

标配（维持）

农林牧渔行业双周报（2024/1/22-2024/2/4）

中央一号文件发布，生猪价格季节性回升

2024年2月4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：

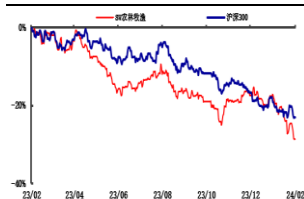
S0340523020001

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22日-2024年2月4日，SW农林牧渔行业下跌7.17%，跑输同期沪深300指数约4.41个百分点。截至2024年2月2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2.23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。
- **维持对行业的标配评级。**2024年2月3日，中共中央、国务院发布《关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》，该《意见》是党的十八大以来第12个指导“三农”工作的中央一号文件。在《意见》的指引下，预计我国将持续推动农业关键核心技术攻关，今年扩面提速生物育种的用词更显政策对推动技术发展的重视，转基因技术有望稳步推进。加大糖料蔗种苗补贴，扩大三大主粮保险覆盖等举措，有利于提高农民积极性，保障粮食有效供给。此外，优先发展部分区域，重点地区的农业有望实现稳健发展。同时，促进一二三产业发展，有利于推动乡村振兴。可关注转基因与种业龙头、糖业板块等投资机会。受春节旺季备货需求回升、雨雪天气影响调运受阻等因素综合影响，近两周生猪价格有所回升，生猪养殖盈利有所好转。当前能繁母猪存栏量仍有一定去化空间，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，白羽肉鸡苗价格持续回升，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。标的方面，种业板块可重点关注隆平高科（000998）、大北农（002385）、登海种业（002041）等；养殖板块可重点关注牧原股份（002714）、温氏股份（300498）等。
- **风险提示：**政策推进不及预期，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	8
6. 风险提示	9

插图目录

图 1: 2024 年 1 月 22 日-2024 年 2 月 4 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 1 月 22 日-2024 年 2 月 4 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 1 月 22 日-2024 年 2 月 4 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 1 月 22 日-2024 年 2 月 4 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

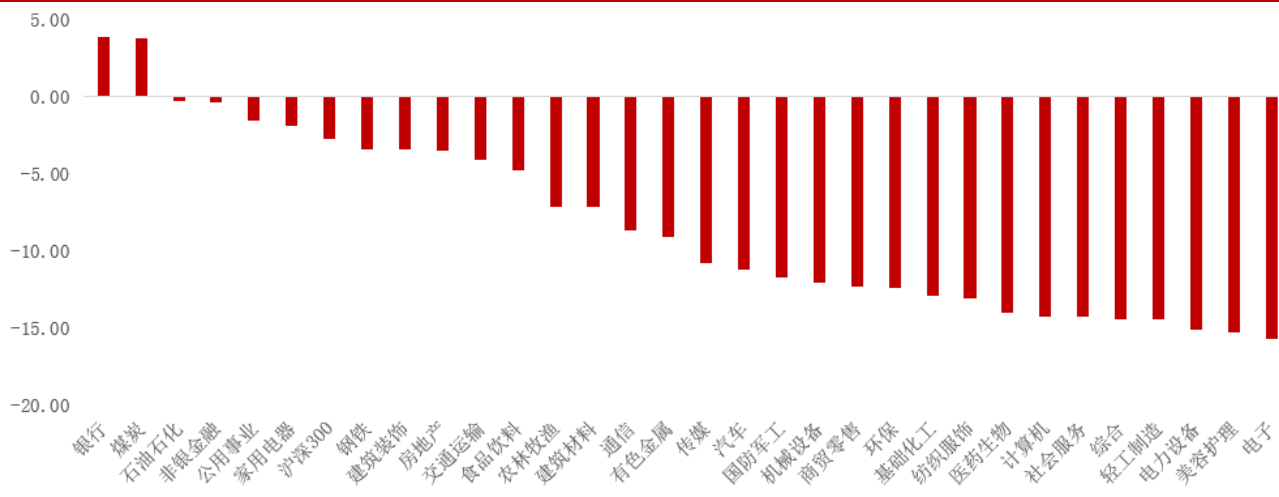
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

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 22 日-2024 年 2 月 4 日，SW 农林牧渔行业下跌 7.17%，跑输同期沪深 300 指数约 4.41 个百分点。

