

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

猪价持续下行, 618 宠物消费亮眼

——农林牧渔行业月报

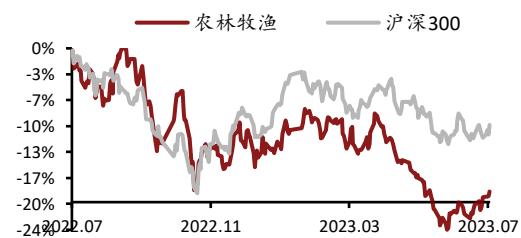
证券研究报告-行业月报

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
中宠股份	0.36	0.75	29.06	增持
佩蒂股份	0.51	0.73	33.98	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

《农林牧渔行业点评报告: 618 宠物消费向好, 国产替代持续深化》 2023-06-29

《农林牧渔行业月报: 饲料产量同环比双增, 原料价格走强》 2023-06-20

《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

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 6 月, 农林牧渔指数上涨 2.8%, 在中信一级 30 个行业中排第 12 位; 同期沪深 300 指数上涨 1.2%, 农林牧渔跑赢对标指数 1.6 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; 6 月, 畜牧养殖板块迎来底部反弹, 带动农林牧渔指数上行。从子行业来看, 6 月水产养殖板块涨幅居前, 动保板块跌幅居前。
- 生猪养殖:** 2023 年 6 月全国生猪均价 14.32 元/kg, 环比-0.6%, 同比-25.26%。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 6 个月。6 月份端午节对于市场提振作用较弱, 供应端充足, 猪价进一步下跌至 14 元/kg 下方, 跌破年内低点。目前市场上生猪供应依旧充足, 正处消费淡季, 需求端表现疲软, 叠加冻猪肉收储提振动力不足, 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。
- 宠物:** 行业渗透率持续提升, 国产品牌值得关注。根据综合电商平台 618 战报情况, 宠物消费持续向好, 国产品牌加速进口替代, 引领市场消费潮流。考虑到国内宠物主数量逐年增加, 对于宠物食品的刚需性消费快速增长, 随着人口老龄化的加深, 行业渗透率和市场规模仍有较大提升空间。
- 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)、中宠股份 (002891)、佩蒂股份 (300673)。

风险提示: 畜禽价格大幅波动, 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; 人民币汇率波动等

内容目录

1. 行情回顾：2023年6月农林牧渔指数表现强于沪深300.....	3
2. 畜禽养殖行业数据跟踪	4
2.1. 生猪养殖：猪价跌破年内低点	4
2.2. 白羽鸡：肉鸡、鸡苗价格震荡下行	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. 宠物：618消费表现亮眼，国产品牌引领消费潮流.....	8
5. 主要农产品价格跟踪：6月延续反弹行情	10
6. 行业动态及公司要闻	11
6.1. 行业动态跟踪.....	11
6.2. 上市公司重点公告.....	11
7. 投资评级及主线	14
8. 风险提示	15

图表目录

图 1: 2023年6月中信一级行业涨跌幅（%）	3
图 2: 2023年6月农林牧渔子行业涨跌幅	3
图 3: 2023年6月农林牧渔涨幅居前、居后个股	3
图 4: 2023年6月猪价跌破年内低点.....	4
图 5: 2023年6月仔猪价格继续下探.....	4
图 6: 2023年1月开始能繁母猪连续5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6月生猪养殖利润环比减亏	5
图 9: 2023年6月猪粮比价位于5:1附近震荡	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: 宠物食品（中信）PE Band	9
图 16: 宠物食品（中信）PB Band	9
图 17: 2023年6月玉米现货价格持续反弹	10
图 18: 2023年6月小麦现货价格偏强震荡	10
图 19: 2023年6月豆粕现货价格偏强震荡	10
图 20: 2023年6月菜粕现货价格震荡上行	10
图 21: 2023年6月棉粕市场均价震荡上行	10
图 22: 2023年6月鱼粉价格延续反弹	10
图 23: 农林牧渔（中信）指数PE（TTM）剔除负值	14
图 24: 农林牧渔（中信）指数PB（LF）	14
 表 1: 部分上市猪企2023年6月生猪销售数据	5
表 2: 2022-2023年天猫、京东618宠物品牌综合排行榜	8
表 3: 2023年6月行业重点事件跟踪	11
表 4: 2023年6月农林牧渔行业上市公司重点公告	11

