

农林牧渔

报告日期：2022年10月23日

# 生猪养殖已入佳境，白鸡周期苗头已现

## ——农林牧渔行业周报（10月第3周）

### 投资要点

#### □ 本周行情回顾

农林牧渔板块跑输大盘。上周(2022/10/17—2022/10/21)沪深300指数下降2.59%，同期申万农林牧渔指数下降3.53%，跑输沪深300指数0.93个百分点，在28个申万一级行业中排名第24位。

从农林牧渔子板块来看，上周动物保健/种植业/渔业/农产品加工/畜禽养殖/饲料板块涨跌幅分别为3.98%/-2.22%/-2.57%/-3.81%/-4.17%/-4.46%。

#### □ 本周核心观点

##### 【生猪养殖】短期猪价急涨急跌，中期景气逻辑不变

据博亚和讯统计，本周全国生猪均价28.00元/kg，环比上涨4.86%，同比上涨103.59%；自繁出栏盈利1228.39元/头，环比上涨13.81%，同比增长412.47%；外购养殖出栏盈利1213.16元/头，环比上涨14.72%，同比增加374.20%。据涌益咨询数据显示，本周全国平均出栏体重为129.21公斤，环比增幅0.31%，月增幅5.72%。

##### 短期猪价为何急涨急跌？

10月初猪价连续快速上涨，截至10月15日，全国生猪均价较9月底上涨约17%，而后呈现急涨急跌的过山车行情，多地猪价日均调整幅度超1元/公斤。对于近期猪价的快速波动，我们认为：

当猪价上涨时，二次育肥和压栏争抢猪源，同时屠宰企业为避免猪价进一步上涨而增加补库需求，亦加剧生猪供应压力，助推猪价进一步上涨。但下游需求往往难以持续跟进，消费者对高肉价产生抵抗情绪，猪肉消费意愿降低，白条走货缓慢，屠企因此减少生猪采购；同时高猪价下集团场和散户出栏积极性提升，导致短期市场供应增加，供需关系扭转，猪价掉头向下。

##### 二次育肥迎来首次出栏高潮，11月猪价或整体回调

我们观察到猪价连续上涨逼近30元/公斤后，达到多数二次育肥户心理出栏价位，该批二次育肥户多在20元/公斤左右入场。未来一个月，行业将迎来二次育肥抛售的第一次高潮，生猪现货价格或将明显回调。12月之后，传统的腌腊、灌肠等猪肉消费需求日渐旺盛，农业农村部历史数据显示12月屠企开工率将大幅提升，猪价有望再度开启上涨，冬至是否新高取决于11月回调幅度。

##### 中期景气逻辑不变

我们观察到1-7月母猪料销量同比大幅下滑，同时今年8月之前输精管销量仍维持在去年下半年以来的低水平，甚至略低于去年下半年，意味着今年1-7月份母猪配种仍低于正常水平，仔猪出生数量基数仍较低，以上数据反映母猪存栏和配种情况或存在较大预期差。生猪供给缺乏弹性+进口补充有限，明年8月前猪价有望维持在上行通道。

##### 【白羽肉鸡】供需逐步扭转，周期苗头已现

据博亚和讯统计，本周主产区毛鸡均价9.26元/公斤，环比上涨0.98%，同比上涨26.68%；鸡肉产品综合售价11.36元/公斤，环比上涨2.34%；鸡苗价格3.34元/羽，环比下降1.47%。

##### 当前时点为何看好白羽鸡？

市场认为白羽鸡上游种鸡存栏仍处于高位，周期反转仍需较长时间。但我们认为白羽鸡供需关系在逐步扭转，鸡肉产品有望从低迷行情中逐步抬头，产业周期苗头已现，如此判断主要基于：

### 行业评级：看好(维持)

分析师：孟维肖

执业证书号：S1230521120002

mengweixiao@stocke.com.cn

### 相关报告

1 《22Q3业绩前瞻：养殖渐入佳境，动保景气回升——农林牧渔行业周报（10月第2周）》

2022.10.17

2 《生猪出栏略增，均价上涨明显——9月上市猪企销售数据点评》 2022.10.14

3 《宠食海内外共驱成长，自主品牌建设成果初显》 2022.10.13

①**产能去化**。白羽鸡产业链延续1年以上亏损，上游主动淘汰产能。根据畜牧业协会数据显示，截至10月16日，全国在产+后备祖代种鸡存栏169万套，同比去年高点去化7.5%，考虑协会样本点外的部分小型企业可能并未统计在内，行业整体去化幅度可能更高。

②**引种受阻**。受美国禽流感蔓延和航班停运影响，今年5-7月无海外引种，8、9月恢复海外引种但量很少，截至9月祖代引种+更新约65万套，全年预计少于100万套，低于行业100-110万套的均衡需求量。且因为引种混乱，今年国内父母代种鸡生产性能下降明显，其产蛋率下降约10%、死淘率上升至2%（正常1.2%），经其繁育的商品代鸡养殖成活率也低于往年正常水平。

③**消费回升**。不同于黄羽鸡以家庭消费为主，白羽鸡主要消费场景如学校食堂、团餐、工厂、外部就餐容易受到新冠疫情冲击，我们判断伴随疫情好转，宏观经济活动恢复常态将带动白羽鸡肉消费回暖。

综上，我们认为随着上游种鸡场淘汰产能、海外引种下降，供给减少将在明年显现，叠加消费回升，鸡肉产品有望从低迷行情中逐步抬头，利润将逐步在产业链间传导，当前相关标的均处于底部区域，具备较高配置价值。

### 【动保】后周期景气复苏，板块业绩强势回暖

**板块随猪价起舞，把握β行情**。自2022年6月起猪价快速攀升，养殖企业盈利修复。养户免疫程序逐步恢复正常，对高端动保产品的需求提升。据国家兽药基础数据库显示，2022Q3疫苗批签发数环比逐步好转，其中猪伪狂犬疫苗批签发数同比+88.5%，其他疫苗虽同比仍有所下滑，但环比均在恢复，预计动保企业Q3业绩有望实现同比超20%的增长，环比强势回暖，Q4业绩或受益高猪价持续高增，当前时点重点把握下游养殖行情好转带来的β行情。

