

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

畜禽价格反弹，“一号文件”提出生物育种产业化扩面提速

——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

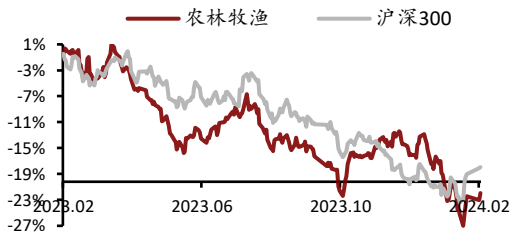
公司简称	22EPS	23EPS	23PE	评级
牧原股份	2.49	0.79	47.09	增持
圣农发展	0.33	1.43	14.88	增持
大北农	0.01	-0.07	/	增持
秋乐种业	0.37	0.49	13.85	增持
乖宝宠物	0.74	1.12	37.48	增持
中宠股份	0.36	0.78	30.45	增持
佩蒂股份	0.51	0.30	43.52	增持

发布日期：2024年02月21日

投资要点：

- **行情回顾：农林牧渔行业跑输对标指数。**根据 Wind 数据统计，2024 年 1 月，农林牧渔（中信）指数下跌 12.61%，在中信一级 30 个行业中排第 20 位；同期沪深 300 指数下跌 6.29%，农林牧渔跑输对标指数 6.32pcts。从子行业来看，1 月水产捕捞板块涨幅居前，动保板块跌幅居前。
- **生猪养殖：2024 年 1 月全国生猪均价 14.12 元/kg，环比-1.39%，同比-5.02%，猪价同环比均下跌。**从供给端来看，生猪整体供应宽松，是导致猪价旺季不旺、持续低迷的主要原因；进入下半月，养殖端抵触情绪增强，叠加雨雪天气下市场调运困难，推动猪价反弹，月末全国生猪日均价涨破 16 元/kg。目前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：2024 年 1 月份毛鸡均价 7.91 元/公斤，环比上涨 8.8%，同比下跌 6.3%；鸡苗均价 2.83 元/羽，环比上涨 53.0%，同比上涨 29.2%。**2024 年元旦后屠宰企业积极拉涨鸡肉冻品出货，带动鸡肉产品价格低位反弹，肉鸡养殖亏损收窄。饲料价格走低，鸡苗补栏供不应求，苗价攀升，种鸡场由亏转盈。预计 2024 年全年肉鸡平均价格将同比上涨，叠加成本压力缓解，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：中央一号文件”提出推动生物育种产业化扩面提速。**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提升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）、大北农（002385）、秋乐种业（831087）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。

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

《农林牧渔行业点评报告：提升粮食单产水平，推动生物育种产业化扩面提速》 2024-02-07

《农林牧渔行业月报：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》 2024-01-24

《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

联系人：马崧琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

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：2024 年 1 月农林牧渔指数表现弱于沪深 300.....	3
2. 畜禽养殖行业数据跟踪	4
2.1. 生猪养殖：1 月猪价先跌后涨，月底涨幅明显	4
2.2. 白羽鸡：肉鸡、鸡苗价格反弹	5
3. 种业：2024 年“中央一号文件”提出推动生物育种产业化扩面提速	7
4. 宠物食品：产量稳步增长，出口数据持续改善	8
5. 主要农产品价格跟踪	9
6. 行业动态及公司要闻	10
6.1. 行业动态跟踪	10
6.2. 上市公司重点公告	10
7. 投资评级及主线	13
8. 风险提示	14

