

## 标配（维持）

## 农林牧渔行业双周报（2024/2/26-2024/3/10）

## 能繁母猪正常保有量目标下调

2024年3月10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：

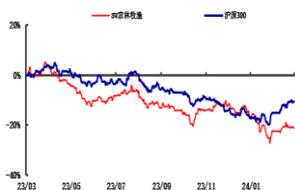
S0340523020001

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26日-2024年3月10日，SW农林牧渔行业下跌0.58%，跑输同期沪深300指数约2.16个百分点。二级细分板块中，种植业、养殖业、饲料、农产品加工、动物保健和渔业分别下跌0.06%、0.32%、0.5%、0.83%、2.51%和3.89%。截至2024年3月8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2.37倍，近期行业估值略有回落。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26日-2024年3月9日，全国外三元生猪均价由13.79元/公斤回升至14.62元/公斤，近两周均价有所回升。产能：截至2024年1月末，能繁母猪存栏量达到4067万头，环比回落75万头；较正常保有量3900万头仍高出4.3%。**成本：**截至2024年3月8日，玉米现货价2467.65元/吨，近两周均价有所回升；豆粕现货价3324元/吨，近两周均价有所回落。**盈利：**截至2024年3月8日，自繁自养生猪养殖利润为-183.93元/头，亏损较上周略有减少；外购仔猪养殖利润为36.21元/头，盈利较上周有所回升。（2）**肉鸡养殖。**鸡苗：截至2024年3月8日，主产区肉鸡苗平均价为3.71元/羽，环比前一周回升3.3%；主产区蛋鸡苗平均价3元/羽，环比前一周回升3.4%。**白羽鸡：**截至2024年3月8日，主产区白羽肉鸡平均价为7.57元/公斤，环比前一周回落1.9%。
- **维持对行业的标配评级。**农业农村部将能繁母猪正常保有量目标从4100万头调整为3900万头。1月能繁母猪存栏量持续去化，后期仍有去化空间。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，鸡苗与白羽肉鸡价格节后有所回落，2022年引种量下降有望逐步传导至下游，关注具有良好竞争优势的龙头企业。饲料方面，龙头集中度还有较大提升空间，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）；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负收益	3
1.3 多数个股录得负收益	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 26 日-2024 年 3 月 10 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 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

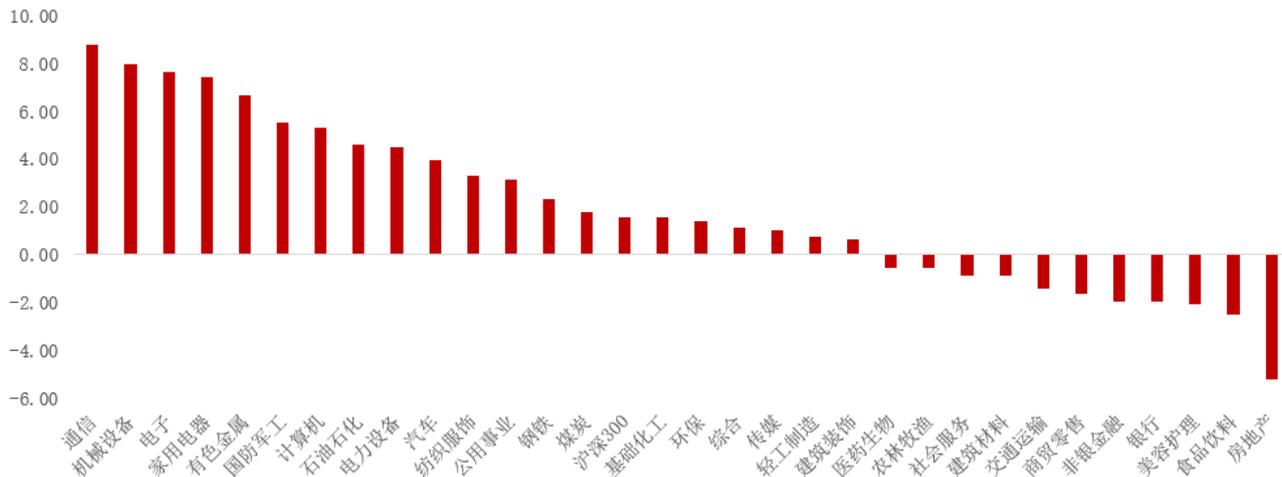
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