**中期关注非瘟疫苗催化**。目前国内非瘟疫苗研发主要有3条路线：一是基因缺失苗，目前尚存安全性问题，研发进度基本处于搁置状态；二是亚单位路线（兰研所和普莱柯）；三是活载体路线（科前生物和军事兽医研究所）。亚单位和活载体两条路线不存在安全性的问题，主要是看疫苗保护率，目前来看亚单位疫苗的研发处于比较靠前的位置。若非瘟疫苗实现商业化应用，根据普莱柯披露的信息测算，假设每年6.5亿头生猪免疫两针，每针25元，净利率参考口蹄疫市场苗给予30%，非瘟疫苗将为行业贡献近百亿净利润，并被参与合作研发的几家企业瓜分，行业竞争格局有望重塑。

### 【种植链条】二十大再提粮食安全，关注转基因政策催化

截至2022年10月21日，国际CBOT玉米、大豆结算价分别为684、1449美分/蒲式耳，分别环比-0.80%、+0.85%；CBOT豆粕价格为418美元/短吨，环比+1.65%。国内玉米、豆粕价格分别为2853、5498元/吨，分别环比+0.19%、-1.31%。

**种业**：10月16日，习近平总书记在二十大报告中再次强调要全方位夯实粮食安全根基，牢牢守住十八亿亩耕地红线，确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中。

我们观察到国内饲用主粮仍高度依赖进口，在土地、水等资源禀赋有限的背景下，生物育种技术可以从生产力要素上解决国内油脂油料短缺问题。目前国内转基因玉米、大豆品种已经完成“安全正式获批”阶段，实现商业化种植还需要经过关键的“品种审定”流程，且企业还需要具备相应的种子生产经营许可，才可以上市销售。考虑到政策上不断强调加快推进生物育种产业化应用，在饲用主粮供应风险不断加剧的现实背景下，我们预计最快今年四季度有关转基因玉米、大豆品种审定和性状收费方面可能有进一步的政策推进。

### □ 投资建议

**【生猪养殖】**当前仍处于猪周期上行阶段，Q3、Q4板块业绩有望强势修复。目前上市猪企头均市值仍处于低估区间，值得参与。推荐**【牧原股份】**、**【温氏股份】**、**【新五丰】**、**【天康生物】**；关注**【唐人神】**成本改善情况。

**【白羽肉鸡】**上游主动去产能+海外祖代引种受阻+消费好转，鸡肉产品有望从低迷行情中逐步抬头。推荐布局全产业链业务的**【圣农发展】**，关注上游主营鸡苗销售业务的弹性标的**【民和股份】****【益生股份】**，下游优质标的**【仙坛股份】**。

**【动保】**回溯历史，在猪价上行时，生猪价格走势和动物保健指数走势高度趋同，当下建议把握猪价上行带来的 $\beta$ 行情；中长期建议关注非瘟亚单位疫苗研发进展。推荐**【普莱柯】**（研发投入持续加大，优势产品储备丰富，非瘟疫苗或贡献业绩）；关注**【中牧股份】**（口蹄疫市场苗快速增长，化药受益禁抗表现亮眼）；**【生物股份】**（口蹄疫市场苗龙头，新产品支撑长期成长）；**【科前生物】**（猪苗龙头，业绩与猪周期强相关）；**【回盛生物】**（化药需求大幅改善，产能扩张成长性强）。

**【种植链条】**国内粮价延续高景气，关注直接受益粮价上涨标的**苏垦农发**；同时关注转基因种业相关标的，推荐**【大北农】**（转基因性状储备丰富，先发优势明显）、**【隆平高科】**（玉米和水稻种子龙头，参股公司转基因性状较多）。

#### □ 风险提示

- （1）畜禽产品价格不及预期。
- （2）疫病大规模爆发。
- （3）原材料价格大幅波动。

## 正文目录

<b>1. 行情回顾 .....</b>	<b>7</b>
1.1 行业表现 .....	7
1.2 估值表现 .....	7
<b>3. 新闻动态 .....</b>	<b>16</b>
3.1 行业新闻 .....	16
3.2 公司动态 .....	16
<b>4. 风险提示 .....</b>	<b>17</b>

## 图表目录

图 1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名 .....	7
图 2: 上周指数涨跌幅 .....	7
图 3: 上周农林牧渔子板块涨跌幅 .....	7
图 4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况 .....	8
图 5: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况 .....	8
图 6: 农林牧渔细分板块市盈率排行 .....	8
图 7: 22 个省市生猪、仔猪价格 (元/公斤) .....	9
图 8: 全国猪粮比价 .....	9
图 9: 全国猪料比价 .....	9
图 10: 二元母猪均价 (元/公斤) .....	9
图 11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润 (元/头) .....	10
图 12: 猪肉进口量 (万吨) .....	10
图 13: 肉鸡苗平均价走势 (元/羽) .....	10
图 14: 白羽肉鸡平均价走势 (元/公斤) .....	10
图 15: 鸡产品平均价走势 (元/公斤) .....	11
图 16: 白条鸡平均价走势 (元/公斤) .....	11
图 17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽) .....	11
图 18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽) .....	11
图 19: 主产区鸭苗、毛鸭平均价走势 (元/公斤) .....	11
图 20: 肉鸭养殖利润 (元/羽) .....	11
图 21: 玉米现货平均价 (元/吨) .....	12
图 22: 小麦现货平均价 (元/吨) .....	12
图 23: 大豆现货平均价 (元/吨) .....	12
图 24: 豆粕现货平均价 (元/吨) .....	12
图 25: 早稻现货平均价 (元/吨) .....	12
图 26: 中晚稻现货平均价 (元/吨) .....	12
图 27: 一级白糖经销价 (元/吨) .....	13
图 28: 原糖国际现货价 (美分/磅) .....	13
图 29: 国内棉花现货均价 (元/吨) .....	13
图 30: 国际棉花现货均价 (美元/磅) .....	13
图 31: 肉鸡和蛋鸡饲料价格 (元/公斤) .....	14
图 32: 育肥猪配合饲料价格 (元/公斤) .....	14
图 33: 饲料产量月度变化 (万吨) .....	14
图 34: 猪饲料产量月度变化 .....	14
图 35: 水产饲料产量月度变化 .....	15
图 36: 禽饲料产量月度变化 .....	15
图 37: 鲤鱼均价 (元/公斤) .....	15
图 38: 草鱼均价 (元/公斤) .....	15
图 39: 鲫鱼均价 (元/公斤) .....	15
图 40: 大带鱼均价 (元/公斤) .....	15
图 41: 扇贝、海参大宗价 (元/公斤) .....	16
图 42: 对虾、鲍鱼大宗价 (元/公斤) .....	16

