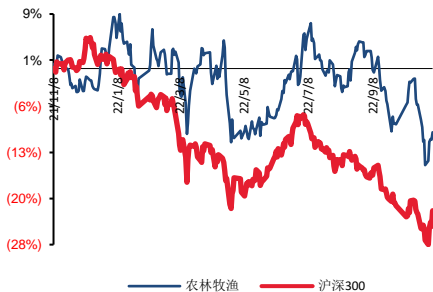


农林牧渔

周报（第43期）：行业景气上行，估值底部安全，继续看好农业

■ 走势对比



■ 子行业评级

动物保健 II	看好
饲料	看好
养殖业	看好
种植业	看好

■ 推荐公司及评级

天康生物 (002100)	买入
科前生物 (688526)	买入
瑞普生物 (300119)	买入

相关研究报告：

《季报点评：汇兑损失拖累业绩表现，合同负债同比大幅增长》——2022/11/02

《回盛生物：专注兽用化药二十年，铸造兽用化药制剂领头羊》——2022/11/01

《三季度点评：猪周期反转，业绩快速修复，持续投入研发加宽护城河》——2022/10/31

证券分析师：程晓东

电话：010-88321761

E-MAIL: chengxd@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511050002

一、市场回顾

农业指数大幅上涨，板块整体表现优于大市。1、上周，申万农业指数上涨 6.08%。同期，上证综指上涨 5.31%，深成指上涨 7.55%，农业整体表现优于大市；2、具体到二级子行业，全部子行业指数上涨，其中动物保健、种植涨幅领先；3、前 10 大涨幅个股主要集中在动保板块，前 3 大跌幅个股集中在农产品加工板块。涨幅前 3 名个股依次为绿康生化、普莱柯和圣农发展。

二、核心观点

评级及策略：猪鸡粮价格上涨，养殖和种植产业链各环节景气上行。政策方面，粮食安全受到高层高度重视，预计种业与粮食种植等产业将持续获得强政策支持。全面看好农业，重点推荐动保、白鸡和种子环节的投资机会。

1、种植产业链

近期，粮食安全得到市场的强烈关注，粮食安全相关产业值得高度重视。我们预计，未来五年，粮食安全和种源自主可控的战略地位更为凸显，种业和粮食种植等产业将持续获得强政策支持。

1) 种植：维持“看好”，关注苏垦。目前，国际粮价处在历史较高位置，受俄乌局势趋紧的影响，年内或进一步上涨。国内粮价处于历史高位，受养殖修复和国际粮价走势的影响，未来有望继续上涨。继续看好种植业景气度上升，关注苏垦农发。

2) 种业：维持长期“看好”评级，关注大北农、隆平和登海。临近年底政策密集发布期，种业自主可控有望获得强政策支持，板块估值或得到提振，继续看好受益于转基因政策落地的玉米种业。个股方面，关注登海、隆平、大北农。

2、养殖产业链

1) 生猪：板块估值重回底部，关注量增本降明显的优质公司。近期，受放储调控和二次育肥集中出栏的影响，猪价连续回落。上周，全国 22 省市生猪出场 26.27 元/公斤，周跌 1.19 元；仔猪 50.75 元/公斤，周跌 0.99 元；母猪 36.39 元/公斤，周涨 0.07 元。我们认为，尽管短期猪价下跌，但受猪肉需求趋势性回暖影响，生猪市场 Q4 供需关系仍偏紧，猪价仍将震荡上涨，不排除年末或再创全年新高。行业产能继续修复，幅度有限。9 月末全国能繁存栏 4362 万头，环增 0.9%。期货合约近高远低，表明行业对于明年猪价预期并不乐观，这或将抑制未来产能的进一步修复，我们判断，由于本周期产能修复缓慢，明年猪价或维持高位，表现或超预期。从

头均市值指标来看，随着近期股价下跌，养殖个股估值再回底部，安全边际高，维持“看好”，推荐牧原、天康、金新农和唐人神。

2) 白鸡行业：维持“看好”。近期，鸡价快速上涨。上周，主产区鸡苗 3.9 元/羽，周涨 0.1 元；毛鸡 4.75 元/公斤，周跌 0.09 元。行业产能自 2021 年 Q2 以来逐渐去化，目前父母代在产存栏已回落至均衡水平下方。预计短期肉鸡供需格局偏紧，鸡价有望继续上涨。2022 年在欧美爆发的高致病性禽流感疫情仍在蔓延，国内祖代鸡引种收缩和鸡价上涨预期有望继续发酵。白鸡公司股价处于相对底部，维持看好。个股重点关注益生、圣农和民和。