## 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 26 日-2024 年 3 月 10 日，SW 农林牧渔行业下跌 0.58%，跑输同期沪深 300 指数约 2.16 个百分点。

图 1：2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 日申万一级行业涨幅（%）

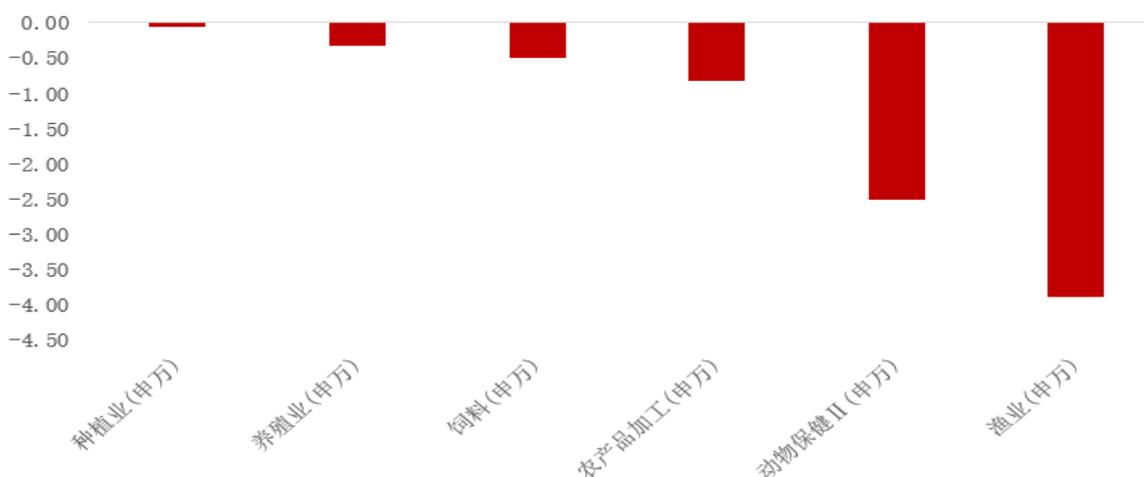


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.2 所有细分板块均录得负收益

所有细分板块均录得负收益。2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，种植业、养殖业、饲料、农产品加工、动物保健和渔业分别下跌 0.06%、0.32%、0.5%、0.83%、2.51%和 3.89%。

图 2：2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 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 多数个股录得负收益

行业内约 68%的个股录得负收益。2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 日，SW 农林牧渔行业约 32%的个股录得正收益，约有 68%的个股录得负收益。涨幅榜上，\*ST 佳沃涨幅居首，

