

谨慎推荐（维持）

农林牧渔行业周报（2022/11/14-2022/11/18）

风险评级：中高风险

生猪价格持续回落

2022年11月20日

投资要点：

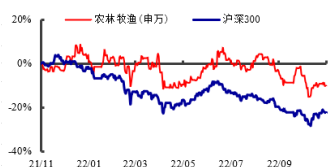
分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

■ **本周SW农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2022年11月14日-11月18日，SW农林牧渔行业下跌1.04%，跑输同期沪深300指数约1.38个百分点。二级细分板块中仅种植业和养殖业录得负收益，分别下跌2.05%和2.32%，渔业、动物保健、农产品加工和饲料分别上涨2.69%、2.62%、1.73%和0.08%。

■ **行业重要数据。**（1）**生猪养殖：价格：生猪价格有所回落。**2022年11月14日-11月18日，全国外三元生猪平均价由25.62元/公斤回落至25.35元/公斤；猪肉平均批发价由33.3元/公斤回升至34元/公斤。**成本：饲料成本维持高位：**2022年11月18日，玉米现货价2921.76元/吨，较上周有所提高；豆粕现货价5435.14元/吨，较上周有所回落。**盈利：头均盈利环比有所回落。**2022年11月18日，自繁自养生猪养殖利润为805.24元/头，环比回落11.8%；外购仔猪养殖利润为761.82元/头，环比回落13.3%。

（2）**禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗平均价环比有所回升。**2022年11月18日，主产区肉鸡苗平均价为4.04元/羽，环比回升7.7%；主产区蛋鸡苗平均价4元/羽，与上周持平。**白羽鸡：白羽肉鸡价格环比有所回升。**2022年11月18日，主产区白羽肉鸡平均价为9.72元/公斤，环比回升0.9%；白羽肉鸡孵化场利润为0.42元/羽，环比回落26.3%。**黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回落。**2022年11月18日，中速鸡全国均价7.32元/斤，较上周有所回落；快大鸡全国均价6.89元/斤，较上周有所回落。

农林渔牧（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

■ **维持对行业的谨慎推荐评级。**目前行业估值相对合理。近期生猪价格有所回落，但较上年同期仍有较大涨幅，养殖盈利仍维持在较好水平，关注具有成本与规模优势的生猪养殖龙头。禽养殖、养殖后周期动保和饲料景气度有望持续回升，关注相关龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）、仙坛股份（002746）、益生股份（002458）、民和股份（002234）；海大集团（002311）、普莱柯（603566）、中牧股份（600195）、生物股份（600201）；中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。

■ **风险提示：**非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发，生猪、肉鸡等价格下行，自然灾害，市场竞争加剧等。



目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得正收益	3
1.3 行业内多数个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 行业重要数据	4
3. 行业重要资讯	7
4. 公司重要资讯	7
5. 行业周观点	8
6. 风险提示	9

插图目录

图 1: 2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 农林牧渔行业 PB (整体法, 最新报告期, 剔除负值, 倍)	4
图 6: 全国外三元生猪价格 (元/公斤)	5
图 7: 猪肉平均批发价 (元/公斤)	5
图 8: 能繁母猪存栏同比增减 (%)	5
图 9: 能繁母猪存栏环比增减 (%)	5
图 10: 玉米现货价 (元/吨)	5
图 11: 豆粕现货价 (元/吨)	5
图 12: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)	6
图 13: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)	6
图 14: 主产区白羽肉鸡平均价 (元/公斤)	6
图 15: 白羽肉鸡孵化场利润 (元/羽)	6
图 16: 中速鸡出栏价 (元/斤)	7
图 17: 快大鸡出栏价 (元/斤)	7

