



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

生猪价格小幅反弹，关注板块投资机会

投资建议

行情回顾：

本周（2024.3.25-2024.3.29）农林牧渔（申万）指数收于 2691.47 点（-0.21%）。在一级子行业中表现位居前列的有农林牧渔（+4.27%）、石油（+3.37%）、综合（+2.28%）。农林牧渔（+4.27%）排名第一。部分重点个股涨幅前三名：安德利（+33.12%）、大湖股份（+18.64%）、回盛生物（+13.31%）；跌幅前三：天邦食品（-10.98%）、绿康生化（-9.51%）、*ST 天山（-8.58%）等。

生猪养殖：

根据涌益咨询，截至 3 月 28 日，全国商品猪价格为 15.22 元/公斤，周环比+2.35%；15 公斤仔猪价格为 711 元/头，较上周环比+80 元/头；本周生猪出栏均重为 124.29 公斤/头，较上周上涨 0.7 公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为 112.58 元/头，盈利周环比+23.14 元/头；自繁自养养殖利润为-61.69 元/头，盈利周环比+61.69 元/头。在养殖户压栏惜售的情绪下，近期生猪价格呈现震荡偏强的走势，生猪出栏体重也逐渐攀升，生猪短时库存增加。然而在消费淡季阶段，下游承接力度有限，标肥价差近期持续走弱，下游屠宰场出现停工、缩减屠宰量等行为，预计随着标肥价差的走弱以及供给端恢复正常，生猪价格预计短时出现回落。中期来看，行业产能已经去化一年多，预计下半年板块景气度上行。近期仔猪价格虽然出现明显上涨，但是行业内询盘有限，整体补栏情况依旧理性。近期猪价的走强使得养殖户对后市行情期望增强，但是整体生猪价格依旧低迷，行业内大量养殖主体依旧处于亏损状态，难以主动增加产能，预计行业整体产能依旧呈现去化态势。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。虽然市场对后市猪价具有盈利预期，长期亏损造成的资金压力或使得养殖场难以主动增加产能，我们预计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。建议关注：新五丰、华统股份等。

种植产业链：

继去年 12 月第一批转基因玉米、大豆通过品种审定并且颁发生产经营许可证后，3 月 19 日第二批转基因品种通过初审，其中包含 27 个玉米、3 个大豆品种。转基因玉米种子方面涉及登海种业、北大荒、荃银高科、隆平高科、先正达、丰乐种业、万向德农 7 家上市主体，分别获批 4/3/3/2/1/1/1 个品种。从性状角度来看，涉及大北农、粮元生物、杭州瑞丰、先正达 4 家主体，分别获批批 15/8/3/1 个品种。目前处于春播和制种前夕，政策端的驱动有利于转基因品种的推广和渗透率提升。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。

禽类养殖：

本周主产区白羽鸡平均价为 7.72 元/千克，较上周环比-0.64%；白条鸡平均价为 14.20 元/公斤，较上周环比不变。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 3 月 29 日，父母代种鸡养殖利润为 0.70 元/羽，周环比-46.97%；毛鸡养殖利润为-2.83 元/羽，周环比-6.79%。目前处于消费淡季，毛鸡端受需求压制，价格持续承压；商品代鸡苗目前供给端较为充足，在终端价格表现低迷的情况下，预计商品代鸡苗价格出现回落。目前海外引种预期趋于稳定，虽然海外供给偏紧，但是国内种鸡供给逐步增加，整体供给端依旧处于相对高位。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，近期黄鸡价格受清明节备货拉动有所好转，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：猪价淡季不淡，新一轮猪周期可期.....	4
1.2 种植产业链：转基因新一批品种公示，关注转基因销售进程.....	4
1.3 禽类养殖：价格短时反弹，产能依旧充足.....	4
二、本周行情回顾.....	5
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.....	10
四、一周新闻速览.....	11
4.2 行业要闻.....	11
风险提示.....	11

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（2024.3.25-2024.3.30）.....	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）.....	8
图表 17： CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）.....	8
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)	9
图表 23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	9
图表 24: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	9
图表 25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	9
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)	10
图表 29: 鸡饲料价格 (元/千克)	10
图表 30: 鱼类产品价格 (元/公斤)	10
图表 31: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)	10
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：猪价淡季不淡，新一轮猪周期可期

根据涌益咨询，截至3月28日，全国商品猪价格为15.22元/公斤，周环比+2.35%；15公斤仔猪价格为711元/头，较上周环比+80元/头；本周生猪出栏均重为124.29公斤/头，较上周上涨0.7公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为89.44元/头，盈利较上周上涨30.50元/头；自繁自养养殖利润为-104.83元/头，盈利周环比+43.90元/头。

在养殖户压栏惜售的情绪下，近期生猪价格呈现震荡偏强的走势，生猪出栏体重也逐渐攀升，生猪短时库存增加。然而在消费淡季阶段，下游承接力度有限，标肥价差近期持续走弱，下游屠宰场出现停工、缩减屠宰量等行为，预计随着标肥价差的走弱以及供给端恢复正常，生猪价格预计短时出现回落。中期来看，行业产能已经去化一年多，预计下半年板块景气度上行。近期仔猪价格虽然出现明显上涨，但是行业内询盘有限，整体补栏情况依旧理性。近期猪价的走强使得养殖户对后市行情期望增强，但是整体生猪价格依旧低迷，行业内大量养殖主体依旧处于亏损状态，难以主动增加产能，预计行业整体产能依旧呈现去化态势。

