旺季进行冻猪肉收储，进行逆周期调节，展示了其保供稳价的决心，有利于提振市场情绪。2023年养殖行业严重亏损，有望推动产能加速去化，预计2024年全年畜禽平均价格将同比上涨。同时，成本端价格压力得到缓解，预计养殖行业盈利水平将逐步回升。目前，生猪养殖上市公司均处于历史估值低位，建议关注生猪养殖龙头牧原股份（002714）。我国白羽肉鸡市场规模稳步增长，猪价止跌企稳下，肉禽价格有望打开反弹空间，建议关注产业链一体化龙头圣农发展（002299）。

**动保：**动保行业的市场扩容受益于政策等多重因素的支撑。从短期来看，畜禽产能的高位运行导致动保产品需求饱满；从中期来看，越南非瘟疫苗的重新启用有助于推动国内相关科研机构加速疫苗上市进度，非瘟疫苗上市后动保行业市场规模将打开增量空间；从长期来看，下游畜禽养殖行业规模化提升将持续推动动保产品需求的增长。建议关注行业研发创新能力领先的普莱柯（603566）、行业头部公司中牧股份（600195）。

**种业：**近年来行业法规和配套政策密集出台，生物育种商业化政策明朗。种植业估值处于历史相对低位，前期负面情绪释放完成，面对生物育种潜在市场空间，当前种业板块具备明显投资价值。2024年有望成为生物育种元年，对于通过品种初审的公司意义重大，相关上市公司有望受益于行业集中度和利润率的双重提升。建议关注转基因性状储备丰富的大北农（002385）、区域龙头秋乐种业（831087）。

**宠物食品：**受益于人口结构变化和居民生活水平提升，中国宠物食品行业市场规模仍有较大增长空间。根据销售数据统计，我国宠物食品行业呈现出线上占比提升和国产替代深化的趋势。参照海外成熟宠物市场，随着我国宠物食品行业国产替代的加深，相关上市公司市场份额仍有较大增长空间，建议关注乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。

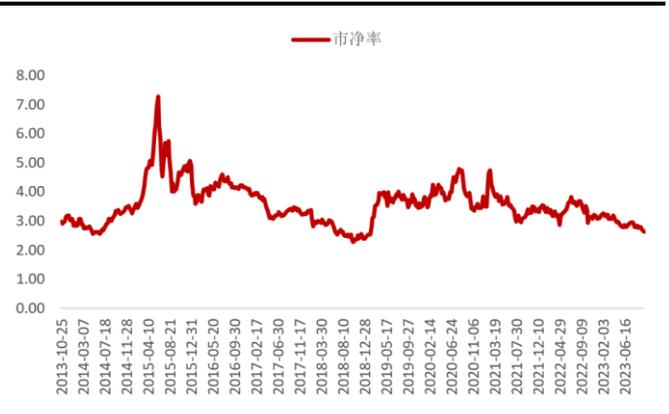
目前行业市盈率、市净率均低于历史估值中枢，处于相对低位，未来有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。

图 16：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值



资料来源：Wind，中原证券

图 17：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）



资料来源：Wind，中原证券

## 7. 风险提示

**原材料价格大幅波动的风险：**玉米、豆粕是饲料产品的主要组成部分，玉米、豆粕价格的高位运行会对畜禽养殖、饲料行业成本控制造成压力。

**畜禽价格大幅波动的风险：**畜禽养殖行业周期性较强，生猪、肉鸭、肉鸡价格的大幅回调会对相关上市公司盈利能力造成负面影响。

**动物疫病发生的风险：**假如发生禽流感、非瘟等动物疾病，将对畜禽消费产生负面影响。

**食品安全风险：**如果发生重大食品安全事故，将对相关上市公司品牌形象产生负面影响。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。