

分析师：张蔓梓  
登记编码：S0730522110001  
zhangmz@ccnew.com 13681931564

# 生猪产能持续去化，生物育种加速推进

——农林牧渔行业月报

## 证券研究报告-行业月报

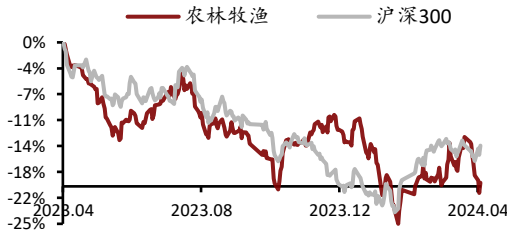
强于大市(维持)

### 盈利预测和投资评级

发布日期：2024年04月18日

公司简称	22EPS	23EPS	23PE	评级
牧原股份	2.49	0.79	47.09	增持
圣农发展	0.33	1.43	14.88	增持
大北农	0.01	-0.07	/	增持
秋乐种业	0.37	0.49	13.85	增持
乖宝宠物	0.74	1.12	37.48	增持
中宠股份	0.36	0.78	30.45	增持
佩蒂股份	0.51	0.30	43.52	增持

### 农林牧渔相对沪深300指数表现



资料来源：Wind，中原证券

### 相关报告

《农林牧渔行业月报：生猪产能调控政策优化，推动产能持续去化》 2024-03-15

《农林牧渔行业年度策略：潜在市场空间广阔，国货引领消费潮流》 2024-03-12

《农林牧渔行业月报：畜禽价格反弹，“一号文件”提出生物育种产业化扩面提速》  
2024-02-21

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

### 投资要点：

- **行情回顾：农林牧渔行业跑赢对标指数。**根据Wind数据统计，2024年3月，农林牧渔（中信）指数上涨3.12%，在中信一级30个行业中排第13位；同期沪深300指数上涨0.61%，农林牧渔跑赢对标指数2.51pcts。从子行业来看，3月水产养殖板块涨幅居前；种业板块跌幅居前。
- **生猪养殖：2024年3月全国生猪均价14.54元/kg，环比-1.09%，同比-5.65%。**3月市场上大猪供应偏紧，但是需求仍处于淡季，猪价上行空间有限，生猪月均价环比略跌。目前我国生猪产能仍然较为充足，能繁母猪的产能去化未反应至生猪出栏层面。随着猪价的长期低位运行，产能去化仍有望维持，预计2024年下半年生猪供需关系有望发生逆转，打开猪价反弹空间。
- **白羽鸡：2024年3月份毛鸡均价7.67元/公斤，环比-4.48%，同比-26.25%；鸡苗均价3.70元/羽，环比-15.53%，同比-37.29%。**2-3月份鸡肉冻品价格全面震荡下跌，带动鸡价回调，3月份肉鸡养殖由盈利再次转入亏损，养殖户补栏谨慎，鸡苗价格震荡下行。预计2024年全年肉鸡平均价格将同比上涨，叠加成本压力缓解，有望推动养殖行业利润弹性逐步释放，行业相关上市公司盈利水平将持续改善。
- **种业：2024年3月19日，27个转基因玉米品种和3个转基因大豆品种通过初审，**这些品种的生产企业涉及大北农、登海种业、隆平高科、荃银高科、万向德农、垦丰种业等多家种业上市公司。目前，种植业估值处于历史相对低位，前期负面情绪释放完成，面对生物育种潜在市场空间，当前种业板块具备明显投资价值。2023年末，我国首批转基因玉米、大豆生产经营许可证已经发放，相关上市公司有望受益于行业集中度和利润率双重提升。
- **宠物食品：2024年1-2月份，中国宠物食品出口数据同比稳定增长。**短期来看，中国宠物食品出口数据回暖，由于2023年上半年基数较低，预计相关公司基本面有望迎来改善；长期来看，我们认为养宠家庭渗透率的持续提升和养宠家庭平均消费水平的进步，将是推动我国宠物经济稳步增长的主要驱动因素。
- **投资建议：**目前行业市盈率、市净率均低于历史估值中枢，处于相对低位，未来有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。建议关注牧原股份（002714）、圣农发展（002299）、大北农（002385）、秋乐种业（831087）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。

**风险提示：**畜禽价格大幅波动，粮价大幅波动，动物疫病的发生；我国生物育种商业化应用不及预期；食品安全问题，自然灾害事件。

## 内容目录

1. 行情回顾：2024年3月农林牧渔指数表现强于沪深300.....	3
2. 畜禽养殖行业数据跟踪.....	4
2.1. 生猪养殖：产能持续去化，仔猪延续反弹.....	4
2.2. 白羽鸡：出栏量环比增加，鸡价回调.....	5
3. 种业：我国生物育种产业化加速推进.....	7
4. 宠物食品：出口数据持续回暖.....	8
5. 主要农产品价格跟踪.....	9
6. 行业动态及公司要闻.....	10
6.1. 行业动态跟踪.....	10
6.2. 上市公司重点公告.....	10
7. 投资评级及主线.....	12
8. 风险提示.....	14