图 1：2024 年 1 月 22 日-2024 年 2 月 4 日申万一级行业涨幅 (%)

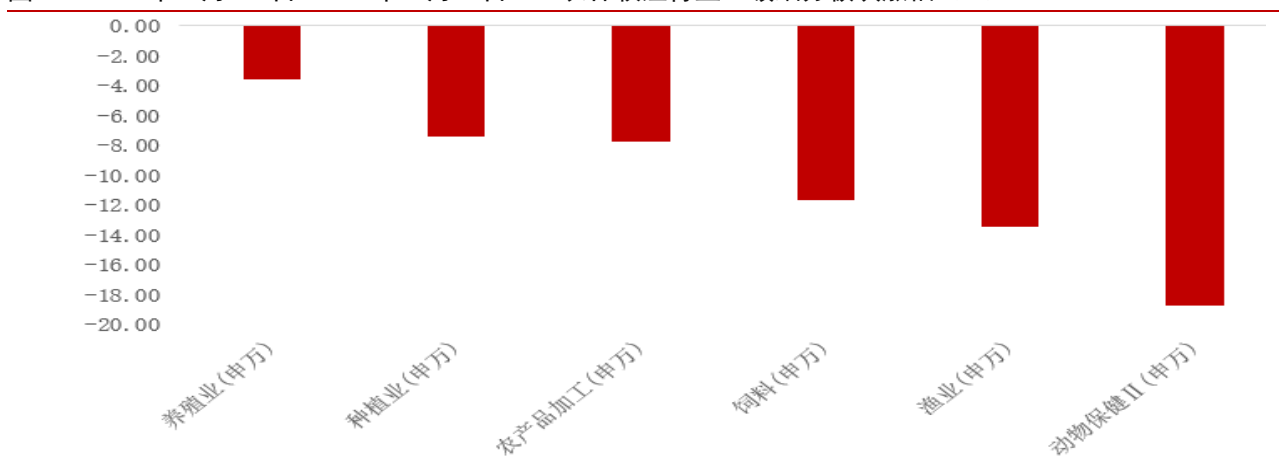


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

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 22 日-2024 年 2 月 4 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，养殖业、种植业、农产品加工、饲料、渔业和动物保健分别下跌 3.57%、7.38%、7.74%、11.65%、13.49%和 18.7%。

图 2：2024 年 1 月 22 日-2024 年 2 月 4 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)



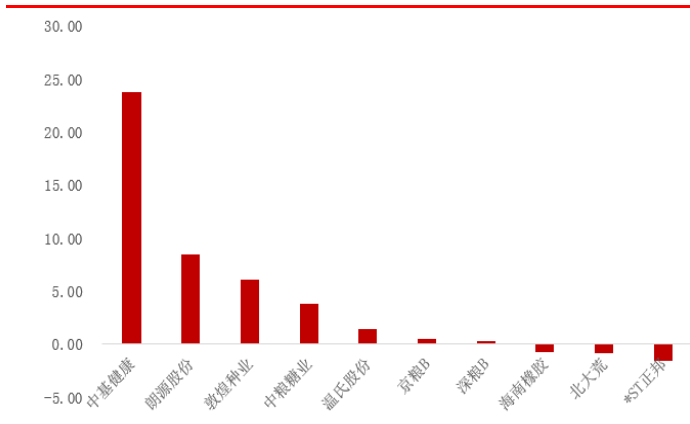
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 仅少数个股录得正收益

行业内仅少数个股录得正收益。2024 年 1 月 22 日-2024 年 2 月 4 日，SW 农林牧渔行业约 6%的个股录得正收益，约有 94%的个股录得负收益。涨幅榜上，中基健康涨幅居首，上涨 23.82%，其他个股涨幅均在 10%以下。跌幅榜上，有 3 只个股跌幅在 30%以上，其

