

分析师：唐俊男
 登记编码：S0730519050003
 tangjn@ccnew.com 021-50586738
 研究助理：张蔓梓
 登记编码：S0730120110019
 zhangmz@ccnew.com 13681931564

加快建设农业强国，生物育种意义重大

——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

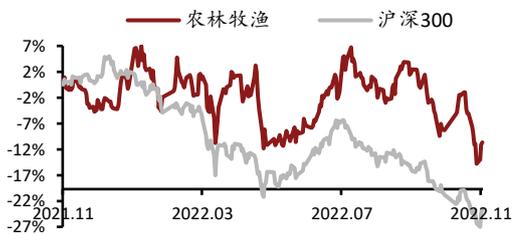
公司简称	21EPS	22EPS	22PE	评级
牧原股份	1.28	1.36	43.29	增持
大北农	-0.11	0.04	225.40	增持
登海种业	0.26	0.32	72.27	增持
天康生物	-0.62	0.27	29.38	增持
海大集团	0.96	1.40	44.84	增持

发布日期：2022年11月04日

投资要点：

- **行情回顾：**2022年10月农林牧渔指数下跌5.85%，在中信一级30个行业中排第22位；同期沪深300指数下跌7.78%，农林牧渔跑赢对标指数1.93个百分点。从子行业来看，10月种业板块涨幅居前，分别上涨5.94%；宠物食品、畜牧养殖板块回调较大，分别下跌9.65%、27.20%。从个股来看，10月涨幅居前的个股为禾丰股份、众兴菌业、科前生物、大北农、圣农发展，居后的个股有中宠股份、邦基科技、佳沃食品、佩蒂股份、正邦科技。
- **“二十大”报告再次突出农业重要位置。**2022年10月党的“二十大”报告提出全面推进乡村振兴，加快建设农业强国。种业作为农业产业链中的“芯片”，为推动农业高质量发展，实现种源自主可控、种业科技自立自强变得日益重要。目前，我国农作物单产水平和种植效益较发达国家还有一定差距，而生物育种技术商业化应用将是我国补齐种业短板的关键。预计生物育种板块未来会有更多的行业配套政策作为支撑，行业将迎来黄金发展期。建议继续关注更多转基因性状安全证书颁发情况，转基因品种审定进展及2023年春季“一号文件”的出台。
- **畜禽养殖：**“十一”小长假过后猪价再度走强，10月下旬生猪均价涨至28元/公斤附近，创下年内新高。2022年四季度仍是猪肉消费需求旺季，预计11月份生猪价格有望继续维持高位震荡，养殖户出栏享受较高盈利水平。2022年三季度肉鸡养殖盈利水平提高，养殖户补栏积极性上涨，叠加市场上商品代鸡苗供应偏紧，推动鸡苗价格创下年内新高。2022年10-11月在产父母代种鸡存栏小幅下降，对应市场上商品鸡苗供应减少，预计11月肉鸡出栏偏紧，在消费需求旺盛背景下肉鸡价格有望维持高位震荡。
- **投资建议：**根据2022年三季报发布情况来看，畜牧养殖产业链业绩普遍在Q3扭亏为盈，盈利能力得到快速修复。行业经过前期调整后，目前估值仍处于历史相对低位，业绩改善下有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”投资评级。建议关注迎来关注周期反转的畜禽养殖板块、政策预期下的种业板块。相关上市公司有牧原股份(002714)、大北农(002385)、天康生物(002100)、登海种业(002041)、海大集团(002311)。

农林牧渔相对沪深300指数表现



资料来源：中原证券

相关报告

- 《农林牧渔行业月报：“双节”到来，猪价延续反弹行情》 2022-09-06
- 《农林牧渔行业月报：猪价涨幅降温，鸡苗迎来反弹》 2022-08-04
- 《农林牧渔行业月报：猪价涨幅扩大，行业进入上行周期》 2022-07-08

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

风险提示 产能去化不及预期，猪价大幅下跌，粮价大幅波动，非洲猪瘟再次大范围扩散；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。

内容目录

1. 行情回顾：2022 年 10 月农林牧渔指数表现强于沪深 300.....	3
2. 全面推进乡村振兴，加快建设农业强国	4
3. 畜禽养殖行业数据跟踪	5
3.1. 生猪养殖：猪价创下年内新高.....	5
3.2. 肉禽养殖：猪价带动下延续反弹趋势.....	7
4. 主要农产品价格跟踪.....	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