## 图表目录

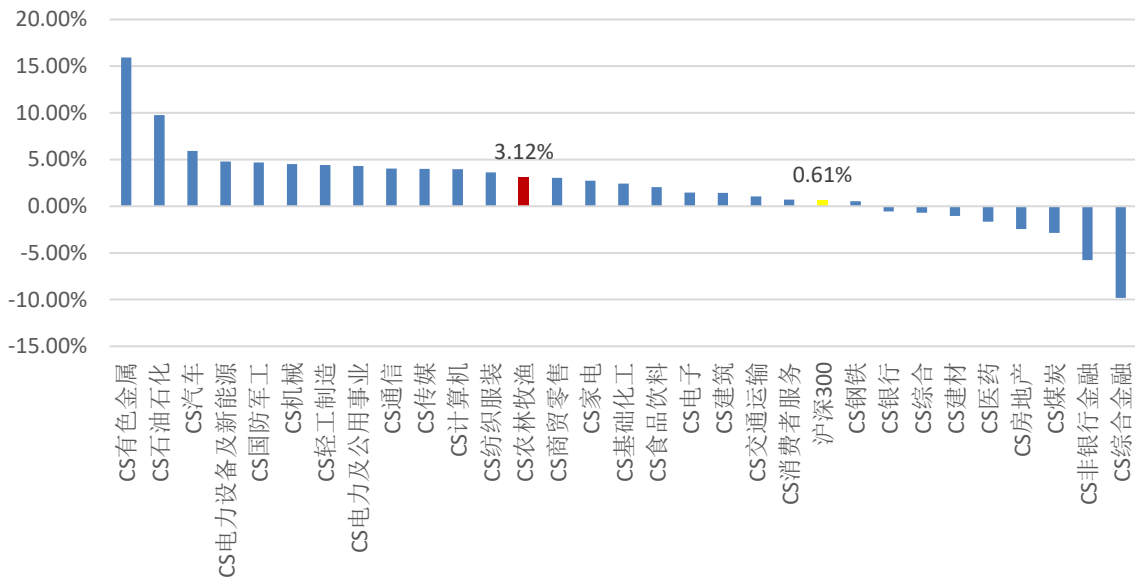
图 1：2024年3月中信一级行业涨跌幅（%）.....	3
图 2：2024年3月农林牧渔子行业涨跌幅.....	3
图 3：2024年3月农林牧渔涨幅居前、居后个股.....	3
图 4：3月猪价震荡下行.....	4
图 5：3月仔猪价延续反弹.....	4
图 6：2024年2月能繁母猪存栏量持续去化.....	4
图 7：2023年12月末全国生猪存栏量环比下降.....	4
图 8：3月生猪养殖盈利水平持续回暖.....	5
图 9：3月猪粮比、猪料比震荡上行.....	5
图 10：2018-2024年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图.....	6
图 11：2024年3月肉鸡养殖利润由盈转亏.....	6
图 12：2023-2024年中国宠物食品出口数量月度数据.....	8
图 13：2023-2024年中国宠物食品出口金额月度数据.....	8
图 14：2024年3月玉米现货价格持续震荡.....	9
图 15：2024年3月小麦现货价格震荡下行.....	9
图 16：2024年3月豆粕现货价格先涨后跌.....	9
图 17：2024年3月菜粕现货价格偏强震荡.....	9
图 18：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值.....	13
图 19：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）.....	13
表 1：部分上市猪企 2024年3月生猪销售数据.....	5
表 2：2024年3月行业重点事件跟踪.....	10
表 3：2024年3月农林牧渔行业上市公司重点公告.....	10

## 1. 行情回顾：2024年3月农林牧渔指数表现强于沪深300

根据 Wind 数据统计，2024 年 3 月，农林牧渔（中信）指数上涨 3.12%，在中信一级 30 个行业中排第 13 位；同期沪深 300 指数上涨 0.61%，农林牧渔跑赢对标指数 2.51pcts。

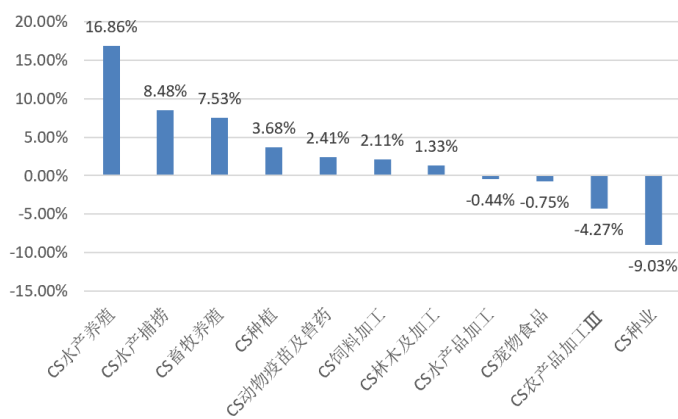
从子行业来看，3 月水产养殖板块涨幅居前；种业板块跌幅居前。从个股行情来看，3 月涨幅居前的个股分别是大湖股份、傲农生物、回盛生物、播恩集团、东瑞股份；跌幅居前的个股为\*ST 天山、一致魔芋、登海种业、朗源股份、秋乐种业。

