

标配（维持）

农林牧渔行业周报（2023/4/3-2023/4/9）

生猪价格持续回落

2023 年 4 月 9 日

投资要点：

分析师：魏红梅

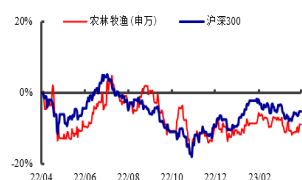
SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

农林渔牧（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

- **SW农林牧渔行业略跑输沪深300指数。**2023年4月3日-4月7日，SW农林牧渔行业上涨1.47%，跑输同期沪深300指数约0.32个百分点。二级细分板块中，养殖业、农产品加工、饲料和动物保健均录得正收益，分别上涨2.89%、1%、0.26%和0.14%；种植业和渔业分别下跌0.69%和1.66%。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖：价格：本周生猪价格有所回落。**2023年4月3日-4月9日，全国外三元生猪平均价先由14.49元/公斤回落至14.37元/公斤。**成本：玉米现货价均持续回落，豆粕现货价略有回升。**2023年4月7日，玉米现货价2828.94元/吨，持续回落；豆粕现货价4011.71元/吨，本周均价较上周略有回升。**盈利：自繁自养生猪头均亏损额较上周有所增加。**2023年4月7日，自繁自养生猪养殖利润为-325.75元/头，较上周亏损有所增加；外购仔猪养殖利润为-477.37元/头，较上周亏损略有减少。（2）**禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗平均价环比有所回落。**2023年4月7日，主产区肉鸡苗平均价为6.22元/羽，环比上周回落0.3%；主产区蛋鸡苗平均价3.9元/羽，环比上周回升4%。**白羽鸡：白羽肉鸡价格有所回升。**2023年4月7日，主产区白羽肉鸡平均价为10.65元/公斤，环比上周回升0.7%；白羽肉鸡孵化场利润为1.26元/羽，环比上周略回落1.6%。**黄羽鸡：本周均价较上周有所回落。**2023年4月7日，中速鸡全国均价6.89元/斤，本周均价较上周有所回落；快大鸡全国均价6.26元/斤，本周均价较上周有所回落；土鸡全国均价7.14元/斤，本周均价较上周有所回落。
- **维持对行业的标配评级。**生猪养殖头均盈利仍持续亏损，能繁母猪产能有望延续。生猪养殖板块虽有所反弹，但板块目前估值仍处于历史低位，建议关注具有成本与规模优势的生猪养殖龙头。动保板块关注研发能力强，非瘟疫苗研发进展较快的龙头。饲料板块关注具有规模优势、集中度有望持续上升的龙头。禽养殖持续关注引种受限、产能去化进程带来的景气度回升。种业板块关注有望受益于政策、具有转基因先发优势和研发优势的龙头种企。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）；海大集团（002311）、普莱柯（603566）；隆平高科（000998）、大北农（002385）；中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）；金龙鱼（300999）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。

目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 农林牧渔行业略跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得正收益	3
1.3 行业近半个股录得正收益	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 1：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 农林牧渔行业 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：能繁母猪存栏同比增减（%）	5
图 9：能繁母猪存栏环比增减（%）	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：中速鸡出栏价（元/斤）	6
图 17：快大鸡出栏价（元/斤）	6

表格目录

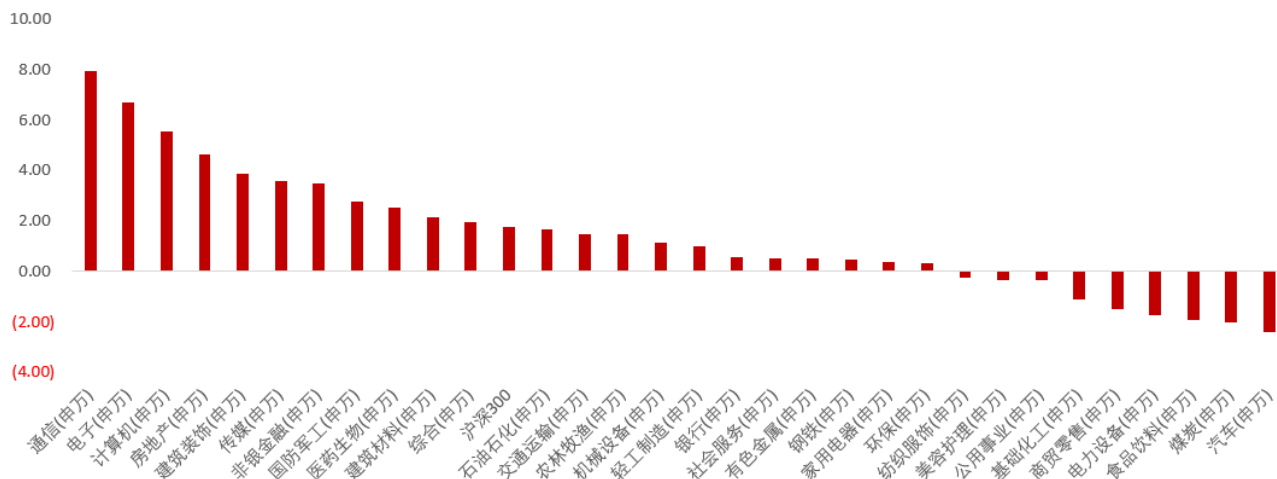
表 1：建议关注标的	9
------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业略跑输沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业略跑输沪深 300 指数。2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日，SW 农林牧渔行业上涨 1.47%，跑输同期沪深 300 指数约 0.32 个百分点。