表 1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名 ..... 8

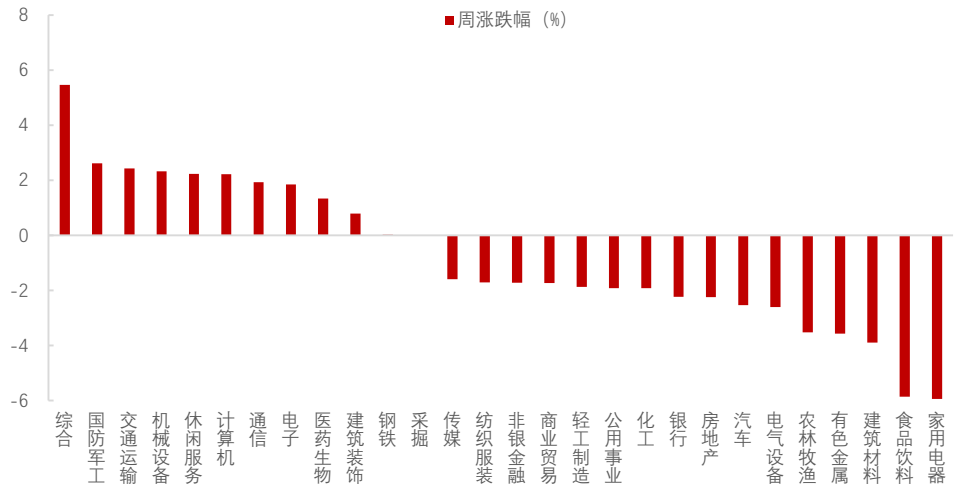
## 1. 行情回顾

### 1.1 行业表现

**农林牧渔板块跑输大盘。**上周(2022/10/17—2022/10/21)28个申万一级行业,超半数下跌,上证综指收于3,038.93,周下跌1.08%;沪深300指数收于3,742.89,周下跌2.59%;申万农林牧渔指数收于3,401.43,周下跌3.53%,跑输上证综指2.45个百分点,跑输沪深300指数0.93个百分点,在28个申万一级行业中排名第24位。

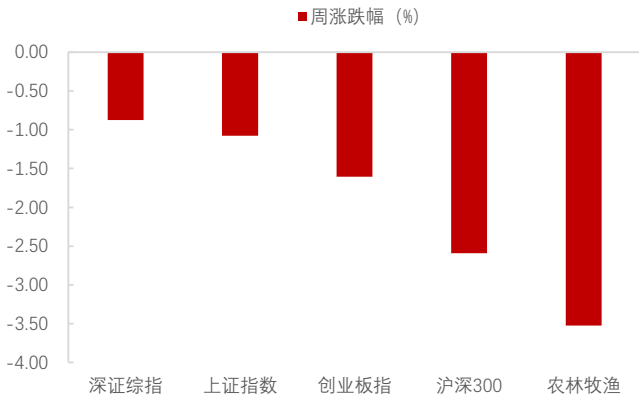
从农林牧渔子板块来看,上周动物保健/种植业/渔业/农产品加工/畜禽养殖/饲料板块涨跌幅分别为3.98%/-2.22%/-2.57%/-3.81%/-4.17%/-4.46%。

图1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名



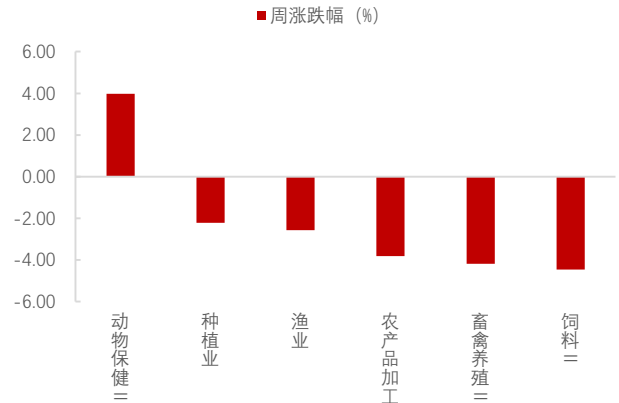
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图2: 上周指数涨跌幅



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图3: 上周农林牧渔子板块涨跌幅



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 1.2 估值表现

截至2022年10月21日,申万一级农林牧渔行业的市盈率PE(TTM)为117.46倍,市净率PB为3.38倍。各细分行业中,畜禽养殖业因为亏损市盈率高达2492.90。

图4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



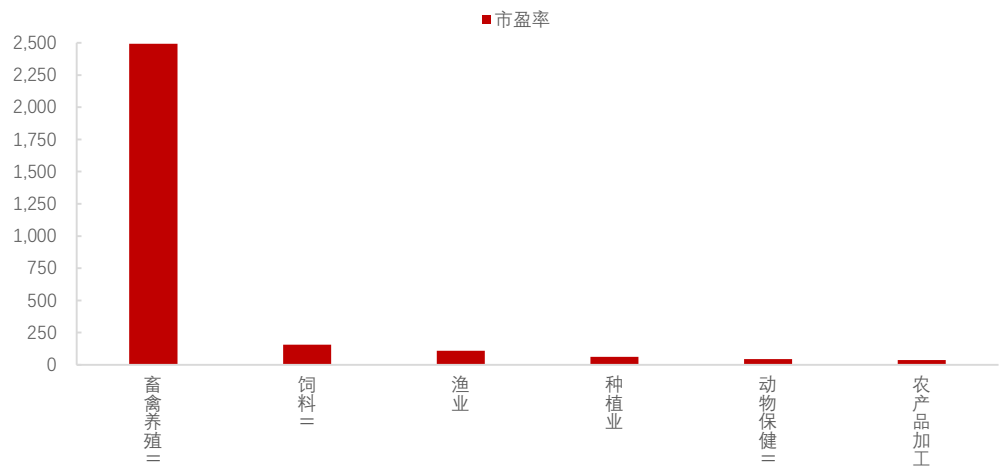
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图5: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图6: 农林牧渔细分板块市盈率排行