表格目录

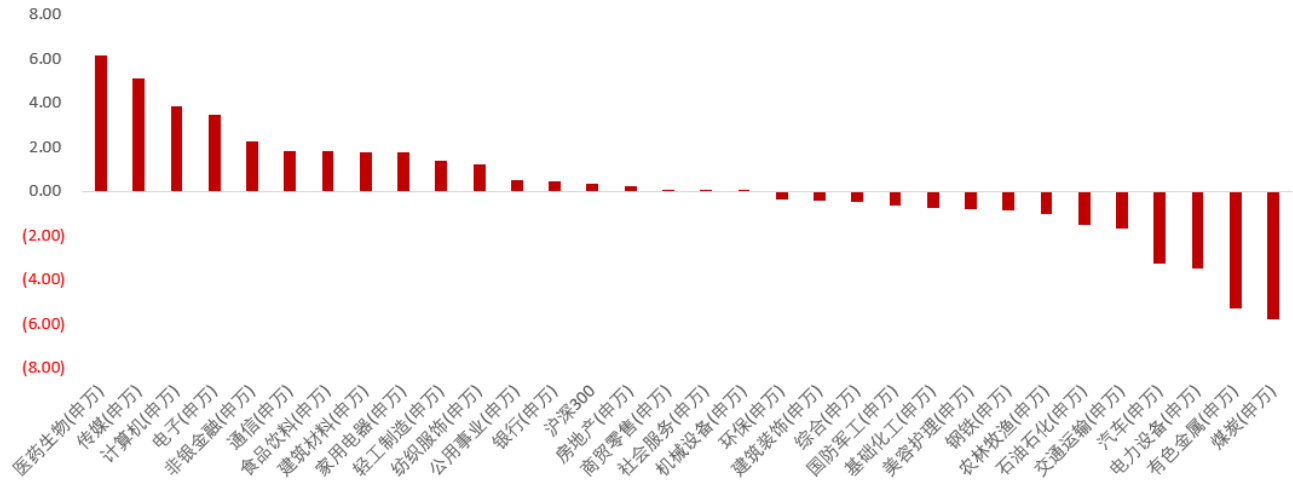
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数

本周 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数。2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日，SW 农林牧渔行业下跌 1.04%，跑输同期沪深 300 指数约 1.38 个百分点。

图 1：2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日申万一级行业涨幅 (%)

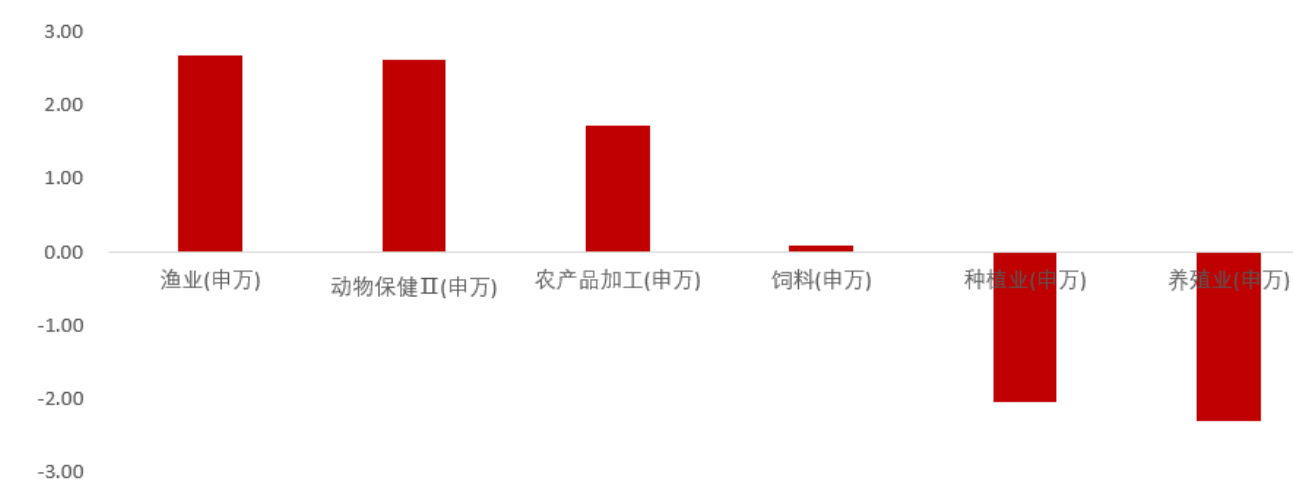


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得正收益。11 月 14 日-11 月 18 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中仅种植业和养殖业录得负收益，分别下跌 2.05%和 2.32%，渔业、动物保健、农产品加工和饲料分别上涨 2.69%、2.62%、1.73%和 0.08%。

图 2：2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)