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。虽然市场对后市猪价具有盈利预期，长期亏损造成的资金压力或使得养殖场难以主动增加产能，我们预计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。建议关注：新五丰、华统股份、唐人神、京基智农等。

1.2 种植产业链：转基因新一批品种公示，关注转基因销售进程

继去年12月第一批转基因玉米、大豆通过品种审定并且颁发生产经营许可证后，3月19日第二批转基因品种通过初审，其中包含27个玉米、3个大豆品种。转基因玉米种子方面涉及登海种业、北大荒、荃银高科、隆平高科、先正达、丰乐种业、万向德农7家上市主体，分别获批4/3/3/2/1/1/1个品种。从性状角度来看，涉及大北农、粮元生物、杭州瑞丰、先正达4家主体，分别获批批15/8/3/1个品种。目前处于春播和制种前夕，政策端的驱动有利于转基因品种的推广和渗透率提升。

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。建议关注：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：价格短时反弹，产能依旧充足

本周主产区白羽鸡平均价为7.72元/千克，较上周环比-0.64%；白条鸡平均价为14.20元/公斤，较上周环比不变。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至3月29日，父母代种鸡养殖利润为0.70元/羽，周环比-46.97%；毛鸡养殖利润为-2.83元/羽，周环比+6.79%。

目前处于消费淡季，毛鸡端受需求压制，价格持续承压；商品代鸡苗目前供给端较为充足，在终端价格表现低迷的情况下，预计商品代鸡苗价格出现回落。目前海外引种预期趋于稳定，虽然海外供给偏紧，但是国内种鸡供给逐步增加，整体供给端依旧处于相对高位。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，近期黄鸡价格受清明节备货拉动有所好转，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。建议关注：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(2024.3.25-2024.3.29)农林牧渔(申万)指数收于2691.47点(-0.21%),沪深300指数收于3537.48点(-0.21%),深证综指收于1747.61点(-1.95%),上证综指收于3041.17点(-0.23%),科创板收于762.74点(-3.96%)。

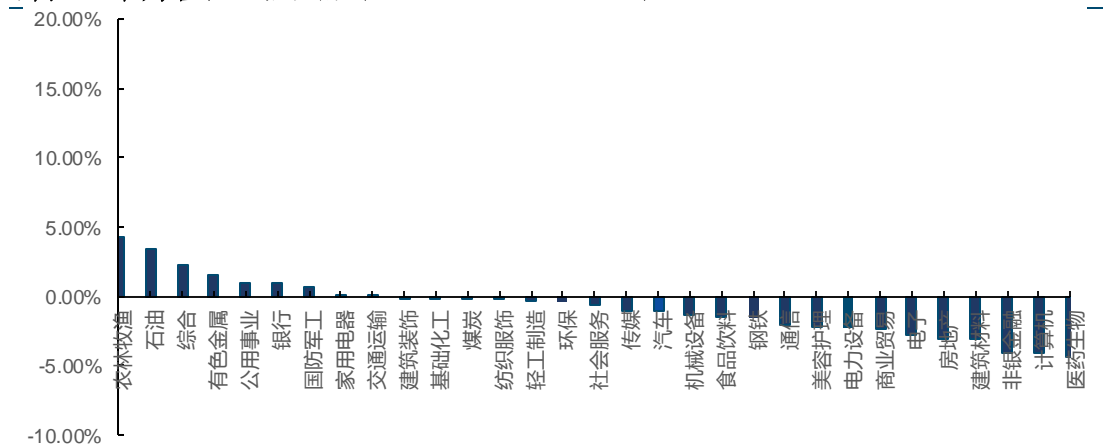
图表1: 行业涨跌幅情况

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	1747.61	-1.95%	2.38%	-4.91%
上证综指	3041.17	-0.23%	0.86%	2.23%
科创板	762.74	-3.96%	-5.57%	-10.48%
沪深300	3537.48	-0.21%	0.61%	3.10%
农林牧渔	2691.47	-0.21%	2.64%	-5.97%
农产品加工	1983.10	0.37%	-2.69%	-8.14%
种子生产	3164.69	-3.31%	-8.59%	-10.53%
养殖业	3207.53	0.14%	5.07%	-2.10%
饲料	4015.94	-1.27%	1.95%	-9.95%
水产养殖	524.44	6.54%	15.11%	-6.82%
林业	858.29	1.63%	1.42%	-14.02%
粮油加工	1557.85	-1.96%	-5.14%	-11.99%
果蔬加工	1218.80	4.51%	-1.66%	-5.25%

来源: Wind, 国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看,本周排名前三的有农林牧渔(+4.27%)、石油(+3.37%)、综合(+2.28%)。农林牧渔(+4.27%)排名第一。

图表2: 本周各板块涨跌幅(2024.3.25-2024.3.29)