3) 黄鸡行业：维持“看好”。近期，黄鸡价格快速上涨。9 月立华黄鸡售价 18.66 元/公斤，月涨 0.83 元。行业产能逐渐去化两年，现已降至底部，或支撑鸡价继续震荡上涨。中长期来看，环保约束和活禽改冰鲜将抬高行业投资门槛，推动中小产能退出和竞争格局优化，维持行业“看好”评级，重点推荐立华，关注温氏和湘佳。

3) 动保：维持看好评级，推荐科前、瑞普、回盛和中牧。兽用疫苗批签发数环比上升明显，行业景气回升得到验证且中期有望持续。利好宠物药的政策于上半年出台，或推动国产替代进口提速，叠加非瘟疫苗研发持续推进，多因素或利于板块估值抬升，继续看好动保，重点推荐瑞普、科前、回盛、中牧和普莱柯。

三、行业数据

生猪：第 43 周，全国 22 省市生猪出厂价 26.27 元/公斤，周跌 1.19 元；主产区自繁自养头均盈 987 元，周少盈 188 元。截至 22 年 9 月底，全国能繁母猪存栏 4362 万头，月环增 0.9%；

肉鸡：第 43 周，山东烟台鸡苗均价 3.9 元/羽，周涨 0.1 元；白羽肉毛鸡棚前均价 4.75 元/斤，周跌 0.09 元；肉鸡养殖环节单羽盈利 1.94 元，较上周多盈 0.28 元；

饲料：第 43 周，肉鸡料均价 4.3 元/公斤，周涨 0.05 元；育肥猪料价格 3.89 元/公斤，周涨 0.02 元；

水产品：第 43 周，山东威海市场海参/扇贝/对虾/鲍鱼大宗价 170/12/280/140 元/公斤，周环比持平；

粮食及其他：第 43 周，柳州白糖现货 5560 元/吨，周跌 10 元；中国 328 级棉花 15832 元/吨，周跌 113 元；国内玉米 2909 元/吨，周涨 4 元；国内豆粕 5594 元/吨，周涨 92 元；小麦 3203 元/吨，周涨 5 元。

四、风险提示

突发疫病、畜禽、水产价格、玉米等原料价格变化不及预期

目录

一、 核心观点	5
二、 行情回顾	6
三、 个股信息	7
(一) 个股涨跌、估值一览	7
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	8
四、 行业数据	8
(一) 养殖业	8
(二) 饲料业	9
(三) 水产养殖业	10
(四) 粮食、糖、油脂等大宗农产品	11

图表目录

图表 1 上周，申万一级子行业涨跌幅	6
图表 2 上周，申万二级子行业涨跌幅	6
图表 3 A 股个股市场表现	7
图表 4 未来三个月大小非解禁一览	8
图表 5 上周大宗交易一览	8
图表 6: 第 43 周，全国 22 省生猪均价 26.27 元/公斤	8
图表 7: 第 43 周，烟台肉鸡苗出厂均价 3.9 元/羽	8
图表 8: 第 43 周，烟台白羽鸡出场 4.75 元/公斤	9
图表 9: 第 43 周，广东活鸡出场价 11492 元/吨	9
图表 10: 22/09，全国能繁母猪存栏 4363 万头	9
图表 11: 22/09，全国能繁母猪存栏同减 2.18%	9
图表 12: 第 43 周，主产区肉鸡料价 4.3 元/斤	9
图表 13: 第 43 周，育肥猪料价 3.89 元/公斤	9
图表 14: 第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤	9
图表 15: 22/09，全国饲料单月产量同增 4.5%	9
图表 16: 第 43 周，威海海参大宗价 170 元/公斤	10
图表 17: 第 43 周，威海扇贝大宗价 12 元/公斤	10
图表 18: 第 43 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤	10
图表 19: 第 43 周，威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤	10
图表 20: 第 42 周，草鱼批发价 17.33 元/公斤	10
图表 21: 第 42 周，鲫鱼批发价 21.85 元/公斤	10
图表 22: 第 42 周，鲤鱼批发价 14.71 元/公斤	11
图表 23: 第 42 周，鲢鱼批发价 13.5 元/公斤	11
图表 24: 第 43 周，柳州白糖现货批发价 5560 元/吨	11
图表 25: 第 43 周，328 级棉花批发价 15429 元/吨	11
图表 26: 第 43 周，国内玉米收购价 2909 元/吨	11
图表 27: 第 43 周，国内豆粕现货价 5594 元/吨	11
图表 28: 第 43 周，国内小麦收购价 3203 元/吨	12
图表 29: 第 43 周，国内粳稻现货价 2912 元/吨	12

一、核心观点

评级及策略：猪鸡粮价格上涨，养殖和种植产业链各环节景气上行。政策方面，粮食安全受到高层高度重视，预计种业与粮食种植等产业将持续获得强政策支持。全面看好农业，重点推荐动保、白鸡和种子环节的投资机会。

