

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

饲料产量同环比双增，原料价格走强

——农林牧渔行业月报

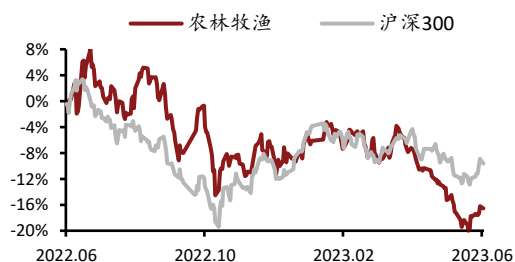
证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

盈利预测和投资评级

公司简称	22EPS	23EPS	23PE	评级
牧原股份	2.49	4.97	9.58	增持
天康生物	0.22	1.51	6.71	增持
圣农发展	0.33	1.80	13.57	增持
华英农业	-0.28	0.10	27.20	增持
海大集团	1.79	2.51	22.81	增持
新希望	-0.36	1.18	11.28	增持
大北农	0.01	0.50	14.92	增持
登海种业	0.29	0.43	52.42	增持
秋乐种业	0.37	0.49	13.57	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

《农林牧渔行业半年度策略：莫道浮云终蔽日，总见云开雾散时》 2023-06-18
《农林牧渔行业月报：养殖板块短期承压，周期拐点渐行渐近》 2023-05-12
《农林牧渔行业月报：鸡价强势上行，饲料原料价格高位回调》 2023-04-17

联系人：马嵌琦

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：**2023 年 5 月，农林牧渔指数下跌 9.2%，在中信一级 30 个行业中排第 29 位；同期沪深 300 指数下跌 5.7%，农林牧渔跑输对标指数 3.5 个百分点。2023 年初以来，猪价维持低位震荡，养殖端连续数月陷入亏损，带动行业景气度下行，农林牧渔板块指数走势疲软。从子行业来看，5 月宠物食品板块、水产加工板块涨幅居前，畜牧养殖板块跌幅居前。
- **生猪养殖：**2023 年 5 月供需博弈下，生猪价格在 14-14.6 元/kg 横盘调整，环比-0.26%，同比-6.75%。目前，猪价处于第五轮周期中的筑底阶段。自 2022 年 12 月猪价进入下行周期后，养殖端生猪出栏已经连续亏损 5 个月。市场上生猪供应依旧充足，正处消费淡季，需求端表现疲软，5 月初释放的冻猪肉收储信息提振动力不足，猪价维持低位偏弱震荡。
- **白羽鸡：**2023 年下半年，疫情防控政策优化后全年消费需求将同比增长，叠加产能端的去化，肉禽市场供求关系有望发生逆转，随着猪价的止跌企稳，肉禽价格反弹行情或持续，预计全年肉鸡平均价格将同比上涨。肉禽价格已经磨底近 3 年，行业有望迎来上行周期。同时，饲料成本已经开始高位回调，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。
- **饲料：**受到行业周期性波动的影响，下游畜禽养殖存栏仍处于相对高位，2023 年饲料下游需求稳定增长。根据饲料工业协会数据，2023 年 1-5 月全国工业饲料产量 12300 万吨，同比+8.7%。其中，2023 年 5 月，全国工业饲料产量 2664 万吨，环比+3.1%，同比+10.5%。分品种来看，2023 年 1-5 月配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量分别为 11416 万吨、558 万吨、277 万吨，同比增速依次为 8.7%、2.4%、19.4%。
- **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）、天康生物（002100）、圣农发展（002299）、华英农业（002321）、海大集团（002311）、新希望（000876）、大北农（002385），玉米种子龙头登海种业（002041），以及区域龙头秋乐种业（831087）。

风险提示：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进程不及预期；食品安全问题，自然灾害事件等。

内容目录

1. 行情回顾：2023 年 5 月农林牧渔指数表现弱于沪深 300.....	3
2. 畜禽养殖行业数据跟踪	4
2.1. 生猪养殖：猪价偏弱震荡，产能逐步去化	4
2.2. 白羽鸡：肉鸡、鸡苗价格分化	5
3. 饲料：2023 年 3 月、4 月、5 月配合饲料价格环比逐月下跌	7
4. 主要农产品价格跟踪：5 月迎来阶段性反弹	8
5. 行业动态及公司要闻	9
5.1. 行业动态跟踪	9
5.2. 上市公司重点公告	9
6. 投资评级及主线	12
7. 风险提示	13

图表目录

图 1：2023 年 5 月中信一级行业涨跌幅（%）	3
图 2：2023 年 5 月农林牧渔子行业涨跌幅	3
图 3：2023 年 5 月农林牧渔涨幅居前、居后个股	3
图 4：2023 年 5 月猪价偏弱震荡	4
图 5：2023 年 5 月仔猪价格偏弱震荡	4
图 6：2023 年 1 月开始能繁母猪连续 4 个月环比下降	4
图 7：2023 年 3 月全国生猪存栏量环比下降	4
图 8：2023 年 5 月生猪养殖利润环比减亏	5
图 9：2023 年 5 月猪粮比价维持	5
图 10：2016-2023 年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图	6
图 11：2022-2023 年白羽肉鸡产业链利润变化	6
图 12：2020-2023 年饲料产量月度数据	7
图 13：2020-2023 年分品种饲料	7
图 14：2023 年配合饲料平均价环比下跌（元/公斤）	7
图 15：2023 年 5 月玉米现货价格小幅反弹	8
图 16：2023 年 5 月小麦现货价格小幅反弹	8
图 17：2023 年 5 月豆粕现货价格偏弱震荡	8
图 18：2023 年 5 月菜粕现货价格震荡上行	8
图 19：2023 年 5 月棉粕市场均价震荡上行	8
图 20：2023 年 5 月鱼粉价格加速反弹	8
图 21：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值	12
图 22：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）	12
表 1：部分上市猪企 2023 年 5 月生猪销售数据	5
表 2：2023 年 5 月行业重点事件跟踪	9
表 3：2023 年 5 月农林牧渔行业上市公司重点公告	9