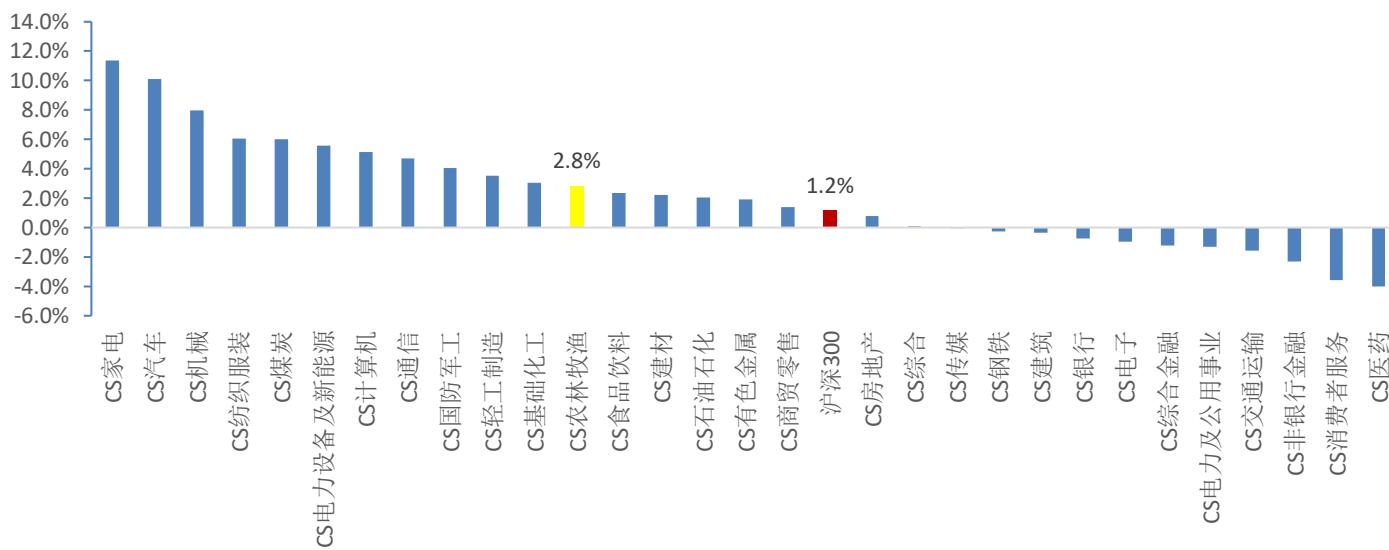
1. 行情回顾：2023年6月农林牧渔指数表现强于沪深300

根据Wind数据统计，2023年6月，农林牧渔指数上涨2.8%，在中信一级30个行业中排第12位；同期沪深300指数上涨1.2%，农林牧渔跑赢对标指数1.6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；6月，畜牧养殖板块迎来底部反弹，带动农林牧渔指数上行。

从子行业来看，6月水产养殖板块涨幅居前，动保板块跌幅居前。

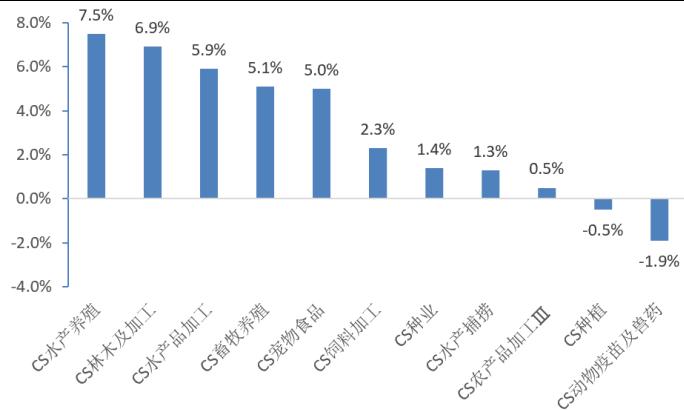
从个股来看，6月涨幅居前的个股为金新农、大湖股份、巨星农牧、朗源股份、保龄宝，涨幅居后的个股为ST交投、华英农业、粤海饲料、永顺生物、獐子岛。

图1：2023年6月中信一级行业涨跌幅（%）



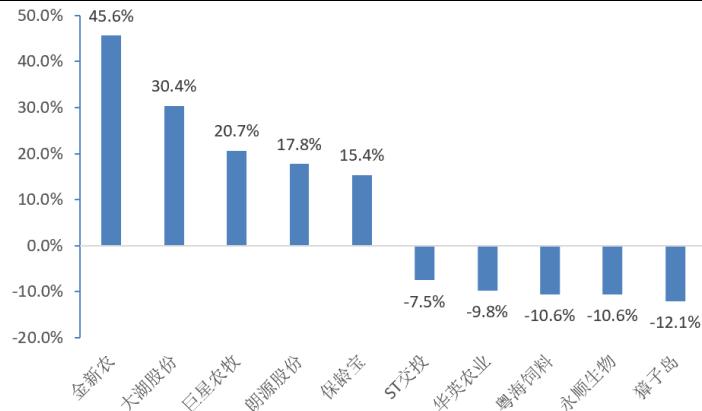
资料来源：Wind，中原证券

图2：2023年6月农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

图3：2023年6月农林牧渔涨幅居前、居后个股



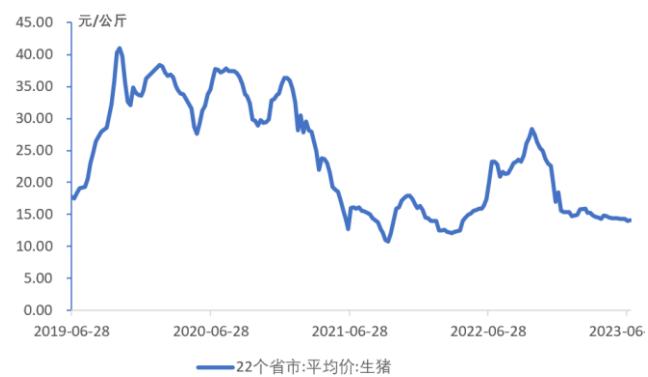
资料来源：Wind，中原证券

2. 畜禽养殖行业数据跟踪

2.1. 生猪养殖：猪价跌破年内低点

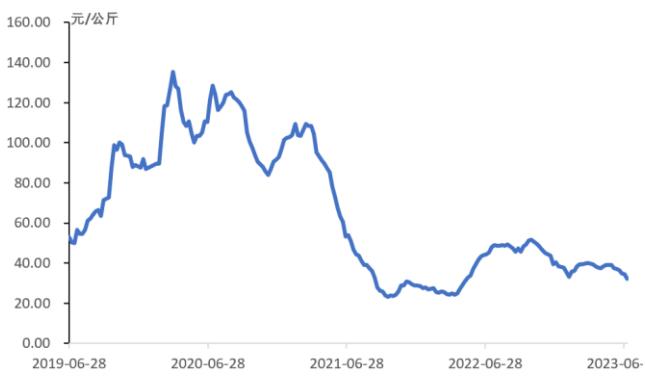
根据博亚和讯数据，2023年6月全国生猪均价14.32元/kg，环比-0.6%，同比-25.26%。目前，猪价处于第五轮周期中的筑底阶段。自2022年12月猪价进入下行周期后，养殖端生猪出栏已经连续亏损6个月。6月份端午节对于市场提振作用较弱，供应端充足，猪价进一步下跌至14元/kg下方，跌破年内低点。