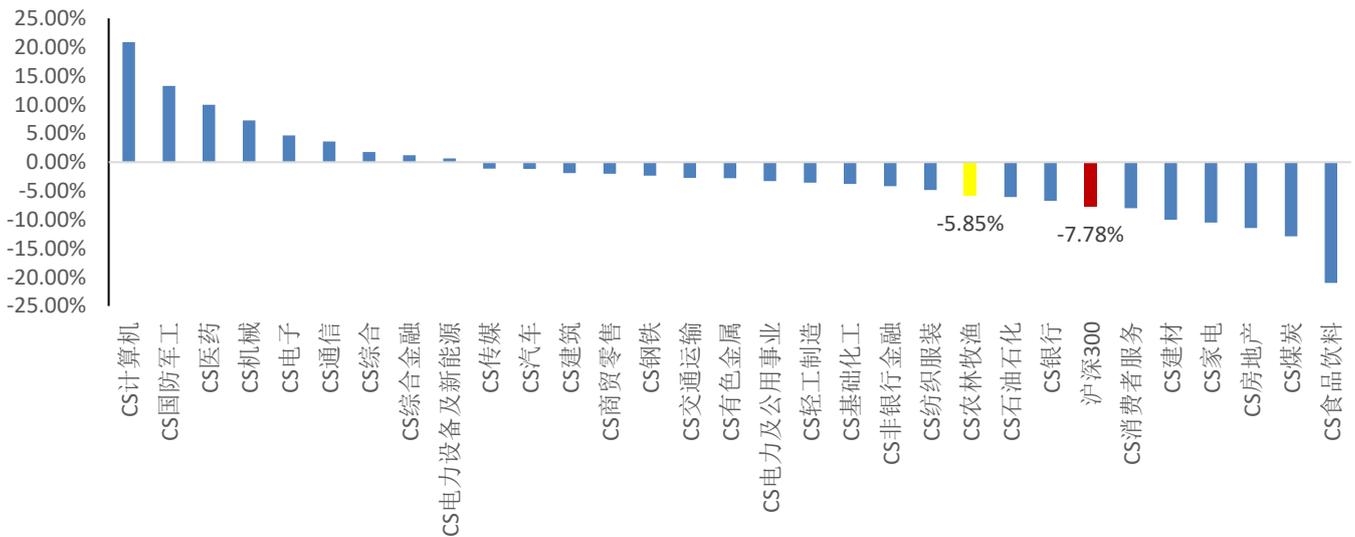
图表目录

图 1：2022 年 10 月中信一级行业涨跌幅.....	3
图 2：2022 年 10 月农林牧渔子行业涨跌幅	3
图 3：2022 年 10 月农林牧渔涨幅居前、居后个股	3
图 4：我国转基因商业化配套法律法规逐步完善	4
图 5：2022 年 10 月猪价创年内新高	5
图 6：2022 年 10 月仔猪价格偏强震荡.....	5
图 7：2018-2022 年全国生猪存栏量及能繁母猪存栏量变化（万头）	6
图 8：2022 年 10 月育肥猪配合饲料高位震荡后上涨.....	6
图 9：2022 年 10 月末猪粮比价上涨至 9.48.....	6
图 10：2022 年 10 月外购仔猪养殖利润持续扩大	7
图 11：2022 年 10 月自繁自养生猪养殖利润快速扩大	7
图 12：2014-2022 年我国白羽肉鸡市场价格走势图.....	7
图 13：2022 年 10 月玉米现货价格反弹.....	8
图 14：2022 年 10 月小麦价格走强.....	8
图 15：2022 年 10 月豆粕现货价格持续上涨	8
图 16：2022 年 10 月菜籽粕现货价格创历史新高	8
图 17：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）加权.....	12
图 18：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）	12
表 1：2022 年生物育种行业相关事件.....	4
表 2：2022 年 10 月行业动态跟踪.....	9
表 3：2022 年 10 月农林牧渔行业上市公司重点公告.....	9

1. 行情回顾：2022年10月农林牧渔指数表现强于沪深300

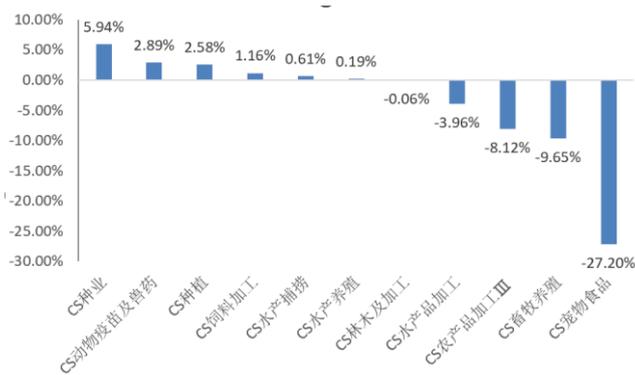
2022年10月，农林牧渔指数下跌5.85%，在中信一级30个行业中排第22位；同期沪深300指数下跌7.78%，农林牧渔跑赢对标指数1.93个百分点。从子行业来看，10月种业板块涨幅居前，分别上涨5.94%；宠物食品、畜牧养殖板块回调较大，分别下跌9.65%、27.20%。从个股来看，10月涨幅居前的个股为禾丰股份、众兴菌业、科前生物、大北农、圣农发展，涨幅居后的个股有中宠股份、邦基科技、佳沃食品、佩蒂股份、正邦科技。