1、种植产业链

近期，粮食安全问题得到市场的强烈关注，粮食安全相关产业值得高度重视。我们预计，未来五年，粮食安全和种源自主可控的战略地位更为凸显，种业和粮食种植等产业将持续获得强政策支持。

1) 种植：维持“看好”，关注苏垦。目前，国际粮价处在历史较高位置，受俄乌局势趋紧的影响，年内或进一步上涨。国内粮价处于历史高位，受养殖修复和国际粮价走势的影响，未来有望继续上涨。继续看好种植业景气度上升，关注苏垦农发。

2) 种业：维持长期“看好”评级，关注大北农、隆平和登海。临近年底政策密集发布期，种业自主可控有望获得强政策支持，板块估值或得到提振，继续看好受益于转基因政策落地的玉米种业。个股方面，关注登海、隆平、大北农。

2、养殖产业链

1) 生猪：板块估值重回底部，关注量增本降明显的优质公司。近期，受放储调控和二次育肥集中出栏的影响，猪价连续回落。上周，全国22省市生猪出场26.27元/公斤，周跌1.19元；仔猪50.75元/公斤，周跌0.99元；母猪36.39元/公斤，周涨0.07元。我们认为，尽管短期猪价下跌，但受猪肉需求趋势性回暖影响，生猪市场Q4供需关系仍偏紧，猪价仍将震荡上涨，不排除年末或再创全年新高。行业产能继续修复，幅度有限。9月末全国能繁存栏4362万头，环增0.9%。期货合约近高远低，表明行业对于明年猪价预期并不乐观，这或将抑制未来产能的进一步修复，我们判断，由于本周期产能修复缓慢，明年猪价或维持高位，表现或超预期。从头均市值指标来看，随着近期股价下跌，养殖个股估值再回底部，安全边际高，维持“看好”，推荐牧原、天康、金新农和唐人神。

2) 白鸡行业：维持“看好”。近期，鸡价快速上涨。上周，主产区鸡苗3.9元/羽，周涨0.1元；毛鸡4.75元/公斤，周跌0.09元。行业产能自2021年Q2以来逐渐去化，目前父母代在产存栏已回落至均衡水平下方。预计短期肉鸡供需格局偏紧，鸡价有望继续上涨。2022年在欧美爆发的高致病性禽流感疫情仍在蔓延，国内祖代鸡引种收缩和鸡价上涨预期有望继续发酵。白鸡公司股价处于相对底部，维持看好。个股重点关注

益生、圣农和民和。

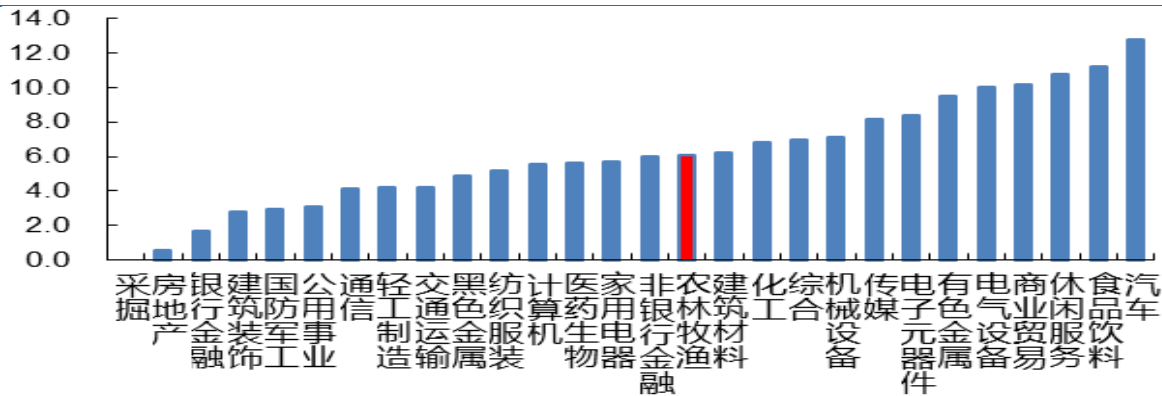
3) 黄鸡行业：维持“看好”。近期，黄鸡价格快速上涨。9月立华黄鸡售价18.66元/公斤，月涨0.83元。行业产能逐渐去化两年，现已降至底部，或支撑鸡价继续震荡上涨。中长期来看，环保约束和活禽改冰鲜将抬高行业投资门槛，推动中小产能退出和竞争格局优化，维持行业“看好”评级，重点推荐立华，关注温氏和湘佳。