图 1：2024 年 3 月中信一级行业涨跌幅（%）



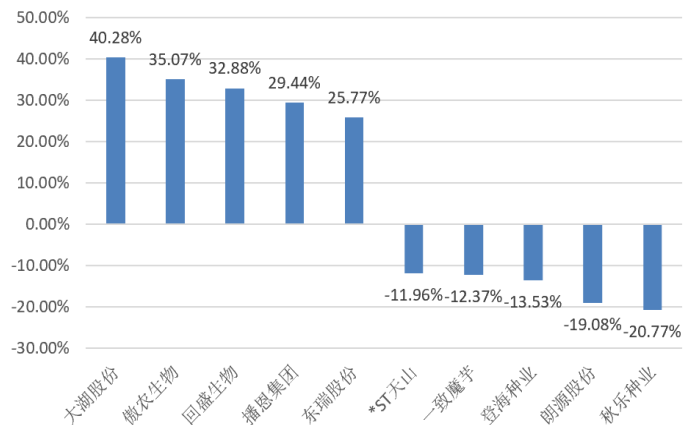
资料来源：Wind，中原证券

图 2：2024 年 3 月农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

图 3：2024 年 3 月农林牧渔涨幅居前、居后个股



资料来源：Wind，中原证券

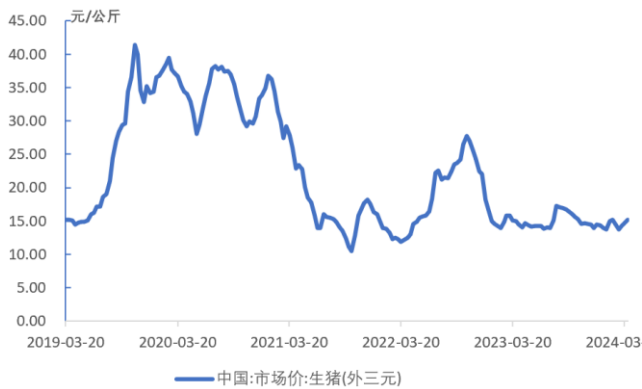
## 2. 畜禽养殖行业数据跟踪

### 2.1. 生猪养殖：产能持续去化，仔猪延续反弹

根据博亚和讯数据，2024年3月全国生猪均价14.54元/kg，环比-1.09%，同比-5.65%，同环比均下降。3月市场上大猪供应偏紧，标肥价差偏高运行，跨区域调运活跃，二次育肥现象增多，推动月内猪价涨至15元/kg上方；但是，需求仍处于淡季，猪价上行空间有限，生猪月均价环比略跌。

3月养殖端对后市预期较为乐观，加之集中出栏后空栏率偏高，市场上仔猪补栏情绪提升，仔猪价格延续反弹趋势。根据博亚和讯数据，2024年3月仔猪平均价格32.42元/kg，环比+5.50%，同比-13.68%。

图4：3月猪价震荡下行



资料来源：国家统计局、Wind，中原证券

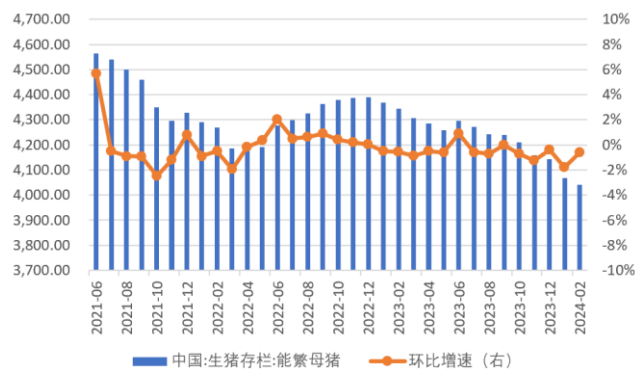
图5：3月仔猪价延续反弹



资料来源：农业农村部、Wind，中原证券

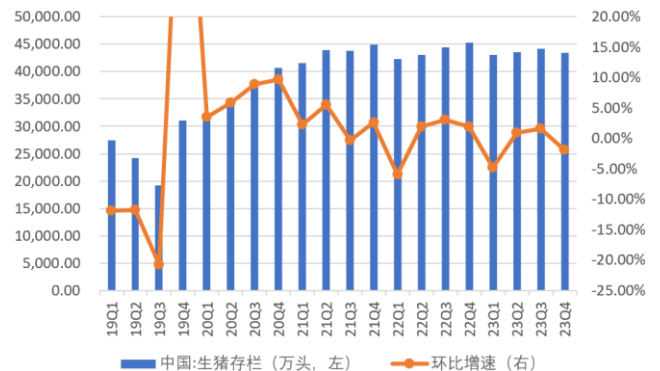
根据农业农村部数据，2024年2月末全国能繁母猪存栏4042万头，同比-6.93%；环比-0.61%，同比降幅扩大，环比降幅缩窄，仍高于正常保有量（调整后）142万头。2024年3月1日，农业农村部印发《生猪产能调控实施方案(2024年修订)》，将全国能繁母猪正常保有量目标从4100万头调整为3900万头，将能繁母猪存栏量正常波动下限从正常保有量的95%调整至92%，此次调整将推动国内生猪产能持续去化，有助于行业的长期稳定发展。