图 1：2022 年 10 月中信一级行业涨跌幅



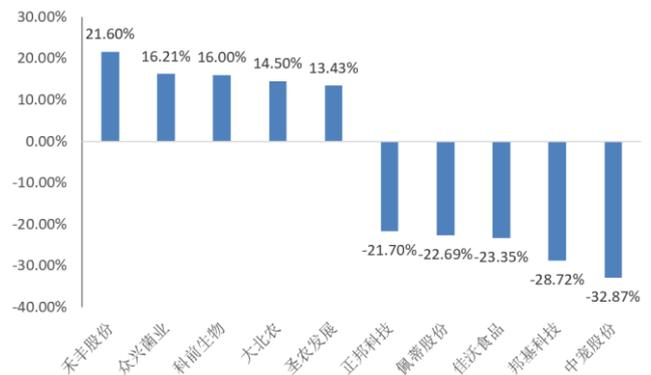
资料来源：Wind，中原证券

图 2：2022 年 10 月农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

图 3：2022 年 10 月农林牧渔涨幅居前、居后个股



资料来源：Wind，中原证券

2. 全面推进乡村振兴，加快建设农业强国

“二十大”报告再次突出农业重要位置。2022年10月，党的“二十大”报告提出全面推进乡村振兴，加快建设农业强国。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，逐步把永久基本农田全部建成高标准农田，深入实施种业振兴行动，强化农业科技和装备支撑，健全种粮农民收益保障机制和主产区利益补偿机制，确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中。”

生物育种技术商业化具有重要意义。报告再次突出了农业在我国的重要战略地位，明确了现代化农业的发展方向。种业作为农业产业链中的“芯片”，为推动农业高质量发展，实现种源自主可控、种业科技自立自强变得日益重要。目前，我国农作物单产水平和种植效益较发达国家还有一定差距，而生物育种技术商业化应用将是我国补齐种业短板的关键。

行业配套政策不断完善。自2019年末，农业农村部再次放开转基因品种生物安全证书发放以来，我国出台了一系列行业配套措施，包括《主要农作物品种审定办法》、新《种子法》等。2022年6月，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)》，明确了针对耐除草剂、抗虫性两种性状的具体标准，标志着我国转基因玉米、大豆有望实现市场准入，我国生物育种产业化又迈出关键一步。

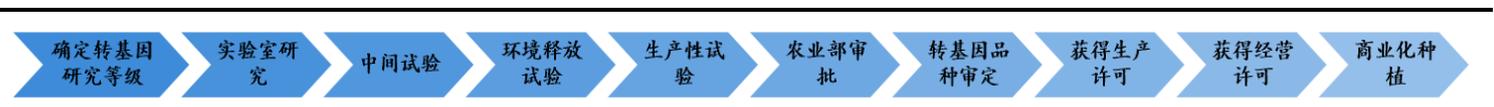
表 1：2022 年生物育种行业相关事件

时间	事件	主要内容
2022年1月21日	《主要农作物品种审定办法》	文件完善了转基因品种的审法规则，提出申请审定的转基因品种最短，只需开展一年的生产试验。
2022年2月22日	《一号文件》发布	针对农村改革做出具体战略部署，突出“三农”工作的重要地位。
2022年3月1日	《新种子法》开始施行	此次修订的内容主要聚焦于种业知识产权保护，包括扩大植物新品种知识产权权利保护范围及保护环节，建立实质性派生品种制度方面。
2022年4月29日	颁发新一批转基因生物安全证书	杭州瑞丰、中国种子集团的转基因玉米性状获得生物安全证书。
2022年6月8日	《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)》	明确了耐除草剂、抗虫性两种性状的具体标准，标志着我国转基因玉米、大豆有望实现市场准入，我国生物育种产业化又迈出关键一步。

资料来源：公开资料整理，中原证券

生物育种商业化进行到品种审定阶段。随着行业法规的不断完善，生物育种技术商业化离我们越来越近。待已获得转基因生物安全证书的种企通过相关品种审定后，再获得生产经营许可即可实现商业化种植。预计生物育种板块未来会有更多的行业配套政策作为支撑，行业将迎来黄金发展期。建议继续关注更多转基因性状安全证书颁发情况，转基因品种审定进展及2023年春季“一号文件”的出台。