图4：2023年6月猪价跌破年内低点



资料来源：Wind，中原证券

图5：2023年6月仔猪价格继续下探



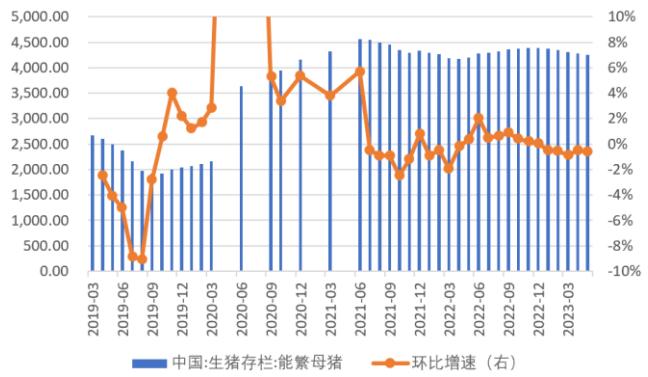
资料来源：Wind，中原证券

根据农业农村部数据，2023年5月末全国能繁母猪存栏4258万头，同比+1.6%，环比-0.6%，连续5个月处于环比下降趋势，且5月份环比降幅扩大，同比增幅缩窄。

根据博亚和讯监测，2023年6月末，全国能繁母猪存栏量较2022年底下降2.27%，同比+4.93%；全国生猪存栏环比-1.73%，同比+4.77%。

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5个月环比下降



资料来源：中国政府网，中原证券

图7：2023年3月全国生猪存栏量环比下降



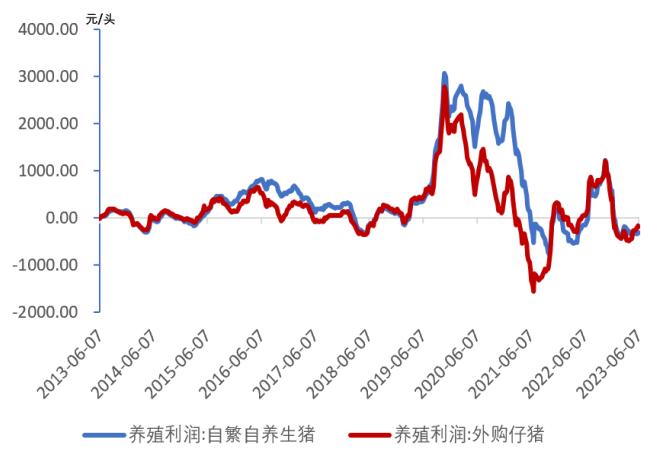
资料来源：农业农村部，中原证券

2023年二季度以来，饲料成本端价格回调持续传导至下游养殖行业，养殖盈利水平亏损程度缩窄。其中，6月自繁自养养殖户亏损314元/头，环比减亏13元/头；外购仔猪养殖户

亏损 255 元/头，环比基本持平。

2023 年 6 月末，根据 Wind 数据，全国猪粮比价 4.81: 1，跌至 5: 1 以下一级预警区间；猪料比价下跌至 4.07: 1。

图 8：2023 年 6 月生猪养殖利润环比减亏



资料来源：Wind，中原证券

图 9：2023 年 6 月猪粮比价位于 5: 1 附近震荡



资料来源：Wind，中原证券

从部分上市猪企销售数据来看，2023 年 6 月，跟踪上市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 1740.86 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，6 月猪企的销售均价均呈现出同比下降，其中，牧原股份、大北农商品猪销售均价位于 14 元/kg 下方。

表 1：部分上市猪企 2023 年 6 月生猪销售数据

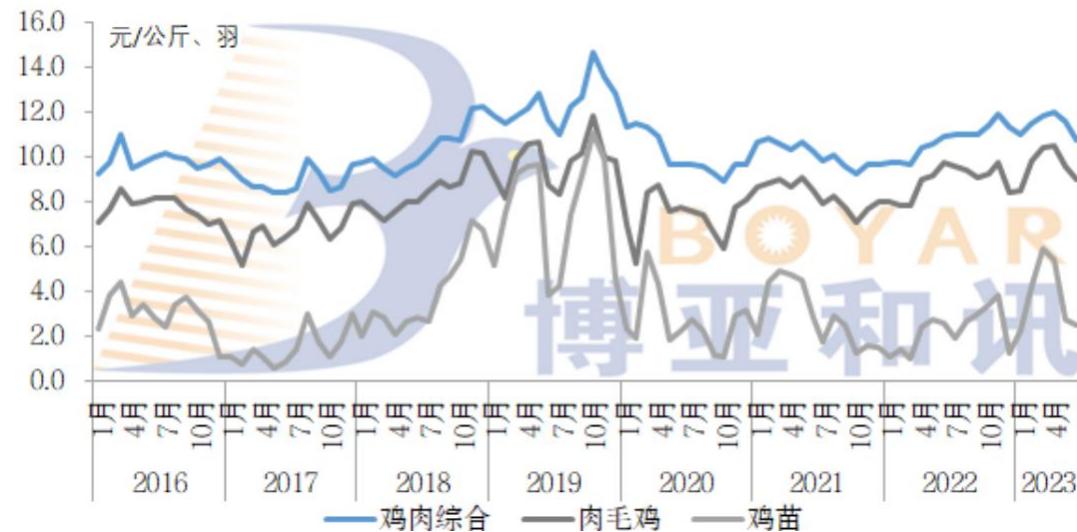
	销售生猪 (万头)	销售收入 (亿元)		头均收入 (元/头)		商品猪均价 (元/公斤)		同比		
		同比	环比	同比	环比	同比	环比	同比	环比	
牧原股份	531.40	0.66%	-7.81%	86.89	-0.74%	-8.43%	1635.11	13.82	-16.4%	-2.54%
温氏股份	199.04	61.56%	-4.93%	34.65	37.50%	-5.43%	1740.86	14.27	-16.6%	-0.42%
新希望	126.22	28.90%	-12.5%	19.54	10.71%	-12.69%	1548.09	14.2	-11.1%	0.21%
天邦食品	61.74	99.29%	-6.62%	7.52	14.01%	-20.81%	1217.52	14.18	-14.9%	-1.73%
大北农	39.24	37.30%	-13.5%	6.16	16.89%	-13.36%	1569.83	13.97	-16.5%	-0.43%
傲农生物	60.96	25.19%	22.02%							
唐人神	31.2	91.06%	5.66%	4.82	70.60%	3.79%	1546.09			