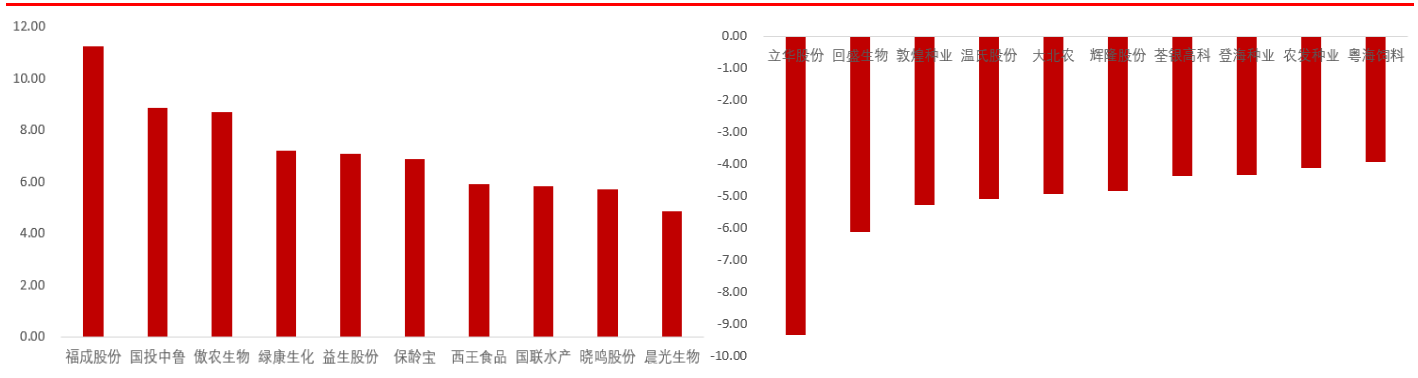
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内多数个股录得正收益

行业内约 58%的个股录得正收益。11 月 14 日-11 月 18 日，SW 农林牧渔行业约 58%的个股录得正收益，约有 42%的个股录得负收益。涨幅榜上，福成股份涨幅最大，上涨 11.24%；

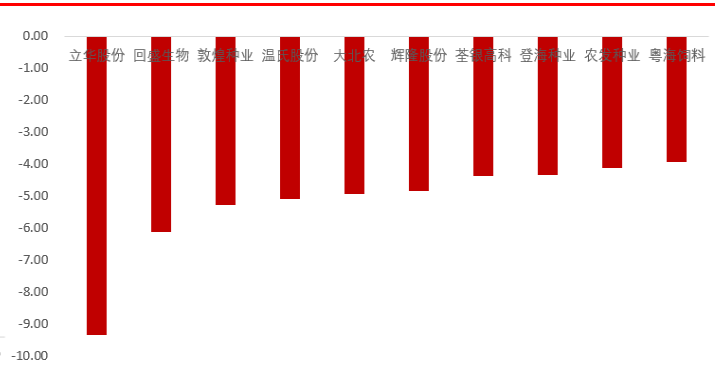
其余录得正收益的个股涨幅均在个位数。跌幅榜上，立华股份、回盛生物、敦煌种业跌幅居前，下跌 5%-10%。

图 3：2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

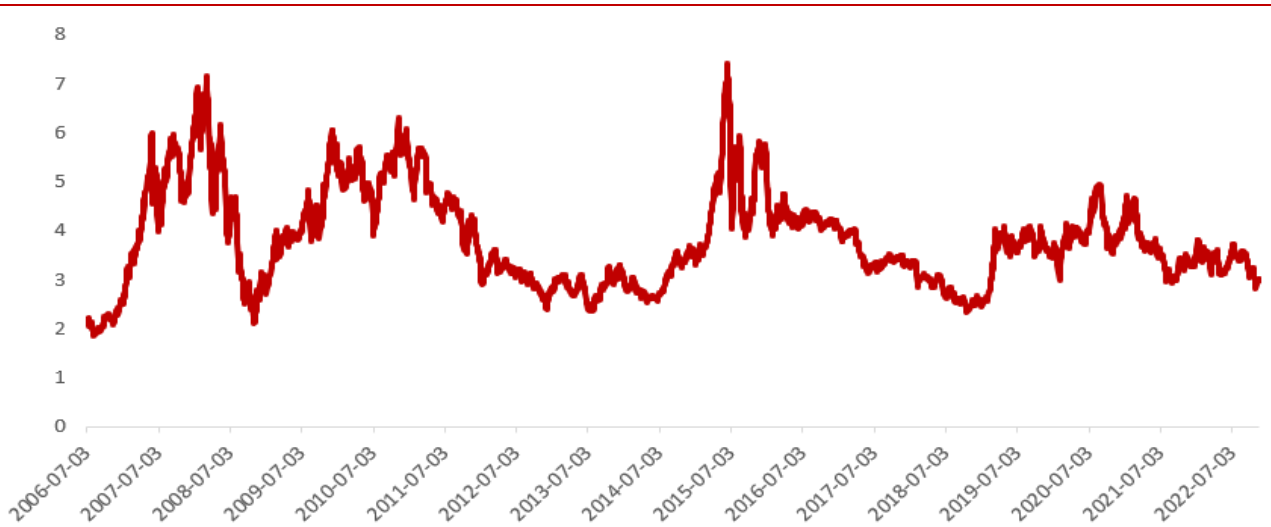


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值相对平稳。截至 2022 年 11 月 18 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 2.98 倍。目前行业估值低于行业 2006 年以来的估值中枢。