图 4：我国转基因商业化配套法律法规逐步完善



资料来源：公开资料整理，中原证券

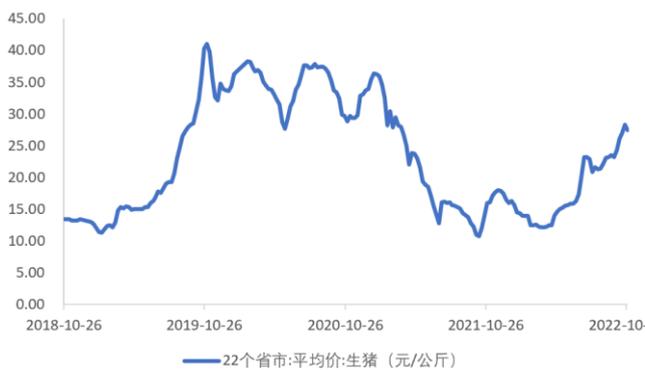
3. 畜禽养殖行业数据跟踪

3.1. 生猪养殖：猪价创下年内新高

“十一”小长假过后猪价再度走强，2022年10月下旬生猪均价涨至28元/公斤附近，局部地区达到30元/公斤以上，创下年内新高。2022年三季度，市场上生猪出栏量减少，叠加秋冬季节来临消费端回暖，推动猪价加速上行。根据博亚和讯测算，三季度商品猪出栏量环比减少17.10%，同比减少1.89%；商品猪肉产量环比减少13.33%，同比减少4.42%。2022年四季度仍是猪肉消费需求旺季，预计市场上生猪继续处于供需偏紧状态，11月份生猪价格有望继续维持高位震荡，养殖户出栏享受较高盈利水平。

根据博亚和讯数据，2022年10月全国生猪月均价26.88元/kg，环比上涨13.36%。在猪价上行的带动下养殖户补栏积极性回升，仔猪价格也随之上涨，10月末规模养殖场仔猪价格回升；10月全国仔猪月均价37.92元/公斤，环比上涨139.39%。

图 5：2022 年 10 月猪价创年内新高



资料来源：Wind，中原证券

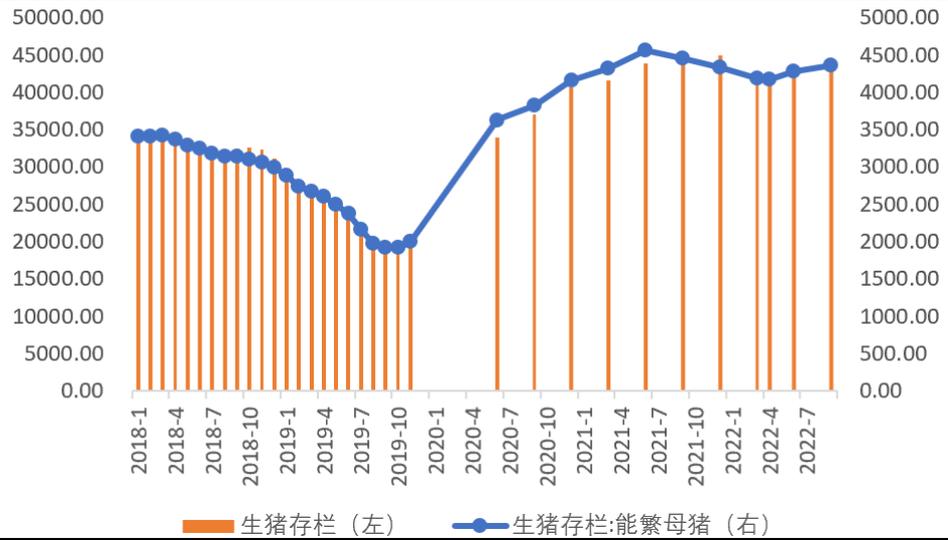
图 6：2022 年 10 月仔猪价格偏强震荡



资料来源：Wind，中原证券

根据农业农村部数据，2022年三季度末，全国生猪存栏4.44亿头，同比增长1.4%，环比增长3.1%，连续两个季度环比增长；其中，能繁殖母猪存栏4362万头，同比下降2.18%，环比增长1.99%，自2022年5月起已经连续5个月环比增长。上轮能繁母猪产能去化程度不足的作用下，本次猪价上行周期很难形成上轮的“超级反弹”行情，随着行业集中度的提升，未来行业的周期性波动有望减弱。

