

谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022年11月27日

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

农林牧渔行业周报（2022/11/21-2022/11/25）

农业农村部：扎实推进经济作物产业高质量发展

投资要点：

■ **本周SW农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2022年11月21日-11月25日，SW农林牧渔行业下跌1.43%，跑输同期沪深300指数约0.76个百分点。所有二级细分板块均录得负收益，其中动物保健跌幅最大，下跌4.48%；养殖业、农产品加工、饲料和渔业跌幅均大于1%；种植业跌幅相对较少，下跌0.64%。

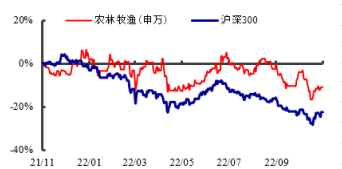
■ **行业重要数据。**（1）**生猪养殖：价格：生猪价格有所回落。**2022年11月21日-11月25日，全国外三元生猪平均价由24.85元/公斤回落至23.36元/公斤；猪肉平均批发价由33.53元/公斤回落至33.23元/公斤。**成本：饲料成本维持高位：**2022年11月25日，玉米现货价2985.1元/吨，较上周有所提高；豆粕现货价5334.86元/吨，较上周有所回落。**盈利：头均盈利环比有所回落。**2022年11月25日，自繁自养生猪养殖利润为706.41元/头，环比回落12.3%；外购仔猪养殖利润为578.5元/头，环比回落24.1%。

（2）**禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗平均价环比有所回落。**2022年11月25日，主产区肉鸡苗平均价为4.02元/羽，环比回落0.5%；主产区蛋鸡苗平均价3.9元/羽，环比回落2.5%。**白羽鸡：白羽肉鸡价格环比有所回升。**2022年11月25日，主产区白羽肉鸡平均价为9.73元/公斤，环比回升0.1%；白羽肉鸡孵化场利润为1.22元/羽，环比回升190.5%。**黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回落。**2022年11月25日，中速鸡全国均价7.09元/斤，较上周有所回落；快大鸡全国均价6.08元/斤，较上周有所回落。

■ **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）；隆平高科（000998）、登海种业（002041）、大北农（002385）、荃银高科（300087）。

■ **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。

农林牧渔（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告



## 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 所有细分板块均录得负收益	3
1.3 行业内多数个股录得负收益	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	9
6. 风险提示	9

## 插图目录

图 1: 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 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)	6
图 17: 快大鸡出栏价 (元/斤)	6

## 表格目录

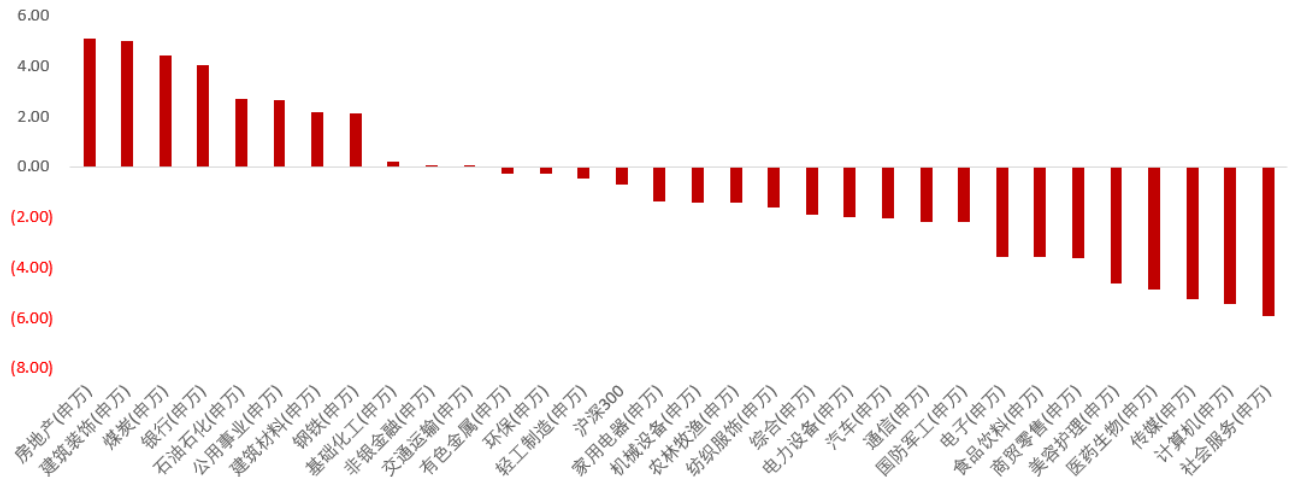
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

## 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 21 日-11 月 25 日，SW 农林牧渔行业下跌 1.43%，跑输同期沪深 300 指数约 0.76 个百分点。

图 1：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日申万一级行业涨幅 (%)

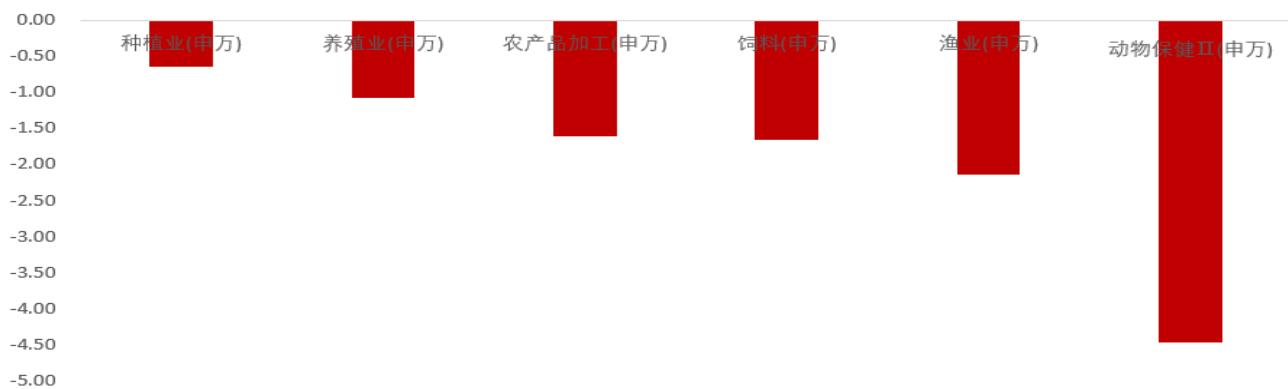


数据来源：wind，东莞证券研究所

### 1.2 所有细分板块均录得负收益

所有细分板块均录得负收益。11 月 21 日-11 月 25 日，SW 农林牧渔行业所有二级细分板块均录得负收益，其中动物保健跌幅最大，下跌 4.48%；养殖业、农产品加工、饲料和渔业跌幅均大于 1%；种植业跌幅相对较少，下跌 0.64%。

图 2：2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)