图 5：SW 农林牧渔行业 PB（整体法，最新报告期，剔除负值，倍）



资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 行业重要数据

➤ 生猪养猪数据：

(1) 价格：生猪价格有所回落。2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日，全国外三元生猪平均价由 25.62 元/公斤回落至 25.35 元/公斤；猪肉平均批发价由 33.3 元/公斤回升至 34 元/公斤。

(2) 产能：9 月末能繁母猪产能环比持续回升。截至 2022 年 9 月末，能繁母猪存栏同比下降 2.18%，环比增长 0.9%；截至 9 月末，能繁母猪存栏量达到 4362 万头。

(3) 成本：饲料成本维持高位：2022 年 11 月 18 日，玉米现货价 2921.76 元/吨，较上周有所提高；豆粕现货价 5435.14 元/吨，较上周有所回落。

(4) 盈利：头均盈利环比有所回落。2022 年 11 月 18 日，自繁自养生猪养殖利润为 805.24 元/头，环比回落 11.8%；外购仔猪养殖利润为 761.82 元/头，环比回落 13.3%。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

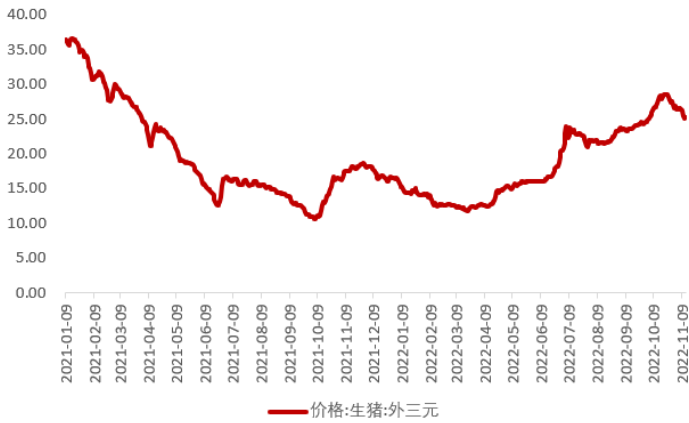


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

图 8：能繁母猪存栏同比增减（%）



图 9：能繁母猪存栏环比增减（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

图 10：玉米现货价（元/吨）

图 11：豆粕现货价（元/吨）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

➤ 禽养殖数据:

(1) 鸡苗: 主产区肉鸡苗平均价环比有所回升。2022年11月18日, 主产区肉鸡苗平均价为4.04元/羽, 环比回升7.7%; 主产区蛋鸡苗平均价4元/羽, 与上周持平。

图 12: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)

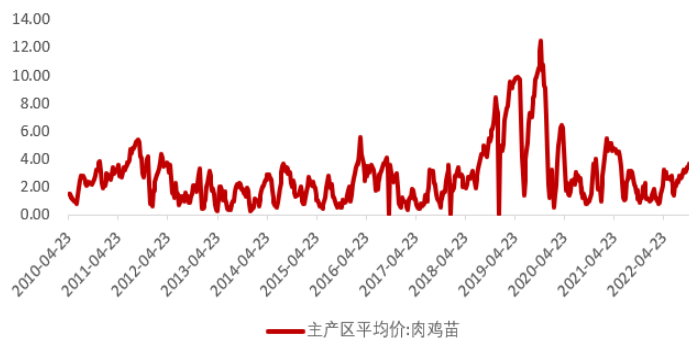
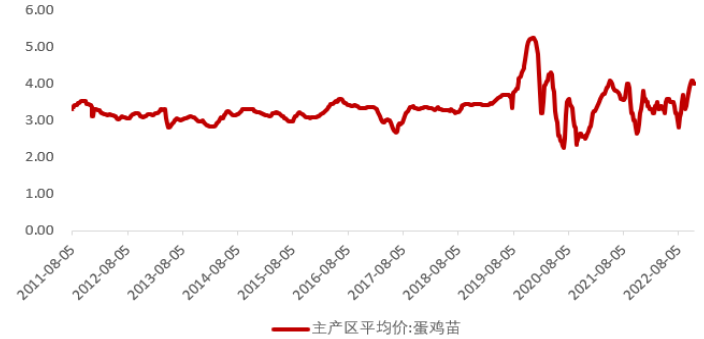