图 7：2018-2022 年全国生猪存栏量及能繁母猪存栏量变化（万头）



资料来源：农业农村部，中原证券

养殖成本端，2022 年以来生猪饲料价格在粮价上涨的推动下屡创新高。2022 年 10 月，育肥猪配合饲料价格在高位震荡后上涨至 4 元/公斤以上，月环比上涨 2.27%，同比上涨 11.85%；猪粮比价进一步上涨至 9.48，环比上涨 11.28%，同比上涨 82.72%，养殖户盈利空间持续提升。

图 8：2022 年 10 月育肥猪配合饲料高位震荡后上涨



资料来源：农业农村部，中原证券

图 9：2022 年 10 月末猪粮比价上涨至 9.48



资料来源：博亚和讯，中原证券

随着猪价加速反弹，2022 年 10 月，外购仔猪和自繁自养养殖户养殖利润继续提升。根据博亚和讯数据，截至 2022 年 10 月末，外购仔猪养殖利润恢复至 1084.37 元/头，环比上涨 38.57%，同比上涨 319.51%；自繁自养生猪养殖利润恢复至 1093.91 元/头，环比上涨 49.02%，同比上涨 327.02%。

图 10: 2022 年 10 月外购仔猪养殖利润持续扩大



资料来源: Wind, 中原证券

图 11: 2022 年 10 月自繁自养生猪养殖利润快速扩大



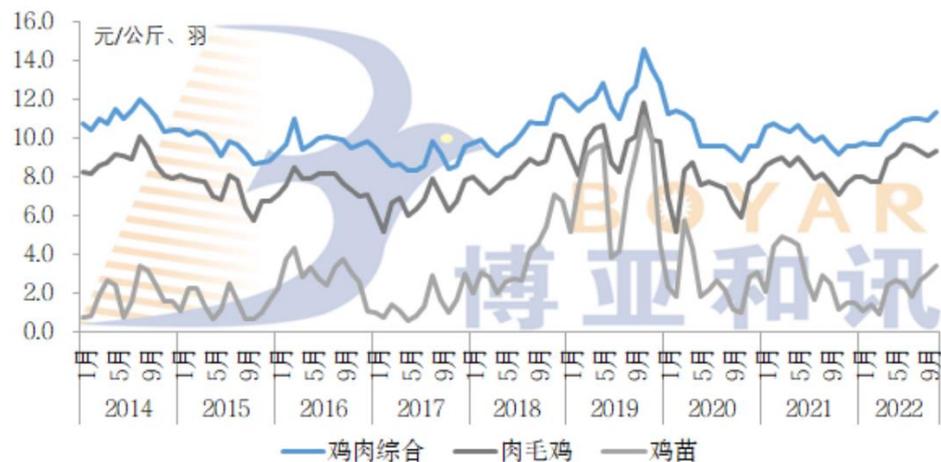
资料来源: Wind, 中原证券

3.2. 肉禽养殖: 猪价带动下延续反弹趋势

2022 年三季度肉鸡养殖盈利水平提高, 养殖户补栏积极性上涨, 叠加市场上商品代鸡苗供应偏紧, 推动鸡苗价格创下年内新高。同时, 2022 年 10 月猪价走强为肉鸡价格打开反弹空间, 毛鸡价格快速突破至 9.8 元/公斤, 肉鸡养殖继续保持盈利状态。2022 年 10-11 月在产父母代种鸡存栏小幅下降, 对应市场上商品鸡苗供应减少, 预计 11 月肉鸡出栏偏紧, 在消费需求旺盛背景下肉鸡价格有望维持高位震荡。

根据博亚和讯数据, 2022 年 10 月份毛鸡均价 9.22 元/公斤, 环比上涨 1.8%, 同比上涨 30.4%; 鸡苗均价 3.42 元/羽, 环比上涨 14.4%, 同比上涨 189.8%。

图 12: 2014-2022 年我国白羽肉鸡市场价格走势图



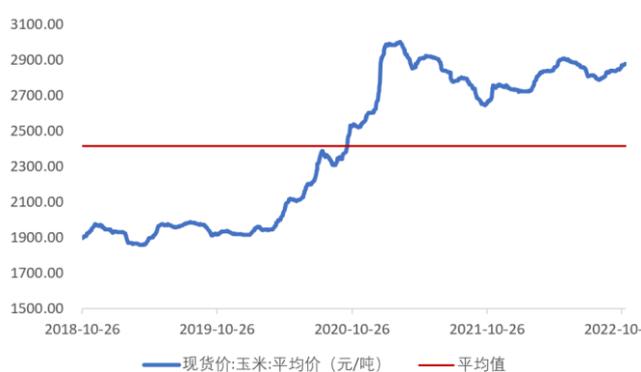
资料来源: 博亚和讯, 中原证券

4. 主要农产品价格跟踪

2022年3月以来，在地缘冲突加剧、国际贸易保护主义抬头、全球粮价上行预期下，玉米、小麦、豆粕等粮食价格迎来大幅上涨并带动国内饲料价格创下历史新高。目前，主要粮食价格仍维持高位震荡。玉米、小麦、豆粕、菜粕都可以用作畜禽饲料加工。其中，玉米、豆粕占饲料比例较大，小麦、菜粕同时具有替代玉米、豆粕的作用。