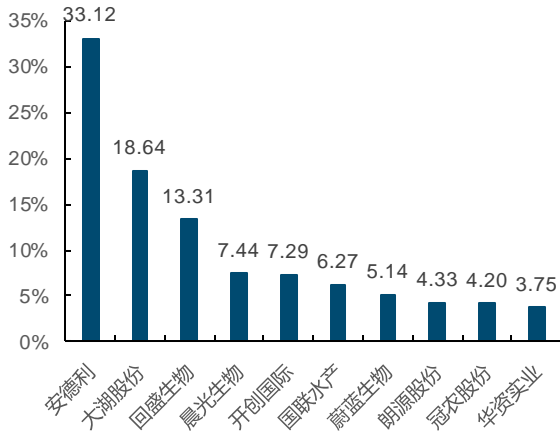


来源: Wind, 国金证券研究所

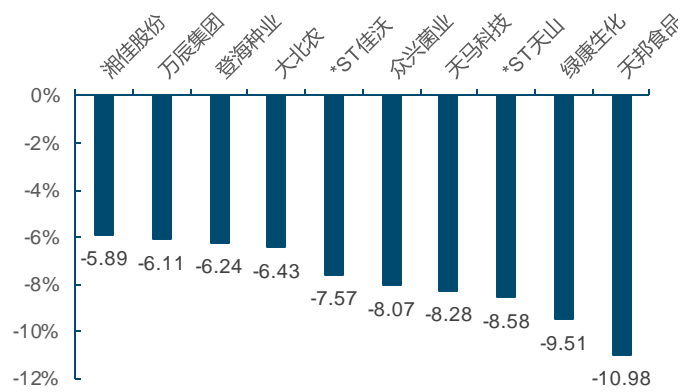
个股表现方面,本周涨幅排名居前的安德利(+33.12%)、大湖股份(+18.64%)、回盛生物(+13.31%)等;跌幅排名居前的有天邦食品(-10.98%)、绿康生化(-9.51%)、*ST天山(-8.58%)等。



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	2023/3/17	2024/3/22	2024/3/29	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.84	3.64	3.61	-5.99%	-0.82%
	猪粮比		5.39	6.15	6.32	17%	2.76%
	猪料比		3.98	4.05	4.18	5.03%	3.21%
	二元母猪	元/公斤	32.70	30.45	30.57	-6.51%	0.39%
	仔猪	元/公斤	39.66	37.40	42.06	6.05%	12.46%
	生猪价格	元/公斤	15.25	14.56	14.87	-2.49%	2.13%
	猪肉(批发价)	元/公斤	20.45	20.31	20.46	0.05%	0.74%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.30	2.74	2.76	-16.36%	0.73%
	肉鸡苗	元/羽	6.11	4.02	3.40	-44.35%	-15.42%
	蛋鸡苗	元/羽	3.50	3.20	3.40	-2.86%	6.25%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	5.70	3.30	3.20	-43.86%	-3.03%
	白羽鸡	元/公斤	10.44	7.77	7.72	-26.05%	-0.64%
	白条鸡	元/公斤	16.50	14.20	14.20	-13.94%	0.00%
	毛鸡养殖利润	元/羽	2.49	-2.65	-2.83	-213.65%	6.79%
农产品	玉米	元/吨	2887	2463	2452	-15.05%	-0.42%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	634	439	442	-30.31%	0.63%
	小麦	元/吨	3109	2782	2757	-11.35%	-0.91%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	711	555	560	-21.15%	0.99%
	大豆	元/吨	5198	4442	4392	-15.51%	-1.14%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1477	1193	1192	-19.30%	-0.08%
	豆粕	元/吨	4127	3664	3501	-15.17%	-4.46%
	豆油	元/吨	8924	8260	8108	-9.14%	-1.84%
	菜籽	元/吨	7162	6560	6552	-8.51%	-0.12%
	棉花	元/吨	15323	17088	16865	10.06%	-1.31%
棉花M到港价	美分/磅	93	102	101	8.34%	-1.21%	
水产	鲤鱼	元/千克	12	18	18	50.00%	0.00%
	草鱼	元/千克	12	18	18	50.00%	0.00%
	鲫鱼	元/千克	17	26	26	52.94%	0.00%
	海参	元/千克	136	170	170	25.00%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	140	110	110	-21.43%	0.00%
	对虾	元/千克	220	260	260	18.18%	0.00%
	扇贝	元/千克	10	10	10	0.00%	0.00%

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: CBOT 数据均为 3 月 28 日数据)

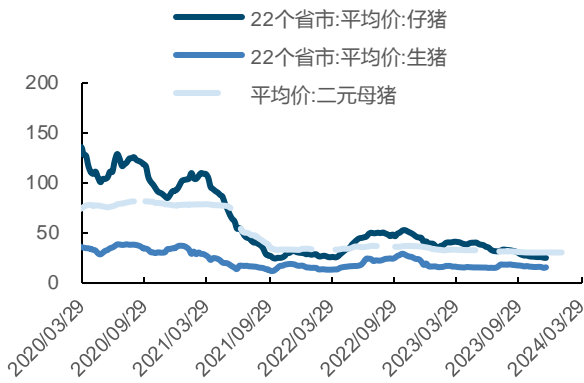
3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面, 根据涌益咨询, 截至 3 月 28 日, 全国商品猪价格为 15.22 元/公斤, 周环比+2.35%; 15 公斤仔猪价格为 711 元/头, 较上周环比+80 元/头; 本周生猪出栏均重为 124.29 公斤/头, 较上周上涨 0.70 公斤/头。