图 13: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡价格环比有所回升。2022年11月18日, 主产区白羽肉鸡平均价为9.72元/公斤, 环比回升0.9%; 白羽肉鸡孵化场利润为0.42元/羽, 环比回落26.3%。

图 14: 主产区白羽肉鸡平均价 (元/公斤)

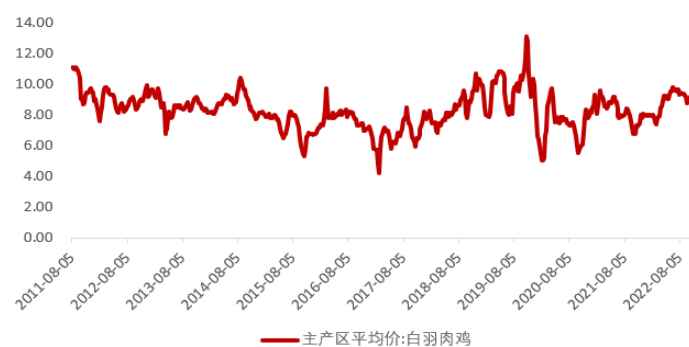
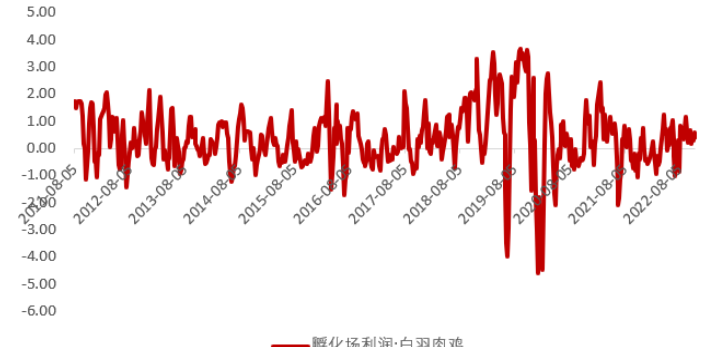


图 15: 白羽肉鸡孵化场利润 (元/羽)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

(3) **黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回落。**2022年11月18日，中速鸡全国均价7.32元/斤，较上周有所回落；快大鸡全国均价6.89元/斤，较上周有所回落。

图 16：中速鸡出栏价（元/斤）



图 17：快大鸡出栏价（元/斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

■ **农业农村部：我国“菜篮子”产品供应总量充足（财联社，2022/11/19）**

记者从农业农村部获悉，当前我国“菜篮子”产品生产形势较好，供应总量充足，市场保持平稳，完全可以满足城乡居民消费需求。目前全国生猪生产仍在增长，价格企稳回落。鸡蛋产能基本稳定，价格有所回落。蔬菜产量稳中有增，价格季节性下跌。

■ **国家统计局：10月份全国饲料产量2859.9万吨，同比下降1.1%（新农伯乐网，2022/11/18）**

2022年11月18日，国家统计局11月17日表示，10月份全国饲料产量2859.9万吨，同比下降1.1%；1—10月份全国饲料产量26602.0万吨，同比下降-0.2%。

4. 公司重要资讯

■ **回盛生物：关于回购公司股份比例达到1%的进展公告（2022/11/17）**

截至2022年11月15日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份1,752,650股，占公司总股本的1.06%（按照2022年11月10日公司总股本166,054,469股计算），最高成交价为26.05元/股，最低成交价为15.29元/股，交易总金额为36,109,531.28元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律、行政法规的要求，符合公司既定的回购方案。

■ **隆平高科：关于转让控股子公司股权的公告（2022/11/17）**

公司于2022年11月15日与四川聚隆汇智农业有限公司签订了《四川隆平玉米种子有限公司股权转让协议》，公司拟将控股子公司四川隆平玉米种子有限公司（以下简称“四川玉米”）的80%股权转让给聚隆汇智。本次交易完成后，公司不再持有四川玉米股权，该公司不再纳入公司合并报表范围。