截至2022年10月末，玉米现货价格2872.43元/吨，月环比上涨1.14%，同比上涨7.50%；小麦现货价格3200元/吨，月环比上涨2.93%，同比上涨18.08%。2022年10月，国内新玉米迟迟未迎集中上量，支撑玉米价格震荡偏强。

图 13：2022 年 10 月玉米现货价格反弹



资料来源：Wind，中原证券

图 14：2022 年 10 月小麦价格走强



资料来源：Wind，中原证券

截至2022年10月末，豆粕现货价格为5514元/吨，月环比上涨5.59%，同比上涨52.79%。菜籽粕随豆粕价格上涨，菜粕现货价格再创历史新高。根据博亚和讯数据跟踪，2022年10月份，国内菜粕均价4480元/吨，环比上涨13.39%，同比上涨48.10%。

国内油厂开机率维持低位运行，豆粕现货供应紧张，叠加人民币贬值导致进口大豆成本持续攀升，国内豆粕现货价格再创性高。2022年11月，美国大豆集中上市，进口大豆将陆续到港，预计国内豆粕现货价格有望迎来高位回调。

图 15：2022 年 10 月豆粕现货价格持续上涨



资料来源：Wind，中原证券

图 16：2022 年 10 月菜籽粕现货价格创历史新高



资料来源：博亚和讯，中原证券

5. 行业动态及公司要闻

5.1. 行业动态跟踪

表 2: 2022 年 10 月行业动态跟踪

日期	事件主体	主要内容
10 月 10 日	国家发改委	发改委发布关于 2023 年粮食棉花进口关税配额申请和分配细则的公告: 2023 年粮食进口关税配额总量为, 小麦 963.6 万吨, 其中 90% 为国营贸易配额; 玉米 720 万吨, 其中 60% 为国营贸易配额; 大米 532 万吨, 其中长粒米 266 万吨、中短粒米 266 万吨, 50% 为国营贸易配额。2023 年棉花进口关税配额总量为 89.4 万吨, 其中 33% 为国营贸易配额。
10 月 12 日	华储网	华储网发布关于 2022 年 10 月 14 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。
10 月 19 日	华储网	华储网发布关于 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。
10 月 20 日	国家发改委	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。
10 月 24 日	国家统计局	国家统计局发布数据, 2022 年三季度末, 全国生猪存栏 44394 万头, 同比增长 1.4%, 环比增长 3.1%, 连续两个季度环比增长; 其中, 能繁殖母猪存栏 4362 万头, 处于合理区间。
10 月 24 日	国家统计局	前三季度, 各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院关于农业生产的重大决策部署, 毫不放松抓紧抓实粮食生产, 夏粮早稻实现增产, 秋粮生产总体稳定, 全年粮食有望再获丰收。
10 月 28 日	农业农村部	农业农村部在京召开生猪生产供应视频调度会, 安排部署下一阶段生猪稳产保供工作。会议强调, 要加强生猪生产形势研判, 多措并举确保元旦、春节期间猪肉市场稳定供应。当前生猪基础产能稳固, 能繁母猪存栏量、生猪存栏量、新生仔猪量均连续 5 个月以上回升, 预计今后几个月生猪上市量将稳定增加, 保障元旦、春节期间猪肉市场供应有坚实的基础。

资料来源: 公开新闻整理, 中原证券

5.2. 上市公司重点公告

表 3: 2022 年 10 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
2022-10-31	002868.SZ	绿康生化: 关于董事会秘书辞职的公告	人事变动
2022-10-31	000048.SZ	京基智农: 董事辞职公告	人事变动
2022-10-31	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
2022-10-29	002100.SZ	天康生物: 关于控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告	股份增减持
2022-10-29	002548.SZ	金新农: 关于公司部分高级管理人员调整的公告	人事变动
2022-10-29	002385.SZ	大北农: 关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告	增发发行
2022-10-29	688526.SH	科前生物: 2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案	增发预案
2022-10-29	000798.SZ	中水渔业: 关于签订《销售贸易合同书》暨关联交易公告	重大合同, 关联交易
2022-10-29	600257.SH	大湖股份: 关于公司副总经理辞职的公告	人事变动
2022-10-29	603363.SH	傲农生物: 关于回购注销部分已授予但尚未解除限售的限制性股票的公告	股本变动, 回购股权
2022-10-28	300761.SZ	立华股份: 关于公司董事, 高级管理人员减持计划时间过半的公告	股份增减持
2022-10-28	000592.SZ	平潭发展: 关于控股股东所持股份部分解押暨被动减持完毕的公告	股份增减持, 质押冻结

2022-10-28	002321.SZ	ST 华英:关于收购控股子公司少数股东权益暨关联交易的公告	收购兼并, 关联交易
2022-10-28	002321.SZ	ST 华英:关于公司及全资子公司拟与沭阳众客种禽有限公司签署《合作经营合同》的公告	重大合同
2022-10-28	300189.SZ	神农科技:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案披露后的进展公告	收购兼并, 增发预案
2022-10-28	605296.SH	神农集团:董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理制度	人事变动
2022-10-27	300871.SZ	回盛生物:关于股东减持计划期限届满暨减持计划结束的公告	股份增减持
2022-10-27	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
2022-10-27	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
2022-10-27	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
2022-10-27	002299.SZ	圣农发展:关于注销公司部分回购股份的公告	回购股权
2022-10-27	002714.SZ	牧原股份:关于非公开发行股票会后事项说明的公告	增发发行
2022-10-27	832419.BJ	路斯股份:关于变更持续督导保荐代表人的公告	人事变动
2022-10-26	002567.SZ	唐人神:关于 5%以上股东减持计划减持时间过半暨减持股份超过 1%公告	股份增减持
2022-10-26	002157.SZ	正邦科技:关于监事减持计划实施完毕的公告	股份增减持
2022-10-26	002157.SZ	正邦科技:关于出售部分控股子公司股权暨《合作框架协议》进展的公告	收购兼并
2022-10-26	300498.SZ	温氏股份:关于 2022 年前三季度利润分配预案的公告	利润分配
2022-10-26	600265.SH	ST 景谷:关于筹划重大资产重组事项的进展公告	资产重组
2022-10-26	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股票期权注销完成的公告	股权激励
2022-10-25	002086.SZ	ST 东洋:关于董事会秘书辞职及董事长代行董事会秘书职责的公告	人事变动
2022-10-22	000735.SZ	罗牛山:关于董事会, 监事会完成换届选举及聘任高级管理人员, 证券事务代表的公告	人事变动
2022-10-22	002100.SZ	天康生物:关于天康制药(苏州)有限公司混合所有制及员工持股改革完成工商变更登记的公告	股权分置改革, 公司资料变更
2022-10-21	300972.SZ	万辰生物:关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告	股权激励
2022-10-21	000972.SZ	ST 中基:关于发行股份购买资产并募集配套资金的进展公告	收购兼并
2022-10-19	002286.SZ	保龄宝:关于注销 2021 年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权的公告	股权激励
2022-10-19	002286.SZ	保龄宝:关于回购注销 2021 年股票期权与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
2022-10-19	002852.SZ	道道全:关于放弃控股子公司少数股权转让优先购买权暨与关联方共同投资的公告	资金投向, 股份增减持, 收购兼并
2022-10-18	600975.SH	新五丰: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报告书(草案)(修订稿)	增发说明书, 收购兼并, 关联交易
2022-10-17	300972.SZ	万辰生物:万辰生物 2022 年限制性股票激励计划	股权激励
2022-10-15	002385.SZ	大北农:2022 年度非公开发行 A 股股票预案(修订稿)	增发预案
2022-10-15	000911.SZ	南宁糖业:南宁糖业股份有限公司拟挂牌转让全资子公司南宁香山制糖有限责任公司股权的提示性公告	收购兼并
2022-10-15	600127.SH	金健米业:关于子公司执行湖南省储备粮轮换业务需将收购稻谷销售给湖南省储备粮有限责任公司涉及关联交易的公告	收购兼并, 关联交易
2022-10-15	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
2022-10-15	603668.SH	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	回购股权, 股权激励
2022-10-14	603739.SH	蔚蓝生物:关于股票期权激励计划限制行权期间的提示性公告	股权激励, 股本变动
2022-10-14	688526.SH	科前生物:关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予第二类限制性股票第一个归属期归属结果暨股份上市公告	股权激励, 股本变动

