

华创农业周报（20231218-20231224）

产能加速去化趋势不变，农业部会议聚焦粮食安全

□ **行情走势：**本周（12.18-12.24）沪深 300 指数整体下跌，相比上周下跌 0.13%。农林牧渔 II（申万）指数收于 2783，相比上周下跌 2.01%。养殖业（-1.12%）跌幅最小。从估值来看，种植业、养殖业、动物保健、饲料行业 PE/PB 均低于平均值（一年），水产养殖行业 PE 高于平均值（一年）、PB 低于平均值（一年）。

□ **生猪：旺季低价，产能去化望持续加速。**行情方面，涌益 12 月 24 日全国生猪均价 14.39 元/公斤，供给压力较大，而标肥价差缩窄显示需求支撑不足。当前旺季猪价仍深度亏损，产业预期被持续压制，仔猪价格已重回下降趋势。短期看，腌腊需求或受气温偏高加之过年较晚影响，旺季价格反弹受到诸多因素压制。展望后市，供给端偏多基础上仍在环比增加，今年 4-9 月份全国新生仔猪量同比+5.9%，预示着从 10 月开始的半年内猪肉市场供应较为充足，需求端预计消费复苏拉动较弱，且冻品库存仍维持高位，农业部数据显示 9-10 月重点监测屠宰场的新增库存量同比+23.4%，生猪期货合约 2403 本周报价大幅下跌至 13.98 元/kg。农业农村部表示“明年春节后可能出现消费淡季与生猪出栏量增加‘两碰头’，养猪亏损程度甚至可能重于今年同期”，我们认为行业现金流已经较为紧张，猪价弱预期下产能或持续去化至明年上半年。

长期持续的亏损或已经导致行业现金流紧张，在猪价持续低迷的背景下，产能去化有望加速且持续性较强，当前生猪板块已经迎来重点布局窗口，未来半年行情可期。稳健标的建议关注牧原股份、温氏股份、新希望，弹性标的重点关注新五丰、巨星农牧、神农集团、华统股份、唐人神、天康生物、京基智农、东瑞股份等。

□ **白鸡：海外引种或持续受限，中长期行业景气可期。**进入秋冬候鸟迁徙季后，美国 11 月报告 53 例商业养殖场疫情，捕杀近 800 万只禽类，超过去年同期近一倍，全球禽流感疫情仍在持续发展，国内的海外引种将持续受限。而国内需求仍待回暖，产业预期降至低点，去产能趋势明显，后续产能加速出清产业链价格将迎来上行，海外引种受限的长逻辑或得到验证。

行情方面，因春节长假屠宰停工，12 月 20 日开始山东大厂鸡苗已停止报价；25 日烟台地区肉鸡价格为 3.72-3.82 元/斤，当下养殖端出栏均不同程度严重亏损，低迷行情或导致种鸡产能加速淘汰。展望后市，今年部分企业进入停孵期较早，春节供应空档较长，节后鸡苗或有供应缺口；中长期看，随着上游祖代产能缺口的传递，需求层面消费的边际复苏，预计明年商品代价格景气度较高。

美国 11 月报告 53 例商业养殖场疫情，超过去年同期近一倍，全球禽流感形势仍严峻。WOAH 最新报告显示，2023 年 11 月 17 日至 12 月 7 日（3 周），全球共报告 137 例新发的高致病性禽流感，环比增长 136%，世界禽流感的发展形势变得进一步严峻。同时美国史上最严重禽流感疫情延续，今年年中美国有 5 个月时间未爆发 HPAI 商业养殖场疫情，但秋冬季候鸟迁徙季到来后疫情开始持续增加，10 月、11 月分别报告 25 例、53 例商业养殖场疫情。截至 23 年 11 月 30 日，美国本轮禽流感疫情已发生 403 例商业养殖场、577 例家庭养殖 HPAI，扑杀禽类数量超过 6800 万只，相较上一轮禽流感疫情产生了更大的影响范围与扑杀数量。短期看后续或仍维持 1 个供种州状态，进口引种或继续受限。

我们预计鸡周期将来临。从长周期视角看，在持续高粮价背景下，白鸡作为料肉比最低的动物蛋白其性价比和经济性优势会进一步体现，行业长期成长性已经凸显；另一方面，龙头企业的规模相比上轮周期有明显扩张，本轮周期的利润兑现能力有望较上轮周期实现大幅增长，产业链利润向上游种苗环节集中，优势种苗企业或可获得超额收益。目前板块回调后估值已处于低位，预计后续海外引种受限的长逻辑将不断得到验证，且在进口引种受限背景下优秀种苗企业售价与市场均价将持续维持优势，**重点推荐规模持续增长、有望获取周期利润与壁垒利润的益生股份，被低估的白羽鸡龙头禾丰股份，建议关注仙坛**

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：雷轶

邮箱：lei@hcyjs.com

执业编号：S0360522060001

证券分析师：肖琳

邮箱：xiaolin@hcyjs.com

执业编号：S0360523020003

证券分析师：陈鹏

电话：021-20572579

邮箱：chenpeng1@hcyjs.com

执业编号：S0360521080002

联系人：顾超

邮箱：guchao@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	100	0.01
总市值(亿元)	12,713.80	1.49
流通市值(亿元)	9,137.96	1.39

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.0%	-4.4%	-13.6%	
相对表现	2.8%	9.3%	-0.6%	



相关研究报告

《华创农业周报（20231211-20231217）：规模场产能加速去化，猪价弱反弹不改周期趋势》

2023-12-17

《华创农业周报（20231204-20231210）：能繁存栏加速去化，养殖板块将迎持续催化》

2023-12-10

《农业 2024 年度投资策略：周期反转在即，养殖链迎重点布局期》

2023-12-06

股份、民和股份、圣农发展等。

- **动保：猪价回暖三季度动保企业经营环比改善，重点关注非瘟疫苗研发推进带来的投资机会。**3 季度养殖景气度回暖，动保企业销售端有所恢复，从三季报来看业绩端环比改善显著。随着行业供给端高质量产能的释放，行业竞争加剧，头部企业不断加码研发投入和新技术、新工艺布局，未来动保板块研发创新将成为企业制胜的关键。投资层面，非瘟疫苗研发扎实推进，其中亚单位技术路线阶段性领跑，当前已进入应急评价的效力评价试验准备以及试验方案制定阶段，等正式方案落地后有望加快推进相关评审工作。我们认为若非瘟疫苗成功商业化落地，或给猪用疫苗市场带来翻倍以上增量空间，建议重点关注潜在受益标的中牧股份、生物股份、普莱柯、科前生物。此外，包括瑞普生物在内的多家研发的猫三联疫苗已通过农业部应急评价，后续在获得产品批准文号后即可上市销售，打破十余年来进口品牌的垄断，解决猫用疫苗领域的卡脖子问题，我们看好未来猫三联疫苗国产品牌的进口替代，**建议关注瑞普生物。**
- **种植链：聚焦粮食安全主线，关注转基因品种商业化进程。**12 月 20 日全国农业农村厅局长会议在北京召开，强调要着力推进以粮食安全为重心的农业生产和以乡村发展建设治理为重点的乡村振兴两大板块工作。确保全国粮食产量稳定在 1.3 万亿斤以上，且重点提及大豆油料产能和自给率的持续提升。目前，农业部已公示通过审定的转基因品种，拉开转基因品种商业化序幕，后续种植面积应符合国家育种产业化安排。随着转基因商业化推广进程启动，或将显著打开种业行业天花板，并推动格局向头部集中，具备前瞻技术能力和技术储备的性状公司以及具备优秀品种的育种企业将有望充分受益。**建议重点关注大北农、隆平高科、先正达和登海种业。**
- **宠物：国产品牌双十一表现优异，出口重回景气度高点水平。**双十一购物节表现中，天猫全阶段数据麦富迪、皇家、蓝氏录得前三，京东全阶段前三名为皇家、麦富迪、网易严选。其中，麦富迪全渠道销额 3.6 亿元（yoy+28%），中宠旗下品牌领先全渠道销售额为 2300 万元（yoy+150%），佩蒂旗下品牌爵宴全渠道销售额为 2500+万元（yoy+67%）。宠物食品 11 月出口金额为 7.50 亿元，同比+29.59%，宠企出口端利润有望持续修复。**推荐国内市场表现优异且同时具备出口链拐点逻辑的乖宝宠物、中宠股份；推荐天元宠物；重点关注佩蒂股份、源飞宠物。**
- **风险提示：生猪价格波动，突发大规模不可控疫病，重大食品安全事件，宏观经济系统性风险，极端气候灾害导致农作物大规模减产推升粮价。海外祖代鸡引种超预期恢复，国内禽流感等养殖疫病爆发，鸡肉价格下行。汇率波动，消费恢复不及预期。**

目 录

一、一周总览.....	7
二、行情资讯.....	9
（一）行情概览：沪深 300 指数整体下跌，农业涨跌幅排名第十六.....	9
（二）重点报告	12
1、《金猪十年与农业产业思考》： 2022-7-10.....	12
2、《农业 2023 年度投资策略：猪鸡共舞，聚焦成长》： 2022-12-24.....	13
3、《白羽肉鸡行业深度研究报告：海外引种或持续受限，布局白鸡养殖链机会》： 2022-11-8.....	13
4、《禾丰股份（603609）深度研究报告：被低估的白羽鸡龙头企业》： 2022-11-15	13
5、《益生股份（002458）深度研究报告：白羽鸡种源领军者，大行业里的周期成 长股》： 2023-4-19	14
6、《宠物行业深度研究报告：当研究宠物食品时我们在研究什么》：2023-4-26..	14
7、《中宠股份（002891）深度研究报告：品牌基因渐成，逐鹿主粮疆场》： 2023-7-01	14
（三）新闻速递：农业农村部提出落实防灾减灾措施 保障农民群众生命财产安全	14
三、农产品价格.....	23
（一）生猪：自繁自养利润上涨 24.82%，外购仔猪养殖利润上涨 15.88%.....	23
（二）肉鸡：毛鸡价格上涨，中速鸡价格维稳，苗鸡价格、白羽鸡孵化场利润下跌	26
（三）水产品：对虾、扇贝、海参、鲍鱼、草鱼、罗非鱼大宗价格持稳.....	27
（四）原材料：国际豆粕价格下跌 3.57%，国际小麦价格下跌 2.07%.....	28
（五）其他农产品：天然橡胶价格上涨，棉花、国内白砂糖、国际原糖价格下跌	29
（六）动保批签发数据：11 月批签发趋势一览	30
（七）宠物数据：国产品牌双十一表现优异，出口重回景气度高点水平.....	32
四、风险提示.....	33

图表目录

图表 1 一周总览.....	7
图表 2 每周观点速递.....	8
图表 3 沪深 300 指数收于 3337 点.....	9
图表 4 市场 PE/PB 上涨 0.20%/0.27%至 10.58/1.17.....	9
图表 5 农业指数收于 2783 点，相比上周下跌 2.01%.....	9
图表 6 农业 PE/PB 分别跌 1.79%/1.88%至 49.30/2.61.....	9
图表 7 申万一级行业指数一周涨跌幅农林牧渔排名第十六.....	10
图表 8 养殖业跌幅为-1.12%.....	10
图表 9 种植业 PE/PB 跌 4.02%/3.87%至 52.30/2.73.....	10
图表 10 养殖 PE/PB 跌 1.10%/跌 0.99%至 55.02/3.00.....	11
图表 11 动保 PE/PB 跌 1.71%/1.71%至 32.13/2.30.....	11
图表 12 饲料 PE/PB 跌 2.33%/2.33%至 54.18/2.52.....	11
图表 13 水产 PE/PB 跌 4.41%/4.32%至 184.55/1.77.....	11
图表 14 本周个股龙虎榜.....	12
图表 15 大事提醒.....	17
图表 16 生猪涨至 14.67 元/kg，仔猪跌至 20.47 元/kg.....	23
图表 17 二元母猪价格涨至 29.86 元/kg.....	23
图表 18 本周猪价差下跌 16.67%至 4.45 元/kg.....	23
图表 19 本周猪粮比上涨 3.88%至 5.35.....	23
图表 20 自繁自养利润上涨 24.82%至-206.37 元/头.....	23
图表 21 外购仔猪养殖利润上涨 15.88%至-169.69 元/头.....	23
图表 22 冻品库存下降 0.29%至 14.79%.....	24
图表 23 屠宰企业开工率（月度）上涨 6.8%至 55.3%.....	24
图表 24 商品猪出栏体重下跌 0.06%至 123.19 公斤.....	24
图表 25 定点屠宰企业屠宰量下跌 21.99%至 2867 万.....	24
图表 26 美国 CME 瘦肉猪价格上涨 1.03%至 71.35 美分/磅.....	24
图表 27 香港生猪供应量下降，拍卖均价上涨至 20.70 港元/kg.....	25
图表 28 11 月猪肉进口 9.25 万吨，同比下降 48.36%.....	25
图表 29 生猪存栏量.....	25
图表 30 能繁母猪存栏量.....	26
图表 31 烟台毛鸡价格上涨 4.86%至 3.67 元/斤.....	26
图表 32 烟台苗鸡价格下跌 27.50%至 1.45 元/羽.....	26
图表 33 中速鸡价格持稳为 6.07 元/斤.....	27

图表 34	白羽鸡孵化场利润下跌 3050%至-0.63 元/羽	27
图表 35	对虾大宗价持稳为 240 元/kg	27
图表 36	扇贝大宗价持稳为 10 元/kg	27
图表 37	海参大宗价持稳为 160 元/kg	27
图表 38	鲍鱼大宗价持稳为 90 元/kg	27
图表 39	草鱼大宗价持稳为 18.00 元/kg	28
图表 40	罗非鱼大宗价持稳为 17.90 元/kg	28
图表 41	国内玉米价格维稳 2.71 元/kg	28
图表 42	国际玉米价格下跌 2.02%至 473 美分/蒲式耳	28
图表 43	国内小麦价格下跌 1.91%至 2916.94 元/吨	28
图表 44	国际小麦价格下跌 2.07%至 616 美分/蒲式耳	28
图表 45	国内豆粕价格下跌 0.23%至 4.34 元/kg	29
图表 46	国际豆粕价格下跌 3.57%至 391.10 美元/短吨	29
图表 47	天然橡胶结算价上涨 2.88%至 13910 元/吨	29
图表 48	郑商所棉花结算价下跌 0.16%至 15310 元/吨	29
图表 49	国内白砂糖结算价下跌 0.53%至 6202 元/吨	29
图表 50	国际原糖结算价下跌 7.71%至 21.78 美分/磅	29
图表 51	口蹄疫多价苗批签发数（11 月同比+18.9%）	30
图表 52	口蹄疫 O 型单价苗批签发数（11 月同比+25.0%）	30
图表 53	圆环疫苗批签发数（11 月同比-11.6%）	30
图表 54	伪狂犬疫苗批签发数（11 月同比-35.2%）	30
图表 55	蓝耳疫苗批签发数（11 月同比-30.4%）	30
图表 56	猪瘟疫苗批签发数（11 月同比-43.8%）	30
图表 57	胃腹二联疫苗批签发数（11 月同比-26.5%）	31
图表 58	猪细小病毒疫苗批签发数（11 月同比-48.3%）	31
图表 59	禽流感强免疫苗批签发次数（11 月同比-12.2%）	31
图表 60	布病疫苗批签发次数（11 月同比+125.0%）	31
图表 61	小反刍兽疫疫苗批签发次数（11 月同比-84.6%）	31
图表 62	狂犬疫苗批签发次数（11 月同比+110.0%）	31
图表 63	11 月宠物食品出口同比增长 29.61%（单位：亿元）	32
图表 64	淘宝+天猫宠物类目销售额（亿元）	32
图表 65	11 月线上销售额排行榜（万元）	32
图表 66	淘宝+天猫猫主粮线上销售额月度数据（亿元）	32
图表 67	淘宝+天猫猫零食线上销售额月度数据（亿元）	32
图表 68	淘宝+天猫犬主粮线上销售额月度数据（亿元）	33