图表目录

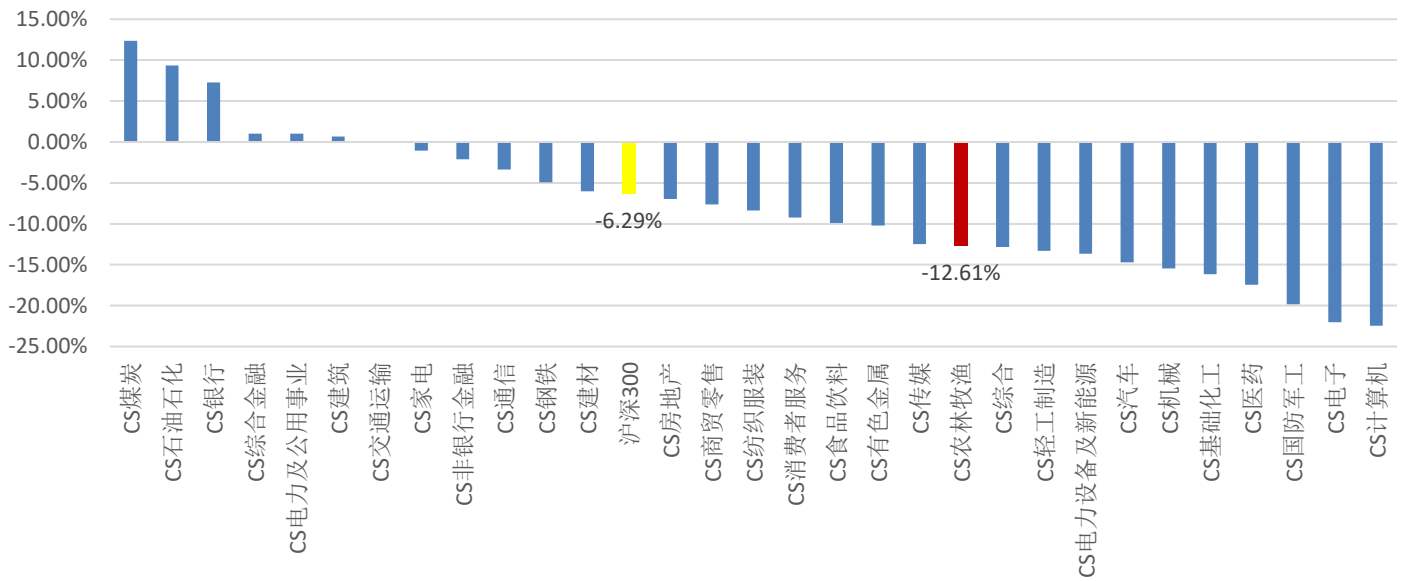
图 1：2024 年 1 月中信一级行业涨跌幅（%）	3
图 2：2024 年 1 月农林牧渔子行业涨跌幅	3
图 3：2024 年 1 月农林牧渔涨幅居前、居后个股	3
图 4：1 月末猪价涨幅明显	4
图 5：1 月末仔猪价格随生猪反弹	4
图 6：2023 年 12 月能繁母猪存栏量环比小幅下降	4
图 7：2023 年 12 月末全国生猪存栏量环比下降	4
图 8：1 月生猪养殖利润仍处于亏损	5
图 9：1 月猪粮比、猪料比均回升	5
图 10：2018-2024 年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图	6
图 11：2024 年 1 月肉鸡养殖产业链盈利水平回升	6
图 12：2019-2023 年全国工业饲料产量及同比增速	8
图 13：2019-2023 年宠物饲料产量及同比增速	8
图 14：2023 年中国宠物食品出口数量月度变化	8
图 15：2023 年中国宠物食品出口金额月度变化	8
图 16：2024 年 1 月玉米现货价格震荡下行	9
图 17：2024 年 1 月小麦现货价格震荡下行	9
图 18：2024 年 1 月豆粕现货价格震荡下行	9
图 19：2024 年 1 月菜粕现货价格持续下行	9
图 20：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值	13
图 21：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）	13
表 1：部分上市猪企 2024 年 1 月生猪销售数据	5
表 2：2024 年 1 月行业重点事件跟踪	10
表 3：2024 年 1 月农林牧渔行业上市公司重点公告	10

1. 行情回顾：2024年1月农林牧渔指数表现弱于沪深300

根据 Wind 数据统计，2024 年 1 月，农林牧渔（中信）指数下跌 12.61%，在中信一级 30 个行业中排第 20 位；同期沪深 300 指数下跌 6.29%，农林牧渔跑输对标指数 6.32pcts。

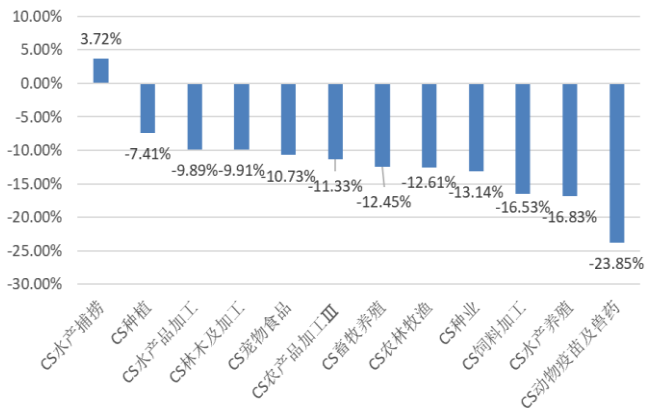
从子行业来看，1 月水产捕捞板块涨幅居前，动保板块跌幅居前。从个股行情来看，1 月涨幅居前的个股分别为中水渔业、秋乐种业、中粮糖业、开创国际；跌幅居前的个股为普莱柯、蔚蓝生物、傲农生物、一致魔芋、永顺生物。