图6：2024年2月能繁母猪存栏量持续去化



资料来源：农业农村部，中原证券

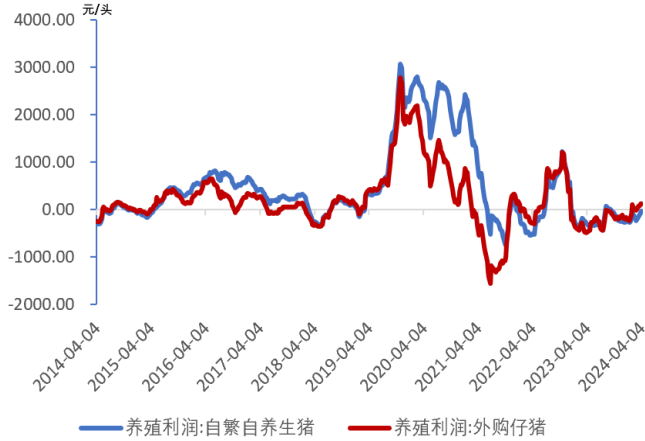
图7：2023年12月末全国生猪存栏量环比下降



资料来源：农业农村部，中原证券

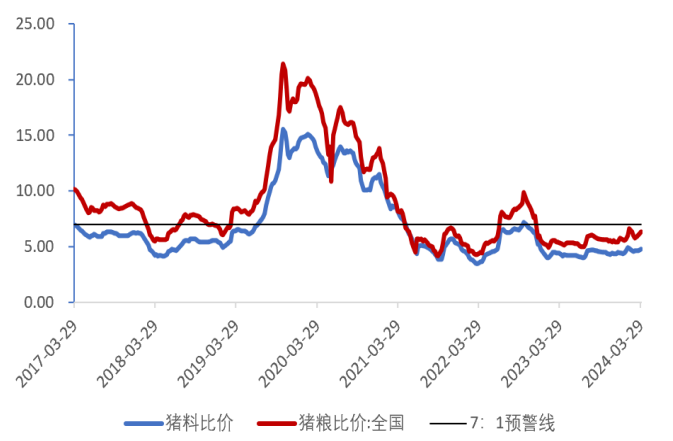
2024年3月，自繁自养和外购仔猪养殖户盈利水平分化。根据博亚和讯数据，2024年3月自繁自养养殖户月均亏损145.83元/头，月环比增亏26.66元/头；外购仔猪养殖户月均盈利53.47元/头，环比增加21.9元/头。2024年3月末，根据Wind数据，全国猪粮比价6.32；猪料比价为4.72。

图 8：3 月生猪养殖盈利水平持续回暖



资料来源：Wind，中原证券

图 9：3 月猪粮比、猪料比震荡上行



资料来源：Wind，中原证券

从部分上市猪企销售数据来看，2024年3月，跟踪猪企生猪出栏量、销售收入环比均呈现不同程度增加；商品猪销售均价同比下降，环比继续上涨。从头均收入来看，牧原股份、温氏股份表现较为突出，分别达到1658.75元/头、1803.85元/头。

表 1：部分上市猪企 2024 年 3 月生猪销售数据

	销量 (万头)	同比	环比	销售额 (亿元)	同比	环比	头均收入 (元/头)	商品猪均价 (元/公斤)	同比	环比
牧原股份	547.10	9.40%		90.75	3.73%		1658.75	14.24	-5.07%	
温氏股份	262.05	26.42%	36.34%	47.27	26.02%	41.61%	1803.85	14.73	-3.09%	3.08%
新希望	152.55	-9.79%	16.56%	23.04	-10.80%	25.49%	1510.32	14.34	-4.65%	3.46%
天邦食品	40.9	-24.54%	1.94%	6.05	-31.47%	36.65%	1478.37	14.59	-4.01%	8.07%
大北农	49.03	8.28%	50.08%	7.6	3.54%	56.70%	1550.07	14.41	-2.31%	4.12%
傲农生物	21.17	-54.65%								
唐人神	34.68	30.38%	27.50%	5.19	20.27%	29.82%	1496.71			

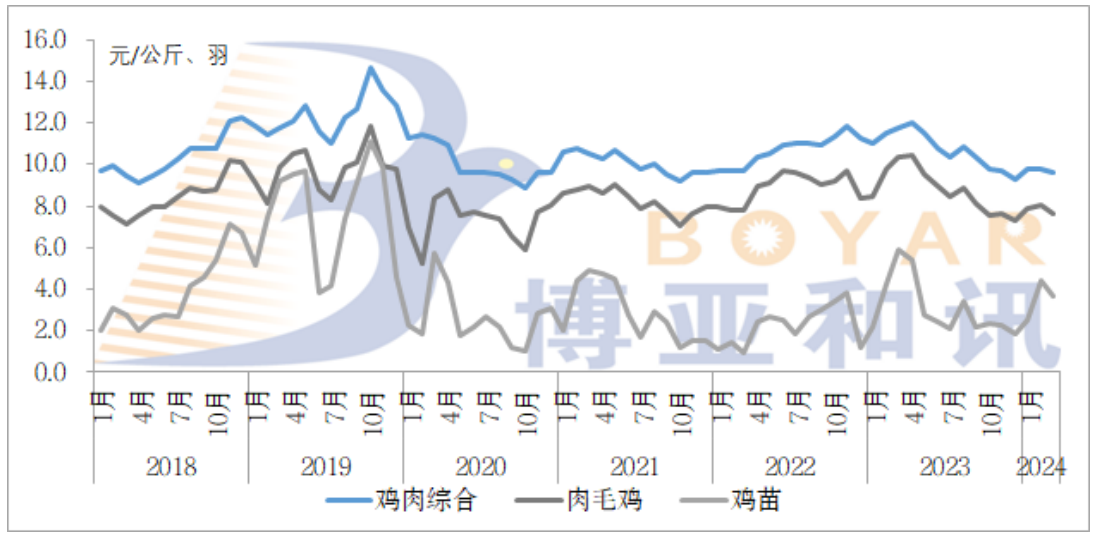
资料来源：公司公告，中原证券

## 2.2. 白羽鸡：出栏量环比增加，鸡价回调

根据博亚和讯数据，2024年3月份毛鸡均价7.67元/公斤，环比-4.48%，同比-26.25%；鸡苗均价3.70元/羽，环比-15.53%，同比-37.29%。3月份肉鸡出栏量环比回升，据博亚和讯家禽生产和产量预测系统统计，2024年3月份肉鸡出栏量环比增长61.59%，同比增长5.03%。但是，消费端表现低迷，3月份部分屠宰企业有停工/减产现象，2-3月份鸡肉冻品价格全面震荡下跌，带动鸡价回调，3月份肉鸡养殖由盈利再次转入亏损，养殖户补栏谨慎，鸡苗价格震荡下行。