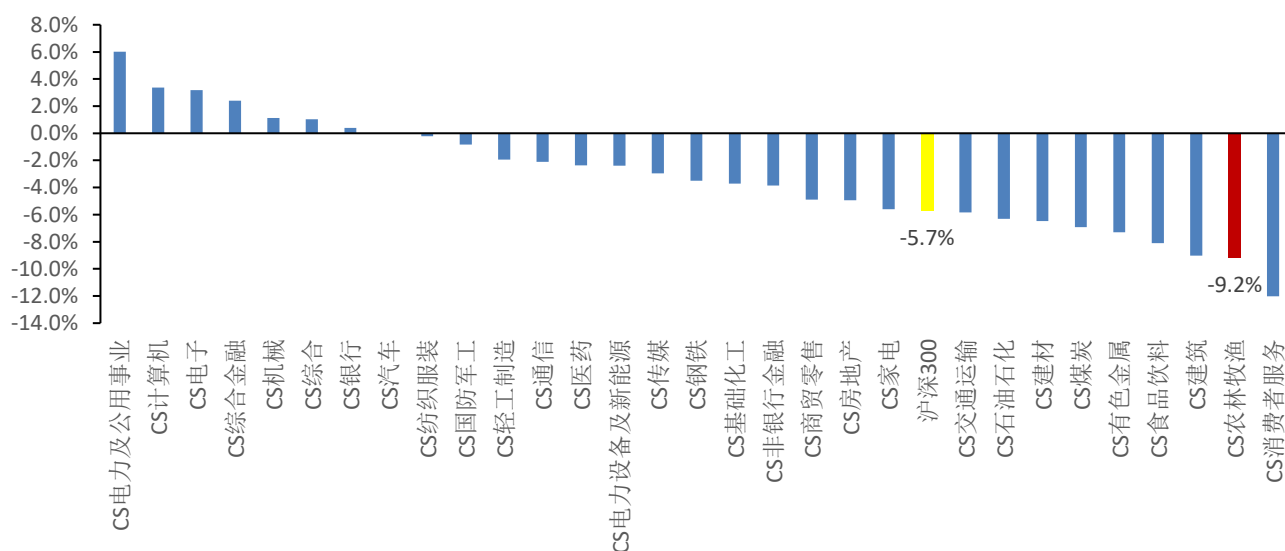
1. 行情回顾：2023 年 5 月农林牧渔指数表现弱于沪深 300

根据 Wind 数据统计，2023 年 5 月，农林牧渔指数下跌 9.2%，在中信一级 30 个行业中排第 29 位；同期沪深 300 指数下跌 5.7%，农林牧渔跑输对标指数 3.5 个百分点。2023 年初以来，猪价维持低位震荡，养殖端连续数月陷入亏损，带动行业景气度下行，农林牧渔板块指数走势疲软。

从子行业来看，5 月宠物食品板块、水产加工涨幅居前，畜牧养殖板块跌幅居前。

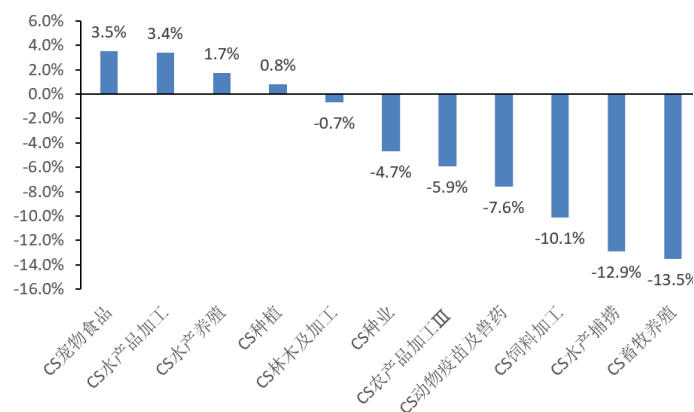
从个股来看，5 月涨幅居前的个股为獐子岛、万辰生物、福建金森、中宠股份、华英农业，涨幅居后的个股为温氏股份、海大集团、牧原股份、天邦食品、鹏都农牧。

图 1：2023 年 5 月中信一级行业涨跌幅（%）



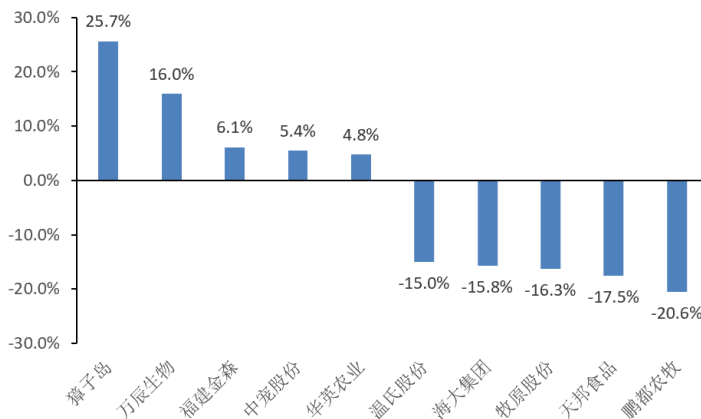
资料来源：Wind，中原证券

图 2：2023 年 5 月农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

图 3：2023 年 5 月农林牧渔涨幅居前、居后个股



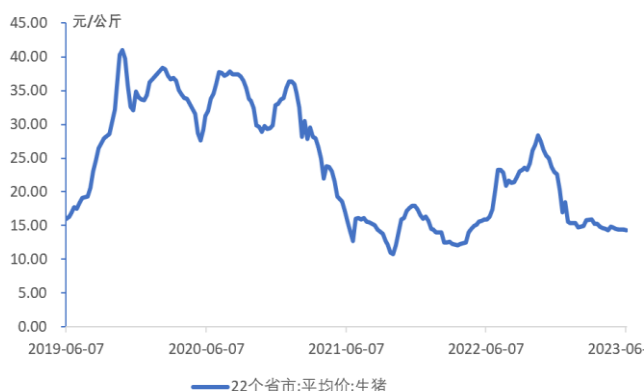
资料来源：Wind，中原证券

2. 畜禽养殖行业数据跟踪

2.1. 生猪养殖：猪价偏弱震荡，产能逐步去化

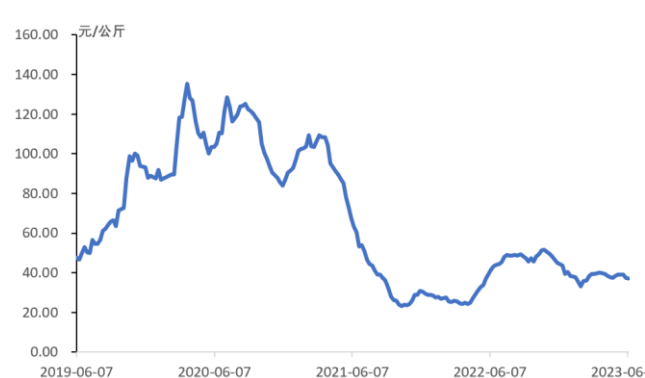
根据博亚和讯数据，2023年5月供需博弈下，生猪价格在14-14.6元/kg横盘调整，环比-0.26%，同比-6.75%。目前，猪价处于第五轮周期中的筑底阶段。自2022年12月猪价进入下行周期后，养殖端生猪出栏已经连续亏损5个月。市场上生猪供应依旧充足，正处消费淡季，需求端表现疲软，5月初释放的冻猪肉收储信息提振动力不足，猪价维持低位偏弱震荡。

