

标配（维持）

农林牧渔行业周报（2023/3/27-2023/4/2）

能繁母猪产能持续去化

2023 年 4 月 2 日

投资要点：

分析师：魏红梅

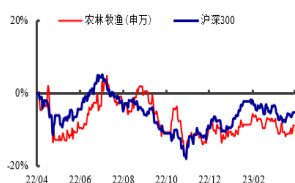
SAC 执业证书编号：

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农林牧渔行业跑赢沪深300指数。**2023年3月27日-3月31日，SW农林牧渔行业上涨2.4%，跑赢同期沪深300指数约1.81个百分点。二级细分板块中，动物保健、养殖业、饲料、农产品加工均录得正收益，分别上涨4.67%、4.48%、0.8%和0.71%；种植业和渔业分别下跌1.44%和2.19%。
- **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3月27日-4月1日，全国外三元生猪平均价先由14.95元/公斤回落至14.6元/公斤。**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。**成本：玉米、豆粕现货价均有所回落。**2023年3月31日，玉米现货价2841.41元/吨，持续回落；豆粕现货价3859.14元/吨，本周均价较上周有所回落。**盈利：头均亏损额较上周有所增加。**2023年3月31日，自繁自养生猪养殖利润为-283.12元/头，较上周亏损有所增加；外购仔猪养殖利润为-486.04元/头，较上周亏损有所增加。（2）**禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗平均价环比有所回升。**2023年3月31日，主产区肉鸡苗平均价为6.24元/羽，环比上周回升6.3%；主产区蛋鸡苗平均价3.75元/羽，环比上周回升2.7%。**白羽鸡：白羽肉鸡价格有所回升。**2023年3月31日，主产区白羽肉鸡平均价为10.58元/公斤，环比上周回升2.7%；白羽肉鸡孵化场利润为1.28元/羽，环比上周回升20.8%。**黄羽鸡：本周均价较上周有所回升。**2023年3月31日，中速鸡全国均价8.02元/斤，本周均价较上周有所回升；快大鸡全国均价6.88元/斤，本周均价较上周有所回升；土鸡全国均价8.09元/斤，本周均价较上周有所回升。
- **维持对行业的标配评级。**2月能繁母猪产能环比持续下降；头均盈利持续亏损，有望倒逼能繁母猪延续产能去化。当前生猪养殖板块估值已回落至历史低位，主要猪企头均估值处于相对低位，建议逢低布局具有成本与规模优势的生猪养殖龙头。动保板块关注非瘟疫苗研发进展，饲料板块关注龙头集中度提升。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。种业板块关注政策促进、具有先发优势和育种优势的龙头种企。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）、生物股份（600201）、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 农林牧渔行业跑赢沪深 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 3 月 27 日-3 月 31 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 3 月 27 日-3 月 31 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 3 月 27 日-3 月 31 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 3 月 27 日-3 月 31 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）	7
图 17：快大鸡出栏价（元/斤）	7

表格目录

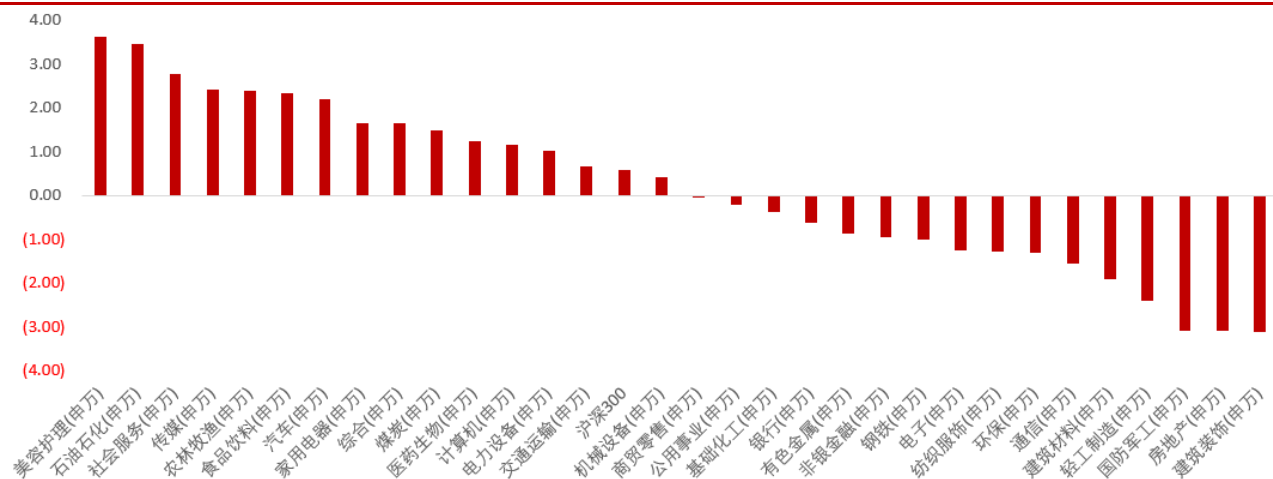
表 1：建议关注标的	9
------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数。2023 年 3 月 27 日-3 月 31 日，SW 农林牧渔行业上涨 2.4%，跑赢同期沪深 300 指数约 1.81 个百分点。

