

农林牧渔行业：生猪产能调控方案修订，产能去化趋势持续

——行业周观点（2024年第9周）

2024年3月5日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

报告摘要：

生猪养殖：本周生猪价格为 14.15 元/千克，较上周下跌 3.68%；猪肉价格为 20.44 元/千克，较上周下跌 4.44%；仔猪价格 35.47 元/千克，较上周下跌 2.95%；二元母猪价格为 2504.72 元/头，较上周下跌 0.03%。本周生猪价格涨跌震荡均价下行，开学采购及二育入场对价格有所提振，但猪价上涨动力不足。仔猪及二元母猪价格出现回调，印证了高价仔猪有价无市，持续上涨无法支撑。农业农村部近日印发《生猪产能调控实施方案（2024年修订）》。此次《方案》修订，将全国能繁母猪正常保有量目标从 4100 万头调整为 3900 万头，将能繁母猪存栏量正常波动（绿色区域）下限从正常保有量的 95% 调整至 92%。我们认为，此次修订为生猪养殖产能进一步去化奠定了政策基础。农业农村部数据显示，24 年 1 月末能繁母猪存栏量 4067 万头，环比下滑 1.8%，同比下滑 6.9%，产能去化持续加速。产能去化的持续累积将带来猪价的周期拐点，我们认为 24H1 有望见到价格拐点，24H2 猪价有望全面改善，板块估计处于历史较低位置，持续推荐生猪养殖板块，重点推荐：牧原股份，天康生物等。

市场回顾：

本周（0226-0301）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：种植业 2.47%、农产品加工 2.18%、动物保健 0.77%、渔业-0.05%、饲料-1.20%、养殖业-1.20%。

本周（0226-0301）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：华资实业 16.21%、金健米业 12.14%、农发种业 11.92%、秋乐种业 11.76%、双塔食品 10.14%；表现后五的公司为：佩蒂股份-4.70%、巨星农牧-4.73%、万辰生物-5.71%、*ST 天山-5.74%、中基健康-6.68%。

重点推荐：

【建议关注】牧原股份、天康生物、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份、中宠股份、佩蒂股份

风险提示： 畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

未来 3-6 个月行业大事：

无

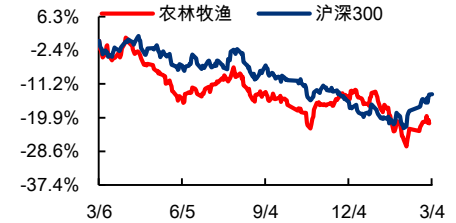
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	100	2.17%
行业市值(亿元)	12303.88	1.46%
流通市值(亿元)	9017.67	1.35%
行业平均市盈率	563.08	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源，东兴证券研究所

分析师：程诗月

010-66555458

chengsy_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

目 录

1. 核心观点：生猪产能调控方案修订，产能去化趋势持续	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的	3
3. 市场表现：本周市场涨跌互现	4
4. 行业资讯与重点公司公告	5
5. 风险提示	5
附录：行业重点价格跟踪	6
相关报告汇总	10

插图目录

图 1：农林牧渔子行业涨跌幅	4
图 2：农林牧渔子行业市盈率	4
图 3：农林牧渔行业公司涨跌幅	4
图 1：生猪存栏量（万头）及环比	6
图 2：能繁母猪存栏量（万头）及环比	6
图 3：能繁母猪价格（元/公斤）	6
图 4：仔猪价格（元/公斤）	6
图 5：生猪价格（元/公斤）	6
图 6：猪肉价格（元/公斤）	6
图 7：国内玉米价格（元/公斤）	7
图 8：国内豆粕价格（元/公斤）	7
图 9：育肥料价格（元/公斤）	7
图 10：猪粮比价	7
图 11：自繁自养利润（元/头）	7
图 12：外购仔猪利润（元/头）	7
图 13：肉鸡苗价格（元/羽）	8
图 14：白羽肉鸡价格（元/公斤）	8
图 15：白条鸡价格（元/公斤）	8
图 16：肉种蛋价格（元/羽）	8
图 17：肉鸡料价格（元/公斤）	8
图 18：肉鸡成本（元/500克）	8
图 19：毛鸡利润（元/羽）	9
图 20：白羽肉鸡利润（元/羽）	9