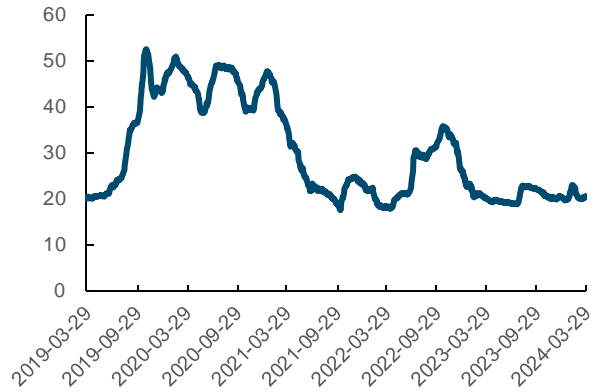
生猪养殖利润方面, 周外购仔猪养殖利润为 112.58 元/头, 盈利周环比+23.14 元/头; 自繁自养养殖利润为-61.69 元/头, 盈利周环比+61.69 元/头。



图表6: 生猪价格走势 (元/千克)



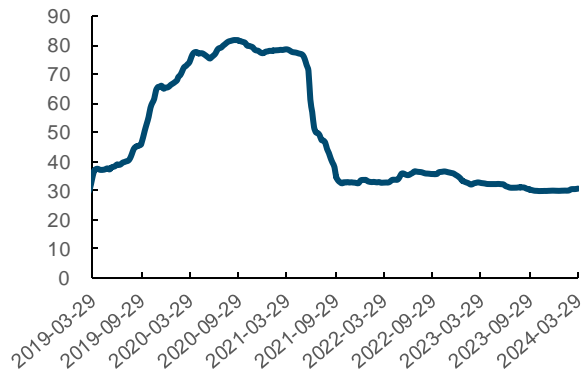
图表7: 猪肉平均批发价 (元/千克)



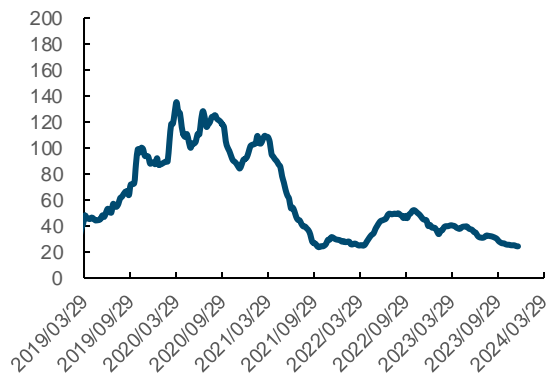
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 二元母猪价格走势 (元/千克)



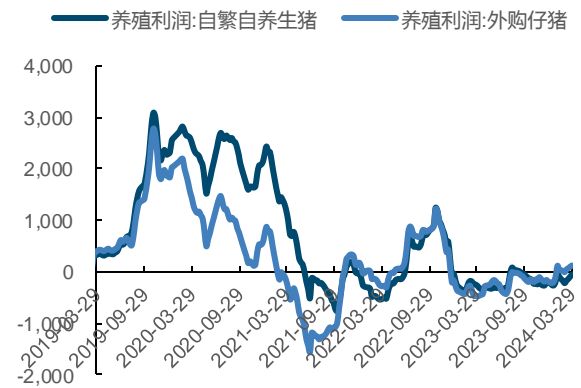
图表9: 仔猪价格走势 (元/千克)



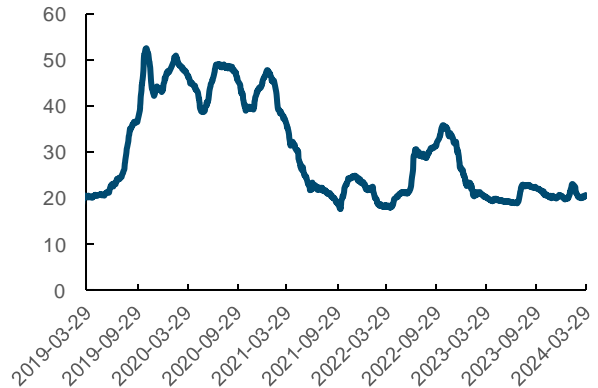
来源: Wind, 国金证券研究所

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

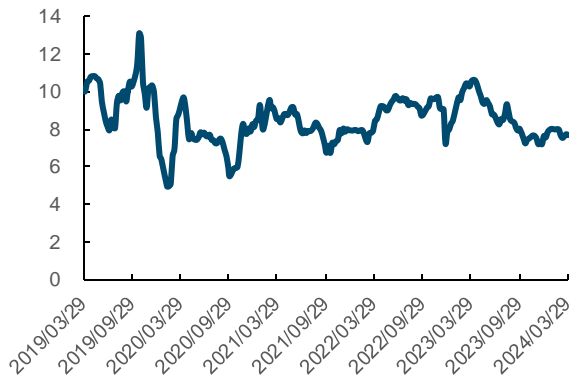
3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面, 截至3月29日, 本周主产区白羽鸡平均价为7.72元/千克, 较上周环比-0.64%; 白条鸡平均价为14.20元/公斤, 较上周环比不变。