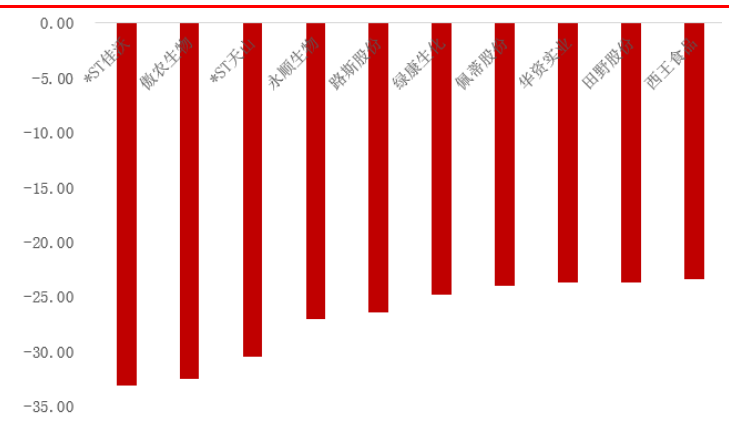
中*ST 佳沃跌幅最大，下跌 33.07%；有 20 只个股跌幅在 20%以上。

图 3：2024 年 1 月 22 日-2024 年 2 月 4 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 22 日-2024 年 2 月 4 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)

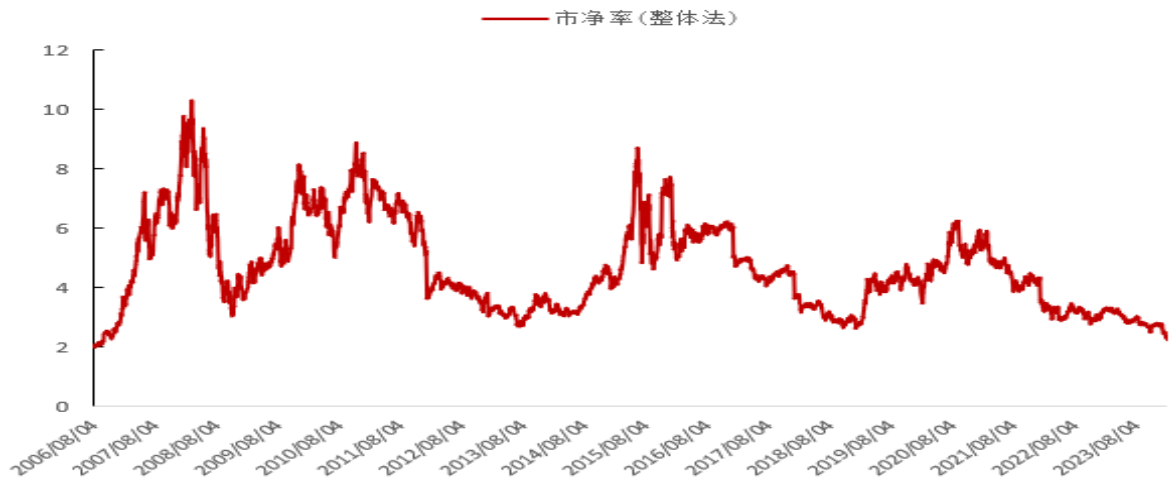


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

近期行业估值有所回落。截至 2024 年 2 月 2 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 2.23 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：近两周生猪均价有所回升。2024 年 1 月 22 日-2024 年 2 月 2 日，全国外三元生猪均价由 13.96 元/公斤回升至 16.33 元/公斤。近两周均价较上两周有所回升，主要原因在于春节旺季备货需求回升、雨雪天气影响调运受阻等因素综合影响。

(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 2 月 2 日，玉米现货价 2415.1 元/吨，近两周均价较上两周有所回落；豆粕现货价 3456 元/吨，近两周均价较上两周有所回落。

(4) 盈利：头均盈利较上周有所好转。截至 2024 年 2 月 2 日，自繁自养生猪养殖利润为-31.24 元/头，亏损较上周有所收窄；外购仔猪养殖利润为 103.23 元/头，盈利较上周有所好转。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