图4：2023年5月猪价偏弱震荡



资料来源：Wind，中原证券

图5：2023年5月仔猪价格偏弱震荡



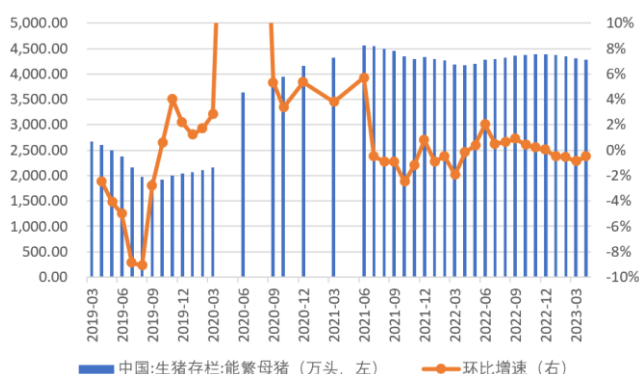
资料来源：Wind，中原证券

根据农业农村部数据，2023年一季度末全国生猪存栏4.31亿头，同比+2%，较2022年末下降4.78%；其中，截至2023年4月全国能繁母猪存栏4284万头，同比+2.56%，环比-0.49%，连续4个月处于环比下降趋势，4月环比降幅缩窄。

根据博亚和讯监测，2023年5月全国生猪存栏同比+4.80%，环比+0.52%；其中，能繁母猪存栏同比+6.31%，环比-0.17%。能繁母猪产能仍处于下降趋势，降幅进一步缩窄，全国生猪存栏环比由降转增。

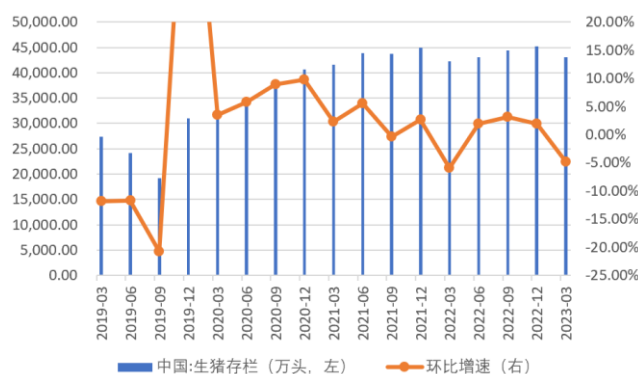
从产能情况看，2023年初生猪产能进入新一轮去化阶段，对应2023年四季度开始市场上肥猪供应量有望减少。目前生猪养殖仍处于亏损状态，预计未来产能仍有进一步去化空间。

图6：2023年1月开始能繁母猪连续4个月环比下降



资料来源：Wind，中原证券

图7：2023年3月全国生猪存栏量环比下降

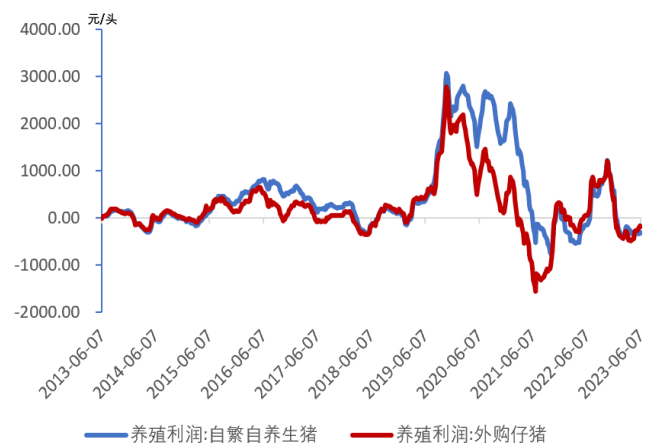


资料来源：农业农村部，中原证券

2023年5月，饲料成本端价格回调传导至下游养殖行业，养殖盈利水平亏损程度缩窄。其中，5月自繁自养养殖户亏损327元/头，环比减亏9元/头；外购仔猪养殖户亏损256元/头，环比减亏162元/头。

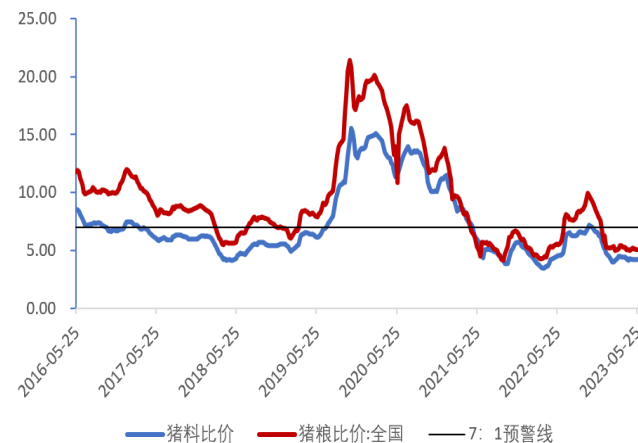
5月末，全国猪粮比价5.02:1，再次接近一级预警区间；猪料比价4.20:1。

图8：2023年5月生猪养殖利润环比减亏



资料来源：Wind，中原证券

图9：2023年5月猪粮比价维持



资料来源：Wind，中原证券

从部分上市猪企销售数据来看，2023年5月，除了牧原股份以外其他猪企生猪销量同比均呈增长趋势，上一轮周期中的产能扩张逐步进入兑现期，行业集中度有望持续得到提升。其中，温氏股份生猪销售头均收入较高，为1750.10元/头，对应南方地区猪价普遍相对较高。从商品猪出栏均价来看，5月猪企的销售均价都维持在14.0-14.5元/公斤之间，均呈现出同比下降，环比基本持平的趋势。

