



9月能繁环比+0.9%，行业补栏趋于理性

农林牧渔行业周报

核心观点

生猪养殖：9月能繁环比+0.9%，行业补栏趋于理性。（1）产业链数据更新：大体重猪入市，猪价震荡下跌。猪价方面：10月27日生猪价格为26.51元/公斤，周度环比-4.61%，主要系猪价下行，散户出栏积极性有所增加，叠加部分二次育肥出栏增加，大体重猪入市，市场供给增加。出栏体重方面：上周全国平均出栏体重为129.43公斤，环比+0.22公斤，主要系多地二次育肥出栏增加，抬高整体出栏均重。屠宰量方面：10月27日样本屠宰企业合计平均日屠宰量为10.27万头，周度环比-0.78%，主要系屠宰端持续低迷，持续亏损而减量收猪。养殖利润：10月28日自繁自养/外购仔猪养殖利润分别为1175.24/1169.33元/头，分别周度环比-53.15/-43.83元/头。（涌益、博亚和讯）（2）9月能繁存栏环比+0.88%，行业补栏较理性。根据国家统计局，9月全国能繁母猪存栏量为4362万头，环比+0.88%。根据涌益咨询，9月样本点能繁母猪存栏113.62万头，环比+1.39%。整体来看，猪价向好预期下行业产能缓慢增加，但整体相对理性。（3）行业景气持续兑现，生猪养殖企业进入盈利期。目前已有10家生猪养殖上市企业公布了2022年三季报。上市企业普遍扭亏为盈，其中牧原股份/温氏股份/大北农2022Q3实现归母净利润8.20/4.21/0.18亿元，环比增长9.70/3.97/0.46亿元。供给方面，9月二次育肥生猪约占当月出栏比例的5%（涌益），预计会在冬至前出栏，对市场供给的影响有限，四季度供给增加的主导因素为行业出栏均重的抬升。考虑到二次育肥以及压栏生猪上市，预计Q4环比Q3猪肉供给增加，但同比仍然偏紧。需求方面，随天气转凉，消费旺季的来临将进一步提振猪肉消费需求。供需紧宽态势叠加政策性调控持续进行，我们预计四季度猪价有望高位震荡，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：粮食安全获中央高度重视，转基因商业化有望加速落地。10月16日，党的二十大报告中指出，全方位夯实粮食安全根基，深入实施种业振兴行动。我国粮食供需整体平衡，但大豆、玉米和部分种源依然依赖进口，种业“卡脖子”问题亟待解决。根据海关总署数据，2022年1-9月玉米和大豆进口占粮食进口总量16.09%和60.17%。近年来，受到国际关系、极端气候等因素影响，全球粮食安全敲响警钟。转基因技术能够缓解资源约束、减少灾害损失以增产增效，对于种业振兴和粮食安全有着重要的意义。2022年6月，农业部发布了转基因大豆和玉米品种，进一步完善了转基因产业化配套的规章管理制度。政策东风起，转基因商业化有望加速落地，龙头种企有望充分受益。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。

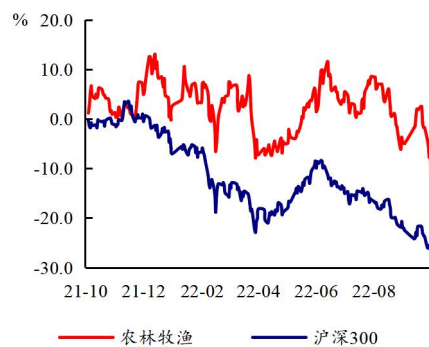
关注基本面改善，布局景气上行标的。（1）圣农发展：a.国产替代逻辑清晰，圣泽901市占率有望加速渗透。继欧美禽流感恶化，10月28日邻国日本、印度相继暴发禽流感，全球迎来禽流感疫病高发期。二十大报告将粮食安全置于战略高位，强调深入实施种业振兴行动。公司自研品种圣泽901打破白羽鸡种源“卡脖子”困境，引种受阻叠加政策扶持背景下，国产替代逻辑清晰，2025年市占率40%目标达成可期。b.养殖+食品双轮驱动，业务双向加速发展。养殖产能未来三年保持双位数扩张，精细化管理带动业绩改善。食品板块品牌、渠道建设正全力推进，C端及出口渠道持续发力，“嘟嘟翅”“脆皮炸鸡”多项大单品销售火爆，有望进一步驱动盈利高增。

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

《白羽肉鸡行业系列报告一：看周期之势，观前行之潮》2022.10.28
 《猪价震荡调整，关注政策调控节奏》2022.10.24
 《猪价持续走高，9月行业景气逐步兑现》2022.10.17
 《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

(2) 海大集团：a. “至暗时刻”已过，饲料业务逆势扩张，市占率进一步提升。2022 年公司饲料业务在行业整体下滑的情况下，实现外销量同比增长，市占率进一步提升。展望四季度，下游禽畜养殖盈利能力提振确定性较强，带动水产和禽畜饲料消费需求增加，饲料业务有望持续改善。b. 猪价预计高位运行，生猪养殖业务利润弹性可期。前期产能去化效应显现，四季度生猪供给整体偏紧，叠加市场逐渐步入消费旺季，四季度猪价有望高位运行。公司生猪养殖规模逐步扩大，叠加养殖成本改善，生猪养殖业务有望受益于行业高景气而持续兑现。

投资建议

养殖：（1）生猪养殖：四季度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：行业已持续磨底近 2 年，祖代产能震荡去化近 8%。全球禽流感进入高发期，海外引种不确定性加剧，产能收缩预计加剧，白鸡拐点在 2023 年中旬加速到来，行业景气上行。海外引种受阻、国产替代政策扶持背景下，国产品种有望迎来历史发展机遇。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：“至暗时刻”已过，四季度下游禽畜养殖盈利改善确定性较强，饲料需求有望持续改善，板块有望进一步回暖。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	7
1.3. 子板块分析	8
1.4. 个股表现	9
1.5. 估值表现	9
2. 农业产业链动态	11
2.1. 生猪产业链	11
2.2. 粮食产业链	13
3. 行业新闻及重点公司公告	14
3.1. 上周行业新闻动态	14
3.2. 上周重点公司公告	15
4. 风险提示	18

图表目录

图表 1. 生猪养殖上市企业 2022 年三季报业绩情况	5
图表 2. 2022Q2-Q3 上市养殖企业归母净利润情况 (亿元)	5
图表 3. 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 4. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 30 位	8
图表 5. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况	9
图表 6. 上周晨光生物、国投中鲁、北大荒涨幅居前	9
图表 7. 上周佳沃食品、中宠股份、德利股份跌幅居前	9
图表 8. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	10
图表 9. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	10
图表 10. 截至上周, 农林牧渔板块动态市盈率为 105.73, 位于一级行业上游位置	10
图表 11. 截至上周, 养殖业、饲料、渔业排名子板块市盈率前三	11
图表 12. 育肥猪配合饲料 (元/公斤)	11
图表 13. 二元母猪价格 (元/公斤)	11
图表 14. 生猪价格 (元/公斤)	12
图表 15. 仔猪价格 (元/公斤)	12
图表 16. 猪肉价格 (元/公斤)	12
图表 17. 全国猪粮/料比价	12
图表 18. 能繁母猪存栏变化率 (%)	12
图表 19. 大豆产业链价格数据	13
图表 20. 玉米产业链价格数据	13
图表 21. 小麦产业链价格数据	14

