



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

节后猪价持续回落，行业去化持续加深

投资建议

行情回顾：

本周（2024.2.19-2024.2.23）农林牧渔（申万）指数收于 2598.23 点(+2.29%)。在一级子行业中表现位居前列的有传媒(+13.39%)、计算机(+11.59%)、通信(+11.13%)。农林牧渔(+2.29%)排名第三十。部分重点个股涨幅前三名：傲农生物(+34.14%)、*ST天山(+33.10%)、统一股份(+28.39%)；跌幅前三有仙坛股份(-5.48%)、瑞普生物(-4.63%)、圣农发展(-3.38%)。

生猪养殖：

根据涌益咨询，截至 2 月 23 日，全国商品猪价格为 13.57 元/公斤，周环比-10.25%；15 公斤仔猪价格为 603 元/头，较节前环比+19.17%；本周生猪出栏均重为 121.04 公斤/头，较节前上涨 0.89 公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为 7.88 元/头，盈利较节前环比减少 26.74 元/头；自繁自养养殖利润为-190.16 元/头，盈利较节前环比减少 82.01 元/头。节后需求端出现明显回落，根据涌益咨询数据，样本屠宰场日屠宰量下滑至 12.78 万/天，较节前下滑 53%；生猪价格随之回落，终端白条走货较差，预计元宵节后需求端或进一步减弱。从产能数据推算，商品猪供给依旧充足，目前商品猪均重处于正常水平，预计生猪价格整体呈现震荡偏弱态势。从仔猪价格来看，7KG 仔猪价格报价在 450 元/头的水平，但是实际成交价格低于报价，主要系仔猪价格偏高使得养殖端存在抗价情绪，目前实际成交有限，南方仔猪价格开始出现回落。多数养殖集团近两年呈现亏损态势，行业现金流压力较大，部分规模企业能繁母猪存栏出现下滑，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、温氏股份、牧原股份。

种植产业链：

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，其中提出“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”。今年种植季即将到来，我国转基因大豆与玉米有望在今年春天实现商业化销售，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 8.02 元/千克，较节前环比不变；白条鸡平均价为 14.80 元/公斤，较节前环比-1.33%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 2 月 23 日，父母代种鸡养殖利润为 1.60 元/羽，较节前环比-13.04%；毛鸡养殖利润为 0.07 元/羽，较节前环比-85.11%。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：产能去化持续进行，仔猪价格出现回落	4
1.2 种植产业链：“一号文件”提出推动生物育种产业化扩面提速	4
1.3 禽类养殖：鸡苗节后补栏较为谨慎，静待产能缺口传导	4
二、本周行情回顾	4
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（2024.2.19-2024.2.23）	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：产能去化持续进行，仔猪价格出现回落

根据涌益咨询，截至2月23日，全国商品猪价格为13.57元/公斤，周环比-10.25%；15公斤仔猪价格为603元/头，较节前环比+19.17%；本周生猪出栏均重为121.04公斤/头，较节前上涨0.89公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为7.88元/头，盈利较节前环比减少26.74元/头；自繁自养养殖利润为-190.16元/头，盈利较节前环比减少82.01元/头。

节后需求端出现明显回落，根据涌益咨询数据，样本屠宰场日屠宰量下滑至12.78万/天，较节前下滑53%；生猪价格随之回落，终端白条走货较差，预计元宵节后需求端或进一步减弱。从产能数据推算，商品猪供给依旧充足，目前商品猪均重处于正常水平，预计生猪价格整体呈现震荡偏弱态势。从仔猪价格来看，7KG仔猪价格报价在450元/头的水平，但是实际成交价格低于报价，主要系仔猪价格偏高使得养殖端存在抗价情绪，目前实际成交有限，南方仔猪价格开始出现回落。

多数养殖集团近两年呈现亏损态势，行业现金流压力较大，部分规模企业能繁母猪存栏出现下滑，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：“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，其中提出“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”。今年种植季即将到来，我国转基因大豆与玉米有望在今年春天实现商业化销售，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：鸡苗节后补栏较为谨慎，静待产能缺口传导

本周主产区白羽鸡平均价为8.02元/千克，较节前环比不变；白条鸡平均价为14.80元/公斤，较节前环比-1.33%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至2月23日，父母代种鸡养殖利润为1.60元/羽，较节前环比-13.04%；毛鸡养殖利润为0.07元/羽，较节前环比-85.11%。

根据中国禽业分会数据，2024年第4周（2024.1.22-2024.1.28）在产祖代鸡存栏107.25万套，周环比-1.66%，同比-13.78%；后备祖代鸡存栏71.17万套，周环比+2.33%，同比+35.15%，在产祖代鸡较去年同期明显下滑。在产父母代种鸡存栏1949.32万套，周环比+1.26%，同比-3.35%；后备父母代存栏1591.34万套，周环比-1.63%，同比-0.86%；父母代鸡苗价格为36.33元/套，周环比+1.02%。节后补鸡苗使得鸡苗价格略有回升，目前整体鸡苗价格较为稳定，养殖端补栏偏谨慎，白羽鸡整体产能呈现下降趋势。

