

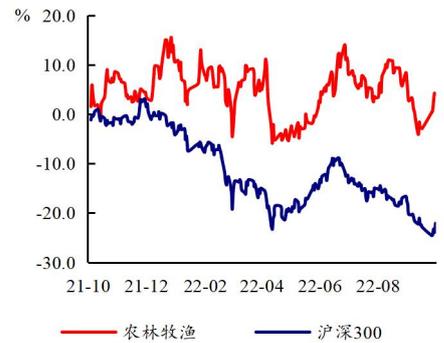


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	汪玲
资格证书	S1710521070001
电子邮箱	wangl665@easec.com.cn
联系人	赵雅斐
电子邮箱	zhaoyf707@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《如何看待国庆节内猪价持续冲高?》2022.10.09

《需求复苏在望,猪价景气有望延续》2022.09.30

《禽畜养殖回暖,后周期景气上行》2022.09.30

《猪价延续上涨趋势,看好生猪养殖景气上行》2022.09.25

《政策调控加码,供给偏紧支撑猪价高位震荡》2022.09.19

猪价持续走高,9月行业景气逐步兑现

农林牧渔行业周报

核心观点

生猪养殖:猪价持续走高,9月行业景气逐步兑现。(1)产业链各端数据更新:猪价再创新高,出栏体重持续抬升。猪价方面:10月14日生猪价格为28.22元/公斤(涌益),周度环比上涨+7.67%;猪价持续上涨,主要原因:一是二次育肥推动猪价快速上涨;二是天气转凉,肥标价差持续扩大,带动养殖户压栏惜售情绪增强,支撑猪价上涨。上周175kg/200kg与标猪价差为1.40/1.54元/公斤(涌益),周度环比分别增长0.32元/公斤和0.22元/公斤,肥标价差继续扩大,或进一步刺激养殖户压栏增重,大猪涨价有望带动标猪价格上行。出栏体重方面,上周全国平均出栏体重为128.81公斤(涌益),环比+0.44%;上周150kg以上生猪出栏占比8.16%,环比+0.53pct,反映养殖户压栏动作增多。

(2)9月行业景气兑现,猪企销售收入继续提升。价格方面,受前期产能去化效应显现、二次育肥推动等因素影响下,9月行业景气上行,猪企销售均价明显上涨。9月猪企生猪销售均价为23.85元/公斤,环比+6.80%。其中牧原股份/温氏股份/正邦科技9月生猪销售均价分别23.06/23.89/21.7元/公斤,环比分别+10.12%/+9.14%/+1.12%。出栏量方面,猪企出栏出现分化。9月13家企业共出栏生猪974.52万头,环比+1.03%。其中温氏股份/新希望/正邦科技9月分别出栏158.44/116.72/67.95万头,环比分别+5.34%/+23.80%/+10.76%;牧原股份/金新农/傲农生物9月分别出栏446.2/9.01/46.61万头,环比分别-8.70%/-7.02%/-3.62%。整体来看,猪价高涨叠加出栏量略增,猪企经营继续改善。13家猪企9月销售收入合计237.63亿元,环比+6.80%,同比+117.66%。考虑到猪价上行以及养殖企业成本端有所改善,我们预计猪企2022Q3业绩有望实现扭亏为盈。(3)冻肉放储+发改委发声,短期或对猪价涨幅形成压制。10月14日,中央投放今年第五批猪肉储备2万吨,已累计投放储备冻肉10.71万吨。10月14日,发改委发文称目前生猪价格已经处于过度上涨区间,建议养殖户顺势出栏育肥猪,规避价格波动风险。冻肉放储持续进行、发改委频频发声旨在降低市场过热预期,减少养殖户盲目压栏惜售行为以稳定猪价,或一定程度限制后续猪价涨幅。我们认为,去年产能去化效应显现叠加四季度消费旺季带动,供紧需宽态势下猪价有望高位运行。建议关注出栏兑现度较高、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业。

种业:全国秋粮收获已超六成,USDA下调2022/23年全球玉米、小麦产量。(1)全国秋粮收获已完成60%,进度同比+2.4pct。目前全国秋粮已收获7.85亿亩,完成60.1%,进度同比快2.4个百分点。(2)USDA发布10月供需报告,下调全球22/23年度玉米、小麦产量。玉米方面,本次报告下调2022/23年度全球玉米产量至1168.74百万吨,下调22/23年度全球玉米消费量至1174.55百万吨,玉米供给缺口由9月7.60百万吨降至10月的5.81百万吨,国际玉米供需格局有所改善。大豆方面,本次报告上调2022/23年度全球大豆产量至390.99百万吨;上调22/23年度全球大豆消费量至380.24百万吨,大豆需求缺口由9月的12.09百万吨缩窄至10.75百万吨,供需格局有所改善。小麦方面,本次报告下调2022/23年度全球小麦产量至781.7百万吨,下调22/23年度全球小麦消费量至790.17百万吨,小麦供给缺口由9月7.1百万吨扩大至10月的8.47百万吨,利多国际小麦价格。全球极端天气持续,国家粮食安全重要性日益提升,种业振兴政策加快推进,龙头种企有望迎来成长性机遇。我们建议关注转基因技术优势明显、具有

核心育种优势的龙头种企。

关注基本面改善，布局景气上行标的。（1）**圣农发展**：国内白羽肉鸡龙头，拥有闭环全产业链。自研品种“圣泽 901”父母代种鸡已于今年 6 月正式批量供应市场，上游市占率有望不断提升；中游养殖产能未来三年预计保持双位数扩张，精细化管理带动业绩改善；下游公司发力食品业务，带动毛利结构提升，随产能扩张及 B、C 端渠道结构不断优化，利润有望实现高增长。行业红利及自身成长持续兑现。（2）**海大集团**：国内饲料龙头，逐步深入养殖、食品加工等环节，多元化产业链铸造壁垒。受益于下游禽畜养殖盈利能力逐步回升，水产和禽畜饲料消费需求有望增加，叠加原材料成本回落，饲料业务业绩预计边际改善；同时猪价四季度景气上行，养殖业务有望助力公司业绩高增。

投资建议

养殖：（1）**生猪养殖**：下半年猪价预计震荡偏强运行。建议关注动物疫病防控优秀、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业，建议关注唐人神；相关标的：牧原股份、温氏股份、天康生物、新五丰。

（2）**白羽肉鸡养殖**：海外引种受阻有望加速白羽鸡拐点到来；农业农村部将加快推广自主培育白羽肉鸡新品种应用。建议关注拥有白羽肉鸡自研品种、产业链布局完善的白羽肉鸡龙头企业圣农发展。

种业：种业利好政策叠加粮食安全重要性提升，龙头种企迎来成长性机遇，建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企，建议关注荃银高科；相关标的：大北农、隆平高科、登海种业。

饲料：受益于下游禽畜养殖盈利改善和养殖户补栏提升，饲料需求预计边际改善，饲料板块有望逐步回暖。建议关注拥有养殖全套产品和解决方案、技术研究储备丰厚的饲料龙头企业海大集团。

