

市场研究部

2022年11月13日

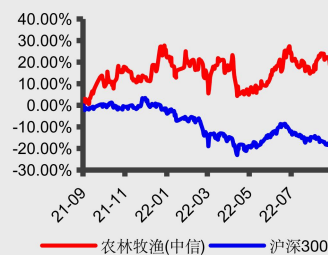
## 2022年三季度农林牧渔行业业绩综述

中性

### ■ 2022年三季度农林牧渔行业概况

今年年初至9月30日，农林牧渔行业涨跌幅为-9.34%，30个中信二级行业排名第9，同期沪深300下跌10.79%。农林牧渔表现显著强于沪深300。由于疫情反复、海外因素冲击等影响，今年多个行业盈利增速收窄。今年上半年农林牧渔行业尤其养殖板块业绩整体承压，营收情况季度环比改善。一季度，玉米、豆粕、小麦等农产品价格高企，推高饲料成本，加之新冠疫情反复对消费需求端形成冲击，挤压中下游饲料、养殖及农产品加工企业盈利，板块业绩下滑明显。二季度，随畜禽养殖业产能去化成果显现，中下游养殖板块企业业绩逐步恢复。进入三季度，养殖企业业绩增长持续，逐步恢复盈利，主要原因为猪价上涨。

市场表现 截至 2022.11.13



数据来源：Wind，国新证券整理

### ■ 生猪价格维持高位，龙头种业盈利向好

十一假期以来生猪价格持续快速上涨且刷新今年猪价高点。目前生猪供给端依旧处于低位状态，以及年末是传统消费旺季，猪价有望继续强势运行。党的二十大报告提出，要全面推进乡村振兴，坚持农业农村优先发展，巩固拓展脱贫攻坚成果，加快建设农业强国，扎实推动乡村产业、人才、文化、生态、组织振兴，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。粮食安全对未来我国农业发展具有重要意义。我们认为，应持续关注具有种业技术优势和规模化粮食生产龙头企业，尤其种企中的国家队成员。

### ■ 风险提示

1、疫病风险；2、大宗农产品价格波动风险；3、国际关系恶化；4、政策不及预期等

分析师：吕梁

登记编码：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@crsec.com.cn

研究助理：方曼乔

电话：010-85556235

邮箱：fangmanqiao@crsec.com.cn

证券研究报告

## 目 录

<b>一、农林牧渔行业 2022 年三季度综述</b> .....	<b>4</b>
(一) 二级市场表现.....	5
(二) 政策梳理及分析.....	6
(三) 行业运行情况及重点指标.....	8
<b>二、板块上市公司 2022 年三季度业绩情况</b> .....	<b>15</b>
(一) 种植业板块.....	16
(二) 畜牧业板块.....	16
(三) 林业板块.....	18
(四) 渔业板块.....	18
(五) 农产品加工板块.....	18
<b>三、农林牧渔重点央企上市公司业绩情况</b> .....	<b>19</b>
(一) 中粮科技 (000930.SZ) .....	19
(二) 中牧股份 (600195.SH) .....	20
(三) 荃银高科 (300087.SZ) .....	21
<b>四、投资建议</b> .....	<b>21</b>
(一) 生猪养殖企业盈利能力改善.....	21
(二) 种业重要性持续.....	22
<b>五、风险提示</b> .....	<b>22</b>

## 图表目录

图表 1: 2022Q3 中信二级行业区间涨跌幅 (%) .....	5
图表 2: 2022 年 Q1 至 Q3 农林牧渔中信二级行业区间涨跌幅 (%) .....	6
图表 3: 2022Q3 农林牧渔中信二级行业区间涨跌幅 (%) .....	6
图表 3: 2022 年农业农村部重要政策发布梳理 .....	6
图表 5: 能繁母猪存栏 .....	9
图表 6: 全国大中城市猪粮比 .....	9
图表 7: 全国大中城市生猪出场价 .....	10
图表 8: 自繁自养与外购在猪的养殖利润 .....	10
图表 9: 白羽鸡、白条鸡主产区平均价 .....	10
图表 10: 活鸡批发平均价 .....	10
图表 11: 主产区肉鸡苗平均价 .....	10
图表 12: 肉鸡饲料平均价 .....	10
图表 13: 父母代种鸡养殖利润 .....	11
图表 14: 肉鸡养殖利润 .....	11
图表 15: 毛鸡养殖利润 .....	11
图表 16: 毛鸡屠宰利润 .....	11
图表 17: 36 个城市主要肉类平均零售价 .....	12
图表 18: 粮食产量 .....	13
图表 19: 粮食进口数量 当月值 .....	13
图表 20: 玉米现货价 .....	13
图表 21: 小麦现货价 .....	13
图表 22: 大豆现货价 .....	14
图表 23: 早稻现货价 .....	14
图表 24: 豆油现货价 .....	14
图表 25: 白砂糖现货价 .....	14
图表 26: 生猪饲料平均价 .....	15
图表 27: 肉鸡饲料平均价 .....	15
图表 28: 肉禽、水产、猪饲料产量变化情况 .....	15
图表 29: 主要饲料原料价格 .....	15

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推 荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖 出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

## 免责声明

吕梁,在此声明,本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

国新证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

国新证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告,但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播,不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用,不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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,必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠,但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务,敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址:北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦11层(100020)

传真:010-85556155

网址: [www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)