资料来源：公司公告，中原证券

2.2. 白羽鸡：肉鸡、鸡苗价格震荡下行

根据博亚和讯数据，2023 年上半年毛鸡均价 9.59 元/kg，环比+2.6%，同比+11.8%；鸡苗均价 4.00 元/羽，环比+37.9%，同比+113.9%。其中，6 月份毛鸡均价 8.93 元/公斤，环比-6.2%；鸡苗均价 2.46 元/羽，环比-10.22%。2023 年 6 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，鸡苗价格震荡下行。

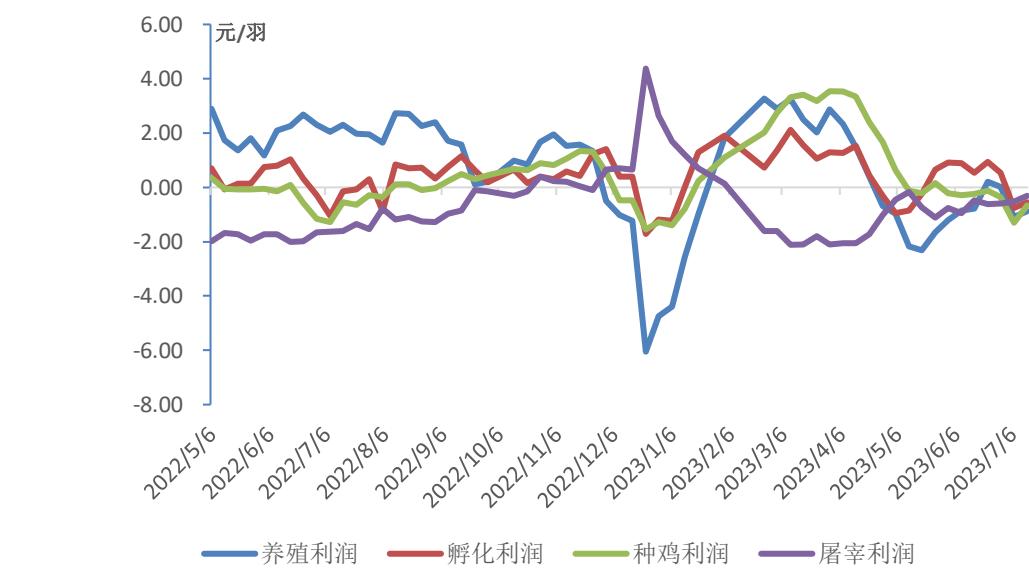
图 10: 2016-2023 年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图



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 6 月，屠宰端、肉鸡养殖、种鸡育种均处于亏损状态。根据博亚和讯数据，2023 年 6 月肉鸡屠宰平均亏损 0.7 元/羽、肉鸡养殖平均亏损 0.5 元/羽、种鸡育种亏损程度相对较低，为 0.22 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

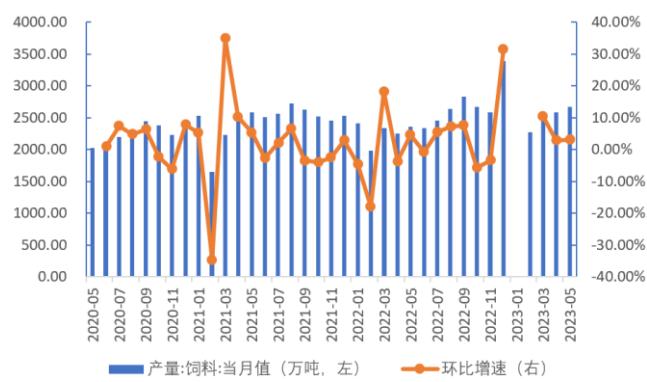
2023 年下半年，疫情防控政策优化后全年消费需求将同比增长，叠加产能端的去化，肉禽市场供求关系有望发生逆转，随着猪价的止跌企稳，肉禽价格反弹行情或持续，预计全年肉鸭、肉鸡平均价格将同比上涨。肉禽价格已经磨底近 3 年，行业有望迎来上行周期。同时，饲料成本已经开始高位回调，养殖行业利润弹性逐步释放，行业相关上市公司盈利水平持续改善，建议关注全产业链布局公司圣农发展、华英农业。