■ **正虹科技:关于控股股东协议转让股份完成过户暨公司控制权发生变更的公告（2022/11/15）**

2022年11月14日，中国证券登记结算有限责任公司出具了《证券过户登记确认书》，屈原农垦向观盛投资之控股子公司观盛农业转让其持有的公司40,341,811股无限售流通股已完成过户登记手续。本次股份协议转让过户登记完成后，观盛投资之控股子公司观盛农业直接持有公司40,341,811股股份（占公司总股本的15.13%）；本次股份协议转让过户登记完成后，本次表决权委托随即发生法律效力，观盛投资持有公司26,675,805股（占公司总股本的10.00%）股份的表决权。据此，观盛投资及观盛农业可实际支配表决权的股份数合计为67,017,616股，占公司总股本的25.13%。截至本公告日，公司第一大股东由屈原农垦变更为观盛农业，实际控制人由岳阳市屈原管理区管理委员会变更为岳阳城陵矶综合保税区管理委员会。

■ **罗牛山:2022年10月畜牧行业销售简报（2022/11/15）**

公司2022年10月销售生猪3.88万头，销售收入11,938.64万元，环比变动分别为-13.56%、-14.62%，同比变动分别为-9.01%、122.57%。2022年1-10月，公司累计销售生猪40.45万头，同比增长28.99%；累计销售收入110,324.45万元，同比增长60.53%。上述数据未经审计，与定期报告披露的数据可能存在差异，因此上述数据仅作为阶段性数据供投资者参考。

■ **源飞宠物:关于对外投资暨参与投资产业基金的公告（2022/11/14）**

公司拟与北京方圆金鼎投资管理有限公司（以下简称“方圆金鼎”）及其他有限合伙人参与投资共青城金鲲鹏股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“产业基金”或“合伙企业”）。产业基金总规模为20,000万元人民币，并于2022年11月11日在温州签署了《共青城金鲲鹏股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》《合伙协议之补充协议》（以下简称“《合伙协议》”）。合伙企业目标募集规模为20,000万元人民币，公司作为基金的有限合伙人拟出资合计3,000万元人民币，占合伙企业15%份额。目标募集规模分为初始募集规模及后续募集规模，目前合伙企业初始认缴金额为16,000万元人民币，公司初始认缴金额为人民币3,000万元，占初始认缴金额的18.75%。

5. 行业周观点

维持对行业的谨慎推荐评级。目前行业估值相对合理。近期生猪价格有所回落，但较上年同期仍有较大涨幅，养殖盈利仍维持在较好水平，关注具有成本与规模优势的生猪养殖龙头。禽养殖、养殖后周期动保和饲料景气度有望持续回升，关注相关龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）、仙坛股份（002746）、益生股份（002458）、



民和股份（002234）；海大集团（002311）、普莱柯（603566）、中牧股份（600195）、生物股份（600201）；中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
002311	海大集团	公司是国内饲料龙头，养殖业务有望边际改善，饲料主业有望保持稳健，市占率有望保持稳步提升。
002982	湘佳股份	公司主要产品为黄羽鸡活禽及冰鲜禽肉，有望受益于黄羽鸡行业景气度回升，盈利有望改善。
002299	圣农发展	公司是目前全球白羽肉鸡行业最完整、配套产业集群，在白羽肉鸡全产业链企业排名中名列亚洲第一，世界第七。行业产能持续去化，有望逐步迎来拐点，公司有望受益。
600195	中牧股份	公司是国内动保龙头，下游养殖景气度回升有望拉动公司疫苗业务和兽药业务好转。饲料业务经营稳健，市占率有望提升。
603566	普莱柯	公司是国内动保领先企业之一，随着养殖景气度回升，公司有望受益。公司与兰兽研合作研发的非洲猪瘟亚单位疫苗取得积极进展，有望率先实现突破。

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发。发生疾病传播会给相关企业带来重大经营风险，企业将面临疫病引致的产量下降、盈利下降、甚至亏损等风险。

（2）生猪、肉鸡等价格下行。猪肉与鸡肉市场价格的周期性波动导致养殖公司的毛利率呈现周期性波动的特点。若猪肉或鸡肉的销售价格出现大幅下降或上涨幅度低于成本上涨幅度，则公司业绩难以保持持续增长，甚至面临大幅下降与亏损的风险。

（3）自然灾害。农产品极易受到天气等因素影响。如果发生较为严重的自然灾害，则会直接影响粮食的收成，进而对销量产生影响。

（4）市场竞争加剧。由于行业中的中小农户较多，竞争相对激烈。在这过程中易受到同行业其他企业的影响，可能造成销售不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn