

标配（维持）

农林牧渔行业周报（2023/3/20-2023/3/26）

关注产能去化

2023年3月26日

投资要点：

分析师：魏红梅

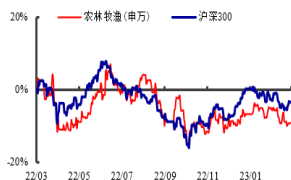
SAC 执业证书编号：

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农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2023年3月20日-3月24日，SW农林牧渔行业下跌0.35%，跑输同期沪深300指数约2.07个百分点。二级细分板块中，渔业、农产品加工和养殖业录得正收益，分别上涨2.1%、0.7%和0.21%；动物保健、饲料和种植业分别下跌1.14%、1.63%和1.86%。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖：本周生猪价格有所回落。**2023年3月20日-3月25日，全国外三元生猪平均价先由15.42元/公斤回落至15.06元/公斤。**成本：玉米、豆粕现货价均有所回落。**2023年3月24日，玉米现货价2861.65元/吨，有所回落；豆粕现货价3808元/吨，有所回落。**盈利：头均亏损额较上周有所增加。**2023年3月24日，自繁自养生猪养殖利润为-259.3元/头，较上周亏损有所增加；外购仔猪养殖利润为-472.77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落。**2023年3月24日，主产区肉鸡苗平均价为5.87元/羽，环比上周回落3.9%；主产区蛋鸡苗平均价3.65元/羽，环比上周回升4.3%。**白羽鸡：白羽肉鸡价格略有回落。**2023年3月24日，主产区白羽肉鸡平均价为10.30元/公斤，环比上周回落1.3%；白羽肉鸡孵化场利润为1.06元/羽，环比上周回落32%。**黄羽鸡：本周中速鸡均价较上周有所回升。**2023年3月22日，中速鸡全国均价7.67元/斤，本周均价较上周有所回升；快大鸡全国均价6.11元/斤，本周均价较上周有所回落；土鸡全国均价7.27元/斤，本周均价较上周有所回落。
- **维持对行业的标配评级。**生猪价格持续表现较弱，头均养殖利润持续回落，或将倒逼能繁母猪产能去化。目前生猪养殖板块估值已回落至历史低位，关注具有成本与规模优势的养殖龙头。养殖后周期动保和饲料景气度有望受益于生猪产能回升，关注相关龙头。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。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）、中牧股份（600195）、生物股份（600201）；隆平高科（000998）、登海种业（002041）、大北农（002385）、荃银高科（300087）、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 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 半数细分板块录得负收益	3
1.3 行业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 1：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）	3
图 3：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 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

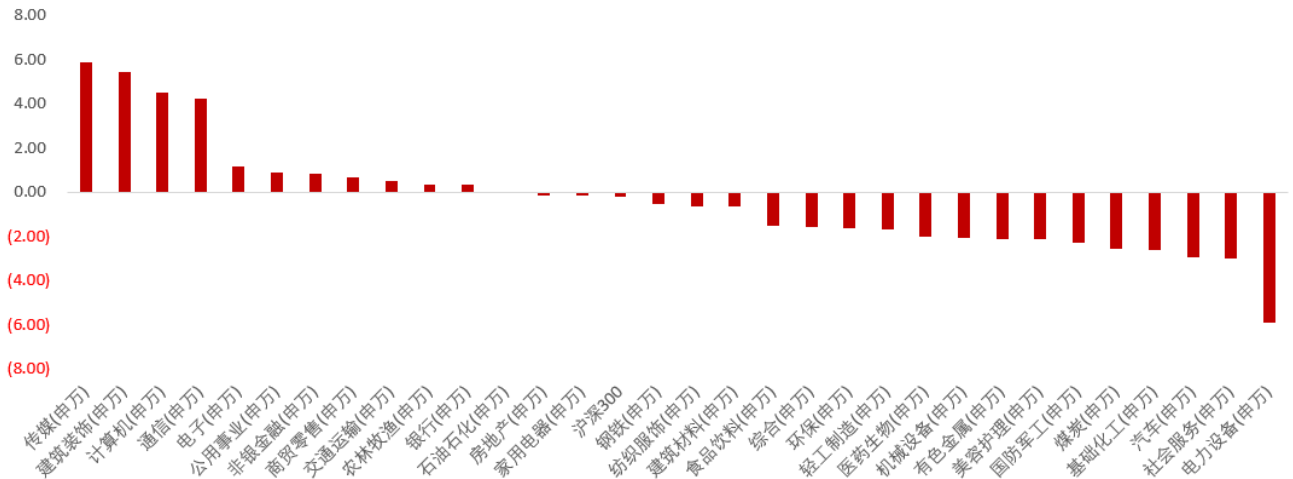
表 1：建议关注标的	9
------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数。2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日，SW 农林牧渔行业下跌 0.35%，跑输同期沪深 300 指数约 2.07 个百分点。