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 1.3 个股表现

农林牧渔个股方面,涨幅位居前5名的个股分别是禾丰牧业(10.69%)、中牧股份(9.18%)、科前生物(7.42%)、普莱柯(6.17%)、生物股份(3.98%);跌幅位居前五的分别是佳沃股份(-24.45%)、中宠股份(-21.01%)、德利股份(-16.15%)、佩蒂股份(-9.57%)、回盛生物(-7.98%)。

表1: 一周涨幅和跌幅前10的公司排名

公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)	公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)
603609.SH	禾丰牧业	10.69	300268.SZ	佳沃股份	-24.45
600195.SH	中牧股份	9.18	002891.SZ	中宠股份	-21.01
688526.SH	科前生物	7.42	605198.SH	德利股份	-16.15
603566.SH	普莱柯	6.17	300673.SZ	佩蒂股份	-9.57
600201.SH	生物股份	3.98	300871.SZ	回盛生物	-7.98
300119.SZ	瑞普生物	3.70	002567.SZ	唐人神	-7.92
601952.SH	苏垦农发	2.78	603363.SH	傲农生物	-7.56
300829.SZ	金丹科技	2.27	603668.SH	天马科技	-7.37
603739.SH	蔚蓝生物	1.75	002124.SZ	天邦股份	-7.23
000972.SZ	ST中基	1.54	300511.SZ	雪榕生物	-7.16

资料来源: Wind、浙商证券研究所

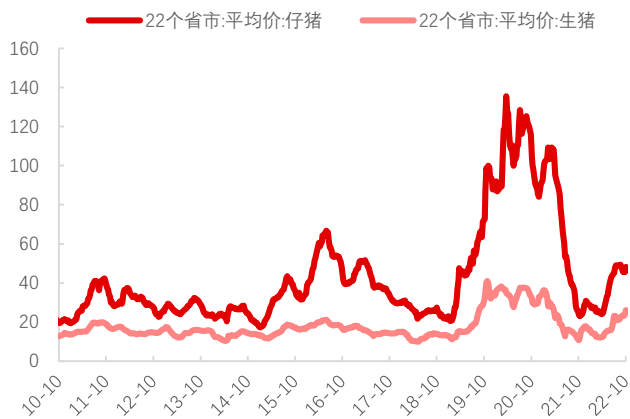


## 2. 行情重点数据

### 2.1 生猪养殖

市场情绪快速转变，猪价冲高回落。本周全国生猪均价 28.00 元/kg，环比上涨 4.86%，同比上涨 103.59%；猪粮比 9.89: 1，环比上涨 4.97%，猪料比价 7.27: 1，环比上涨 4.86%；自繁出栏盈利 1228.39 元/头，环比上涨 13.81%，同比增长 412.47%；外购养殖出栏盈利 1213.16 元/头，环比上涨 14.72%，同比增加 374.20%；本周仔猪均价 37.78 元/kg，环比上涨 1.16%，同比上涨 140.24%；二元母猪价格 36.18 元/kg，环比上涨 1.56%，同比上涨 11.72%。

图7: 22个省市生猪、仔猪价格(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图8: 全国猪粮比价



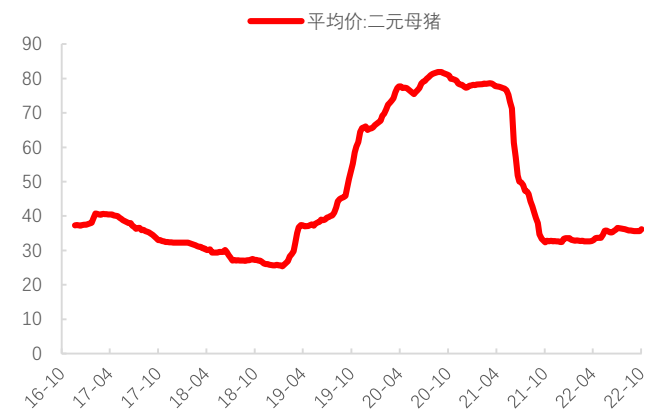
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图9: 全国猪料比价



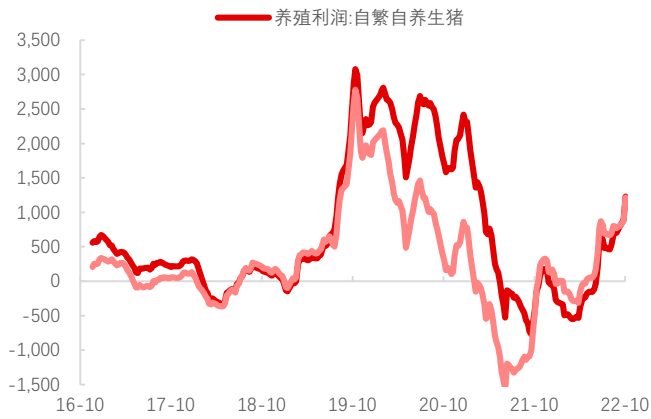
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图10: 二元母猪均价(元/公斤)



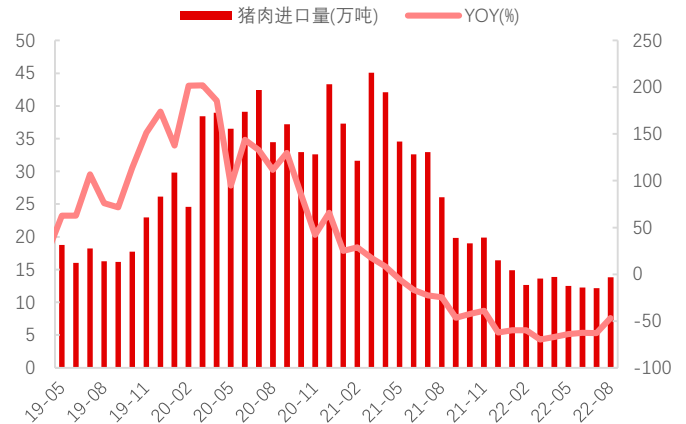
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润(元/头)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图12: 猪肉进口量(万吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.2 肉禽动态