1. 核心观点：生猪产能调控方案修订，产能去化趋势持续

生猪养殖：本周生猪价格为 14.15 元/千克，较上周下跌 3.68%；猪肉价格为 20.44 元/千克，较上周下跌 4.44%；仔猪价格 35.47 元/千克，较上周下跌 2.95%；二元母猪价格为 2504.72 元/头，较上周下跌 0.03%。本周生猪价格涨跌震荡均价下行，开学采购及二育入场对价格有所提振，但猪价上涨动力不足。仔猪及二元母猪价格出现回调，印证了高价仔猪有价无市，持续上涨无法支撑。农业农村部近日印发《生猪产能调控实施方案(2024 年修订)》。此次《方案》修订，将全国能繁母猪正常保有量目标从 4100 万头调整为 3900 万头，将能繁母猪存栏量正常波动（绿色区域）下限从正常保有量的 95%调整至 92%。我们认为，此次修订为生猪养殖产能进一步去化奠定了政策基础。农业农村部数据显示，24 年 1 月末能繁母猪存栏量 4067 万头，环比下滑 1.8%，同比下滑 6.9%，产能去化持续加速。产能去化的持续累积将带来猪价的周期拐点，我们认为 24H1 有望见到价格拐点，24H2 猪价有望全面改善，板块估计处于历史较低位置，持续推荐生猪养殖板块，重点推荐：牧原股份，天康生物等。

2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

生猪养殖：本周生猪价格为 14.15 元/千克，较上周下跌 3.68%；猪肉价格为 20.44 元/千克，较上周下跌 4.44%；仔猪价格 35.47 元/千克，较上周下跌 2.95%；二元母猪价格为 2504.72 元/头，较上周下跌 0.03%。本周生猪价格涨跌震荡均价下行，开学采购及二育入场对价格有所提振，但猪价上涨动力不足。仔猪及二元母猪价格出现回调，印证了高价仔猪有价无市，持续上涨无法支撑。农业农村部近日印发《生猪产能调控实施方案(2024 年修订)》。此次《方案》修订，将全国能繁母猪正常保有量目标从 4100 万头调整为 3900 万头，将能繁母猪存栏量正常波动（绿色区域）下限从正常保有量的 95%调整至 92%。我们认为，此次修订为生猪养殖产能进一步去化奠定了政策基础。农业农村部数据显示，24 年 1 月末能繁母猪存栏量 4067 万头，环比下滑 1.8%，同比下滑 6.9%，产能去化持续加速。产能去化的持续累积将带来猪价的周期拐点，我们认为 24H1 有望见到价格拐点，24H2 猪价有望全面改善，板块估计处于历史较低位置，持续推荐生猪养殖板块，重点推荐：牧原股份，天康生物等。

饲料动保：3 月 1 日全国玉米价格为 2398.26 元/吨，较上周上涨 0.93%，豆粕为 3285 元/吨，较上周下跌 75 元/吨。玉米存在节后补库存需求，价格震荡走强但整体后市供给宽松，价格支撑较弱。豆粕外盘走势低位震荡，国内饲料企业采购备货谨慎，价格持续下行。2023 年工业饲料总产量 3.21 亿吨，同比增长 6.6%，其中猪料、蛋禽料、肉禽料、反刍动物料、水产料、宠物料产量分别为 14975.2、3274.4、9510.8、1671.5、2344.4、146.3 万吨，同比变化分别为 10.1%、2.0%、6.6%、3.4%、-4.9%、18.2%，猪料和宠物料增速明显。我们认为，24 年饲料吨利有望随原料回调和养殖景气逐步改善。头部企业凭借成本优势有望持续领先行业，市占率持续提升，持续重点推荐海大集团。