图 1：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日申万一级行业涨幅（%）

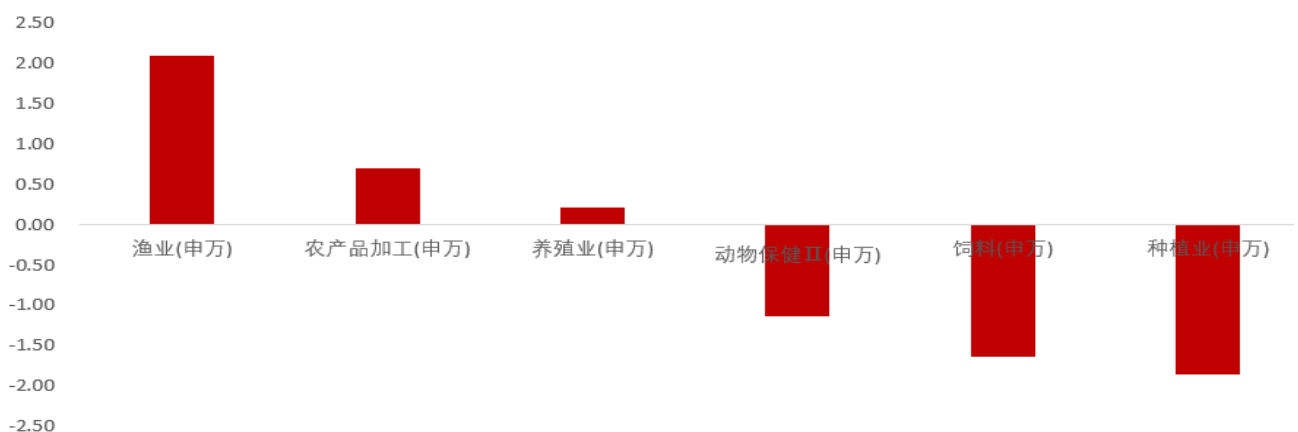


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 半数细分板块录得负收益

半数细分板块录得负收益。2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，渔业、农产品加工和养殖业录得正收益，分别上涨 2.1%、0.7%和 0.21%；动物保健、饲料和种植业分别下跌 1.14%、1.63%和 1.86%。