1. 农林牧渔行业观点

1.1. 本周观点

生猪养殖：大体重猪入市，猪价震荡下跌。

(1) 产业链数据更新：大体重猪入市，猪价震荡下跌。猪价方面：10月27日生猪价格为26.51元/公斤，周度环比-4.61%，猪价周内持续下跌，主要系猪价下行，散户出栏积极性有所增加，叠加多地二次育肥出栏增加，大体重猪入市，市场供给增加。标肥价差方面，10月21日-27日当周175kg/200kg与标猪价差分别为1.08/1.24元/公斤，环比-0.1/-0.18元/公斤，主要系部分二次育肥和压栏产能陆续释放，大猪供给增加，标肥价差有所缩窄。出栏体重方面，上周全国平均出栏体重为129.43公斤，环比+0.22公斤，主要系多地二次育肥出栏增加，抬高整体出栏均重。屠宰量方面：10月27日样本屠宰企业合计平均日屠宰量为10.27万头，周度环比-0.78%，主要系屠宰端持续低迷，持续亏损而减量收猪。产业链各端利润方面：养殖端，10月28日自繁自养/外购仔猪养殖利润分别为1175.24/1169.33元/头，分别周度环比-53.15/-43.83元/头；屠宰端，10月27日河南中大型屠宰厂白条头均利润为-28.61元/头，周度环比转亏（-47.07元/头）。（涌益、博亚和讯）

(2) 9月能繁存栏环比+0.88%，行业补栏趋于理性。根据国家统计局数据，9月全国能繁母猪存栏量为4362万头，环比增长0.88%，较上一月增速增长0.28pct。根据涌益咨询，9月样本点能繁母猪存栏113.62万头，环比+1.39%，增速较上一月下降0.24pct。整体来看，猪价向好预期下行业产能缓慢增加，整体相对理性。

(3) 行业景气持续兑现，生猪养殖企业进入盈利期。13家生猪养殖上市企业均已公布2022年三季报。上市企业普遍扭亏为盈，其中牧原股份/温氏股份/大北农2022Q3实现归母净利润8.20/4.21/0.18亿元，环比增长9.70/3.97/0.46亿元。

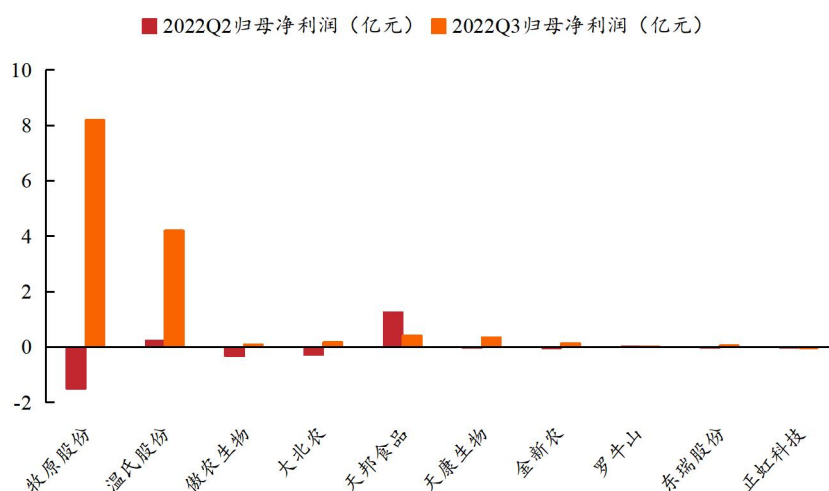
供给方面，根据涌益资讯调研数据，9月二次育肥生猪约占当月出栏比例的5%，预计会在冬至前出栏，对市场供给的影响有限，四季度供给增加的主导因素为行业出栏均重的整体抬升。考虑到二次育肥以及压栏生猪上市，预计Q4环比Q3猪肉供给增加，但同比仍然偏紧。需求方面，随天气转凉，消费旺季的来临将进一步提振猪肉需求。供紧需宽态势叠加政策性调控持续进行，我们预计四季度猪价有望高位震荡，建议关注出栏兑现度较高、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业。

图表 1. 生猪养殖上市企业 2022 年三季报业绩情况

序号	公司名称	2022 年前三季度营收 (亿元)	2022 年前三季度营收同比	2022 年前三季度归母净利润 (亿元)	2022 年前三季度归母净利润同比	2022Q3 营收 (亿元)	2022Q3 营收环比	2022Q3 归母净利润 (亿元)	2022Q2 归母净利润 (亿元)	2022Q3 归母净利润环比增长额 (亿元)
1	牧原股份	807.74	43.52%	15.12	-82.63%	365.06	40.46%	8.20	-1.50	9.70
2	温氏股份	558.61	19.95%	6.86	-107.07%	243.25	43.51%	4.21	0.24	3.97
3	新希望	1004.19	6.29%	-27.07	-57.72%	380.90	16.04%	1.43	-1.26	2.69
4	正邦科技	133.76	-66.54%	-76.44	0.22%	32.98	-8.07%	-3.36	-1.85	-1.51
5	傲农生物	154.03	15.62%	-5.73	13.89%	65.85	41.24%	0.10	-0.33	0.43
6	大北农	220.94	-5.75%	-3.29	-405.94%	87.01	25.50%	0.18	-0.28	0.46
7	天邦食品	68.34	-18.91%	10.00	-137.09%	29.08	27.16%	0.42	1.26	-0.84
8	天康生物	128.86	4.51%	2.58	-233.76%	48.77	5.64%	0.36	-0.03	0.38
9	唐人神	186.97	15.02%	0.34	-108.61%	73.11	12.86%	0.17	0.01	0.16
10	金新农	30.31	-18.05%	-0.38	-86.93%	10.98	27.31%	0.15	-0.04	0.18
11	罗牛山	17.90	31.96%	0.06	-104.66%	6.52	6.64%	0.03	0.01	0.02
12	东瑞股份	8.07	-3.81%	0.05	-97.91%	3.46	48.81%	0.06	-0.03	0.09
13	正虹科技	10.21	-1.77%	-0.81	-63.27%	5.23	88.28%	-0.01	-0.03	0.02

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 2. 2022Q2-Q3 上市养殖企业归母净利润情况 (亿元)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

种业: 粮食安全获中央高度重视, 转基因商业化有望加速落地。 (1) 全国秋粮收获近九成, 进度同比+1.7pct。农业农村部最新农情调度显示, 截至 27 日, 全国秋粮已收获 11.54 亿亩、完成 88.4%, 进度同比快 1.7 个百分点。全国秋粮收获进展顺利, 全年粮食丰收在望。 (2) 粮食安全获高度重视, 转基因商业化渐行渐近。10 月 16 日, 党的二十大报告中指出,