3) 动保：维持看好评级，推荐科前、瑞普、回盛和中牧。兽用疫苗批签发数环比上升明显，行业景气回升得到验证且中期有望持续。利好宠物药的政策于上半年出台，或推动国产替代进口提速，叠加非瘟疫苗研发持续推进，多因素或利于板块估值抬升，继续看好动保，重点推荐瑞普、科前、回盛、中牧和普莱柯。

二、行情回顾

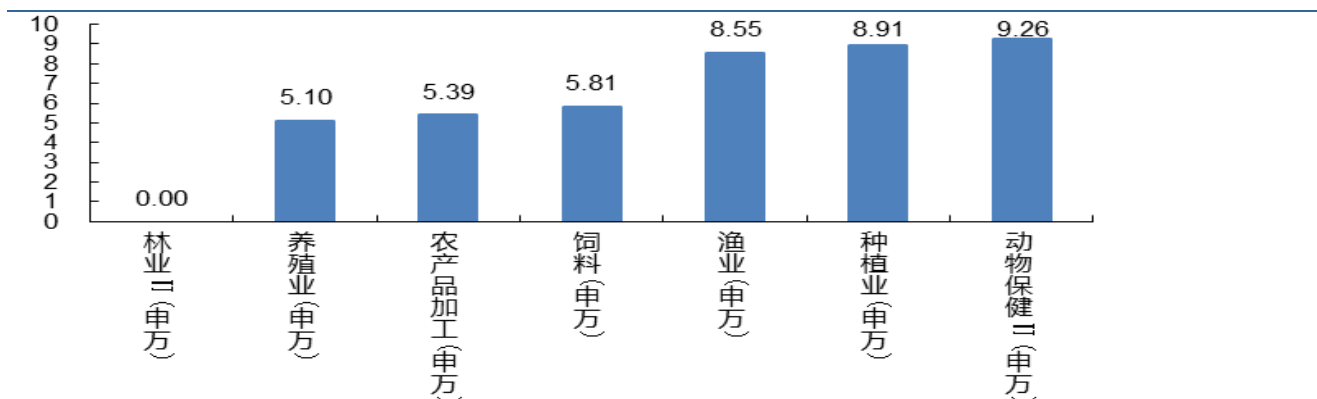
农业指数大幅上涨，板块整体表现优于大市。上周，申万农业指数上涨6.08%。同期，上证综指上涨5.31%，深成指上涨7.55%，农业整体表现优于大市。具体到二级子行业，全部子行业指数上涨，其中动物保健、种植涨幅领先。

图表 1 上周，申万一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2 上周，申万二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、个股信息

（一）个股涨跌、估值一览

上周，前10大涨幅个股主要集中在动保板块，前3大跌幅个股集中在农产品加工板块。涨幅前3名个股依次为绿康生化、普莱柯和圣农发展。

图表 3 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2022 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
绿康生化	22.38	21.86	13.61	(34.07)
普莱柯	19.84	5.37	7.42	18.89
圣农发展	16.68	26.81	9.62	64.12
益生股份	16.32	20.92	14.02	(10.89)
辉隆股份	16.29	4.49	27.15	5.49
冠农股份	15.29	5.38	6.69	6.88
敦煌种业	14.71	11.43	39.31	(137.44)
道道全	14.07	4.41	9.46	(8.87)
神农集团	13.81	12.14	4.75	313.11
科前生物	13.79	24.05	5.71	10.82
本周涨跌幅后 10				
华资实业	(2.97)	(4.39)	5.56	(24.12)
ST 华英	(2.14)	(6.15)	1.96	(0.49)

晨光生物	(1.63)	3.56	5.29	8.38
退市昌鱼	0	(67.2)	0	(3.32)
海大集团	2.17	(2.29)	1.95	20.31
ST 景谷	2.18	3.94	0.76	(36.84)
金龙鱼	2.33	(5.42)	0.8	26.02
牧原股份	2.46	(10.67)	3.54	(69.57)
新五丰	3.01	(4.64)	10.8	(7.49)
中粮糖业	3.16	(2.42)	4.62	6.87

资料来源：Wind，太平洋研究院整理；本周换手率基准为自由流通股本

（二）大小非解禁、大宗交易一览

图表 4 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
农发种业	2022-11-09	4,760.70	108,219.87	101,939.71	94.20
大禹生物	2022-11-18	300.00	5,596.00	1,661.97	29.70
中水渔业	2023-01-06	4,640.37	36,585.87	31,941.75	87.31
益客食品	2023-01-18	7,335.72	44,897.96	4,314.36	9.61
天马科技	2023-02-01	3,089.66	43,613.50	40,523.84	92.92

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5 上周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
温氏股份	2022-11-04	14.80	-21.40	18.83	222.00
牧原股份	2022-11-01	48.48	0.00	48.48	488.19
温氏股份	2022-10-31	14.38	-19.66	17.90	648.54
普莱柯	2022-10-31	22.41	-18.18	27.39	5,714.55