图 1：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日申万一级行业涨幅（%）

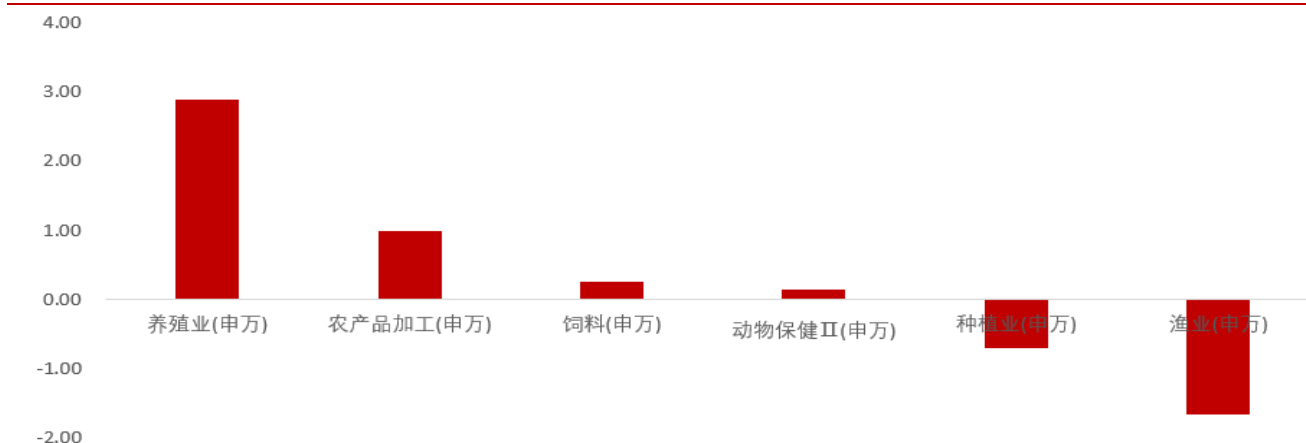


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得正收益。2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，养殖业、农产品加工、饲料和动物保健均录得正收益，分别上涨 2.89%、1%、0.26% 和 0.14%；种植业和渔业分别下跌 0.69% 和 1.66%。

图 2：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



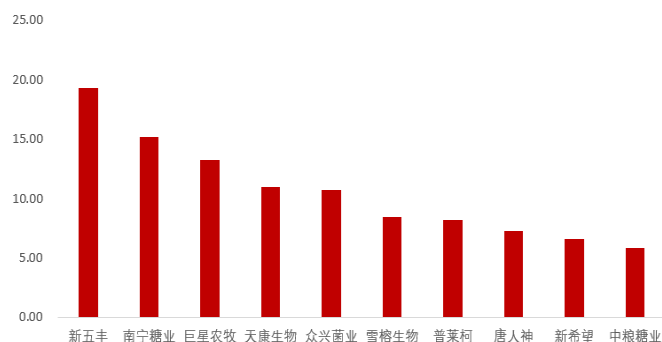
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业近半个股录得正收益

行业内约 47% 的个股录得正收益。2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日，SW 农林牧渔行业约 47% 的个股录得正收益，约有 53% 的个股录得负收益。涨幅榜上，新五丰、南宁糖业、巨星农牧、天康生物和众兴菌业涨幅居前，涨幅均超过 10%，其中新五丰涨幅居首，上涨接近