图 1：2024 年 1 月中信一级行业涨跌幅（%）



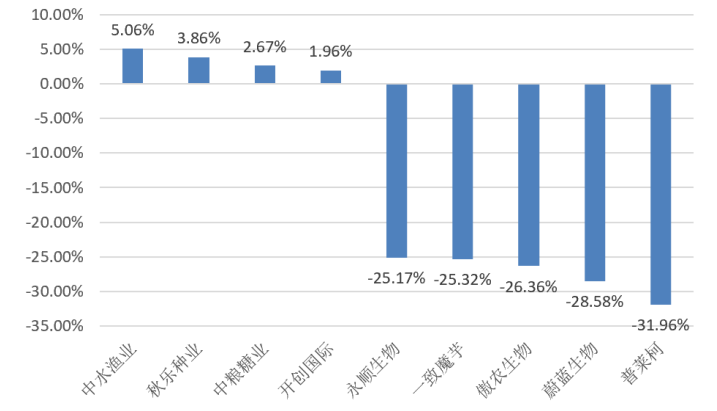
资料来源：Wind，中原证券

图 2：2024 年 1 月农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

图 3：2024 年 1 月农林牧渔涨幅居前、居后个股



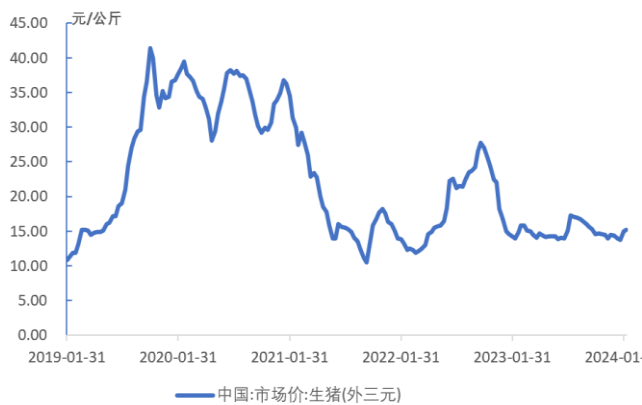
资料来源：Wind，中原证券

2. 畜禽养殖行业数据跟踪

2.1. 生猪养殖：1月猪价先跌后涨，月底涨幅明显

根据博亚和讯数据，2024年1月全国生猪均价14.12元/kg，环比-1.39%，同比-5.02%，猪价同环比均下跌。从供给端来看，生猪整体供应宽松，是导致猪价旺季不旺、持续低迷的主要原因；进入下半月，养殖端抵触情绪增强，叠加雨雪天气下市场调运困难，推动猪价反弹，月末全国生猪日均价涨破16元/kg。

图4：1月末猪价涨幅明显



资料来源：国家统计局、Wind，中原证券

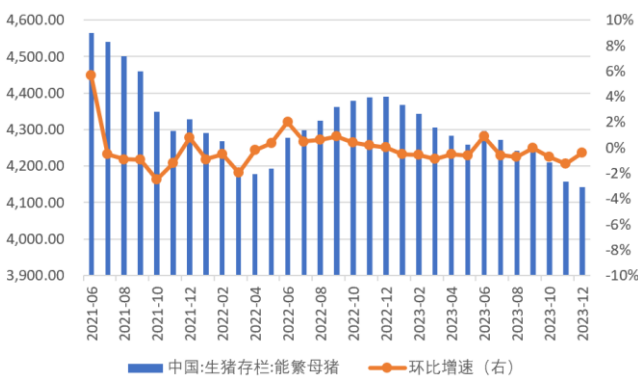
图5：1月末仔猪价格随生猪反弹



资料来源：农业农村部、Wind，中原证券

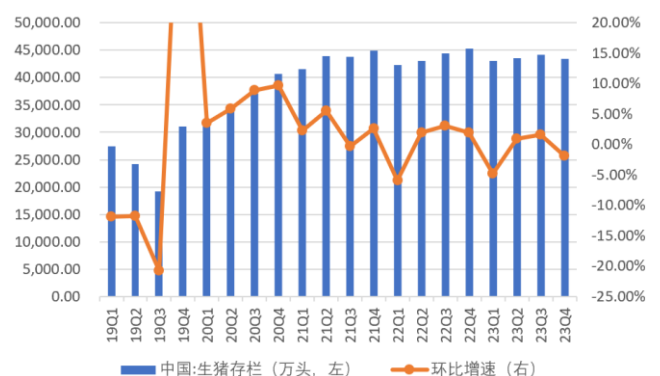
根据农业农村部数据，2023年12月末全国能繁母猪存栏4142万头，同比-5.65%；环比-0.38%，同比降幅扩大、环比降幅缩窄，仍高于正常保有量42万头。2023年12月末，全国生猪存栏量4.34亿头，较三季度末环比-1.82%，同比-4.05%，环比由增转降，同比降幅扩大。整体来看，我国生猪产能仍处于历史相对高位，能繁母猪的产能去化未反应至生猪出栏层面。随着猪价的长期低位运行，预计生猪产能去化有望加速。

图6：2023年12月能繁母猪存栏量环比小幅下降



资料来源：农业农村部，中原证券

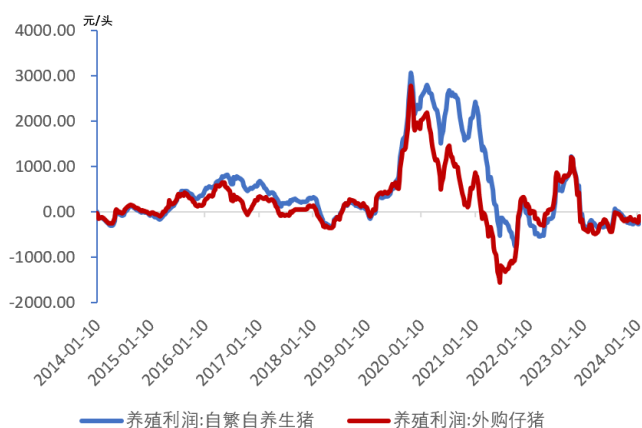
图7：2023年12月末全国生猪存栏量环比下降



资料来源：农业农村部，中原证券

受到猪价低位运行的影响，2024年1月份养殖端仍处于亏损局面。根据博亚和讯数据，2024年1月自繁自养养殖户月均亏损245.26元/头，环比增亏6.76元/头；外购仔猪养殖户月均亏损181.42元/头，环比减亏21.62元/头。2024年1月末，根据Wind数据，全国猪粮比价回升至6:1以上；猪料比价为4.91:1。