全方位夯实粮食安全根基，全面落实粮食安全党政同责，牢牢守住十八亿亩耕地红线；深入实施种业振兴行动，确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中。我国粮食供需整体平衡，但大豆、玉米和部分种源依然依赖进口，种业“卡脖子”问题亟待解决。根据海关总署数据，2022年1-9月我国粮食进口合计1.15亿吨，其中玉米和大豆进口量分别为0.18亿吨和0.69亿吨，占粮食进口总量比例分别为16.09%和60.17%。近年来，受到国际关系、极端气候以及新冠疫情的不利影响，全球粮食安全敲响警钟，迫切需要农业科技在转基因商业化上加快走出这一步。转基因技术能够缓解资源约束、减少灾害损失以增产增效，对于种业振兴和粮食安全有着重要的意义。2022年6月8日，农业农村部发布了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》，两个审定标准的更新进一步完善了转基因产业化配套的规章管理制度。政策东风起，转基因商业化有望加速落地，龙头种企有望充分受益。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。

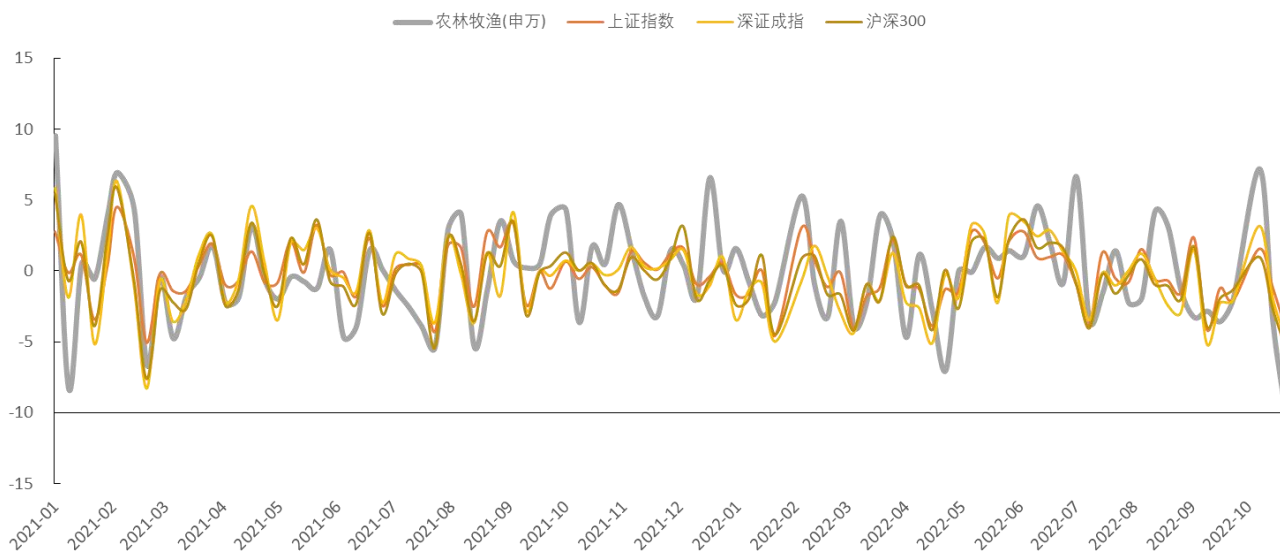
（1）圣农发展：a. 国产替代逻辑清晰，圣泽901市占率有望加速渗透。继欧美禽流感恶化，10月28日邻国日本、印度相继暴发禽流感，全球迎来禽流感疫病高发期。二十大报告将粮食安全置于战略高位，强调深入实施种业振兴行动。公司自研品种圣泽901打破白羽鸡种源“卡脖子”困境，引种受阻叠加政策扶持背景下，国产替代逻辑清晰，2025年市占率40%目标达成可期。**b. 养殖+食品双轮驱动，业务双向加速发展。**养殖产能未来三年保持双位数扩张，精细化管理带动业绩改善。食品板块品牌、渠道建设正全力推进，C端及出口渠道持续发力，“嘟嘟翅”“脆皮炸鸡”多项大单品销售火爆，有望进一步驱动盈利高增。

（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。a. “至暗时刻”已过，饲料业务逆势扩张，市占率进一步提升。2022年公司饲料业务在行业整体下滑的情况下，实现外销量同比增长，市占率进一步提升。展望四季度，下游禽畜养殖盈利能力提振确定性较强，带动水产和禽畜饲料消费需求增加，饲料业务有望持续改善。**b. 猪价预计高位运行，生猪养殖业务利润弹性可期。**前期产能去化效应显现，四季度生猪供给整体偏紧，叠加市场逐渐步入消费旺季，四季度猪价有望高位运行。公司生猪养殖规模逐步扩大，叠加养殖成本改善，生猪养殖业务有望受益于行业高景气而持续兑现。

1.2. 板块总体分析

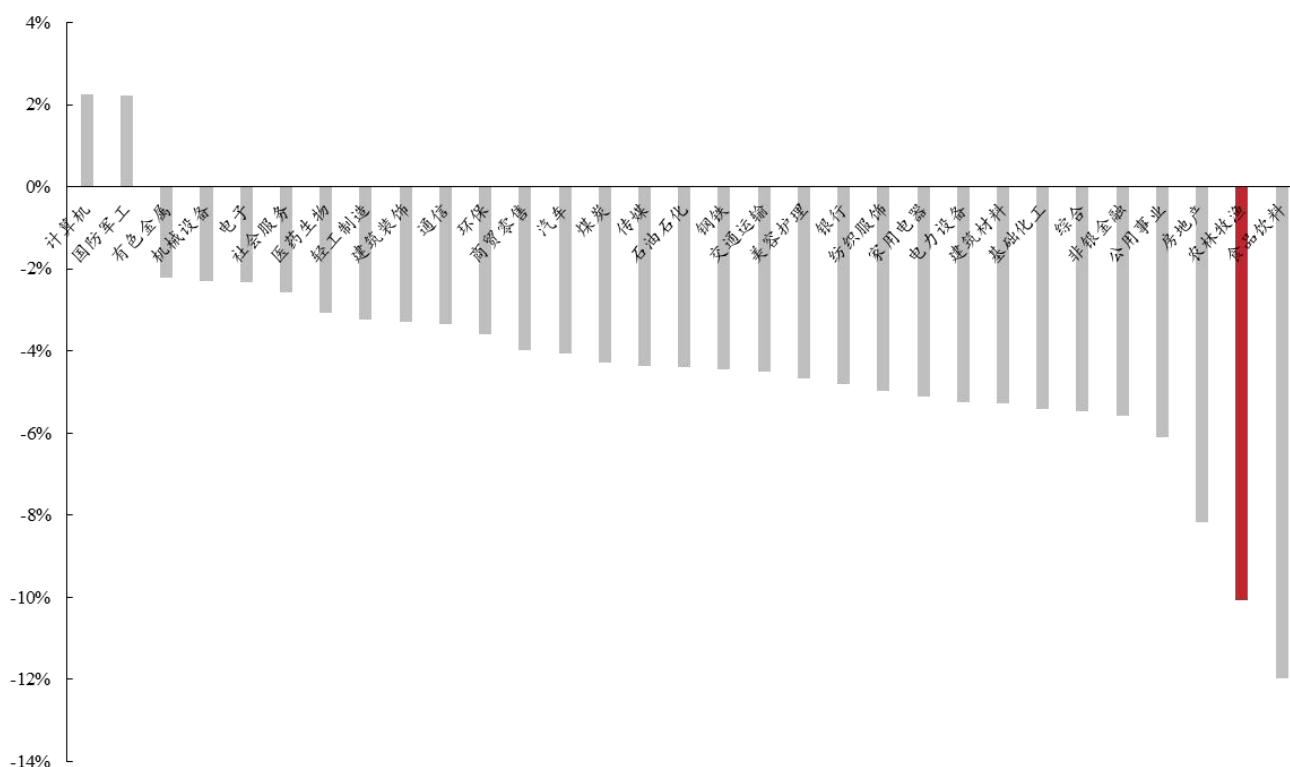
上周，农林牧渔板块（申万）下跌 10.07%，上证综指下跌 4.05%，深证成指下跌 4.74%，沪深 300 下跌 5.39%。农林牧渔板块上周跑输上证综指 6.02 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 30 位。

图表 3. 过去一年农林牧渔板块指数、深证成指、沪深 300 以及上证综指 (%)



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 4. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 30 位

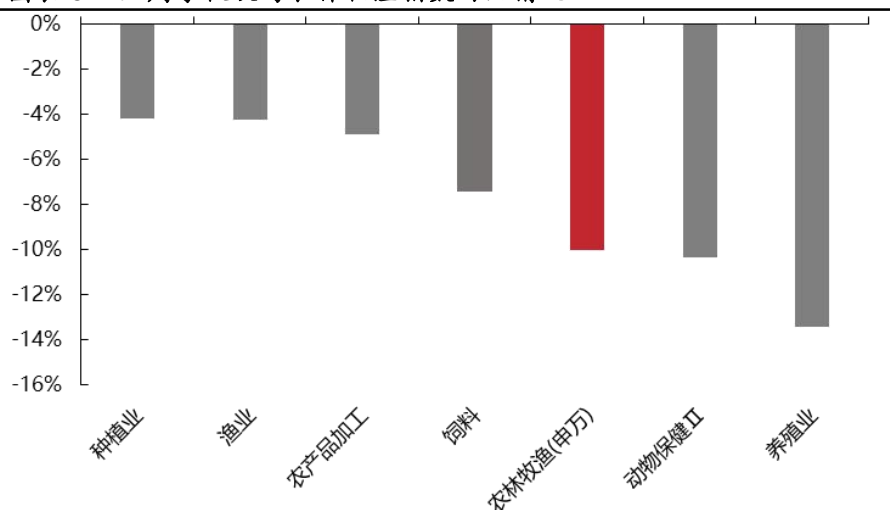


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.3. 子板块分析

分子行业来看，上周种植业、渔业、农产品加工、饲料子版块跑赢农林牧渔指数，动物保健Ⅱ、养殖业跑输农林牧渔指数。子版块涨跌幅依次为种植业（-4.21%）、渔业（-4.27%）、农产品加工（-4.94%）、饲料（-7.45%）、动物保健Ⅱ（-10.41%）和养殖业（-13.47%）。

图表 5. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况

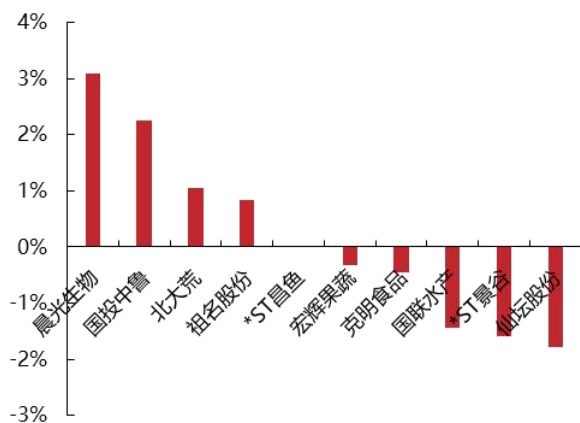


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.4. 个股表现

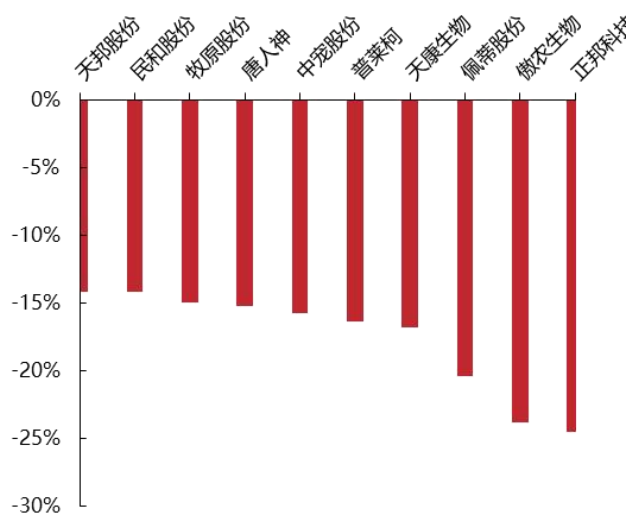
个股方面, 上周晨光生物(+3.11%)、国投中鲁(+2.27%)、北大荒(+1.05%)涨幅居前, 正邦科技(-24.54%)、傲农生物(-23.83%)、佩蒂股份(-20.40%)跌幅居前。

图表 6. 上周晨光生物、国投中鲁、北大荒涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 7. 上周佳沃食品、中宠股份、德利股份跌幅居前

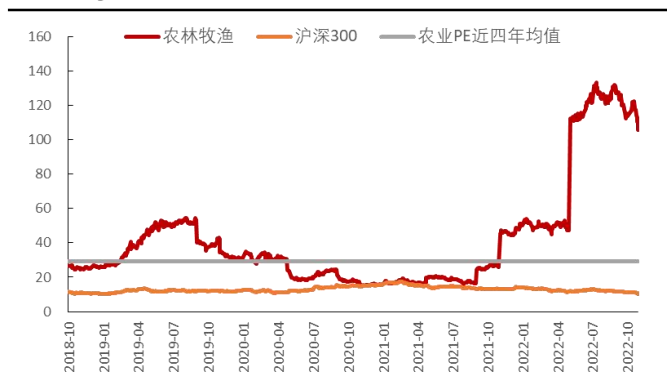


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.5. 估值表现

截至上周, 农林牧渔板块动态市盈率为 105.73 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 (2156.73 倍)、饲料 (146.51 倍)、渔业 (105.05 倍)。

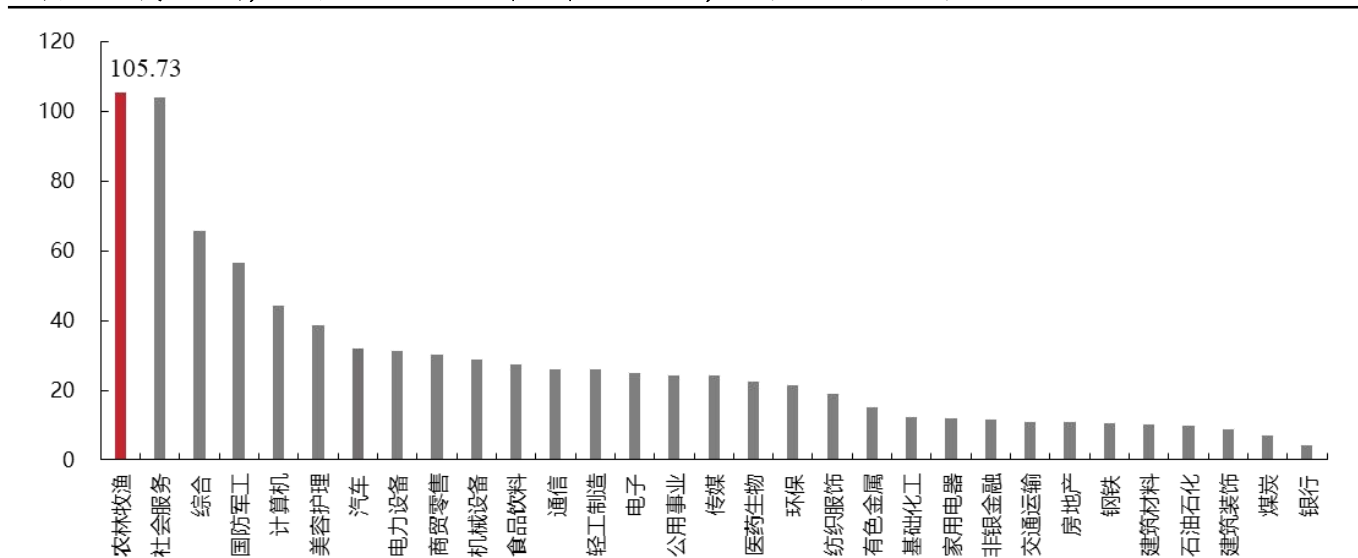
图表 8. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



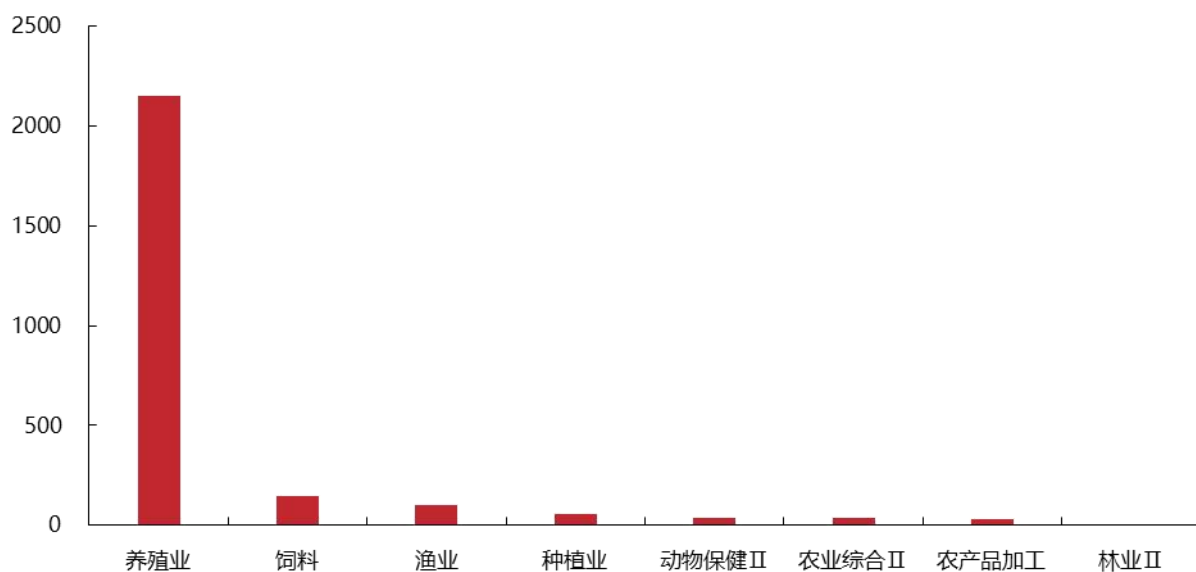
图表 9. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



图表 10. 截至上周, 农林牧渔板块动态市盈率为 105.73, 位于一级行业上游位置



图表 11. 截至上周，养殖业、饲料、渔业排名子板块市盈率前三



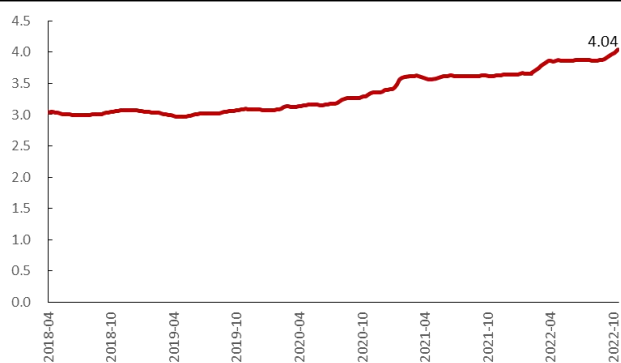
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 农业产业链动态

2.1. 生猪产业链

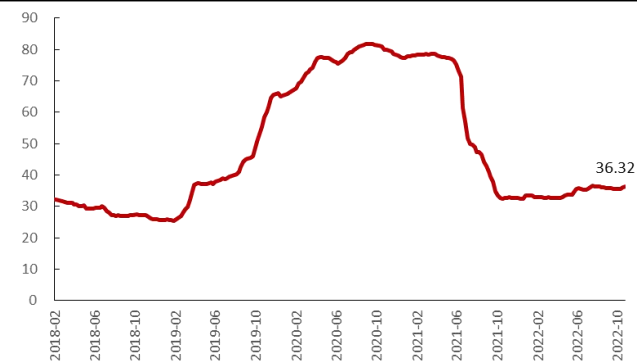
截至上周 10 月 28 日，生猪饲料最新报价 4.04 元/公斤，较上一期上涨 0.74%；仔猪最新报价 46.11 元/公斤，较上一期上涨 2.56%；生猪最新报价 27.70 元/公斤，较上一期上涨 4.53%；猪粮比价周度环比下降 2.35%；能繁母猪存栏量报 4362 万头，较上一期上涨 0.90%。

图表 12. 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 13. 二元母猪价格（元/公斤）



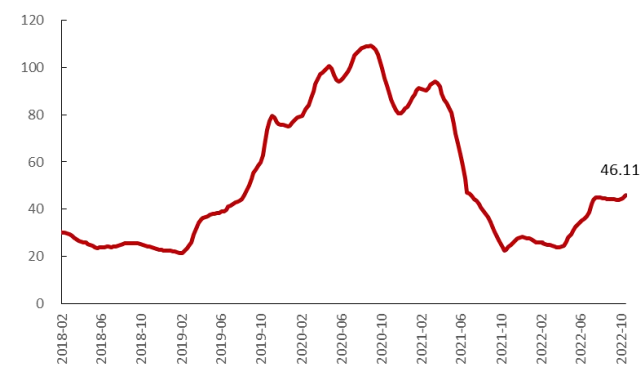
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 14. 生猪价格（元/公斤）



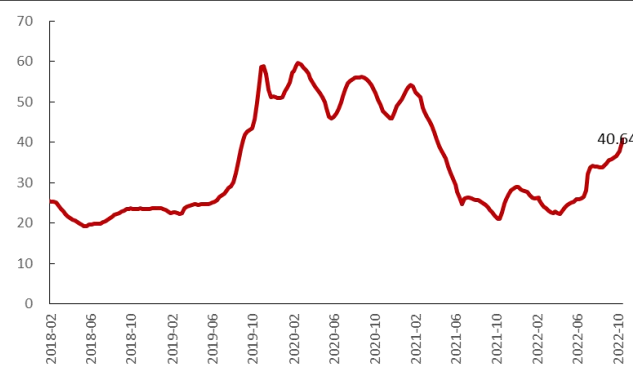
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 仔猪价格（元/公斤）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 16. 猪肉价格（元/公斤）



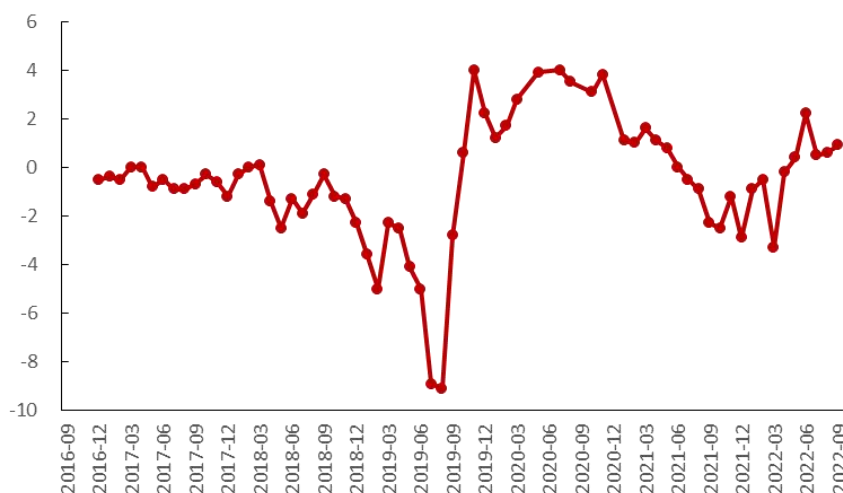
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 17. 全国猪粮/料比价



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 18. 能繁母猪存栏变化率（%）

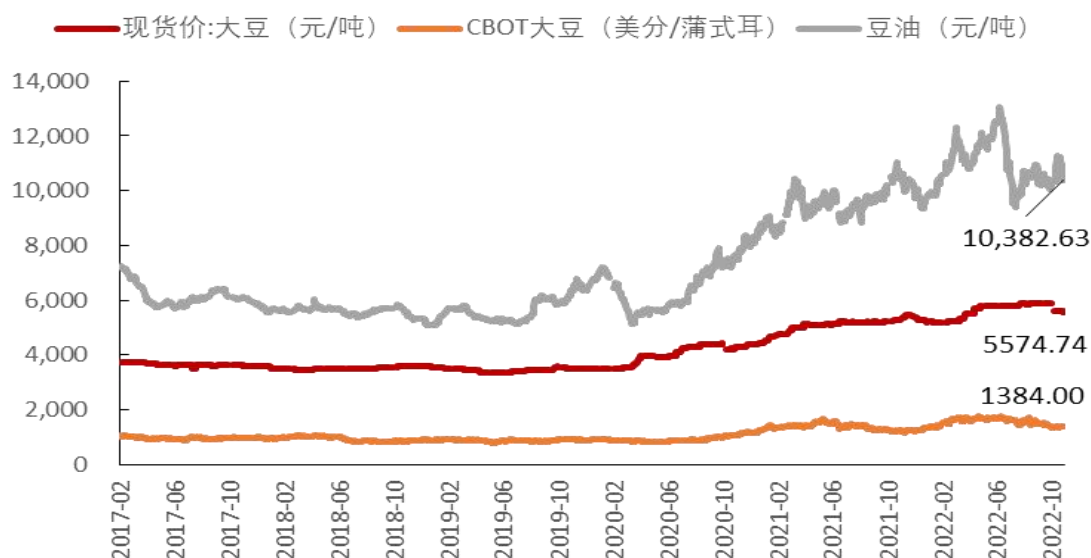


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 粮食产业链

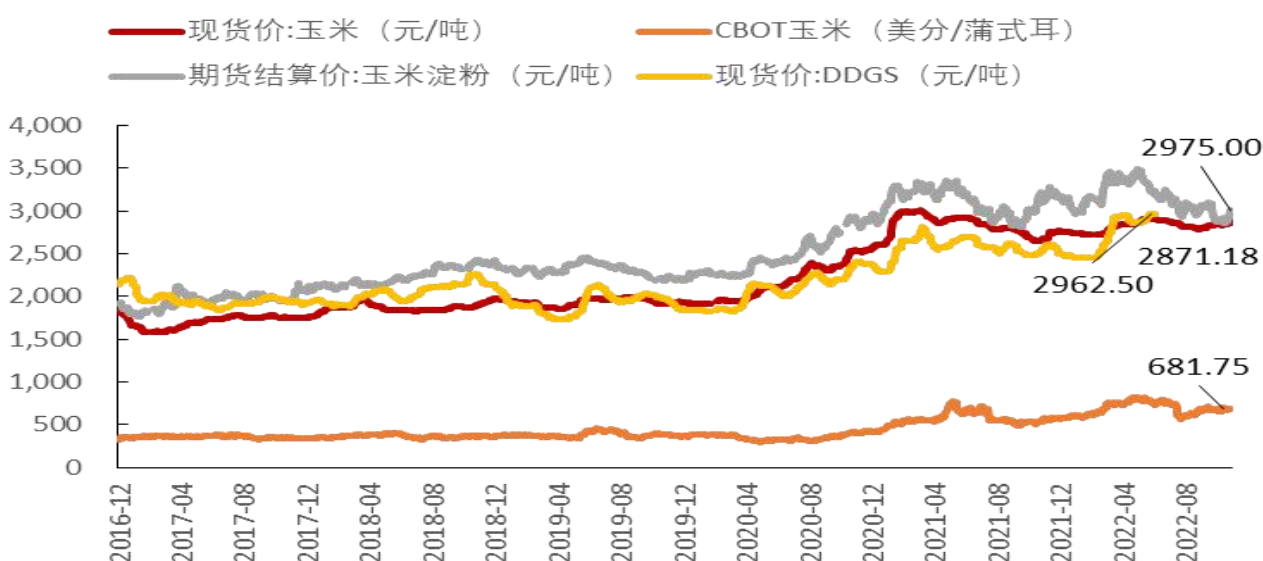
截至上周 10 月 28 日，大豆/豆油分别报价 5.57/10.38 元/公斤，大豆周度环比下跌 0.26%，豆油周度环比下跌 6.19%；玉米、小麦现价分别报 2.87/3.20 元/公斤，玉米周度环比上涨 0.64%，小麦周度环比上涨 0.35%。淀粉报价 2.98 元/公斤，周度环比上涨 2.87%；面粉报价 5.26 元/公斤，周度环比下跌 0.38%。