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

四、行业数据

（一）养殖业

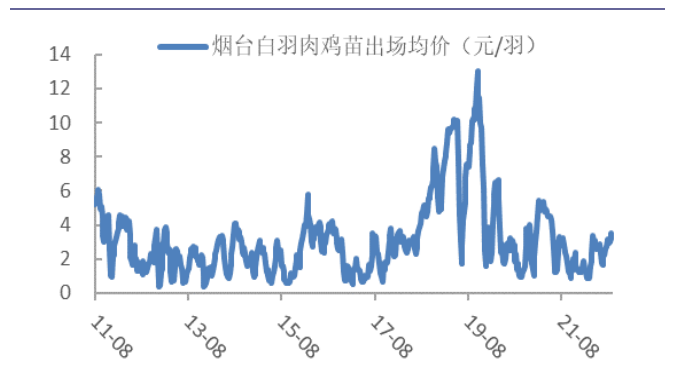
图表 6：第 43 周，全国 22 省生猪均价 26.27 元/公斤

图表 7：第 43 周，烟台肉鸡苗出厂均价 3.9 元/羽



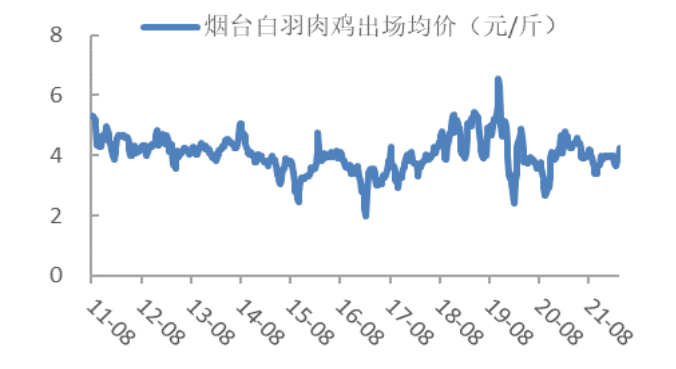
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 8：第 43 周，烟台白羽鸡出场 4.75 元/公斤



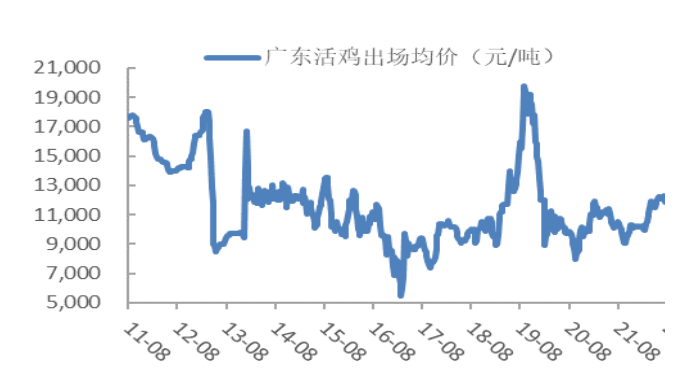
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 9：第 43 周，广东活鸡出场价 11492 元/吨



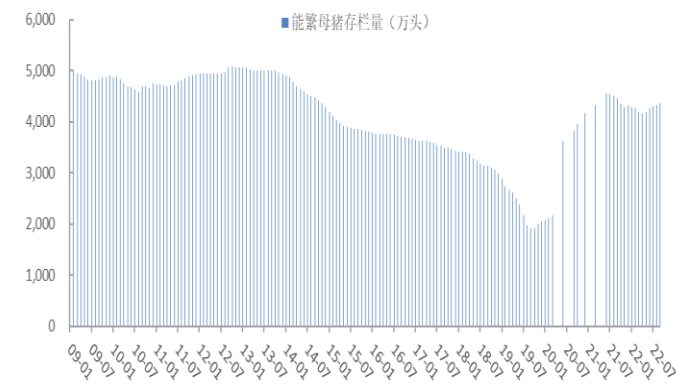
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 10：22/09，全国能繁母猪存栏 4363 万头

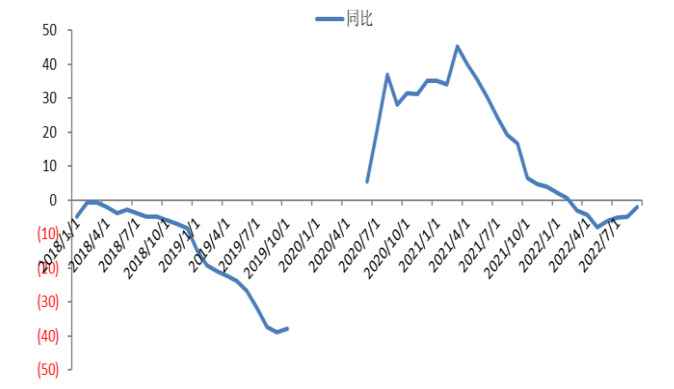


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 11：22/09，全国能繁母猪存栏同减 2.18%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