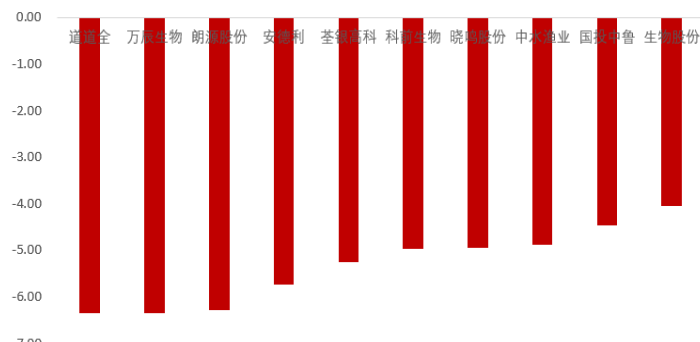
20%；跌幅榜上，道道全、万辰生物和朗源股份跌幅居前，均下跌 6%-7%。

图 3：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2023 年 4 月 3 日-4 月 7 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

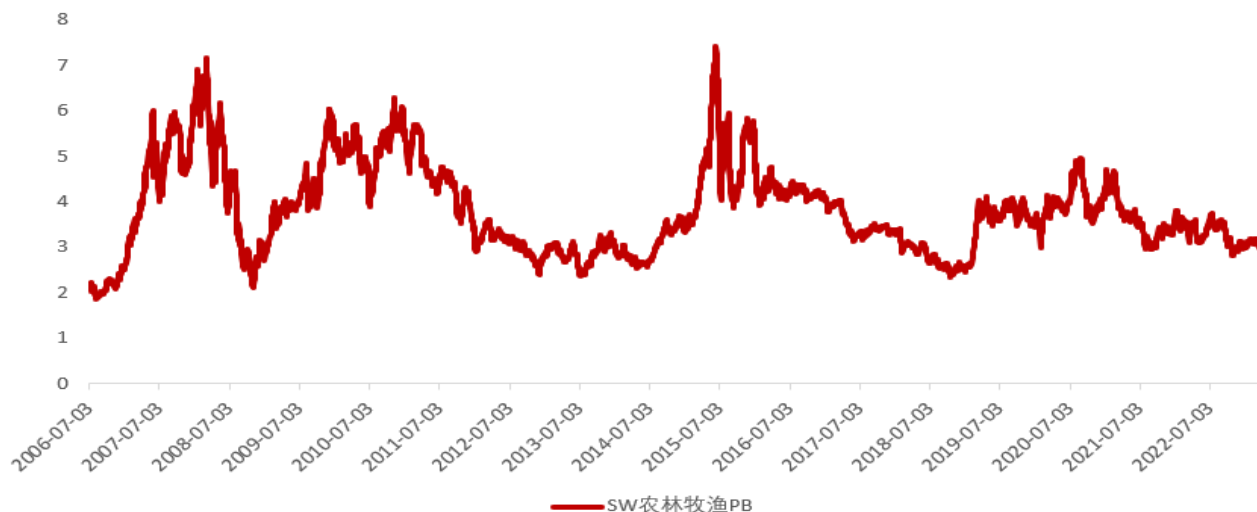


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值有所回升。截至 2023 年 4 月 7 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 3.12 倍。目前行业估值低于行业 2006 年以来的估值中枢。

图 5：SW 农林牧渔行业 PB（整体法，最新报告期，剔除负值，倍）



资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 行业重要数据

➤ 生猪养猪数据：

（1）价格：本周生猪价格有所回落。2023 年 4 月 3 日-4 月 9 日，全国外三元生猪平均价先由 14.49 元/公斤回落至 14.37 元/公斤。

（2）产能：2023 年 2 月末能繁母猪产能环比持续下降。截至 2023 年 2 月末，能繁母猪存栏同比增长 1.7%，环比下降 0.6%。截至 2 月末，能繁母猪存栏量达到 4343 万头，环比减少 24 万头。

(3) 成本：玉米现货价均持续回落，豆粕现货价略有回升。2023 年 4 月 7 日，玉米现货价 2828.94 元/吨，持续回落；豆粕现货价 4011.71 元/吨，本周均价较上周略有回升。

(4) 盈利：自繁自养生猪头均亏损额较上周有所增加。2023 年 4 月 7 日，自繁自养生猪养殖利润为-325.75 元/头，较上周亏损有所增加；外购仔猪养殖利润为-477.37 元/头，较上周亏损略有减少。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