表1：部分上市猪企2023年5月生猪销售数据

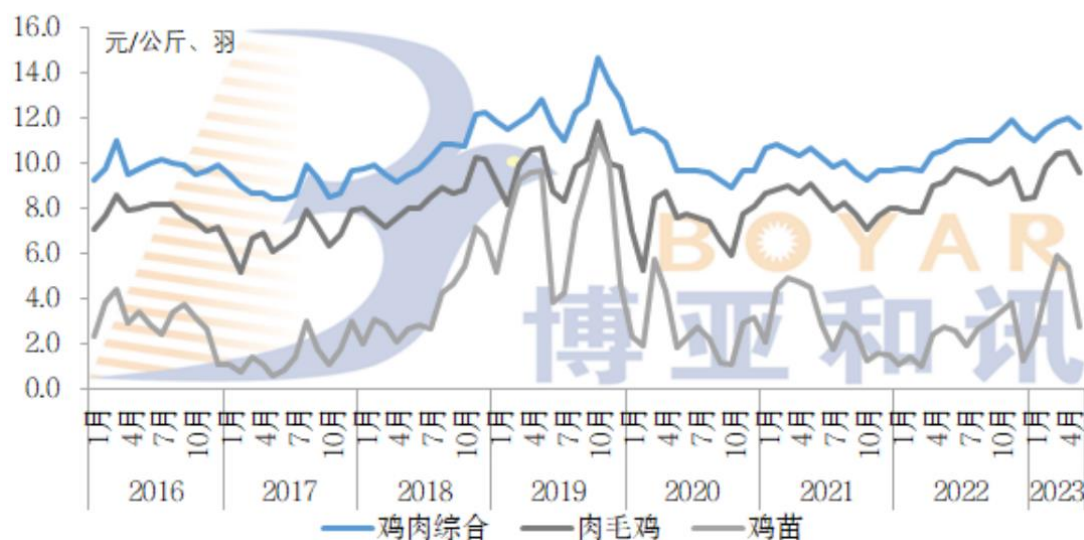
	销售生猪 (万头)	同比	环比	销售收入 (亿元)	同比	环比	头均收入 (元/头)	商品猪均价 (元/公斤)	同比	环比
牧原股份	576.40	-1.69%	7.90%	94.89	12.84%	4.21%	1646.25	14.18	-4.64%	-0.14%
温氏股份	209.36	58.20%	-0.60%	36.64	46.44%	-1.58%	1750.10	14.33	-8.96%	-0.21%
新希望	144.28	37.99%	-8.33%	22.38	26.73%	-5.25%	1551.15	14.2	-4.12%	0.00%
天邦食品	66.12	72.23%	44.75%	9.49	25.24%	28.70%	1435.69	14.43	-5.93%	0.21%
大北农	45.36	61.77%	-8.62%	7.11	47.82%	-10.23%	1567.46	14.03	-8.96%	-0.50%
傲农生物	49.96	17.55%	16.60%							
唐人神	29.53	95.82%	10.19%	4.65	87.01%	9.89%	1573.92			

资料来源：公司公告，中原证券

2.2. 白羽鸡：肉鸡、鸡苗价格分化

根据博亚和讯数据，2023年5月份毛鸡均价9.52元/公斤，环比-8.9%，同比+4.0%；鸡苗均价2.74元/羽，环比-49.3%，同比+1.5%。2023年5月肉鸡出栏量环比增加，叠加消费端疲软，肉鸡价格环比下降。养殖户补栏情绪谨慎，鸡苗价格下行。

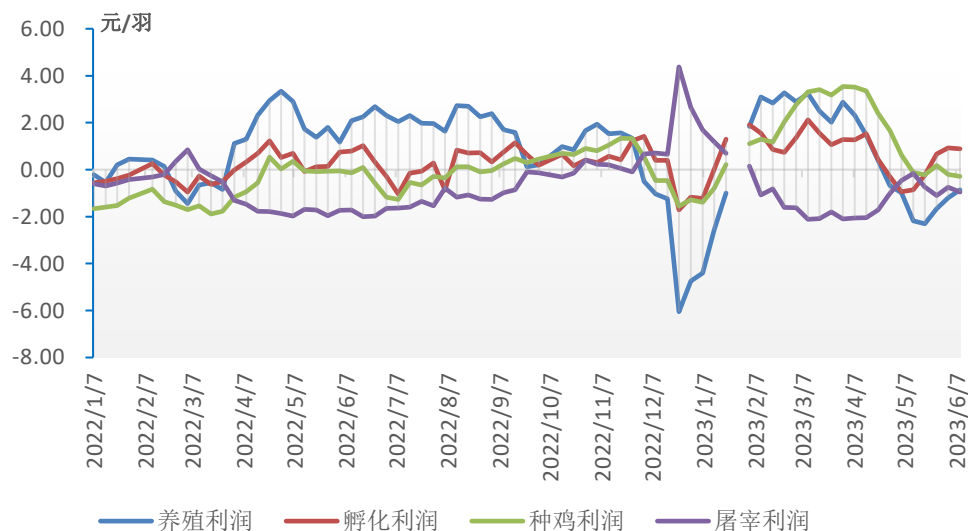
图 10：2016-2023 年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图



资料来源：博亚和讯，中原证券

从白羽肉鸡产业链利润水平来看，养殖端、孵化端、种鸡利润都随着鸡价的回调大幅下降，2023 年春节后屠宰端盈利情况始终处于亏损状态。2023 年 5 月商品鸡苗价格下跌，种鸡养殖先盈后亏，月平均微盈 0.12 元/羽；规模化商品鸡养殖转入亏损，5 月份肉毛鸡价格继续回落，出栏成本下降，肉鸡养殖平均亏损 1.78 元/羽，环比-272.8%，同比-182.0%；5 月份屠宰企业平均亏损 0.62 元/羽，亏损程度环比收窄 1.08 元/羽。