风险提示

非瘟疫情；极端天气影响；农产品价格波动等。

正文目录

1. 农林牧渔行业观点	4
1.1. 本周观点	4
1.2. 板块总体分析	6
1.3. 子板块分析	7
1.4. 个股表现	8
1.5. 估值表现	9
2. 农业产业链动态	10
2.1. 生猪产业链	10
2.2. 粮食产业链	12
3. 行业新闻及重点公司公告	13
3.1. 行业新闻动态	13
3.2. 重点公司公告	14
4. 风险提示	16

图表目录

图表 1. 9月上市猪企生猪销售情况	5
图表 2. 过去一年农林牧渔板块跑赢深证成指、沪深300、上证综指(%)	7
图表 3. 截至10月14日农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第3位	7
图表 4. 截至10月14日子板块与农林牧渔指数对比情况	8
图表 5. 截至10月14日众兴菌业、益生股份、晓鸣股份涨幅居前	8
图表 6. 截至10月14日德利股份、普莱柯跌幅居前	8
图表 7. 农林牧渔行业市盈率PE(TTM)变化情况	9
图表 8. 农林牧渔行业市净率PB变化情况	9
图表 9. 截至10月14日, 农林牧渔板块动态市盈率为121.76, 位于一级行业上游位置	9
图表 10. 截至10月14日, 养殖业、饲料、渔业排名子板块市盈率前三	10
图表 11. 育肥猪配合饲料(元/公斤)	10
图表 12. 二元母猪价格(元/公斤)	10
图表 13. 生猪价格(元/公斤)	11
图表 14. 仔猪价格(元/公斤)	11
图表 15. 猪肉价格(元/公斤)	11
图表 16. 全国猪粮/料比价	11
图表 17. 能繁母猪存栏变化率(%)	11
图表 18. 大豆产业链价格数据	12
图表 19. 玉米产业链价格数据	12
图表 20. 小麦产业链价格数据	13

1. 农林牧渔行业观点

1.1. 本周观点

生猪养殖：猪价持续走高，9月行业景气逐步兑现。

(1) 产业链数据更新：猪价再创新高，出栏体重持续抬升。 猪价方面：10月14日生猪价格为28.22元/公斤（涌益），周度环比上升+7.67%，猪价持续上涨，主要原因：一是二次育肥推动猪价快速上涨；二是天气转凉，肥标价差持续扩大，带动养殖户压栏惜售情绪增强，进一步支撑猪价上涨。9月30-10月8日当周175kg/200kg与标猪价差为0.70/0.77元/斤（涌益），周度环比分别增长0.16元/斤和0.11元/斤，肥标价差继续扩大，或进一步刺激养户压栏增重，而大猪涨价有望带动标猪价格上行。出栏体重方面，上周全国平均出栏体重为128.81公斤（涌益），环比+0.44%；上周150kg以上生猪出栏占比8.16%，环比+0.53pct，主要系养殖户压栏动作增多。屠宰量方面：10月14日全国平均日屠宰量为109876头，周度环比小幅下降0.11%，主要系国庆节后需求回落，高价肉需等待消化，屠宰场接货谨慎。产业链各端利润方面：养殖端，上周自繁自养/外购仔猪养殖利润（博亚和讯）分别为892.63/876.32元/头，分别周度环比+93.29/+72.90元/头，养殖利润持续增长；屠宰端，10月13日河南中大型屠宰厂白条头均利润为5.55元/头（涌益），周度环比扭亏为盈。

(2) 行业景气向上，9月猪企销售收入继续提升。 价格方面，9月受前期产能去化效应显现、二次育肥推动等因素影响下，行业景气上行，猪企销售均价也明显上涨。9月猪企生猪销售均价为23.85元/公斤，环比+6.80%。其中牧原股份/温氏股份/正邦科技9月生猪销售均价分别23.06/23.89/21.7元/公斤，环比分别+10.12%/+9.14%/+1.12%。出栏量方面，猪企出栏出现分化。9月13家企业共出栏生猪974.52万头，环比+1.03%。其中温氏股份/新希望/正邦科技9月分别出栏158.44/116.72/67.95万头，环比分别+5.34%/+23.80%/+10.76%；牧原股份/金新农/傲农生物9月分别出栏446.2/9.01/46.61万头，环比分别-8.70%/-7.02%/-3.62%。出栏体重方面，9月猪企生猪出栏均重有所抬升，但压栏现象不明显。正邦科技/天康生物/罗牛山生猪出栏均重分别为98.48/120.84/121.31公斤，环比+30%/+1%/+4%，其中正邦科技环比增幅较大主要系其8月基数较低。整体来看，在猪价高涨的带动下，猪企经营继续改善。13家猪企9月销售收入合计237.63亿元，环比+6.80%，同比+117.66%。猪价上行叠加养殖企业成本端有所改善，我们预计猪企2022Q3业绩有望实现扭亏为盈。 **(3)**

冻肉放储+发改委发声，短期或对猪价涨幅形成压制。10月14日，中央投放今年第五批猪肉储备2万吨，截至目前，今年中央已累计投放储备冻肉10.71万吨。10月14日，发改委发文称目前生猪价格已经处于过度上涨区间，建议养殖户顺势出栏育肥猪，规避价格波动风险。冻肉放储持续进行、发改委频频发声旨在降低市场过热预期，减少养殖户盲目压栏惜售行为以稳定猪价，或一定程度限制后续猪价涨幅。

我们认为，去年产能去化效应显现叠加四季度消费旺季带动，供需宽松态势下猪价有望高位运行。建议关注出栏兑现度较高、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业。

图表 1. 9月上市猪企生猪销售情况

指标名称	9月出栏量(万头)	出栏量环比	9月销售均价(元/千克)	均价环比	9月出栏均重(公斤/头)	均重环比	9月销售收入(亿元)	收入环比
牧原股份	446.2	-8.70%	23.06	10.12%	/	/	119.59	2.56%
温氏股份	158.44	5.34%	23.89	9.14%	/	/	46.12	18.59%
新希望	116.7	23.78%	22.96	9.54%	/	/	30.20	37.71%
正邦科技	67.95	10.76%	21.70	1.12%	98.48	30%	6.89	-6.00%
傲农生物	46.61	-3.62%	/	/	/	/	/	/
大北农	41.04	20.60%	23.40	10.12%	122.59(控股)、 124.42(参股)	/	11.12	32.86%
天邦股份	36.89	16.34%	23.90	9.08%	/	/	9.18	17.78%
唐人神	20.59	19.64%	/	/	/	/	5.22	40.76%
天康生物	20.23	-1.80%	22.35	6.84%	120.84	1%	4.79	7.88%
金新农	9.01	-7.02%	23.79	8.68%	121.31	4%	1.44	-86.88%
罗牛山	4.49	16.32%	/	/	/	/	1.40	15.24%
东瑞股份	4.38	24.08%	29.56	-0.57%	/	/	1.21	18.63%
正虹科技	1.99	139.76%	/	/	/	/	0.47	119.93%

资料来源：公司公告，东亚前海证券研究所

种业：全国秋粮收获已超六成，USDA 下调 2022/23 年全球玉米、小麦产量。（1）全国秋粮收获已完成 60%，进度同比+2.4pct。农业农村部最新农情调度显示，全国秋粮已收获 7.85 亿亩，完成 60.1%，进度同比快 2.4 个百分点。（2）USDA 发布 10 月供需报告，下调全球 22/23 年度玉米、小麦产量。玉米方面，本次报告下调 2022/23 年度全球玉米产量 3.84 百万吨至 1168.74 百万吨，下调 22/23 年度全球玉米消费量 5.63 百万吨至 1174.55 百万吨，玉米供给缺口由 9 月 7.60 百万吨降至 10 月的 5.81 百万吨，国际玉米供需格局有所改善。大豆方面，本次报告上调 2022/23 年度全球

大豆产量 1.22 百万吨至 390.99 百万吨；上调 22/23 年度全球大豆消费量 2.56 百万吨至 380.24 百万吨，大豆需求缺口由 9 月的 12.09 百万吨缩窄至 10.75 百万吨，供需格局有所改善。小麦方面，本次报告下调 2022/23 年度全球小麦产量 0.85 百万吨至 781.7 百万吨，下调 22/23 年度全球小麦消费量 2.42 百万吨至 790.17 百万吨，小麦供给缺口由 9 月 7.1 百万吨扩大至 10 月的 8.47 百万吨，利多国际小麦价格。

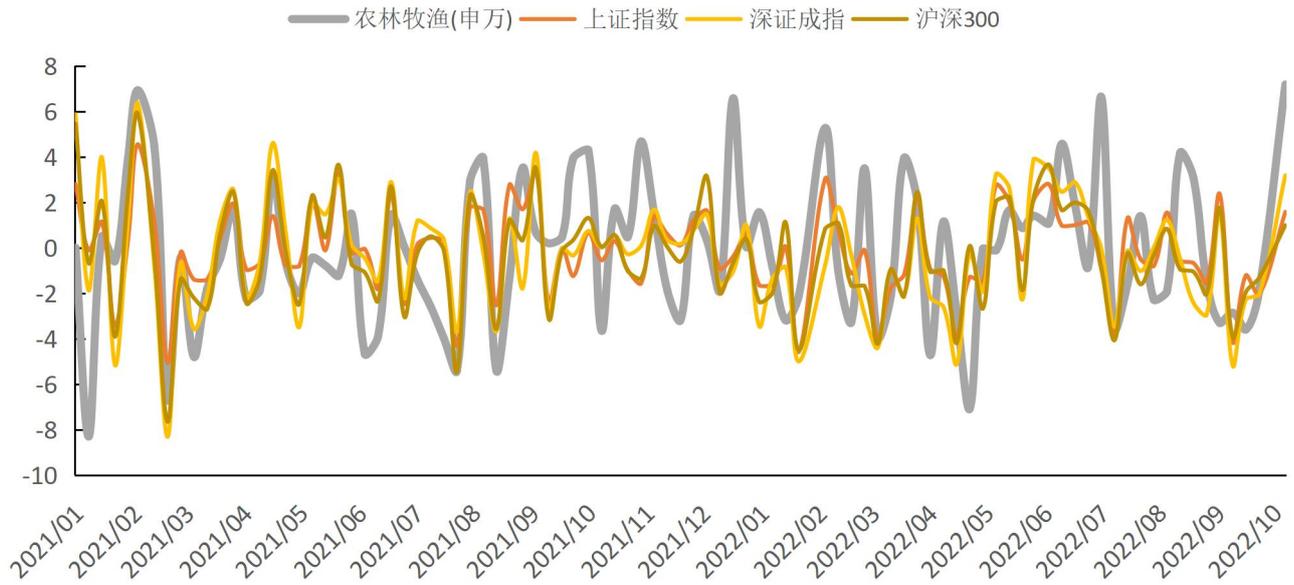
全球极端天气持续，国家粮食安全重要性日益提升，种业振兴政策加快推进，龙头种企有望迎来成长性机遇。我们建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。

关注基本面改善，布局景气上行标的。（1）**圣农发展**：国内白羽肉鸡龙头，拥有闭环全产业链。自研品种“圣泽 901”父母代种鸡已于今年 6 月正式批量供应市场，上游市占率有望不断提升；中游养殖产能未来三年预计保持双位数扩张，精细化管理带动业绩改善；下游公司发力食品业务，带动毛利结构提升，随产能扩张及 B、C 端渠道结构不断优化，利润有望实现高增长。行业红利及自身成长持续兑现。（2）**海大集团**：国内饲料龙头，逐步深入养殖、食品加工等环节，多元化产业链铸造壁垒。受益于下游禽畜养殖盈利能力逐步回升，水产和禽畜饲料消费需求有望增加，叠加原材料成本回落，饲料业务业绩预计边际改善；同时猪价四季度景气上行，养殖业务有望助力公司业绩高增。

1.2. 板块总体分析

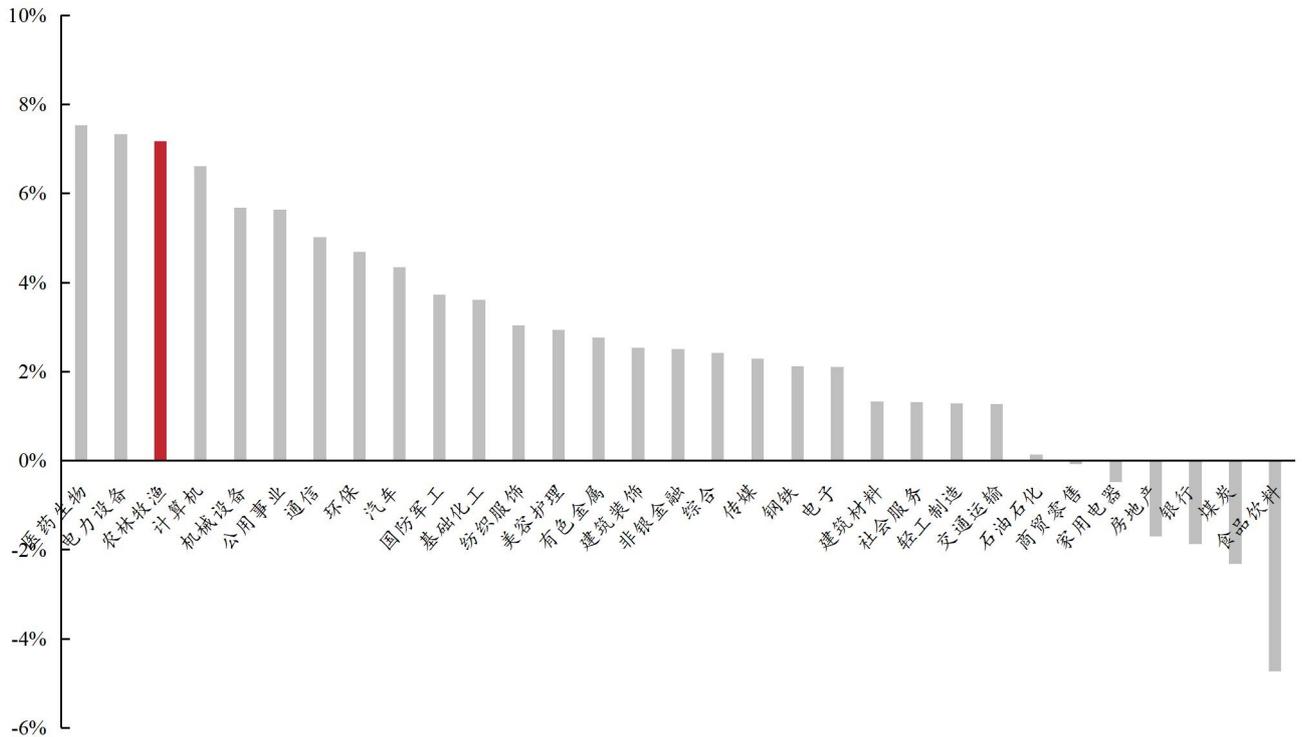
截至 10 月 14 日，农林牧渔板块（申万）上涨 7.18%，上证综指上涨 1.57%，深证成指上涨 3.18%，沪深 300 上涨 0.99%。农林牧渔板块上周跑赢上证综指 5.60 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 3 位。

