



农林牧渔行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）

liuchengqian@gjzq.com.cn

多因素促使猪价反弹，去产能逻辑不变

投资建议

行情回顾：

本周（2024.1.29-2024.2.2）农林牧渔（申万）指数收于 2451.46 点（-9.60%）。在一级子行业中表现位居前列的有养殖业（-2.48%）、沪深 300（-4.63%）、果蔬加工（-5.22%）。农林牧渔（-9.60%）排名第五。部分重点个股涨幅前三名：中基健康（+24.19%）、敦煌种业（+4.80%）、温氏股份（+1.04%）；跌幅前三有傲农生物（-31.83%）、*ST 佳沃（-31.52%）、平潭发展（-29.70%）。

生猪养殖：

根据涌益咨询，全国商品猪价格为 15.74 元/公斤，周环比+9.15%；15 公斤仔猪价格为 506 元/头，周环比+7.89%；本周生猪出栏均重为 120.15 公斤/头，较上周下跌 1.67 公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为 69.99 元/头，亏损周环比减少 253.7 元/头；自繁自养养殖利润为 53.70 元/头，亏损周环比增加 166.58 元/头。节前 2 周屠宰场均处于备货状态，受今年雨雪天气影响，备货行为略有提前，叠加旺季来临消费量的提升，在华北区域短时供应偏紧的背景下，行业盼涨情绪高涨。随着雨雪天气对运输的影响，屠宰场&加工厂考虑后续物流因素积极备货，区域价格上涨带动全国均价上行，2 月 1 日全国屠宰量为 29.6 万头，超过去年春节前高峰，屠宰量或已到达阶段高点，需求端或边际减弱，生猪价格或阶段性见顶。仔猪价格近期虽然呈现持续上涨态势，但是随着价格接近 400 元/头，行业采购积极性开始下降，仔猪呈现有价无市的状态，预计短时仔猪价格呈现震荡；年后随着猪病影响减弱，仔猪需求或有好转，但是整体价格依旧受预期影响，我们预计仔猪价格难以大幅上涨。多数养殖集团近两年呈现亏损态势，行业现金流压力较大，部分上市养殖企业已经下调 2024 年出栏目标，中小养殖户则处于持续出清状态。根据能繁母猪存栏量和行业生产效率数据推算，2024H1 生猪供给量依旧处于高位，而在冻品高库存、需求偏弱的背景下，24H1 生猪价格或依旧低迷，行业在长期亏损下产能去化幅度持续加深。目前生猪养殖板块股价已经处在底部区间，存在较好的投资机会，重点推荐生猪养殖板块。从企业的出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况、成本水平等多维度选择标的。从企业的出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况、成本水平等多维度选择标的。重点推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份。

种植产业链：

2023 年 12 月 7 日，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。转基因品种审定通过，代表着我国种业发展迎来新机遇，随着我国对种业知识产权保护的层层加码和转基因作物商业化的推进，种业竞争格局有望改善，行业集中度提升可期，具有核心育种优势的龙头种企有望快速发展。今年种植季即将到来，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。重点推荐：隆平高科；水稻、玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；大北农：转基因性状储备丰富。

禽类养殖：

本周主产区白羽鸡平均价为 8.04 元/千克，较上周环比-0.12%；白条鸡平均价为 14.10 元/公斤，较上周环比+0.36%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 2 月 2 日，父母代种鸡养殖利润为+1.27 元/羽，周环比增长+67.06%；毛鸡养殖利润为+0.37 元/羽，较上周亏损环比增长 317.65%。根据白羽鸡协会数据，2023 年 12 月，我国白羽肉鸡国外祖代引种及自繁更新总量共计 11.9 万套，同比+17.5%；2023 年全国祖代鸡更新数量为 127.99 万套，同比增幅为 32.9%，我们认为引种不畅导致的产能缺口会逐渐传导至下游，今年板块景气度有望持续好转。黄羽鸡目前在产父母代存栏处在 2018 年以来的低位，年后黄鸡价格的走低使得行业去产能再次进行，近期黄鸡价格有所好转，我们预计下半年黄鸡价格有望回暖，行业可以取得较好盈利。

风险提示

转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/产品价格波动。



内容目录

一、重点板块观点.....	4
1.1 生猪养殖：节前旺季生猪价格反弹，短时反弹不改去化趋势.....	4
1.2 种植产业链：转基因种子正式过审，关注种植季销售情况.....	4
1.3 禽类养殖：白鸡价格季节性上涨，静待产能缺口传导.....	4
二、本周行情回顾.....	5
三、农产品价格跟踪.....	6
3.1 生猪产品价格追踪.....	6
3.2 禽类产品价格追踪.....	7
3.3 粮食价格追踪.....	8
3.4 饲料数据追踪.....	10
3.5 水产品价格追踪.....	11
四、一周新闻速览.....	12
4.2 行业要闻.....	12
风险提示.....	12

图表目录

图表 1： 行业涨跌幅情况.....	5
图表 2： 本周各板块涨跌幅（2024.1.29-2024.2.2）.....	5
图表 3： 本周农业板块涨幅前十个股.....	6
图表 4： 本周农业板块跌幅前十个股.....	6
图表 5： 重要数据概览.....	6
图表 6： 生猪价格走势（元/千克）.....	7
图表 7： 猪肉平均批发价（元/千克）.....	7
图表 8： 二元母猪价格走势（元/千克）.....	7
图表 9： 仔猪价格走势（元/千克）.....	7
图表 10： 生猪养殖利润（元/头）.....	7
图表 11： 猪粮比价.....	7
图表 12： 白羽肉鸡价格走势（元/千克）.....	8
图表 13： 肉鸡苗价格走势（元/羽）.....	8
图表 14： 父母代种鸡养殖利润（元/羽）.....	8
图表 15： 毛鸡养殖利润变化（元/羽）.....	8
图表 16： 玉米现货价（元/吨）.....	9



图表 17: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)	9
图表 18: 大豆现货价 (元/吨)	9
图表 19: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	9
图表 20: 豆粕现货价 (元/吨)	9
图表 21: 豆油现货价格 (元/吨)	9
图表 22: 小麦现货价 (元/吨)	10
图表 23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	10
图表 24: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	10
图表 25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	10
图表 26: 猪饲料月度产量 (万吨)	10
图表 27: 禽饲料月度产量 (万吨)	10
图表 28: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	11
图表 29: 鸡饲料价格 (元/千克)	11
图表 30: 鱼类产品价格 (元/公斤)	11
图表 31: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)	11
图表 32: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)	11
图表 33: 对虾产品价格 (元/公斤)	11

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：生猪价格阶段性见顶，看好行业去产能带动周期机会

根据涌益咨询，全国商品猪价格为 15.74 元/公斤，周环比+9.15%；15 公斤仔猪价格为 506 元/头，周环比+7.89%；本周生猪出栏均重为 120.15 公斤/头，较上周下跌 1.67 公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为 69.99 元/头，亏损周环比减少 253.7 元/头；自繁自养养殖利润为 53.70 元/头，亏损周环比增加 166.58 元/头。

节前 2 周屠宰场均处于备货状态，受今年雨雪天气影响，备货行为略有提前，叠加旺季来临消费量的提升，在华北区域短时供应偏紧的背景下，行业盼涨情绪高涨。随着雨雪天气对运输的影响，屠宰场&加工厂考虑后续物流因素积极备货，区域价格上涨带动全国均价上行，2 月 1 日全国屠宰量为 29.6 万头，超过去年春节前高峰，屠宰量或已到达阶段高点，需求端或边际减弱，生猪价格或阶段性见顶。仔猪价格近期虽然呈现持续上涨态势，但是随着价格接近 400 元/头，行业采购积极性开始下降，仔猪呈现有价无市的状态，预计短时仔猪价格呈现震荡；年后随着猪病影响减弱，仔猪需求或有好转，但是整体价格依旧受预期影响，我们预计仔猪价格难以大幅上涨。

多数养殖集团近两年呈现亏损态势，行业现金流压力较大，部分上市养殖企业已经下调 2024 年出栏目标，中小养殖户则处于持续出清状态。根据能繁母猪存栏量和行业生产效率数据推算，2024H1 生猪供给量依旧处于高位，而在冻品高库存、需求偏弱的背景下，24H1 生猪价格或依旧低迷，行业在长期亏损下产能去化幅度持续加深。目前生猪养殖板块股价已经处在底部区间，存在较好的投资机会，重点推荐生猪养殖板块。从企业的出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况、成本水平等多维度选择标的。重点推荐：巨星农牧：出栏增速高，养殖成本优秀。温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振。牧原股份：成本控制行业领先。新五丰、华统股份、唐人神、京基智农等。

1.2 种植产业链：转基因种子正式过审，关注种植季销售情况

2023 年 12 月 7 日，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。转基因品种审定通过，代表着我国种业发展迎来新机遇，随着我国对种业知识产权保护层层加码和转基因作物商业化的推进，种业竞争格局有望改善，行业集中度提升可期，具有核心育种优势的龙头种企有望快速发展。今年种植季即将到来，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。重点推荐：隆平高科：水稻与玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；大北农：转基因性状储备丰富；登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖：白鸡价格季节性上涨，静待产能缺口传导

本周主产区白羽鸡平均价为 8.04 元/千克，较上周环比-0.12%；白条鸡平均价为 14.10 元/公斤，较上周环比+0.36%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 2 月 2 日，父母代种鸡养殖利润为+1.27 元/羽，周环比增长+67.06%；毛鸡养殖利润为+0.37 元/羽，较上周亏损环比增长 317.65%。

根据中国禽业分会数据，2024 年第 3 周（2024.1.15-2024.1.21）在产祖代鸡存栏 109.06 万套，周环比-0.53%，同比-12.56%；后备祖代鸡存栏 69.55 万套，周环比+1.00%，同比+36.22%，在产祖代鸡较去年同期明显下滑。在产父母代种鸡存栏 1925.07 万套，周环比+0.2%，同比-0.23%；后备父母代存栏 1617.76 万套，周环比+1.80%，同比-3.22%；父母代鸡苗价格为 35.97 元/套，周环比-5.78%，终端价格表现偏弱使得鸡苗价格走弱，白羽鸡整体产能呈现下降趋势。春节前屠宰场陆续放假，下游备货需求减弱后预计毛鸡价格稳中调整。节前因为补栏需求拉动鸡苗价格上涨，随着苗价的上升，养户已有抵触情绪，预计近期鸡苗价格仍有上行空间。

根据白羽鸡协会数据，2023 年 12 月，我国白羽肉鸡国外祖代引种及自繁更新总量共计 11.9 万套，同比+17.5%；2023 年全国祖代鸡更新数量为 127.99 万套，同比增幅为 32.9%，我们认为引种不畅导致的产能缺口会逐渐传导至下游，今年板块景气度有望持续好转。黄羽鸡目前在产父母代存栏处在 2018 年以来的低位，年后黄鸡价格的走低使得行业去产能再次进行，近期黄鸡价格有所好转，我们预计下半年黄鸡价格有望回暖，行业可以取得较好盈利。重点推荐：圣农发展：具有差异化竞争优势的全产业链发展龙头；益生股份；民和股份；仙坛股份；立华股份等。



二、本周行情回顾

本周(2024.1.29-2024.2.2)农林牧渔(申万)指数收于2451.46点(-6.37%)，沪深300指数收于3179.63点(-4.63%)，深证综指收于1491.70点(-11.10%)，上证综指收于2730.15点(-6.19%)，科创板收于673.41点(-9.74%)。

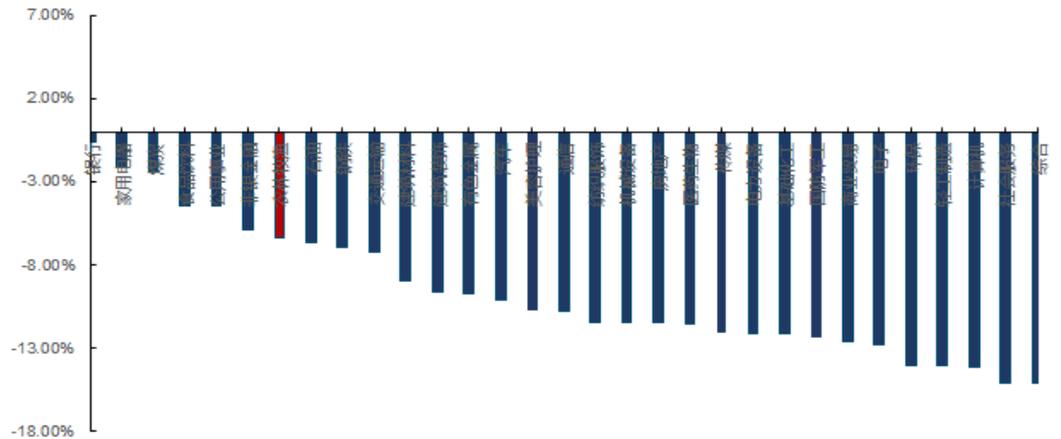
图表1：行业涨跌幅情况

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
林业	827.72	-25.04%	-17.08%	-17.08%
粮油加工	1480.15	-9.94%	-16.38%	-16.38%
果蔬加工	1201.92	-5.22%	-6.56%	-6.56%
饲料	3591.78	-8.29%	-19.46%	-19.46%
水产养殖	444.60	-15.72%	-21.01%	-21.01%
农产品加工	1848.22	-9.60%	-14.39%	-14.39%
农林牧渔	2451.46	-6.37%	-14.35%	-14.35%
沪深300	3179.63	-4.63%	-7.33%	-7.33%
深证综指	1491.70	-11.10%	-18.83%	-18.83%
养殖业	2927.67	-2.48%	-10.65%	-10.65%
上证综指	2730.15	-6.19%	-8.23%	-8.23%
种子生产	2978.13	-8.30%	-15.80%	-15.80%
科创板	673.41	-9.74%	-20.96%	-20.96%

来源：Wind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，本周排名前三的有养殖业(-2.48%)、沪深300(-4.63%)、果蔬加工(-5.22%)。农林牧渔(-9.60%)排名第五。

图表2：本周各板块涨跌幅(2024.1.29-2024.2.2)

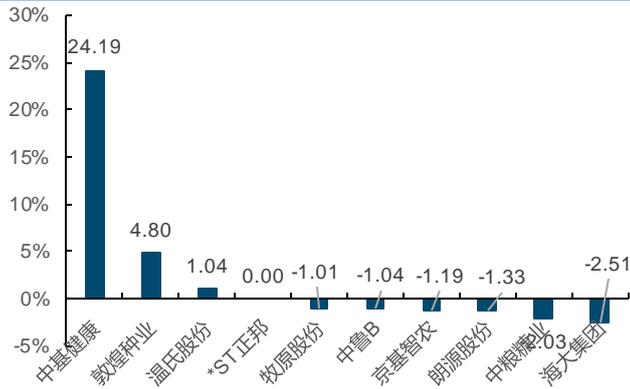


来源：Wind，国金证券研究所

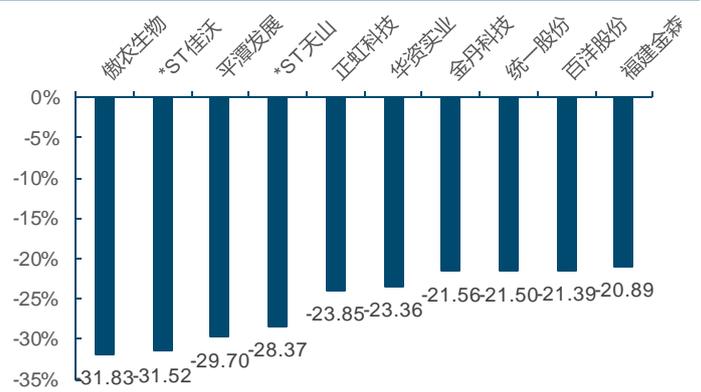
个股表现方面，本周涨幅排名居前的中基健康(+24.19%)、敦煌种业(+4.80%)、温氏股份(+1.04%)、*ST正邦(0.00%)、牧原股份(-1.01%)等；跌幅排名居前的有傲农生物(-31.83%)、*ST佳沃(-31.52%)、平潭发展(-29.70%)、*ST天山(-28.37%)、正虹科技(-23.85%)等。



图表3: 本周农业板块涨幅前十个股



图表4: 本周农业板块跌幅前十个股



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

三、农产品价格跟踪

图表5: 重要数据概览

产业链	项目	单位	2023-1-20	2024-1-19	2024-1-26	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.90	3.69	3.69	-5.38%	0.00%
	猪粮比		5.13	5.60	5.97	16.37%	6.61%
	猪料比		3.78	3.71	3.86	2.12%	4.04%
	二元母猪	元/公斤	33.20	29.80	29.84	-10.12%	0.13%
	仔猪	元/公斤	37.78	20.20	20.20	-46.53%	0.00%
	生猪价格	元/公斤	15.41	14.11	14.30	-7.20%	1.35%
	猪肉(批发价)	元/公斤	23.25	19.89	20.37	-12.39%	2.41%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.36	3.02	2.96	-11.90%	-1.99%
	肉鸡苗	元/羽	2.92	2.89	3.35	14.73%	15.92%
	蛋鸡苗	元/羽	3.70	3.00	2.90	-21.62%	-3.33%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	5.70	3.70	3.40	-40.35%	-8.11%
	白羽鸡	元/公斤	8.50	7.99	8.05	-5.29%	0.75%
	白条鸡	元/公斤	15.60	14.00	14.05	-9.94%	0.36%
	毛鸡养殖利润	元/羽	-1.00	-0.63	-0.17	-83.00%	-73.02%
农产品	玉米	元/吨	2929	2461	2404	-17.94%	-2.33%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	676	446	446	-34.01%	0.17%
	小麦	元/吨	3212	2828	2749	-14.41%	-2.79%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	742	593	600	-19.05%	1.18%
	大豆	元/吨	5343	4811	4811	-9.97%	0.00%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1507	1213	1209	-19.73%	-0.33%
	豆粕	元/吨	4681	3541	3487	-25.52%	-1.53%
	豆油	元/吨	9647	8197	8198	-15.01%	0.01%
	菜籽	元/吨	7162	6560	6552	-8.51%	-0.12%
水产	棉花	元/吨	15299	16698	16833	10.03%	0.81%
	棉花M到港价	美分/磅	99	93	96	-2.50%	3.44%
	鲤鱼	元/千克	20	18	18	-10.00%	0.00%
	草鱼	元/千克	20	18	18	-10.00%	0.00%
	鲫鱼	元/千克	28	26	26	-7.14%	0.00%
	海参	元/千克	156	180	180	15.38%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	140	100	100	-28.57%	0.00%
对虾	元/千克	300	300	300	0.00%	0.00%	
扇贝	元/千克	8	10	10	25.00%	0.00%	

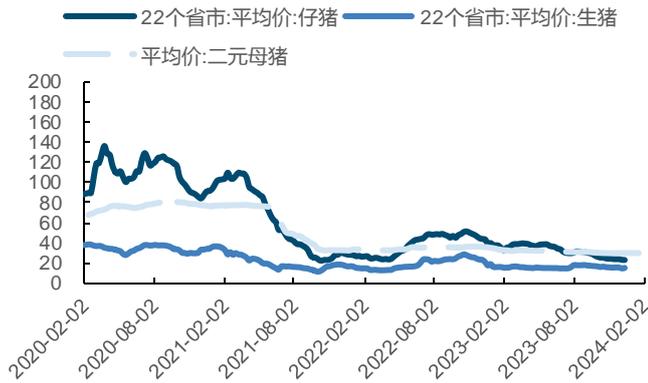
来源: Wind, 国金证券研究所

3.1 生猪产品价格追踪

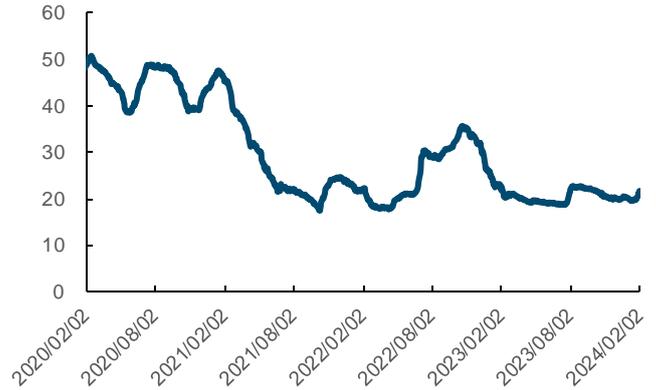
生猪养殖方面, 根据涌益咨询, 截至2月2日, 全国商品猪价格为15.74元/公斤, 周环比+9.15%; 15公斤仔猪价格为506元/头, 周环比+7.89%; 本周生猪出栏均重为120.15公斤/头, 较上周下跌1.67公斤/头。生猪养殖利润方面, 周外购仔猪养殖利润为69.99元/头, 亏损周环比减少253.7元/头; 自繁自养养殖利润为53.70元/头, 亏损周环比增加166.58元/头。



图表6: 生猪价格走势 (元/千克)



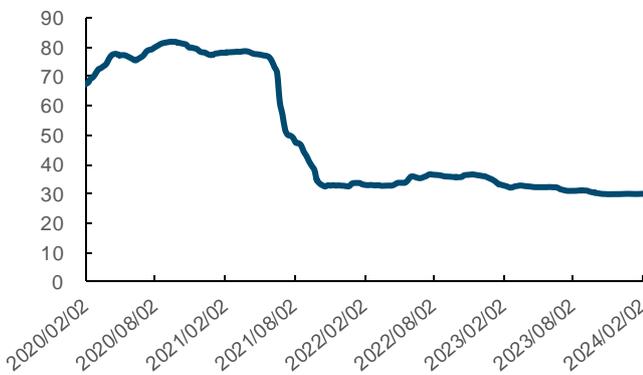
图表7: 猪肉平均批发价 (元/千克)



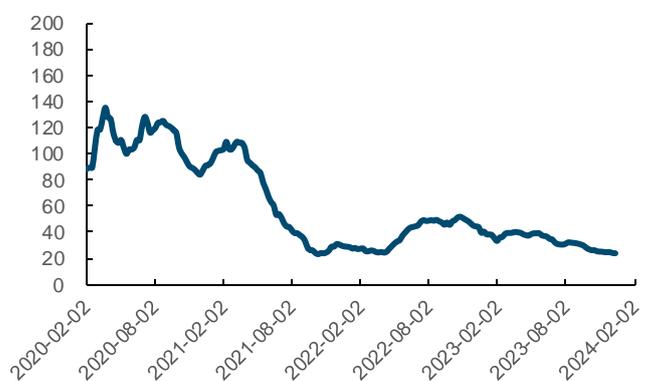
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 二元母猪价格走势 (元/千克)



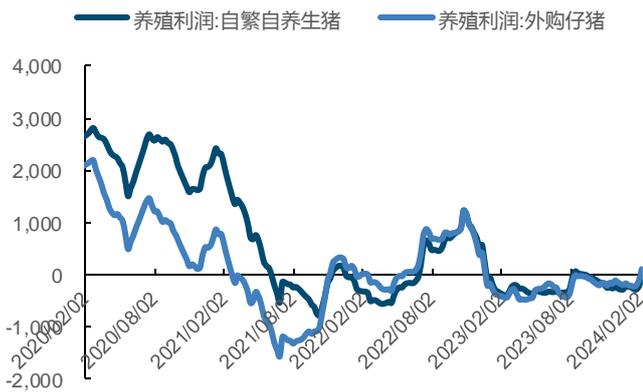
图表9: 仔猪价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 生猪养殖利润 (元/头)



图表11: 猪粮比价



来源: Wind, 国金证券研究所

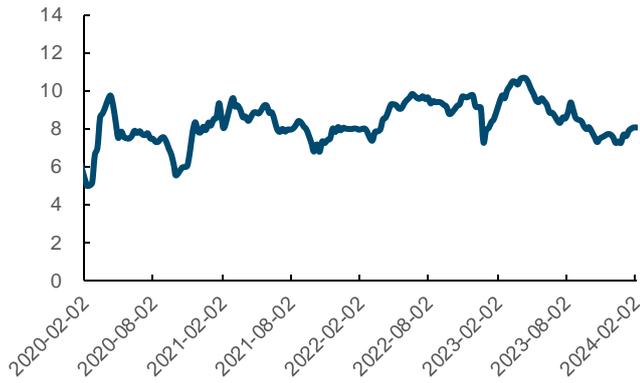
来源: Wind, 国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

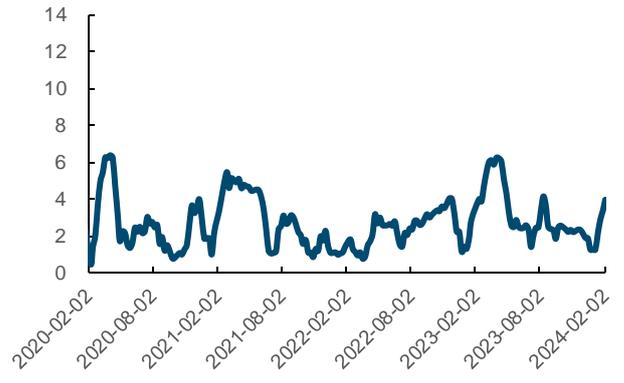
禽养殖方面,截至2月2日,本周主产区白羽鸡平均价为8.04元/千克,较上周环比-0.12%;白条鸡平均价为14.10元/公斤,较上周环比+0.36%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面,截至2月1日,父母代种鸡养殖利润为+1.27元/羽,周环比增长+67.06%;毛鸡养殖利润为+0.37元/羽,较上周亏损环比增长317.65%。



图表12: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)



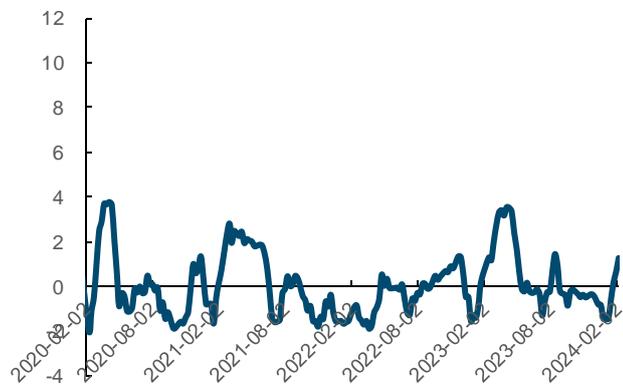
图表13: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)



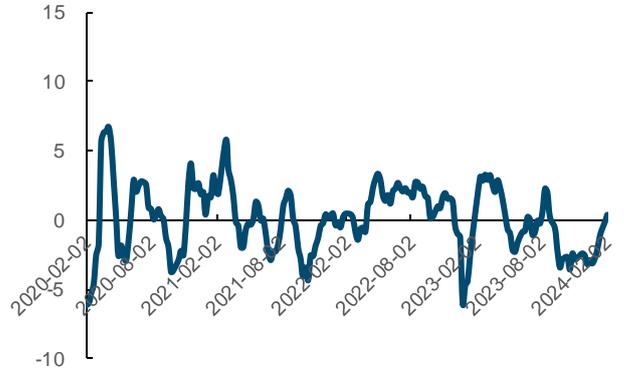
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表14: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



图表15: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面, 2月2日, 国内玉米现货价为 2417.84 元/吨, 较上周环比+0.59%; 本周 CBOT 玉米期货价格 442.75 美分/蒲式耳, 较上周环比-1.01%。

2月2日, 国内大豆现货价为 4768.42 元/吨, 较上周环比-0.88%; 本周 CBOT 大豆期货价格为 1,188.50 美分/蒲式耳, 较上周环比-1.72%。

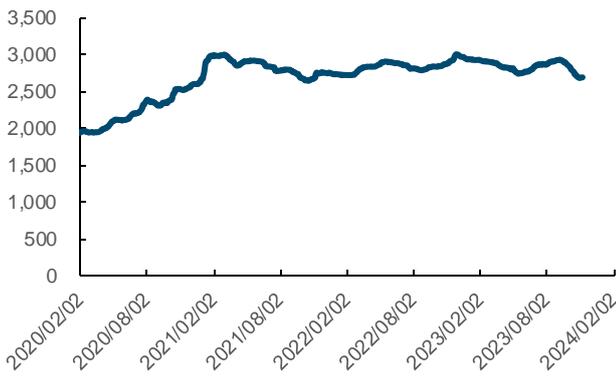
2月2日, 国内豆粕现货价 3464.29 元/吨, 较上周环比-0.65%; 豆油现货价格为 7811.58 元/吨, 较上周环比-4.72%。

2月2日, 国内小麦现货价 2766.11 元/吨, 较上周环比+0.63%; 本周 CBOT 小麦期货价格为 599.75 美分/蒲式耳, 较上周环比-0.08%。

2月2日, 国内早稻现货价为 3056 元/吨, 较上周环比不变; 本周 CBOT 稻谷期货价格为 18.44 美分/英担, 较上周环比+2.50%。

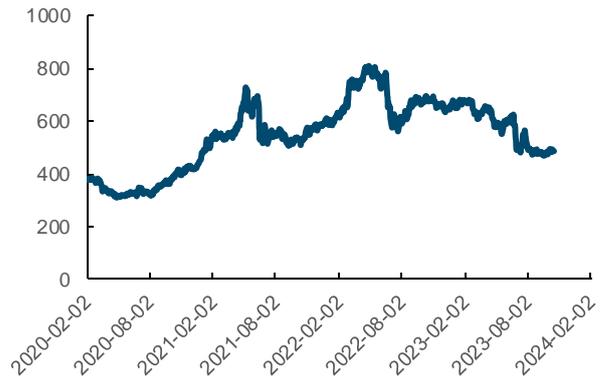


图表16: 玉米现货价 (元/吨)



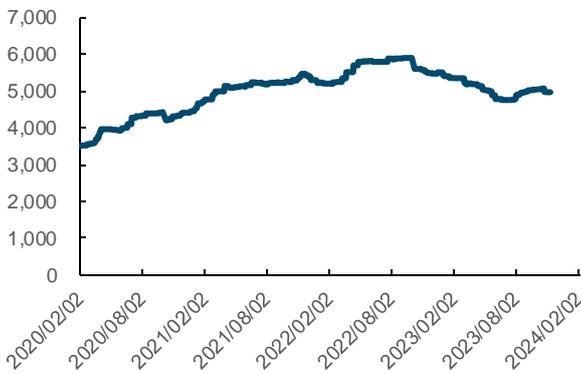
来源: Wind, 国金证券研究所

图表17: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



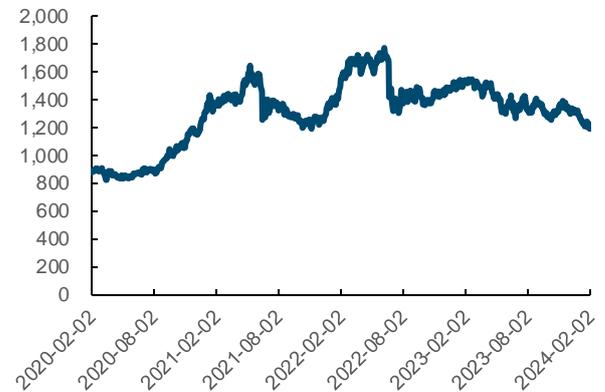
来源: Wind, 国金证券研究所

图表18: 大豆现货价 (元/吨)



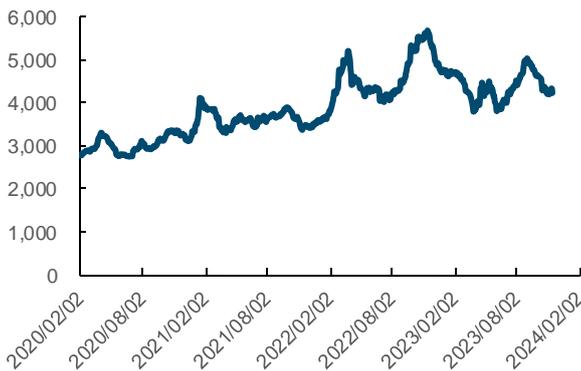
来源: Wind, 国金证券研究所

图表19: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



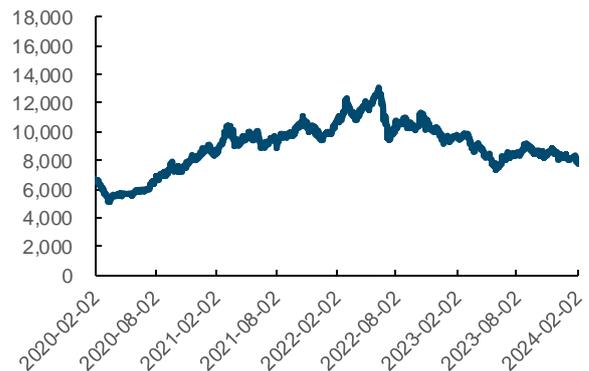
来源: Wind, 国金证券研究所

图表20: 豆粕现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

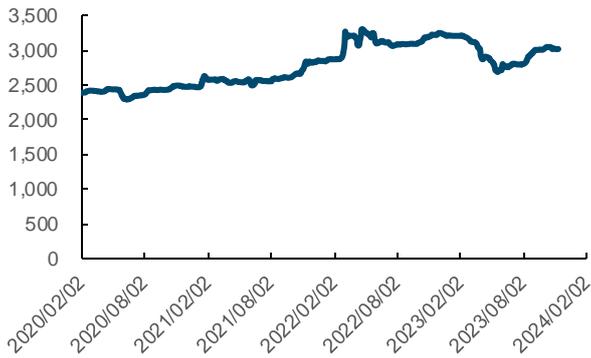
图表21: 豆油现货价格 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

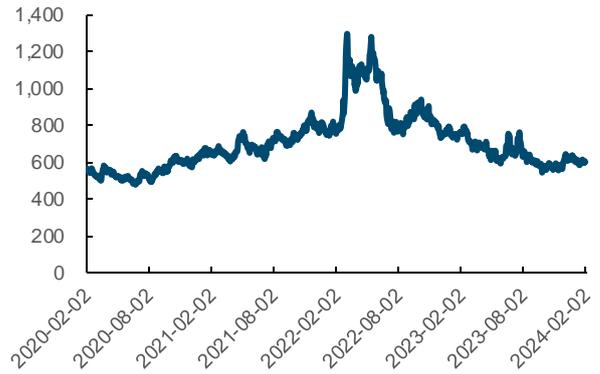


图表22: 小麦现货价 (元/吨)



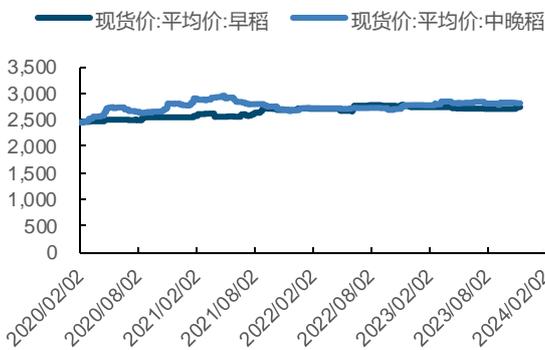
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)



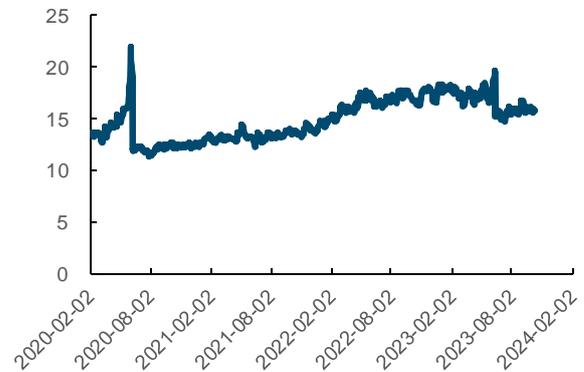
来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)



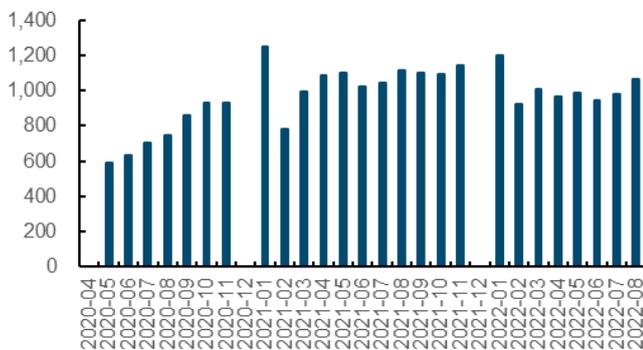
来源: Wind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

截至 2022 年 8 月, 猪料产量为 1067 万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%; 肉禽料产量为 789 万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

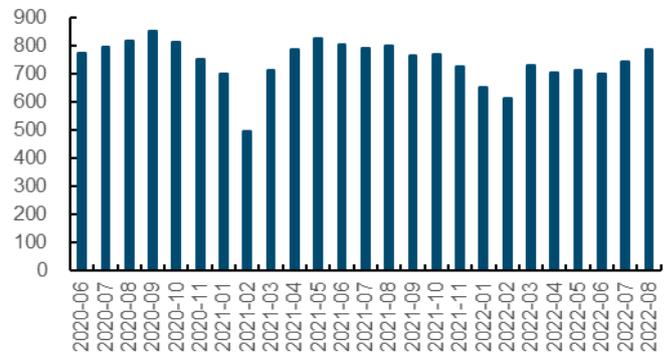
截至 2024 年 1 月 5 日, 育肥猪配合料价格为 3.71 元/千克, 较上周环比-0.27%; 肉禽料价格为 3.90 元/千克, 较上周环比不变。

图表26: 猪饲料月度产量 (万吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

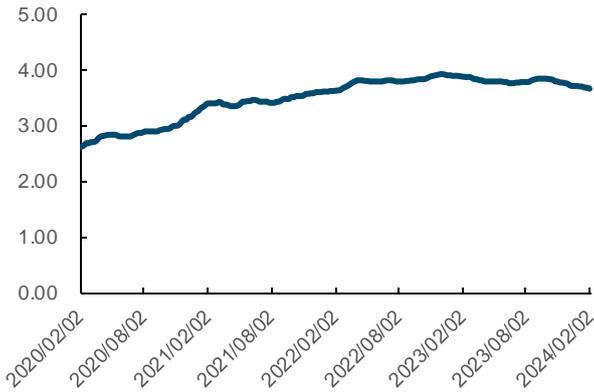
图表27: 禽饲料月度产量 (万吨)



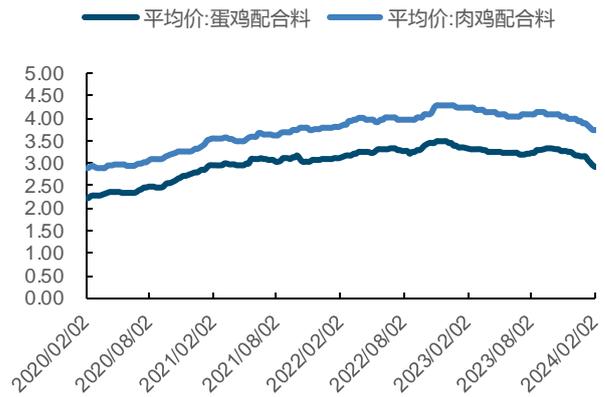
来源: Wind, 国金证券研究所



图表28: 育肥猪配合料价格 (元/千克)



图表29: 鸡饲料价格 (元/千克)



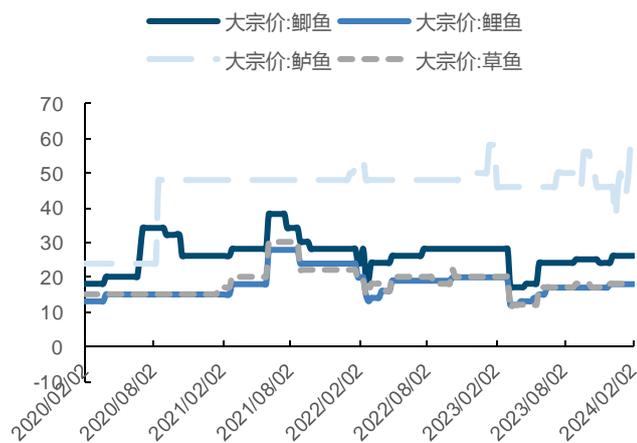
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

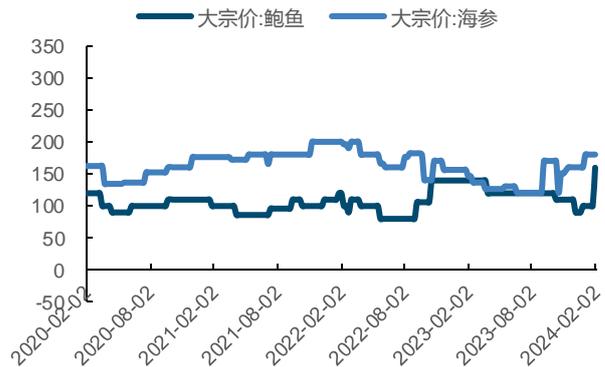
3.5 水产品价格追踪

水产价格方面, 2月2日, 草鱼/鲈鱼/鲫鱼/鲤鱼分别为 18/60/26/18 元/千克, 均较上周环比不变。扇贝价格为 10 元/千克, 较上周环比不变。海蛎价格为 12 元/千克, 较上周环比不变。对虾价格 360 元/千克, 较上周环比+20%。鲍鱼价格 160 元/千克, 较上周环比+60%。海参价格 180 元/千克, 较上周环比不变。

图表30: 鱼类产品价格 (元/公斤)



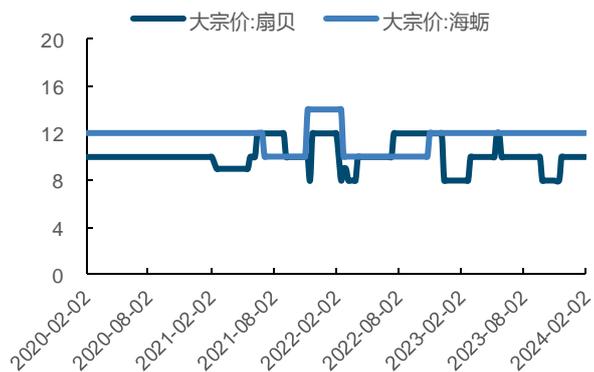
图表31: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)



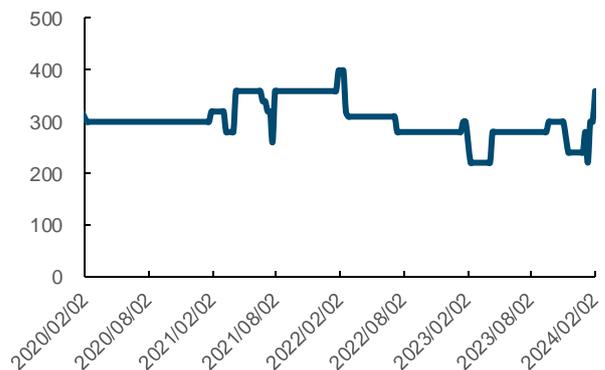
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表32: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)



图表33: 对虾产品价格 (元/公斤)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所



四、一周新闻速览

4.1 公司公告

【牧原股份】

1月30日，公司发布业绩预告，2023年度公司预计净利润亏损38亿元-46亿元，预计归母净利润亏损39亿元-47亿元。2023年度公司经营业绩出现亏损，主要原因为生猪价格同比大幅下降，2023年全年生猪销售均价相比2022年下降20%左右。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。

【温氏股份】

1月30日，公司发布业绩预告，公司预计全年实现归属净利润约为-60亿元至-65亿元。报告期内公司毛猪销售均价14.81元/公斤，同比下降22.26%。公司销售肉鸡11.83亿只（含毛鸡、鲜品和熟食），同比增长9.51%，毛鸡销售均价同比下降11.51%。

【新希望】

1月30日，公司发布业绩预告，预计2023年净利润3亿元，扣非净亏损45亿元。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非净利润亏损的主要原因。

4.2 行业要闻

1月31日，农业农村部邀请国家农业高新技术产业示范区和现代农业产业科技创新中心负责同志在京召开座谈会，总结交流建设进展，听取有关工作意见和建议，研究推动农高区和科创中心高质量发展。会议指出，近年来各农高区和科创中心围绕主导产业，加强科技引领，强化协同攻关，体制机制创新取得积极进展，支持政策逐步有效落实，集聚了一批农业科技创新的资源，探索了一二三产业融合发展路径，培育了一批创新主体，形成了一批农业高新技术产业集群，但也面临一些困难和挑战。会议强调，农高区要按照党中央国务院决策部署，深入落实批复要求，围绕打造具有国际影响力的现代农业创新高地、人才高地、产业高地的建设目标，创新体制机制，加强调查研究，强化政策支持，做好监测评价，探索与科创中心融合发展的新路径，为强化科技驱动、加快建设农业强国做出更大贡献。

风险提示

转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；
 动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；
 产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街26号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号	新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
紫竹国际大厦7楼		18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究