图 11：2022-2023 年白羽肉鸡产业链利润变化



资料来源：博亚和讯，中原证券

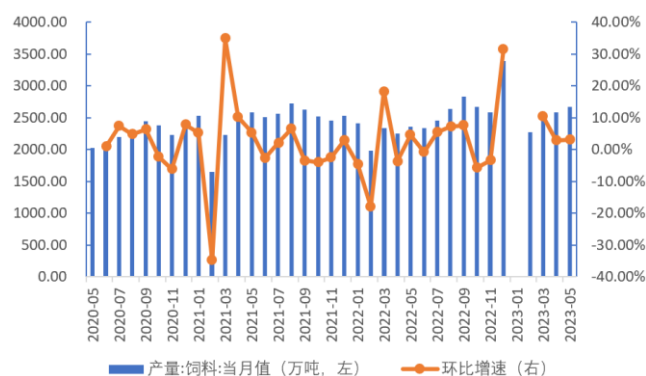
2023 年下半年，疫情防控政策优化后全年消费需求将同比增长，叠加产能端的去化，肉禽市场供求关系有望发生逆转，随着猪价的止跌企稳，肉禽价格反弹行情或持续，预计全年肉鸭、肉鸡平均价格将同比上涨。肉禽价格已经触底，近行业有望迎来上行周期。同时，饲料成本已经开始高位回调，养殖行业利润弹性逐步释放，行业相关上市公司盈利水平持续改善，建议关注全产业链布局公司圣农发展、华英农业。

3. 饲料：2023 年 3 月、4 月、5 月配合饲料价格环比逐月下跌

受到行业周期性波动的影响，下游畜禽养殖存栏仍处于相对高位，2023 年饲料下游需求稳定增长。根据饲料工业协会数据，2023 年 1-5 月全国工业饲料产量 12300 万吨，同比+8.7%。其中，2023 年 5 月，全国工业饲料产量 2664 万吨，环比+3.1%，同比+10.5%。

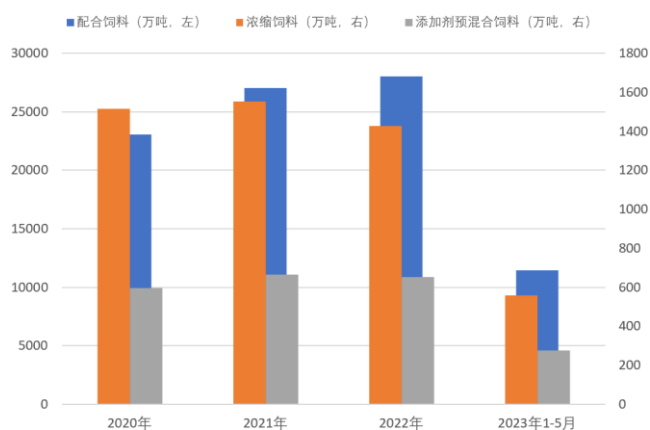
分品种来看，2023 年 1-5 月配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量分别为 11416 万吨、558 万吨、277 万吨，同比增速依次为 8.7%、2.4%、19.4%。

图 12：2020-2023 年饲料产量月度数据



资料来源：中国饲料工业协会，中原证券

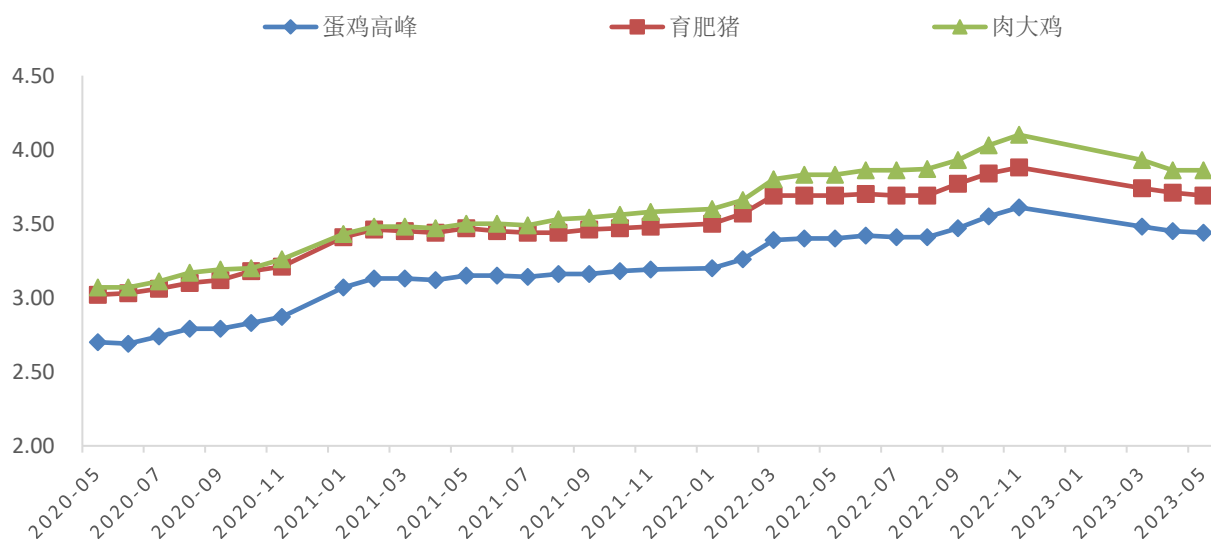
图 13：2020-2023 年分品种饲料



资料来源：中国饲料工业协会，中原证券

根据饲料工业协会数据，2023 年 3 月、4 月、5 月主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格逐月环比下降。其中，5 月育肥猪、蛋鸡高峰、肉大鸡配合饲料平均价格分别为 3.69 元/公斤、3.44 元/公斤、3.86 元/公斤，环比增速分别为 -0.6%、-0.2%、-0.1%，同比 -0.1%、+1.3%、+0.6%，5 月育肥猪配合饲料价格为年内首次同比由增转降。

图 14：2023 年配合饲料平均价环比下跌（元/公斤）



资料来源：中国饲料工业协会，中原证券

4. 主要农产品价格跟踪：5月迎来阶段性反弹

根据饲料工业协会，2023年4月饲料企业生产配合饲料中玉米用量占比为36.6%，同比-1.3ppt；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比12.5%，同比-1.9ppt。2023年5月末，临近麦收之际受到“烂场雨”影响，豫南地区小麦受损，推动玉米、小麦价格阶段性走强。但是我国小麦采取最低收购价政策，叠加小麦库存相对充足，预计对我国小麦整体供需关系影响有限。