图 1：2023 年 3 月 27 日-3 月 31 日申万一级行业涨幅（%）

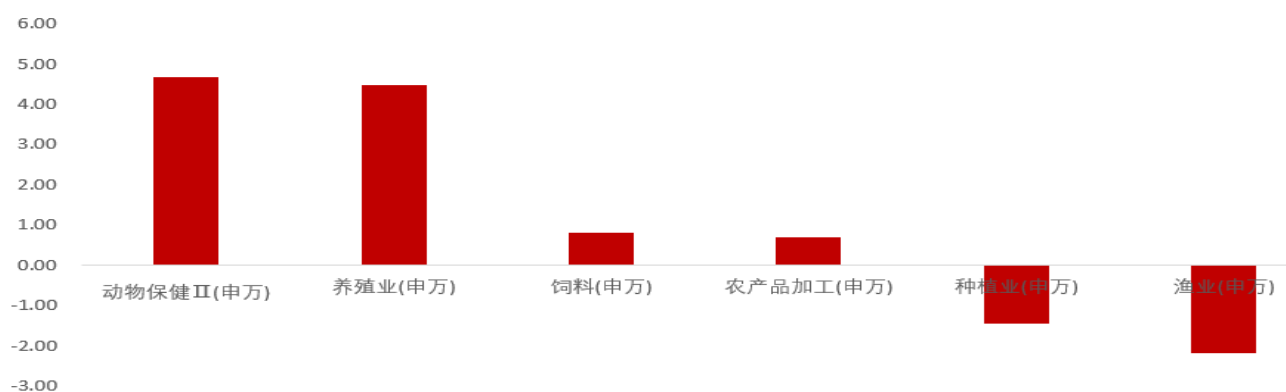


数据来源：wind，东莞证券研究所

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 3 月 27 日-3 月 31 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，动物保健、养殖业、饲料、农产品加工均录得正收益，分别上涨 4.67%、4.48%、0.8%和 0.71%；种植业和渔业分别下跌 1.44%和 2.19%。

图 2：2023 年 3 月 27 日-3 月 31 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



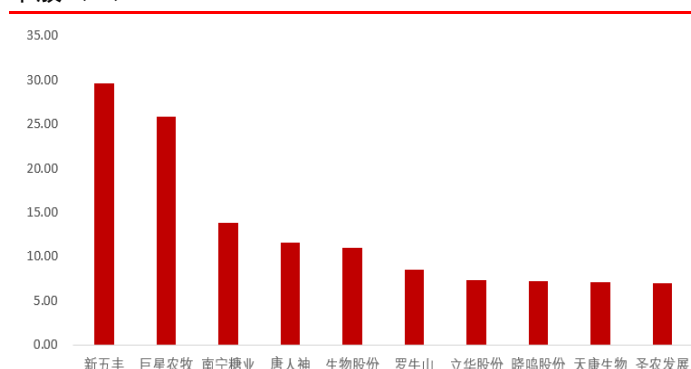
资料来源：wind，东莞证券研究所

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 3 月 27 日-3 月 31 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、巨星农牧涨幅居前，分别上涨 29.6%和 25.85%；南宁糖业、唐人神和生物股份涨幅均超过 10%；跌幅榜