图表 2. 过去一年农林牧渔板块跑赢深证成指、沪深 300、上证综指 (%)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 3. 截至 10 月 14 日农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 3 位



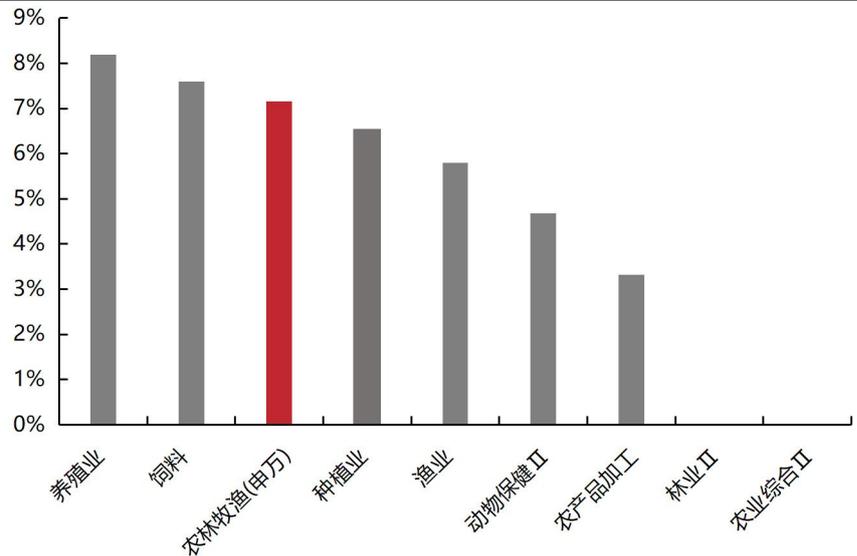
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.3. 子板块分析

分子行业来看, 截至 10 月 14 日, 养殖业、饲料板块跑赢农林牧渔指

数，种植业、渔业、动物保健 II、农产品加工板块跑输农林牧渔指数。子板块涨跌幅依次为养殖业（+8.21%）、饲料（+7.61%）、种植业（+6.55%）、渔业（+5.82%）、动物保健 II（+4.70%）、农产品加工（+3.34%）。

图表 4. 截至 10 月 14 日子板块与农林牧渔指数对比情况

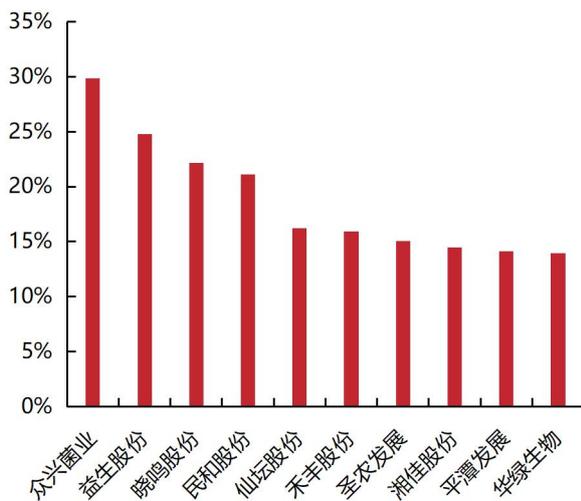


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.4. 个股表现

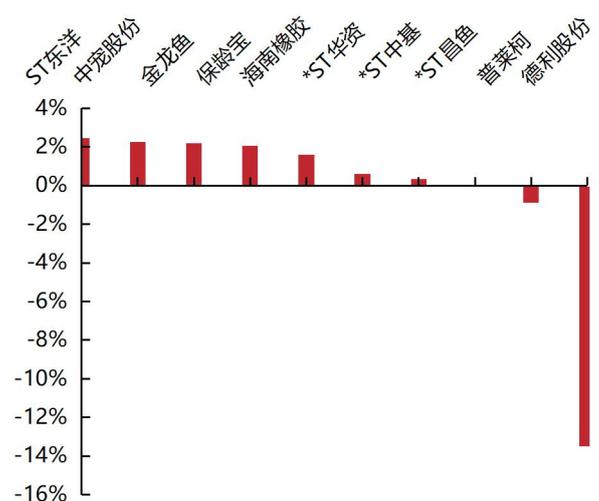
个股方面，截至 10 月 14 日，众兴菌业（+29.96%）、益生股份（+24.87%）、晓鸣股份（+22.28%）涨幅居前，仅有德利股份（-13.55%）、普莱柯（-0.92%）下跌。

图表 5. 截至 10 月 14 日众兴菌业、益生股份、晓鸣股份涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 6. 截至 10 月 14 日仅有德利股份、普莱柯下跌



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.5. 估值表现

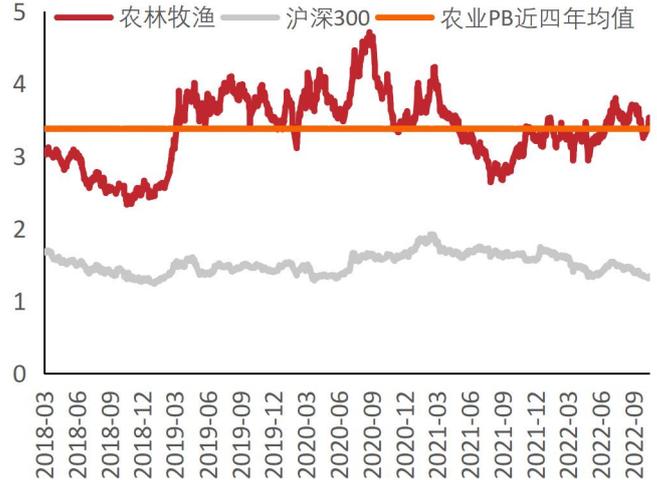
截至10月14日，农林牧渔板块动态市盈率为121.76倍，位于一级行业上游位置，排名1/31，与前一周相比持平。农林牧渔子板块市盈率排名前三位分别为：养殖业（2601.62倍）、饲料（164.51倍）、渔业（112.64倍）。