图 15：2023 年 5 月玉米现货价格小幅反弹

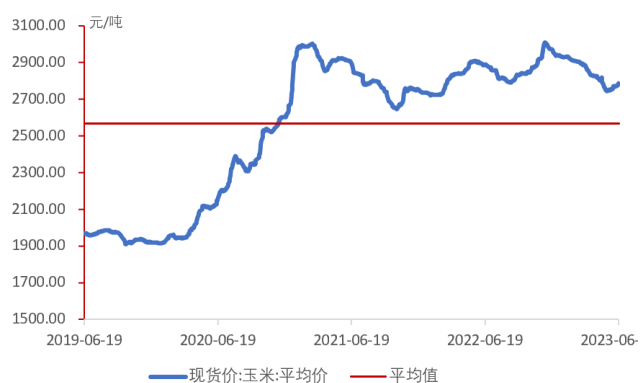
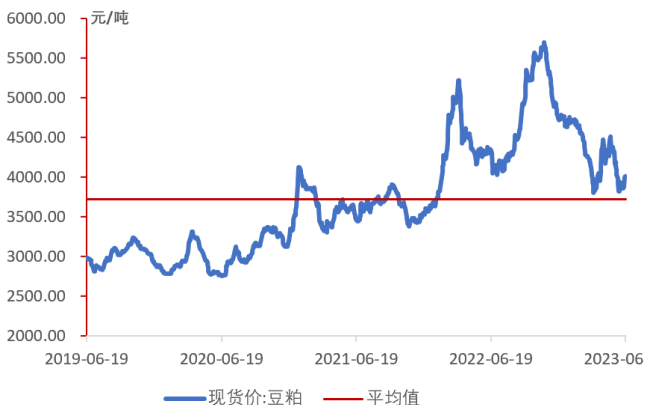


图 16：2023 年 5 月小麦现货价格小幅反弹



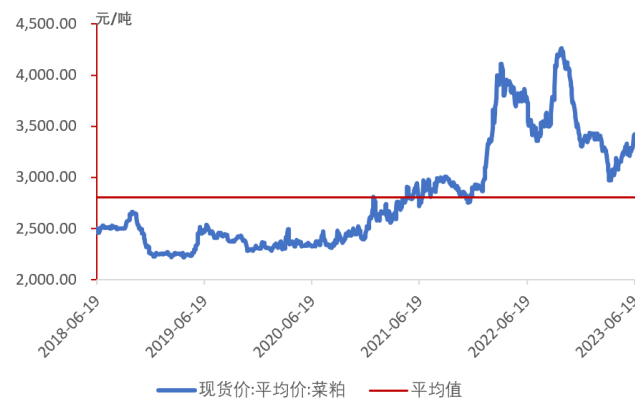
资料来源：Wind，中原证券

图 17：2023 年 5 月豆粕现货价格偏弱震荡



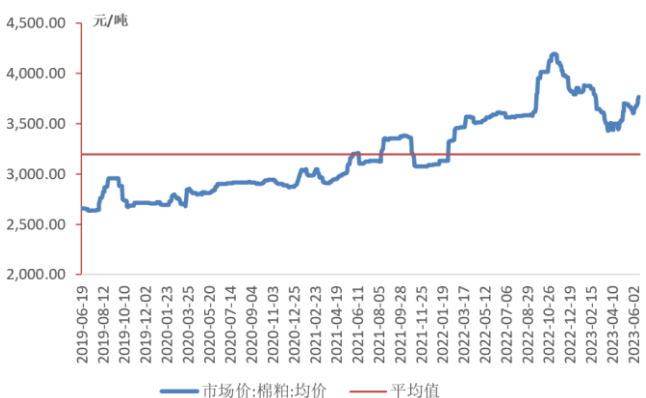
资料来源：Wind，中原证券

图 18：2023 年 5 月菜粕现货价格震荡上行



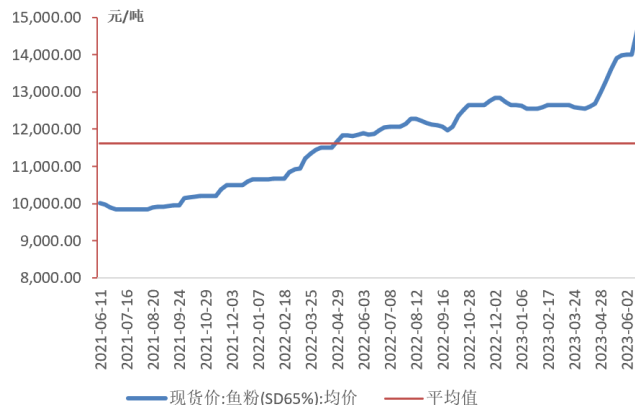
资料来源：Wind，中原证券

图 19：2023 年 5 月棉粕市场均价震荡上行



资料来源：Wind，中原证券

图 20：2023 年 5 月鱼粉价格加速反弹



5. 行业动态及公司要闻

5.1. 行业动态跟踪

表 2：2023 年 5 月行业重点事件跟踪

日期	事件主体	主要内容
5 月 5 日	国家发展改革委	国家发展改革委消息称，近期生猪价格低位运行，据国家发展改革委监测，4 月 24 日-4 月 28 日当周，全国平均猪粮比价为 5.21:1，处于过度下跌二级预警区间。根据《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，国家发展改革委会同有关部门研究适时启动年内第二批中央冻猪肉储备收储工作，推动生猪价格尽快回归合理区间。
5 月 10 日	发改委、工信部、商务部等	第七届“中国品牌日”活动如约在上海举办。伊利作为健康领域的龙头企业，亮相“2023 中国品牌博览会”，并凭借全球消费者的信赖和支持在中国品牌日斩获两大奖项，稳居“2023 年中国品牌价值 500 强”行业榜首，蝉联“消费者喜爱的中国品牌 TOP100”，展现了全球乳业第一品牌的强劲实力。
5 月 12 日	美国农业部	美国农业部 5 月大豆供需报告数据调整高于市场预期，新作美国大豆产量创纪录新高，库存大幅上升，利空大豆市场。CBOT 7 月大豆期货合约下跌 15-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 13.90 美元；新作 11 月大豆期货合约下跌 24-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 12.23-3/4 美元。
5 月 17 日	国家粮食和物资储备局消息	粮食收购是粮食流通的重点环节，也是保障国家粮食安全的重要关口，把好粮食收购关意义重大。2023 年夏粮收购即将全面展开，为提升粮食经营者依法合规经营意识，强化警示教育作用，现对近年来查处的八起粮食收购环节违法违规典型案例进行公开通报。
5 月 28 日	河南省政府	临近麦收季节，受到连续性强降雨影响，河南省副省长刘尚进主持召开全省“三夏”生产视频调度会，分析研判近日降雨和麦收期间气象变化对麦收的影响，调度和部署“三夏”生产工作。同时，河南省配套出台应急抢收、烘干晾晒十项措施。
5 月 30 日	河南省政府	经河南省政府专题研究决定，省财政紧急下拨资金 2 亿元，专项用于小麦烘干，确保小麦质量、确保颗粒归仓、确保农民收益。