动保方面：23 年养殖端盈利受损，动保产品需求存在压力，24H2 随着养殖盈利改善动保需求有望周期回升，近期板块重点关注大单品落地即非瘟疫苗催化，亚单位疫苗如期上报应急评价申请，我们有望在今年上半年见到产品上市。若非瘟疫苗正式落地，行业成长空间有望进一步打开，参与生产的企业将受益。建议关注非瘟疫苗审批进展及相关兽医企业，重点推荐关注标的：普莱柯、生物股份、科前生物等。

种植种业：两会召开在即，粮食安全与种植种业或再迎政策关注。2024 年中央一号文件发布，指出要以确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫为底线，把粮食增产的重心放到大面积提高单产上；要加快推进种业振兴行动，加大种源关键核心技术攻关，推动生物育种产业化扩面提速。我们认为，24 年转基因种子的

推广面积有望扩大，推进节奏有望加速。目前转基因种子已正式进入产业化落地阶段，多家企业已获得生产许可，24 年有望兑现收入业绩。推荐关注生物育种相关标的隆平高科、大北农。其他相关标的包括传统玉米种业龙头登海种业、荃银高科。

白羽肉鸡养殖：本周（3 月 1 日）全国白羽肉毛鸡均价 7.82 元/公斤，较前一周下降 3.56%；全国白羽肉鸡苗均价 3.37 元/羽，较前一周下降 15.90%。本周毛鸡均价下跌，主要是由于养户出栏较为积极，消费端较为低迷。鸡苗价格回落较多，本周鸡苗供应量增加，毛鸡价格下行带动鸡苗价格走弱。海外引种更新占比仍较低，祖代更新以国内自繁为主，上游缺口有望在 24 年传导到商品代养殖，商品代景气有望逐步回升。相关企业包括白羽肉鸡种鸡企业益生股份，肉鸡和全产业链企业圣农发展、仙坛股份等。

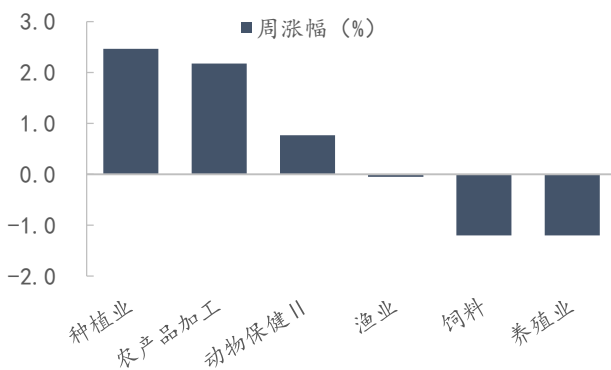
宠物：国产的猫三联产品通过农业农村部应急评审，宠物药品和保健品的进口替代正在稳步推进，建议持续关注新品销售情况；全球宠物鲜粮龙头 Freshpet 公布 2023 年财报，2023 年全年，公司实现营收 7.67 亿美元，同比增长 28.8%，增速稳定。海外宠物市场维持稳健增长，宠物食品企业海外出口订单持续恢复，业绩表现走出低谷期，预计 24H1 在低基数效应下业绩将维持高增，国内市场建议关注品牌拓展与销售推广情况。标的方面，推荐关注国内市场持续拓展的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份；推荐关注涉及宠物医药的上市公司科前生物、生物股份、普莱柯等。