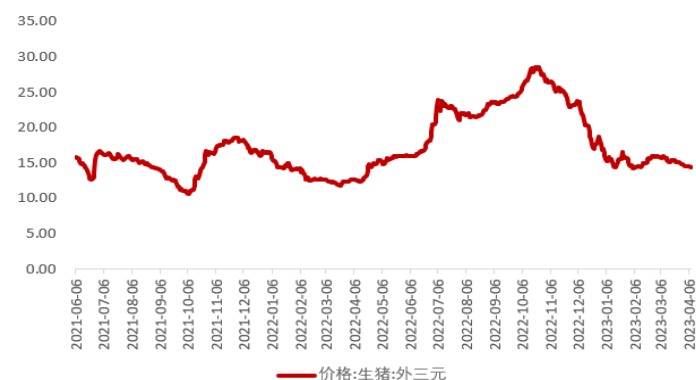
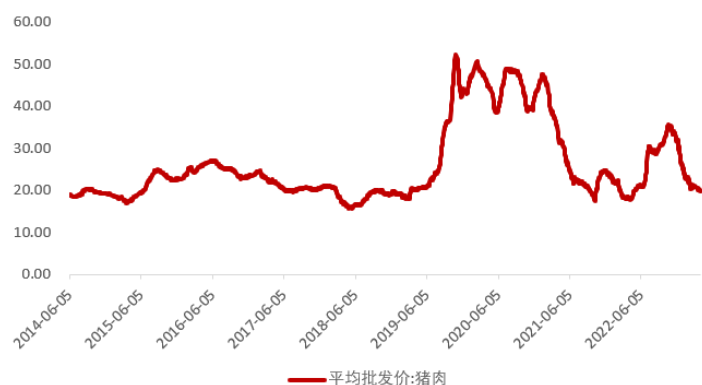


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

图 8：能繁母猪存栏同比增减（%）



图 9：能繁母猪存栏环比增减（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，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：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

➤ 禽养殖数据:

(1) 鸡苗: 主产区肉鸡苗平均价环比有所回落。2023 年 4 月 7 日, 主产区肉鸡苗平均价为 6.22 元/羽, 环比上周回落 0.3%; 主产区蛋鸡苗平均价 3.9 元/羽, 环比上周回升 4%。

图 12: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)

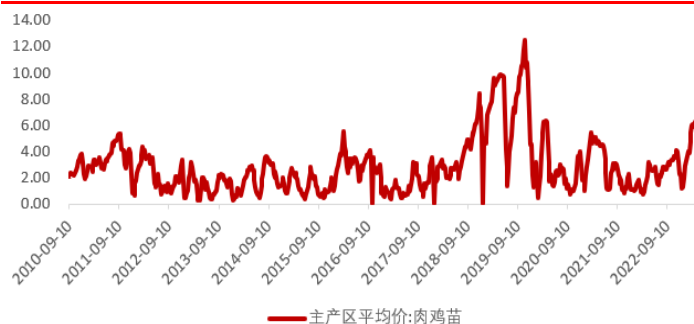


图 13: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡价格有所回升。2023 年 4 月 7 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 10.65 元/公斤, 环比上周回升 0.7%; 白羽肉鸡孵化场利润为 1.26 元/羽, 环比上周略回落 1.6%。

图 14: 主产区白羽肉鸡平均价 (元/公斤)

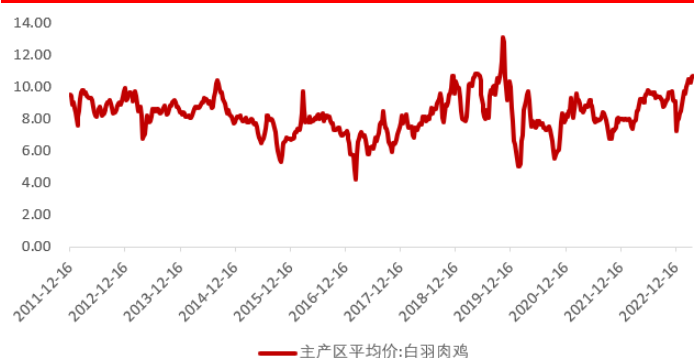
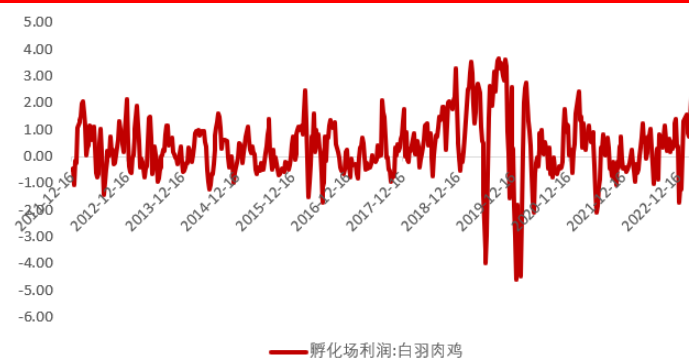