图表 7. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



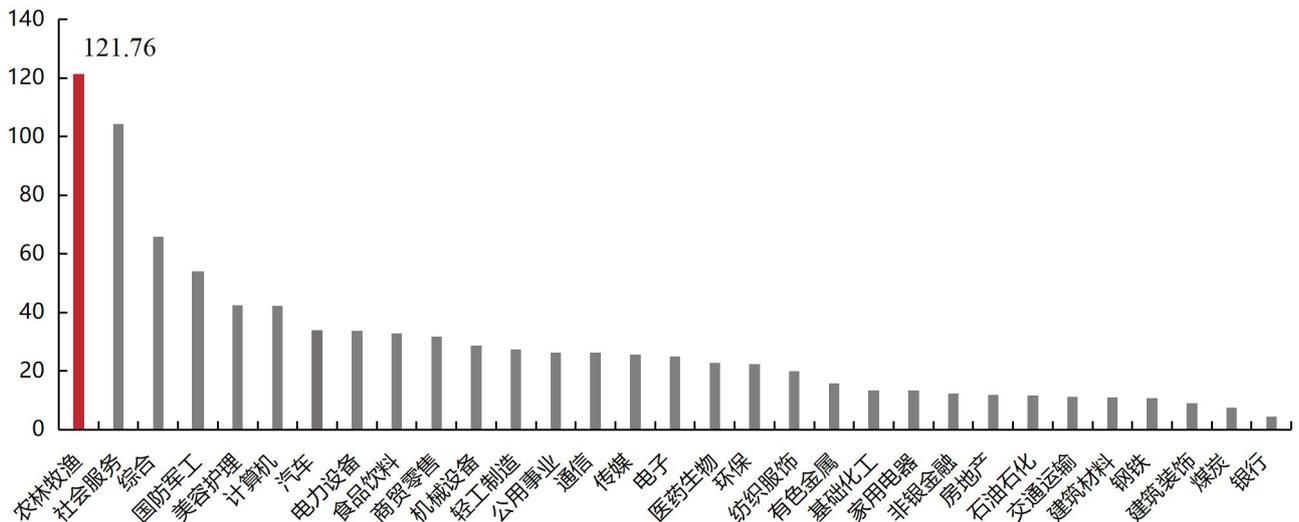
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



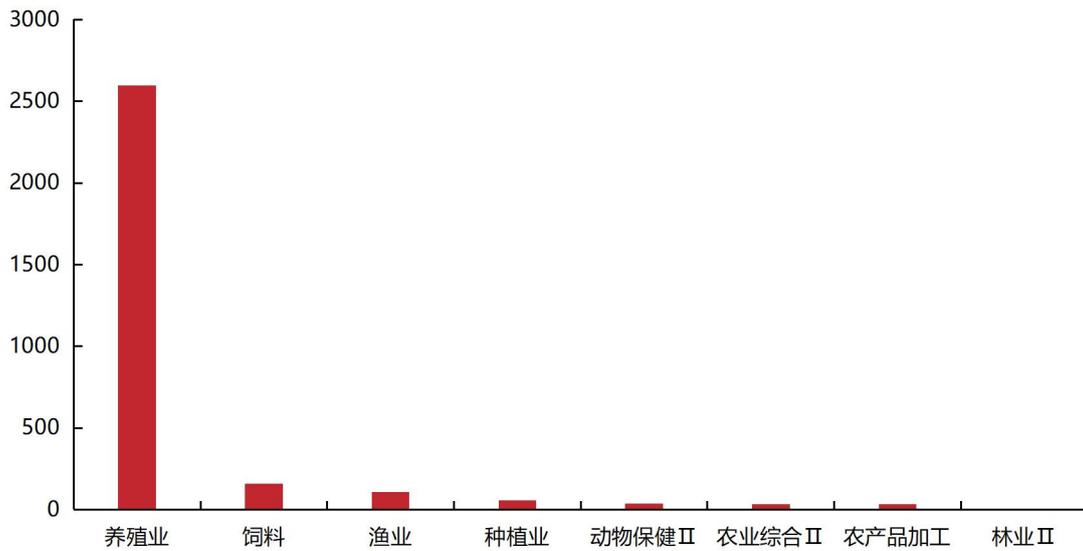
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 9. 截至10月14日，农林牧渔板块动态市盈率为121.76，位于一级行业上游位置



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 10. 截至 10 月 14 日，养殖业、饲料、渔业排名子板块市盈率前三



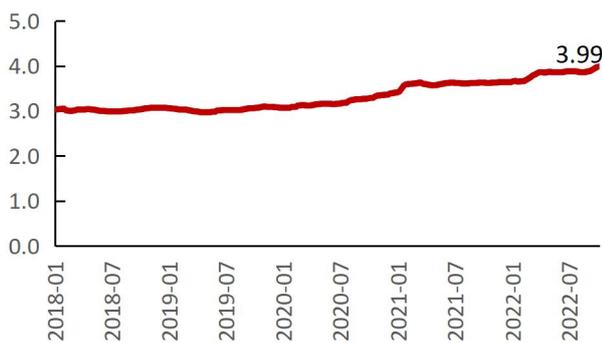
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 农业产业链动态

2.1. 生猪产业链

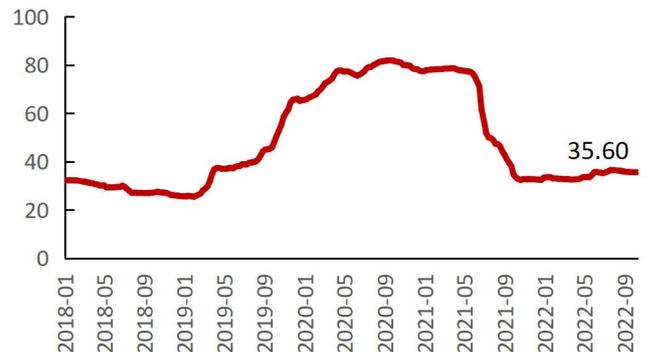
截至 10 月 14 日，生猪饲料最新报价 3.99 元/公斤，较上一期上涨 0.50%；仔猪最新报价 44.46 元/公斤，较上一期上涨 1.30%；生猪最新报价 26.5 元/公斤，较上一期上涨 9.50%；猪粮比价较上一期上涨 3.40%；能繁母猪存栏量报 4324 万头，较上一期上涨 0.60%。

图表 11. 育肥猪配合饲料（元/公斤）



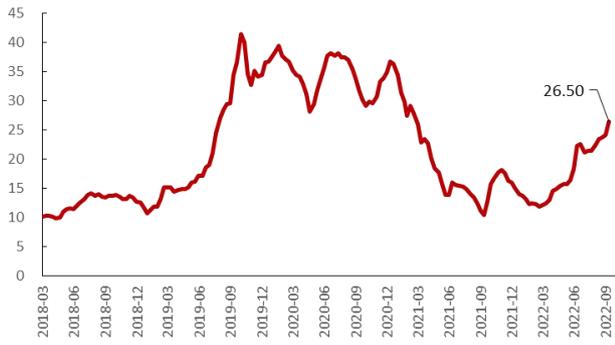
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 12. 二元母猪价格（元/公斤）