图表 69 淘宝+天猫犬零食线上销售额月度数据（亿元）	33
-----------------------------------	----

一、一周总览

图表 1 一周总览

华创农业

雷 斌 15521088754

肖 琳 18002585735

陈 鹏 13524379757

廖 超 18959208716

张皓月 15852510857

一周观点 (12.18-12.24)

生猪：旺季低价，产能去化维持持续加速。行情方面，涌益12月24日全国生猪均价14.39元/公斤，供给压力较大，而猪价涨幅窄显示需求支撑不足。当前旺季猪价仍深度亏损，产业预期维持持续承压，仔猪价格已重回下降趋势。短期看，随着需求或受气温偏高加之过春节晚影响，旺季猪价反弹受到诸多因素压制。展望后市，供给端在多重基础上仍在环比增加，今年4-9月份全国新生仔猪量同比+5.9%，预示着从10月开始的半年内猪肉市场供应较为充足，需求端预计消费复苏拉动效应，且冻品库存仍维持高位。农业部数据显示9-10月重点监测屠宰场的新增库存量同比+23.4%，生猪期货合约2403本周报价大幅下跌至13.98元/kg，长期持续的亏损或已经导致行业现金流紧张，在猪价持续低迷的背景下，产能去化有望加速且持续性较强，当前生猪板块已逐步进入重点布局窗口，未来半年行情可期。稳健标的建议关注牧原股份、温氏股份、新希望，弹性标的重点关注五丰、巨星农牧、神农集团、华统股份、天康生物、京基智农、东瑞股份等。

白鸡：海外引种或持续受限，中长期行业景气可期。行情方面，因春节长假屠宰停工，12月20日开始山东大场鸡苗已停止报价；25日烟台地区肉鸡价格为3.72-3.82元/斤，当下养殖端出栏均不同程度严重亏损，低运行或导致种鸡产能加速淘汰，从长期趋势看，在持续高价背景下，白鸡作为饲料成本占比较高的肉品其性价比和经济性优势会进一步体现，行业长期成长已经凸显；另一方面，龙头企业规模相比上轮周期有明显扩张，本轮周期的利润兑现能力有望较上轮周期实现大幅增长，产业链利润向上游种鸡环节集中，优势种鸡企业或可获得超额收益，目前板块估值后估值已处于低位，预计后续海外引种受限的长逻辑将不断得到验证，且在进口引种受限背景下优秀种鸡企业市价与市场价将持续保持优势，重点推荐维持增长、有获取超预期利润与丰厚利润的益生股份，被低估的白羽鸡龙头圣农股份，建议关注仙坛股份、民和股份、圣农发展等。

动保：猪价回暖三季度动保企业经营环比改善，重点关注非瘟疫苗研发推进带来的投资机会。投资层面，非瘟疫苗研发扎实推进，其中亚单位技术路线阶段性领先，当前已进入应急评价的效力评价试验准备以及试验方案制定阶段，我们认为若非瘟疫苗成功商业化落地，或给猪用疫苗市场带来翻倍以上增量空间，建议重点关注在疫苗研发的中牧股份、生物股份、普莱柯、科前生物。此外，包括瑞普生物在内的多家研发的三腺疫苗已通过农业部应急评价，我们看好未来三腺疫苗国产替代的进口替代，建议关注瑞普生物。

种植业：聚焦粮食安全主线，关注转基因品种商业化进程。目前，农业部已公示通过审定的转基因品种，拉开转基因品种商业化序幕，后续种植面积应符合国家种业产业化安排。随着转基因商业化推广进程启动，或将显著打开种业行业天花板，并推动格局向头部集中，具备前瞻技术能力和技术储备的性状公司以及具备优秀品种的育种企业将有望充分受益。建议重点关注大北农、隆平高科、先正达和登海种业。

宠物：国产品牌双十一表现优异，出口重回景气高点水平。双十一宠物节表现中，天猫全阶段数据表现优异，皇家、普氏获得前三，京东全阶段前三名为爱宠、麦富迪、网易严选。其中，爱宠双十一销售额3.6亿元 (yoy+28%)，中宠旗下品牌宠物全渠道销售额为2300万元 (yoy+150%)，佩蒂旗下品牌爱宠全渠道销售额为2500+万元 (yoy+67%)，宠物食品11月出口金额为7.50亿元，同比+25.59%，宠物出口端利润有望持续修复，推荐国内市表现优异且同时具备出口逻辑的瑞普生物、中牧股份、推荐天元宠物；重点关注佩蒂股份、源飞宠物。

类别

单位

最新

平均

最高

最低

近一周

近一月

近一季

近一年

更新日期

重点指标价格走势

大宗农产品

沪深300

沪深300 PE/PB

沪深300PE

沪深300PB

农业指数

农业 PE/PB

农业 PE

农业 PB

子版块

种植业 PE/PB

种植业 PE

种植业 PB

养殖业 PE/PB

养殖业 PE

养殖业 PB

动物保健 PE/PB

动物保健 PE

动物保健 PB

饲料行业 PE/PB

饲料行业 PE

饲料行业 PB

水产养殖 PE/PB

水产养殖 PE

水产养殖 PB

生猪

22个省市：平均价：生猪、猪肉、仔猪

生猪 (元/kg)

猪肉 (元/kg)

仔猪 (元/kg)

二元母猪 (元/kg)

猪价差 (元/kg)

猪粮比

养殖利润：自繁自养 (元/头)

养殖利润：外购仔猪 (元/头)

生猪存栏 万吨

能繁母猪存栏 万吨

冻品库存 Pct

屠宰企业开工率 Pct

白鸡

肉毛鸡：山东：烟台 (元/斤)

肉毛鸡：山东：烟台 (元/羽)

主产区平均价：白羽肉鸡 (元/kg)

白羽肉鸡孵化利润 (元/羽)

黄鸡

商品代毛鸡销售价 (元/kg)

商品代苗鸡销售价 (元/羽)

中速鸡 (元/羽)

商品代鸡苗盈利 (元/羽)

水产

大宗价：对虾 (元/kg)

大宗价：扇贝 (元/kg)

大宗价：海参 (元/kg)

大宗价：鲍鱼 (元/kg)

大宗价：草鱼 (元/kg)

原材料

22个省市：平均价：玉米

CBOT玉米 (美分/蒲式耳)

现货价：平均价：小麦 (元/吨)

CBOT小麦 (美分/蒲式耳)

22个省市：平均价：豆粕 (元/kg)

CBOT豆粕 (美元/短吨)

其他

天然橡胶 (元/吨)

棉花 (元/吨)

白砂糖 (元/吨)

原糖：国际FOB价格 (美分/磅)

沪深300指数一年走势

农业指数一年走势

22个省市生猪、猪肉和仔猪平均价格一年走势

山东烟台肉毛鸡和肉鸡一年价格走势

黄羽鸡毛鸡和苗鸡一年价格走势

大宗价：对虾一年走势

22个省市玉米平均价格一年走势

国际白砂糖一年价格走势

资料来源：华创证券

图表 2 每周观点速递

每周观点速递	
2023.12.24	生猪：旺季低价，产能去化望持续加速。行情方面，涌益12月24日全国生猪均价14.39元/公斤，供给压力较大，而标肥价差窄显示需求支撑不足。当前旺季猪价仍深度亏损，产业预期被持续压制，仔猪价格已重回下降趋势。短期看，腌腊需求或受气温偏高加之过年较晚影响，旺季价格反弹受到诸多因素压制。展望后市，供给端偏多基础上仍在环比增加，今年4-9月份全国新生仔猪量同比+5.9%，预示着从10月开始的半年内猪肉市场供应较为充足，需求端预计消费复苏拉动较弱，且冻品库存仍维持高位，农业部数据显示9-10月重点监测屠宰场的新增库存量同比+23.4%，生猪期货合约2403本周报价大幅下跌至13.98元/kg。长期持续的亏损或已经导致行业现金流紧张，在猪价持续低迷的背景下，产能去化有望加速且持续性较强，当前生猪板块已经迎来重点布局窗口，未来半年行情可期。稳健标的建议关注牧原股份、温氏股份、新希望，弹性标的重点关注新五丰、巨星农牧、神农集团、华统股份唐人神、天康生物、京基智农、东瑞股份等。 白鸡：海外引种或持续受限，中长期行业景气可期。行情方面，因春节长假屠宰停工，12月20日开始山东大厂鸡苗已停止报价；25日烟台地区肉鸡价格为3.72-3.82元/羽，当下养殖端出栏均不同程度严重亏损，低迷行情或导致种鸡产能加速淘汰。从长期视角看，在持续高粮价背景下，白鸡作为肉内比最低的动物蛋白其性价比和经济性优势会进一步体现，行业长期成长性已经凸显；另一方面，龙头企业的规模相比上轮周期有明显扩张，本轮周期的利润兑现能力有望较上轮周期实现大幅增长，产业链利润向上游种鸡环节集中，优势种鸡企业或可获得超额收益。目前板块回调后估值已处于低位，预计后续海外引种受限的长逻辑将不断得到验证，且在进口引种受限背景下优秀种鸡企业售价与市场均价将持续维持优势，重点推荐规模持续增长、有望获取周期利润与壁垒利润的益生股份、被低估的白羽鸡龙头禾丰股份，建议关注仙坛股份、民和股份、圣农发展等。 动保：猪价回暖三季度动保企业经营环比改善，重点关注非瘟疫苗研发推进带来的投资机会。投资层面，非瘟疫苗研发扎实推进，其中亚单位技术路线阶段性领跑，当前已进入应急评价的效力评价试验准备以及试验方案制定阶段，我们认为若非瘟疫苗成功商业化落地，或给猪用疫苗市场带来翻倍以上增量空间，建议重点关注潜在受益标的中牧股份、生物股份、普莱柯、科前生物。此外，包括瑞普生物在内的多家研发的猫三联疫苗已通过农业部应急评价，我们看好未来猫三联疫苗国产品牌的进口替代，建议关注瑞普生物。 种植链：聚焦粮食安全主线，关注转基因品种商业化进程。目前，农业部已公示通过审定的转基因品种，拉开转基因品种商业化序幕，后续种植面积应符合国家产业化安排。随着转基因商业化推广进程启动，或将显著打开种业行业天花板，并推动格局向头部集中，具备前瞻技术能力和技术储备的性状公司以及具备优秀品种的育种企业有望充分受益。建议重点关注大北农、隆平高科、先正达和登海种业。 宠物：国产品牌双十一表现优异，出口重回景气度高点水平。双十一购物节表现中，天猫全阶段数据麦富迪、皇家、蓝氏录得前三，京东全阶段前三名为皇家、麦富迪、网易严选。其中，麦富迪全渠道销额3.6亿元（yoy+28%），中宠旗下品牌领先全渠道销额2300万元（yoy+150%），佩蒂旗下品牌将全渠道销额2500+万元（yoy+67%）。宠物食品11月出口金额为7.50亿元，同比+29.59%，完全出口端利润有望持续修复。推荐国内市场表现优异且同时具备出口链拐点逻辑的乖宝宠物、中宠股份；推荐天元宠物；重点关注佩蒂股份、源飞宠物。
2023.12.17	生猪：猪价旺季不旺，能繁存栏加速去化，低猪价+现金流紧张或催化产能去化加速。行情方面，涌益12月17日全国生猪均价14.57元/公斤，近期雨雪天气影响生猪出栏，且降温后需求有所回暖，导致价格小幅反弹，但旺季猪价仍处于盈亏平衡之下，当前自繁自养利润为-274.5元/头。短期看，腌腊对需求提振力度或受气温偏高加之过年较晚影响，旺季价格反弹受到诸多因素压制。展望后市，供给端偏多基础上仍在环比增加，今年4-9月份全国新生仔猪量同比+5.9%，预示着从10月开始的半年内猪肉市场供应较为充足，需求端预计消费复苏拉动较弱，且冻品库存仍维持高位，农业部数据显示9-10月重点监测屠宰场的新增库存量同比+23.4%，生猪期货合约2401本周报价大幅下跌至13.93元/kg。我们认为长期持续的亏损或已经导致行业现金流紧张，在猪价持续低迷的背景下，产能去化有望加速且持续性较强，当前生猪板块已经迎来重点布局窗口，未来半年行情可期。稳健标的建议关注牧原股份、温氏股份、新希望，弹性标的重点关注新五丰、巨星农牧、神农集团、华统股份唐人神、天康生物、京基智农、东瑞股份等。 白鸡：短期引种或受限，中长期行业景气可期。中长期看，随着上游祖代产能缺口的传递，需求层面消费的边际复苏，预计商品代价格景气度较高；且今年前三季度祖代更新中进口占比约36%，进口占比降至低位，而国产品种实际产能受限，供给端收缩将显现。美国11月报告53例商业养殖场疫情，超过去年同期近一倍，阿拉巴马州引种或暂时中断。我们预计鸡周期将来临。目前板块回调后估值已处于低位，预计后续海外引种受限的长逻辑将不断得到验证，且在进口引种受限背景下优秀种鸡企业售价与市场均价将持续维持优势，重点推荐规模持续增长、有望获取周期利润与壁垒利润的益生股份，被低估的白羽鸡龙头禾丰股份，建议关注仙坛股份、民和股份、圣农发展等。 动保：猪价回暖三季度动保企业经营环比改善，重点关注非瘟疫苗研发推进带来的投资机会。3季度养殖景气度回暖，动保企业销售端有所恢复，从三季报来看业绩端环比改善显著。我们认为若非瘟疫苗成功商业化落地，或给猪用疫苗市场带来翻倍以上增量空间，建议重点关注潜在受益标的中牧股份、生物股份、普莱柯、科前生物。此外，包括瑞普生物在内的多家研发的猫三联疫苗已通过农业部应急评价，后续在获得产品批准文号后即可上市销售，打破十余年来进口品牌的垄断，解决猫用疫苗领域的卡脖子问题，我们看好未来猫三联疫苗国产品牌的进口替代，建议关注瑞普生物。 种植链：“一号文件”聚焦粮食安全，农业部公布通过初审转基因品种。“一号文件”首提“农业强国”、聚焦粮食安全主题，“确保全国粮食产量保持在1.3万亿斤以上”作为新一轮增产扩种目标，且重点提及大豆扩种及玉米单产提升。随着转基因品种有序开展、首批品种审定证书落地，具备前瞻技术能力和技术储备的性状公司以及具备优秀品种的育种企业有望受益。建议重点关注大北农、隆平高科、先正达和登海种业。 宠物：国产品牌双十一表现优异，出口重回景气度高点水平。双十一购物节表现中，天猫全阶段数据麦富迪、皇家、蓝氏录得前三，京东全阶段前三名为皇家、麦富迪、网易严选。其中，麦富迪全渠道销额3.6亿元（yoy+28%），中宠旗下品牌领先全渠道销额2300万元（yoy+150%），佩蒂旗下品牌将全渠道销额2500+万元（yoy+67%）。宠物食品10月出口金额为7.25亿元，同比+18.73%，9、10两月同比增速持续为正，完全出口端利润有望持续修复。推荐国内市场表现优异且同时具备出口链拐点逻辑的乖宝宠物、中宠股份；推荐天元宠物；重点关注佩蒂股份、源飞宠物。
2023.12.10	生猪：猪价旺季不旺，能繁存栏加速去化，低猪价+现金流紧张或催化产能去化加速。行情方面，涌益12月10日全国生猪均价14元/公斤。旺季猪价仍处盈亏平衡之下为历年少见，当前自繁自养利润为-276元/头。短期看，腌腊对需求提振力度或受气温偏高加之过年较晚影响，旺季价格反弹受到诸多因素压制。展望后市，供给端偏多基础上仍在环比增加，今年4-9月份全国新生仔猪量同比+5.9%，预示着从10月开始的半年内猪肉市场供应较为充足，需求端预计消费复苏拉动较弱，且冻品库存仍维持高位，农业部数据显示9-10月重点监测屠宰场的新增库存量同比+23.4%，生猪期货合约2401本周报价大幅下跌至13.93元/kg。长期持续的亏损或已经导致行业现金流紧张，在猪价持续低迷的背景下，产能去化有望加速且持续性较强，当前生猪板块已经迎来重点布局窗口，未来半年行情可期。稳健标的建议关注牧原股份、温氏股份、新希望，弹性标的重点关注新五丰、巨星农牧，华统股份、唐人神、天康生物、京基智农、东瑞股份等。 白鸡：短期引种或受限，中长期行业景气可期。进入秋冬候鸟迁徙季，美国11月报告53例商业养殖场疫情，捕杀近800万只禽类，超过去年同期近一倍，此前唯一供种州阿拉巴马州近期已报告2例商业养殖场疫情，短期或致美国引种受限。而国内需求仍待回暖，鸡苗价格受到鸡内价格的持续压制，产业预期降至低点，去产能趋势明显，淘汰种鸡价格继续低位，后续产能加速出清产业链价格将迎来上行，海外引种受限的长逻辑或不断得到验证。行情方面，虽处春节前最后补栏时间，但养殖端补栏信心不足，烟台地区12月11日报价为1.7-2.3元/羽，大厂价格为2.5元/羽；毛鸡价格突破年内低位后市场支撑较强，烟台地区12月11日报价为3.62-3.72元/斤，当前理论养殖亏损值超过1元/只，低迷行情或导致种鸡产能加速淘汰。从长期视角看，在持续高粮价背景下，白鸡作为肉内比最低的动物蛋白其性价比和经济性优势会进一步体现，行业长期成长性已经凸显；另一方面，龙头企业的规模相比上轮周期有明显扩张，本轮周期的利润兑现能力有望较上轮周期实现大幅增长，产业链利润向上游种鸡环节集中，优势种鸡企业或可获得超额收益。重点推荐规模持续增长、有望获取周期利润与壁垒利润的益生股份，被低估的白羽鸡龙头禾丰股份，建议关注仙坛股份、民和股份、圣农发展等。 动保：猪价回暖三季度动保企业经营环比改善，重点关注非瘟疫苗研发推进带来的投资机会。投资层面，非瘟疫苗研发扎实推进，其中亚单位技术路线阶段性领跑，当前已进入应急评价的效力评价试验准备以及试验方案制定阶段，等正式方案落地后有望加快推进相关评审工作。我们认为若非瘟疫苗成功商业化落地，或给猪用疫苗市场带来翻倍以上增量空间，建议重点关注潜在受益标的中牧股份、生物股份、普莱柯、科前生物。此外，包括瑞普生物在内的多家研发的猫三联疫苗已通过农业部应急评价，后续在获得产品批准文号后即可上市销售，我们看好未来猫三联疫苗国产品牌的进口替代，建议关注瑞普生物。 种植链：“一号文件”聚焦粮食安全，农业部公布通过初审转基因品种。随着转基因品种有序开展、首批品种审定证书落地，商业化推广进程有望启动，或将显著打开种业行业天花板，并推动格局向头部集中，具备前瞻技术能力和技术储备的性状公司以及具备优秀品种的育种企业有望充分受益。建议重点关注大北农、隆平高科、先正达和登海种业。 宠物：国产品牌双十一表现优异，出口重回景气度高点水平。双十一购物节表现中，天猫全阶段数据麦富迪、皇家、蓝氏录得前三，京东全阶段前三名为皇家、麦富迪、网易严选。其中，麦富迪全渠道销额3.6亿元（yoy+28%），中宠旗下品牌领先全渠道销额2300万元（yoy+150%），佩蒂旗下品牌将全渠道销额2500+万元（yoy+67%）。宠物食品10月出口金额为7.25亿元，同比+18.73%，9、10两月同比增速持续为正，完全出口端利润有望持续修复。推荐国内市场表现优异且同时具备出口链拐点逻辑的乖宝宠物、中宠股份；推荐天元宠物；重点关注佩蒂股份、源飞宠物。

