

## 标配（维持）

## 农林牧渔行业周报（2024/2/19-2024/2/25）

## 生猪价格节后有所回落

2024年2月25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：

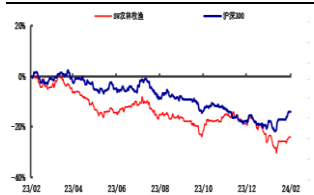
S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@dgzq.com.cn

## 农林渔牧（申万）指数走势



资料来源：iFinD，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2月19日-2024年2月25日，SW农林牧渔行业上涨2.29%，跑输同期沪深300指数约1.42个百分点。二级细分板块中，渔业、饲料、农产品加工、种植业、动物保健和养殖业分别上涨9.95%、4.73%、3.75%、2.94%、1.57%和0.68%。估值方面，截至2024年2月23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2.38倍，近期行业估值有所回升。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。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2024年2月19日-2024年2月23日，全国外三元生猪均价由15.21元/公斤回落至13.69元/公斤。近一周均价有所回落，与节后需求回落有关。**成本：**截至2024年2月23日，玉米现货价2435.1元/吨，近一周均价有所回升；豆粕现货价3352元/吨，近一周均价有所回落。**盈利：**截至2024年2月23日，自繁自养生猪养殖利润为-190.16元/头，亏损较上周有所扩大；外购仔猪养殖利润为7.88元/头，盈利较上周有所回落。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2024年2月23日，主产区肉鸡苗平均价为4.3元/羽，环比前一周回落5.3%；主产区蛋鸡苗平均价2.8元/羽，环比前一周持平。**白羽鸡：**截至2024年2月23日，主产区白羽肉鸡平均价为8.02元/公斤，环比前一周持平。
- **维持对行业的标配评级。**节后受需求回落影响，生猪价格有所回落，养殖盈利持续亏损，能繁母猪存栏有望持续去化，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，白羽肉鸡价格较为稳定，鸡苗价格节后略有回落，关注具有良好竞争优势的龙头企业。饲料方面，2023年全国饲料工业产值产量双增长，龙头集中度持续上升，关注具有规模优势与成本优势的龙头企业。宠物方面，国内市场规模持续扩大，关注业绩有望保持快增的优质国产龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）、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正收益	3
1.3 仅少数个股录得负收益	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 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 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

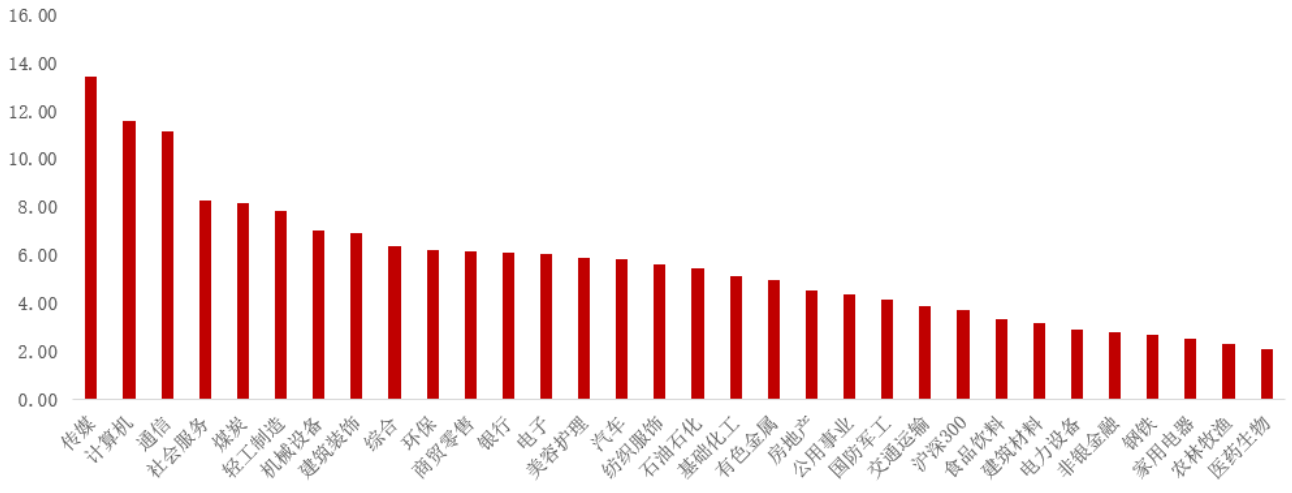
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