图 8：1 月生猪养殖利润仍处于亏损



资料来源：Wind，中原证券

图 9：1 月猪粮比、猪料比均回升



资料来源：Wind，中原证券

从部分上市猪企销售数据来看，2024 年 1 月，跟踪猪企生猪销量、销售额均同比增长，对应市场上生猪供应充足；但是受到市场环境的影响，商品猪销售均呈现同比下跌趋势。从头均收入来看，2024 年 1 月温氏股份表现较为突出，达到 1608.78 元/每头。

表 1：部分上市猪企 2024 年 1 月生猪销售数据

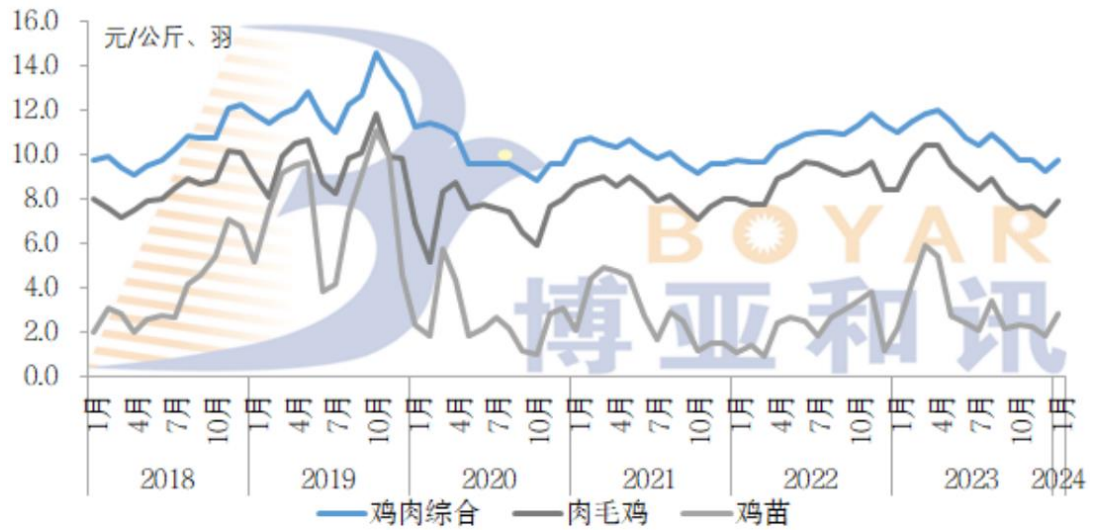
	销售生猪 (万头)	同比	环比	销售额 (亿元)	同比	环比	头均收入 (元/头)	商品猪均价 (元/公斤)	同比	环比
温氏股份	263.74	66.18%	-11.10%	42.43	53.29%	-7.90%	1608.78	13.76	-6.59%	0.44%
新希望	172.48	33.59%	17.05%	21.59	5.27%	17.98%	1251.74	13.3	-10.68%	1.84%
天邦食品	70.15	83.11%	-16.97%	6.39	17.19%	-30.97%	911.50	12.92	-10.84%	-3.80%
大北农	63.5	28.49%	-11.99%	9.24	13.37%	-13.97%	1455.12	13.66	-5.20%	1.79%
唐人神	32.82	41.28%	-8.55%	4.14	14.57%	-22.90%	1261.67			

资料来源：公司公告，中原证券

2.2. 白羽鸡：肉鸡、鸡苗价格反弹

根据博亚和讯数据，2024 年 1 月份毛鸡均价 7.91 元/公斤，环比上涨 8.8%，同比下跌 6.3%；鸡苗均价 2.83 元/羽，环比上涨 53.0%，同比上涨 29.2%。据博亚和讯家禽生产和产量预测系统统计，2024 年 1 月份肉鸡出栏量环比下降 2.09%，同比增长 77.01%。2024 年元旦后屠宰企业积极拉涨鸡肉冻品出货，带动鸡肉产品价格低位反弹，月内高点突破 8 元/公斤，肉鸡养殖亏损收窄。同时，饲料价格持续走低，鸡苗补栏供不应求，苗价不断攀升，种鸡场由亏损转入盈利。

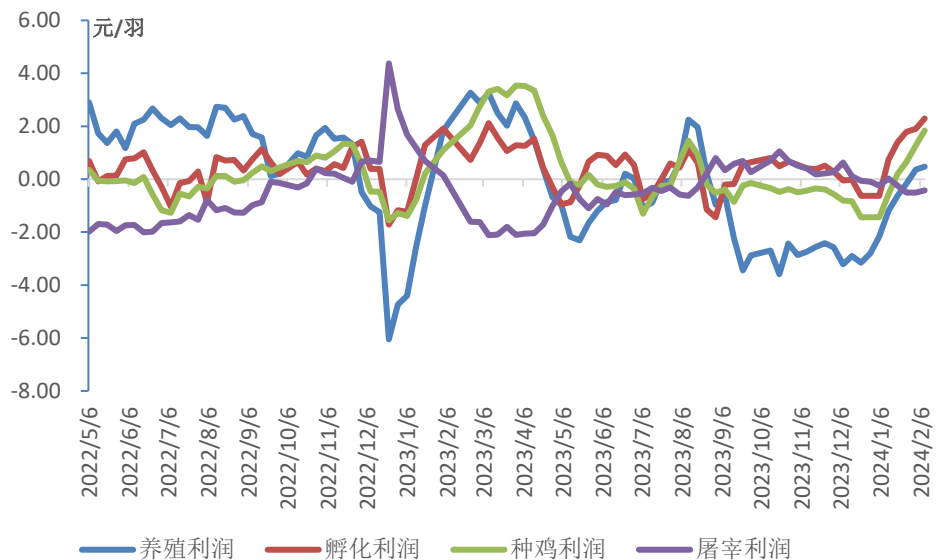
图 10：2018-2024 年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图