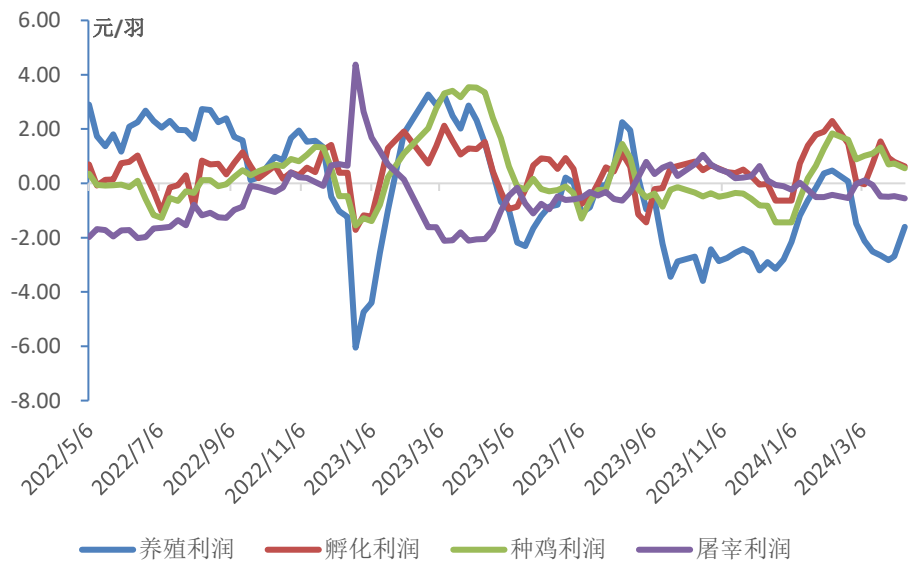
图 10：2018-2024 年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图



资料来源：博亚和讯，中原证券

从产业链盈利水平来看，根据博亚和讯数据，2024 年 3 月肉鸡养殖平均亏损 2.10 元/羽，环比由盈转亏，同比下降 4.76 元/羽；种鸡环节平均盈利 1.08 元/羽，环比下降 0.26 元/羽，同比下降 2.08 元/羽。

图 11：2024 年 3 月肉鸡养殖利润由盈转亏



资料来源：博亚和讯，中原证券

2024 年，随着产能的去化，肉禽市场供求关系有望发生逆转，待猪价止跌企稳，肉禽价格仍有反弹空间。肉禽价格已经磨底 3 年，行业有望迎来上行周期。同时，饲料成本年内高位回调，养殖行业利润弹性逐步释放，行业相关上市公司盈利水平持续改善。

### 3. 种业：我国生物育种产业化加速推进

2024年3月19日，农业农村部官网发布关于第五届全国农作物品种审定委员会第六次审定会议初审通过品种的公示。此次，27个转基因玉米品种和3个转基因大豆品种通过初审，这些品种的生产企业涉及大北农、登海种业、隆平高科、荃银高科、万向德农、垦丰种业等多家种业上市公司。

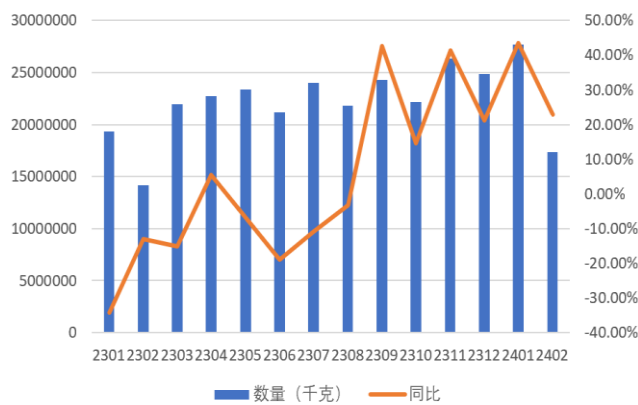
在2023年末，通过审定的37个转基因玉米品种中，使用大北农性状的玉米品种有22个，占比59.5%；通过审定的14个转基因大豆品种中，使用大北农性状且自育的大豆品种有5个。26家企业获得生产经营许可证，其中，大北农子公司有4家获得。在此次通过初审的30个转基因玉米、大豆审定品种中，大北农依旧处于领先地位。其中，有15个转基因玉米和1个转基因大豆品种的转化体所有者为大北农旗下的北京大北农生物技术有限公司。

种业作为农业产业链中的“芯片”，为推动现代化农业高质量发展，实现种源自主可控、种业科技自立自强变得日益重要。我国农作物单产水平和种植效益较发达国家还有一定差距，而生物育种技术产业化将是我国补齐种业短板的关键。2019年末以来，行业法规不断完善，转基因玉米、大豆试点种植面积逐年扩大，我国制种行业有望迎来中长期的产业变革。2023年末，我国首批转基因玉米、大豆种子生产经营许可证已经发放，我国已经迎来生物育种元年，相关种企有望率先获得行业红利，受益于盈利水平和行业集中度的双重提升。