资料来源：华创证券

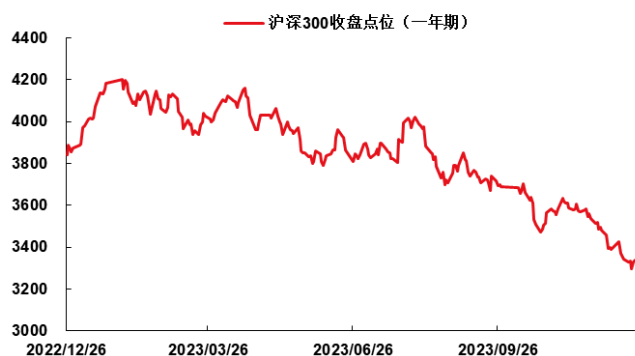
二、行情资讯

本周（12.18-12.24）沪深 300 指数整体下跌，相比上周下跌 0.13%。农林牧渔 II（申万）指数收于 2783，相比上周下跌 2.01%。养殖业（-1.12%）跌幅最小。从估值来看，种植业、养殖业、动物保健、饲料行业 PE/PB 均低于平均值（一年），水产养殖行业 PE 高于平均值（一年）、PB 低于平均值（一年）。

（一）行情概览：沪深 300 指数整体下跌，农业涨跌幅排名第十六

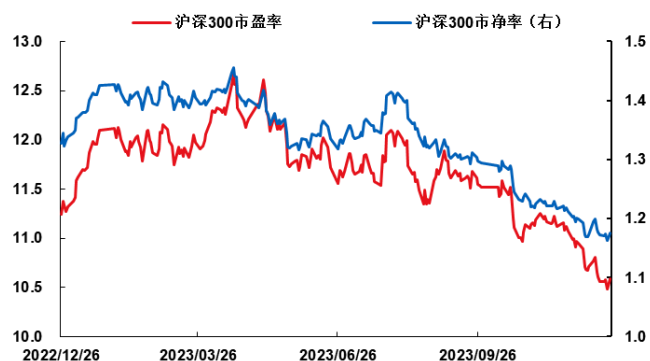
沪深 300 指数：沪深 300 指数收于 3337 点；沪深 300 PE 上涨 0.20%至 10.58，PB 上涨 0.27%至 1.17。

图表 3 沪深 300 指数收于 3337 点



资料来源：wind，华创证券

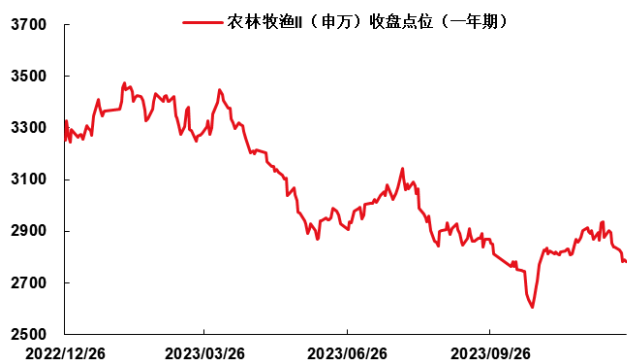
图表 4 市场 PE/PB 上涨 0.20%/0.27%至 10.58/1.17



资料来源：wind，华创证券

行业：农林牧渔 II（申万）指数收于 2783 点，相比上周下跌 2.01%；农业整体 PE/PB 分别跌 1.79%/1.88%至 49.30/2.61；申万一级行业指数一周涨跌幅农林牧渔排名第十六。

图表 5 农业指数收于 2783 点，相比上周下跌 2.01%



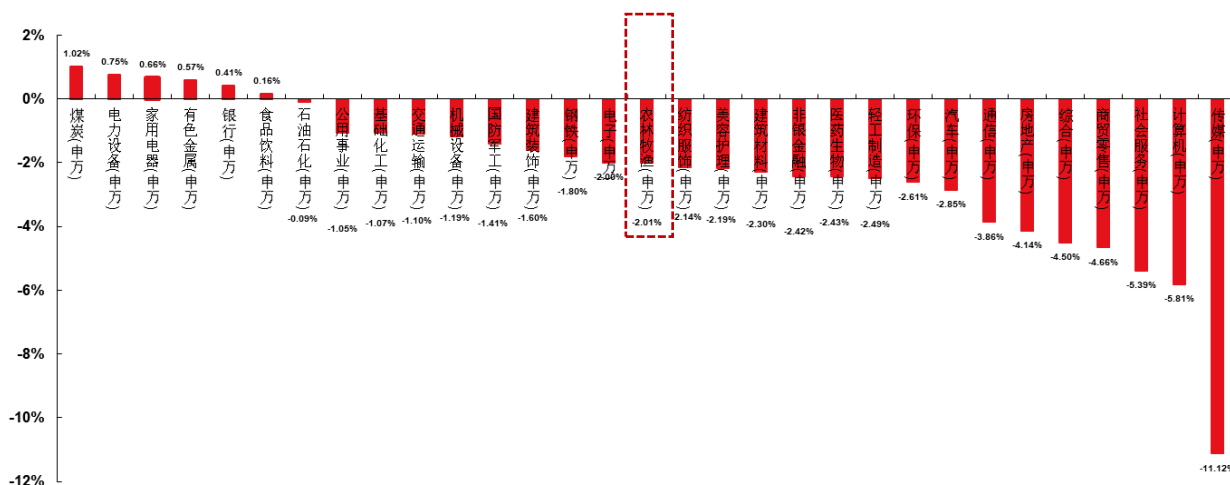
资料来源：wind，华创证券

图表 6 农业 PE/PB 分别跌 1.79%/1.88%至 49.30/2.61



资料来源：wind，华创证券

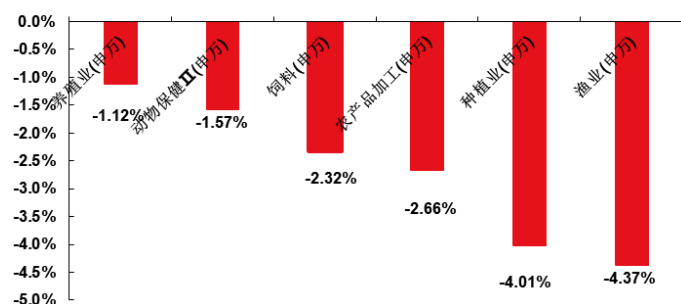
图表 7 申万一级行业指数一周涨跌幅农林牧渔排名第十六



资料来源: wind, 华创证券

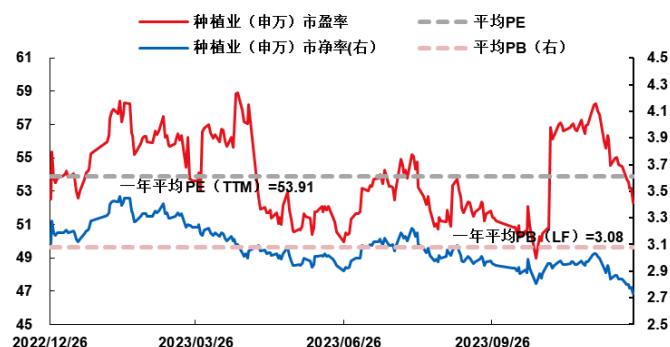
细分板块: 养殖业 (-1.12%) 跌幅最小。从估值来看, 种植业、养殖业、动物保健、饲料行业 PE/PB 均低于平均值 (一年), 水产养殖 PE 高于平均值 (一年)、PB 低于平均值 (一年)。

图表 8 养殖业跌幅为-1.12%



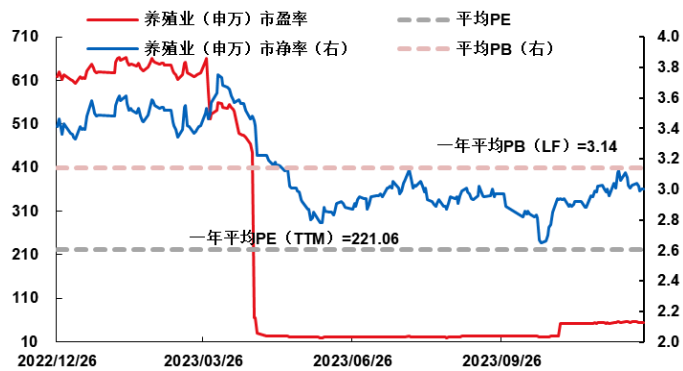
资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

图表 9 种植业 PE/PB 跌 4.02%/3.87%至 52.30/2.73



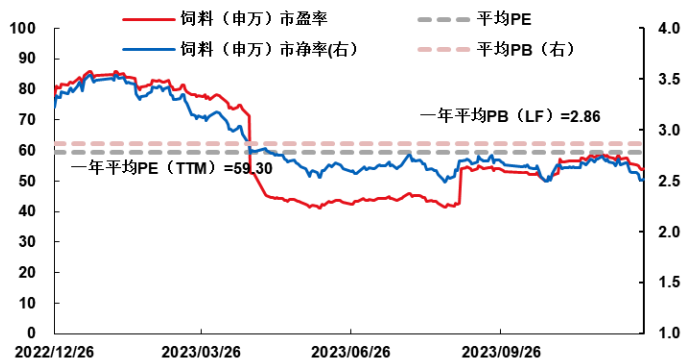
资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

图表 10 养殖 PE/PB 跌 1.10%/跌 0.99%至 55.02/3.00



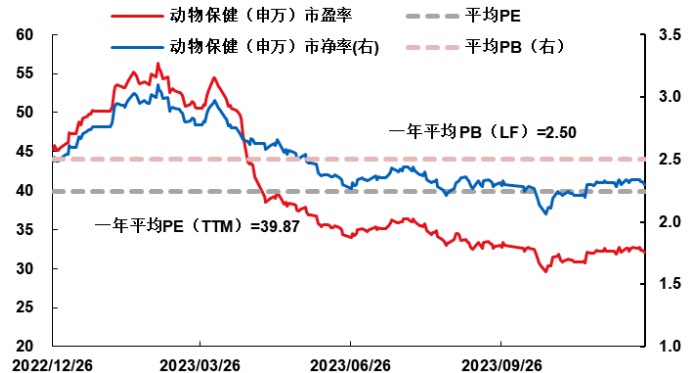
资料来源: wind, 华创证券 (截止日期2023 年12 月22 日)

图表 12 饲料 PE/PB 跌 2.33%/2.33%至 54.18/2.52



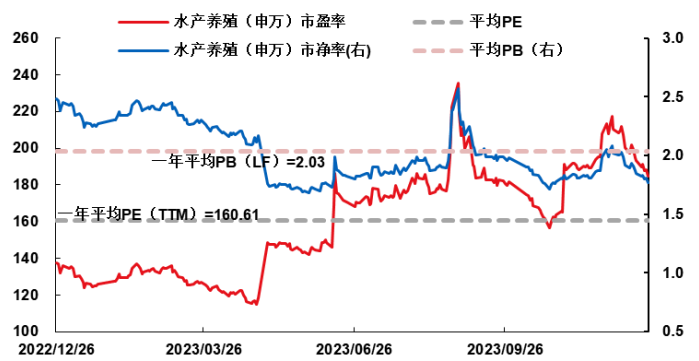
资料来源: wind, 华创证券 (截止日期2023 年12 月22 日)

图表 11 动保 PE/PB 跌 1.71%/1.71%至 32.13/2.30



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期2023 年12 月22 日)

图表 13 水产 PE/PB 跌 4.41%/4.32%至 184.55/1.77



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期2023 年12 月22 日)