图 2：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）

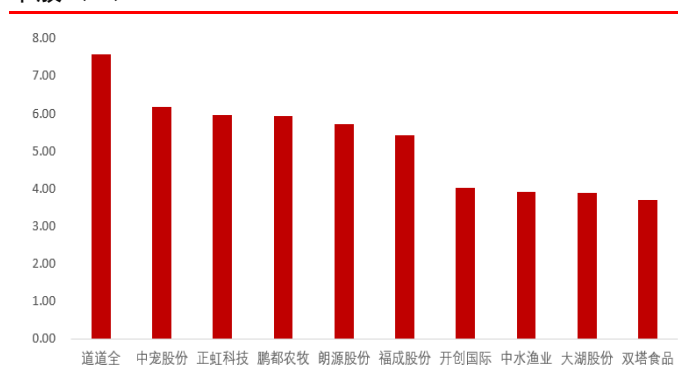


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业多数个股录得负收益

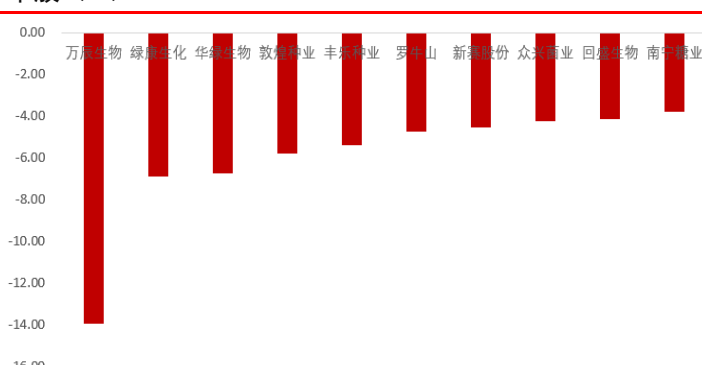
行业内约 57%的个股录得负收益。2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日，SW 农林牧渔行业约 43%的个股录得正收益，约有 57%的个股录得负收益。涨幅榜上，道道全涨幅居首，上涨 7.58%；跌幅榜上，万辰生物跌幅最大，下跌 13.96%。

图 3：2023 年 3 月 20 日-3 月 24 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 20 日-3 月 24 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

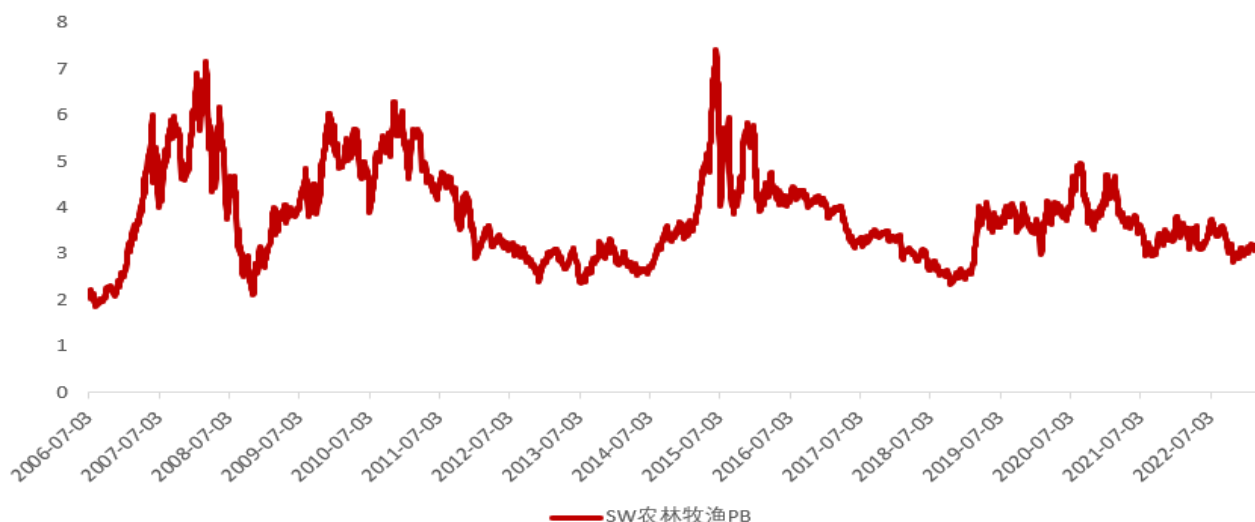


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值有所回落。截至 2023 年 3 月 24 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 3.03 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 20 日-3 月 25 日，全国外三元生猪均价先由 15.42 元/公斤回落至 15.06 元/公斤。