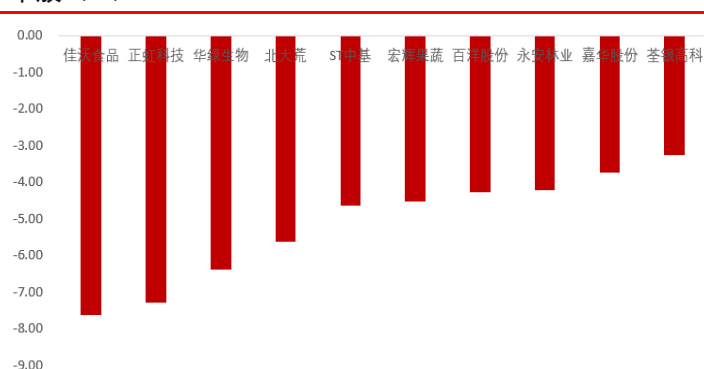
上，佳沃食品跌幅最大，下跌 7.62%。

图 3：2023 年 3 月 27 日-3 月 31 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 3 月 27 日-3 月 31 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

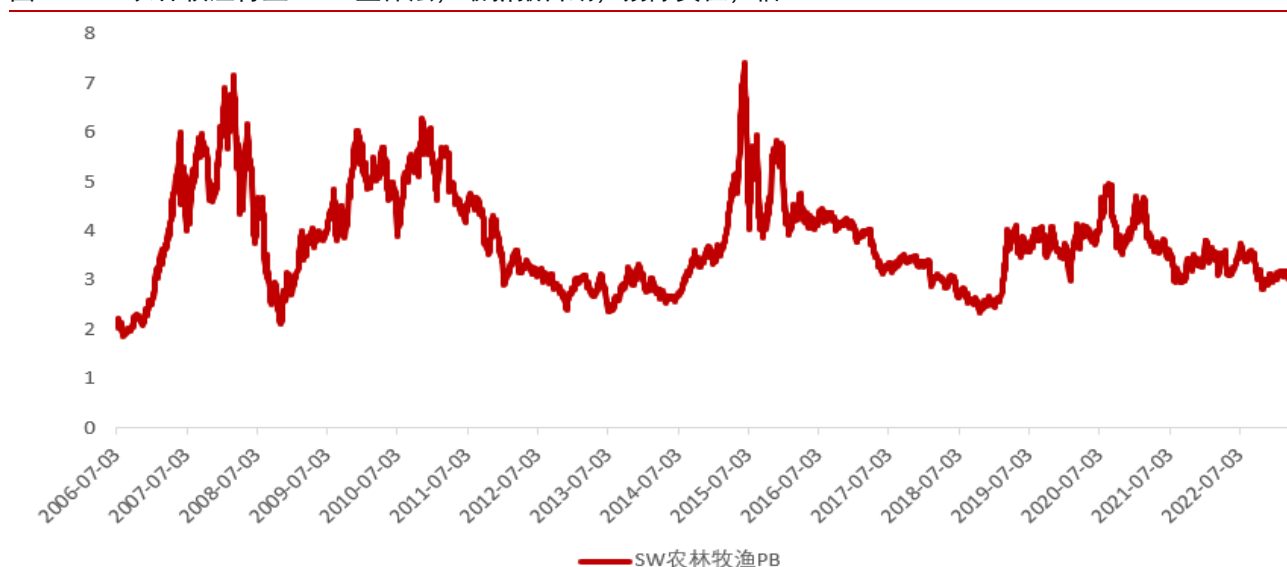


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值有所回升。截至 2023 年 3 月 31 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 3.08 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 3 月 27 日-4 月 1 日，全国外三元生猪均价先由 14.95 元/公斤回落至 14.6 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、豆粕现货价均有所回落。2023 年 3 月 31 日，玉米现货价 2841.41 元/吨，持续回落；豆粕现货价 3859.14 元/吨，本周均价较上周有所回落。

(4) 盈利：头均亏损额较上周有所增加。2023 年 3 月 31 日，自繁自养生猪养殖利润为-283.12 元/头，较上周亏损有所增加；外购仔猪养殖利润为-486.04 元/头，较上周亏损有所增加。