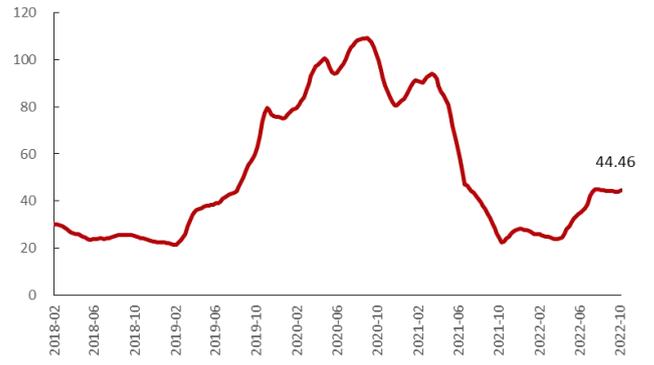
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. 生猪价格 (元/公斤)



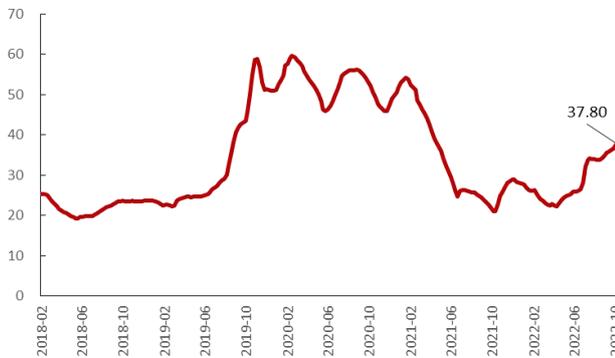
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 14. 仔猪价格 (元/公斤)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 15. 猪肉价格 (元/公斤)



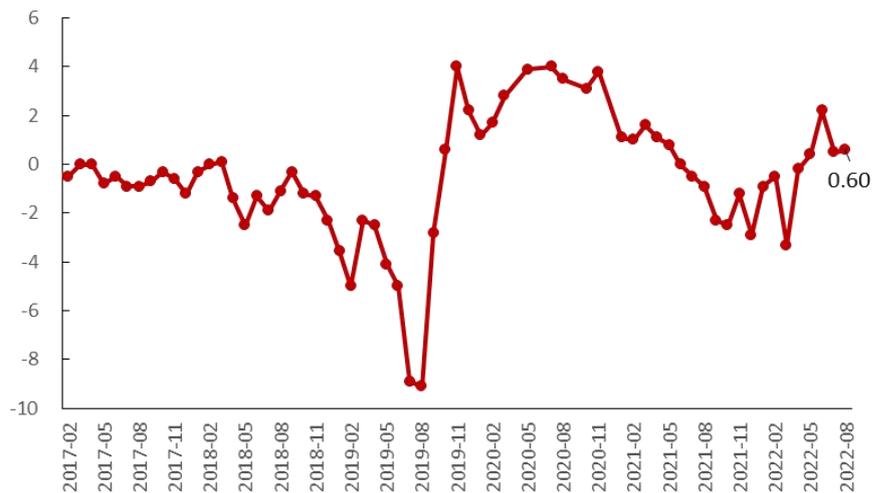
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 16. 全国猪粮/料比价



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 17. 能繁母猪存栏变化率 (%)