## 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 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日，SW 农林牧渔行业上涨 2.29%，跑输同期沪深 300 指数约 1.42 个百分点。

图 1：2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日申万一级行业涨幅 (%)

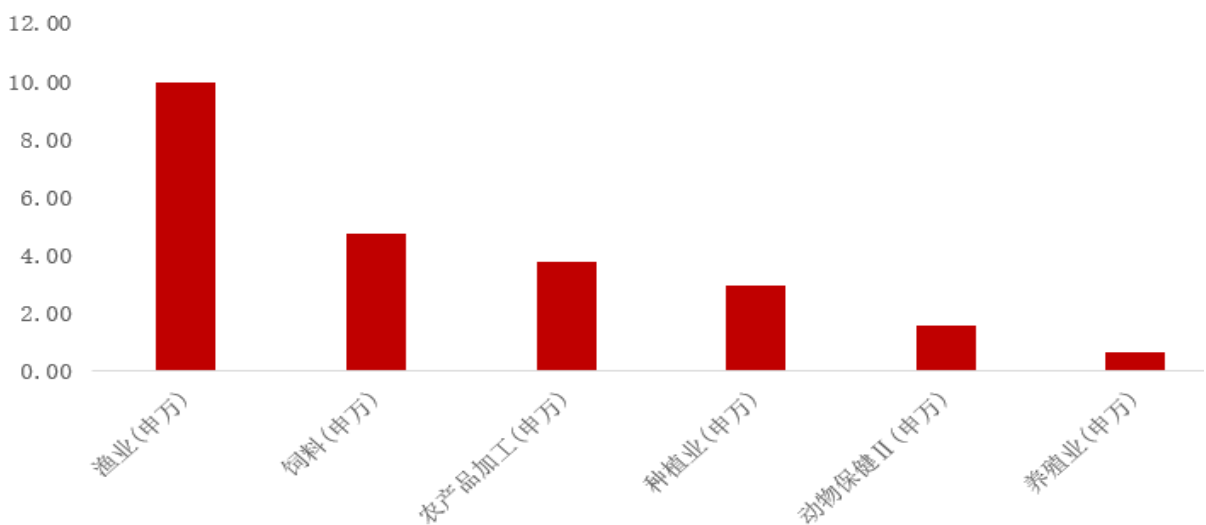


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.2 所有细分板块均录得正收益

所有细分板块均录得正收益。2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，渔业、饲料、农产品加工、种植业、动物保健和养殖业分别上涨 9.95%、4.73%、3.75%、2.94%、1.57%和 0.68%。

图 2：2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)



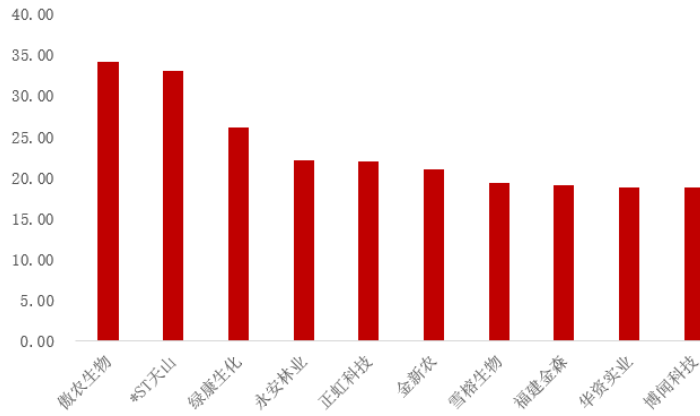
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.3 仅少数个股录得负收益

行业内仅少数个股录得负收益。2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日，SW 农林牧渔行业

约 80%的个股录得正收益，约有 20%的个股录得负收益。涨幅榜上，傲农生物和\*ST 天山涨幅居前，均超过 30%，绿康生化、永安林业、正虹科技和金新农等涨幅在 20%-30%，其他个股涨幅均在 20%以下。跌幅榜上，仙坛股份跌幅居首，下跌 5.48%，其他个股跌幅均在 5%以下。

图 3：2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 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 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)

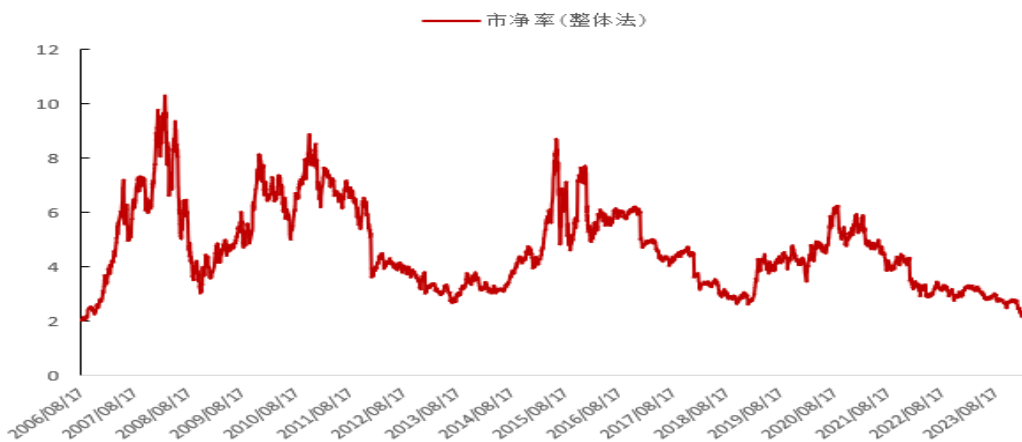


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.4 估值

近期行业估值有所回升。截至 2024 年 2 月 23 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 2.38 倍，近期行业估值有所回升。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：生猪均价节后有所回落。2024年2月19日-2024年2月23日，全国外三元生猪平均价由15.21元/公斤回落至13.69元/公斤。近一周均价有所回落，与节后需求回落有关。

(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：玉米现货均价有所回升，豆粕现货均价有所回落。截至2024年2月23日，玉米现货价2435.1元/吨，近一周均价有所回升；豆粕现货价3352元/吨，近一周均价有所回落。

(4) 盈利：头均盈利较上周有所回落。截至2024年2月23日，自繁自养生猪养殖利润为-190.16元/头，亏损较上周有所扩大；外购仔猪养殖利润为7.88元/头，盈利较上周有所回落。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

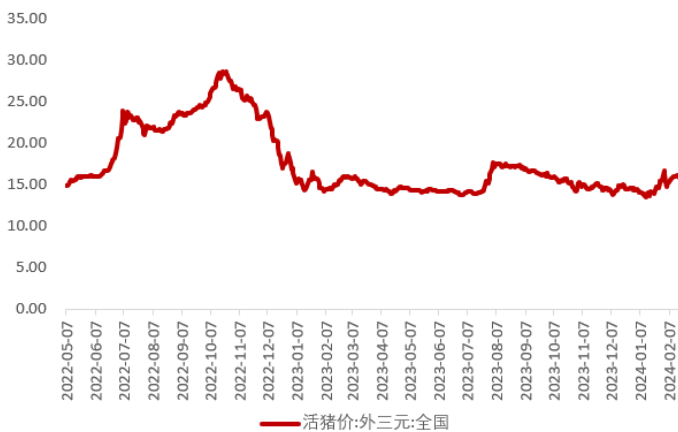


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



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落。截至 2024 年 2 月 23 日, 主产区肉鸡苗平均价为 4.3 元/羽, 环比前一周回落 5.3%; 主产区蛋鸡苗平均价 2.8 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: 白羽肉鸡价格环比上周持平。截至 2024 年 2 月 23 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 8.02 元/公斤, 环比前一周持平。

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:

鲫鱼、鲤鱼全国均价节后有所回落。截至2024年2月23日,鲫鱼全国平均批发价18.52元/公斤,鲤鱼全国平均批发价14.47元/公斤,节后价格均有所回落。

图 16: 全国鲫鱼鲤鱼平均批发价 (元/公斤)

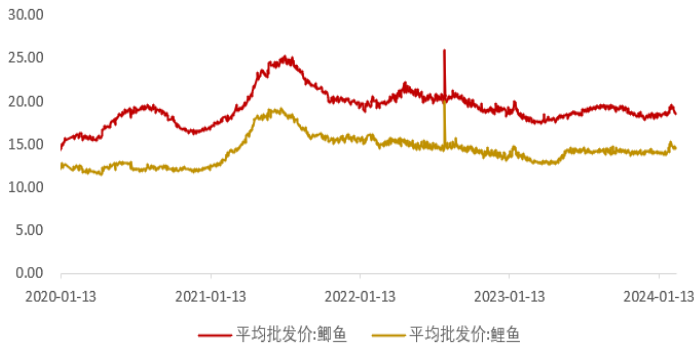


图 17: 全国白鲢鱼平均批发价 (元/公斤)



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

■ 重庆出台10条金融措施支持食品及农产品加工产业高质量发展(东方财富网, 2024/2/23)

中国人民银行重庆市分行会同重庆市委金融委员会办公室、国家金融监督管理总局重庆监管局、中国证券监督管理委员会重庆监管局联合印发《金融支持食品及农产品加工产业高质量发展十条政策措施》,以10条创新举措,引导金融机构加大对粮油、肉蛋奶、果蔬、休闲食品等相关产业的金融资源投入,有序提升当地重点区县、园区、企业、项目的金融服务质效。

### 4. 公司重要资讯

■ 湘佳股份:关于公司遭受冰雪灾害影响的公告(2024/2/24)

近期,湖南湖北地区普降冻雨并大面积降雪,尤其湖南北部遭遇了特大冰雪灾害。受此影响,公司位于常德区域的部分养殖场棚面被积雪压塌。灾害发生后,公司立即启动灾情应急预案,第一时间妥善转移受灾养殖场的财物,未出现人员伤亡情况。经初步统计,本次冰雪灾害,受灾养殖场鸡舍及配套建筑设施、设备、鸡只等受到损毁,公司养殖总面积约195.71万平方米,因灾情受损需要修缮的养殖面积约18.69万平方米,占总养殖面积的9.55%;经初步测算,预计资产受损约4,557.72万元(未考虑保险理赔等影响),其中:生物资产直接损失约1,688万元,固定资产直接损失资产净值约2,869.72万元(其中设备损毁净值约1,650万元)。受损资产中生物资产已购买财产保险,目前保险公司正在测算定损,对公司整体影响金额暂时无法准确核定。目前,公司已积极采取设备维修维护、生产调度等多项减损措施,全力开展灾后修复、改建工作,受损养殖场预计2024年

3月将全面恢复正常投苗。

■ **粤海饲料:关于回购公司股份比例达到1%暨回购进展公告（2024/2/23）**

截至2024年2月22日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份8,459,368股，占公司目前总股本的1.2085%，最高成交价为7.58元/股，最低成交价为5.50元/股，成交总金额为人民币52,574,754.45元（不含交易费用等）。

■ **金龙鱼:2023年度业绩快报（2024/2/21）**

预计2023年实现营业收入2515.24亿元，同比下降2.3%；实现归母净利润284.77亿元，同比下降5.4%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润13.2亿元，同比下降58.5%。报告期内，营业收入较去年略有下降，主要是因为产品价格下跌的影响超过了销量增长带来的营收贡献。

■ **圣农发展:2024年1月份销售情况简报（2024/2/21）**

公司2024年1月实现销售收入16.59亿元，较去年同期增长23.18%，较上月环比增长3.81%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为11.61亿元，较去年同期增长51.98%，较上月环比变动-3.93%；深加工肉制品板块销售收入为7.81亿元，较去年同期增长8.37%，较上月环比增长10.96%。销量方面，1月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为11.36万吨，较去年同期增长79.64%，较上月环比变动-9.37%；深加工肉制品板块产品销售数量为3.02万吨，较去年同期增长24.39%，较上月环比变动-7.18%。

■ **湘佳股份:2024年1月份活禽销售情况简报（2024/2/20）**

公司2024年1月份销售活禽366.77万只，销售收入7,710.44万元，销售均价10.67元/公斤，环比变动分别为-9.18%、-10.80%、-3.03%，同比变动分别为2.63%、1.49%、-2.69%。

## 5. 行业周观点

**维持对行业的标配评级。**节后受需求回落影响，生猪价格有所回落，养殖盈利持续亏损，能繁母猪存栏有望持续去化，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，白羽肉鸡价格较为稳定，鸡苗价格节后略有回落，关注具有良好竞争优势的龙头企业。饲料方面，2023年全国饲料工业产值产量双增长，龙头集中度持续上升，关注具有规模优势与成本优势的龙头企业。宠物方面，国内市场规模持续扩大，关注业绩有望保持快增的优质国产龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；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。
002299	圣农发展	公司是国内白羽肉鸡全产业链龙头，具备种源优势，并持续拓展食品业务。
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