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）



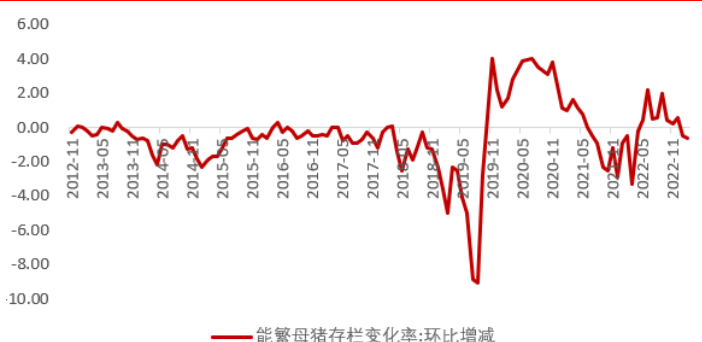
资料来源：wind，东莞证券研究所

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（%）

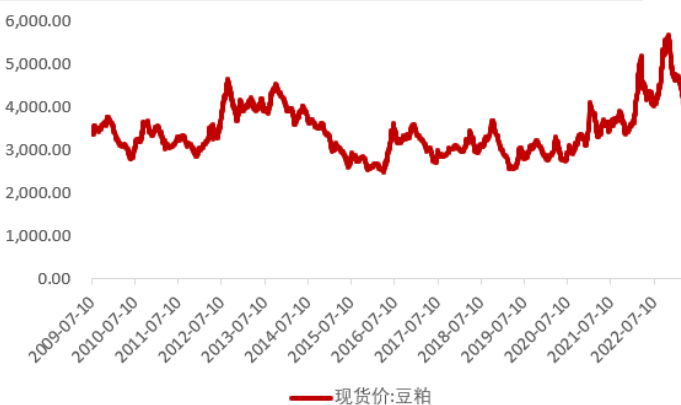


资料来源：wind，东莞证券研究所

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升。2023 年 3 月 31 日，主产区肉鸡苗平均价为 6.24 元/羽，环比上周回升 6.3%；主产区蛋鸡苗平均价 3.75 元/羽，环比上周回升 2.7%。

图 12：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）

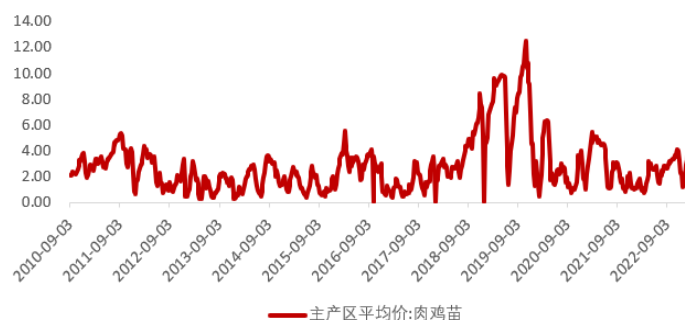


图 13：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）



资料来源：wind，东莞证券研究所

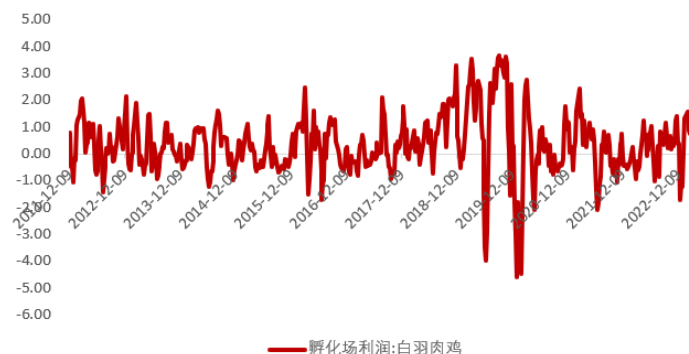
资料来源：wind，东莞证券研究所

（2）白羽鸡：白羽肉鸡价格有所回升。2023 年 3 月 31 日，主产区白羽肉鸡平均价为 10.58 元/公斤，环比上周回升 2.7%；白羽肉鸡孵化场利润为 1.28 元/羽，环比上周回升 20.8%。

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升。2023年3月31日，中速鸡全国均价8.02元/斤，本周均价较上周有所回升；快大鸡全国均价6.88元/斤，本周均价较上周有所回升；土鸡全国均价8.09元/斤，本周均价较上周有所回升。