（2）产能：2023 年 1 月末能繁母猪产能环比有所下降。截至 2023 年 1 月末，能繁母猪存栏同比增长 1.8%，环比下降 0.5%。截至 1 月末，能繁母猪存栏量达到 4367 万头，环比减少 23 万头。

(3) 成本：玉米、豆粕现货价均有所回落。2023 年 3 月 24 日，玉米现货价 2861.65 元/吨，有所回落；豆粕现货价 3808 元/吨，有所回落。

(4) 盈利：头均亏损额较上周有所增加。2023 年 3 月 24 日，自繁自养生猪养殖利润为-259.3 元/头，较上周亏损有所增加；外购仔猪养殖利润为-472.77 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）

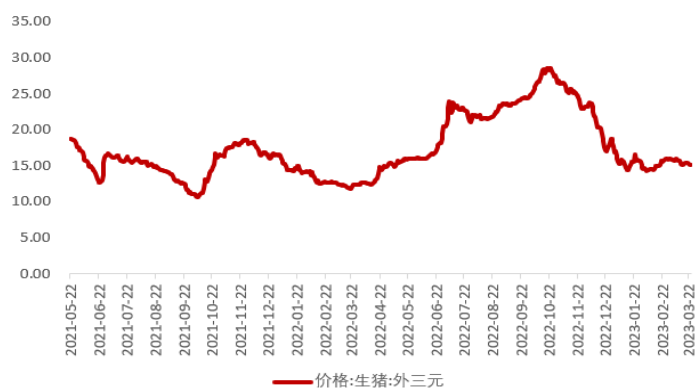


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



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（%）



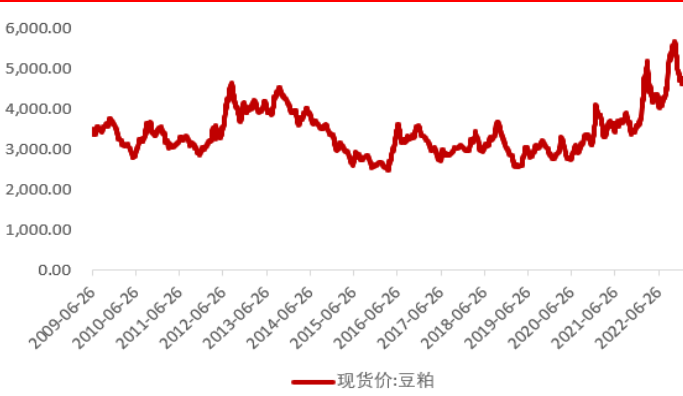
资料来源：wind，东莞证券研究所

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）



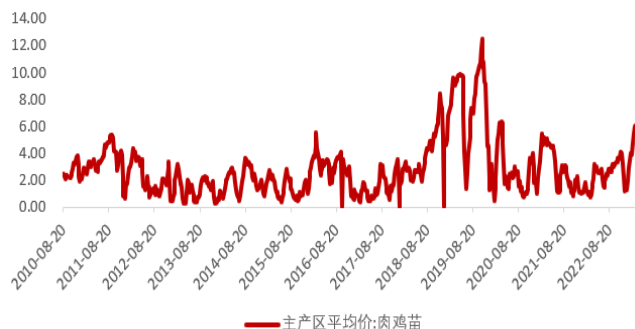
资料来源：wind，东莞证券研究所

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落。2023 年 3 月 24 日, 主产区肉鸡苗平均价为 5.87 元/羽, 环比上周回落 3.9%; 主产区蛋鸡苗平均价 3.65 元/羽, 环比上周回升 4.3%。