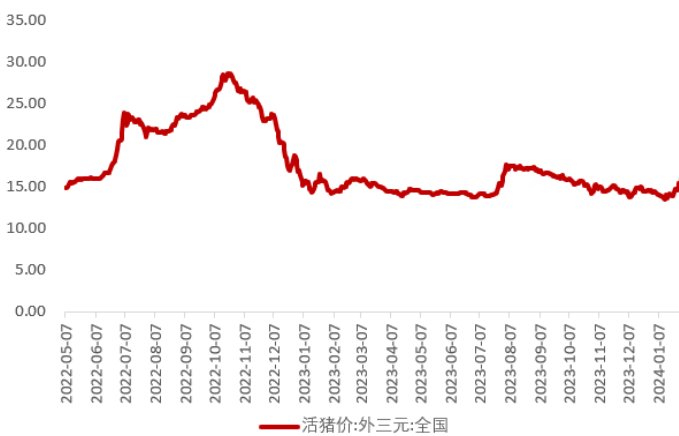


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



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）

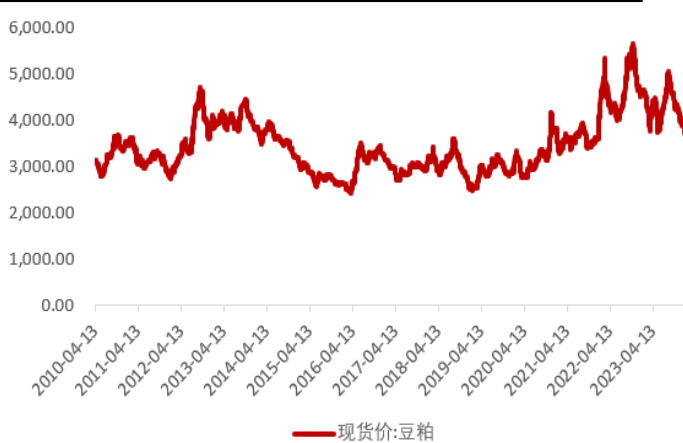
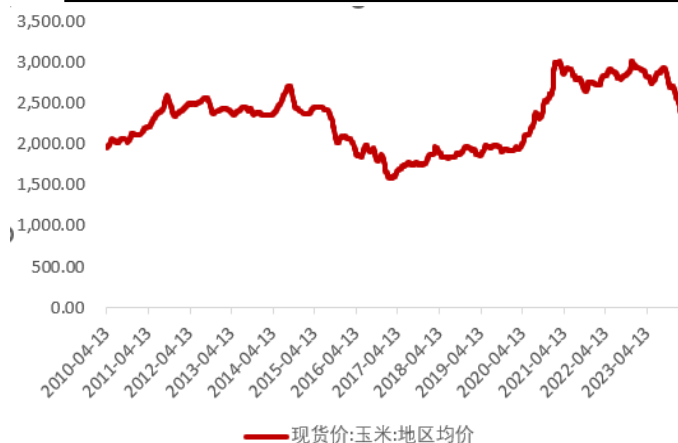


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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上周有所回升。截至2024年2月2日, 主产区肉鸡苗平均价为3.97元/羽, 环比前一周上涨18.5%; 主产区蛋鸡苗平均价2.9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)



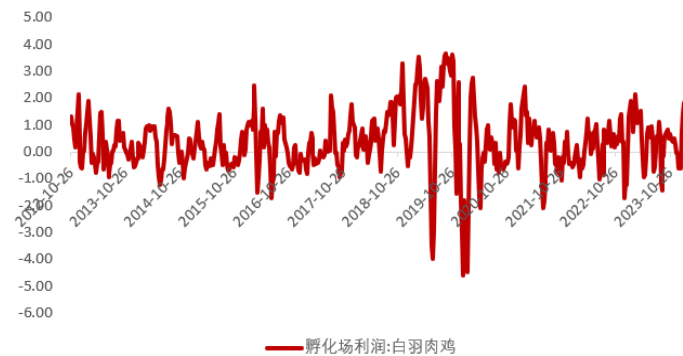
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡价格略有回落。截至2024年2月2日, 主产区白羽肉鸡平均价为8.04元/公斤, 环比前一周略回落0.1%。

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 2 月 1 日，鲫鱼全国平均批发价 18.7 元/公斤，鲤鱼全国平均批发价 14.04 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）

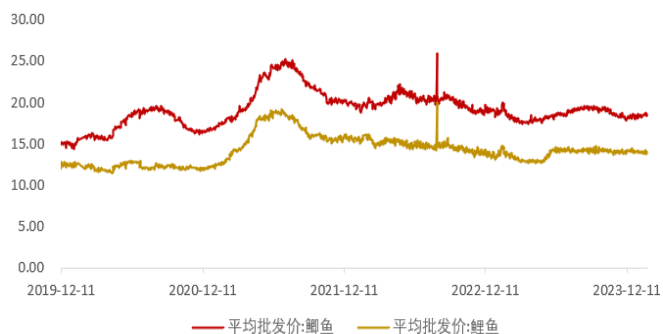


图 17：全国白鲢鱼平均批发价（元/公斤）



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

- 海关总署：允许符合相关检疫和卫生条件的爱尔兰种猪进口（东方财富网，2024/2/2）

海关总署发布公告，根据我国相关法律法规和中华人民共和国海关总署与爱尔兰共和国农业、食品和海事部关于中国从爱尔兰输入种猪的检疫和卫生条件的规定，自2月1日起，允许符合相关检疫和卫生条件的爱尔兰种猪进口。