上涨 8.13%，其他个股涨幅均在 8%以下。跌幅榜上，中基健康跌幅居首，下跌 13.84%，其他个股跌幅均在 10%以下。

图 3：2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）

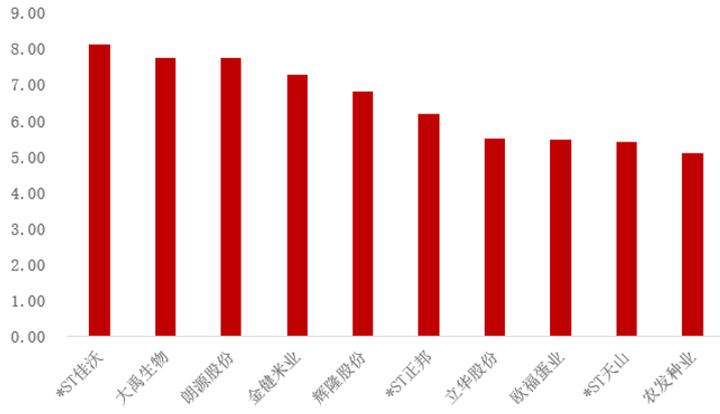
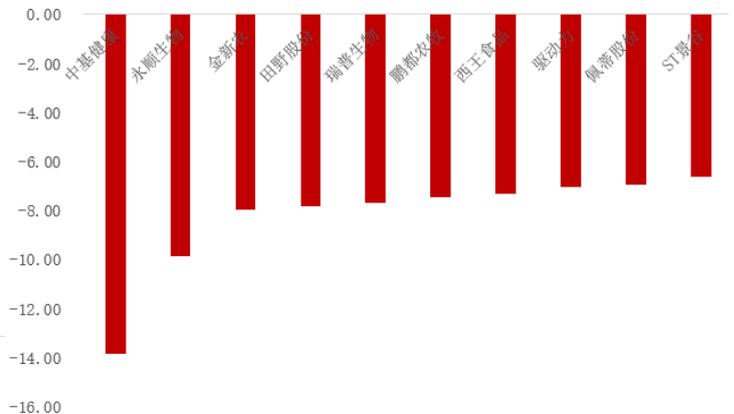


图 4：2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）



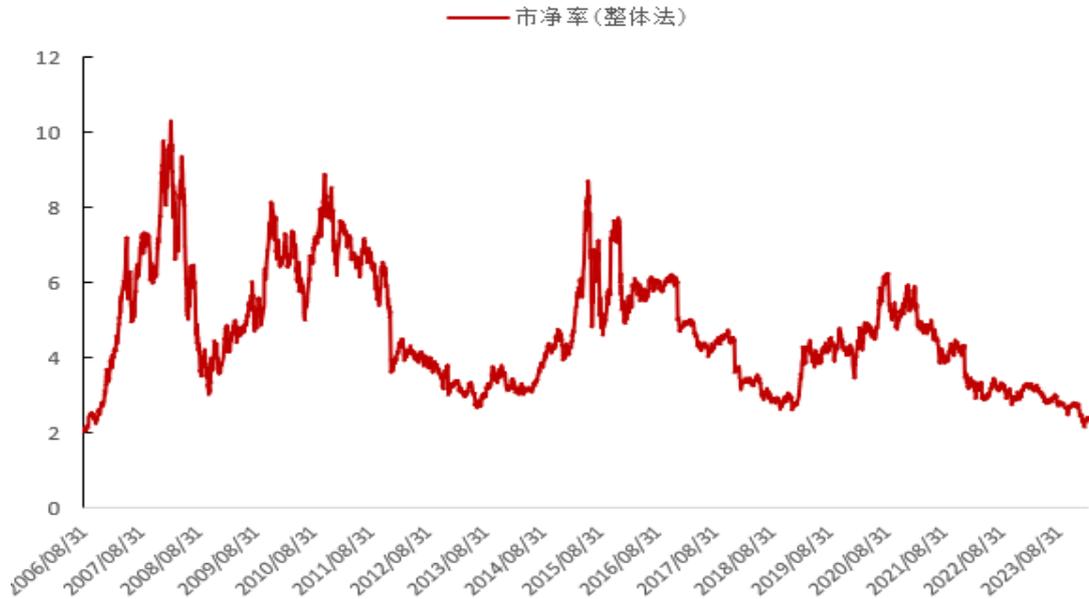
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.4 估值

近期行业估值略有回落。截至 2024 年 3 月 8 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 2.37 倍，近期行业估值略有回落。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升。**2024年2月26日-2024年3月9日，全国外三元生猪平均价由13.79元/公斤回升至14.62元/公斤，近两周均价有所回升。

(2) **产能：2024年1月末能繁母猪存栏环比持续回落。**截至2024年1月末，能繁母猪存栏量达到4067万头，环比回落75万头；较正常保有量3900万头仍高出4.3%。

(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3月8日，玉米现货价2467.65元/吨，近两周均价有所回升；豆粕现货价3324元/吨，近两周均价有所回落。