**1. 白羽肉鸡: 毛鸡价格上涨, 鸡肉综合售价创年内新高。**本周下游鸡肉走货好转, 屠宰企业拉涨持续出货, 鸡肉产品价格上涨, 冻品库存下降, 肉毛鸡价格小幅上涨, 而鸡价支撑苗价, 鸡苗价格止跌小幅反弹, 但周均价环比下降。本周主产区毛鸡均价 9.26 元/公斤, 环比上涨 0.98%, 同比上涨 26.68%; 鸡肉产品综合售价 11.36 元/公斤, 环比上涨 2.34%; 鸡苗价格 3.34 元/羽, 环比下降 1.47%。

本周肉毛鸡价格小幅上涨, 肉毛鸡销售收入增加, 但本周鸡苗、饲料成本均增加, 肉鸡出栏总成本增加, 肉鸡养殖盈利下降。鸡苗价格环比下降, 种蛋小幅反弹, 孵化企业、种鸡企业盈利收窄, 同时屠宰企业亏损减少。

图13: 肉鸡苗平均价走势(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图14: 白羽肉鸡平均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图15: 鸡产品平均价走势(元/公斤)



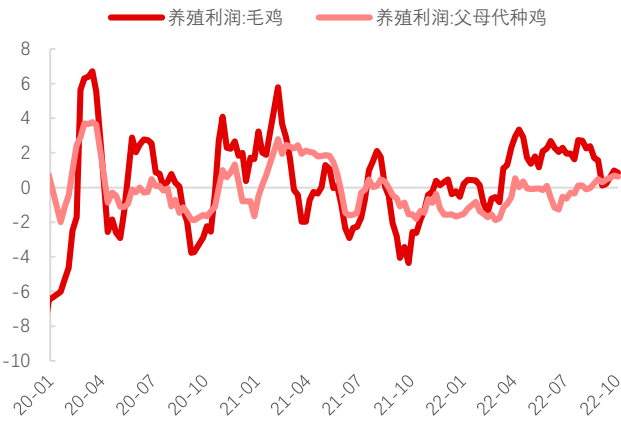
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图16: 白条鸡平均价走势(元/公斤)



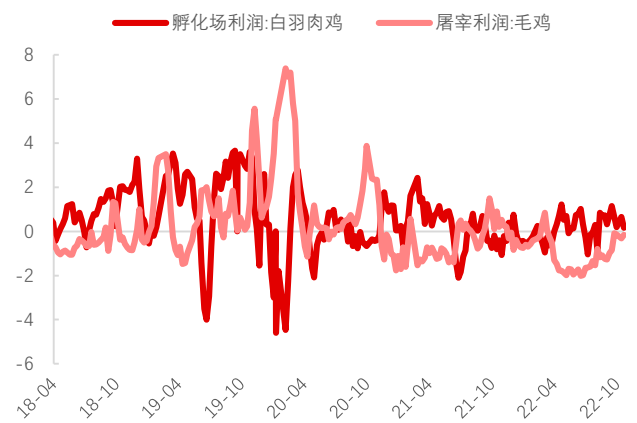
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

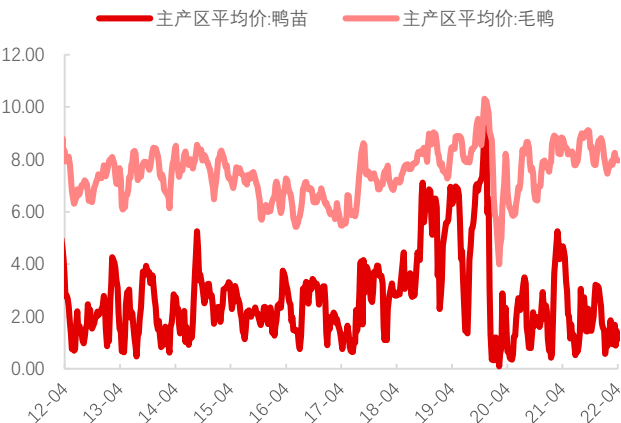
图18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

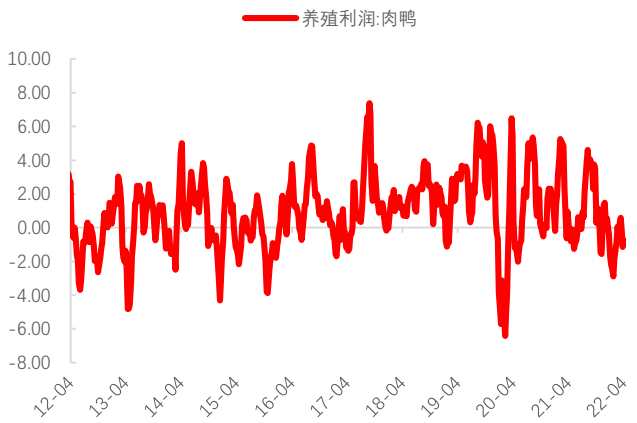
**2. 肉鸭: 南方肉鸭下跌, 鸭苗北稳南跌。**本周肉鸭出栏量不多, 鸭肉冻品上涨, 北方肉鸭震荡调整, 而南方活禽市场平淡, 南方肉鸭高位回落。本周肉鸭价格 10.57 元/公斤, 环比下降 1.86%; 鸭苗价格 7.31 元/羽, 环比下降 0.88%。

图19: 主产区鸭苗、毛鸭平均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图20: 肉鸭养殖利润(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 2.3 粮食价格动态

玉米, 小麦价格小幅上涨, 大豆价格趋稳。截至10月21日, 玉米现货均价为2,853元/吨, 环比上涨0.19%; 小麦现货均价为3,188元/吨, 环比上涨1.18%; 大豆现货均价为5,589元/吨, 环比持平; 豆粕现货均价为5,497.71元/吨, 环比下跌1.31%; 早稻现货均价为2,656.00元/吨, 环比持平; 中晚稻现货均价为2,724.00元/吨, 环比上涨0.44%。

图21: 玉米现货均价(元/吨)