图 12: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

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

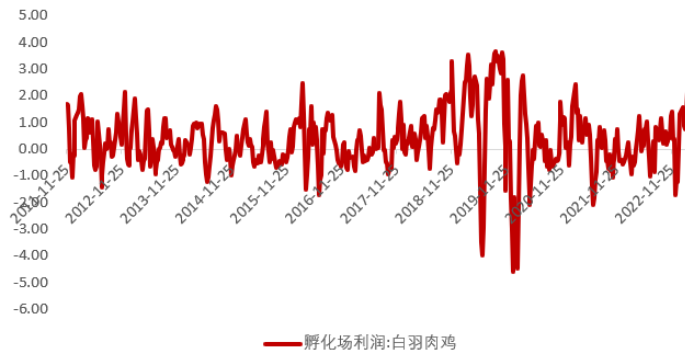
(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡价格略有回落。2023 年 3 月 24 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 10.30 元/公斤, 环比上周回落 1.3%; 白羽肉鸡孵化场利润为 1.06 元/羽, 环比上周回落 32%。

图 14: 主产区白羽肉鸡平均价 (元/公斤)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 15: 白羽肉鸡孵化场利润 (元/羽)

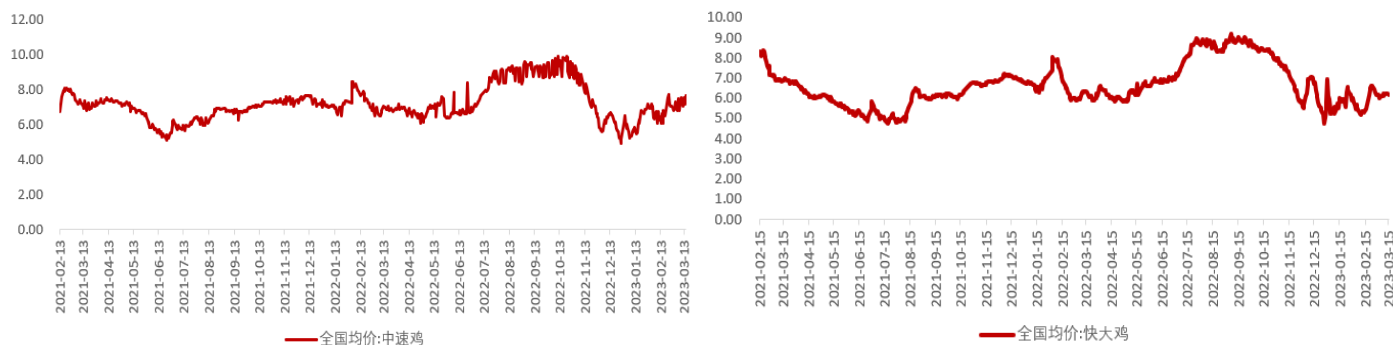


资料来源: wind, 东莞证券研究所

(3) 黄羽鸡: 本周中速鸡均价较上周有所回升。2023 年 3 月 22 日, 中速鸡全国均价 7.67 元/斤, 本周均价较上周有所回升; 快大鸡全国均价 6.11 元/斤, 本周均价较上周有所回落; 土鸡全国均价 7.27 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

■ 农业农村部公布首批可供利用的农作物种质资源目录(东方财富网，2023/3/25)

农业农村部近日发布公告，公布了《可供利用的农作物种质资源目录(第一批)》，为种业科研教学单位、企业以及育种家提供更有价值的种质资源信息，切实加大共享利用力度，推动资源优势转化为创新优势和产业优势。据了解，目录立足产业迫切需求，着眼种业振兴发展，首批公布的可供利用资源共2万份，涉及作物类型48种，包括水稻、小麦、玉米等主要粮食作物，大豆、油菜、花生等油料作物，白菜、辣椒、萝卜等蔬菜作物，苹果、梨、桃等果树作物，以及棉花、麻类等。每份资源主要信息包括种质名称、统一编号、农作物种类、种质类型、主要特征特性、保存单位、联系人及联系方式等。种业从业人员可通过中国种业大数据平台便捷获取资源信息。

4. 公司重要资讯

■ 正邦科技:关于2023年2月份生猪销售情况简报的公告（2023/3/25）

公司2023年2月销售生猪67.40万头（其中仔猪46.70万头，商品猪20.70万头），环比上升19.29%，同比上升34.74%；销售收入5.15亿元，环比下降3.58%，同比下降11.37%。商品猪（扣除仔猪后）销售均价14.24元/公斤，较上月上升5.20%；均重108.54公斤/头，较上月下降7.97%。2023年1-2月，公司累计销售生猪123.90万头，同比下降15.07%；累计销售收入10.50亿元，同比下降41.70%。