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%。

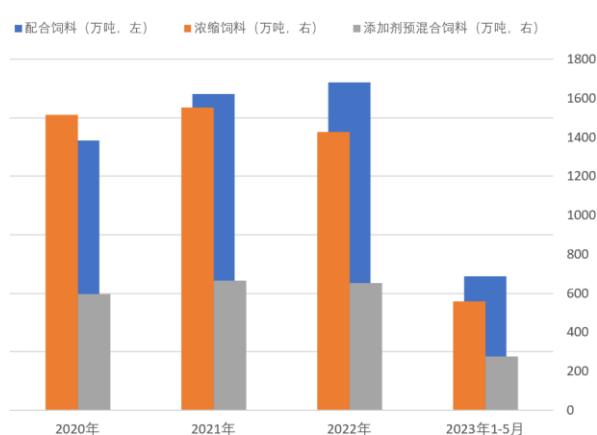
分品种来看，2023年1-5月配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量分别为11416万吨、558万吨、277万吨，同比增速依次为8.7%、2.4%、19.4%。

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

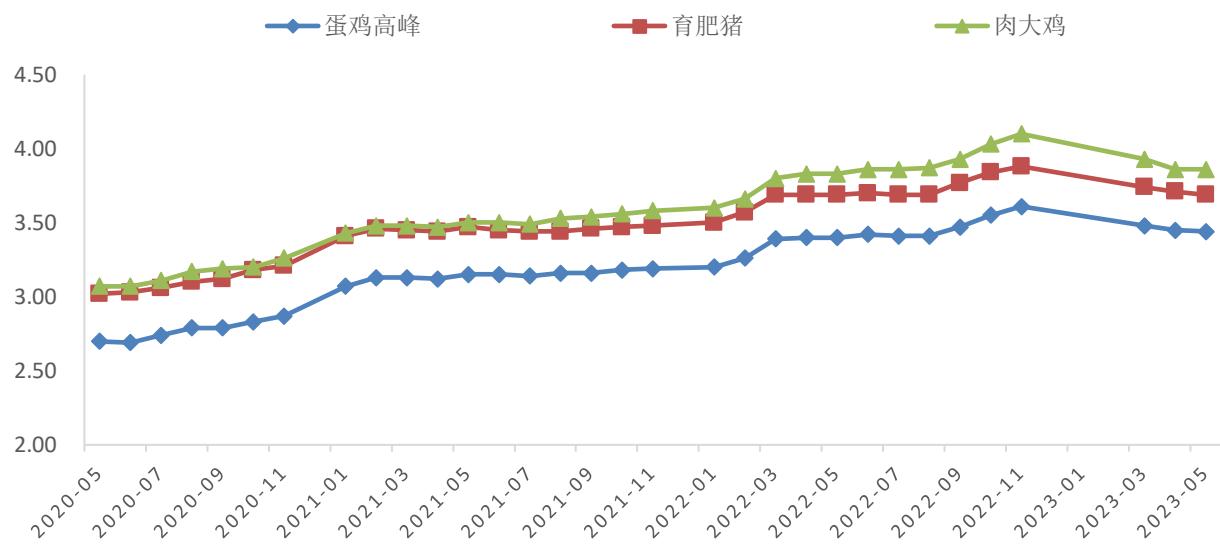
图 13：2020-2023年分品种饲料



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. 宠物：618 消费表现亮眼，国产品牌引领消费潮流

天猫 618 宠物战报：整个 618 期间（2023 年 5 月 31 日-6 月 20 日），天猫平台有 57 个宠物店铺销售额破千万、368 个店铺破百万、740 个店铺同比增速超 100%；63 个宠物品牌成交额破千万、405 个品牌破百万、306 个品牌同比增速超 500%；8 个宠物单品销售额破千万、367 个单品破百万；在直播方面，整个 618 期间，宠物品牌直播成交额同比近 40%，其中有 27 个宠物商家直播成交额超过百万，较 2022 年增加 4 家；在会员方面，25 个宠物商家会员成交破千万、116 个商家会员成交破百万；35 个商家会员成交超 100%、109 个商家新增会员数超 100%。天猫 618 销量居前的品牌中，多数借助会员和直播渠道实现快速增长。

京东 618 宠物战报：2023 年 6 月 19 日，京东宠物发布 618 巅峰战报（6 月 17 日 20:00—6 月 18 日 24:00），京东宠物新用户同比增长超 100%，京东宠物破百万爆品数量同比增长超 2 倍，京东宠物直播间单场成交额同比增长超 125%，围观人次超百万。从细分品类来看，烘焙主粮成交额同比增长 472%、冻干主粮成交额同比增长 60%、老年犬粮成交额同比增长超 2 倍、混合猫砂成交额同比增长 150%、智能用品成交额同比增长 120%、水族用品变频水泵成交同比增长超 10 倍。京东 618 宠物数据显示，2023 年宠物消费高速增长的品类由 2022 年的非刚需产品转向主粮、猫砂等刚需类产品，侧面反映出行业渗透率持续下沉，宠物主数量增长的趋势。根据《2022 年中国宠物消费报告》数据，2022 年城镇宠物（犬猫）主 7043 万人，较 2021 年增长 2.9%。其中，猫主人 3631 万人，较 2021 年增加 12.6%。

宠物品牌国产替代持续深化。在天猫宠物品牌成交榜 TOP10 中，国产品牌占据 5 个席位；京东宠物热卖大牌 TOP10 中，国产品牌占据 4 个席位；京东宠物品类的热卖品牌 TOP10 中国产品牌占据 8 席位，较 2022 年同期增加 5 席位；在天猫新上榜的 4 个品牌中有 2 个是国产品牌，分别位列第 5、6 名。近年来，随着国内宠物主的增加，国产品牌认可度加强，市占份额持续渗透。其中，国产品牌麦富迪(Myfoodie)连续三年（2021 年-2023 年）在天猫平台 618 全阶段位列宠物品牌榜第一名。