资料来源：新华社、农业农村部、国家统计局、USDA，中原证券

5.2. 上市公司重点公告

表 3：2023 年 5 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
2023-05-31	300119.SZ	瑞普生物:关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告	质押冻结
2023-05-31	300761.SZ	立华股份:关于实际控制人之一致行动人减持计划数量过半的进展公告	股份增减持
2023-05-31	300967.SZ	晓鸣股份:关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划实施完成的公告	股份增减持
2023-05-31	603363.SH	傲农生物:关于控股股东、实际控制人调整减持股份计划及相关澄清说明公告	股份增减持,澄清公告
2023-05-31	002200.SZ	ST 交投:关于持股 5%以上股东减持计划期限届满暨实施情况公告	股份增减持
2023-05-31	002505.SZ	鹏都农牧:关于公司股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2023-05-31	603363.SH	傲农生物:控股股东、实际控制人及其一致行动人减持股份计划公告	股份增减持
2023-05-31	300511.SZ	雪榕生物:上海雪榕生物科技股份有限公司关于控股股东股份解除质押的公告	质押冻结
2023-05-31	600467.SH	好当家:关于控股股东进行股票质押的公告	质押冻结
2023-05-30	300087.SZ	荃银高科:关于高级管理人员股份减持计划期限届满的公告	股份增减持
2023-05-27	002069.SZ	ST 獐子岛:关于撤销其他风险警示暨停复牌的公告	风险提示,停牌提示
2023-05-27	600359.SH	新农开发:重大资产出售实施情况报告书	资产重组

2023-05-27	603336.SH	宏辉果蔬:关于股东部分股份质押及解除质押的公告	质押冻结
2023-05-27	688526.SH	科前生物:部分高级管理人员集中竞价减持股份进展公告	股份增减持
2023-05-26	300175.SZ	朗源股份:关于山东证监局对公司采取责令改正措施决定的整改报告	违纪违规
2023-05-26	603477.SH	巨星农牧:关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告	质押冻结
2023-05-26	002086.SZ	*ST 东洋:关于公司及相关责任方收到行政监管措施决定书公告	违纪违规
2023-05-25	300498.SZ	温氏股份:关于公司转让控股子公司部分股权暨关联交易的公告	收购兼并,关联交易
2023-05-25	002982.SZ	湘佳股份:关于股东股份解除质押的公告	质押冻结
2023-05-25	002385.SZ	大北农:中德证券有限责任公司关于北京大北农科技集团股份有限公司 2022 年度向特定对象发行股票之上市保荐书	中介公告,增发上市
2023-05-25	600359.SH	新农开发:关于重大资产出售进展的公告	资产重组
2023-05-25	600313.SH	农发种业:关于实际控制人之一致行动人增持公司股份及增持计划的公告	股份增减持
2023-05-24	002505.SZ	鹏都农牧:关于公司股东协议转让公司部分股票暨权益变动的提示性公告	收购兼并,权益变动
2023-05-24	000735.SZ	罗牛山:罗牛山股份有限公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案	增发预案
2023-05-24	001201.SZ	东瑞股份:招商证券股份有限公司关于东瑞食品集团股份有限公司向特定对象发行股票之上市保荐书	中介公告,增发上市
2023-05-24	603363.SH	傲农生物:关于控股股东、实际控制人及其一致行动人部分股份质押的更正公告	质押冻结,其他补充更正
2023-05-24	000972.SZ	中基健康:关于下属全资子公司红色番茄拟与威晟天海公司签订《资产转让协议》的公告	个股其他公告,资产重组
2023-05-23	000798.SZ	中水渔业:中水集团远洋股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书(草案)摘要	收购兼并,关联交易
2023-05-23	002200.SZ	ST 交投:关于收到中标通知书的公告	重大合同
2023-05-23	600191.SH	华资实业:关于股票质押式回购交易融资续期的公告	质押冻结,质押式回购
2023-05-23	002041.SZ	登海种业:关于实际控制人增持股票因工作人员误操作造成短线交易的致歉公告	股份增减持,违纪违规
2023-05-22	001201.SZ	东瑞股份:招商证券股份有限公司关于东瑞食品集团股份有限公司向特定对象发行股票之上市保荐书	中介公告,增发上市
2023-05-20	600359.SH	新农开发:重大资产出售报告书(草案)(修订稿)	资产重组
2023-05-20	002714.SZ	牧原股份:关于股东部分股权质押展期的公告	质押冻结
2023-05-20	603363.SH	傲农生物:关于控股股东、实际控制人及其一致行动人部分股份质押的公告	质押冻结
2023-05-19	300119.SZ	瑞普生物:关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告	质押冻结
2023-05-19	002696.SZ	百洋股份:关于关联方中标全资子公司项目签署合同暨关联交易的公告	重大合同,关联交易
2023-05-18	600975.SH	新五丰:关于控股子公司之间吸收合并的公告	收购兼并,资产重组
2023-05-17	603363.SH	傲农生物:国泰君安证券股份有限公司关于福建傲农生物科技集团股份有限公司向特定对象发行股票之上市保荐书(2022 年度财务数据更新版)	中介公告,增发上市
2023-05-17	600975.SH	新五丰:关于股东国有股权无偿划转暨控股股东一致行动人变动的提示性公告	股份增减持,收购兼并
2023-05-16	300761.SZ	立华股份:关于董事、特定股东减持计划时间过半暨高级管理人员减持计划终止的进展公告	股份增减持
2023-05-16	002505.SZ	鹏都农牧:关于持股 5%以上股东累计减持公司股份超过 1%的公告	股份增减持
2023-05-15	300511.SZ	雪榕生物:上海雪榕生物科技股份有限公司关于公司控股股东的一致行动人股份减持计划时间过半的进展公告	股份增减持
2023-05-15	300498.SZ	温氏股份:关于实际控制人近亲属增持公司股份计划实施完毕的公告	股份增减持
2023-05-15	300119.SZ	瑞普生物:关于控股股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2023-05-13	000998.SZ	隆平高科:关于股东减持股份达到 1%的公告	股份增减持
2023-05-13	300673.SZ	佩蒂股份:关于控股股东一致行动人减持股份计划数量过半及持股比例减少超过 1%的公告	股份增减持