#### 4. 宠物食品：出口数据持续回暖

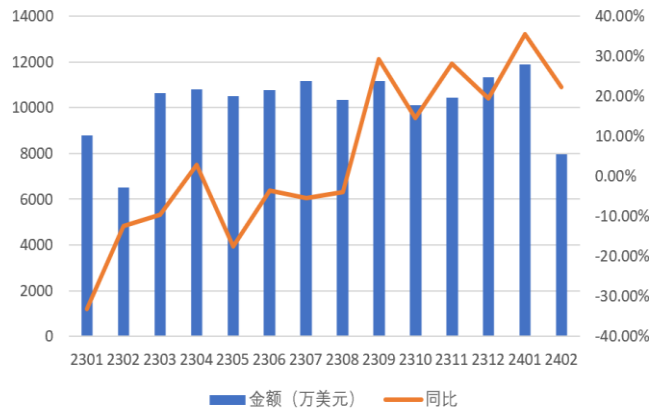
自 2023 年 9 月，我国宠物食品出口数据回暖后，连续 6 个月维持同比正增长。根据海关总署数据，2024 年 2 月我国宠物食品出口数量 1.73 万吨，同比+22.80%；1-2 月累计出口 4.51 万吨，同比+34.77%。以美元计价，2 月出口金额 0.80 亿美元，同比+22.25%。由于春节因素影响，2 月份宠物食品出口数据环比下降，但是同比维持较高增速。鉴于 2023 年上半年基数较低，预计 2024 年上半年出口数据有望持续改善，相关上市公司有望迎来业绩拐点。

图 12：2023-2024 年中国宠物食品出口数量月度数据



资料来源：海关总署，中原证券

图 13：2023-2024 年中国宠物食品出口金额月度数据



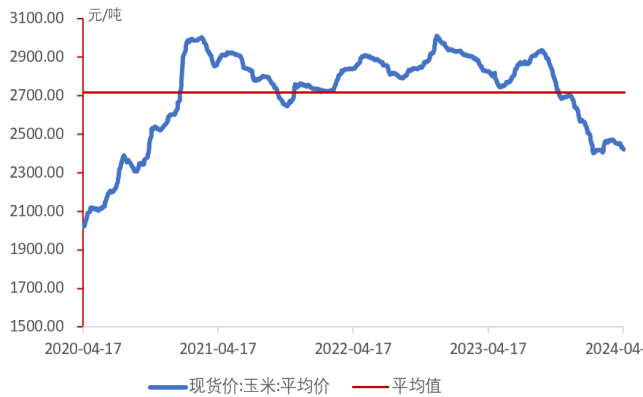
资料来源：海关总署，中原证券

从细分品类来看，零售包装罐头（犬猫）的出口量为 1289.5 吨，环比-62.67%，同比-33.87%，1-2 月累计同比+3.89%；其他零售包装食品（犬猫）的出口量 1.61 万吨，环比-33.78%，同比+31.88%，1-2 月累计同比+39.66%。从出口国来看，2024 年 2 月份宠物食品主要出口国为德国、美国、英国，出口金额占比分别为 16.4%、14.1%、11.6%，同比+2.7pcts、-3.5pcts、+4.8pcts。