图表 19. 大豆产业链价格数据



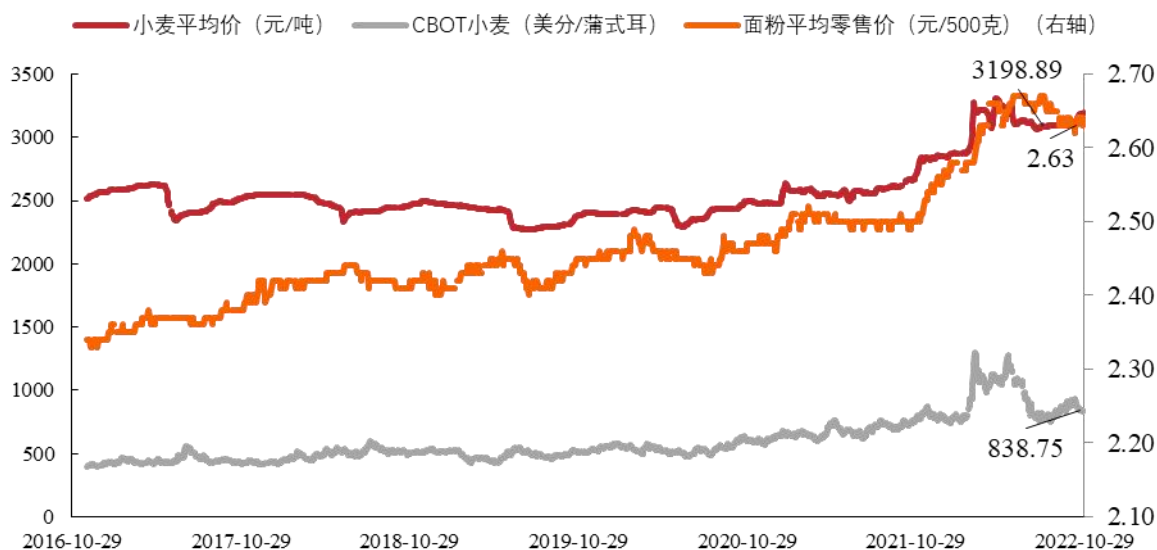
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 20. 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 21. 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. 上周行业新闻动态

【全国秋粮已收 11.54 亿亩，总体进度近 9 成】 农业农村部最新农情调度显示，截至 27 日，全国秋粮已收获 11.54 亿亩、完成 88.4%，进度同比快 1.7 个百分点。分地区看，西北地区收获基本结束，东北地区收获过九成半，黄淮海地区收获过九成，西南地区收获八成半，长江中下游及华南地区收获过六成半。此外，全国冬小麦已播 81.2%，冬油菜已播 77.4%。（来源：新京报）

【畜牧法修订草案将二审：扶持畜禽品种的选育和优良品种的推广使用】 此次修法明确畜禽遗传资源保护以国家为主、多元参与，坚持保护优先、高效利用的原则；明确可以列入畜禽遗传资源目录的动物的条件；保障畜禽遗传资源保种场和基因库的用地需求；明确国家对畜禽遗传资源享有主权，规范畜禽遗传资源进出境和对外合作管理制度；鼓励和支持高等学校、科研机构、企业加强畜禽遗传资源保护、利用的基础研究，加强畜禽种业自主创新；扶持畜禽品种的选育和优良品种的推广使用。（来源：新京报）

【USDA：美豆收割率达 80%】 美国农业部(USDA)周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 10 月 23 日当周，美国大豆收割率为 80%，市场预期为 77%，去年同期为 71%；美国玉米收割率为 61%，市场预估为 62%，上年同期为 64%；冬小麦种植率为 79%，市场预期为 81%，去年同期为 79%。（来源：美国农业部）

【乌克兰：港口运力下降】 据乌克兰媒体当地时间 24 日消息，受袭击影响，负责乌克兰粮食外运的敖德萨港、皮夫坚内港和切尔诺莫斯克港的运输能力出现大幅下滑，目前已降至原计划运输能力的大约 30%。另外，俄

罗斯外长拉夫罗夫表示，据联合国方面公布的数据，只有 5%-7% 从黑海港口运出的粮食运抵贫穷国家，既然粮食没有运往真正需要的国家，那么俄方将考虑要求“修改”农产品外运协议。（来源：央视新闻）

【农业农村部、市场监管总局：在部分城市开展规范宠物诊疗秩序专项整治行动】（一）规范许可和备案管理。一是加强宠物诊疗机构许可管理。二是加强兽医人员备案管理。三是加强基础信息管理。（二）强化诊疗行为监管。一是加强疫病防控管理。二是加强病历处方管理。三是加强兽药使用管理。四是加强诊疗服务价格监管。（三）强化法律制度宣贯。一是加强法律宣贯。针对宠物诊疗活动的特点，采取有效方式，加强《中华人民共和国动物防疫法》《兽药管理条例》《动物诊疗机构管理办法》《执业兽医和乡村兽医管理办法》等法律规章的宣传贯彻，增强从业人员依法防控动物疫病、守法从事宠物诊疗的意识。二是加强制度建设。督促宠物诊疗机构按规定建立病历、处方、药物、手术、住院等诊疗管理制度，公示动物诊疗许可证和执业兽医资格证书、监督电话。三是加强行业自律。支持兽医行业协会依照法律、法规、规章和章程，健全行业规范，促进诚信经营，宣传动物防疫和兽医知识。

3.2. 上周重点公司公告

【中粮科技：2022 年三季度报告】中粮科技前三季度实现营业收入 148.9632 亿元，同比变动-17.6378%，实现归母净利润 9.6543 亿元，同比变动 3.2445%；单三季度实现营业收入 42.8706 亿元，同比变动-29.2556%，实现归母净利润 1.7974 亿元，同比变动-23.4871%。

【隆平高科：2022 年三季度报告】隆平高科前三季度实现营业收入 12.836 亿元，同比变动 55.2024%，实现归母净利润-7.1041 亿元，同比变动-138.1702%；单三季度实现营业收入 0.8563 亿元，同比变动 129.2489%，实现归母净利润-4.1256 亿元，同比变动-71.0699%。