■ 金龙鱼:2022年年度报告（2023/3/23）

公司2022年实现营业总收入和归母净利润分别为2574.85亿元和30.11亿元，分别同比增长13.82%和-27.12%；实现扣非归母净利润31.84亿元，同比下降36.27%。

■ 天康生物:关于2023年2月份生猪销售简报（2023/3/21）

公司2023年2月份销售生猪19.89万头，销量环比增长25.02%，同比增长147.7%；销售收

入3.21亿元，销售收入环比增长27.89%，同比增长256.67%。2023年2月份商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价14.03元/公斤，均重122.16公斤。2023年1-2月，公司累计销售生猪35.8万头，较去年同期增长72.78%；累计销售收入5.72亿元，较去年同期增长107.25%。

■ 圣农发展:2023年2月份销售情况简报（2023/3/21）

公司2023年2月实现销售收入16.20亿元，较去年同期增长83.00%，较上月环比增长20.26%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为11.36亿元，较去年同期增长84.35%，较上月环比增长48.65%；深加工肉制品板块销售收入为6.94亿元，较去年同期增长75.56%，较上月环比变动-3.78%。销量方面，2月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为9.95万吨，较去年同期增长66.16%，较上月环比增长57.33%；深加工肉制品板块产品销售数量为2.24万吨，较去年同期增长21.88%，较上月环比变动-7.78%。

■ 民和股份:2023年2月份鸡苗销售情况简报（2023/3/21）

公司2023年2月销售商品代鸡苗2,221.39万只，同比变动17.37%，环比变动-2.57%；销售收入8,843.33万元，同比变动307.61%，环比变动62.55%。

■ 仙坛股份:2023-014 2023年2月份销售情况简报（2023/3/21）

公司2023年2月实现鸡肉产品销售收入34,569.57万元，销售数量3.38万吨，同比变动幅度分别为122.62%、84.39%，环比变动幅度分别为16.96%、27.83%。其中，家禽饲养加工行业实现鸡肉产品销售收入33,080.68万元，销售数量3.27万吨（注：抵消前的鸡肉产品销售收入为34,084.97万元，销售数量3.35万吨），同比变动127.25%、85.92%，环比变动16.54%、27.61%；食品加工行业实现鸡肉产品销售收入1,488.89万元，销售数量0.11万吨，同比变动53.33%、48.32%，环比变动27.21%、34.60%。

■ 益生股份:2023年02月份鸡苗和种猪销售情况简报（2023/3/20）

公司2023年02月白羽肉鸡苗销售数量5,003.29万只，销售收入27,060.31万元，同比变动分别为7.67%、244.51%，环比变动分别为-0.23%、58.36%。益生909小型白羽肉鸡苗销售数量718.28万只，销售收入1,482.90万元，同比变动分别为58.43%、117.52%，环比变动分别为-24.14%、-3.33%。

5. 行业周观点

维持对行业的标配评级。生猪价格持续表现较弱，头均养殖利润持续回落，或将倒逼能繁母猪产能去化。目前生猪养殖板块估值已回落至历史低位，关注具有成本与规模优势的养殖龙头。养殖后周期动保和饲料景气度有望受益于生猪产能回升，关注相关龙头。

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。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）、中牧股份（600195）、生物股份（600201）；隆平高科（000998）、登海种业（002041）、大北农（002385）、荃银高科（300087）、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
300498	温氏股份	公司生猪出栏稳步增长，市占率有望进一步提升。公司肉鸡养殖业务盈利有望向好。
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。
300087	荃银高科	公司是国内育繁推一体化种业企业，在水稻、玉米、小麦等领域均有布局，科研实力较强，种质资源丰富。
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。
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