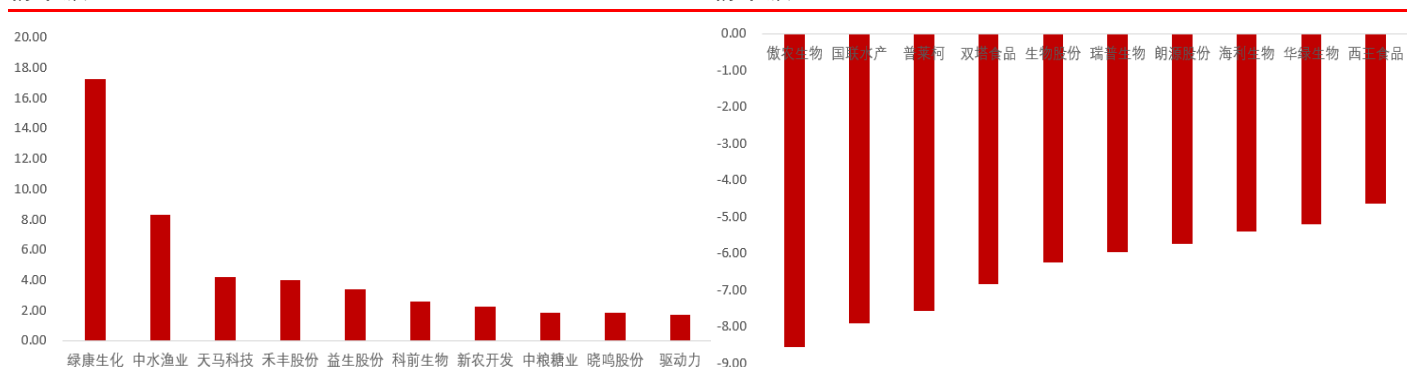
资料来源：wind，东莞证券研究所

### 1.3 行业内多数个股录得负收益

行业内约 79%的个股录得负收益。11 月 21 日-11 月 25 日，SW 农林牧渔行业约 21%的个股录得正收益，约有 79%的个股录得负收益。涨幅榜上，绿康生化涨幅最大，上涨 17.29%；其余录得正收益的个股涨幅均在个位数。跌幅榜上，傲龙生物、国联水产跌幅居前，下

跌 7%-9%。

图 3: 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)



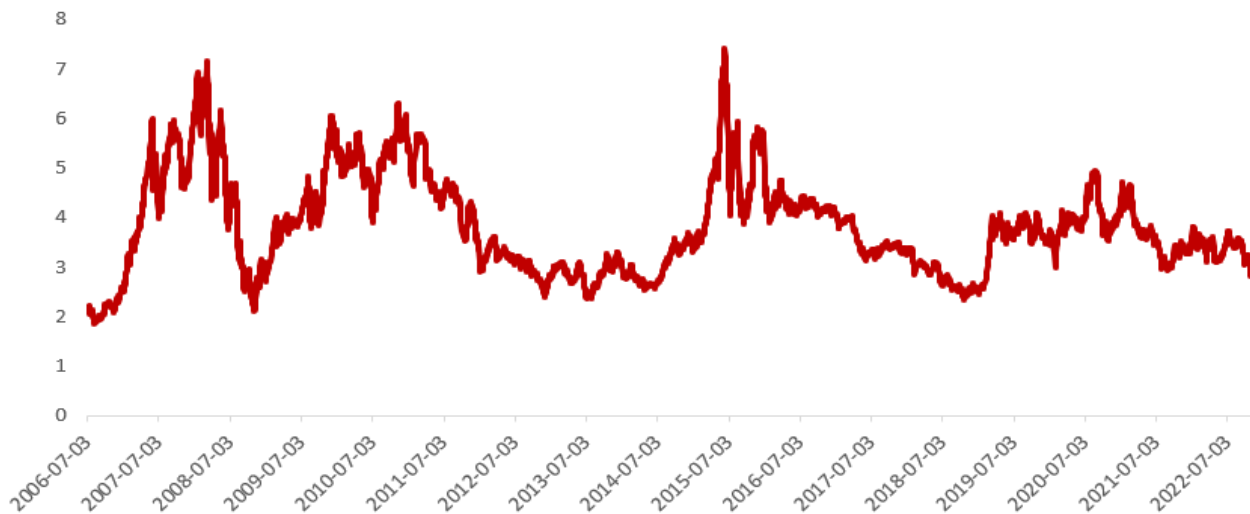
资料来源: wind, 东莞证券研究所

资料来源: wind, 东莞证券研究所

### 1.4 估值

本周行业估值有所回落。截至 2022 年 11 月 25 日, SW 农林牧渔行业整体 PB (整体法, 最新报告期, 剔除负值) 约 2.93 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 21 日-11 月 25 日, 全国外三元生猪平均价由 24.85 元/公斤回落至 23.36 元/公斤; 猪肉平均批发价由 33.53 元/公斤回落至 33.23 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25日，玉米现货价2985.1元/吨，较上周有所提高；豆粕现货价5334.86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25日，自繁自养生猪养殖利润为706.41元/头，环比回落12.3%；外购仔猪养殖利润为578.5元/头，环比回落24.1%。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