【神农科技：2022 年三季度报告】公司实现营业收入 9384.28 万元，同比降低 12.49%；实现归属于上市公司股东的净利润-2313.88 万元，同比降低 24.86%。

【双塔食品：2022 年第三季度报告】前三季度营收约 18.49 亿元，同比增长 24.62%；归属于上市公司股东的净利润约-1.96 亿元，同比降低 185.47%。

【西王食品：2022 年三季度报告】2022 年前三季度营收约 46.3 亿元；归属于上市公司股东的净利润约-6402.67 万元；基本每股收益-0.06 元。

【深粮控股：2022 年第三季度报告】公司前三季度营业收入 63.65 亿元，同比降低 15.74%，归属上市公司股东的净利润 3.18 亿元，同比增加 7.22%。

【**南宁糖业：2022 年第三季度报告**】前三季度营业收入 21.23 亿元，同比降低 11.86%。归属于上市公司股东的净利润-3.11 亿元，同比降低 3148.43%。基本每股收益-0.7769 元。

【**润农节水：2022 年第三季度报告**】前三季度公司实现营收 35.83 亿元，同比增加 19.72%；归母净利润 4425.81 万元，同比下降 9.32%；扣非净利润 4146.68 万元，同比下降 12.40%；基本每股收益 0.17 元。

【**保龄宝：2022 年三季度报告**】今年前 9 个月公司实现营业收入 20.81 亿元，同比增长 0.19%；归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元，同比降低 31.03%；扣除非经常性损益的净利润约 1.02 亿元，同比下降 25.35%。

【**中宠股份：2022 年第三季度报告**】中宠股份前三季度实现营业收入 24.4225 亿元，同比变动 21.376%，实现归母净利润 1.1463 亿元，同比变动 24.9888%；单三季度实现营业收入 8.5268 亿元，同比变动 12.9787%，实现归母净利润 0.4628 亿元，同比变动 49.1927%。

【**祖名股份：2022 年三季度报告**】公司 2022 年 1-9 月实现营业收入 11.13 亿元，同比增长 15.62%，归属于上市公司股东的净利润为 3725.77 万元，同比下降 12.97%，每股收益为 0.2986 元。

【**ST 景谷：2022 年三季度报告**】前三季度，公司实现营业收入 6643.24 万元，同比增长 1.19%，归属于上市公司股东的净利润-1458.61 万元。

【**益生股份：2022 年三季度报告**】益生股份前三季度实现营业收入 14.2297 亿元，同比变动-16.3067%，实现归母净利润-4.0241 亿元，同比变动-276.0522%；单三季度实现营业收入 5.6778 亿元，同比变动 13.4219%，实现归母净利润-0.3212 亿元，同比变动 32.0026%。

【**辉隆股份：2022 年三季度报告**】公司前三季度实现营收 142.83 亿元，同比降低 4.32%；母净利润 5.14 亿元，降低 15.14%。

【**神农集团：2022 年三季度报告**】神农集团前三季度实现营业收入 20.7219 亿元，同比变动-6.4142%，实现归母净利润 0.3188 亿元，同比变动-86.0711%；单三季度实现营业收入 8.9412 亿元，同比变动 42.7768%，实现归母净利润 1.5465 亿元，同比变动 214.5202%。

【**中粮糖业：2022 年三季度报告**】中粮糖业前三季度实现营业收入 193.6409 亿元，同比变动 7.396%，实现归母净利润 7.5758 亿元，同比变动 0.8326%；单三季度实现营业收入 74.6301 亿元，同比变动 8.8754%，实现归母净利润 1.2779 亿元，同比变动-57.4117%。

【**ST 华英：2022 年三季度报告**】公司前三季度实现营收 22.33 亿元，同比降低 2.31%；母净利润-2.19 亿元，同比增长 2.81%。

【大北农：2022年三季度报告】大北农前三季度实现营业收入 220.9442 亿元，同比变动-5.7466%，实现归母净利润-3.2862 亿元，同比变动-405.9395%；单三季度实现营业收入 87.0129 亿元，同比变动 6.4581%，实现归母净利润 1.8189 亿元，同比变动 146.4765%。

【天康生物：2022年第三季度报告】天康生物前三季度实现营业收入 128.86 亿元，同比变动 4.51%，实现归母净利润 2.58 亿元，同比变动 233.76%；单三季度实现营业收入 48.77 亿元，同比变动 10.53%，实现归母净利润 3.55 亿元，同比变动 181.85%。

【温氏股份：2022年第三季度报告】公司 2022 年前三季度实现营业收入 558.61 亿元，同比增长 19.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.86 亿元，同比增长 107.07%；基本每股收益 0.1070 元。公司 2022 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 42.09 亿元，同比增长 158.43%。

【丰乐种业：2022年第三季度报告】2022 年前三季度营收约 19.27 亿元；归属于上市公司股东的净利润约 466 万元；基本每股收益 0.0076 元。

【北大荒：2022年第三季度报告】前三季度，公司实现营业收入 34.71 亿元，同比增长 20.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 12.88 亿元，同比增长 51.38%。

【嘉华股份：2022年第三季度报告】2022 年前三季度营收约 11.28 亿元；归属于上市公司股东的净利润约 9267 万元。

【雪榕生物：2022年第三季度报告】公司第三季度实现营业收入 6.76 亿元，同比增加 35.03%；净利润 1.07 亿元，同比增加 339.54%。前三季度实现净利 623.15 万元，同比增加 105.4%。

【申联生物：2022年第三季度报告】2022 年前三季度营收约 2.87 亿元；归属于上市公司股东的净利润约 7236 万元；基本每股收益 0.18 元。

【瑞普生物：2022年第三季度报告】2022 年前三季度营收约 14.77 亿元；归属于上市公司股东的净利润约 2.33 亿元；基本每股收益 0.5036 元。

【京粮控股：2022年第三季度报告】公司三季度实现营业收入 39.32 亿元，同比增加 31.61%；净利润 1863.28 万元，同比下降 53.16%。前三季度实现净利润 9154.12 万元，同比下降 28.54%。

【华绿生物：2022年第三季度报告】2022 年前三季度营收约 5.28 亿元；归属于上市公司股东的净利润约 6692 万元；基本每股收益 0.5735 元。

【民和股份：2022年第三季度报告】2022 年前三季度营收约 10.85 亿元；

归属于上市公司股东的净利润亏损约 3.32 亿元；基本每股收益亏损 0.95 元。

【普莱柯：2022 年第三季度报告】2022 年前三季度营收约 8.26 亿元；归属于上市公司股东的净利润约 1.33 亿元。

【禾丰股份：2022 年第三季度报告】前三季度，公司实现营业收入 235.22 亿元，同比增长 8.08%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.5 亿元，同比增长 625.67%。

【回盛生物：2022 年第三季度报告】2022 年前三季度营业收入为 6.71 亿元，比上年同期下滑 9.98%；归属于上市公司股东的净利润为 26.41 亿元，比上年同期下滑 77.95%。

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的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/>