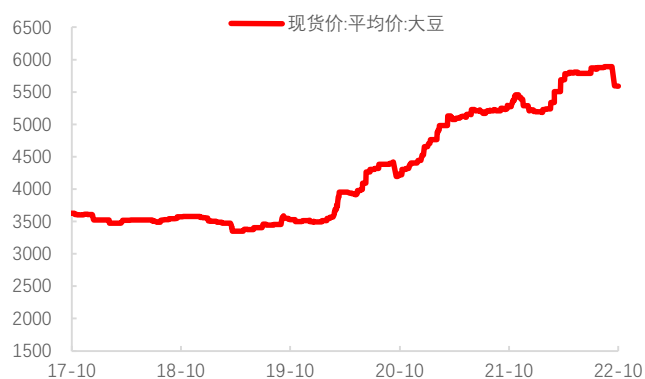
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图22: 小麦现货均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图23: 大豆现货均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图24: 豆粕现货均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图25: 早稻现货均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图26: 中晚稻现货均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.4 糖和棉花价格动态

1. 国内白糖价格小幅上涨，国际原糖价格略有下跌。截至10月21日，一级白糖经销价为5,768.00元/吨，环比上涨0.17%；截至10月20日，原糖国际现货价为17.88美分/磅，环比下跌0.17%。

2. 棉花价格下滑。截至10月21日，国内棉花现货均价为15,822.31元/吨，环比下跌0.73%；截至10月17日，国际棉花现货均价为0.8609美元/磅，环比下跌5.63%。

图27：一级白糖经销价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图28：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图29：国内棉花现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图30：国际棉花现货均价（美元/磅）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

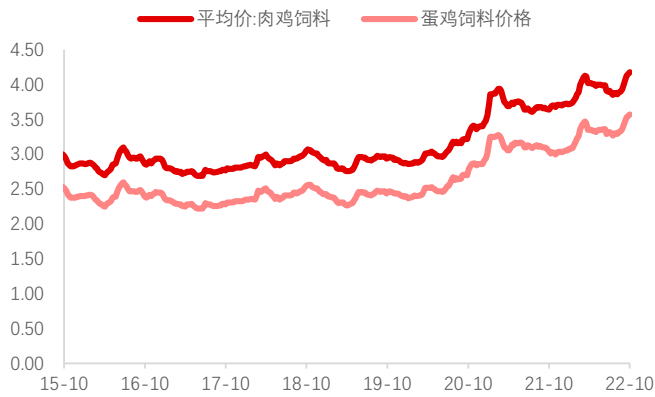
## 2.5 饲料动态

### 1. 饲料价格动态

肉鸡、蛋鸡饲料价格均环比上涨。截至10月12日，肉鸡饲料均价为4.18元/公斤，环比上涨1.21%；蛋鸡饲料均价为3.57元/公斤，环比上涨1.13%。

猪饲料价格环比上涨。截至10月21日，育肥猪配合饲料均价为3.85元/公斤，环比上涨0.26%。

图31: 肉鸡和蛋鸡饲料价格(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图32: 育肥猪配合饲料价格(元/公斤)



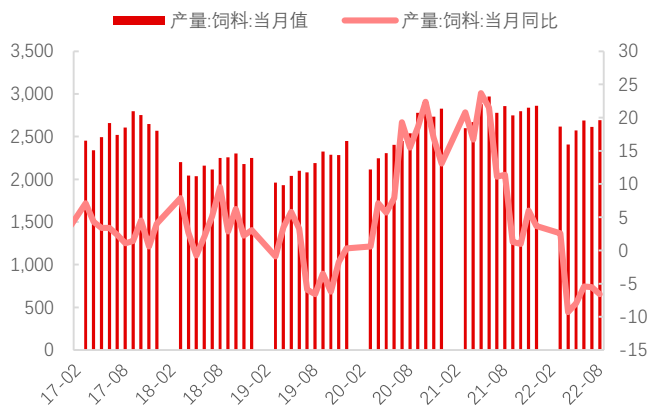
资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2. 饲料产量动态

根据饲料工业协会的数据,2022年8月,全国工业饲料产量2635万吨,环比增长7.2%,同比下降6.7%。从品种看,猪饲料产量1067万吨,环比增长8.5%,同比下降11.2%;蛋禽饲料产量253万吨,环比增长3.2%,同比下降9.9%;肉禽饲料产量789万吨,环比增长6.2%,同比下降4.8%;水产饲料产量369万吨,环比增长7.2%,同比增长3.0%;反刍动物饲料产量129万吨,环比增长11.1%,同比增长4.7%。

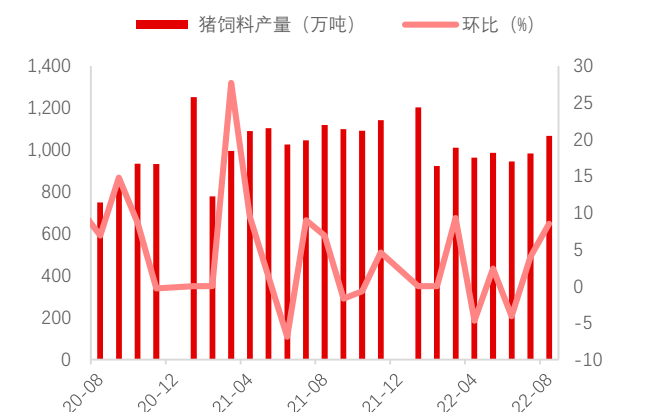
2022年1—8月,全国工业饲料总产量18746万吨,同比下降5.0%。其中,猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为8081万吨、2045万吨、5646万吨,同比分别下降7.9%、5.4%、6.8%;水产、反刍动物饲料产量分别为1803万吨、970万吨,同比分别增长15.1%、3.3%。

图33: 饲料产量月度变化(万吨)



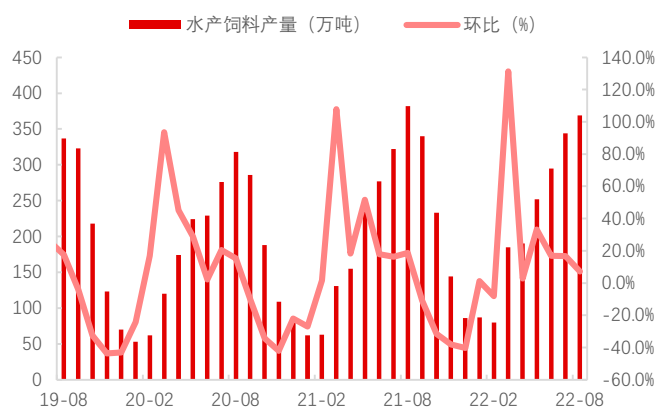
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图34: 猪饲料产量月度变化