风险提示： 畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

3. 市场表现：本周市场涨跌互现

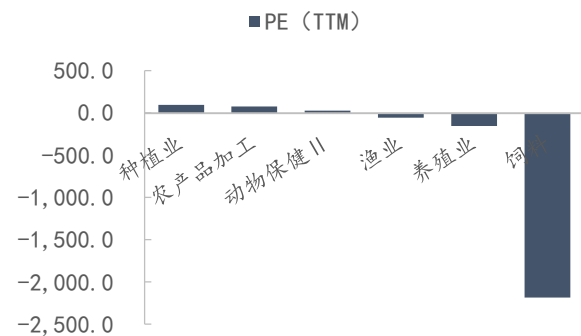
本周（0226-0301）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：种植业 2.47%、农产品加工 2.18%、动物保健 0.77%、渔业-0.05%、饲料-1.20%、养殖业-1.20%。

图1：农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

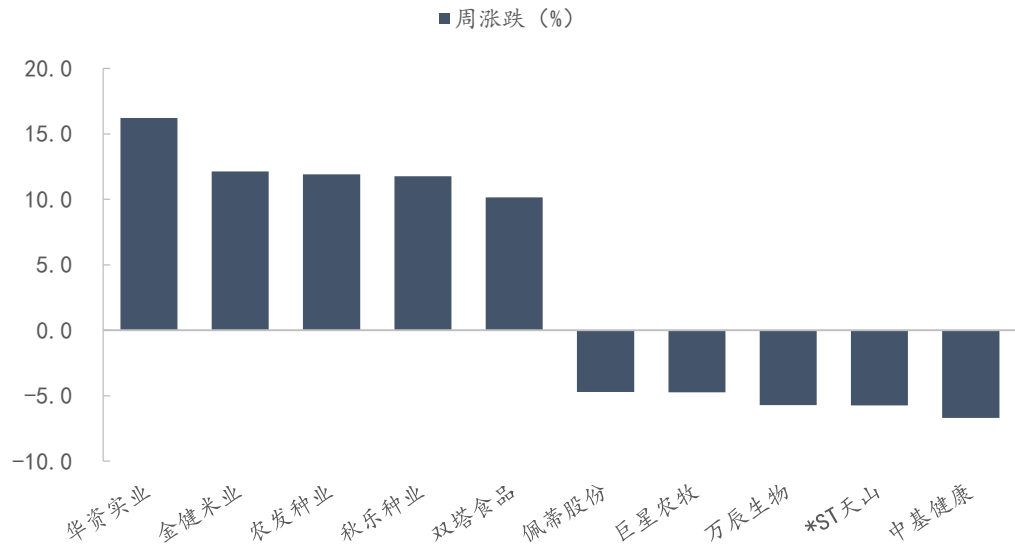
图2：农林牧渔子行业市盈率



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（0226-0301）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：华资实业 16.21%、金健米业 12.14%、农发种业 11.92%、秋乐种业 11.76%、双塔食品 10.14%；表现后五的公司为：佩蒂股份-4.70%、巨星农牧-4.73%、万辰生物-5.71%、*ST 天山-5.74%、中基健康-6.68%。

图3：农林牧渔行业公司涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

4. 行业资讯与重点公司公告

1、海大集团：2023 年年度业绩快报

公司始终聚焦饲料主业，以“为客户创造价值”为导向，持续强化核心竞争力，饲料产品力、专业性不断提升，同时积极开拓海外市场，公司饲料主业取得双位数增长，全年实现饲料销量约 2,440 万吨（含养殖内销量约 180 万吨），同比增长约 13%，饲料对外销量 2,260 万吨，同比增加 236 万吨，市场份额进一步提升。

公司 2023 年预计全年营业收入 1,161.41 亿元，同比增长 10.91%；但由于 2023 年养殖业务发生亏损（2022 年同期养殖业务实现较好盈利），预计全年实现归属于上市公司股东的净利润 27.94 亿元，同比下降 5.43%。