2023-05-13	688526.SH	科前生物:招商证券股份有限公司关于武汉科前生物股份有限公司向特定对象发行股票之上市保荐书(2023年一季度财务数据更新版)	中介公告,增发上市
2023-05-13	002982.SZ	湘佳股份:关于股东减持计划时间过半的进展公告	股份增减持
2023-05-13	603363.SH	傲农生物:关于控股股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2023-05-12	002200.SZ	ST 交投:关于重大经营合同预中标的提示性公告	重大合同
2023-05-12	000702.SZ	正虹科技:中信证券股份有限公司关于观盛投资及其一致行动人免于发出要约收购湖南正虹科技发展股份有限公司之 2022 年度及 2023 年第一季度持续督导意见(1)	资金投向,收购兼并
2023-05-12	002311.SZ	海大集团:广发证券股份有限公司关于广东海大集团股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书(修订稿)	中介公告,增发上市
2023-05-12	000972.SZ	中基健康:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易申请获得深圳证券交易所受理的公告	收购兼并,关联交易
2023-05-12	603609.SH	禾丰股份:关于持股 5%以上股东股票质押的公告	质押冻结
2023-05-11	300967.SZ	晓鸣股份:关于部分股东可转换公司债券质押的公告	质押冻结,可转债转债转股
2023-05-11	300967.SZ	晓鸣股份:关于部分监事和高级管理人员减持股份的预披露公告	股份增减持
2023-05-11	002311.SZ	海大集团:关于控股股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2023-05-11	002385.SZ	大北农:关于控股子公司山东华佑畜牧股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的进展公告	收购兼并
2023-05-11	002124.SZ	天邦食品:中国银河证券股份有限公司关于天邦食品股份有限公司向特定对象发行股票之上市保荐书	中介公告,增发上市
2023-05-11	603363.SH	傲农生物:关于控股股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2023-05-10	300087.SZ	荃银高科:关于收购河北新纪元种业有限公司股权的补充公告	收购兼并,其他补充更正
2023-05-09	601118.SH	海南橡胶:重大资产购买实施情况报告书	收购兼并
2023-05-09	600359.SH	新农开发:关于控股股东部分股份冻结的公告	质押冻结
2023-05-09	002311.SZ	海大集团:关于控股股东部分股份质押的公告	质押冻结
2023-05-09	832419.BJ	路斯股份:股东减持股份计划公告	股份增减持
2023-05-09	600127.SH	金健米业:关于全资子公司之间吸收合并的公告	收购兼并,资产重组
2023-05-09	600975.SH	新五丰:招商证券关于湖南新五丰股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之 2022 年度持续督导意见	收购兼并,关联交易
2023-05-06	600359.SH	新农开发:关于新疆塔里木农业综合开发股份有限公司的重大资产重组预案审核意见函	资产重组
2023-05-06	600251.SH	冠农股份:关于收到中国证券监督管理委员会立案告知书的公告	违纪违规
2023-05-06	002982.SZ	湘佳股份:关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告	股份增减持
2023-05-05	001313.SZ	粤海饲料:实际控制人(董事长兼总经理)增持公司股份计划实施完成的公告	股份增减持
2023-05-05	002868.SZ	绿康生化:关于部分监事、高级管理人员减持公司股份时间过半的公告	股份增减持
2023-05-05	002157.SZ	正邦科技:关于正邦转债复牌及恢复转股的提示性公告	可转债转债转股,停牌提示
2023-05-05	603668.SH	天马科技:关于控股股东、实际控制人、部分董监高及核心管理人员增持公司股份计划时间过半的进展公告	股份增减持
2023-05-05	601118.SH	海南橡胶:关于重大资产购买实施完成的公告	收购兼并
2023-05-05	600265.SH	ST 景谷:关于重大资产重组的进展公告	资产重组

资料来源: Wind, 中原证券

6. 投资评级及主线

生猪养殖：2023 年 1 月，能繁母猪进入新一轮产能去化，对应 2023 年四季度生猪供应再次收紧。需求方面，2023Q2 正处需求淡季，2022 年腌腊缩量或导致需求提前复苏，预计 2023 年下半年在节假日提振下需求逐步回暖，供需关系改善下有望推动猪价打开反弹空间。目前，生猪养殖板块市净率处于历史相对低位，随着 2023 年下半年猪价的止跌回升，相关上市公司有望迎来估值回归，建议关注牧原股份（002714）、天康生物（002100）。

肉禽养殖：2023 年疫情防控政策优化后全年消费需求将同比增长，根据肉禽产能情况，下半年市场供求关系有望发生逆转，随着猪价的止跌企稳，肉禽价格反弹行情或持续，预计全年肉鸡平均价格将同比上涨。肉禽价格已经磨底近 3 年，产能持续去化，行业有望迎来上行周期。同时，饲料成本已经开始高位回调，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，建议关注全产业链布局公司圣农发展（002299）、华英农业（002321）。

饲料：根据下游畜禽产能存栏情况，预计 2023 年全年全国饲料产销量同比增长。从成本端来看，玉米、豆粕作为饲料主要原料价格迎来高位回调，并且 2023 年在饲料产品中占比下降，行业成本逐步改善。相关上市公司有望同时受益于产能增加和盈利水平的修复，建议关注行业龙头海大集团（002311）、新希望（000876）。

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。2024 年有望成为生物育种元年，对于前期获得转基因生物安全证书的企业来说意义重大，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），玉米种子龙头登海种业（002041），以及区域龙头秋乐种业（831087）。

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 21：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值



资料来源：Wind，中原证券

图 22：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）



资料来源：Wind，中原证券

7. 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。

生物育种商业化政策不及预期的风险。

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 指数涨幅 10% 以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅-10% 至 10% 之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上；
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 5% 至 15%；
观望：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅-5% 至 5%；
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数跌幅 5% 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其他决定的唯一信赖依据。