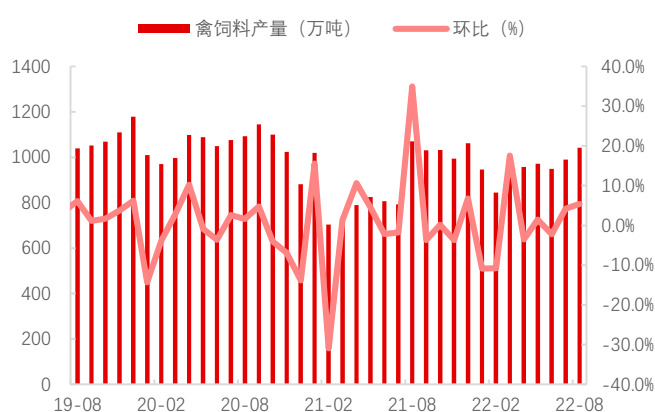
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图35: 水产饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图36: 禽饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.6 水产养殖

**1. 鱼价:** 截至10月21日, 鲤鱼均价为12.50元/公斤, 周环比持平; 草鱼均价为20.00元/公斤, 周环比持平; 鲫鱼均价为28.00元/公斤, 周环比持平; 大带鱼均价为54.00元/公斤, 周环比持平。

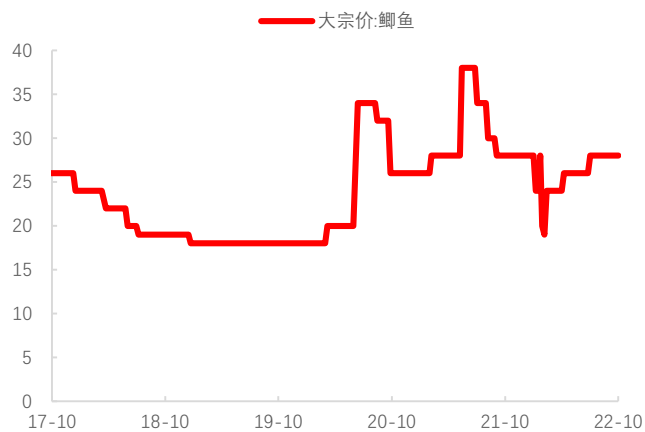
**2. 海产品价格:** 截至10月21日, 海参均价为180.00元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价为12.00元/公斤, 周环比持平; 对虾均价为280.00元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价为140.00元/公斤, 周环比上涨32.08%。

图37: 鲤鱼均价(元/公斤)



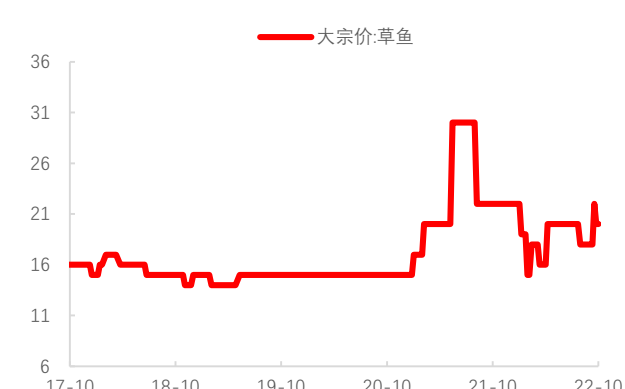
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图39: 鲫鱼均价(元/公斤)



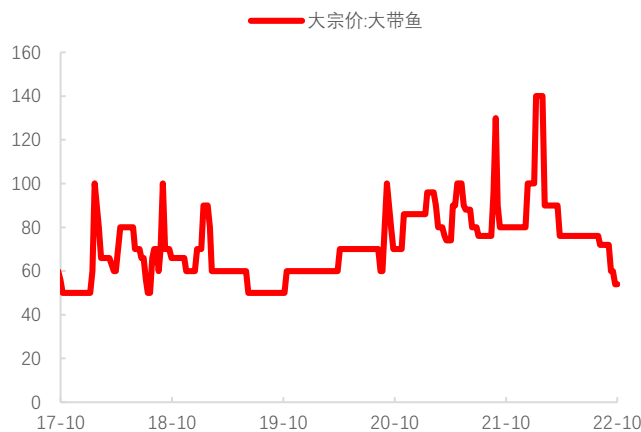
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图38: 草鱼均价(元/公斤)



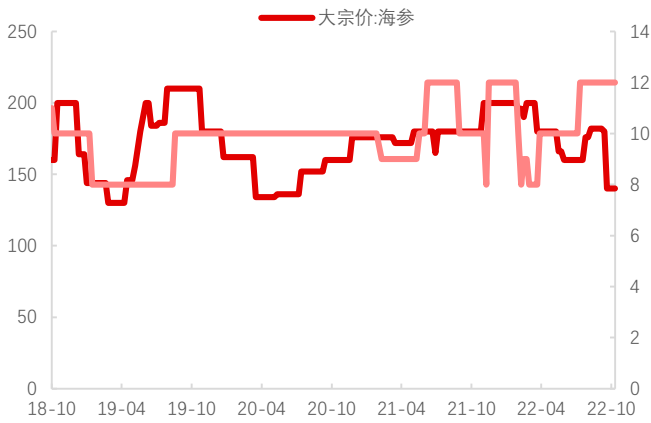
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图40: 大带鱼均价(元/公斤)



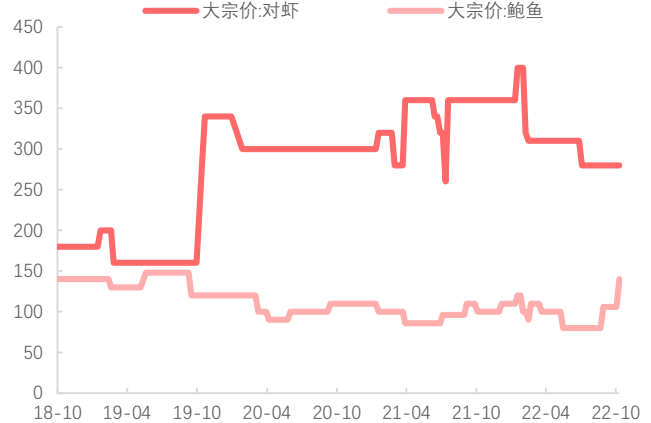
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图41: 扇贝、海参大宗价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图42: 对虾、鲍鱼大宗价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 3. 新闻动态