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，2024 年 1 月肉鸡养殖平均亏损 1.00 元/羽，环比减亏 2.09 元/羽，同比减亏 0.92 元/羽；种鸡环节平均亏损 0.29 元/羽，环比减亏 0.84 元/羽，同比减亏 0.36 元/羽。

图 11：2024 年 1 月肉鸡养殖产业链盈利水平回升



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 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。

3. 种业：2024年“中央一号文件”提出推动生物育种产业化扩面提速

2024年2月3日，《中共中央 国务院关于学习运用“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》发布，这是党的十八大以来指导“三农”工作的第12个中央一号文件。

保障粮食和重要农产品生产，实施单产提升工程。《意见》中延续了此前的政策思路，首要指出“扎实推进新一轮千亿斤粮食产能提升行动，把粮食增产的重心放到大面积提高单产上。实施粮食单产提升工程，集成推广良田良种良机良法。巩固大豆扩种成果，支持发展高油高产品种”。我国耕地资源有限，提升单产水平是保障粮食安全的重要途径。我国粮食供给有基本保障，但玉米仍存在产销缺口、近年来进口份额增加；大豆自给率较低且大量依赖进口补充，2022年国内大豆价格受到国际环境影响涨至历史新高，导致饲料、养殖行业成本端承压。在我国持续强调粮食安全、重要农产品稳产保供的政策方向下，实施粮食单产水平提升工程、调整农业生产结构、扩大大豆油料种植面积，有助于保障农民种粮收益，推动种植业高景气度的延续。

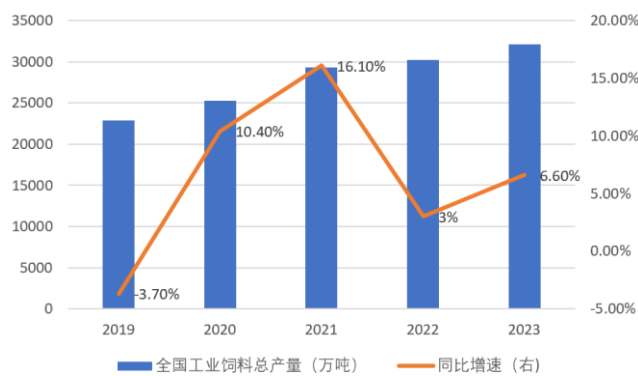
强化农业科技支撑，深化种业振兴行动。关于强化农业科技支撑方面，《意见》中明确“加快推进种业振兴行动，完善联合研发和应用协作机制，加大种源关键核心技术攻关，加快选育推广生产急需的自主优良品种。开展重大品种研发推广应用一体化试点。推动生物育种产业化扩面提速”。种业作为农业产业链中的“芯片”，为推动现代化农业高质量发展，实现种源自主可控、种业科技自立自强变得日益重要。我国农作物单产水平和种植效益较发达国家还有一定差距，而生物育种技术产业化将是我国补齐种业短板的关键。2019年末以来，行业法规不断完善，转基因玉米、大豆试点种植面积逐年扩大，此次《意见》中生物育种产业化政策再次加码，我国制种行业有望迎来中长期的产业变革。2023年末，我国首批转基因玉米、大豆种子生产经营许可证已经发放，相关种企有望率先获得行业红利，受益于盈利水平和行业集中度的双重提升。

种植产业链高景气度延续。从此次《意见》可以看出农业在我国地位不容忽视，目前行业市净率处于历史相对低位，考虑到生物育种产业化的应用和种植效益的提升，行业估值仍有扩张空间，维持行业“强于大市”投资评级。建议关注制种行业研发能力突出和前期获得转基因生物安全证书的相关种企。

4. 宠物食品：产量稳步增长，出口数据持续改善

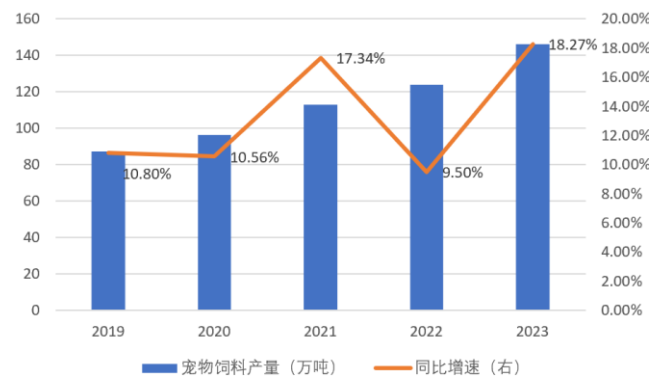
2024年2月4日，中国饲料工业协会发布了2023年全国饲料工业发展相关数据。数据显示，2023年，全国工业饲料总产量32162.7万吨，同比增长6.6%。其中宠物饲料产量146.3万吨，同比增长18.2%。受到我国养宠家庭的增加，宠物渗透率持续提升，带动我国宠物饲料需求的增长。饲料作为宠物行业的刚性需求，产量维持逐年稳步增长，且增速均高于行业整体水平。

图 12：2019-2023 年全国工业饲料产量及同比增速



资料来源：中国饲料工业协会，中原证券

图 13：2019-2023 年宠物饲料产量及同比增速

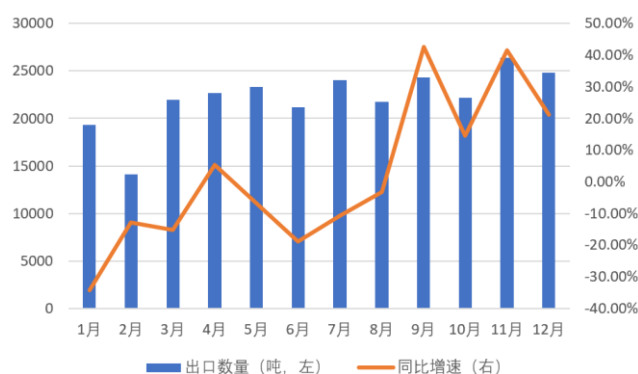


资料来源：中国饲料工业协会，中原证券

根据京东宠物公布的年货节全时期战报数据，12月31日~2月3日期间，京东宠物年货节成交用户数量同比大增49%。其中，猫干粮销售前十品牌为皇家、网易严选、麦富迪、渴望、蓝氏、素力高、鲜朗、冠能、生鲜本能、卫仕。狗干粮销售前十品牌为麦富迪、皇家、伯纳天纯、疯狂小狗、比乐、Orijen、凯锐思、冠能、台派、宝路。2022年中国宠物行业的线上渠道渗透率已达52%，线上销售情况呈现出宠物食品行业国产品牌替代不断深化的趋势。

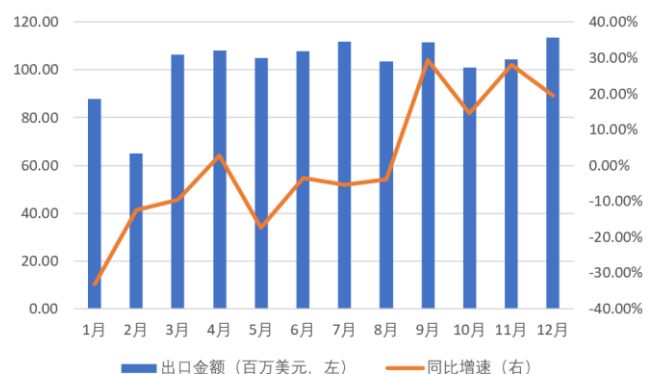
根据海关总署公布数据，2023年12月，我国宠物食品出口数量合计2.48万吨，同比增长21.25%；以美元计价出口金额113.39百万美元，同比增长19.50%。自2023年9月以来，宠物食品出口数据持续回暖，连续4个月实现同比正增长，鉴于2023H1基数较低，预计2024年上半年出口数据有望持续改善。