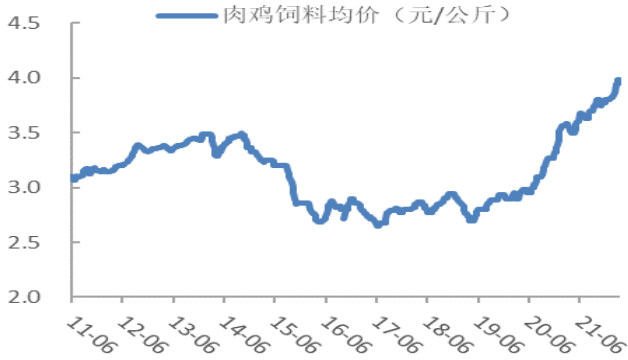


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）饲料业

图表 12：第 43 周，主产区肉鸡料价 4.3 元/斤

图表 13：第 43 周，育肥猪料价 3.89 元/公斤

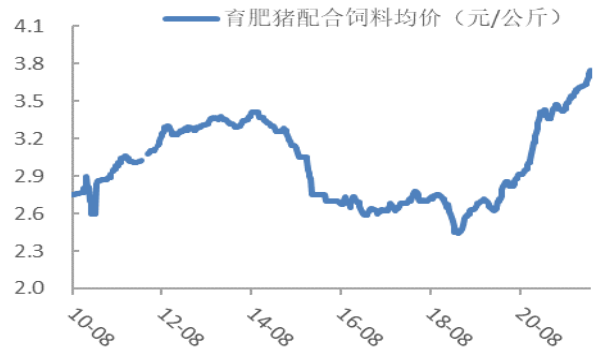


资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 14：第 17 周，蛋鸡饲料价 3.24 元/公斤

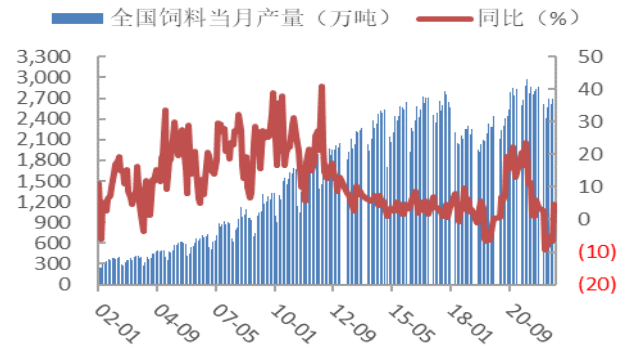


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

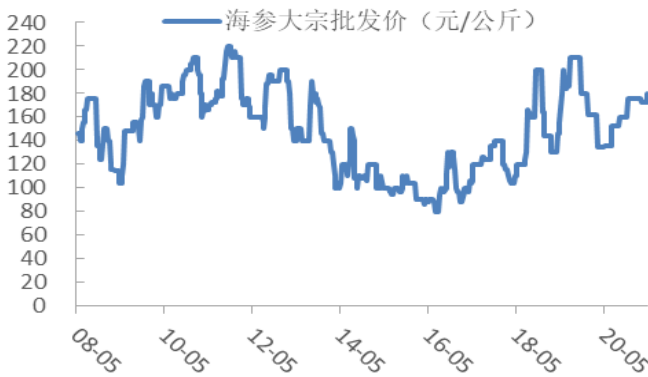
图表 15：22/09，全国饲料单月产量同增 4.5%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

（三）水产养殖业

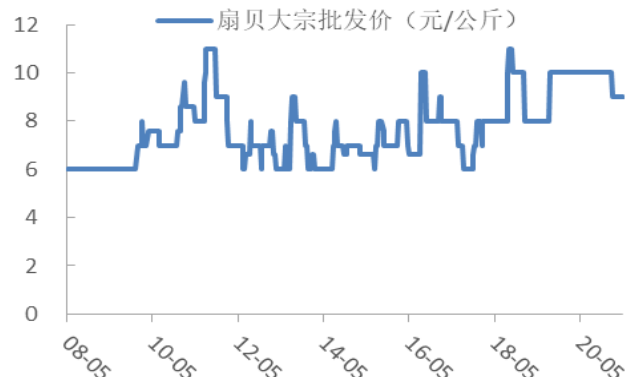
图表 16：第 43 周，威海海参大宗价 170 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