图表 14 本周个股龙虎榜

	代码	简称	本周涨跌幅（%）	现价（元）	市值（亿元）	EPS（TTM）	PE（TTM）
涨幅前十	300761	立华股份	5.50	19.58	162	-0.05	-369.28
	603668	天马科技	3.80	18.32	80	-0.45	-40.60
	300972	万辰集团	2.00	36.69	57	-0.30	-122.52
	002714	牧原股份	1.32	39.91	2181	1.81	22.01
	001201	东瑞股份	0.86	24.74	53	-1.77	-13.94
	600313	农发种业	0.82	7.38	80	0.24	30.90
	603477	巨星农牧	0.25	35.49	181	-0.17	-205.75
	600127	金健米业	0.14	7.30	47	0.02	337.18
	603566	普莱柯	0.05	22.05	78	0.62	35.31
	300999	金龙鱼	-0.25	32.34	1753	0.51	62.91
跌幅前十	002041	登海种业	-6.70	12.95	114	0.27	48.23
	002458	益生股份	-6.74	10.24	113	0.65	15.76
	000998	隆平高科	-7.05	13.98	184	-0.54	-25.97
	600354	敦煌种业	-7.08	5.91	31	0.08	75.77
	600257	大湖股份	-7.19	5.94	29	-0.15	-39.80
	600540	新赛股份	-7.81	4.84	28	-0.26	-18.93
	300313	*ST 天山	-8.93	9.18	29	-0.05	-173.06
	300175	朗源股份	-10.14	5.67	27	-0.06	-92.35
	000911	广农糖业	-12.49	7.99	32	-0.33	-24.17
	603363	傲农生物	-19.72	6.35	55	-2.02	-3.15

资料来源：wind，华创证券（截止日期2023 年12 月24 日）

（二）重点报告

1、《金猪十年与农业产业思考》：2022-7-10

观点重申：本文结合过去多年的产业研究经验，对农业产业发展和投资进行了一些思考，总结出诸多要点，考虑到篇幅有限，并未把每个要点展开论述，将来会以系列报告的形式进行探讨。长期来看，农业会是个大市值的行业。过去因为效率低下、不创造增量价值，资产证券化率低、附加值低、企业市占率低，导致十万亿市场仅成就一万亿级别的总市值，但效率改善后，或许可以容纳十万亿的总市值。

思考牧原：一个复杂流程的生意里面，一个坚持了 30 年长期主义的企业，形成了独特的企业文化与高效的端到端一体化的全套模式，我们期待一亿头之后有更精彩的故事。

思考海大：本质是动物蛋白制造过程中的大链主，在这个过程中的种苗、饲料、动保、服务都涵盖在内，未来甚至会包括更多环节，由于持续的效率领先和服务升级，不断抢占优质的养殖户，天花板不是饲料吨数，而是附加值的差距×覆盖的区域和产业链规模。

2、《农业 2023 年度投资策略：猪鸡共舞，聚焦成长》：2022-12-24

观点重申：

生猪：短期猪价快速下跌或带动去产能窗口前移，优质成长猪企目前估值水平处于历史低位，迎来布局良机。按照正常生产周期，今年 5 月份能繁母猪存栏开始环比转正，对应明年 3 月份之后肥猪供给进入增加阶段，叠加节后需求淡季，生猪行业或进入微利状态。但近期在需求受到严重冲击的影响下猪价快速下跌，行业不少养殖主体再度回到亏损状态，涌益咨询监测 11 月样本点能繁母猪存栏环比下降 0.05%，继今年 4 月后再次迎来产能去化。在前期资产负债表缓慢修复的基础上，当前低猪价下产业的悲观情绪或导致产能去化逻辑提前演绎。经过股价调整，多数养猪股估值重回底部位置，我们认为，待猪价下行风险逐步释放，养猪股将迎来重点布局窗口。历史上看，只要行业内的企业处于扩张状态、成本没有失控，每年市值底部都在抬升，这主要得益于行业规模化浪潮背景下，优质企业（高 ROE 和高成长）的扩产在不断为股东创造价值，因此市值底部长期持续抬高，建议重点关注成本优势显著、头均盈利能力最强的牧原股份、东瑞股份等，关注天康生物、神农集团、巨星农牧、新希望。

白鸡：本轮周期有望刷新历史新高。受海外禽流感影响引种受限，今年祖代种鸡更新量预计约 90 万套，同比减少约 30 万套（-29.5%），缺口高于历史任何一次。同时祖代品系结构变化、种鸡质量较差且种公鸡短缺等因素导致实际供给以及换羽弹性有限，相对过往周期的边际变化使得本轮超级鸡周期具有较高确定性。伴随着防疫政策不断优化，鸡肉消费中占比较大的餐饮市场或将迎来复苏，并且鸡肉作为当下最便宜的低料肉比动物蛋白，在粮价高企的背景下，与其他动物蛋白的价差会不断拉大，形成对其他肉类消费的持续替代，行业总量扩容到 100 亿只可以期待。投资层面，引种缺口或达到历史最大，产业链各环节价格将有望创出新高，同时行业需求扩容叠加龙头公司规模、效率提升，单羽盈利将得到提升，产业链利润有望持续增长，板块整体的投资价值凸显。当前时点或只是刚刚开始，建议重点关注益生股份、禾丰股份和禾丰转债。

3、《白羽肉鸡行业深度研究报告：海外引种或持续受限，布局白鸡养殖链机会》：2022-11-8

观点重申：高致病性禽流感疫情下海外引种受限、国内自主供应仍在发展中，我国祖代白羽鸡供应或将持续不足。我们认为，按照周期传导节奏推算，明年春节后父母代鸡苗环节或迎来量跌价升，进而明年底或进入新一轮周期的上行阶段，当前时点长周期供给侧的拐点已经隐约可见。而在禽流感疫情及航班受限等不可抗力因素的影响下，未来几个月引种受限有望继续演绎，若后续引种持续低于预期，周期的高度和可持续性非常值得期待。

在行业景气阶段，位于产业链上游的祖代父母代种鸡和商品代雏鸡环节（代表企业益生股份、民和股份）的利润水平显著高于下游的肉鸡养殖、屠宰加工和肉制品加工环节（代表企业圣农发展、仙坛股份）。从周期进程来看，上游企业有望最先受益于鸡周期的反转，且股价弹性也更大。建议重点关注益生股份、民和股份，其次关注具备种源优势、B 端优势突出且大力发展 C 端的一体化龙头圣农发展。

4、《禾丰股份（603609）深度研究报告：被低估的白羽鸡龙头企业》：2022-11-15

观点重申：在白羽鸡行业相对成熟期，禾丰股份作为唯一的后起之秀，经过过去 14 年的高速发展构筑起了 8-9 亿只的全产业链布局（总规模国内第一），其归母规模已经达到约

0.5 个民和+1.5-2 个仙坛，且养殖+屠宰环节的效率全行业最优，三层笼养模式引领成本不断下降，未来拓展全产业链规模的同时，也会快速提升更多环节的配套率和权益占比，是一家值得长期关注的优质成长型企业。同时，公司多年的布局已经形成饲料、白羽鸡、猪等板块的综合性龙头地位，2021-2022 几乎是所有板块的周期底部，目前均处于反转的初期，本轮或将其产业地位重新定价。

5、《益生股份（002458）深度研究报告：白羽鸡种源领军者，大行业里的周期成长股》：2023-4-19

观点重申：公司是国内畜禽种源领军者，在五千亿的大产业中持续成长。行业层面，白羽鸡行业终端供给缺口或将显现，需求端 5000 亿高成长市场仍在持续扩容。育种优势是核心竞争要素，产业链利润往上游集中，由于行业中不同品系形成差异的成本梯队，优势种苗企业将获取壁垒利润。公司层面，持续聚焦上游种源优势，战略定位精准且坚定，目前是亚洲最大祖代肉种鸡养殖企业，约占国内市场 1/3 份额，规划到 25 年商品代和益生 909 鸡苗年销量合计 10 亿羽，相对上一轮周期商品代规模增长近 100%。考虑到白羽肉鸡大周期启动与持续性，本轮周期公司盈利有望刷新上轮表现。

6、《宠物行业深度研究报告：当研究宠物食品时我们在研究什么》：2023-4-26

观点重申：行业当前正处于出口环境优化与头部企业品牌快速突围交点，头部企业业绩有望实现高增长。短期来看，国内头部宠物食品企业当前海外业务占比仍较高，疫情管控政策优化带来的出口环境优化有望带动企业海外营收从 2023 年 Q2 开始迎来快速增长；长期来看，头部企业聚焦国内主粮，品牌力逐步增强，预计在建产能将于未来 3-5 年左右逐步释放，有望为自身国内业务发展注入强大的增长动力，驱动宠物食品企业国内业务飞速发展，为公司业绩增长创造新的增长空间。推荐平台型龙头天元宠物，重点关注本土宠物食品龙头企业中宠股份、佩蒂股份；关注待上市的国产品牌引领者乖宝宠物。

7、《中宠股份（002891）深度研究报告：品牌基因渐成，逐鹿主粮疆场》：2023-7-01

观点重申：我们更看好全产业链无短板的本土宠粮企业，中宠股份即为代表。于原料端，公司位于山东烟台，可以更低价格和更高品质获得新鲜鸡胸肉肉源；于生产端，公司拥有世界级生产工厂与设备，拥有国际标准认可的产品品质；于品牌端，公司三大品牌均已具有一定品牌力，随着公司营销功力与基因进一步增强，将迎来亮眼表现；于渠道、供应链、研发端，公司均处于行业领先地位，已形成突出优势。**短期看公司外销业务改善明显：**公司海外营收 4 月增速同比恢复，预计 Q2 收入将率先行业转正。同时，受益于公司美国工厂提价顺利，全年有望带动海外净利率提升。**长期看公司内销品牌端成长性：**公司品牌运行思路日臻完善，营销端持续发力加码品牌成长，预计 2023 年全年内销仍可保持 30%+ 的较高增速，国内收入占比将提升至 30% 以上。随着公司内销业务持续高增，公司有望于 3-5 年内完成内销业务占比 50% 的目标，证明自己的品牌基因。

（三）新闻速递：农业农村部提出落实防灾减灾措施 保障农民群众生命财产安全

1、农业农村部：落实防灾减灾措施 保障农民群众生命财产安全

农业农村部近日紧急部署低温雨雪冰冻灾害防范应对工作，指导各地落实好防灾减灾措施，精心组织冬季农业生产，保障“菜篮子”产品市场供应，加强农业设施安全隐患排查，维护农产品价格稳定，保障农民群众生命财产安全。（新闻来源：农业农村部）

2、农业科技报：中央农村工作会议在京召开 习近平对“三农”工作作出重要指示

中央农村工作会议 19 日至 20 日在北京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，深入贯彻落实习近平总书记关于“三农”工作的重要论述，贯彻落实中央经济工作会议精神，分析当前“三农”工作面临的形势和挑战，部署 2024 年“三农”工作。习近平指出，今年我们克服较为严重的自然灾害等多重不利影响，粮食产量再创历史新高，农民收入较快增长，农村社会和谐稳定。推进中国式现代化，必须坚持不懈夯实农业基础，推进乡村全面振兴。全面落实粮食安全党政同责，坚持稳面积、增单产两手发力。要树立大农业观、大食物观，农林牧渔并举，构建多元化食物供给体系。（新闻来源：农业科技报）

3、新华社：锚定建设农业强国目标 有力有效推进乡村全面振兴

“推进中国式现代化，必须坚持不懈夯实农业基础，推进乡村全面振兴。”12 月 19 日至 20 日，中央农村工作会议在北京召开。会议传达学习了习近平总书记对做好“三农”工作作出的重要指示，明确了当前和今后一个时期“三农”工作的战略要求和主攻方向，具有十分重要的指导意义。要锚定建设农业强国目标，毫不放松抓好粮食等重要农产品稳定安全供给，有力有效推进乡村全面振兴，以加快农业农村现代化更好推进中国式现代化建设。（新闻来源：新华社）

4、农业农村部：全国农业农村厅局长会议在京召开

12 月 20 日，全国农业农村厅局长会议在北京召开。会议强调，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，深入学习贯彻习近平总书记关于三农工作的重要论述，认真落实中央经济工作会议、中央农村工作会议部署要求，锚定建设农业强国目标，以学习运用“千万工程”经验为引领，着力夯基础、稳产能、防风险、增活力，坚决守住三农底线，扎实推进乡村产业发展、乡村建设、乡村治理重点任务，努力推动三农工作持续取得新进展新提升。（新闻来源：农业农村部）

（二）公司公告：牧原股份：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

1、牧原股份：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

牧原食品股份有限公司（以下简称“公司”）于 12 月 21 日召开第一次临时股东大会审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》，公司将回购注销激励对象所获授的尚未解除限售的限制性股票合计 153 万股。本次回购计划完成后，公司注册资本将变更为 54.64 亿元。

2、东瑞股份：关于获得追加 2023 年度供港活大猪出口配额的公告

东瑞食品集团股份有限公司于近日收到广东省商务厅来函《广东省商务厅关于追加广东省畜牧发展总公司等 5 家企业 2023 年度供港活大猪出口配额的函》，主要内容如下：根据《广东省商务厅关于下达 2023 年度供港澳活畜禽配额的通知》确定的配额分配原则，结合企业申请及代理行意见，现追加东瑞食品集团股份有限公司 2023 年度供港活大猪配额 1500 头。

3、中牧股份：关于变更经营范围、注册资本暨修订《公司章程》的公告

公司第一期股票期权激励计划第三个行权期行权新增股份 553.76 万股已于 6 月 29 日上

市流通。行权后，公司总股本由 10.15 亿股增加至 10.21 亿股。依据上述股本变动情况，公司拟变更注册资本并相应修订《公司章程》。

4、巨星农牧：关于 5%以上股东权益变动达 1%的提示性公告

公司于 2022 年 4 月 25 日公开发行可转换公司债券，受公司可转债累计转股情况的影响公司总股本增加，同时由于四川和邦投资集团有限公司主动减持及股份被动稀释导致持股变动累计达 1.15%，未触及要约收购。

5、唐人神：关于调整 2022 年股票期权激励计划行权价格的公告

公司于 12 月 18 日召开第九届董事会第二十次会议、第九届监事会第十六次会议，审议通过了《关于调整 2022 年股票期权激励计划行权价格的议案》，即经过本次调整后，2022 年股票期权激励计划涉及的股票期权的行权价格由 6.20 元/股调整为 6.16 元/股。

6、唐人神：关于开展 2024 年度商品期货套期保值业务的公告

公司于 12 月 18 日召开第九届董事会第二十次会议，审议通过了《关于开展 2024 年度开展商品期货套期保值业务的议案》，同意公司进行玉米、豆粕等商品期货的套期保值业务。

7、傲农生物：关于控股股东、实际控制人部分股份被司法冻结及司法标记的公告

傲农投资持有本公司股份总数为 2.66 亿股，占公司总股本的 30.56%。傲农投资近期被冻结的股份数累计为 600 万股，占其所持股份数的 2.25%，占本公司总股本 0.69%。公司实际控制人吴有林先生持有本公司股份总数为 8972.31 万股，占公司总股本的 10.30%。吴有林先生近期被司法冻结和司法标记的股份数累计为 4585.33 万股，占其所持股份数 51.11%，占本公司总股本的 5.26%。

8、源飞宠物：关于股东减持股份预披露公告

持有公司股份 0.07 亿股（占本公司总股本比例 3.67%）的股东平阳县晟洵创业服务中心（有限合伙）计划以集中竞价交易方式减持其持有的本公司股份不超过 0.02 亿股（不超过本公司总股本比例 1%）

9、佩蒂股份：关于调整募投项目达到预定可使用状态日期的公告

经深圳证券交易所审核同意，中国证监会《关于同意佩蒂动物营养科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》同意注册，公司向不特定对象发行面值不超过人民币 7.20 亿元的可转换公司债券。公司本次发行可转换公司债券的名称为佩蒂转债，每张面值为人民币 100 元，按面值平价发行，共计 720 万张，期限为 6 年。