5. 主要农产品价格跟踪

图 14: 2024 年 3 月玉米现货价格持续震荡



资料来源: Wind, 中原证券

图 16: 2024 年 3 月豆粕现货价格先涨后跌



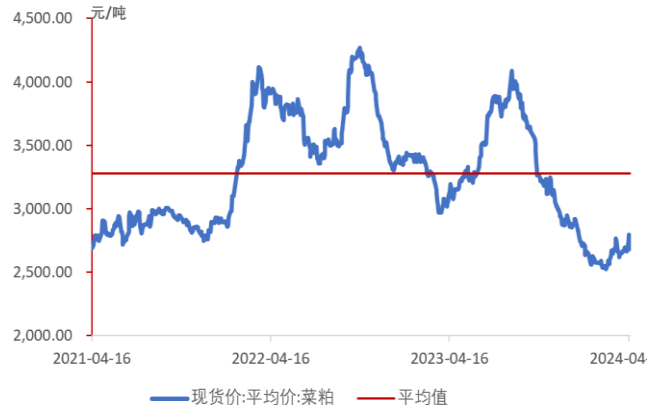
资料来源: Wind, 中原证券

图 15: 2024 年 3 月小麦现货价格震荡下行



资料来源: Wind, 中原证券

图 17: 2024 年 3 月菜粕现货价格偏强震荡



资料来源: Wind, 中原证券

## 6. 行业动态及公司要闻

### 6.1. 行业动态跟踪

**表 2: 2024 年 3 月行业重点事件跟踪**

日期	事件主体	主要内容
3 月 1 日	农业农村部	农业农村部印发《生猪产能调控实施方案》。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下限从正常保有量的 95%调整至 92%。
3 月 11 日	美国农业部	美国农业部发布 3 月大豆供需报告,供需报告下调巴西大豆产量至 1.55 亿吨,较 2 月预估下调 100 万吨,下调幅度低于市场预期,但全球大豆产量和库存均下调,全球大豆产量下调至 3.97 亿吨,下调 136 万吨,全球大豆库存下调至 1.14 亿吨,下调 176 万吨。
3 月 12 日	国务院常务会议	国务院常务会议讨论通过《新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案(2024-2030 年)》。农业农村部种植业管理司司长潘文博日前在国新办新闻发布会上表示,2024 年,将坚持稳面积、增单产两手发力,确保粮食面积总体稳定、有条件的地方挖潜扩面,在产量上稳中求进、在优化品种品质结构的前提下力争多增产。具体是“三稳、一扩、一提”,就是稳口粮、稳玉米、稳大豆,继续扩大油菜面积,着力提高单产。
3 月 19 日	农业农村部	农业农村部官网发布关于第五届国家农作物品种审定委员会第六次审定会议初审通过品种的公示。其中,27 个转基因玉米和 3 个转基因大豆品种通过初审,涉及大北农、隆平高科、登海种业、丰乐种业等多家上市公司,其中有 16 个转基因品种的转化体所有者为大北农。
3 月 20 日	中国饲料工业协会	据样本企业数据测算,2024 年 1—2 月,全国工业饲料产量 4437 万吨,同比下降 3.6%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比、同比呈下降趋势。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 41.1%,配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 12.8%,同比分别下降 1.5 和 1.4 个百分点。

资料来源:农业农村部、美国农业部、中国饲料工业协会、博亚和讯,中原证券

### 6.2. 上市公司重点公告

**表 3: 2024 年 3 月农林牧渔行业上市公司重点公告**

发布日期	证券代码	公告标题	公告分类
2024-03-30	000876.SZ	新希望:关于白羽肉禽业务引进战略投资者暨转让部分股权事项的进展公告	收购兼并,权益变动,个股其他公告,资产重组
2024-03-30	000505.SZ	京粮控股:关于使用闲置自有资金委托理财的公告	委托理财
2024-03-30	600962.SH	国投中鲁:关于 2024 年度申请综合授信额度的公告	借贷担保
2024-03-30	300119.SZ	瑞普生物:天津瑞普生物技术股份有限公司拟进行股权收购所涉及的保定市收骏科技有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告	收购兼并,权益变动
2024-03-30	300119.SZ	瑞普生物:关于收购保定市收骏科技有限公司 100%股权暨关联交易的公告	收购兼并,权益变动,关联交易
2024-03-30	600127.SH	金健米业:关于 2024 年度预计为子公司提供担保总额的公告	借贷担保
2024-03-30	600257.SH	大湖股份:关于为子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-30	002696.SZ	百洋股份:关于在子公司之间调剂担保额度及为全资子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-30	603363.SH	傲农生物:2024 年 2 月公司担保情况的公告	借贷担保

2024-03-30	603609.SH	禾丰股份:关于 2024 年度担保额度预计的公告	借贷担保
2024-03-29	600598.SH	北大荒:关于 2024 年度委托理财的公告	委托理财
2024-03-29	002868.SZ	绿康生化:2024-031 关于为全资子公司开展融资租赁暨担保的进展公告	借贷担保
2024-03-29	000713.SZ	丰乐种业:关于为全资子公司丰乐农化提供担保的公告	借贷担保
2024-03-28	002299.SZ	圣农发展:关于使用闲置自有资金购买理财产品的公告	委托理财
2024-03-28	000798.SZ	中水渔业:关于向金融机构申请综合授信额度的公告	借贷担保
2024-03-28	002385.SZ	大北农:关于为参股公司提供担保暨关联交易的公告	借贷担保,关联交易
2024-03-28	603739.SH	蔚蓝生物:关于为控股子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-28	002696.SZ	百洋股份:关于全资子公司为上市公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-27	839273.BJ	一致魔芋:回购进展情况公告	回购股权
2024-03-26	000713.SZ	丰乐种业:关于控股股东股份转让获得国务院国资委批复暨控股股东和实际控制人拟发生变更的进展公告	收购兼并,权益变动
2024-03-26	002772.SZ	众兴菌业:关于为子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-26	002772.SZ	众兴菌业:关于使用部分闲置自有资金进行委托理财的公告	委托理财
2024-03-26	300999.SZ	金龙鱼:2024 年限制性股票激励计划(草案)	股权激励
2024-03-26	002286.SZ	保龄宝:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告	公司资料变更,股权激励,回购股权
2024-03-26	600097.SH	开创国际:关于全资孙公司签订《船舶设计建造合同》的公告	重大合同
2024-03-23	300087.SZ	荃银高科:关于向金融机构申请综合授信的公告	借贷担保
2024-03-23	001366.SZ	播恩集团:关于向全资子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-23	603477.SH	巨星农牧:关于 2024 年度对外担保授权的公告	借贷担保
2024-03-23	600265.SH	ST 景谷:关于控股子公司向银行申请综合授信额度的公告	借贷担保
2024-03-22	600354.SH	敦煌种业:2024 年度拟为下属子公司提供担保的公告	借贷担保
2024-03-22	600354.SH	敦煌种业:关于使用自有闲置资金购买理财产品的公告	委托理财
2024-03-22	002548.SZ	金新农:关于公司及控股子公司担保进展的公告	借贷担保
2024-03-22	603739.SH	蔚蓝生物:关于为全资子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-21	002868.SZ	绿康生化:关于为子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-21	002714.SZ	牧原股份:关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告	股本变动,股权激励
2024-03-21	603668.SH	天马科技:关于公司对外担保的进展公告	借贷担保
2024-03-20	300761.SZ	立华股份:关于为合作养殖农户提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-20	000048.SZ	京基智农:关于签署《房地产项目开发建设及策划营销综合管理服务合同》之补充协议暨关联交易的公告	重大合同,个股其他公告,其他补充更正,关联交易
2024-03-19	002234.SZ	民和股份:关于合并报表范围内担保的公告	借贷担保,个股其他公告
2024-03-19	600191.SH	华资实业:关于公司拟出售华夏银行股份的公告	资产重组
2024-03-19	000911.SZ	广农糖业:广西农投糖业集团股份有限公司关于为控股子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-19	600195.SH	中牧股份:关于控股子公司提供担保的公告	借贷担保
2024-03-18	300972.SZ	万辰集团:福建万辰生物科技集团股份有限公司 2023 年向特定对象发行 A 股股票上市公告书	股本变动,增发上市
2024-03-16	002868.SZ	绿康生化:关于全资子公司向银行申请授信额度并由公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-16	002124.SZ	天邦食品:关于出售参股公司部分股权的进展公告	收购兼并,权益变动
2024-03-16	002286.SZ	保龄宝:关于 2021 年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权注销完成的公告	股权激励