图 15: 白羽肉鸡孵化场利润 (元/羽)



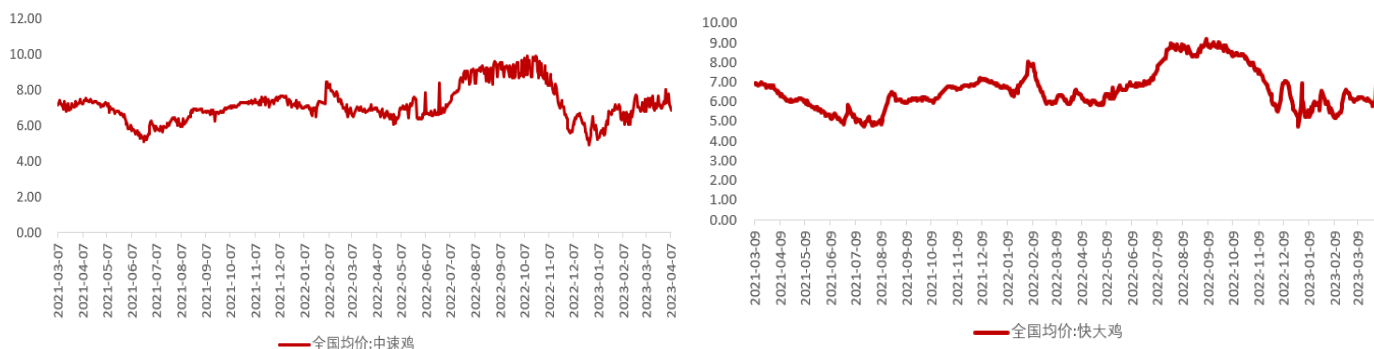
资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

(3) 黄羽鸡: 本周均价较上周有所回落。2023 年 4 月 7 日, 中速鸡全国均价 6.89 元/斤, 本周均价较上周有所回落; 快大鸡全国均价 6.26 元/斤, 本周均价较上周有所回落; 土鸡全国均价 7.14 元/斤, 本周均价较上周有所回落。

图 16: 中速鸡出栏价 (元/斤)

图 17: 快大鸡出栏价 (元/斤)



资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

■ 我国完成世界首个番茄超泛基因组构建（科技日报，2023/4/7）

4月6日，由新疆农科院加工番茄生物育种创新团队牵头，联合中国农业科学院、新疆大学、新疆农业大学等多家单位，在国际学术期刊《自然·遗传》在线发表了题为《超泛基因组研究揭示野生和栽培番茄物种基因组和结构变异多样性》的科研成果。这是新疆农科院首次以第一单位在《自然·遗传》发表论文。该团队研究收集了8个野生番茄种、1个番茄近源野生种和2个栽培番茄代表性品种，利用PacBio（第三代单分子实时测序技术）、Bionano（全基因组光学图谱技术）和Hi-C（高通量染色体构象捕获技术）测序技术，组装了11个染色体水平高质量基因组，解析了番茄属基因组特征，重构了番茄属系统发生关系，构建了国际首个番茄超泛基因组，为群体水平SV基因分型提供了强大的平台，这将有助于开发风味改良番茄品种育种的标记。

4. 公司重要资讯

■ 湘佳股份：2023年3月份活禽销售情况简报（2023/4/8）

公司2023年3月份销售活禽385.70万只，销售收入8,813.64万元，销售均价12.16元/公斤，环比变动分别为5.20%、9.12%、7.30%，同比变动分别为41.11%、51.63%、4.47%。