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（2024.2.19-2024.2.23）农林牧渔（申万）指数收于2598.23点（+2.29%），沪深300指数收于3489.74点（+3.71%），深证综指收于1669.85点（+5.87%），上证综指收于3004.88点（+4.85%），科创板收于764.48点（+1.73%）。



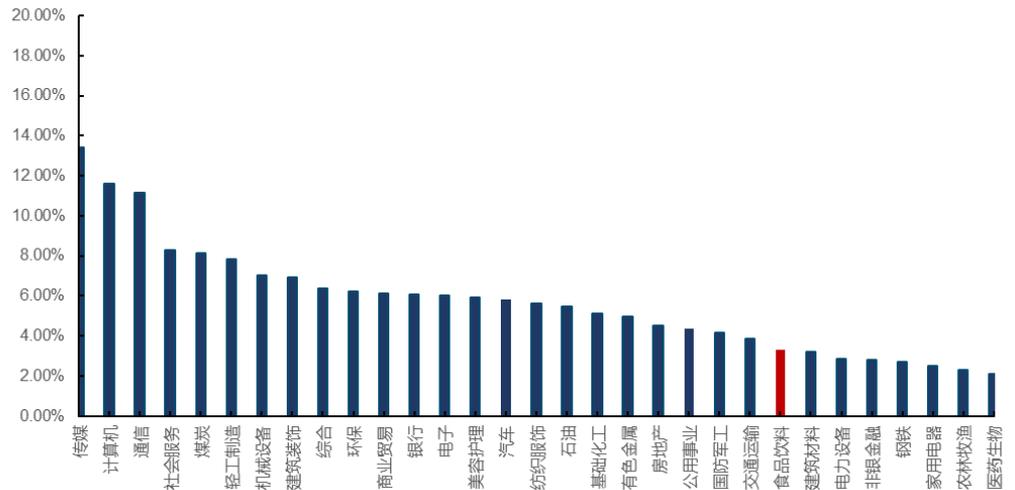
图表1: 行业涨跌幅情况

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
深证综指	1669.85	5.87%	8.09%	-9.14%
上证综指	3004.88	4.85%	7.76%	1.01%
科创板	764.48	1.73%	11.63%	-10.27%
沪深300	3489.74	3.71%	8.53%	1.71%
农林牧渔	2598.23	2.29%	4.61%	-9.22%
农产品加工	1973.73	3.75%	3.55%	-8.58%
种子生产	3262.73	2.05%	6.42%	-7.75%
养殖业	3050.67	0.68%	4.97%	-6.89%
饲料	3938.30	4.73%	7.32%	-11.69%
水产养殖	455.59	9.22%	-2.81%	-19.06%
林业	862.36	11.84%	-4.81%	-13.61%
粮油加工	1582.56	2.63%	3.79%	-10.59%
果蔬加工	1233.36	5.44%	3.92%	-4.11%

来源: Wind, 国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看, 本周排名前三的有传媒(+13.39%)、计算机(+11.59%)、通信(+11.13%)。农林牧渔(+2.29%)排名第三十。

图表2: 本周各板块涨跌幅 (2024. 2. 19-2024. 2. 23)

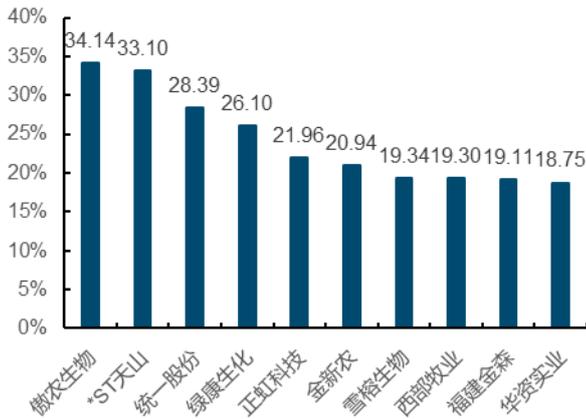


来源: Wind, 国金证券研究所

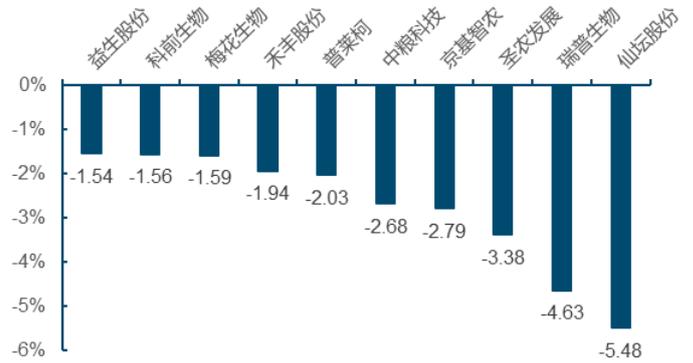
个股表现方面, 本周涨幅排名居前的傲农生物(+34.14%)、*ST天山(+33.10%)、统一股份(+28.39%)、绿康生化(+26.10%)、正虹科技(+21.96%)等; 跌幅排名居前的有仙坛股份(-5.48%)、瑞普生物(-4.63%)、圣农发展(-3.38%)、京基智农(-2.79%)、中粮科技(-2.68%)等。