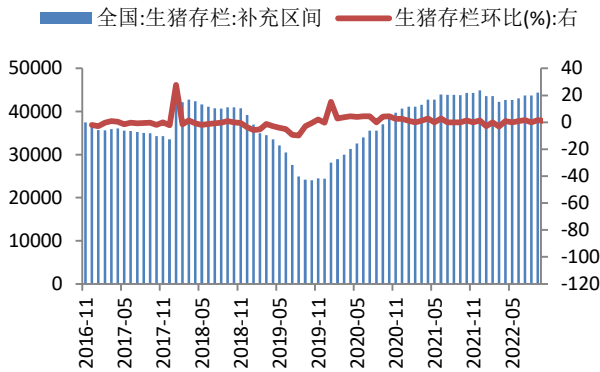
5. 风险提示

畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

附录：行业重点价格跟踪

生猪市场

图1：生猪存栏量（万头）及环比



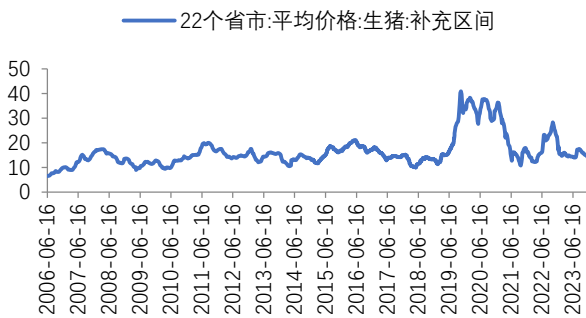
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图3：能繁母猪价格（元/公斤）



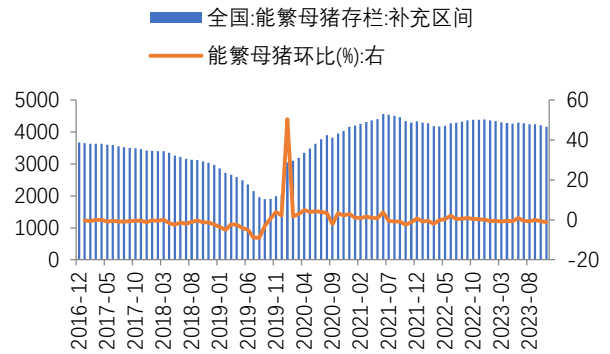
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图5：生猪价格（元/公斤）



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图2：能繁母猪存栏量（万头）及环比



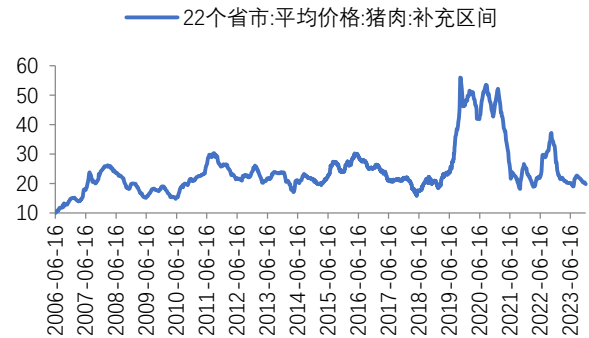
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图4：仔猪价格（元/公斤）



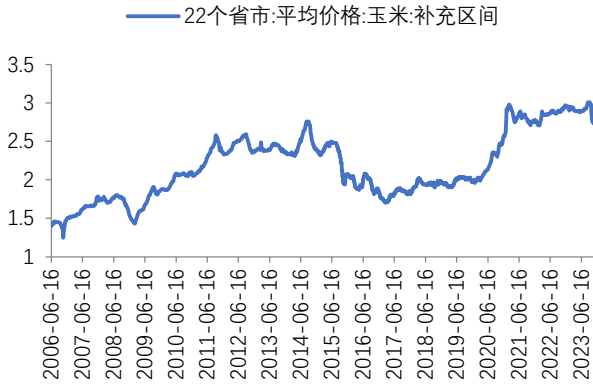
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图6：猪肉价格（元/公斤）