10、国联水产：华福证券有限责任公司关于湛江国联水产开发股份有限公司延期归还闲置募集资金并继续用于暂时补充流动资金的核查意见

董事会、监事会等认为：本次公司延期归还闲置募集资金并继续用于暂时补充流动资金，是基于公司募集资金投资项目的进度做出的合理资金安排，有利于提高募集资金的使用效率，不存在变相改变募集资金投向、影响公司募集资金投资项目正常进行及损害股东利益的情形，因此同意延期。

（三）下周大事：源飞宠物（001222.SZ）股东大会现场会议登记起始

图表 15 大事提醒

（12/25）周一	（12/26）周二	（12/27）周三	（12/28）周四	（12/29）周五	（12/30）周六	（12/31）周日
源飞宠物 （001222.SZ）股 东大会现场会议 登记起始 大北农 （002385.SZ）股 东大会召开 傲农生物 （603363.SH）股 东大会召开 傲农生物 （603363.SH）股 东大会互联网投 票起始	新希望 （000876.SZ）股 东大会现场会议 登记起始 益生股份 （002458.SZ）股 东大会现场会议 登记起始 金河生物 （002688.SZ）股 东大会召开 金河生物 （002688.SZ）股 东大会互联网投 票起始 天元股份 （003003.SZ）股 东大会召开 立华股份 （300761.SZ）股 东大会现场会议 登记起始 生物股份 （600201.SH）股 东大会召开 生物股份 （600201.SH）股 东大会互联网投 票起始 海利生物 （603718.SH） 股东大会现场会 议登记起始	源飞宠物 （001222.SZ）解 禁 新希望 （000876.SZ）股 东大会召开 新希望 （000876.SZ）股 东大会互联网投 票起始 *ST 正邦 （002157.SZ）股 东大会召开 圣农发展 （002299.SZ）股 东大会现场会议 登记起始 永顺生物 （839729.BJ） 股东大会互联网投 票起始	源飞宠物 （001222.SZ）股 东大会召开 圣农发展 （002299.SZ）股 东大会召开 圣农发展 （002299.SZ）股 东大会互联网投票 起始 播恩集团 （001366.SZ）股 东大会现场会议登 记起始 苏垦农发 （601952.SH）股 东大会现场会议登 记起始 天马科技 （603668.SH）股 东大会召开 海利生物 （603718.SH）股 东大会召开 路斯股份 （832419.BJ）股 东大会现场会议登 记起始 路斯股份 （832419.BJ）股 东大会互联网投票 起始 永顺生物 （839729.BJ） 股东大会现场会 议登记起始 永顺生物 （839729.BJ） 股东大会召开	立华股份 （300761.SZ）股 东大会召开 立华股份 （300761.SZ）股 东大会互联网投 票起始 播恩集团 （001366.SZ）股 东大会召开 路斯股份 （832419.BJ）股 东大会召开 苏垦农发 （601952.SH）股 东大会召开		粤海饲料 （001313.SZ）股 东大会召开 粤海饲料 （001313.SZ）股 东大会互联网投票 起始

资料来源：wind，华创证券

2023-12-25 周一：源飞宠物（001222.SZ）股东大会现场会议登记起始

2023-12-28 召开临时股东大会，股权登记日：2023-12-20，现场会议登记日期：2023-12-25，
召开地点：浙江省温州市平阳县水头镇标准园区宠乐路 1 号温州源飞宠物玩具制品股份有限公司一楼会议室

2023-12-25 周一：大北农（002385.SZ）股东大会召开

2023-12-25 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.《关于为参股公司提供担保暨关联交易的议案》
- 2.《关于授予公司董事长部分权限的议案》
- 3.《关于调整 2021 年限制性股票激励计划回购价格及回购注销部分限制性股票的议案》
- 4.《关于减少注册资本暨修改<公司章程>并办理工商变更登记的议案》

2023-12-25 周一：傲农生物（603363.SH）股东大会召开

2023-12-25 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.关于转让子公司部分股权暨关联交易的议案
- 2.关于转让子公司部分股权后形成向子公司提供财务资助和担保暨关联交易的议案

2023-12-26 周二：新希望（000876.SZ）股东大会现场会议登记起始

2023-12-27 召开临时股东大会，股权登记日：2023-12-21，现场会议登记日期：2023-12-26
至 2023-12-27，召开地点：四川省成都市高新区科华南路 339 号明宇豪雅饭店五楼青羊厅

2023-12-26 周二：益生股份（002458.SZ）股东大会现场会议登记起始

2024-01-03 召开临时股东大会，股权登记日：2023-12-25，现场会议登记日期：2023-12-26，
召开地点：山东省烟台市福山区益生路 1 号，山东益生种畜禽股份有限公司会议室

2023-12-26 周二：金河生物（002688.SZ）股东大会召开

2023-12-26 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.《关于为子公司提供借款的议案》

2023-12-26 周二：天元股份（003003.SZ）股东大会召开

2023-12-26 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.《关于 2024 年公司向银行申请综合授信额度的议案》
- 2.《关于 2024 年公司及子公司间提供担保的议案》
- 3.《关于 2024 年公司购买理财产品的议案》
- 4.《关于制订<会计师事务所选聘制度>的议案》

2023-12-26 周二：立华股份（300761.SZ）股东大会现场会议登记起始

2023-12-29 召开临时股东大会，股权登记日：2023-12-25，现场会议登记日期：2023-12-26

至 2023-12-29，召开地点：常州市武进区牛塘镇漕溪路 66 号 A 座 1 楼会议室

2023-12-26 周二：生物股份（600201.SH）股东大会召开

2023-12-26 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.关于修订《公司章程》的议案
- 2.关于修订《董事会议事规则》的议案
- 3.关于修订《独立董事工作制度》的议案

2023-12-26 周二：海利生物（603718.SH）股东大会现场会议登记起始

2023-12-28 召开临时股东大会，股权登记日：2023-12-21，现场会议登记日期：2023-12-26，
召开地点：上海市静安区新闻路 669 号 27 楼会议室

2023-12-27 周三：源飞宠物（001222.SZ）解禁

13,398,000 股首发原股东限售股份 20231227 上市流通。预计占解禁前流通股 20.54%；预计占解禁后流通股 17.04%；预计占总股本 7.02%。

2023-12-27 周三：新希望（000876.SZ）股东大会召开

2023-12-27 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.关于向下修正“希望转债”转股价格的议案
- 2.关于向下修正“希望转 2”转股价格的议案
- 3.关于与新希望财务有限公司签订《金融服务协议》的议案
- 4.关于白羽肉禽业务引进战略投资者暨转让部分股权的议案
- 5.关于拟转让子公司股权暨关联交易的议案
- 6.关于转让子公司股权后新增关联担保的议案

2023-12-27 周三：*ST 正邦（002157.SZ）股东大会召开

2023-12-27 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.关于选举第八届董事会非独立董事的议案
- 2.关于选举第八届董事会独立董事的议案
- 3.关于监事会提前换届选举暨选举第八届监事会非职工监事的议案
- 4.关于 2024 年度日常关联交易预计的议案

2023-12-27 周三：圣农发展（002299.SZ）股东大会现场会议登记起始

2023-12-28 召开临时股东大会，股权登记日：2023-12-22，现场会议登记日期：2023-12-27，
召开地点：福建省光泽县十里铺本公司办公大楼四层会议室

2023-12-28 周四：源飞宠物（001222.SZ）股东大会召开

2023-12-28 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.关于修订《公司章程》的议案
- 2.关于修订《股东大会议事规则》的议案
- 3.关于修订《董事会议事规则》的议案
- 4.关于修订《独立董事工作制度》的议案
- 5.关于修订《对外投资管理制度》的议案
- 6.关于修订《对外担保决策制度》的议案
- 7.关于修订《关联交易管理制度》的议案
- 8.关于修订《委托理财管理制度》的议案
- 9.关于修订《募集资金管理制度》的议案

2023-12-28 周四：圣农发展（002299.SZ）股东大会召开

2023-12-28 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.《关于修改<股东大会议事规则>的议案》
- 2.《关于修改<董事会议事规则>的议案》
- 3.《关于修改<监事会议事规则>的议案》
- 4.《关于修改<独立董事制度>的议案》

2023-12-28 周四：播恩集团（001366.SZ）股东大会现场会议登记起始

2023-12-29 召开临时股东大会，股权登记日：2023-12-25，现场会议登记日期：2023-12-28，
召开地点：广东省广州市番禺区番禺大道北 555 号天安节能科技园 16 号楼 2001 公司会议室

2023-12-28 周四：苏垦农发（601952.SH）股东大会现场会议登记起始

2023-12-29 召开临时股东大会，股权登记日：2023-12-22，现场会议登记日期：2023-12-28，
召开地点：南京市建邺区恒山路 136 号苏垦大厦 12 楼 1208 会议室

2023-12-28 周四：天马科技（603668.SH）股东大会召开

2023-12-28 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.《关于子公司增资扩股涉及对外担保暨控股股东、实际控制人为公司及子公司提供关联担保的议案》
- 2.《关于 2024 年度开展外汇衍生品交易业务的议案》
- 3.《关于 2024 年度开展商品期货期权套期保值业务的议案》
- 4.《关于 2024 年度使用自有资金进行委托理财的议案》
- 5.《关于修订<公司章程>的议案》
- 6.《关于修订公司<董事会议事规则>的议案》
- 7.《关于修订公司<独立董事工作制度>的议案》

- 8.《关于修订公司<关联交易管理制度>的议案》
- 9.《关于修订公司<募集资金管理办法>的议案》
- 10.《关于修订公司<对外担保管理办法>的议案》
- 11.《关于制定公司<会计师事务所选聘制度>的议案》

2023-12-28 周四：海利生物（603718.SH）股东大会召开

2023-12-28 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.关于修订《公司章程》的议案
- 2.关于修订《股东大会议事规则》的议案
- 3.关于修订《董事会议事规则》的议案
- 4.关于修订《独立董事工作制度》的议案

2023-12-28 周四：路斯股份（832419.BJ）股东大会现场会议登记起始

2023-12-29 召开临时股东大会，股权登记日：2023-12-22，现场会议登记日期：2023-12-28，
召开地点：公司会议室

2023-12-28 周四：永顺生物（839729.BJ）股东大会现场会议登记起始

2023-12-28 召开临时股东大会，股权登记日：2023-12-22，现场会议登记日期：2023-12-28，
召开地点：广东省现代农业集团有限公司二楼会议室

2023-12-28 周四：永顺生物（839729.BJ）股东大会召开

2023-12-28 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1,审议《关于公司董事会换届选举暨提名第五届董事会非独立董事候选人的议案》
- 2,审议《关于公司董事会换届选举暨提名第五届董事会独立董事候选人的议案》
- 3,审议《关于公司监事会换届选举暨提名第五届监事会监事候选人的议案》
- 4,审议《关于确定公司独立董事薪酬方案的议案》
- 5,审议《关于预计公司与广东省现代农业集团有限公司及其关联方 2024 年度日常性关联交易的议案》
- 6,审议《关于预计公司与广东省农业科学院动物卫生研究所,广东省农业科学院关联方 2024 年度日常性关联交易的议案》
- 7,审议《关于修订<广东永顺生物制药股份有限公司章程>并办理工商登记的议案》
- 8,审议《关于修订公司各项内部治理制度的议案》

2023-12-29 周五：立华股份（300761.SZ）股东大会召开

2023-12-29 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.《关于修订<公司章程>的议案》
- 2.《关于修订<股东大会议事规则>的议案》

- 3.《关于修订<董事会议事规则>的议案》
- 4.《关于修订公司部分治理制度的议案》
- 5.《关于为控股子公司提供原料采购贷款担保额度的议案》

2023-12-29 周五：播恩集团（001366.SZ）股东大会召开

2023-12-29 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.《关于修订<播恩集团股份有限公司章程>的议案》
- 2.《关于修订<播恩集团股份有限公司股东大会议事规则>的议案》
- 3.《关于修订<播恩集团股份有限公司董事会议事规则>的议案》
- 4.《关于修订<播恩集团股份有限公司独立董事工作制度>的议案》
- 5.《关于修订<播恩集团股份有限公司对外担保管理制度>的议案》
- 6.《关于修订<播恩集团股份有限公司关联交易管理制度>的议案》
- 7.《关于修订<播恩集团股份有限公司募集资金专项存储及使用管理制度>的议案》

2023-12-29 周五：路斯股份（832419.BJ）股东大会召开

2023-12-29 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1,审议《关于回购注销部分限制性股票的议案》
- 2,审议《关于减少注册资本并修订<公司章程>的议案》

2023-12-29 周五：苏垦农发（601952.SH）股东大会召开

2023-12-29 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.关于修订《公司章程》的议案
- 2.关于修订《独立董事工作制度》的议案
- 3.关于修订《董事会议事规则》的议案

2023-12-31 周日：粤海饲料（001313.SZ）股东大会召开

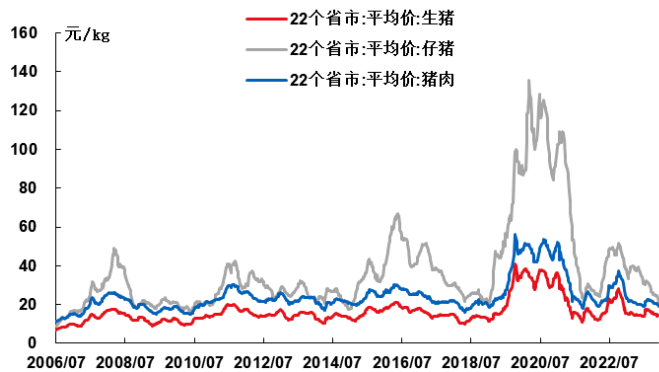
2024-01-03 召开临时股东大会，审议内容如下：

- 1.《关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的议案》
- 2.《关于公司及子公司 2024 年度向银行申请综合授信额度及相应提供担保的议案》
- 3.《关于为客户银行融资用于购买公司产品提供保证金担保的议案》
- 4.《关于补选第三届董事会非独立董事的议案》
- 5.《关于补选第三届监事会非职工代表监事的议案》