图 14：2023 年中国宠物食品出口数量月度变化



资料来源：海关总署，中原证券

图 15：2023 年中国宠物食品出口金额月度变化



资料来源：海关总署，中原证券

5. 主要农产品价格跟踪

图 16: 2024 年 1 月玉米现货价格震荡下行



资料来源: Wind, 中原证券

图 18: 2024 年 1 月豆粕现货价格震荡下行



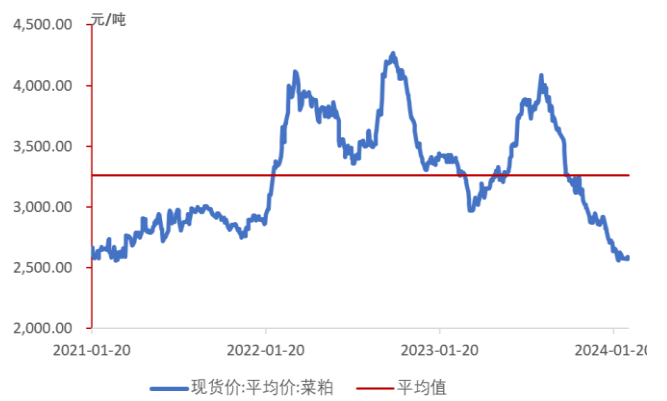
资料来源: Wind, 中原证券

图 17: 2024 年 1 月小麦现货价格震荡下行



资料来源: Wind, 中原证券

图 19: 2024 年 1 月菜粕现货价格持续下行



资料来源: Wind, 中原证券

6. 行业动态及公司要闻

6.1. 行业动态跟踪

表 2: 2024 年 1 月行业重点事件跟踪

日期	事件主体	主要内容
1 月 8 日-9 日	国家粮储局	全国粮食和物资储备工作会议在北京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入贯彻党的二十大和二十届二中全会精神,认真落实中央经济工作会议、中央农村工作会议精神,根据全国发展和改革工作会议部署,总结 2023 年工作,分析当前形势,安排 2024 年粮食和物资储备重点任务。
1 月 12 日	美国农业部	美国农业部发布 1 月大豆供需报告,供需报告意外上调美国大豆单产和总产量,美国大豆单产上调至 50.6 蒲式耳/英亩,总产量上调至 41.65 亿蒲式耳,且南美大豆产量高于市场预期,阿根廷大豆产量上调 200 万吨,巴西大豆产量下调 400 万吨,下调幅度低于市场预期。
1 月 17 日	国家统计局	统计局消息,全年猪牛羊禽肉产量 9641 万吨,比上年增长 4.5%;其中,猪肉产量 5794 万吨,增长 4.6%;牛肉产量 753 万吨,增长 4.8%;羊肉产量 531 万吨,增长 1.3%;禽肉产量 2563 万吨,增长 4.9%。牛奶产量 4197 万吨,增长 6.7%;禽蛋产量 3563 万吨,增长 3.1%。全年生猪出栏 72662 万头,增长 3.8%;年末生猪存栏 43422 万头,下降 4.1%。
1 月 23 日	国务院	国务院新闻办发布会介绍 2023 年农业农村经济运行情况。粮食生产再获丰收,重要农产品供给保障有力。有效克服黄淮罕见“烂场雨”、华北东北局地严重洪涝、西北局部干旱等灾害影响,2023 年粮食产量 13908.2 亿斤,比上年增长 177.6 亿斤,再创历史新高,连续 9 年稳定在 1.3 万亿斤以上。大豆油料扩种成效明显,大豆面积 1.57 亿亩,连续两年稳定在 1.5 亿亩以上,产量 416.8 亿斤、创历史新高。油料作物种植面积迈上 2 亿亩台阶。生猪产能保持稳定,全年猪肉产量 5794 万吨、比上年增长 4.6%。同时,牛羊禽肉、牛奶、水产品全面增产,蔬菜水果供应充足。
1 月 24 日	海关总署	根据我国相关法律法规与中华人民共和国海关总署和俄罗斯联邦兽医和植物检疫监督局关于中国从俄罗斯输入猪肉的检验检疫和兽医卫生要求的规定,即日起,允许符合相关要求的俄罗斯猪肉(含可食用猪副产品)进口。

资料来源:中国政府网、美国农业部、国家统计局、博亚和讯、海关总署,中原证券

6.2. 上市公司重点公告

表 3: 2024 年 1 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
2024-01-31	603363.SH	傲农生物:关于公司股票可能被实施退市风险警示的风险提示公告	风险提示,终止上市,特别处理
2024-01-31	300313.SZ	*ST 天山: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
2024-01-31	000061.SZ	农产品:关于公开挂牌转让云南东盟公司 100%股权的进展公告	收购兼并,权益变动
2024-01-31	002385.SZ	大北农:关于控股子公司拟购买佳木斯龙粳种业有限公司部分股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-01-31	002086.SZ	*ST 东洋: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
2024-01-31	002141.SZ	贤丰控股:关于公司股票交易可能被实施退市风险警示的提示性公告	风险提示,终止上市,特别处理
2024-01-30	300268.SZ	*ST 佳沃: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
2024-01-30	000876.SZ	新希望:关于转让子公司股权事项的进展公告	收购兼并,权益变动,个股其他公告

2024-01-30	832419.BJ	路斯股份:回购股份注销完成暨股份变动公告	股本变动,回购股权
2024-01-30	603668.SH	天马科技:关于控股股东,实际控制人与一致行动人之间内部转让股份结果及解除一致行动关系的公告	收购兼并
2024-01-27	002157.SZ	*ST 正邦:关于公司股票可能被终止上市的风险提示性公告	风险提示,终止上市
2024-01-27	002321.SZ	华英农业:关于 2024 年度日常关联交易预计的公告	关联交易
2024-01-27	300119.SZ	瑞普生物:关于股份回购完成暨股份变动的公告	股本变动,回购股权
2024-01-26	002200.SZ	ST 交投:关于与关联方签订合同暨关联交易的进展公告	重大合同,关联交易
2024-01-26	002567.SZ	唐人神:关于首次回购公司股份的公告	回购股权
2024-01-25	000911.SZ	广农糖业:广西农投糖业集团股份有限公司关于与关联方南宁绿华投资有限责任公司、南宁绿庆投资有限责任公司签署股权托管协议之补充协议以及与关联方广西农村投资集团农业发展有限公司签署股权托管协议暨关联交易的公告	个股其他公告,其他补充更正,资金投向,权益变动,关联交易
2024-01-25	600883.SH	博闻科技:关于持股 5%以上股东完成股权过户登记的公告	收购兼并,公司资料变更,权益变动,个股其他公告
2024-01-24	300138.SZ	晨光生物:关于回购公司股份比例达 2%暨回购进展公告	回购股权
2024-01-24	001366.SZ	播恩集团:2024 年度日常关联交易预计的公告	关联交易
2024-01-24	000592.SZ	平潭发展:关于使用部分闲置自有资金购买理财产品的进展公告	委托理财
2024-01-24	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
2024-01-23	002458.SZ	益生股份:关于控股股东无偿提供财务资助暨关联交易的公告	政策影响,关联交易
2024-01-20	300673.SZ	佩蒂股份:关于离任董监高持股及减持承诺事项的公告	股份增减持,人事变动,个股其他公告
2024-01-20	002772.SZ	众兴菌业:关于使用部分闲置自有资金进行委托理财的进展公告	委托理财
2024-01-20	002714.SZ	牧原股份:关于公司部分董监高及核心人员增持股份计划实施完成及控股股东,实际控制人之子增持进展公告	股份增减持
2024-01-20	600257.SH	大湖股份:关于 2024 年度日常关联交易预计的公告	关联交易
2024-01-20	600195.SH	中牧股份:关于 2024 年度日常关联交易的公告	关联交易
2024-01-19	603363.SH	傲农生物:关于 2024 年度日常关联交易预计的公告	关联交易
2024-01-18	300094.SZ	国联水产:离任董监高持股及减持承诺事项的说明	股份增减持,人事变动,个股其他公告
2024-01-18	600883.SH	博闻科技:关于董事会预先授权进行委托理财的公告	委托理财
2024-01-17	002679.SZ	福建金森:关联交易管理制度	关联交易,个股其他公告
2024-01-17	603668.SH	天马科技:2023 年度以简易程序向特定对象发行 A 股股票上市公告书	股本变动,增发上市
2024-01-16	603231.SH	索宝蛋白:关联交易决策制度	个股其他公告,关联交易
2024-01-16	600313.SH	农发种业:关于发行股份购买资产并募集配套资金限售股上市流通公告	收购兼并,股本变动
2024-01-16	002299.SZ	圣农发展:关于股东解散清算并拟办理公司股份非交易过户的提示性公告	收购兼并,个股其他公告
2024-01-16	603566.SH	普莱柯:关于注销已回购股份的实施公告	回购股权
2024-01-16	300673.SZ	佩蒂股份:关于控股股东、实际控制人增持公司股份计划的公告	股份增减持
2024-01-13	002868.SZ	绿康生化:关于公司部分监事、高级管理人员减持股份预披露的公告	股份增减持
2024-01-13	601118.SH	海南橡胶:关于向控股股东申请借款暨关联交易的公告	借贷担保,关联交易
2024-01-13	300106.SZ	西部牧业:关于 2024 年度销售饲料的日常关联交易预计公告	关联交易
2024-01-13	300106.SZ	西部牧业:关于 2024 年度收购生鲜乳的日常关联交易预计公告	收购兼并,关联交易
2024-01-13	300106.SZ	西部牧业:关于 2024 年度收购活牛的日常关联交易预计公告	收购兼并,关联交易