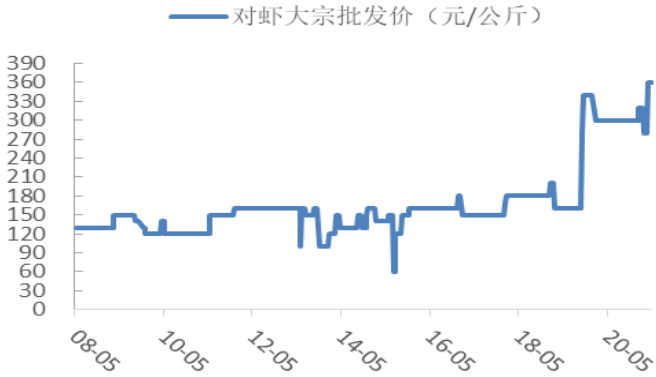
图表 18：第 43 周，威海对虾大宗价 280 元/公斤

图表 17：第 43 周，威海扇贝大宗价 12 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 19：第 43 周，威海鲍鱼大宗价 140 元/公斤



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 20：第 42 周，草鱼批发价 17.33 元/公斤

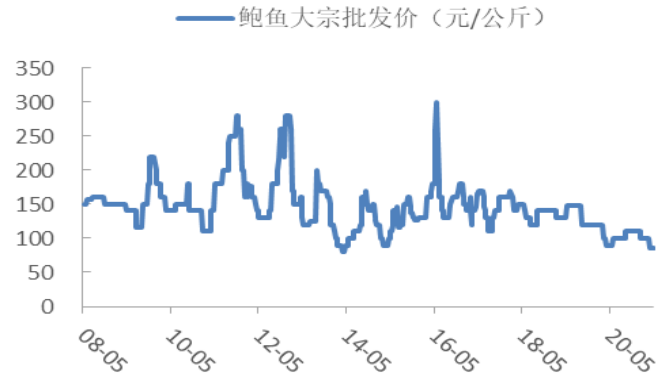


1

图表 22：第 42 周，鲤鱼批发价 14.71 元/公斤

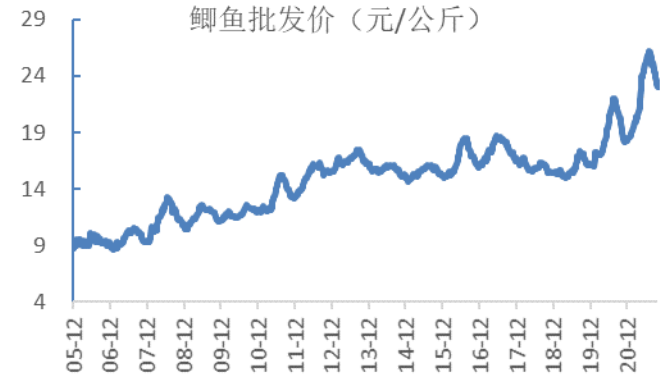


资料来源：WIND，太平洋证券整理



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 21：第 42 周，鲫鱼批发价 21.85 元/公斤



1

图表 23：第 42 周，鲢鱼批发价 13.5 元/公斤

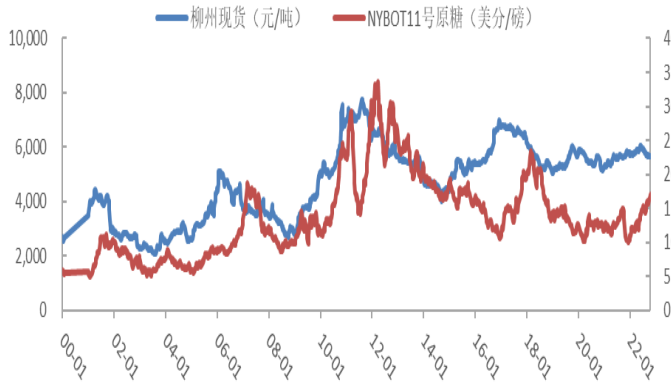


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（四）粮食、糖、油脂等大宗农产品

图表 24：第 43 周，柳州白糖现货批发价 5560 元/吨

图表 25：第 43 周，328 级棉花批发价 15429 元/吨



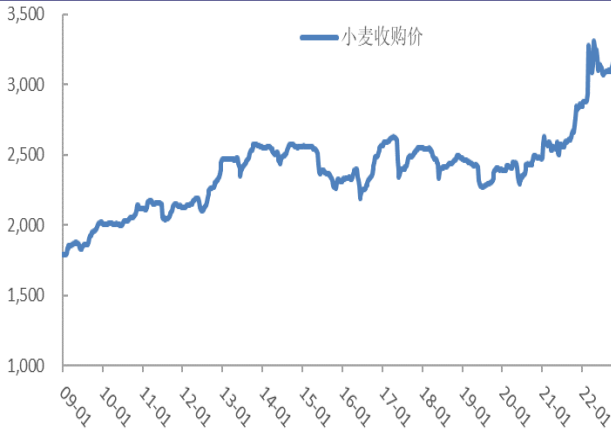
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 26：第 43 周，国内玉米收购价 2909 元/吨