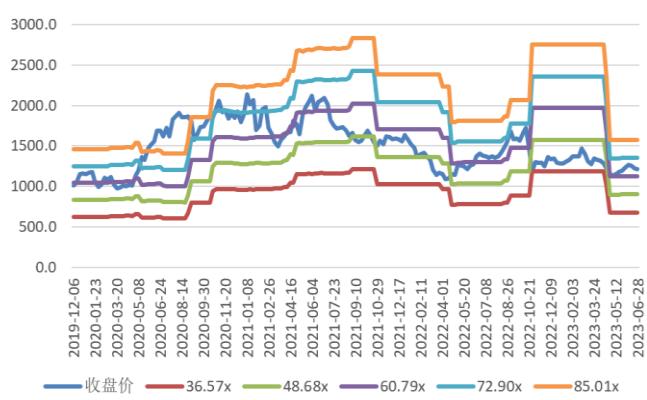
表 2：2022-2023 年天猫、京东 618 宠物品牌综合排行榜

天猫 618 宠物品牌成交榜 TOP10			京东 618 宠物热卖大牌 TOP10				
品牌	2023 年	2022 年	变化	品牌	2023 年	2022 年	变化
麦富迪	1	1	/	皇家	1	1	/
皇家	2	2	/	网易严选	2	7	↑5
网易严选	3	5	↑2	麦富迪	3	2	↓1
渴望	4	3	↓1	伯纳天纯	4	4	/
鲜朗	5	/	新上榜	渴望	5	3	↓2
诚实一口	6	/	新上榜	冠能	6	6	/
爱肯拿	7	10	↑3	卫仕	7	5	↓2
instinct	8	/	新上榜	爱肯拿	8	/	新上榜
蓝氏	9	/	新上榜	素力高	9	9	/
卫仕	10	4	↓6	ZIWI	10	/	新上榜

资料来源：宠业家公众号，中原证券

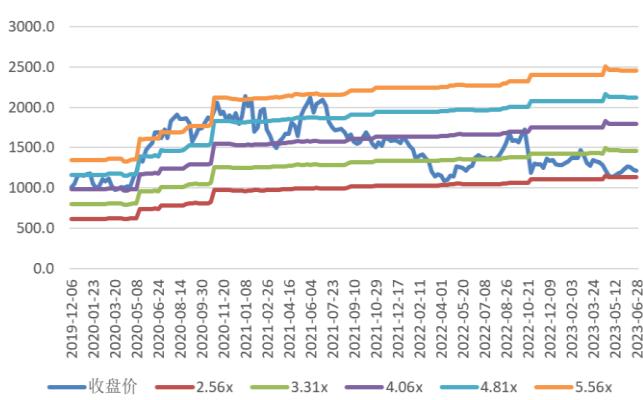
上市公司 618 表现亮眼，积极抢占市场份额。中宠股份旗下品牌顽皮(Wanpy)位列天猫犬零食第四、京东猫零食第五，京东品牌 GMV 同比+59%、拼多多顽皮品牌 GMV 同比+94%；旗下品牌真致(Zeal)位列天猫进口犬零食第一，京东会员数量同比+142%；旗下品牌领先(Toptrees)位列天猫猫主食罐第一，天猫品牌 GMV 同比+209%、京东品牌 GMV 同比+149%。佩蒂股份旗下高端宠物品牌爵宴(Meatyway)，全网 618 全阶段销售额突破 1500 万元，摘得天猫狗零食单品榜(鸡肉干)桂冠，京东狗零食热销单品第二名。另外，乖宝宠物(拟上市)旗下麦富迪(Myfoodie)品牌力不断提升，整个 618 期间全网销售额突破 2.73 亿，同比+37%，位列天猫四榜单(宠物品牌成交榜、全价狗主粮榜、猫零食榜、狗零食榜)第一位，位列京东宠物热卖大牌第二、狗食品榜和猫零食榜第一、猫干粮榜第五。

图 15：宠物食品（中信）PE Band



资料来源：Wind，中原证券

图 16：宠物食品（中信）PB Band



资料来源：Wind，中原证券

5. 主要农产品价格跟踪：6月延续反弹行情

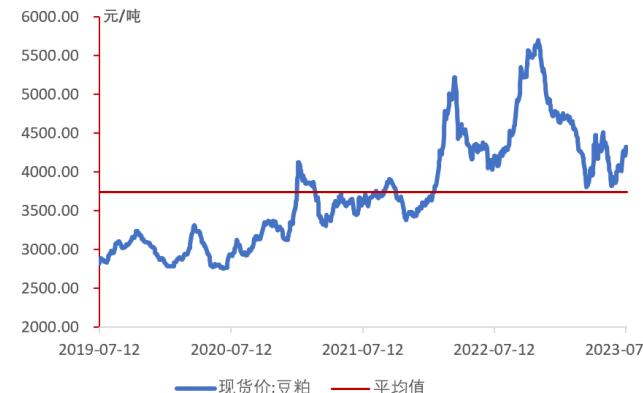
根据饲料工业协会，2023年5月饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为34.4%，同比-2.2ppt；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比12.7%，同比-1.5ppt。