(4) **盈利：头均盈利较上周有所回升。**截至2024年3月8日，自繁自养生猪养殖利润为-183.93元/头，亏损较上周略有减少；外购仔猪养殖利润为36.21元/头，盈利较上周有所回升。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

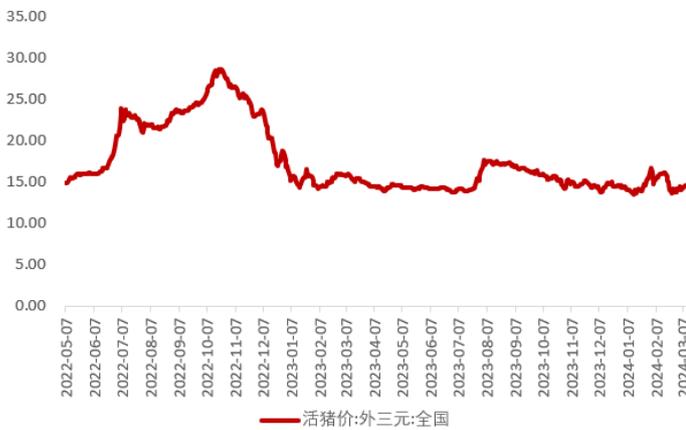
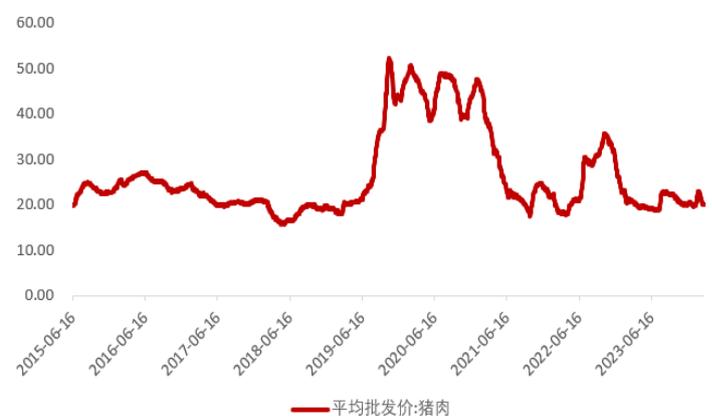


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



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、蛋鸡苗均价较上周有所回升。截至2024年3月8日, 主产区肉鸡苗平均价为3.71元/羽, 环比前一周回升3.3%; 主产区蛋鸡苗平均价3元/羽, 环比前一周回升3.4%。

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

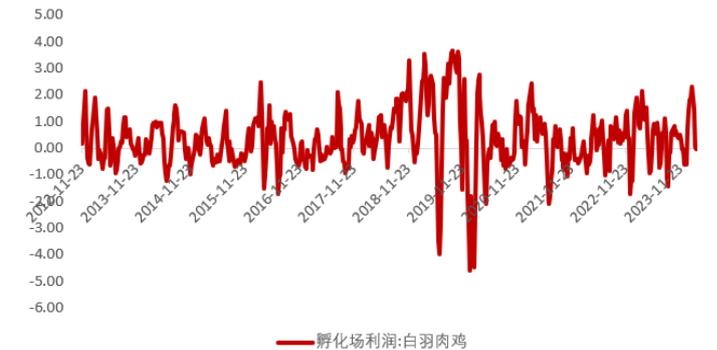
资料来源: iFinD , 东莞证券研究所

(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡价格环比上周略有回落。截至2024年3月8日, 主产区白羽肉鸡平均价为7.57元/公斤, 环比前一周回落1.9%。

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、鲤鱼全国均价较为平稳。截至2024年3月8日,鲫鱼全国平均批发价18.14元/公斤,鲤鱼全国平均批发价14.1元/公斤,价格较为平稳。

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

■ 农业农村部印发《生猪产能调控实施方案(2024年修订)》(中国发展网, 2024/3/4)