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	2024/2/9	2024/2/23	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.90	3.67	3.67	-5.90%	0.00%
	猪粮比	0	5.13	6.30	5.97	16.37%	-5.24%
	猪料比	0	3.78	4.07	3.86	2.12%	-5.16%
	二元母猪	元/公斤	33.20	29.88	29.90	-9.94%	0.07%
	仔猪	元/公斤	37.78	20.20	20.20	-46.53%	0.00%
	生猪价格	元/公斤	15.41	15.74	13.69	-11.16%	-13.02%
	猪肉(批发价)	元/公斤	23.25	22.96	20.93	-9.98%	-8.84%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.36	2.92	2.88	-14.29%	-1.37%
	肉鸡苗	元/羽	2.92	4.54	4.30	47.26%	-5.29%
	蛋鸡苗	元/羽	3.70	2.80	2.80	-24.32%	0.00%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	5.70	4.50	3.00	-47.37%	-33.33%
	白羽鸡	元/公斤	8.50	8.02	8.02	-5.65%	0.00%
	白条鸡	元/公斤	15.60	15.00	14.80	-5.13%	-1.33%
	毛鸡养殖利润	元/羽	-1.00	0.47	0.07	-107.00%	-85.11%
农产品	玉米	元/吨	2929	2419	2435	-16.87%	0.66%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	676	429	414	-38.85%	-3.61%
	小麦	元/吨	3212	2769	2850	-11.27%	2.90%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	742	597	569	-23.26%	-4.65%
	大豆	元/吨	5343	4768	4655	-12.88%	-2.38%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1507	1184	1142	-24.21%	-3.53%
	豆粕	元/吨	4681	3455	3390	-27.59%	-1.89%
	豆油	元/吨	9647	7782	7878	-18.34%	1.24%
	菜籽	元/吨	7162	6560	6552	-8.51%	-0.12%
	棉花	元/吨	15299	17004	17146	12.07%	0.84%
	棉花M到港价	美分/磅	99	99	104	5.70%	4.98%
水产	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	160	160	14.29%	0.00%
	对虾	元/千克	300	360	280	-6.67%	-22.22%
	扇贝	元/千克	8	10	10	25.00%	0.00%

来源: Wind, 国金证券研究所 (数据采用本周与节前最后一周对比)

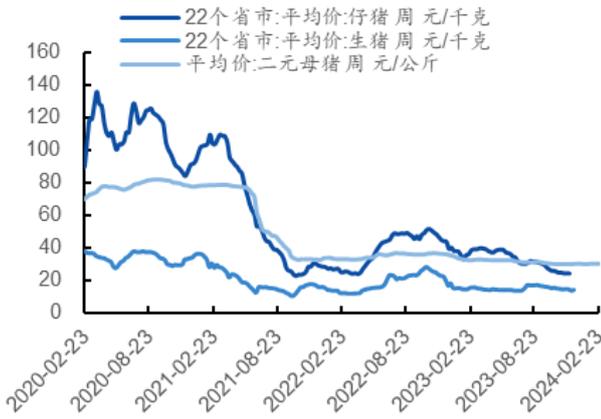
3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面, 根据涌益咨询, 截至2月23日, 全国商品猪价格为13.57元/公斤, 周环比-10.25%; 15公斤仔猪价格为603元/头, 较节前环比+19.17%; 本周生猪出栏均重为121.04公斤/头, 较节前上涨0.89公斤/头。

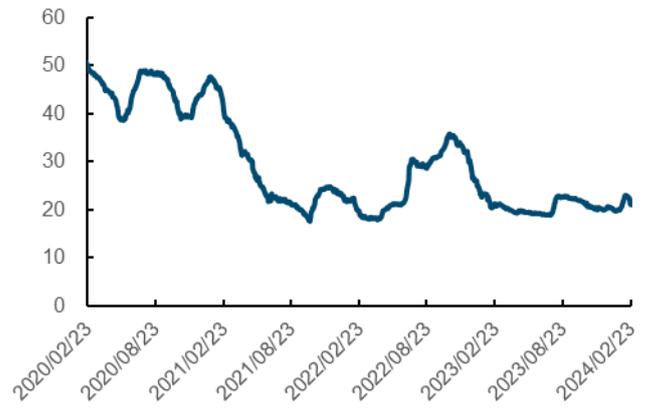
生猪养殖利润方面, 周外购仔猪养殖利润为7.88元/头, 盈利较节前环比减少26.74元/头; 自繁自养养殖利润为-190.16元/头, 盈利较节前环比减少82.01元/头。



图表6: 生猪价格走势 (元/千克)