图 17：2023年6月玉米现货价格持续反弹



资料来源：Wind，中原证券

图 19：2023年6月豆粕现货价格偏强震荡



资料来源：Wind，中原证券

图 21：2023年6月棉粕市场均价震荡上行



资料来源：同花顺 iFinD，中原证券

图 18：2023年6月小麦现货价格偏强震荡



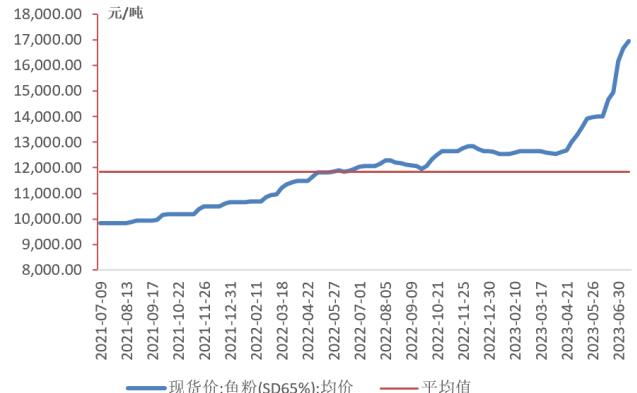
资料来源：Wind，中原证券

图 20：2023年6月菜粕现货价格震荡上行



资料来源：Wind，中原证券

图 22：2023年6月鱼粉价格延续反弹



资料来源：汇易网，中原证券

6. 行业动态及公司要闻

6.1. 行业动态跟踪

表 3: 2023 年 6 月行业重点事件跟踪

日期	事件主体	主要内容
6月3日	农业农村部	为贯彻落实党中央、国务院有关部署,针对“烂场雨”致使河南省部分地区小麦受灾情况,财政部商农业农村部迅速行动,第一时间研究制定救灾资金分配方案,下达中央财政农业生产防灾救灾资金2亿元,支持河南省对受灾麦田开展农机抢收作业、对收获潮粮开展烘干等减灾减损相关工作,尽最大可能降低粮食生产因灾损失。
6月6日	澳大利亚气象局	澳大利亚气象局周二表示,今年出现厄尔尼诺现象的几率为70%。这一现象通常造成天气更加炎热干燥,预计2023年冬季谷物产量将从高位回落。
6月7日	海关总署	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年5月中国大豆进口量为1202万吨,环比增65.5%,同比增24.3%,为历史单月进口量最高水平;进口金额74.25亿美元,环比增59.4%,同比增14.5%;进口均价为617.7美元/吨,环比跌3.66%,同比跌6.69%。2023年1-5月中国大豆进口量为4230.6万吨,同比增11.2%;进口金额274.25亿美元,同比增12.9%;进口均价为648.26美元/吨,同比涨1.5%。
6月9日	美国农业部	美国农业部发布6月大豆供需报告,美国旧作大豆出口下调,新作大豆库存继续攀升,供需报告偏空,但此前市场对此已有体现,且油脂价格大涨,推动美国大豆价格不跌反涨。
6月13日	河南省农业农村厅	河南全省定点收储库点已增加到819个,全省累计收购小麦183.5万吨。对于超标小麦,各粮食收储点严格执行一车一检,专仓储存,对符合饲料用粮标准和工业用粮标准的小麦,做好产销衔接,实行定向销售,做好受损超标小麦收购、储存、销售各环节、全流程监管,严防不符合食品安全标准的小麦流入口粮市场。
6月13日	海关总署	根据我国相关法律法规和中华人民共和国海关总署与哈萨克斯坦共和国农业部关于哈萨克斯坦输华葵花籽粕(饼)、红花籽粕(饼)、大豆粕(饼)、亚麻籽粕(饼)卫生与植物卫生要求议定书规定,即日起,允许符合相关要求的哈萨克斯坦葵花籽粕(饼)、红花籽粕(饼)、大豆粕(饼)、亚麻籽粕(饼)进口。
6月28日	加拿大统计局	基于6月份进行的田间调查,加拿大农户报告今年油菜籽和大豆种植面积高于上年。统计局称,2023年加拿大种植了2210万英亩的油菜籽,高于4月份时预估的2160万英亩,比去年播种面积提高3.2%。作为对比,分析师们平均预期为2180万英亩。

资料来源:新华社、农业农村部、国家统计局、USDA,中原证券

6.2. 上市公司重点公告

表 4: 2023 年 6 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
2023-06-30	002567.SZ	唐人神:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-30	002086.SZ	*ST 东洋:关于公司股票被实行其他风险警示相关事项的进展公告	风险提示
2023-06-30	600975.SH	新五丰:关于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向特定对象发行股票募集配套资金发行情况报告书披露的提示性公告	增发说明书,收购兼并,增发发行,关联交易
2023-06-29	002200.SZ	ST 交投:关于与关联方签订合同暨关联交易的公告	重大合同,关联交易
2023-06-29	002311.SZ	海大集团:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-29	002696.SZ	百洋股份:关于控股股东、实际控制人持股比例因公司注销回购股份被动增加至 30%以上暨免于要约收购的提示性公告	回购股权,收购兼并