2022-10-11	300511.SZ	雪榕生物:上海雪榕生物科技股份有限公司关于向特定对象发行股票募集资金投资项目用地被回收的公告	资金投向,增发发行
2022-10-11	002100.SZ	天康生物:关于天康制药(苏州)有限公司混合所有制及员工持股改革实施的进展公告	股权分置改革
2022-10-11	002679.SZ	福建金森:关于参与公开竞标购买资产暨关联交易的公告	收购兼并,关联交易
2022-10-11	002299.SZ	圣农发展:关于回购公司股份进展的公告	回购股权
2022-10-11	600313.SH	农发种业:关于与中国华农资产经营有限公司签署债权转让协议关联交易公告	收购兼并,关联交易
2022-10-11	839729.BJ	永顺生物:回购进展情况公告	回购股权
2022-10-11	300673.SZ	佩蒂股份:关于回购公司股份的进展公告(截至2022年9月末)	回购股权
2022-10-11	871970.BJ	大禹生物:回购进展情况公告	回购股权
2022-10-11	832419.BJ	路斯股份:股东增持股份计划公告	股份增减持
2022-10-11	603739.SH	蔚蓝生物:关于2021年股票期权激励计划2022年第三季度自主行权结果暨股份变动的公告	股权激励,股本变动
2022-10-10	300972.SZ	万辰生物:监事会关于2022年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的审核意见及公示情况说明	股权激励
2022-10-10	300381.SZ	溢多利:关于回购公司股份进展情况的公告	回购股权
2022-10-10	300871.SZ	回盛生物:关于回购公司股份的进展公告	回购股权
2022-10-10	002124.SZ	天邦食品:关于出售子公司51%股权的进展公告	收购兼并
2022-10-01	300970.SZ	华绿生物:关于向2022年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告	股权激励
2022-10-01	002385.SZ	大北农:关于解除江西正邦科技股份有限公司旗下部分控股子公司股权转让协议暨终止收购的公告	股份增减持,收购兼并
2022-10-01	300970.SZ	华绿生物:上海市锦天城律师事务所关于江苏华绿生物科技股份有限公司2022年限制性股票激励计划授予事宜的法律意见书	中介公告,股权激励
2022-10-01	001201.SZ	东瑞股份:关于非公开发行A股股票申请获中国证监会受理的公告	增发发行
2022-10-01	600975.SH	新五丰:关于申请中止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事项审核的公告	收购兼并,关联交易
2022-10-01	002505.SZ	鹏都农牧:关于公司高级管理人员辞职的公告	人事变动
2022-10-01	000911.SZ	南宁糖业:南宁糖业股份有限公司关于终止筹划重大资产置换暨关联交易公告	关联交易,资产重组
2022-10-01	002868.SZ	绿康生化:关于股份转让,资产置出及资产收购事项的进展公告	收购兼并

资料来源:公开新闻整理,中原证券

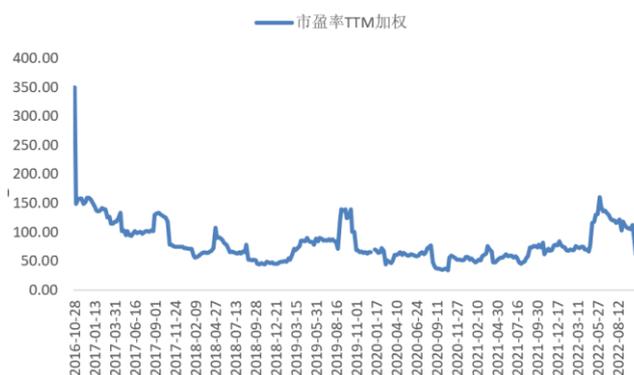
6. 投资评级及主线

2022年三季度，受到市场上生猪出栏供应偏紧，散养户二次育肥情况增加，叠加“中秋”、“十一”双节带动下游消费端的回暖，猪价维持高位运行，并在10月份加速上涨。猪粮比价回升至9以上，养殖户盈利水平大幅提升，行业已经步入新一轮上行周期。猪价的走强打开肉禽价格反弹空间，畜牧养殖板块迎来周期逆转。

另外，在粮食贸易保护主义抬头，国际粮价屡创新高的催化下种植产业链高度景气，2021年、2022年农作物种植面积扩大，粮食种子销售迎来量价齐升的良好局面。“二十大”报告中再次强调“牢牢守住十八亿亩耕地红线，逐步把永久基本农田全部建成高标准农田，深入实施种业振兴行动。”生物育种技术的商业化应用将成为我国补齐种业短板的关键。

根据2022年三季报发布情况来看，畜牧养殖产业链业绩普遍在Q3扭亏为盈，盈利能力得到快速修复。行业经过前期调整后，目前估值仍处于历史相对低位，业绩改善下有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”投资评级。建议关注迎来关注周期反转的畜禽养殖板块、政策预期下的种业板块。

图 17：农林牧渔（中信）指数 PE (TTM) 加权



资料来源：Wind，中原证券

图 18：农林牧渔（中信）指数 PB (LF)



资料来源：Wind，中原证券

7. 风险提示

生猪产能去化不及预期，猪价大幅下跌，粮价大幅波动，非洲猪瘟再次大范围扩散；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。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅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。