#### 3.1 行业新闻

##### 1、华储网：第六批中央储备冻猪肉出库投放竞价交易 2 万吨

华储网 10 月 19 日发布关于 2022 年 10 月 21 日中央储备冻猪肉出库投放交易有关事项的通知。本次中央储备冻猪肉出库投放竞价交易 2 万吨，交易时间为 2022 年 10 月 21 日下午 13 时至 16 时。

(资料来源: 关于 2022 年 10 月 21 日中央储备冻猪肉出库投放竞价交易有关事项的通知 华商储备商品管理中心有限公司(mrm.com.cn))

##### 2、国家发展改革委与部分大型养殖企业研究做好生猪市场保供稳价工作

发改委 10 月 20 日讯，针对近期生猪价格持续高位运行的情况，国家发展改革委价格司加强与部分大型生猪养殖企业沟通协调，研究共同做好生猪市场保供稳价工作。

国家发展改革委价格司建议大型养殖企业保持正常出栏节奏、顺势出栏育肥猪，促进生猪价格稳定和市场平稳运行；要求企业不得故意压栏抬价，更不得串通涨价。大型养殖企业一致认为，当前生猪价格已处于历史较高水平，盲目压栏和二次育肥会造成市场价格大起大落，不利于行业长远发展。相关企业表示，将积极承担社会责任，带头做好生猪市场保供稳价工作，及时出栏育肥猪，必要时适当加快出栏节奏，增加市场供应。

国家发展改革委高度关注生猪市场价格变化，将会同有关部门继续紧盯市场动态，持续投放中央猪肉储备，并指导各地加大力度同步投放地方猪肉储备；加强市场监管，严厉打击捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法违规行为，维护正常市场秩序，促进行业长期健康发展。

(资料来源: 国家发展改革委与部分大型养殖企业研究做好生猪市场保供稳价工作)

#### 3.2 公司动态

##### 1、牧原股份：目前在建养殖产能在 600 万头左右

###### (1) 目前楼房猪舍的生产成绩如何？

楼房猪舍相比平铺猪舍养殖环境更加可控，能够实现更高的生物安全防护等级，防控效果更好，更有利于提升养殖效率、降低生产成本。

公司内乡综合体运营时间已超过一年，智能化设备应用程度更高、疫病防控更严格等优势逐步体现，目前内乡综合体整体生产成绩处于公司中等偏上水平，未来楼房猪舍的养殖成绩仍存在较大进步空间。



### (2) 公司下一步资本开支情况?

今年上半年,公司资本开支主要用于支付已完工工程款项,不涉及新增产能建设。三季度以来,随着猪价上涨,现金流情况持续改善,公司对部分养殖项目复工建设,截至目前在建养殖产能在 600 万头左右。

### (3) 公司能繁母猪、PSY、全程成活率的相关情况?

9 月末公司能繁母猪数量为 259.8 万头,较二季度末有所增长,预计四季度公司能繁母猪数量将保持增长。随着公司各项管理措施的不断优化,生产成绩逐步好转,现阶段结算批次 PSY 折年率超过 26, 8、9 月份全程成活率 85%左右。

## 2. 禾丰股份: 预计 2022 年前三季度净利润为 3.2 亿元到 3.7 亿元

禾丰股份 10 月 16 日晚间发布业绩预告,经财务部门初步测算,预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润 32,000 万元到 37,000 万元,同比增加 564.05%到 667.81%。

本报告期,公司坚持稳健经营,全面改进,同时受益于畜禽行业回暖,经营业绩较上年同期实现大幅度增长。饲料方面:公司克服原料价格暴涨、新冠疫情反复、下游需求下降等困难,积极开展技采联动、市场营销等工作,第三季度饲料销量较一、二季度实现较大增长;肉禽方面:白羽鸡行业景气度提升,行业整体盈利能力改善,公司肉禽业务持续优化产业链结构、提升运营管理能力,取得较好利润;生猪方面:生猪价格今年三月份探底以来逐渐回暖,第三季度猪价创年内新高,公司不断强化猪场管理,不断提升养殖成绩,努力压缩成本费用,公司生猪业务从上半年亏损到第三季度实现单季盈利。

## 3. 湘佳股份: 保持黄羽肉鸡冰鲜龙头优势, 加快熟食推进步伐

湘佳股份 10 月 13 日在深交所互动易平台表示,公司是黄羽肉鸡养殖企业中较早开展冰鲜业务的企业,经过多年发展,公司已成为黄羽肉鸡冰鲜产品行业龙头企业。今后公司会进一步扩大销售,一是不断密集销售网点,二是下沉销售网点到市级县级城市,另外加强和头部企业的合作,加强品牌餐饮等渠道的销售,努力保持行业内冰鲜的优势,并加快熟食推进步伐。

就产能问题,湘佳股份此前回答投资者提问时表示,公司今年的养殖产能预计在 8000 万羽以上,未来两年,随着公司募投项目的建成投产,以及各个子公司养殖产能的扩充,公司总体养殖产能将会超亿羽。

就黄羽肉鸡景气度问题,湘佳股份此前回答投资者提问时表示,从需求端看,随着疫情放开,酒店、餐饮、旅游等逐步恢复,家禽的消费在提升。从供给端看,过去很长时间家禽价格较低,中小企业去产能化较多。总体来看,未来一段时间黄羽肉鸡价格会保持一个较好的水平。

## 4. 风险提示

(1) 畜禽产品价格不及预期。若猪、鸡等产品价格高度不及预期,甚至可能跌破企业养殖成本线,企业将面临亏损和资金链断裂的风险。

(2) 疫病大规模爆发。一旦大规模爆发非洲猪瘟、口蹄疫、高致病性禽流感类的高致死率疫病,可能导致国内畜牧产业严重受损,企业生产性生物资产将蒙受损失。

(3) 原材料价格大幅波动。原材料成本占养殖成本的主要组成部分,若玉米、豆粕等原材料价格大幅波动将直接影响到企业盈利能力。

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>