- 新华社：《关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》（新华社，2024/2/3）

2月3日，中共中央、国务院发布《关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》，即2024年中央一号文件。该《意见》是党的十八大以来第12个指导“三农”工作的中央一号文件。

4. 公司重要资讯

- 立华股份:2023年度业绩预告（2024/1/31）

预计2023年归母净利润亏损42,000万元 - 49,000万元。报告期内，公司黄羽鸡业务继续推进全国性市场布局，共销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）4.57亿只，同比增长12.16%；报告期内，黄羽鸡市场行情低迷，但公司成本控制保持较强竞争力，板块实现微利。由于生猪价格持续低位运行，养猪板块亏损约4.8亿元，其中存货跌价准备影响近8,000万元。

- 温氏股份:2023年度业绩预告（2024/1/31）

预计2023年归母净利润亏损600,000万元-650,000万元。报告期内，由于生猪销售价格同比出现较大幅度下降，公司生猪养殖业务利润出现深度亏损；公司养鸡业务生产持续保持稳定，养殖综合成本保持良好，核心生产成绩指标保持高位，但毛鸡销售价格同比下降，公司养鸡业务利润同比下降。

■ 天邦食品:2023年度业绩预告（2024/1/31）

预计2023年归母净利润亏损26亿元—29亿元。公司生猪养殖业务亏损较大，食品业务于尚处于产量爬坡阶段，2023年仍有亏损。

■ 牧原股份:2023年度业绩预告（2024/1/31）

预计2023年归母净利润亏损39.00亿元-47.00亿元，主要系报告期内生猪价格较去年大幅下降。同时，公司在按照会计准则要求对消耗性生物资产进行减值测试后，拟对部分消耗性生物资产计提减值准备，具体数据以审计结果为准。

■ 新希望:2023年度业绩预告（2024/1/31）

预计2023年归母净利润盈利30,000万元，扣非归母净利润亏损450,000万元。报告期内，公司白羽肉禽与食品深加工业务引进战略投资影响归母净利润增加，影响金额约为51亿元-52亿元，本项目属于非经常性损益。受生猪销售价格下降影响，猪产业亏损是本期扣除非经常性损益后的净利润亏损的主要原因。

■ 中宠股份:2023年度业绩预告（2024/1/31）

预计2023年归母净利润盈利22,500.00-25,500.00万元，同比增长112%-141%。公司坚持以自主品牌建设为核心，聚焦国内市场，积极拓展海外市场，稳步构建全球产业链布局，境内、境外业务稳步增长，盈利水平持续提升；公司坚持以自主品牌建设为核心，聚焦国内市场，积极拓展海外市场，稳步构建全球产业链布局，境内、境外业务稳步增长，盈利水平持续提升。

5. 行业周观点

维持对行业的标配评级。2024年2月3日，中共中央、国务院发布《关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》，该《意见》是党的十八大以来第12个指导“三农”工作的中央一号文件。在《意见》的指引下，预计我国将持续推动农业关键核心技术攻关，今年扩面提速生物育种的用词更显政策对推动技术发展的重视，转基因技术有望稳步推进。加大糖料蔗种苗补贴，扩大三大主粮保险覆盖，有利于提高农民积极性，保障粮食有效供给。此外，优先发展部分区域，重点地区的农业有望实现稳健发展。同时，促进一二三产业发展，有利于推动乡村振兴。受春节旺季备货需求回升、雨雪天气影响调运受阻等因素综合影响，近两周生猪价格有所回升，生

猪养殖盈利有所好转。当前能繁母猪存栏量仍有一定去化空间，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，白羽肉鸡苗价格持续回升，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：养殖方面，需持续关注能繁母猪去化过程，进一步强化疫病防控水平。标的方面，种业板块可重点关注隆平高科（000998）、大北农（002385）、登海种业（002041）等；养殖板块可重点关注牧原股份（002714）、温氏股份（300498）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、意见及推测只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中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