父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面, 截至3月29日, 父母代种鸡养殖利润为0.7元/羽, 周环比-46.97%; 毛鸡养殖利润为-2.83元/羽, 周环比-6.79%。

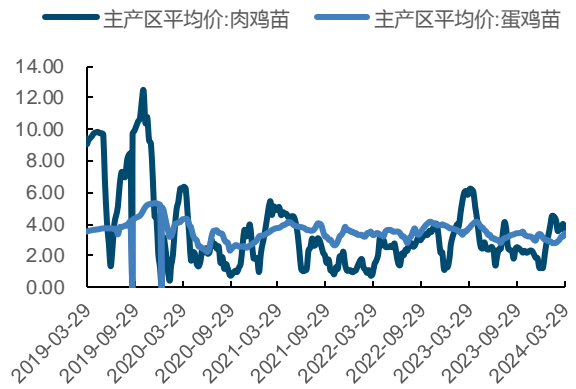


图表12: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)



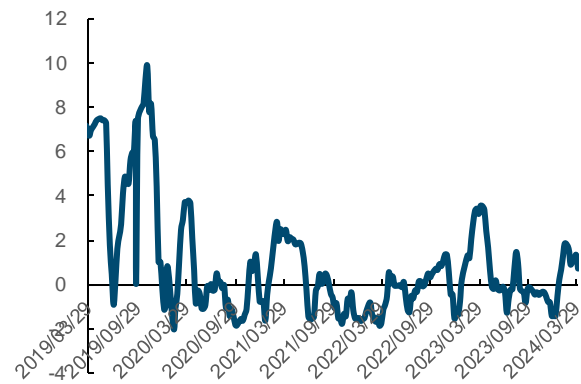
来源: Wind, 国金证券研究所

图表13: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)



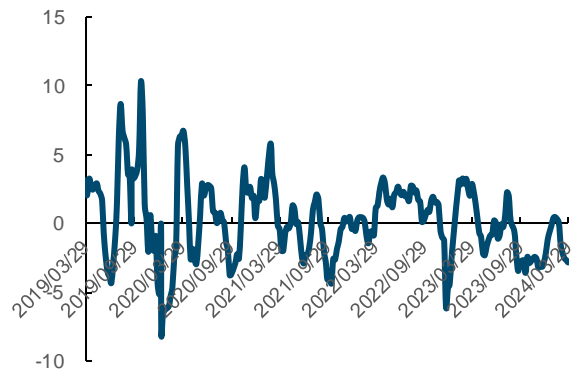
来源: Wind, 国金证券研究所

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, 截至 3 月 29 日, 国内玉米现货价为 2347.14 元/吨, 较上周环比不变; 截至 3 月 28 日, CBOT 玉米期货价格 442 美分/蒲式耳, 较上周环比+0.63%。

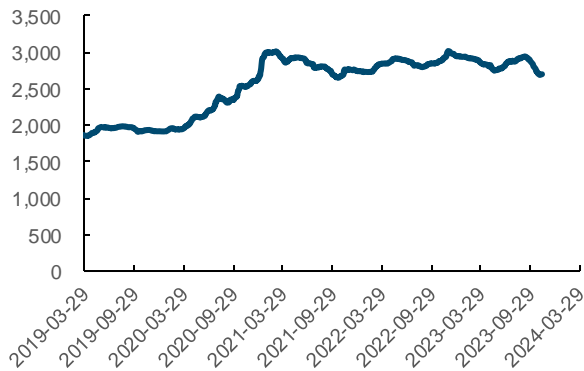
3 月 29 日, 国内大豆现货价为 4391.58 元/吨, 较上周环比-1.14%; 截至 3 月 28 日, CBOT 大豆期货价格为 1191.50 美分/蒲式耳, 较上周环比-0.08%。

3 月 29 日, 国内豆粕现货价 3486.00 元/吨, 较上周环比-5.01%; 豆油现货价格为 8107.89 元/吨, 较上周环比-1.84%。

3 月 29 日, 国内小麦现货价 2756.67 元/吨, 较上周环比-0.91%; 截至 3 月 28 日, CBOT 小麦期货价格为 560.25 美分/蒲式耳, 较上周环比+0.99%。

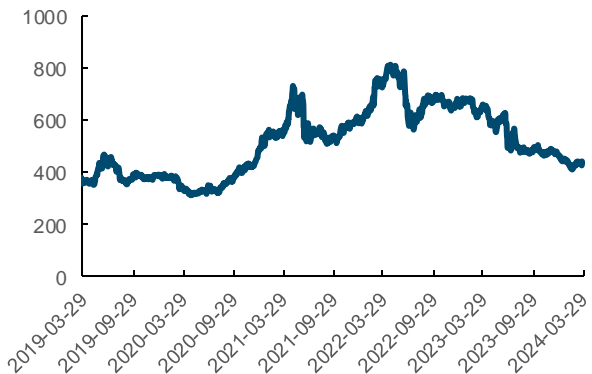
3 月 22 日, 国内早稻现货价为 2719.72 元/吨, 较上周环比不变; 截至 3 月 28 日, CBOT 稻谷期货价格为 16.36 美分/英担, 较上周环比-5.68%。