2024-03-15	002505.SZ	鹏都农牧:关于为子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-15	605296.SH	神农集团:2024年2月对外担保情况公告	借贷担保
2024-03-15	002311.SZ	海大集团:监事会关于2024年股票期权激励计划激励名单核查及公示情况的说明	股权激励
2024-03-14	002868.SZ	绿康生化:绿康生化拟出售标的资产评估报告	资产重组
2024-03-14	002746.SZ	仙坛股份:关于全资子公司吸收合并的公告	收购兼并,资产重组
2024-03-13	300138.SZ	晨光生物:关于为子公司银行借款提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-13	300268.SZ	*ST佳沃:关于2024年度申请综合授信额度及提供担保的公告	借贷担保
2024-03-12	300970.SZ	华绿生物:关于回购公司股份比例达到1%的公告	回购股权
2024-03-12	002714.SZ	牧原股份:关于回购注销部分限制性股票的公告	回购股权,股权激励
2024-03-12	002714.SZ	牧原股份:关于公司2022年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售条件成就的公告	股本变动,股权激励
2024-03-12	831087.BJ	秋乐种业:全资子公司出售资产的公告	资产重组
2024-03-12	002385.SZ	大北农:公司及控股子公司担保进展公告	借贷担保
2024-03-12	002299.SZ	圣农发展:关于股东办理公司股份非交易过户完成的提示性公告	收购兼并,个股其他公告
2024-03-12	002124.SZ	天邦食品:关于签订《股权转让协议》暨出售参股公司史记生物0.41%股权的公告	收购兼并,股份增减持,权益变动
2024-03-12	002982.SZ	湘佳股份:关于为控股子公司贷款提供担保的公告	借贷担保
2024-03-09	002548.SZ	金新农:关于履行担保责任的公告	借贷担保
2024-03-09	002772.SZ	众兴菌业:关于为子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-03-09	002286.SZ	保龄宝:关于注销2021年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权的公告	股权激励
2024-03-08	300119.SZ	瑞普生物:关于公司及子公司继续开展资产池业务并提供担保的公告	借贷担保
2024-03-08	300119.SZ	瑞普生物:关于为宠物业务经销商提供担保的公告	借贷担保
2024-03-08	300970.SZ	华绿生物:关于首次回购公司股份的公告	回购股权
2024-03-08	002567.SZ	唐人神:关于为子公司担保的进展公告	借贷担保

资料来源: Wind, 中原证券

## 7. 投资评级及主线

**畜禽养殖:** 2023年养殖行业严重亏损,推动产能加速去化,预计2024年全年畜禽平均价格将同比上涨。同时,成本端价格压力得到缓解,预计养殖行业盈利水平将逐步回升。目前,生猪养殖上市公司均处于历史估值低位,建议关注生猪养殖龙头牧原股份(002714)。我国白羽肉鸡市场规模稳步增长,猪价止跌企稳下,肉禽价格有望打开反弹空间,建议关注产业链一体化龙头圣农发展(002299)。

**种业:** 近年来行业法规和配套政策密集出台,生物育种商业化政策明朗。种植业估值处于历史相对低位,前期负面情绪释放完成,面对生物育种潜在市场空间,当前种业板块具备明显投资价值。2023年末,我国首批转基因玉米、大豆生产经营许可证已经发放,相关上市公司有望受益于行业集中度和利润率的双重提升。建议关注转基因性状储备丰富的大北农(002385)、区域龙头秋乐种业(831087)。

**宠物食品:** 受益于人口结构变化和居民生活水平提升,中国宠物食品行业市场规模仍有较大增长空间。根据销售数据统计,我国宠物食品行业呈现出线上占比提升和国产替代深化的

趋势。参照海外成熟宠物市场，随着我国宠物食品行业国产替代的加深，相关上市公司市场份额仍有较大增长空间，建议关注乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。

目前行业市盈率、市净率均低于历史估值中枢，处于相对低位，未来有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。

图 18：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值



资料来源：Wind，中原证券

图 19：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）



资料来源：Wind，中原证券



## 8. 风险提示

**原材料价格大幅波动的风险：**玉米、豆粕是饲料产品的主要组成部分，玉米、豆粕价格的高位运行会对畜禽养殖、饲料行业成本控制造成压力。

**畜禽价格大幅波动的风险：**畜禽养殖行业周期性较强，生猪、肉鸭、肉鸡价格的大幅回调会对相关上市公司盈利能力造成负面影响。

**动物疫病发生的风险：**假如发生禽流感、非瘟等动物疾病，将对畜禽消费产生负面影响。

**食品安全风险：**如果发生重大食品安全事故，将对相关上市公司品牌形象产生负面影响。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。