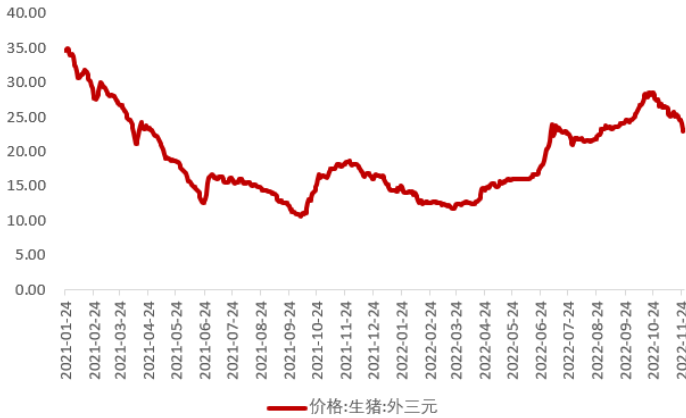


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



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（%）



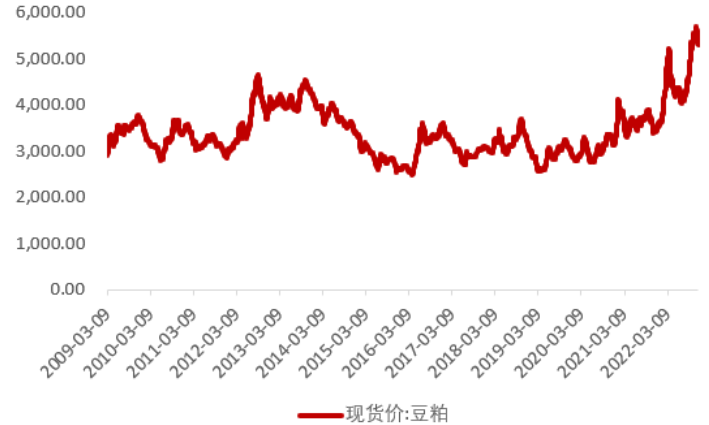
资料来源：wind，东莞证券研究所

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落。2022年11月25日, 主产区肉鸡苗平均价为4.02元/羽, 环比回落0.5%; 主产区蛋鸡苗平均价3.9元/羽, 环比回落2.5%。

图 12: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)

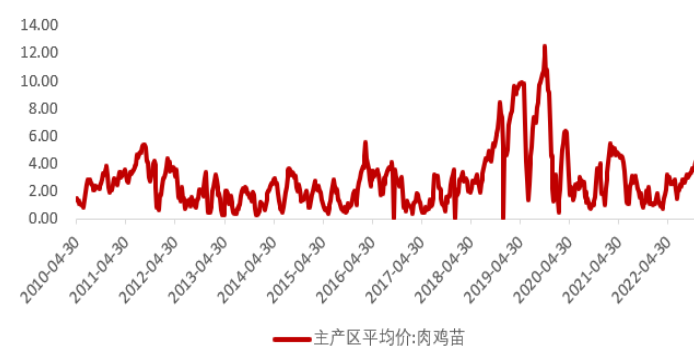


图 13: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

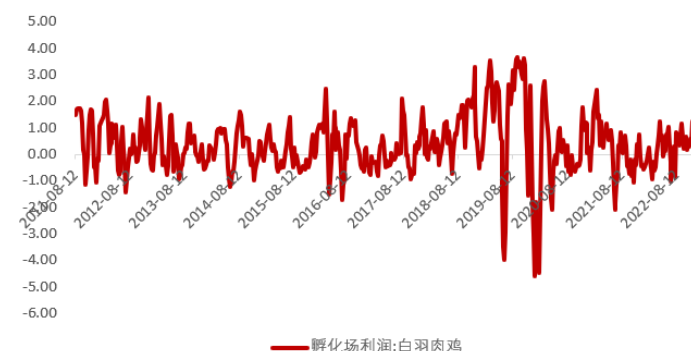
资料来源: wind, 东莞证券研究所

(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡价格环比有所回升。2022年11月25日, 主产区白羽肉鸡平均价为9.73元/公斤, 环比回升0.1%; 白羽肉鸡孵化场利润为1.22元/羽, 环比回升190.5%。

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

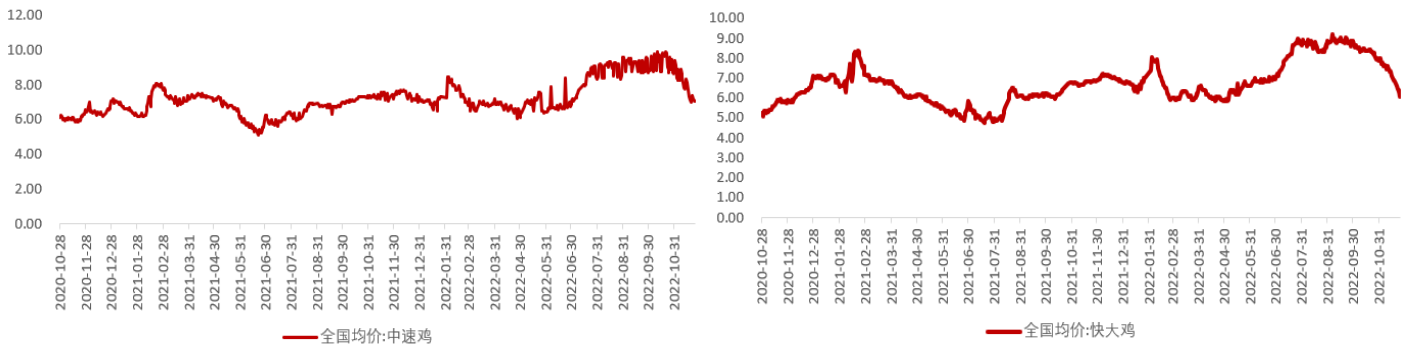
资料来源: wind, 东莞证券研究所

(3) 黄羽鸡: 黄羽肉鸡价格有所回落。2022年11月25日, 中速鸡全国均价7.09元/斤, 较上周有所回落; 快大鸡全国均价6.08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：扎实推进经济作物产业高质量发展（中国经济网，2022/11/24）

据农业农村部官网消息，23日，农业农村部召开全国经济作物高质量发展暨种植业“三品一标”提升行动推进视频会议。会议强调，要牢固树立大食物观，坚持问题导向和系统观念，深入分析新形势新要求，找准着力点主攻点，加快推进经济作物、特色产业高质量发展，以实际行动助力全面推进乡村振兴。会议指出，加快推进经济作物高质量发展是贯彻大食物观、适应人民群众食物结构变化趋势、促进农民增收致富的需要，也是当前破解耕地等资源约束、统筹粮经发展、提升经作产业质量效益和竞争力的有效途径。各地要从全局和战略高度，进一步增强责任感紧迫感，抓住机遇、加大力度，加快促进经作产业转型升级、提质增效。会议要求，要加强领导、强化协作，上下联动、多措并举，扎实推进经济作物产业高质量发展。

### 4. 公司重要资讯

#### ■ 傲农生物：2022年度非公开发行A股股票预案（2022/11/26）

公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 18.00 亿元（含本数），扣除发行费用后将全部用于以下项目：饲料建设类项目、食品建设类项目、收购子公司少数股权项目、补充流动资金。

#### ■ 正邦科技：关于出售子公司资产的公告（2022/11/26）

公司拟将全资子公司来宾正邦畜牧发展有限公司（以下简称“来宾正邦”）旗下位于广西省来宾市的来宾六道母猪养殖场资产（含土地使用权及地上建筑物、构筑物、设备设施等）转让给双胞胎畜牧集团有限公司（以下简称“双胞胎集团”）的子公司来宾双胞胎畜牧有限公司（筹）（最终以工商行政管理部门核准登记的名称为准）（以下简称“来宾双胞胎”）。同时公司拟将全资子公司广西正邦广联农牧发展有限公司（以下简称“广西广联”）旗下位于广西省南宁市的隆安古潭母猪养殖场资产（含土地使用权及地上建筑物、构筑物、设备设施等）转让给双胞胎集团的全资子公司隆安双胞胎畜牧有限公司



（以下简称“隆安双胞胎”）。根据中瑞世联资产评估集团有限公司出具的中瑞评报字[2022]第001136号、中瑞评报字[2022]第001135号评估报告，本次交易价格为26,790万元。

■ **海南橡胶:关于转让北京海垦商贸发展有限公司股权暨关联交易的公告（2022/11/25）**

公司拟将所持有的北京海垦商贸发展有限公司29.34%股权通过协议方式全部转让给公司控股股东海南省农垦投资控股集团有限公司，转让价格为人民币68,301.18万元。

■ **保龄宝:关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告（2022/11/25）**

公司于2022年11月24日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准保龄宝生物股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2022]2944号）。批复主要内容如下：核准你公司非公开发行不超过7,500万股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。本次发行股票应严格按照公司报送中国证监会的申请文件实施。本批复自核准发行之日起12个月内有效。自核准发行之日起至本次股票发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

■ **大北农:关于控股子公司转基因抗虫大豆产品获得阿根廷种植许可的公告（2022/11/24）**

2022年11月23日（阿根廷当地时间2022年11月22日），阿根廷政府生产劳动部在其官方网站公布，北京大北农科技集团股份有限公司控股子公司北京大北农生物技术有限公司（以下简称“大北农生物技术”）研发的转基因抗虫大豆转化事件DBN8002（DBN-08002-3）通过安全评价，正式获批种植许可。这是大北农生物技术继2019年耐除草剂大豆转化事件DBN9004（DBN-09004-6）获批阿根廷种植许可后，在南美市场取得的又一里程碑式进展。

■ **天邦食品:关于收购兴农发牧业61%股权的进展公告（2022/11/22）**

天邦食品股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会第三十五次会议以及2021年第三次临时股东大会审议通过了《关于收购兴农发牧业61%股权的议案》，同意公司以公开摘牌方式收购浙江省农村发展集团有限公司（以下简称“浙农发集团”）持有的浙江兴农发牧业股份有限公司（以下简称“兴农发牧业”）36%股权，交易总额18,360万元，以及收购宁波市雷兹投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“宁波雷兹”）持有的兴农发牧业25%股权，交易总额12,750万元。公司于2021年6月8日前已分别向浙农发集团以及宁波雷兹支付首期款5,508万元、3,825万元。以上内容详见巨潮资讯网《关于收购兴农发牧业61%股权的公告》（公告编号：2021-061）以及《关于收购兴农发牧业61%股权的进展公告》（公告编号：2021-070）。截至公告披露日，公司已经累计向浙农发集团支付股权款本金18,360万元，股权款利息721.14万元；累计向宁波雷兹支付股权款本金12,750万元，股权款利息166.23万元。上述收购事项的转让价款支付及相关工作已完成。



## 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）；隆平高科（000998）、登海种业（002041）、大北农（002385）、荃银高科（300087）。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
002714	牧原股份	公司是国内生猪养殖龙头，盈利有望进一步改善。公司稳步推进产能扩张，市占率有望进一步提升。
000876	新希望	公司主营饲料、生猪养殖、禽产业及食品四大业务，产业链一体化优势明显。生猪养殖业务盈利有望持续改善，饲料业务有望保持领先龙头地位。
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。
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。
000998	隆平高科	公司是国内种业龙头，转基因储备较为领先。国内转基因商业化有望加速，公司有望受益。

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