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

■ 2月末能繁母猪存栏4343万头 相当于正常保有量的105.9% (东方财富网，2023/3/30)

中国畜牧业协会猪业分会公众号消息，农业农村部等五部门联合发布2023年2月生猪产品数据显示，2023年2月末能繁母猪存栏4343万头，环比下降0.6%，同比增长1.7%，相当于正常保有量的105.9%，产能大幅增加，2023年2月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2260万头，环比下降22.0%，同比增长44.1%。2023年1-2月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量5156万头，同比增长16.8%。

■ 农业农村部：有序推进种业振兴行动(东方财富网，2023/4/1)

在2023中国种子大会暨南繁硅谷论坛上，农业农村部副部长张兴旺表示，自《种业振兴行动方案》出台以来，各方合力推进，种业振兴在2021年良好开局基础上又迈出坚实一步。我国有序推进种业振兴行动，国家农作物种质资源库和海洋渔业资源库建成运行，农业种质资源普查新收集资源52万份。在育种创新攻关方面，自主培育的3个白羽肉鸡品种打破国外种源垄断，市场占有率超过15%；两把基因编辑“剪刀”加快研发应用。

4. 公司重要资讯

■ 禾丰股份:2022年年度报告（2023/3/31）

公司2022年实现营业总收入和归母净利润分别为328.12亿元和5.14亿元，分别同比增长11.34%和333.25%；实现扣非归母净利润5.2亿元，同比增长285.41%。

■ 邦基科技:2022年年度报告（2023/3/31）

公司2022年实现营业总收入和归母净利润分别为16.58亿元和1.2亿元，分别同比下降18.5%和17.5%；实现扣非归母净利润1.1亿元，同比下降16.31%。

■ 圣农发展:2022年年度报告（2023/3/29）

公司2022年实现营业总收入和归母净利润分别为168.17亿元和4.11亿元，分别同比增长16.15%和-8.33%；实现扣非归母净利润3.54亿元，同比下降2.77%。

■ 中宠股份:关于回购股份方案的公告（2023/3/29）

公司回购资金总额：不低于人民币5,001万元且不超过10,000万元。回购价格：不超过人民币36.00元/股。回购数量：以回购价格上限人民币36.00元/股为基准，以回购总金额下限人民币5,001万元测算，预计回购数量为1,389,166股（不含不足回购1股的部分，下同），占公司当前总股本的0.4723%；以回购金额上限人民币10,000万元测算，预计回购数量为2,777,777股，占公司当前总股本的0.9445%。具体回购数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。回购期限：自股东大会审议通过本回购方案之日起不超过12个月。本次回购的股份将全部用于实施员工持股计划或股权激励。

■ 民和股份:2022年年度报告（2023/3/29）

公司2022年实现营业总收入和归母净利润分别为16.09亿元和-4.52亿元，营收同比下降9.39%。

■ 晨光生物:2022年年度报告（2023/3/28）

公司2022年实现营业总收入和归母净利润分别为62.96亿元和4.34亿元，分别同比增长29.18%和23.48%；实现扣非归母净利润3.72亿元，同比增长30.68%。

■ 晨光生物:2023年第一季度业绩预告（2023/3/28）

公司预计2023年一季度归母净利润同比增长20.18%-30.47%，盈利1.29亿元-1.40亿元；扣非归母净利润同比增长22.86%-34.36%。

5. 行业周观点

维持对行业的标配评级。2月能繁母猪产能环比持续下降；头均盈利持续亏损，有望倒逼能繁母猪延续产能去化。当前生猪养殖板块估值已回落至历史低位，主要猪企头均估值处于相对低位，建议逢低布局具有成本与规模优势的生猪养殖龙头。动保板块关注非瘟疫苗研发进展，饲料板块关注龙头集中度提升。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。种业板块关注政策促进、具有先发优势和育种优势的龙头种企。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）、生

物股份（600201）；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
000876	新希望	公司主营饲料、生猪养殖、禽产业及食品四大业务，产业链一体化优势明显。生猪养殖业务盈利有望持续改善，饲料业务有望保持领先龙头地位。
002982	湘佳股份	公司主要产品为黄羽鸡活禽及冰鲜禽肉，有望受益于黄羽鸡行业景气度回升，盈利有望改善。
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。
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