2024-01-12	300189.SZ	神农科技:2023年度以简易程序向特定对象发行股票预案(修订稿)	增发预案
2024-01-12	002200.SZ	ST 交投:关于与关联方签订合同暨关联交易的公告	重大合同,关联交易
2024-01-11	002714.SZ	牧原股份:关于公司部分董监高及核心人员增持股份计划的进展公告	股份增减持
2024-01-11	603363.SH	傲农生物:关于转让子公司控股权后形成对外担保的公告(二)	收购兼并,借贷担保,权益变动
2024-01-11	871970.BJ	大禹生物:关于持股 5%以上股东拟通过大宗交易方式减持公司股份不超过 3%的预披露公告	股份增减持
2024-01-11	603363.SH	傲农生物:厦门国贸农产品有限公司拟股权收购涉及的厦门国贸傲农农产品有限公司 49%的股东权益价值资产评估报告	收购兼并,权益变动
2024-01-11	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股份上市流通的提示性公告	股本变动,股权激励
2024-01-11	603336.SH	宏辉果蔬:关于部分监事和高级管理人员完成增持股份计划的公告	股份增减持
2024-01-10	002200.SZ	ST 交投:关于持股 5%以上股东减持计划期限届满暨实施情况公告	股份增减持
2024-01-10	002124.SZ	天邦食品:天邦食品股份有限公司向特定对象发行股票上市公告书	股本变动,增发上市
2024-01-09	002746.SZ	仙坛股份:关于公司控股股东的一致行动人买入公司股份情况及增持计划公告	股份增减持
2024-01-09	000876.SZ	新希望:关于白羽肉禽与食品深加工业务引进战略投资者等事项的进展公告	个股其他公告,资产重组
2024-01-09	002286.SZ	保龄宝:保龄宝关联交易管理办法(2024 年 1 月)	个股其他公告,关联交易
2024-01-06	002086.SZ	*ST 东洋:关于撤销公司股票因重整而被实施的退市风险警示暨继续被实施退市风险警示及其他风险警示的公告	风险提示,终止上市,特别处理,个股其他公告
2024-01-04	002157.SZ	*ST 正邦:关于增加 2024 年度日常关联交易预计及部分交易主体变更的公告	关联交易
2024-01-04	603566.SH	普莱柯:关于预计 2024 年度日常关联交易的公告	关联交易
2024-01-04	002385.SZ	大北农:关于副董事长及其一致行动人增持公司股份的公告	股份增减持
2024-01-04	839273.BJ	一致魔芋:回购进展情况公告	回购股权
2024-01-03	002852.SZ	道道全:关于公司高级管理人员减持计划期限届满暨未实施减持的公告	股份增减持
2024-01-03	002567.SZ	唐人神:回购报告书	回购股权
2024-01-03	600883.SH	博闻科技:关于持股 5%以上股东公开征集转让结果暨与受让方签订股份转让协议的公告	收购兼并
2024-01-03	000972.SZ	中基健康:中基健康产业股份有限公司关于收到深圳证券交易所中止审核公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的公告	收购兼并

资料来源: Wind, 中原证券

7. 投资评级及主线

畜禽养殖：2023 年养殖行业严重亏损，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）。

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。2023 年末，我国首批转基因玉米、大豆生产经营许可证已经发放，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 20：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值



资料来源：Wind，中原证券

图 21：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）



资料来源：Wind，中原证券

8. 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。