三、农产品价格

（一）生猪：自繁自养利润上涨 24.82%，外购仔猪养殖利润上涨 15.88%

图表 16 生猪涨至 14.67 元/kg，仔猪跌至 20.47 元/kg



资料来源：涌益咨询，wind，华创证券（截止日期2023年12月22日）

图表 17 二元母猪价格涨至 29.86 元/kg



资料来源：涌益咨询，wind，华创证券（截止日期2023年12月22日）

图表 18 本周猪价差下跌 16.67%至 4.45 元/kg



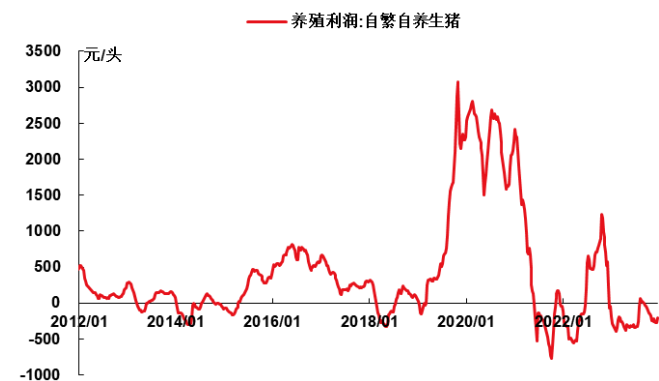
资料来源：涌益咨询，wind，华创证券（截止日期2023年12月22日）

图表 19 本周猪粮比上涨 3.88%至 5.35



资料来源：wind，华创证券（截止日期2023年12月15日）

图表 20 自繁自养利润上涨 24.82%至-206.37 元/头



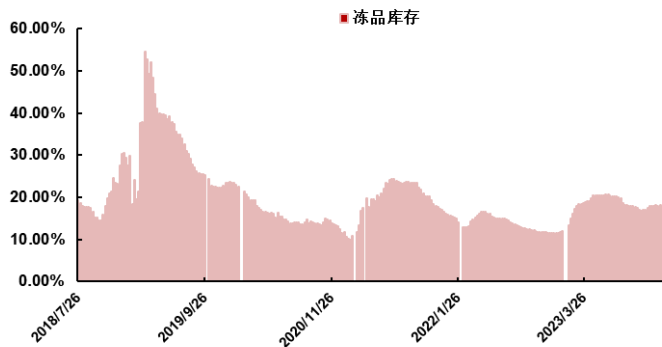
资料来源：wind，华创证券（截止日期2023年12月22日）

图表 21 外购仔猪养殖利润上涨 15.88%至-169.69 元/头



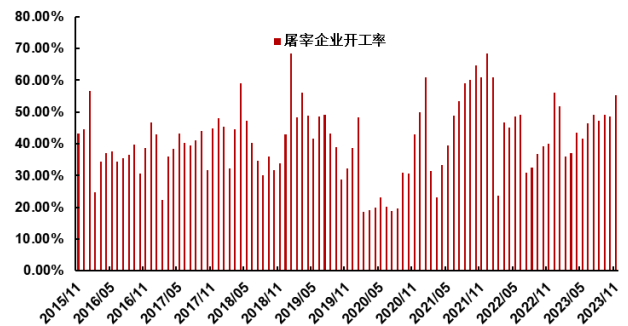
资料来源：wind，华创证券（截止日期2023年12月22日）

图表 22 冻品库存下降 0.29%至 14.79%



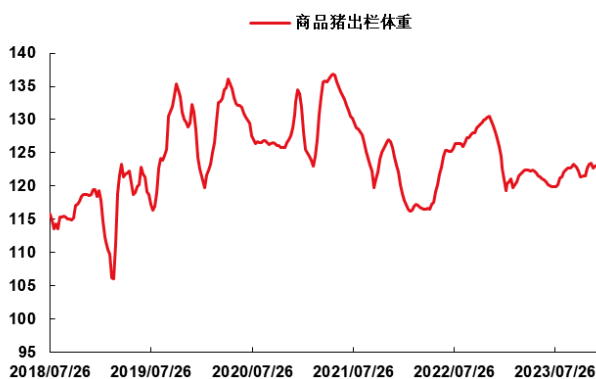
资料来源：涌益咨询，华创证券（截止日期 2023 年 12 月 21 日）

图表 23 屠宰企业开工率（月度）上涨 6.8%至 55.3%



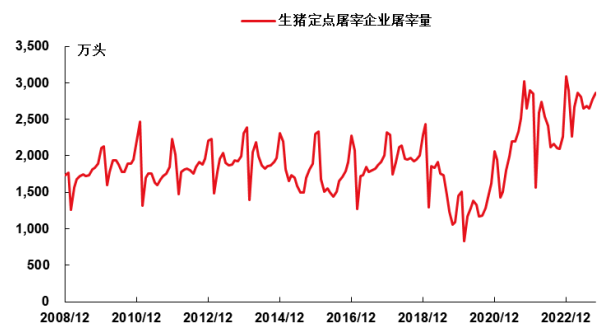
资料来源：涌益咨询，华创证券（截止日期 2023 年 11 月 1 日）

图表 24 商品猪出栏体重下跌 0.06%至 123.19 公斤



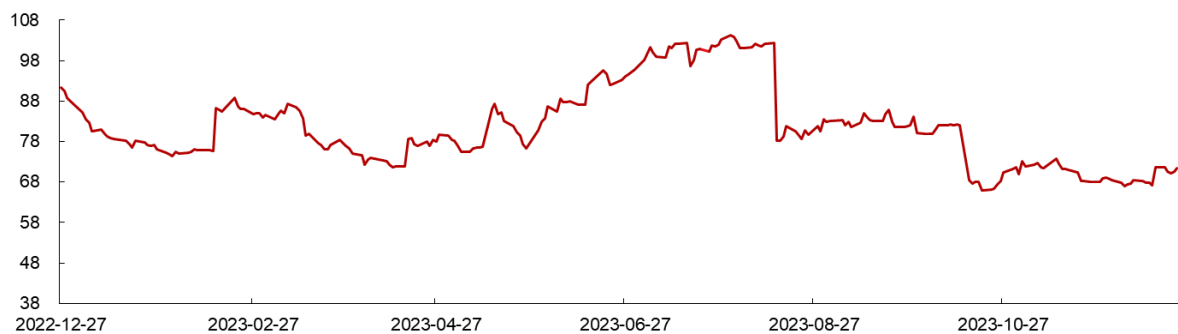
资料来源：涌益咨询，华创证券（截止日期 2023 年 12 月 22 日）

图表 25 定点屠宰企业屠宰量下跌 21.99%至 2867 万



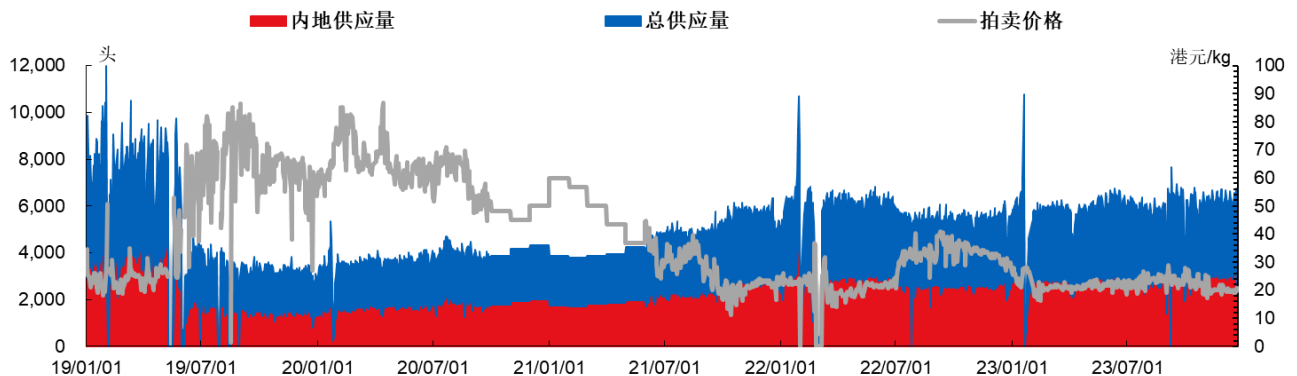
资料来源：涌益咨询，华创证券（截止日期 2023 年 10 月 31 日）

图表 26 美国 CME 瘦肉猪价格上涨 1.03%至 71.35 美分/磅



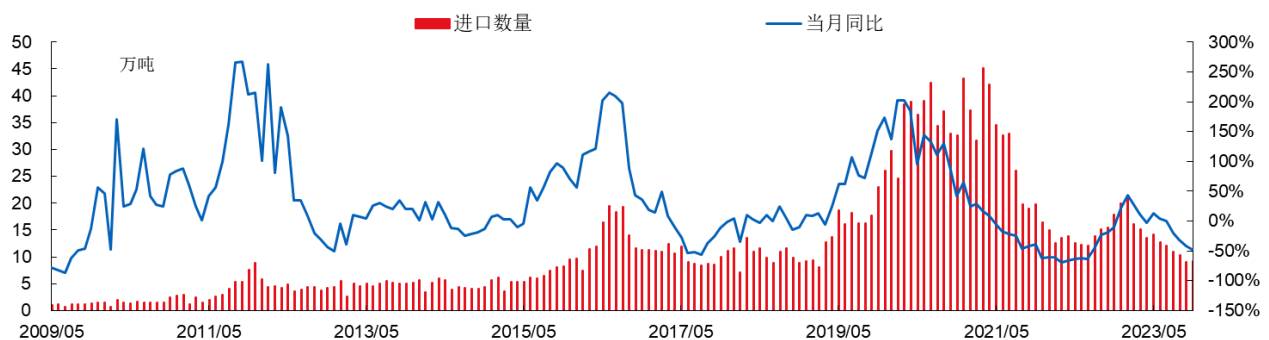
资料来源：wind，华创证券（截止日期 2023 年 12 月 22 日）

图表 27 香港生猪供应量下降，拍卖均价上涨至 20.70 港元/kg



资料来源：香港食物环境卫生署，华创证券（截止日期 2023 年 12 月 22 日）

图表 28 11 月猪肉进口 9.25 万吨，同比下降 48.36%



资料来源：wind，华创证券（截止日期 2023 年 11 月）

图表 29 生猪存栏量

单位： 万头	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
1 月	44813	43810	40555	37343	35668	33743	29338				
2 月	43962	43416	38973	36671	35597	33439	27754				
3 月	44358	43416	38700	37001	35953	33907	27421		41595	42253	43094
4 月	44669	42852	38692	37223	36097	33636	26626			42400	
5 月	44758	42809	38615	37372	35556	32997	25508				
6 月	45206	42895	38461	37634	35485	32601	24207	33996	43911	43057	43517
7 月	45748	43024	38538	37596	35237	32340	21932				
8 月	46160	43282	38731	37671	35061	32243	19783				
9 月	46483	43628	38963	37709	34991	32501	19190	37039	43764	44394	44229
10 月	46762	43541	39080	37709	34921	32534	19075	38700			
11 月	46856	43149	38806	37483	34886	32306	19457				
12 月	45731	42157	38379	36733	34153	31111		40650	44922	45256	

资料来源：wind，国家统计局，农业农村部，华创证券

图表 30 能繁母猪存栏量

单位: 万头	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
1 月	5068	4908	4190	3783	3651	3414	2882	2070		4290	4367
2 月	5058	4869	4110	3760	3633	3414	2738	2105		4268	4343
3 月	5033	4791	4040	3760	3633	3417	2675	2164	4318	4185	4305
4 月	5013	4686	3971	3771	3633	3369	2608			4177	4284
5 月	5013	4639	3923	3760	3604	3285	2501			4192	4258
6 月	5008	4593	3899	3760	3586	3242	2376	3629	4564	4277	4296
7 月	4998	4538	3876	3752	3554	3180	2165		4541	4298	4271
8 月	5013	4502	3860	3729	3522	3145	1968		4500	4324	4241
9 月	5008	4479	3852	3710	3497	3136	1913	3822	4459	4362	4240
10 月	4998	4421	3848	3703	3487	3098	1924	3950	4348	4379	4210
11 月	4973	4368	3825	3684	3466	3058	2001		4296	4388	
12 月	4938	4289	3798	3666	3424	2988	2045	4161	4329	4390	

资料来源: wind, 国家统计局, 农业农村部, 华创证券

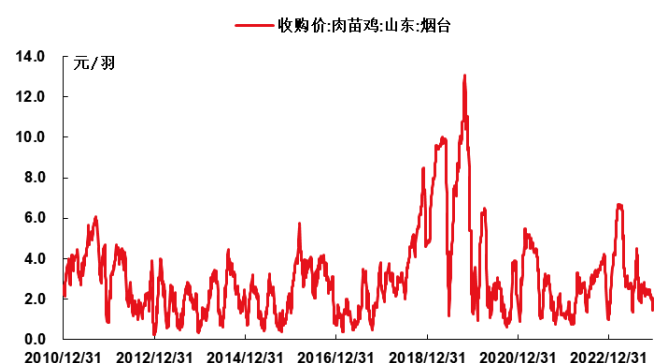
（二）肉鸡：毛鸡价格上涨，中速鸡价格维稳，苗鸡价格、白羽鸡孵化场利润下跌

图表 31 烟台毛鸡价格上涨 4.86% 至 3.67 元/斤



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 24 日)

图表 32 烟台苗鸡价格下跌 27.50% 至 1.45 元/羽



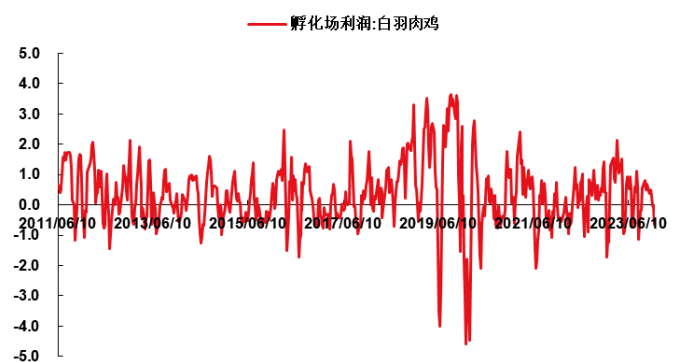
资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 18 日)

图表 33 中速鸡价格持稳为 6.07 元/斤



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 6 日)

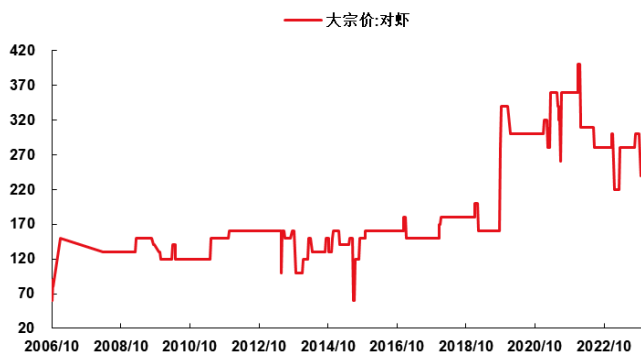
图表 34 白羽鸡孵化场利润下跌 3050%至-0.63 元/羽



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

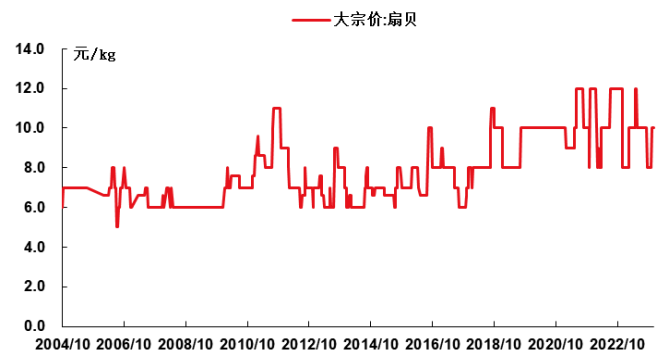
(三) 水产品: 对虾、扇贝、海参、鲍鱼、草鱼、罗非鱼大宗价格持稳

图表 35 对虾大宗价持稳为 240 元/kg



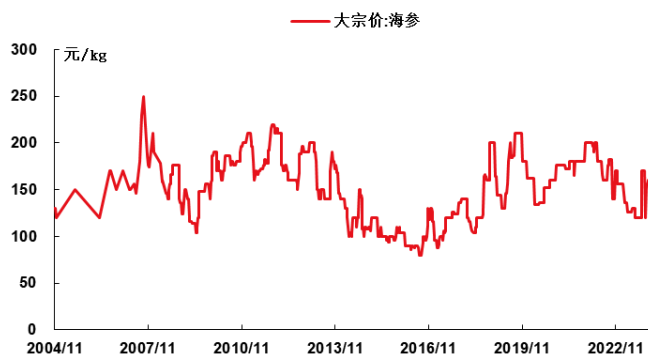
资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

图表 36 扇贝大宗价持稳为 10 元/kg



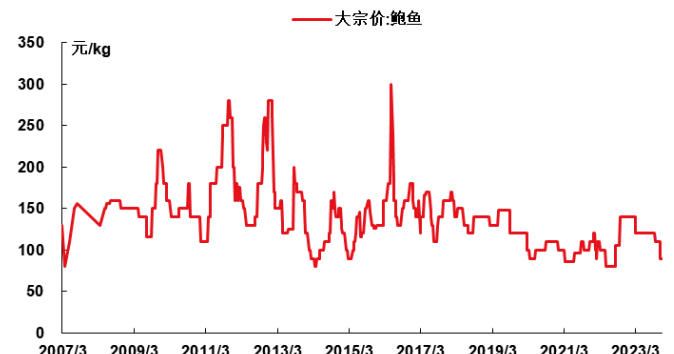
资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

图表 37 海参大宗价持稳为 160 元/kg



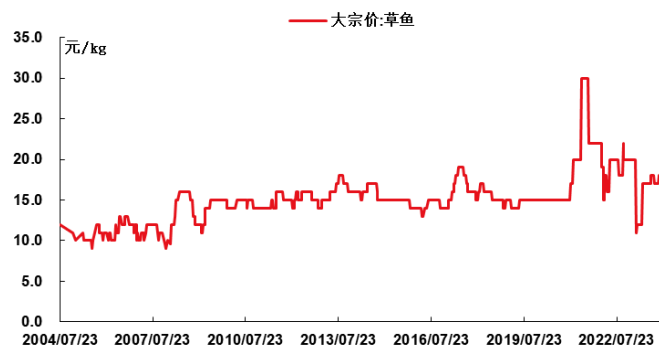
资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

图表 38 鲍鱼大宗价持稳为 90 元/kg



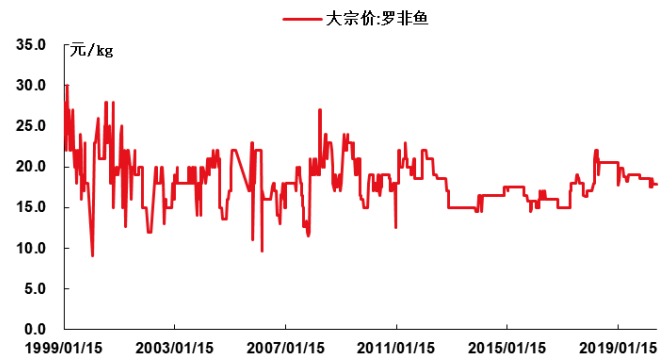
资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

图表 39 草鱼大宗价持稳为 18.00 元/kg



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

图表 40 罗非鱼大宗价持稳为 17.90 元/kg



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2020 年 6 月 12 日)

(四) 原材料: 国际豆粕价格下跌 3.57%, 国际小麦价格下跌 2.07%

图表 41 国内玉米价格维稳 2.71 元/kg



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 15 日)

图表 42 国际玉米价格下跌 2.02%至 473 美分/蒲式耳



资料来源: CBOT, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

图表 43 国内小麦价格下跌 1.91%至 2916.94 元/吨



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

图表 44 国际小麦价格下跌 2.07%至 616 美分/蒲式耳



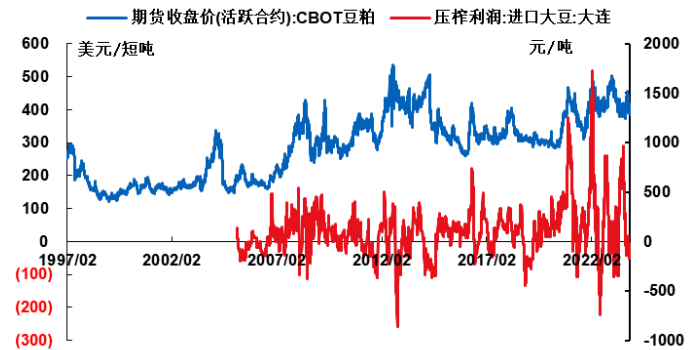
资料来源: CBOT, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

图表 45 国内豆粕价格下跌 0.23%至 4.34 元/kg



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 15 日)

图表 46 国际豆粕价格下跌 3.57%至 391.10 美元/短吨



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

(五) 其他农产品: 天然橡胶价格上涨, 棉花、国内白砂糖、国际原糖价格下跌

图表 47 天然橡胶结算价上涨 2.88%至 13910 元/吨



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

图表 48 郑商所棉花结算价下跌 0.16%至 15310 元/吨



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

图表 49 国内白砂糖结算价下跌 0.53%至 6202 元/吨



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 22 日)

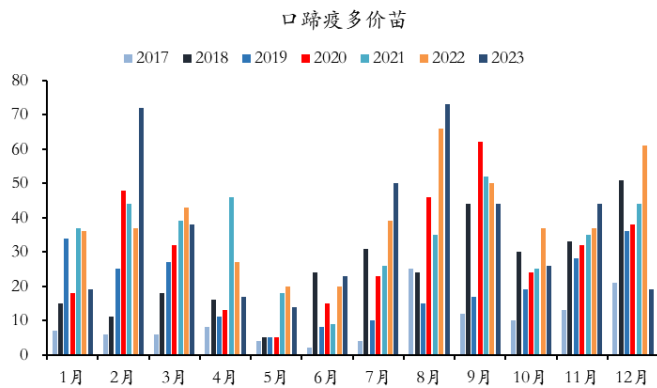
图表 50 国际原糖结算价下跌 7.71%至 21.78 美分/磅



资料来源: wind, 华创证券 (截止日期 2023 年 12 月 15 日)