2023-06-28	002200.SZ	ST 交投:关于收到中标通知书的公告	重大合同
2023-06-28	002299.SZ	圣农发展:关于回购公司股份完成暨股份变动的公告	股本变动,回购股权
2023-06-27	000930.SZ	中粮科技:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-27	002567.SZ	唐人神:2023 年度以简易程序向特定对象发行股票预案	增发预案
2023-06-27	600251.SH	冠农股份:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-27	839273.BJ	一致魔芋:出售全资子公司股权的公告	收购兼并
2023-06-26	300119.SZ	瑞普生物:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告	股权激励,回购股权
2023-06-26	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
2023-06-26	002385.SZ	大北农:关于控股子公司购买河北聚顺农业开发有限公司部分股权暨关联交易的公告	收购兼并,关联交易
2023-06-22	002868.SZ	绿康生化:关于向特定对象发行 A 股股票预案披露的提示性公告	增发预案
2023-06-22	000972.SZ	中基健康:关于延期回复《关于中基健康产业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的审核问询函》的公告	收购兼并
2023-06-22	002548.SZ	金新农: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	股权激励,回购股权
2023-06-21	600883.SH	博闻科技:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-21	605296.SH	神农集团:2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案	增发预案
2023-06-21	600257.SH	大湖股份:关于转让子公司股权暨关联交易的公告	收购兼并,关联交易
2023-06-21	601952.SH	苏垦农发:关于参与竞拍收购资产的进展公告	收购兼并
2023-06-21	000798.SZ	中水渔业:中信证券股份有限公司关于中水集团远洋股份有限公司重大资产购买暨关联交易的核查意见	中介公告,收购兼并,关联交易
2023-06-21	002286.SZ	保龄宝:关于调整 2021 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权行权价格及限制性股票回购价格的公告	股权激励,回购股权
2023-06-20	002458.SZ	益生股份:2022 年度向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书	中介公告,增发上市
2023-06-20	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	中介公告,增发上市
2023-06-20	002746.SZ	仙坛股份:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-20	000048.SZ	京基智农:关于控股股东协议转让公司部分股份完成过户登记的公告	收购兼并,个股其他公告
2023-06-20	600195.SH	中牧股份:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-20	002696.SZ	百洋股份:关于回购股份注销完成暨股份变动的公告	股本变动,回购股权
2023-06-19	603363.SH	傲农生物:2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案 (二次修订稿)	增发预案
2023-06-17	839371.BJ	欧福蛋业:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-16	000061.SZ	农产品:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-15	002458.SZ	益生股份:关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过的公告	增发上市,增发获准
2023-06-15	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(修订稿)	收购兼并,关联交易
2023-06-15	000019.SZ	深粮控股:深圳市深粮控股股份有限公司 2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-15	300999.SZ	金龙鱼:2022 年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-14	300871.SZ	回盛生物:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-14	001338.SZ	永顺泰:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-14	603566.SH	普莱柯:2022 年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-13	002286.SZ	保龄宝:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-13	600251.SH	冠农股份:股权激励限制性股票回购注销实施公告	回购股权,股权激励
2023-06-13	603336.SH	宏辉果蔬:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配

2023-06-13	002868.SZ	绿康生化:关于全资子公司对外投资进展暨签订土地使用权出让合同的公告	资金投向,重大合同,个股其他公告
2023-06-13	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
2023-06-12	300268.SZ	*ST 佳沃:关于智利子公司重大诉讼事项的公告	法律纠纷
2023-06-12	300967.SZ	晓鸣股份:关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告	股权激励,回购股权
2023-06-12	300871.SZ	回盛生物:关于实施权益分派期间回盛转债暂停转股的公告	可转债转债转股,利润分配
2023-06-12	300498.SZ	温氏股份:关于原实际控制人之一所持股份继承非交易过户完成暨公司实际控制人人数发生变化的公告	收购兼并,个股其他公告
2023-06-12	002458.SZ	益生股份:2022 年度向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书	中介公告,增发上市
2023-06-10	603336.SH	宏辉果蔬:关于 2022 年度利润分配方案调整的提示性公告	利润分配
2023-06-10	300119.SZ	瑞普生物:关于回购注销 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告	回购股权,股权激励
2023-06-10	000798.SZ	中水渔业:关于延期回复《关于对中水集团远洋股份有限公司的重组问询函》的公告	资产重组
2023-06-10	002100.SZ	天康生物:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-10	002286.SZ	保龄宝:关于 2021 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告	股本变动,回购股权,股权激励
2023-06-10	600965.SH	福成股份:关于公司控股股东转让公司部分股份终止的公告	收购兼并
2023-06-09	002385.SZ	大北农:关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过的公告	增发上市,增发获准
2023-06-09	300871.SZ	回盛生物:关于部分限制性股票回购注销完成暨回盛转债转股价格调整的公告	股本变动,回购股权,股权激励,可转债转债转股
2023-06-09	600251.SH	冠农股份:关于控股子公司收购新疆海迅棉业有限公司 60% 股权的进展公告	收购兼并
2023-06-08	001313.SZ	粤海饲料:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-08	000048.SZ	京基智农:关于控股股东协议转让公司部分股份暨权益变动的提示性公告	收购兼并,权益变动
2023-06-08	605296.SH	神农集团:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-07	002200.SZ	ST 交投:关于诉讼事项的进展公告	法律纠纷
2023-06-07	000505.SZ	京粮控股:国融证券股份有限公司关于海南京粮控股股份有限公司支付现金及发行股份购买资产暨关联交易限售股份解除限售及上市流通之核查意见	中介公告,收购兼并,关联交易
2023-06-07	300673.SZ	佩蒂股份:关于回购公司股份的进展公告(比例达总股本的 1%)	回购股权
2023-06-07	603336.SH	宏辉果蔬:关于实施权益分派时“宏辉转债”停止转股的提示性公告	可转债转债转股,利润分配
2023-06-07	600359.SH	新农开发:关于重大资产出售进展的公告	资产重组
2023-06-07	871970.BJ	大禹生物:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-07	688098.SH	申联生物:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-06	300498.SZ	温氏股份:关于调整回购股份价格上限的公告	回购股权
2023-06-06	300498.SZ	温氏股份:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-06	002321.SZ	ST 华英: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
2023-06-06	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
2023-06-06	000713.SZ	丰乐种业:2022 年年度权益分派实施公告	利润分配
2023-06-06	002548.SZ	金新农:关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的 2020 年限制性股票的公告	回购股权,股权激励

资料来源: Wind, 中原证券

7. 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）。

宠物：行业渗透率持续提升，国产品牌值得关注。根据综合电商平台618战报情况，宠物消费持续向好，国产品牌加速进口替代，引领市场消费潮流。考虑到国内宠物主数量逐年增加，对于宠物食品的刚性消费快速增长，随着人口老龄化的加深，行业渗透率和市场规模仍有较大提升空间。目前，宠物食品（中信）指数估值合理，未来仍存在扩张空间，建议关注行业龙头中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。

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 23：农林牧渔（中信）指数 PE (TTM) 剔除负值



资料来源：Wind，中原证券

图 24：农林牧渔（中信）指数 PB (LF)



资料来源：Wind，中原证券

8. 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。

人民币汇率波动的风险。

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者其他决定的唯一信赖依据。