图表16: 玉米现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

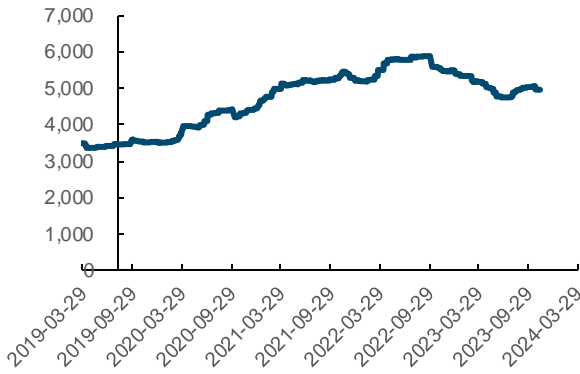
图表17: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 3 月 28 日)



图表18: 大豆现货价 (元/吨)



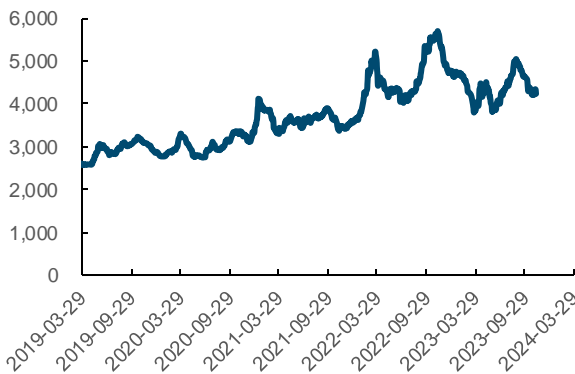
来源: Wind, 国金证券研究所

图表19: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



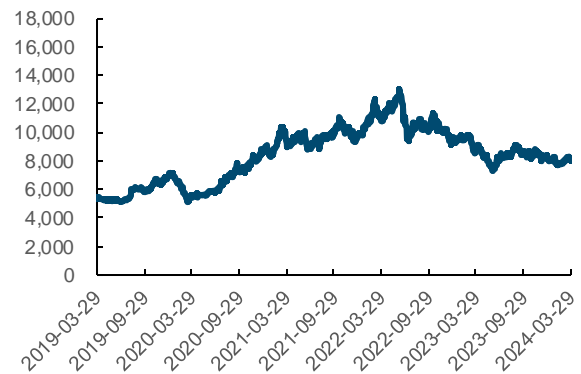
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 3 月 28 日)

图表20: 豆粕现货价 (元/吨)



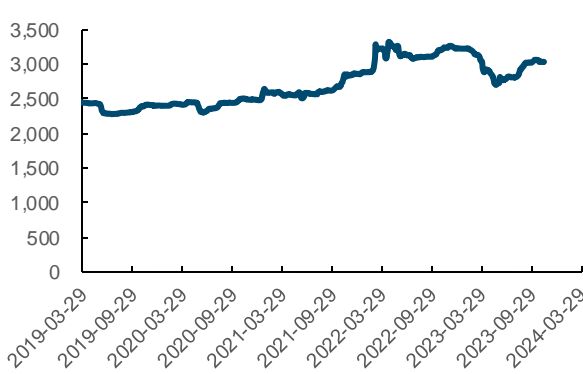
来源: Wind, 国金证券研究所

图表21: 豆油现货价格 (元/吨)



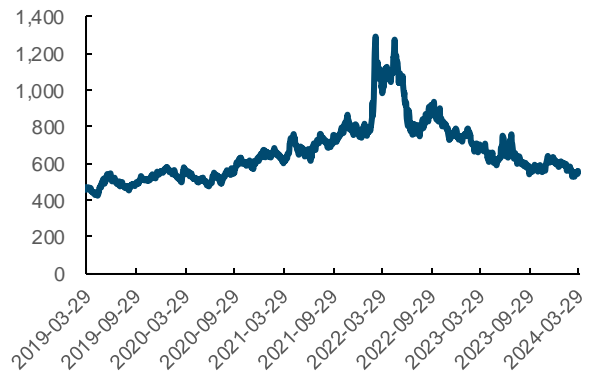
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 小麦现货价 (元/吨)



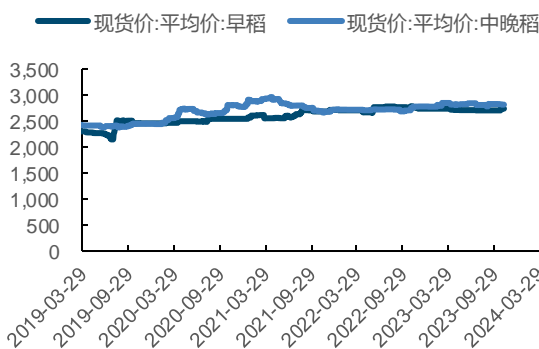
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)