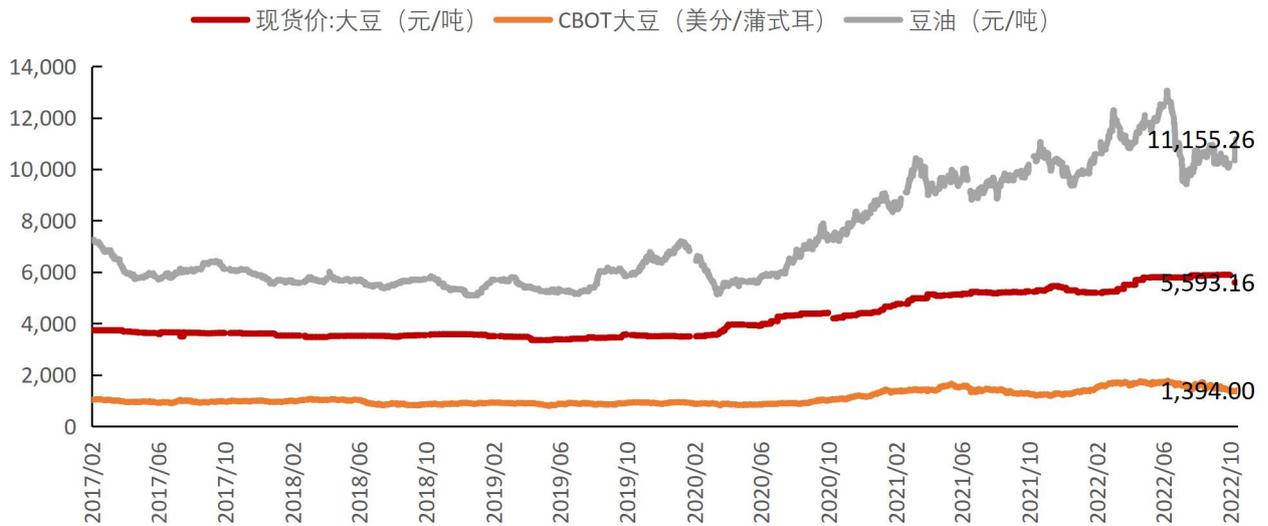


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 粮食产业链

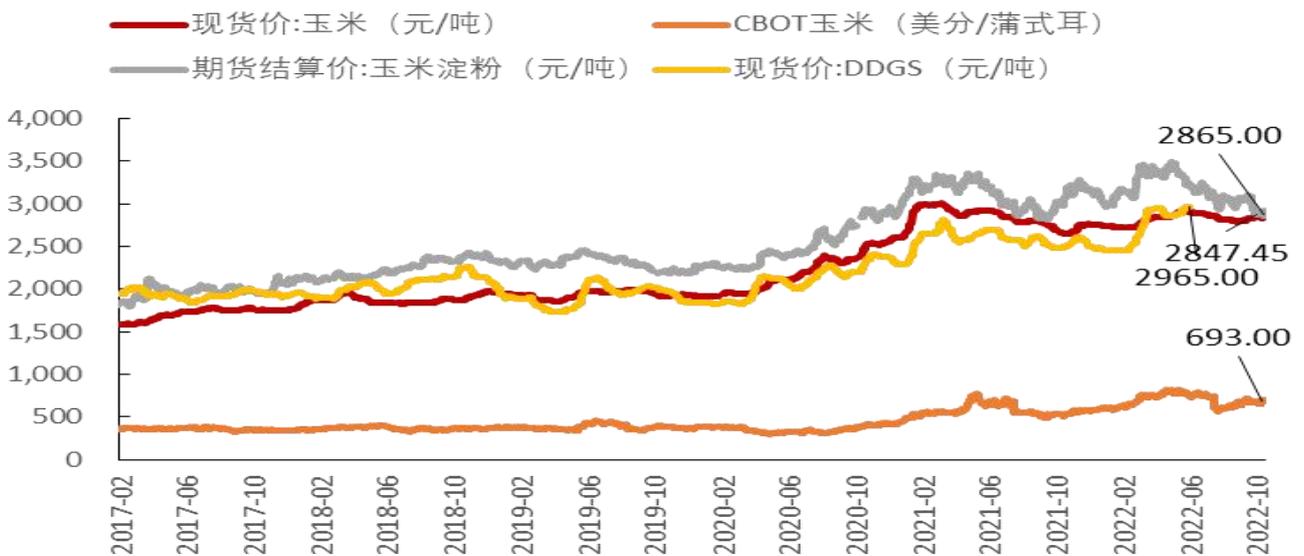
截至10月14日，大豆/豆油分别最新报价5.59/11.16元/公斤，大豆维持不变，豆油周度环比上涨7.79%；玉米、小麦现价分别报2.85/3.15元/公斤，玉米周度环比上涨0.36%，小麦周度环比上涨0.87%。淀粉报价2.87元/公斤，周度环比下降0.97%；面粉报价2.63元/公斤，周度环比上涨0.38%。

图表 18. 大豆产业链价格数据



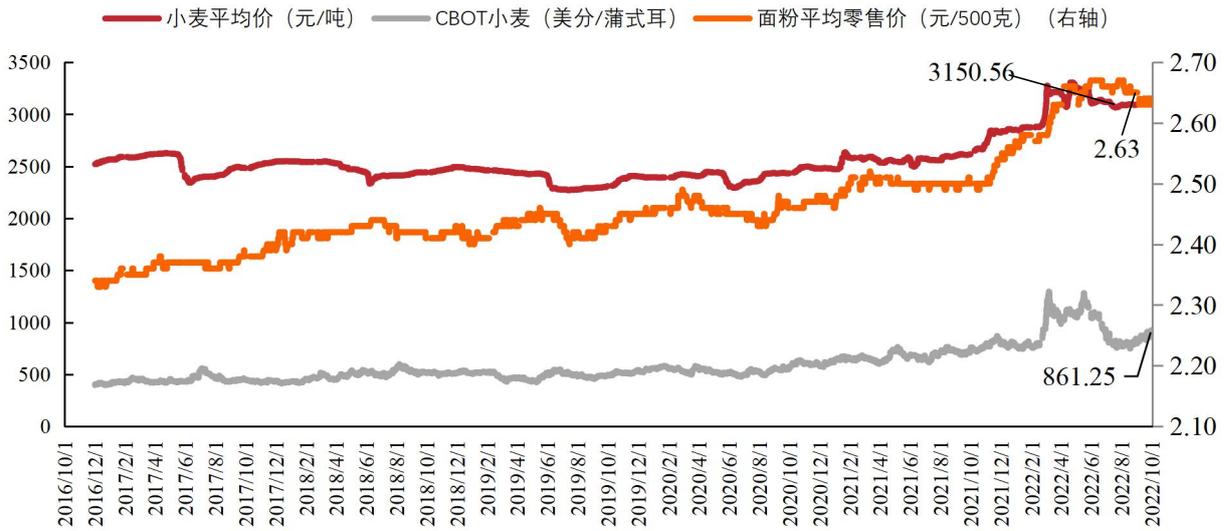
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. 玉米产业链价格数据



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 20. 小麦产业链价格数据



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业新闻及重点公司公告

3.1. 行业新闻动态

【国家粮食和物资储备局: 秋粮收购陆续展开】夏粮和早稻旺季收购已于9月底结束, 当前秋粮收购正由南向北陆续展开。截至9月底, 主产区累计收购小麦5884万吨, 同比增加93万吨, 收购早稻628万吨, 同比增加41万吨。我国夏粮旺季收购总体呈现进度快、品质好、价格稳、购销活的特点。随着秋粮收获进度不断加快, 新季秋粮正在陆续上市, 品种主要是南方中晚稻, 主产区已累计收购中晚稻超过500万吨, 收购进度快于上年。(来源: 央视网)

【2022年10月中国农产品供需形势分析】本月预计年度玉米进口量2200万吨, 较上月上调200万吨。国内产区玉米批发年度均价每吨2641元, 与上年度基本持平。本月将2022/23年度中国玉米播种面积调增426千公顷, 产量调增275万吨, 其他预测数与上月保持一致。本月对2022/23年度中国大豆生产、消费、贸易和价格维持上月预测不变。国产大豆销区批发均价每吨6472元, 比上年度上涨8.7%。截至10月上旬, 全国大豆收获进度超过六成, 产区大部气象条件利于大豆生长; 北美大豆收获进度超预期, 南美大豆增产预期较强, 全球大豆供应整体充足。(来源: 农业农村部市场预警专家委员会)

【USDA 公布 10 月供需报告】大豆方面: USDA 上调了 22/23 年度全球大豆预期产量和消费量, 但下调了美豆单亩产量至 49.8 蒲式耳/亩, 同时下调新季大豆产量至 43.13 亿蒲, 较上月调低 0.65 亿蒲。玉米方面: USDA 预期 22/23 年度美国玉米单产 171.9 蒲式耳/英亩, 较 9 月下调 0.6 蒲式耳/英亩; 同时预期美国玉米产量为 138.95 亿蒲式耳, 较 9 月下调 0.49 亿蒲式耳。(来源: 美国农业部)

【乌克兰基础设施部：6艘载有农产品的货船离开乌港口】乌克兰国家通讯社13日报道称，当天6艘载有15.4万吨乌克兰农产品的货船驶离乌南部港口。自黑海粮食外运协议实施以来，乌已出口738万吨农产品，共计331艘货船驶离乌南部港口。（来源：央视新闻）

【华储网：第五批中央储备猪肉将于10月14日投放】据华储网公告，10月14日下午，第五批中央储备猪肉采取竞价交易的方式出库投放，共计2万吨，品种为分割冻猪瘦肉。截至10月14日，国家发展改革委员会已组织投放5批次共计近11万吨储备猪肉，结合地方猪肉储备持续投放，有助于稳定猪肉价格。（来源：华储网）

【国家统计局：9月猪肉价格同比上涨36.0%】根据国家统计局10月14日发布消息，2022年9月份，畜肉类价格上涨3.0%，影响CPI上涨约0.10个百分点，其中猪肉价格上涨5.4%，影响CPI上涨约0.09个百分点。（来源：国家统计局）