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图7：国内玉米价格（元/公斤）



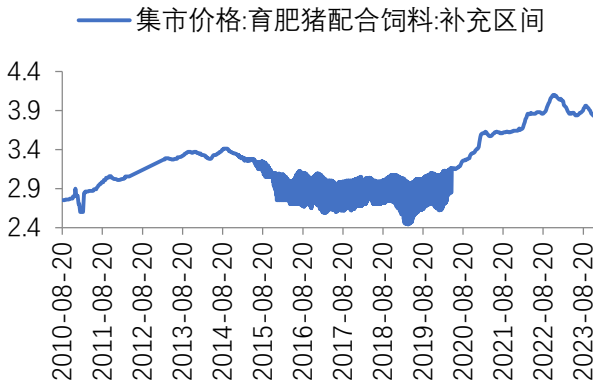
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：国内豆粕价格（元/公斤）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：育肥料价格（元/公斤）



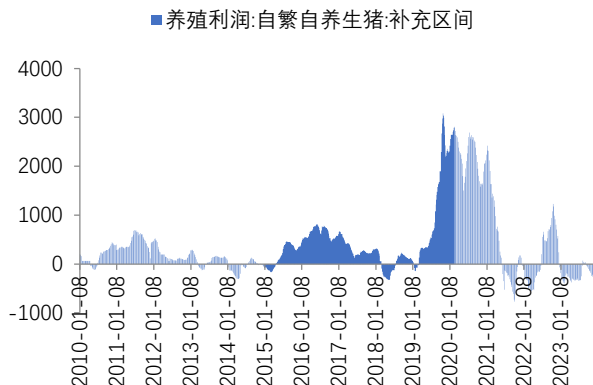
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：猪粮比价



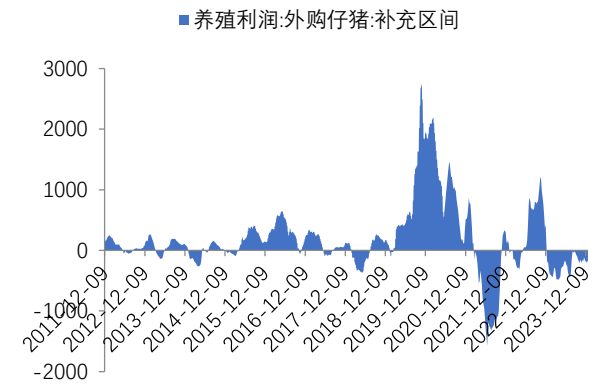
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：自繁自养利润（元/头）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

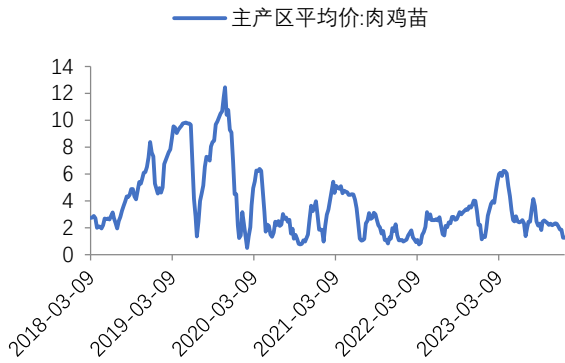
图12：外购仔猪利润（元/头）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

家禽市场

图13：肉鸡苗价格（元/羽）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图14：白羽肉鸡价格（元/公斤）



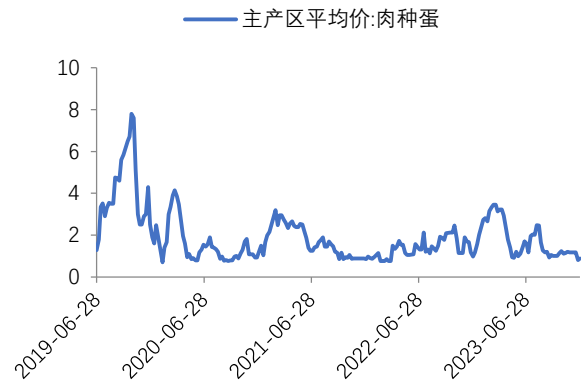
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图15：白条鸡价格（元/公斤）