■ 唐人神：2023年3月生猪销售简报（2023/4/8）

公司2023年3月生猪销量26.60万头（其中商品猪24.03万头，仔猪2.57万头），2022年3月生猪销量13.06万头（其中商品猪11.43万头，仔猪1.63万头），同比上升103.68%，环比下降6.93%；销售收入合计43,158万元，同比上升189.59%，环比下降2.76%。2023年1-3月累计生猪销量78.41万头，（其中商品猪72.45万头，仔猪5.96万头），2022年1-3月生猪销量38.34万头（其中商品猪35.77万头，仔猪2.57万头），同比上升104.51%；销售收入123,684万元，同比上升141.22%。

■ 金新农:2023年3月生猪销售简报（2023/4/7）

2023年3月生猪销量合计8.87万头，销售收入合计9,640.97万元，生猪销售均价20.13元/公斤（剔除仔猪、种猪影响后商品猪均价为15.04元/公斤），生猪销量、销售收入和销售均价环比变动分别为-35.99%、-37.02%和12.03%，同比变动分别为-55.15%、-56.19%和56.35%。2023年1-3月，公司累计销售生猪27.73万头，累计销售收入31,494.49万元，同比变动分别为-17.42%、-22.06%。

■ 牧原股份:2023年3月份生猪销售简报（2023/4/7）

2023年3月份，公司销售生猪500.1万头（其中商品猪474.5万头，仔猪23.9万头，种猪1.6万头），销售收入87.49亿元。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85.0万头。2023年3月份，公司商品猪价格相比2023年1-2月略有上升，商品猪销售均价15.00元/公斤，比2023年1-2月份上升3.52%。2023年1-3月，公司共销售生猪1,384.5万头，其中商品猪1,337.6万头，仔猪41.8万头，种猪5.1万头。截至2023年3月底，公司能繁母猪存栏为284.6万头。

■ 温氏股份:2023年3月份主产品销售情况简报（2023/4/6）

公司2023年3月销售肉鸡9,589.87万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入28.65亿元，毛鸡销售均价13.34元/公斤，环比变动分别为12.59%、15.20%、5.37%，同比变动分别为19.56%、26.16%、-0.74%。公司2023年3月销售白羽鸡苗1,628.74万只。公司2023年3月销售肉猪207.28万头（含毛猪和鲜品），收入37.51亿元，毛猪销售均价15.20元/公斤，环比变动分别为7.09%、11.24%、3.97%，同比变动分别为43.11%、78.11%、24.90%。

■ 傲农生物:2023年3月养殖业务主要经营数据公告（2023/4/3）

2023年3月，公司生猪销售量46.68万头，销售量环比减少6.87%，同比增长29.46%。2023年3月末，公司生猪存栏242.96万头，较2022年3月末增长28.40%，较2022年12月末减少0.20%。2023年1-3月，公司累计销售生猪138.59万头，销售量同比增长32.40%。

5. 行业周观点

维持对行业的标配评级。生猪养殖头均盈利仍持续亏损，能繁母猪产能有望延续。生猪养殖板块虽有所反弹，但板块目前估值仍处于历史低位，建议关注具有成本与规模优势的生猪养殖龙头。动保板块关注研发能力强，非瘟疫苗研发进展较快的龙头。饲料板块关注具有规模优势、集中度有望持续上升的龙头。禽养殖持续关注引种受限、产能去化进程带来的景气度回升。种业板块关注有望受益于政策、具有转基因先发优势和研发优势的龙头种企。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）；海大集团（002311）、普莱柯（603566）；隆平高科（000998）、大北农（002385）；中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）；金龙鱼（300999）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。公司稳步推进产能扩张，市占率有望进一步提升。
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。引种受限，白羽鸡行业有望迎来上行周期，公司有望受益。
000998	隆平高科	公司是国内种业龙头，转基因储备较为领先。国内转基因商业化有望加速，公司有望受益。
300999	金龙鱼	公司是国内粮油龙头，拥有品牌和渠道优势。原料价格有望回落，成本压力有望降低，盈利有望改善。
300673	佩蒂股份	公司是国内领先的宠物咬胶生产企业，不断拓展品类、完善品牌矩阵、完善渠道布局、扩大产能，未来成长可期。

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、肉鸡等价格下行。猪肉与鸡肉市场价格的周期性波动导致养殖公司的毛利率呈现周期性波动的特点。若猪肉或鸡肉的销售价格出现大幅下降或上涨幅度低于成本上涨幅度，则公司业绩难以保持持续增长，甚至面临大幅下降与亏损的风险。

（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，则会直接影响粮食的收成，进而对销量产生影响。

（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。在这过程中易受到同行业其他企业的影响，可能造成销售不及预期。

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