农业农村部印发《生猪产能调控实施方案(2024年修订)》(以下简称《方案》)。此次《方案》修订,在坚持现行工作思路、总体要求和“三抓两保”任务基本不变的基础上,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%。同时,《方案》优化了地方生猪稳产保供责任落实,强化了引导生产和市场预期等重点举措,完善了监测预警、产能调控等保障措施。下一步,农业农村部将密切跟踪《方案》落实情况,指导地方继续加强监测预警引导,稳定用地、金融、环保等长效性支持政策,抓好非洲猪瘟等重大动物疫病常态化防控,促进生猪生产和市场供应稳定。

### 4. 公司重要资讯

■ 民和股份:2024年2月份鸡苗销售情况简报(2024/3/9)

公司2024年2月销售商品代鸡苗2,025.50万只,同比变动-8.82%,环比变动15.51%;销售收入8,143.00万元,同比变动-7.92%,环比变动54.72%。公司商品代鸡苗销售收入环比增长54.72%,主要原因是近期行业养殖热情逐步上涨,商品代鸡苗售价较上月上涨所致。

■ 湘佳股份:2024年2月份活禽销售情况简报(2024/3/9)

公司2024年2月份销售活禽295.42万只,销售收入6,652.18万元,销售均价11.23元/公斤,环比变动分别为-19.45%、-13.72%、5.24%,同比变动分别为-19.42%、-17.64%、-0.95%。

### ■ 立华股份:2024年2月销售情况简报（2024/3/7）

公司2024年2月销售肉鸡(含毛鸡、屠宰品及熟制品)3,035.81万只,销售收入8.96亿元,毛鸡销售均价13.56元/公斤,环比变动分别为-30.07%、-27.33%、4.55%,同比变动分别为5.31%、11.44%、6.10%。公司2024年2月销售肉猪3.55万头,销售收入0.60亿元,肉猪销售均价14.68元/公斤,环比变动分别为-55.06%、-52.38%、4.26%,同比变动分别为-58.33%、-50.41%、1.52%。

### ■ 新希望:2024年2月生猪销售情况简报(更正后)（2024/3/6）

公司2024年2月销售生猪130.88万头,环比变动-24.12%,同比变动-24.48%;收入为18.36亿元,环比变动-14.96%,同比变动-27.74%;商品猪销售均价13.86元/公斤,环比变动4.21%,同比变动-3.21%。商品猪销量环比减少较大的主要原因是春节假期影响销售。

### ■ 牧原股份:2024年1-2月份生猪销售简报（2024/3/6）

2024年1-2月份,公司销售生猪1,054.0万头(其中商品猪1,037.1万头,仔猪12.2万头,种猪4.8万头),销售收入166.35亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪208.1万头。2024年1-2月份,公司商品猪价格相比2023年12月份有所上升,商品猪销售均价13.84元/公斤,比2023年12月份上升3.13%。

### ■ 温氏股份:2024年2月主产品销售情况简报（2024/3/5）

公司2024年2月销售肉鸡6,970.15万只(含毛鸡、鲜品和熟食),收入20.82亿元,毛鸡销售均价13.59元/公斤,环比变动分别为-30.22%、-25.24%、7.43%,同比变动分别为-18.17%、-16.28%、7.35%。2024年2月,公司肉鸡销量环比下降,主要是适逢春节消费转入淡季且销售天数较少所致。公司2024年2月销售肉猪192.21万头(含毛猪和鲜品),收入33.38亿元,毛猪销售均价14.29元/公斤,环比变动分别为-27.12%、-21.33%、3.85%,同比变动分别为-0.69%、-1.01%、-2.26%。

## 5. 行业周观点

**维持对行业的标配评级。**农业农村部将能繁母猪正常保有量目标从4100万头调整为3900万头。1月能繁母猪存栏量持续去化,后期仍有去化空间。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,鸡苗与白羽肉鸡价格节后有所回落,2022年引种量下降有望逐步传导至下游,关注具有良好竞争优势的龙头企业。饲料方面,龙头集中度还有较大提升空间,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）；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。
002891	中宠股份	公司是国内宠物食品龙头。国内宠物消费市场增长潜力巨大，公司有望受益。

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