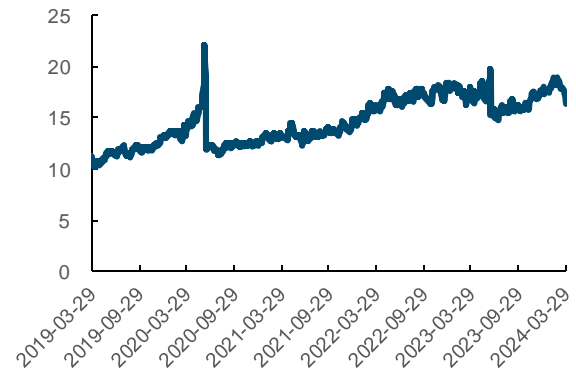


来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 3 月 28 日)

图表24: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)



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

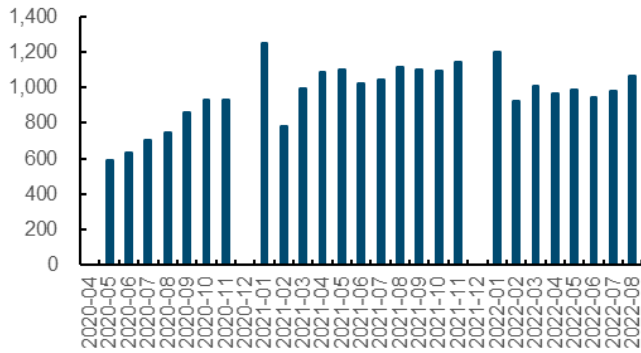
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 3 月 28 日)

3.4 饲料数据追踪

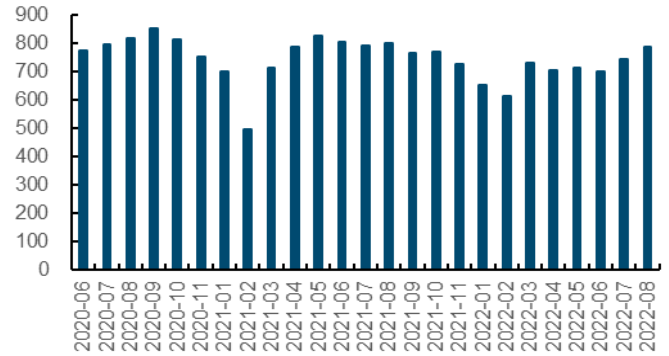
截至 2022 年 8 月, 猪料产量为 1067 万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%; 肉禽料产量为 789 万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

截至 2024 年 3 月 29 日, 育肥猪配合料价格为 3.61 元/千克, 较上周环比-0.82%; 肉禽料价格为 3.75 元/千克, 较上周环比不变。

图表26: 猪饲料月度产量 (万吨)



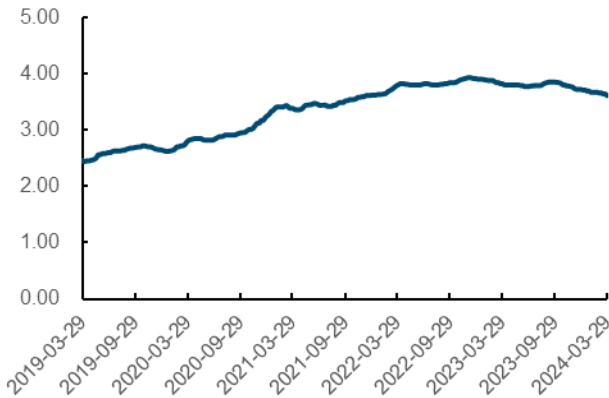
图表27: 禽饲料月度产量 (万吨)



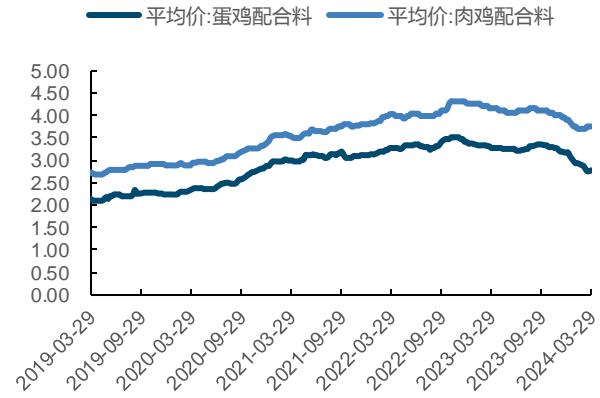
来源: Wind, 国金证券研究所

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)



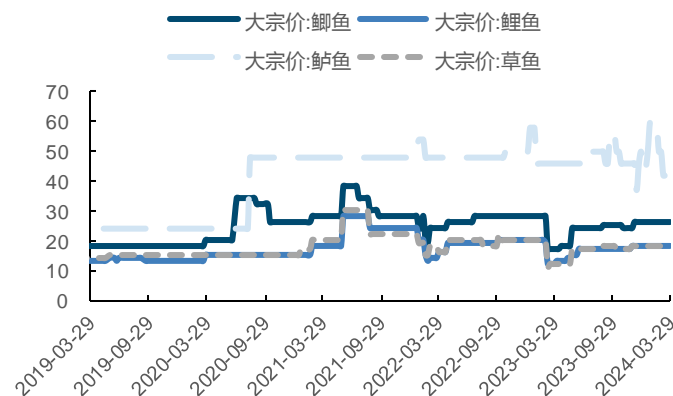
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