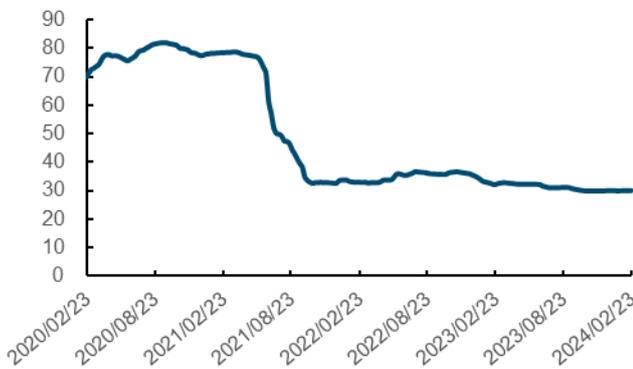
图表7: 猪肉平均批发价 (元/千克)



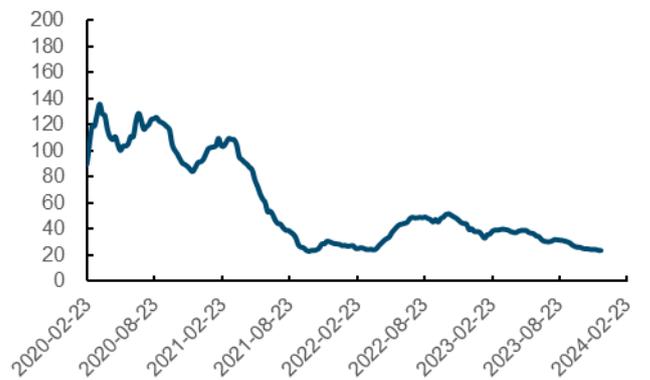
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 二元母猪价格走势 (元/千克)



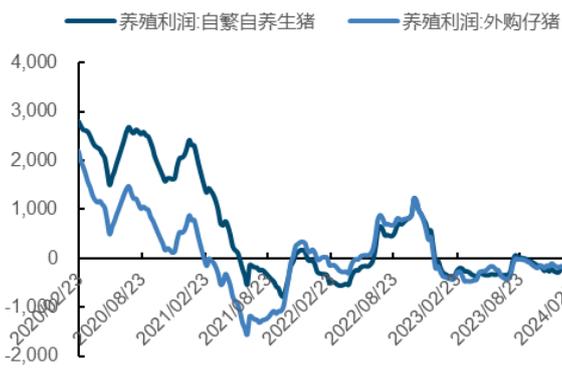
图表9: 仔猪价格走势 (元/千克)



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

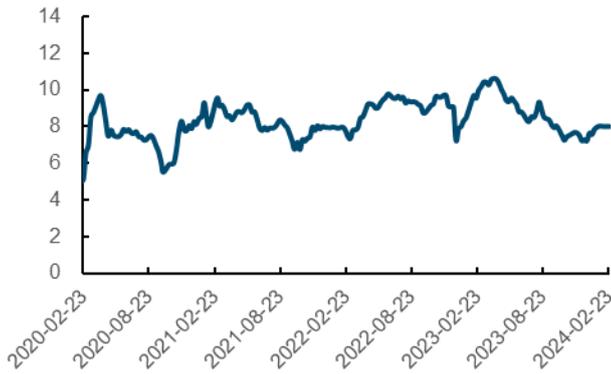
3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面,截至2月23日,本周主产区白羽鸡平均价为8.02元/千克,较节前环比不变;白条鸡平均价为14.80元/公斤,较节前环比-1.33%。

父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面,截至2月23日,父母代种鸡养殖利润为1.60元/羽,较节前环比-13.04%;毛鸡养殖利润为0.07元/羽,较节前环比-85.11%。

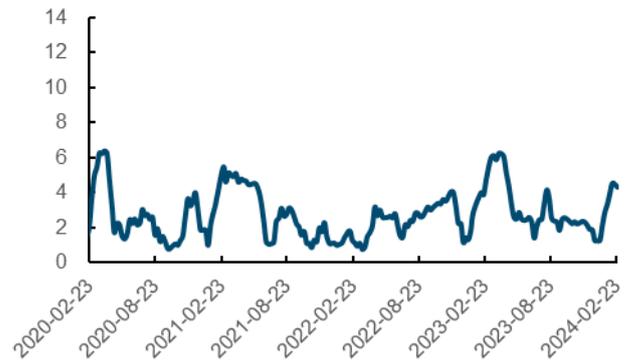


图表12: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)



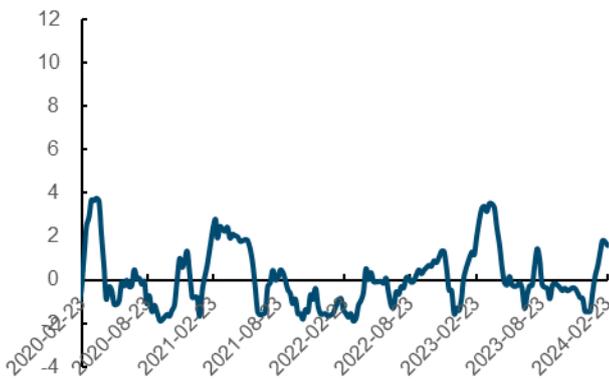
来源: Wind, 国金证券研究所

图表13: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)



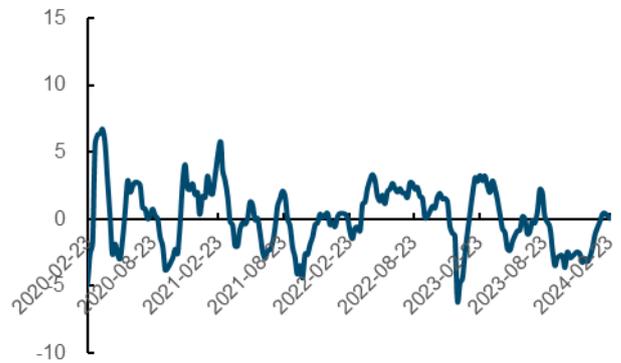
来源: Wind, 国金证券研究所

图表14: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)



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23日, 国内玉米现货价为 2342.86 元/吨, 较上周环比-0.24%; 本周 CBOT 玉米期货价格 413.50 美分/蒲式耳, 较上周环比-0.72%。

2月23日, 国内大豆现货价为 4654.74 元/吨, 较上周环比-2.38%; 本周 CBOT 大豆期货价格为 1141.75 美分/蒲式耳, 较上周环比-2.60%。

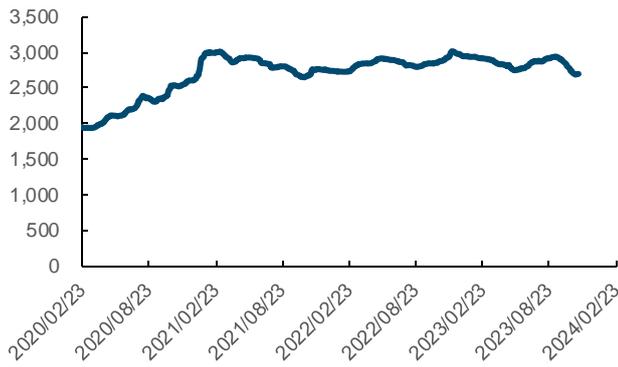
2月23日, 国内豆粕现货价 3352.00 元/吨, 较上周环比-1.82%; 豆油现货价格为 7877.89 元/吨, 较节前环比+1.24%。

2月23日, 国内小麦现货价 2849.72 元/吨, 较上周环比+2.90%; 本周 CBOT 小麦期货价格为 569.00 美分/蒲式耳, 较上周环比+1.52%。

2月23日, 国内早稻现货价为 2720 元/吨, 较上周环比不变; 本周 CBOT 稻谷期货价格为 18.94 美分/英担, 较上周环比+3.36%。

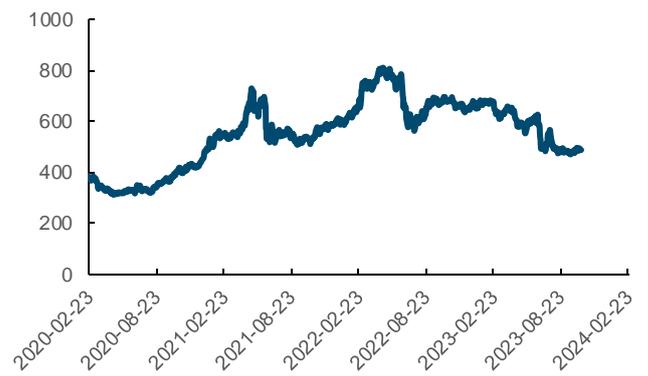


图表16: 玉米现货价(元/吨)



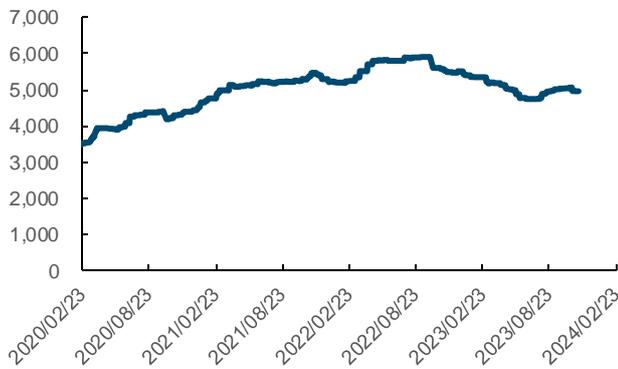
来源: Wind, 国金证券研究所

图表17: CBOT 玉米期货结算价(美分/蒲式耳)



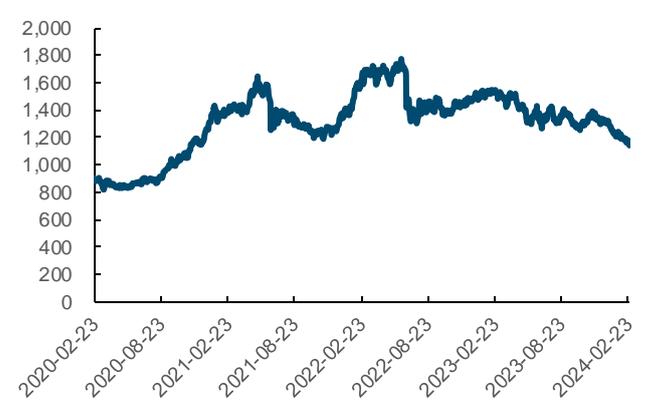
来源: Wind, 国金证券研究所

图表18: 大豆现货价(元/吨)



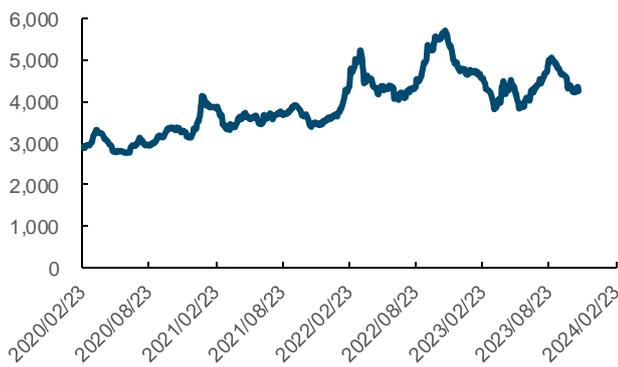
来源: Wind, 国金证券研究所

图表19: CBOT 大豆期货结算价(美分/蒲式耳)



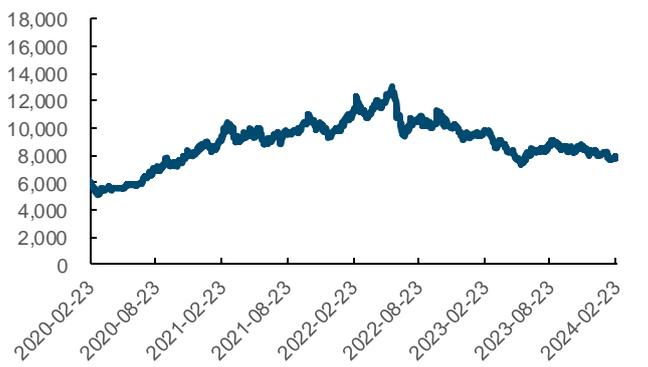
来源: Wind, 国金证券研究所

图表20: 豆粕现货价(元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

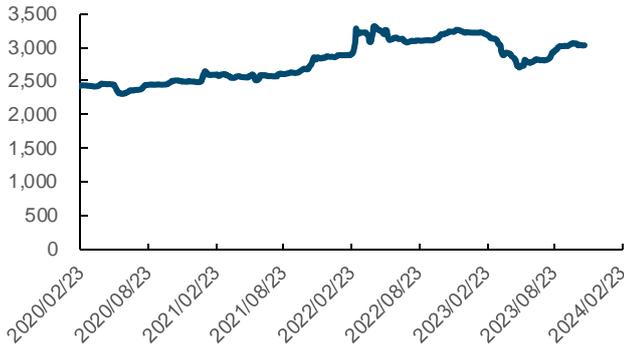
图表21: 豆油现货价格(元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

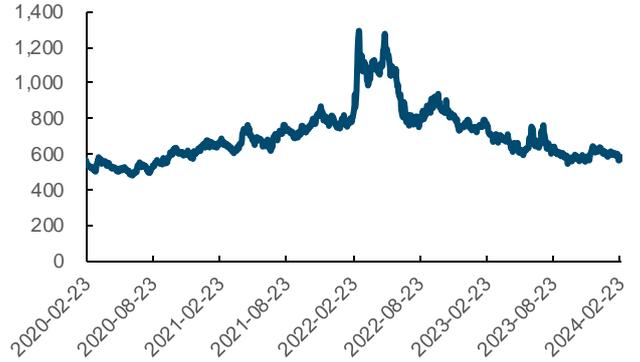


图表22: 小麦现货价 (元/吨)



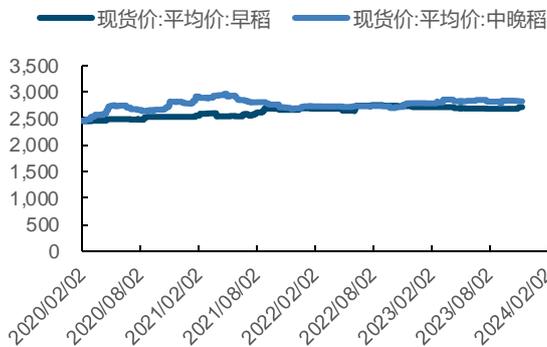
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)



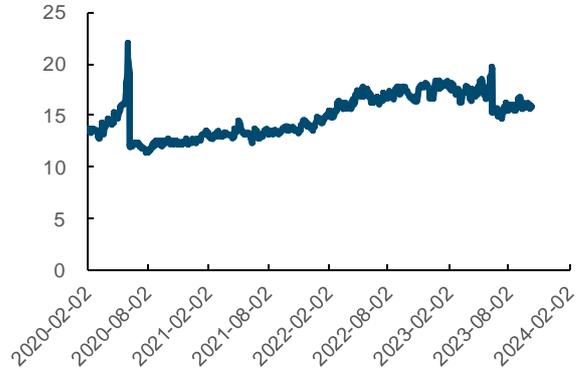
来源: Wind, 国金证券研究所

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)



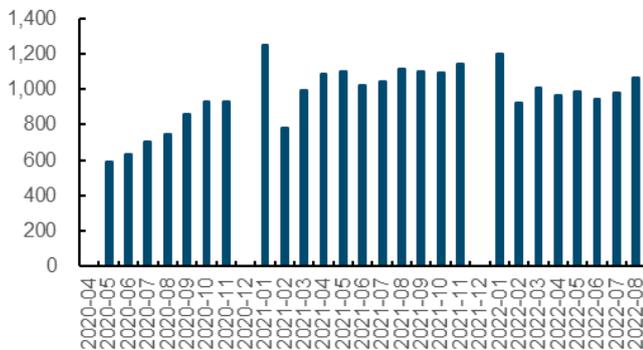
来源: Wind, 国金证券研究所

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%。

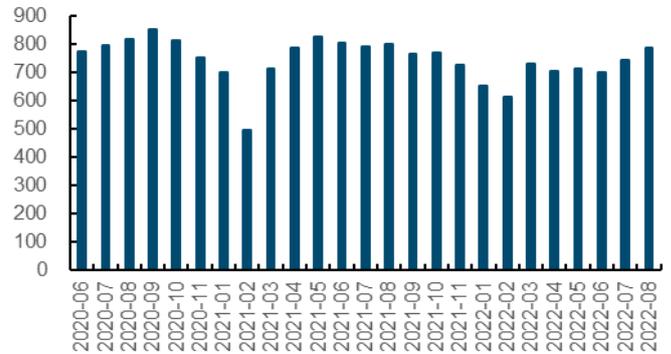
截至 2024 年 2 月 23 日, 育肥猪配合料价格为 3.67 元/千克, 较上周环比不变; 肉禽料价格为 2.88 元/千克, 较上周环比-1.37%。

图表26: 猪饲料月度产量 (万吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

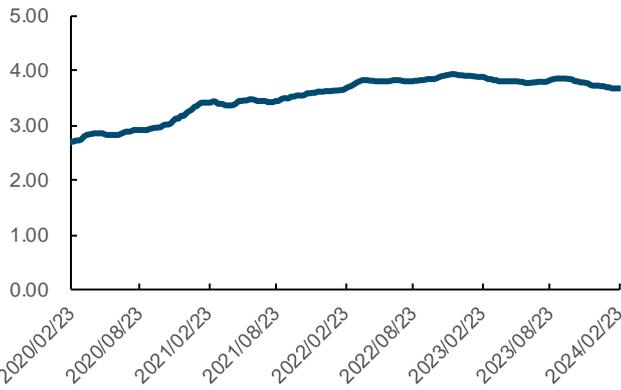
图表27: 禽饲料月度产量 (万吨)



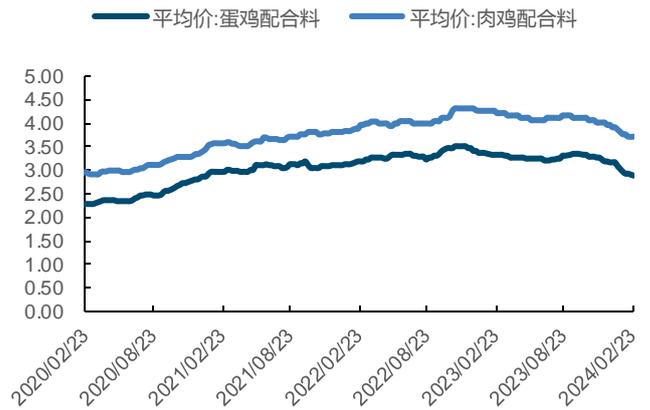
来源: Wind, 国金证券研究所



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)



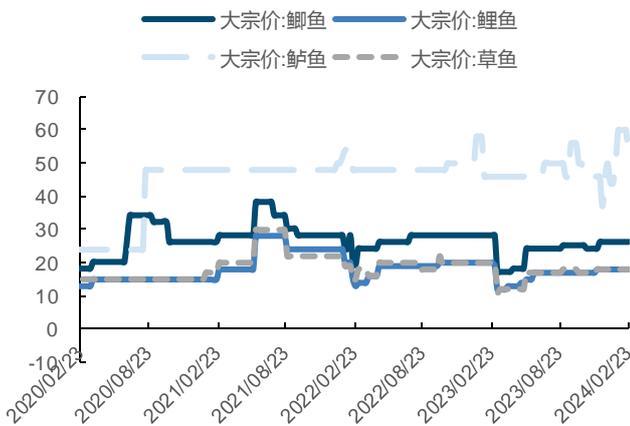
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

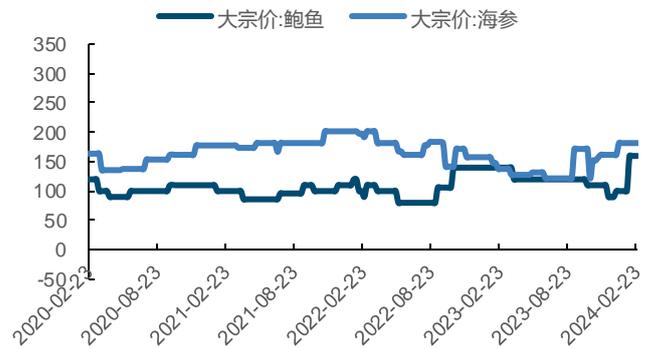
3.5 水产品价格追踪

水产价格方面, 2月23日, 草鱼/鲈鱼/鲫鱼/鲤鱼分别为 18/50/26/18 元/千克, 鲈鱼价格较上周环比-16.67%, 其余价格均较上周环比不变。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 280 元/千克, 较上周环比-6.67%。鲍鱼价格 160 元/千克, 较上周环比不变。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)



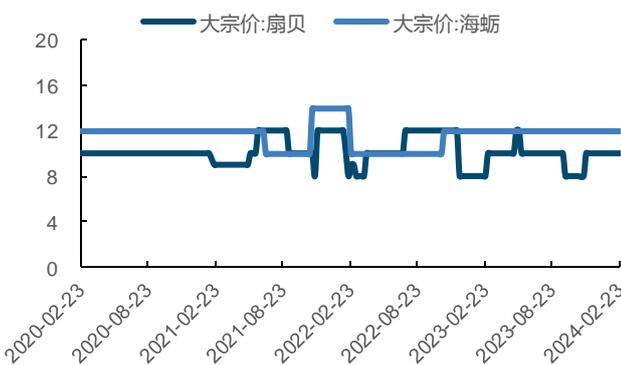
图表31: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)



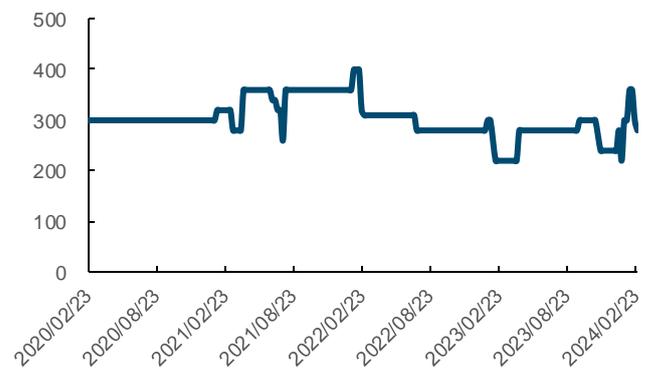
来源: Wind, 国金证券研究所

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

【华统股份】

2月22日，公司发布关于对外担保的进展公告，与中国农业发展银行仙居县支行于2024年2月21日签订了《保证合同》，同意为公司全资子公司仙居县绿发饲料有限公司于2024年2月21日形成的债务在本金数额为人民币3000万元的额度内，提供连带责任保证担保。本次担保发生前，公司对仙居饲料实际担保余额为6400万元，本次担保发生后，公司对仙居饲料实际担保余额为9400万元。

【巨星农牧】

2月22日，公司发布2024年第一次临时股东大会决议公告，本次股东大会会议议案1为特别决议议案，已获得出席会议的股东（包括股东代理人）所持有效表决权股份总数的2/3以上通过。

【傲农生物】

2月22日，公司发布关于收到上海证券交易所《关于终止对福建傲农生物科技集团股份有限公司向特定对象发行股票审核的决定》的公告，上交所决定终止对公司向特定对象发行股票的审核。

【湘佳股份】

2月23日，公司发布公告称，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。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4557.72万元（未考虑保险理赔等影响），其中：生物资产直接损失约1688万元，固定资产直接损失资产净值约2869.72万元（其中设备损毁净值约1650万元）。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。

4.2 行业要闻

据农业农村部2月19日消息，为深入贯彻《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》精神，农业农村部近日印发《关于落实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工作部署的实施意见》，对“三农”重点工作作出具体安排，全力抓好以粮食安全为重心的农业生产，统筹推进以乡村发展建设治理为重点的乡村振兴，加快建设农业强国，加快农业农村现代化，为更好推进中国式现代化建设提供有力支撑。《实施意见》指出，推进乡村全面振兴是新时代新征程“三农”工作的总抓手。做好2024年“三农”工作，要全面贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，深入贯彻落实习近平总书记关于“三农”工作的重要论述，锚定建设农业强国目标，以学习运用“千万工程”经验为引领，确保守住国家粮食安全和不发生规模性返贫底线，提升乡村产业发展、乡村建设和乡村治理水平，强化科技和改革双轮驱动，强化农民增收举措，着力夯基础、稳产能、防风险、增活力，坚决守住“三农”底线，扎实推进乡村发展、乡村建设、乡村治理重点任务，努力推动“三农”工作持续取得新进展新提升。

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。经过书面授权的引用、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