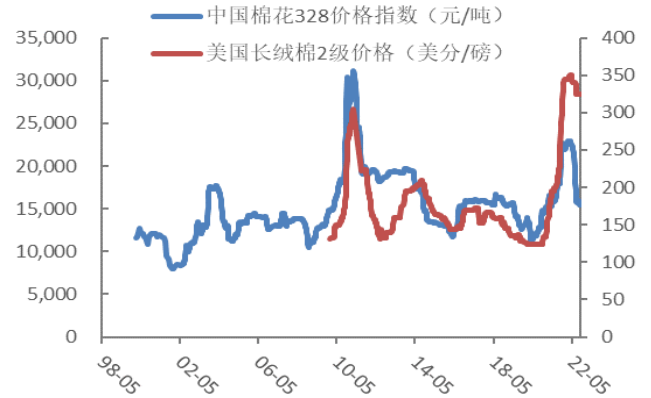


2

图表 28：第 43 周，国内小麦收购价 3203 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理



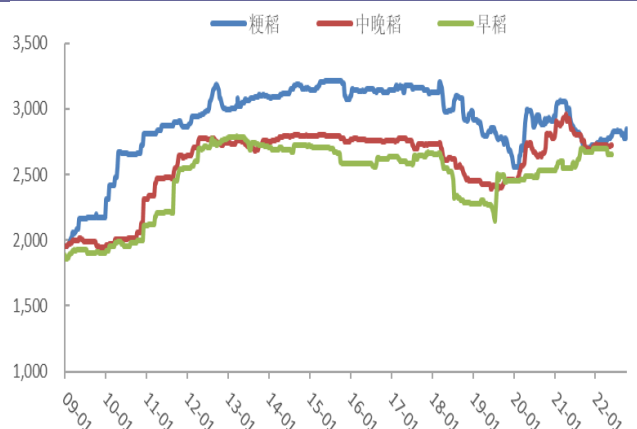
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 27：第 43 周，国内豆粕现货价 5594 元/吨



2

图表 29：第 43 周，国内粳稻现货价 2912 元/吨



资料来源：WIND，太平洋证券整理

表1： 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 22/11/04
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	

300761	立华股份	买入	0.63	(0.98)	2.51	3.53	63.69	(40.91)	15.98	11.34	40.07
002567	唐人神	买入	1.07	(1.00)	0.27	1.13	6.66	(7.13)	26.76	6.33	7.13
002311	海大集团	买入	1.60	0.96	1.70	2.74	36.46	60.76	34.31	21.25	58.33
601952	苏垦农发	买入	0.49	0.53	0.68	0.77	26.69	24.68	19.36	16.98	13.08
002548	金新农	买入	0.36	(1.60)	1.05		15.81	(3.56)	5.42		5.69
002714	牧原股份	增持	10.80	1.28	2.05	5.53	4.41	37.19	23.27	8.61	47.60
300498	温氏股份	增持	1.18	(2.11)	0.74	2.07	15.73	(8.76)	25.02	8.91	18.49
600201	生物股份	增持	0.38	0.34	0.30	0.45	22.87	25.56	29.30	19.29	8.69
002100	天康生物	买入	1.70	(0.62)	0.33	1.92	5.06	(13.87)	26.06	4.48	8.60
688526	科前生物	买入	1.38	1.23	1.04	1.40	18.41	20.65	24.53	18.09	25.40
300119	瑞普生物	买入	1.01	1.03	0.89	1.13	20.03	19.63	22.55	17.85	20.14
603566	普莱柯	买入	0.72	0.78	0.62	0.81	42.24	38.99	49.21	37.67	30.41
600195	中牧股份	买入	0.41	0.51	0.55	0.69	34.16	28.00	25.54	20.65	14.17
300871	回盛生物	买入	1.63	0.80	0.52	1.42	15.66	31.90	49.06	17.95	25.52
002041	登海种业	增持	0.12	0.26	0.33	0.44	182.31	79.89	63.19	47.89	21.13
002385	大北农	增持	0.48	(0.11)	0.03	0.40	19.48	(85.00)	298.72	23.58	9.35
000998	隆平高科	增持	0.09	0.05	0.12	0.34	167.22	301.00	128.85	43.99	15.05

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

农林牧渔行业分析师介绍

程晓东 分析师

2008年加入太平洋证券，从事农林牧渔行业研究，主要研究方向涉及畜禽养殖、水产养殖、种子、饲料等相关领域。曾获2019、2020年金牛奖农业第五名，2021年WIND金牌分析师第五名。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。