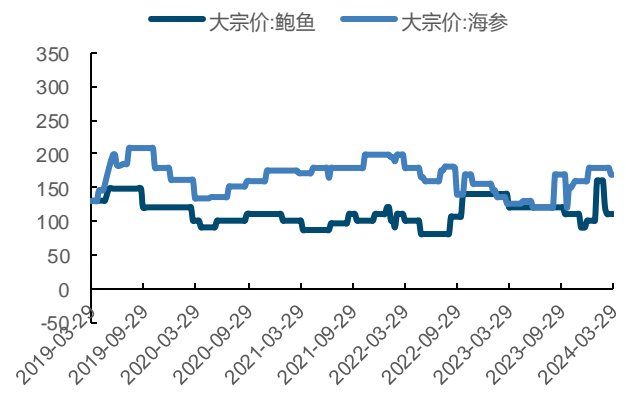
3.5 水产品价格追踪

水产价格方面, 3 月 29 日, 草鱼/鲈鱼/鲫鱼/鲤鱼分别为 18/42/26/18 元/千克, 淡水鱼价格周环比不变。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 260 元/千克, 较上周环比不变。鲍鱼价格 110 元/千克, 较上周环比不变。海参价格 170 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)

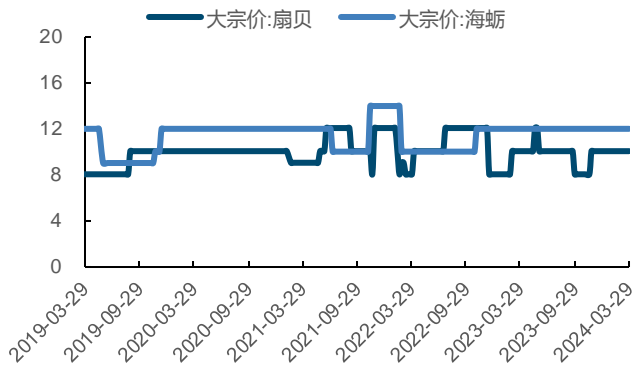




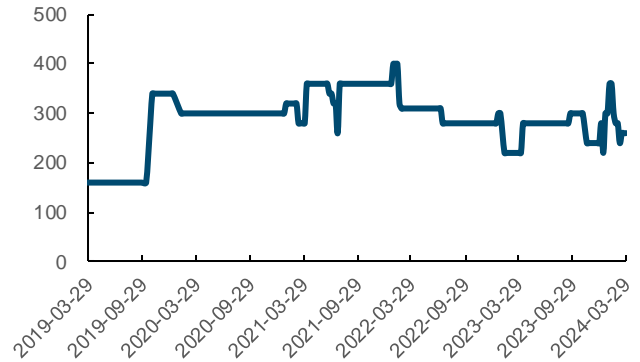
来源：Wind，国金证券研究所

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

【新希望】

3月30日公司发布公告，为进一步优化新希望六和股份有限公司产业发展战略，聚焦核心主业，持续提升公司核心竞争力和可持续发展能力，推动公司高质量发展，公司拟对白羽肉禽业务引入战略合作方中国牧工商集团有限公司（以下简称“中牧集团”）。中牧集团拟通过现金收购方式取得公司旗下禽产业链运营主体山东中新食品集团有限公司（以下简称“中新食品”）的51%股权，并成为中新食品的控股股东。截至2024年3月29日，公司与中牧工商集团有限公司已完成山东中新食品集团有限公司工商变更，山东中新食品集团有限公司取得新发营业执照，新的股权架构为：中国牧工商集团有限公司持股比例51%，山东新希望六和集团有限公司持股比例49%。同时，中牧集团也已经支付了第二期股权转让价款。

4.2 行业要闻

3月28日农业农村部网站发文开展抓春耕促春耕集中指导行动：目前，黄淮海主产区冬小麦陆续进入拔节期、西南地区进入抽穗期，长江中下游主产区冬油菜处于盛花期、西南地区处于角果期，东北、西北地区春耕备耕全面展开。贯彻落实李强总理重要批示和全国春季农业生产暨防灾减灾救灾工作会议精神，围绕“严把关口不放松、强化抗灾夯基础”，近期，农业农村部派出7个由司局级干部带队的工作组和专家组，分赴14个春耕春管重点省份，深入一线查农情、分区分片抓春管、严把关口防灾害、聚焦重点促春耕，指导各地落实田间管理和单产提升关键技术，推进抗旱保春播、防范“倒春寒”等措施落地，了解大豆面积落实、春耕备耕进展等情况，督促各地迅速掀起春耕热潮，努力夺取夏收粮油丰收，夯实全年粮食和农业丰收基础。

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。

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
电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 7 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究