3.2. 重点公司公告

【牧原股份：2022年9月生猪销售情况简报】2022年9月份，公司销售生猪446.2万头（其中仔猪销售27.3万头），销售收入119.59亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪57.3万头。2022年9月份，公司商品猪价格呈现震荡上升趋势，商品猪销售均价23.06元/公斤，比2022年8月份上升10.12%。2022年第三季度，公司共销售生猪1,394.4万头，其中商品猪1,271.3万头，仔猪114.5万头，种猪8.6万头。2022年1-9月份，公司共销售生猪4,522.4万头，其中商品猪3,969.0万头，仔猪523.7万头，种猪29.7万头。截至2022年9月底，公司能繁母猪存栏为259.8万头。

【罗牛山：2022年9月畜牧行业销售简报】公司2022年9月销售生猪4.49万头，销售收入13,983.27万元，环比变动分别为16.18%、15.24%，同比变动分别为17.19%、188.87%。2022年1-9月，公司累计销售生猪36.57万头，同比增长34.97%；累计销售收入98,385.81万元，同比增长55.28%。

【圣农发展发布2022年9月份销售情况简报】福建圣农发展股份有限公司2022年9月实现销售收入14.80亿元，较去年同期增长22.06%，较上月环比变动-12.19%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为11.20亿元，较去年同期增长23.60%，较上月环比变动-8.35%；深加工肉制品板块销售收入为5.84亿元，较去年同期增长13.24%，较上月环比变动-15.55%。销量方面，9月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为9.99万吨，较去年同期增长16.23%，较上月环比变动-5.90%；深加工肉制品板块产品销售数量为2.27万吨，较去年同期增长5.58%，较上月环比变动-10.64%。

【金新农：2022年9月生猪销售简报】深圳市金新农科技股份有限公司

（以下简称“公司”）2022年9月生猪销量合计9.01万头，销售收入合计14,412.04万元，生猪销售均价26.81元/公斤（剔除仔猪、种猪影响后商品猪均价为23.79元/公斤），生猪销量、销售收入和销售均价环比变动分别为-7.03%、-24.67%和9.66%，同比变动分别为27.98%、50.81%和108.40%。

【正邦科技：关于2022年9月份生猪销售情况简报】公司2022年9月销售生猪67.95万头（其中仔猪47.46万头，商品猪20.49万头），环比上升10.76%，同比下降50.62%；销售收入6.89亿元，环比下降6.01%，同比下降60.42%。商品猪（扣除仔猪后）销售均价21.70元/公斤，较上月增长1.08%；均重98.48公斤/头，较上月上升30.16%。2022年1-9月，公司累计销售生猪702.07万头，同比下降40.68%；累计销售收入70.77亿元，同比下降72.40%。

【温氏股份：2022年9月份主产品销售情况简报】温氏食品集团股份有限公司（以下简称“公司”）2022年9月销售肉鸡10,608.91万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入38.47亿元，毛鸡销售均价18.97元/公斤，环比变动分别为9.94%、15.91%、5.33%，同比变动分别为1.77%、44.84%、45.59%。公司2022年9月销售肉猪158.44万头（含毛猪和鲜品），收入46.12亿元，毛猪销售均价23.89元/公斤，环比变动分别为5.34%、18.59%、9.14%，同比变动分别为-6.73%、91.37%、99.08%。

【正虹科技：2022年9月生猪销售简报】湖南正虹科技发展股份有限公司（以下简称“公司”）2022年9月销售生猪1.99万头，销售收入4,690.65万元；环比分别增长139.37%、119.93%；销量同比减少33.37%，收入同比增长18.66%。2022年1-9月，公司累计销售生猪13.42万头，同比减少6.78%；累计销售收入23,628.38万元，同比减少30.83%。

【晓鸣股份：2022年9月鸡产品销售情况简报】宁夏晓鸣农牧股份有限公司（以下简称“公司”）2022年9月销售鸡产品1,801.03万羽，销售收入5,114.69万元，环比变动分别为7.18%、11.39%，同比变动分别为11.86%、-13.52%。

【金健米业：第八届董事会第三十五次会议决议公告】董事会召开的时间：2022年10月14日；召开方式：现场结合通讯。代董事长陈伟先生主持本次会议，会议应到董事5人，实到5人，符合《公司法》和《公司章程》的规定。会议审议并通过了选举公司第九届董事会非独立董事、独立董事、修订公司章程、全资子公司吸收合并等议案。

【百洋股份：2022年前三季度业绩预告】2022年前三季度公司归属于上市公司股东的净利润为6000万元-7000万元，较去年同期增加2852.83万元，同比增长110.32%-145.37%。归属于母公司的扣除非经常性损益后的净利润为4700万元-5700万元，较去年同期增加2585.66万元，同比增长81.77%-120.45%。基本每股收益本报告期在0.17元/股-0.20元/股，去年同

期为 0.08 元/股，较去年同期有所上升。

【农发种业：中农发种业集团股份有限公司 2022 年第三季度报告】2022 年 10 月 13 日，A 股上市公司农发种业（股票代码：600313.SH）发布 2022 年前三季度业绩报告。2022 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日，公司实现营业收入 38.03 亿元，同比增长 35.62%，净利润 7192.88 万元，同比扭亏为赢，去年同期亏损 478.40 万元，基本每股收益为 0.07 元。

【雪榕生物：上海雪榕生物科技股份有限公司 2022 年第三季度可转换公司债券转股情况公告】根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》和《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 15 号——可转换公司债券》的有关规定，上海雪榕生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）现将 2022 年第三季度可转换公司债券（以下简称“可转债”）转股及公司总股本变化情况公告。

【安德利：2022 年前三季度业绩预增公告】烟台北方安德利果汁股份有限公司（以下简称“公司”）2022 年前三季度归属于母公司所有者的净利润预计较去年同期，将由人民币 9,764 万元增加到约人民币 17,100 万元到 19,000 万元，预计增加约人民币 7,336 万元到 9,236 万元，同比增加 75% 到 95%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润与去年同期相比，将由约人民币 8,574 万元增加到约人民币 18,000 万元到 19,900 万元，预计将增加约人民币 9,426 万元到 11,326 万元，同比增加约 110% 到 132%。

【天马科技：关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告】根据《福建天马科技集团股份有限公司 2018 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划》”）相关规定，福建天马科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“天马科技”）拟对 2021 年个人绩效考核未达到“优秀”的 8 名激励对象持有的已获授但尚未解除限售的合计 29,750 股限制性股票进行回购注销处理。

4. 风险提示

非瘟疫情：2018 年 8 月起，非洲猪瘟疫情在国内流行。非洲猪瘟疫情点状发生的态势或将在较长时期内常态化存在。如果非洲猪瘟防控不力，非瘟再次流行，会直接引发生猪产量下降，进而引发生猪养殖公司盈利下降或亏损的风险。

极端天气影响：极端天气对种子生产影响较大，对种子示范推广、种子生产的产量和质量、加工进度和成品质量、运输和服务等造成不同程度的影响。

农产品价格波动：养殖业饲料成本会随农产品价格波动而变化，玉米、豆粕等粮食价格的上涨会带来养殖业饲料成本的上升。此外，粮价水平影响种业景气度，如果粮价下跌，可能会影响种子的需求和相应价格。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>