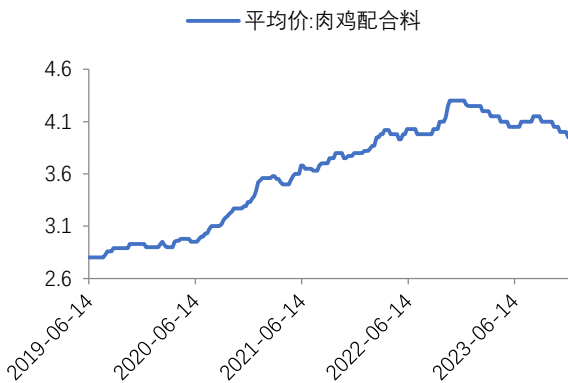
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图16：肉种蛋价格（元/羽）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图17：肉鸡料价格（元/公斤）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图18：肉鸡成本（元/500克）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图19：毛鸡利润（元/羽）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图20：白羽肉鸡利润（元/羽）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业：元旦猪价弱势运行，转基因品种获生产许可—行业周观点（2024年第8周）	2024-02-27
行业普通报告	农林牧渔行业：寒潮不改去化趋势，持续推荐生猪养殖—生猪养殖行业跟踪	2024-02-22
行业普通报告	农林牧渔行业：粮食安全为底线，生物育种产业化扩面提速—2024年中央一号文件点评	2024-02-05
行业普通报告	农林牧渔行业：元旦猪价弱势运行，转基因品种获生产许可—行业周观点（2023年第52周）	2024-01-04
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价旺季不旺，产能加速去化已现	2023-12-12
行业深度报告	农林牧渔行业 2024 年投资展望：猪粮安天下，关注养殖周期回暖和转基因技术变革	2023-11-28
行业普通报告	农林牧渔行业报告：生猪产能有望加速去化，转基因种子品种审定初审通过	2023-10-25
行业普通报告	农林牧渔行业报告：品种审定初审通过，转基因种子商用落地在即	2023-10-20
行业普通报告	农林牧渔行业报告：节后猪价延续跌势，生猪产能去化持续	2023-10-16
行业普通报告	农林牧渔行业报告：双节猪价持续回落，关注生猪养殖产能去化	2023-10-10
公司普通报告	大北农（002385）：养殖低迷拖累业绩，转基因蓄势待发	2023-11-06
公司普通报告	隆平高科（000998）：主营向好收入高增，转基因种子有望带来新动力	2023-11-03
公司普通报告	牧原股份（002714）：单三季度扭亏，成本优势持续强化	2023-11-03
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外订单正常化，国内自有品牌表现突出	2023-10-30
公司普通报告	海大集团（002311）：饲料主业稳健，养殖有望逐步改善	2023-10-25
公司普通报告	海大集团（002311）：饲料主业稳健，养殖行情影响业绩	2023-09-07
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外订单致业绩承压，国内自有品牌维持高增	2023-09-04
公司深度报告	科前生物（688526）：收入业绩高增，各品类研发持续推进	2023-08-30
公司普通报告	牧原股份（002714）：公司经营稳健，成本优势持续夯实	2023-08-25
公司普通报告	中宠股份（002891）：海外业务重回增长，国内市场持续聚焦	2023-08-04
公司普通报告	隆平高科（000998）：Q1 盈利大幅提升，玉米种子景气高增	2023-05-11
公司普通报告	中宠股份（002891）：海外业务静待库存消化，国内市场持续高增可期	2023-04-21
公司深度报告	科前生物（688526）：盈利明显恢复，研发实力持续夯实	2023-04-19

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017年加入东兴证券研究所，现任农林牧渔行业分析师，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526