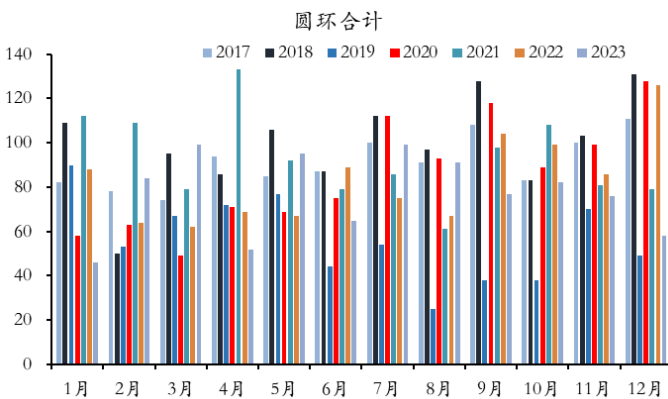
（六）动保批签发数据：11月批签发趋势一览

图表 51 口蹄疫多价苗批签发数（11月同比+18.9%）



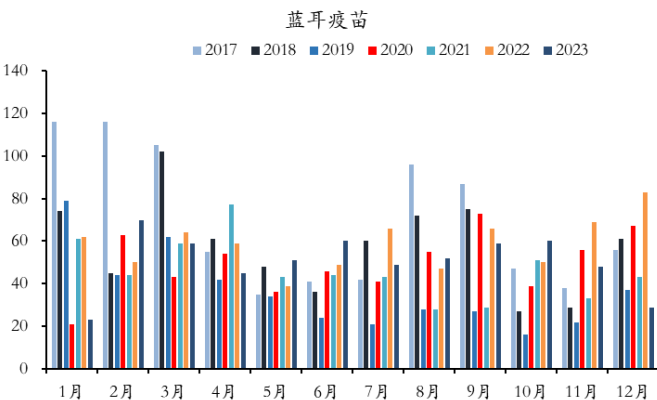
资料来源：国家兽药基础数据库，华创证券（截止日期2023年12月23日）

图表 53 圆环疫苗批签发数（11月同比-11.6%）



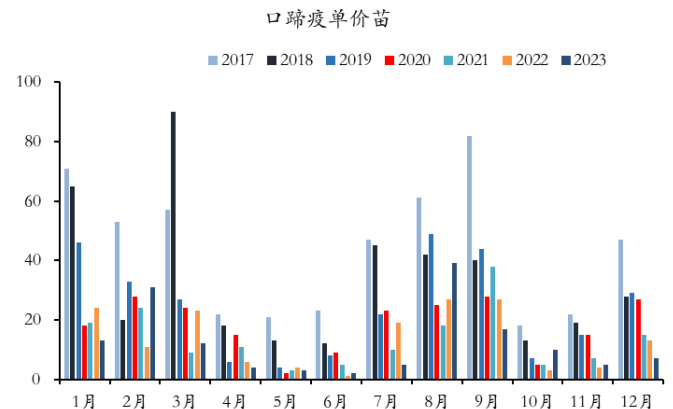
资料来源：国家兽药基础数据库，华创证券（截止日期2023年12月23日）

图表 55 蓝耳疫苗批签发数（11月同比-30.4%）



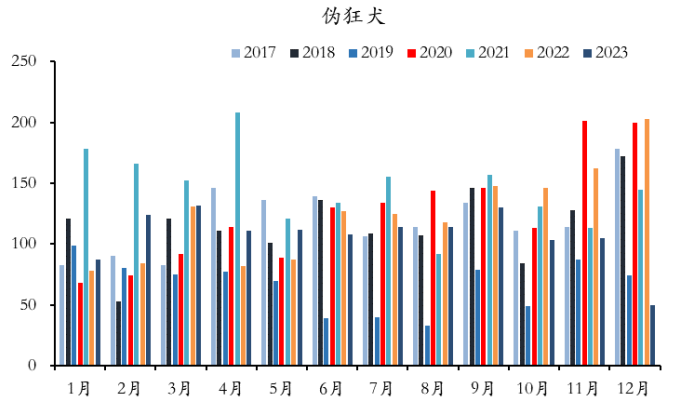
资料来源：国家兽药基础数据库，华创证券（截止日期2023年12月23日）

图表 52 口蹄疫O型单价苗批签发数（11月同比+25.0%）



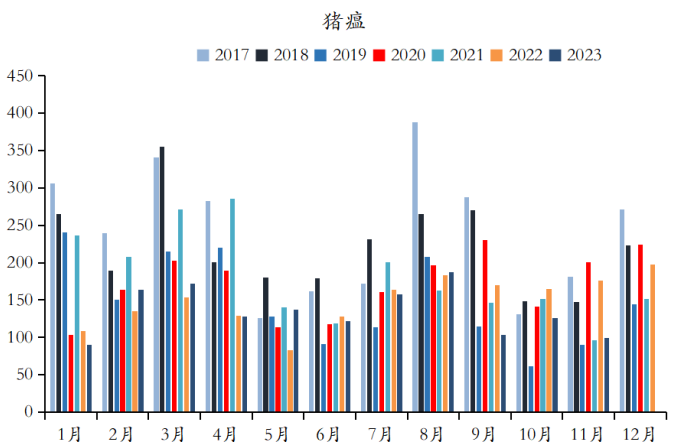
资料来源：国家兽药基础数据库，华创证券（截止日期2023年12月23日）

图表 54 伪狂犬疫苗批签发数（11月同比-35.2%）



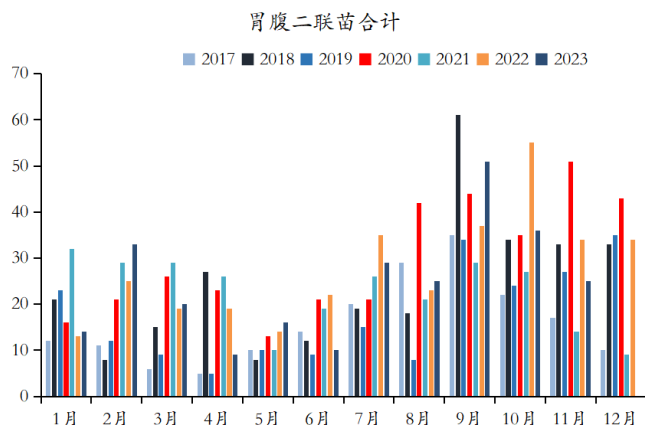
资料来源：国家兽药基础数据库，华创证券（截止日期2023年12月23日）

图表 56 猪瘟疫苗批签发数（11月同比-43.8%）



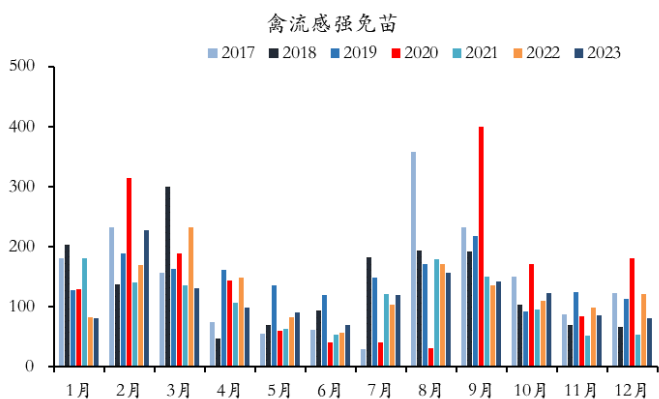
资料来源：国家兽药基础数据库，华创证券（截止日期2023年12月23日）

图表 57 胃腹二联疫苗批签发数（11月同比-26.5%）



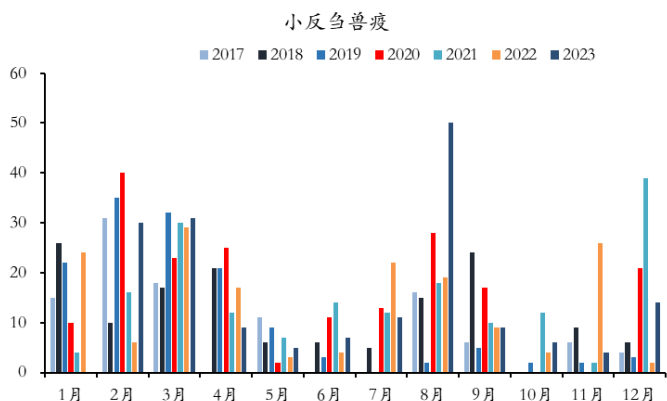
资料来源：国家兽药基础数据库，华创证券（截止日期2023年12月23日）

图表 59 禽流感强免疫疫苗批签发次数（11月同比-12.2%）



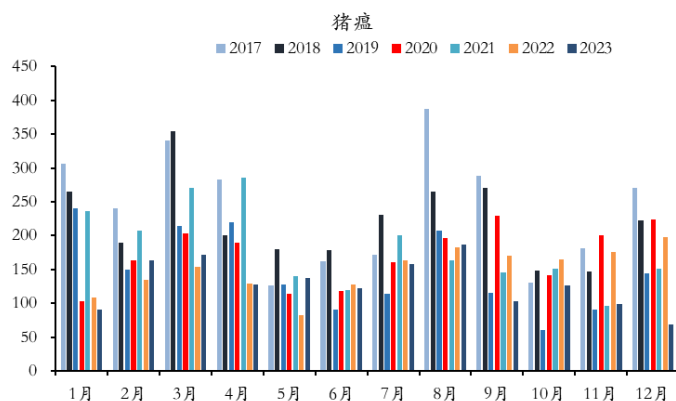
资料来源：国家兽药基础数据库，华创证券（截止日期2023年12月23日）

图表 61 小反刍兽疫疫苗批签发次数（11月同比-84.6%）



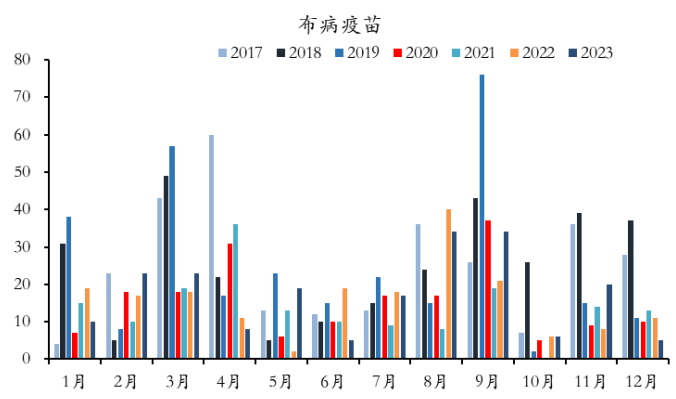
资料来源：国家兽药基础数据库，华创证券（截止日期2023年12月23日）

图表 58 猪细小病毒疫苗批签发数（11月同比-48.3%）



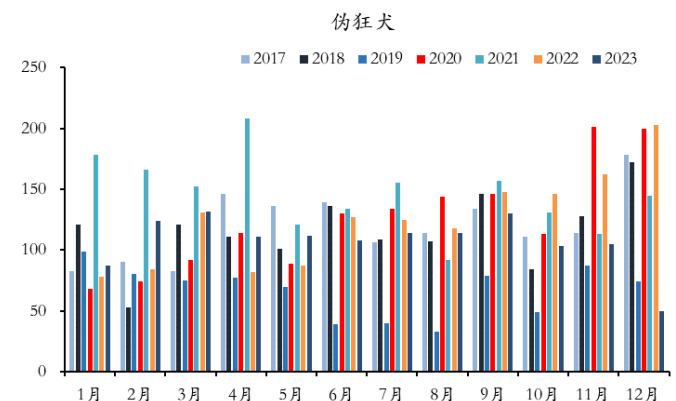
资料来源：国家兽药基础数据库，华创证券（截止日期2023年12月23日）

图表 60 布病疫苗批签发次数（11月同比+125.0%）



资料来源：国家兽药基础数据库，华创证券（截止日期2023年12月23日）

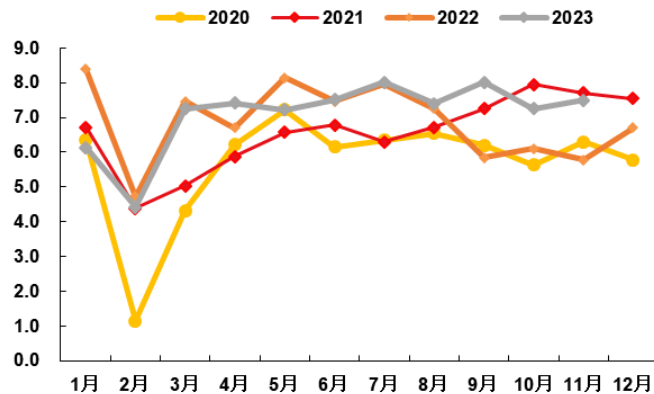
图表 62 狂犬疫苗批签发次数（11月同比+110.0%）



资料来源：国家兽药基础数据库，华创证券（截止日期2023年12月23日）

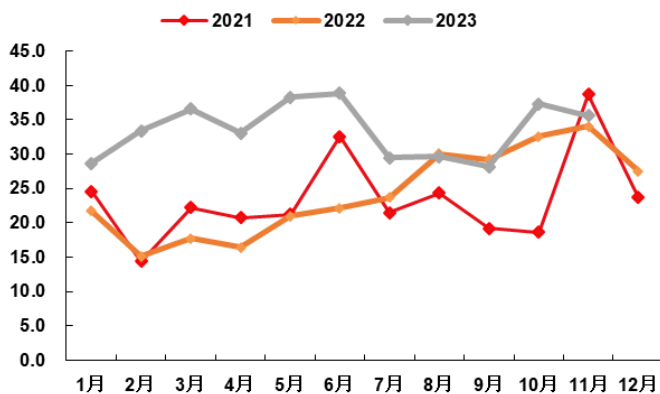
（七）宠物数据：国产品牌双十一表现优异，出口重回景气度高点水平

图表 63 11月宠物食品出口同比增长 29.61%（单位：亿元）



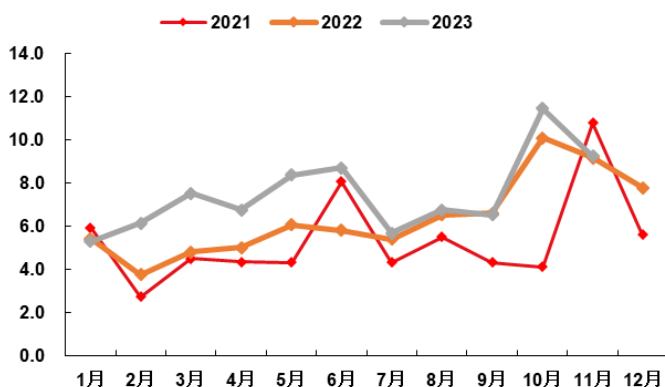
资料来源：海关总署，华创证券

图表 64 淘宝+天猫宠物类目销售额（亿元）



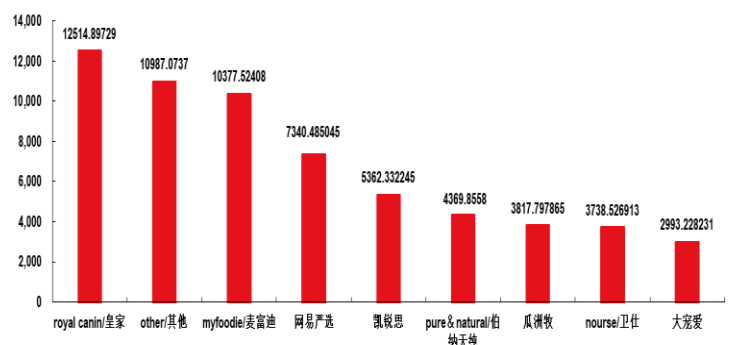
资料来源：炼丹炉，华创证券（截止日期2023年12月24日）

图表 66 淘宝+天猫猫主粮线上销售额月度数据（亿元）



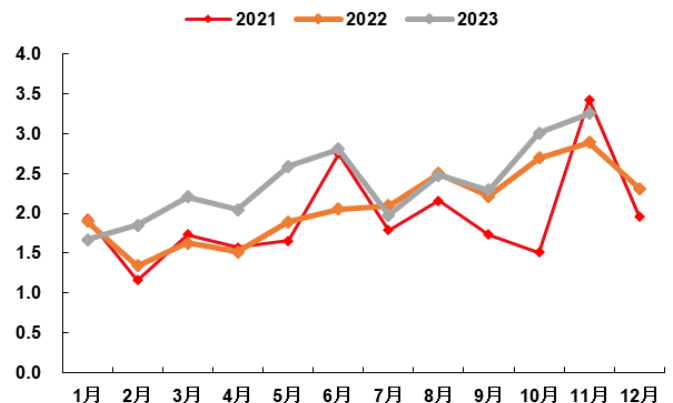
资料来源：炼丹炉，华创证券（截止日期2023年12月24日）

图表 65 11月线上销售额排行榜（万元）



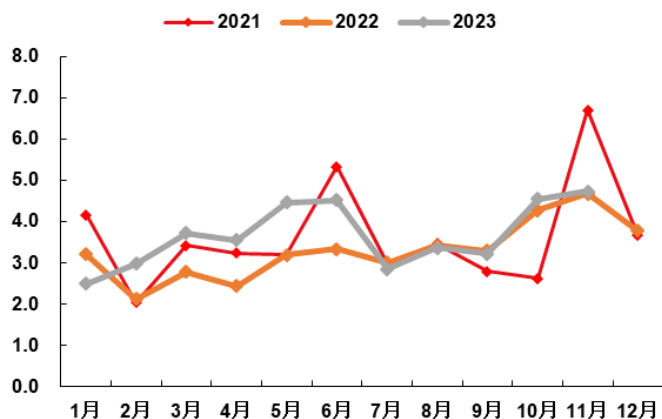
资料来源：炼丹炉，华创证券（截止日期2023年12月24日）

图表 67 淘宝+天猫猫零食线上销售额月度数据（亿元）



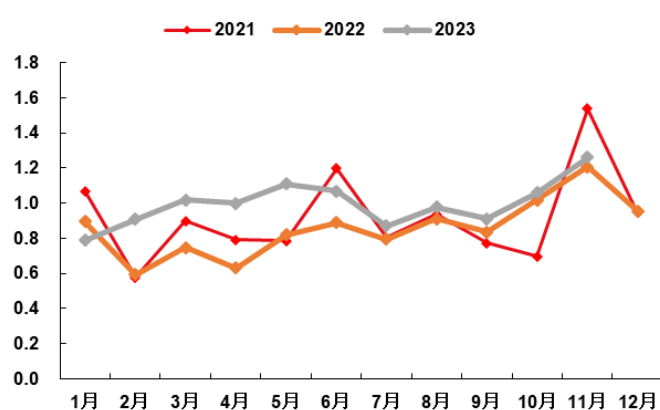
资料来源：炼丹炉，华创证券（截止日期2023年12月24日）

图表 68 淘宝+天猫犬主粮线上销售额月度数据（亿元）



资料来源：炼丹炉，华创证券（截止日期2023年12月24日）

图表 69 淘宝+天猫犬零食线上销售额月度数据（亿元）



资料来源：炼丹炉，华创证券（截止日期2023年12月24日）

四、风险提示

生猪价格波动，突发大规模不可控疫病，重大食品安全事件，宏观经济系统性风险，极端气候灾害导致农作物大规模减产推升粮价。海外祖代鸡引种超预期恢复，国内禽流感等养殖疫病爆发，鸡肉价格下行。汇率波动，消费恢复不及预期。

生猪价格波动：2006年以来生猪养殖行业经历了四次完整的猪周期，其最低点皆跌破企业成本线。若生猪价格长期跌破企业成本线，将会对企业现金流和正常运营造成巨大影响，严重可导致企业破产。

突发大规模不可控疫病：生物疫病防疫永远是养殖企业工作的重点，一旦企业遭遇大规模不可控疾病，将会使企业生物性资产蒙受巨大损失，对企业可持续经营造成巨大影响。

重大食品安全事件：和生物疫病一样，食品安全是企业质量把控的重中之重，一旦出现食品安全事件，特别是经过媒体曝光放大，将会对企业信誉严重影响，动摇企业生存基石。

宏观经济系统性风险：宏观经济系统性风险将会在供需两端对企业造成影响，特别是需求端的萎靡将直接导致企业倒闭潮。

极端气候灾害导致农作物大规模减产推升粮价：生猪养殖成本中，饲料占比60%，玉米、豆粕、小麦等是饲料的主要构成，若极端气候灾害导致农作物大规模减产推升粮价将大大增加企业养殖成本，如果这种成本不能顺畅传导至下游，将导致企业业绩下滑，甚至危及企业日常经营。

参考报告：

1、《金猪十年与农业产业思考》2022-7-10，本文结合过去多年的产业研究经验，对农业产业发展和投资进行了一些思考，总结出诸多要点，考虑到篇幅有限，并未把每个要点展开论述，将来会以系列报告的形式进行探讨。长期来看，农业会是个大市值的行业。过去因为效率低下、不创造增量价值，资产证券化率低、附加值低、企业市占率低，导致十万亿市场仅成就一万亿级别的总市值，但效率改善后，或许可以容纳十万亿的总市值。

思考牧原：一个复杂流程的生意里面，一个坚持了 30 年长期主义的企业，形成了独特的企业文化与高效的端到端一体化的全套模式，我们期待一亿头之后有更精彩的故事。

思考海大：本质是动物蛋白制造过程中的大链主，在这个过程中的种苗、饲料、动保、服务都涵盖在内，未来甚至会包括更多环节，由于持续的效率领先和服务升级，不断抢占优质的养殖户，天花板不是饲料吨数，而是附加值的差距×覆盖的区域和产业链规模。

2、《农业 2023 年度投资策略：猪鸡共舞，聚焦成长》2022-12-24，（1）生猪：短期猪价快速下跌或带动去产能窗口前移，优质成长猪企目前估值水平处于历史低位，迎来布局良机。按照正常生产周期，今年 5 月份能繁母猪存栏开始环比转正，对应明年 3 月份之后肥猪供给进入增加阶段，叠加节后需求淡季，生猪行业或进入微利状态。但近期在需求受到严重冲击的影响下猪价快速下跌，行业不少养殖主体再度回到亏损状态，涌益咨询监测 11 月样本点能繁母猪存栏环比下降 0.05%，继今年 4 月后再次迎来产能去化。在前期资产负债表缓慢修复的基础上，当前低猪价下产业的悲观情绪或导致产能去化逻辑提前演绎。经过股价调整，多数养猪股估值重回底部位置，我们认为，待猪价下行风险逐步释放，养猪股将迎来重点布局窗口。历史上看，只要行业内的企业处于扩张状态、成本没有失控，每年市值底部都在抬升，这主要得益于行业规模化浪潮背景下，优质企业（高 ROE 和高成长）的扩产在不断为股东创造价值，因此市值底部长期持续抬高，建议重点关注成本优势显著、头均盈利能力最强的牧原股份、东瑞股份等，关注天康生物、神农集团、巨星农牧、新希望。（2）白鸡：本轮周期有望刷新历史新高。受海外禽流感疫情影响引种受限，今年祖代种鸡更新量预计约 90 万套，同比减少约 30 万套（-29.5%），缺口高于历史任何一次。同时祖代品系结构变化、种鸡质量较差且种公鸡短缺等因素导致实际供给以及换羽弹性有限，相对过往周期的边际变化使得本轮超级鸡周期具有较高确定性。伴随着防疫政策不断优化，鸡肉消费中占比较大的餐饮市场或将迎来复苏，并且鸡肉作为当下最便宜的低料肉比动物蛋白，在粮价高企的背景下，与其他动物蛋白的价差会不断拉大，形成对其他肉类消费的持续替代，行业总量扩容到 100 亿只可以期待。投资层面，引种缺口或达到历史最大，产业链各环节价格将有望创出新高，同时行业需求扩容叠加龙头公司规模、效率提升，单羽盈利将得到提升，产业链利润有望持续增长，板块整体的投资价值凸显。当前时点或只是刚刚开始，建议重点关注益生股份、禾丰股份和禾丰转债。

3、《白羽肉鸡行业深度研究报告：海外引种或持续受限，布局白鸡养殖链机会》：2022-11-8，高致病性禽流感疫情下海外引种受限、国内自主供应仍在发展中，我国祖代白羽鸡供应或将持续不足。我们认为，按照周期传导节奏推算，明年春节后父母代鸡苗环节或迎量跌价升，进而明年底或进入新一轮周期的上行阶段，当前时点长周期供给侧的拐点已经隐约可见。而在禽流感疫情及航班受限等不可抗力因素的影响下，未来几个月引种受限有望继续演绎，若后续引种持续低于预期，周期的高度和可持续性非常值得期待。

在行业景气阶段，位于产业链上游的祖代父母代种鸡和商品代雏鸡环节（代表企业益生股份、民和股份）的利润水平显著高于下游的肉鸡养殖、屠宰加工和肉制品加工环节（代表企业圣农发展、仙坛股份）。从周期进程来看，上游企业有望最先受益于鸡周期的反转，且股价弹性也更大。建议重点关注益生股份、民和股份，其次关注具备种源优势、B 端优势突出且大力发展 C 端的一体化龙头圣农发展。

4、《禾丰股份（603609）深度研究报告：被低估的白羽鸡龙头企业》：2022-11-15，在白羽鸡行业相对成熟期，禾丰股份作为唯一的后起之秀，经过过去 14 年的高速发展构筑起了 8-9 亿只的全产业链布局（总规模国内第一），其归母规模已经达到约 0.5 个民和+1.5-2 个仙坛，且养殖+屠宰环节的效率全行业最优，三层笼养模式引领成本不断下降，未来拓

展全产业链规模的同时，也会快速提升更多环节的配套率和权益占比，是一家值得长期关注的优质成长型企业。同时，公司多年的布局已经形成饲料、白羽鸡、猪等板块的综合性龙头地位，2021-2022 几乎是所有板块的周期底部，目前均处于反转的初期，本轮或将其产业地位重新定价。

农业组团队介绍

组长、首席分析师：雷轶

中山大学金融硕士，曾任职于招商证券研发中心，2022 年加入华创证券研究所。2019 年、2020 年新财富农林牧渔行业排名第六名；2019 年卖方分析师水晶球奖农林牧渔行业排名第五名。

高级研究员：肖琳

四川大学公司金融硕士，曾任职于招商证券研发中心，2022 年加入华创证券研究所。

分析师：陈鹏

中国人民大学经济学硕士。2019 年加入华创证券研究所。

研究员：顾超

厦门大学税务硕士。曾任职于招商证券研发中心，2022 年加入华创证券研究所。

助理研究员：张皓月

上海财经大学保险硕士。2022 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	蔡依林	高级销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	高级销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	高级销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	王春丽	销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	高级销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张玉恒	销售助理		zhangyuheng@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	资深销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹珂	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；

中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间；

回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；

中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%；

回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

本报告涉及股票新希望(000876)，根据深圳证券交易所股票上市规则，本公司与上市公司存在关联关系。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522