

谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022年12月4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

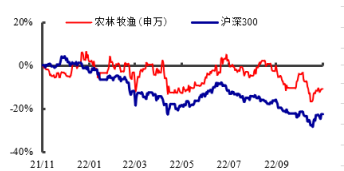
农林牧渔行业周报（2022/11/28-2022/12/2）

腌腊旺季到来 海外禽流持续

投资要点：

- **本周SW农林牧渔行业跑赢沪深300指数。**2022年11月28日-12月2日，SW农林牧渔行业上涨4.45%，跑赢同期沪深300指数约1.93个百分点，涨幅居申万一级行业第七。所有二级细分板块均录得正收益，其中养殖业涨幅最大，上涨5.51%；农产品加工、渔业、养殖业、饲料和动物保健分别上涨5.27%、4.54%、4.54%、3.52%和3.46%。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖：价格：生猪价格有所回升。**2022年11月28日-12月2日，全国外三元生猪均价由22.92元/公斤回升至23.13元/公斤；猪肉平均批发价由32.82元/公斤回落至32.18元/公斤。**产能：10月末能繁母猪产能环比持续回升。**截至2022年10月末，能繁母猪存栏同比增长0.7%，环比增长0.4%；截至10月末，能繁母猪存栏量达到4379万头。**成本：饲料成本维持高位：**2022年12月2日，玉米现货价3003.92元/吨，较上周有所提高；豆粕现货价4994.29元/吨，较上周有所回落。**盈利：头均盈利环比有所回落。**2022年12月2日，自繁自养生猪养殖利润为523.76元/头，环比回落25.9%；外购仔猪养殖利润为372.54元/头，环比回落35.6%。（2）**禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗均价环比有所回落。**2022年12月2日，主产区肉鸡苗平均价为3.25元/羽，环比回落19.2%；主产区蛋鸡苗均价3.9元/羽，与上周持平。**白羽鸡：白羽肉鸡价格环比有所回落。**2022年12月2日，主产区白羽肉鸡平均价为9.15元/公斤，环比回落6%；白羽肉鸡孵化场利润为1.41元/羽，环比回升15.6%。**黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回落。**2022年12月1日，中速鸡全国均价5.8元/斤，较上周有所回落；快大鸡全国均价5.58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。腌腊旺季到来，短期猪肉消费有望得到提振，猪价有望回升，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）；中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）等。
- **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 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数 .....	3
1.2 所有细分板块均录得正收益 .....	3
1.3 行业内仅少数个股录得负收益 .....	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 .....	8
6. 风险提示 .....	8

## 插图目录

图 1: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日申万一级行业涨幅 (%) .....	3
图 2: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%) .....	3
图 3: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%) .....	4
图 4: 2022 年 11 月 28 日-12 月 2 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

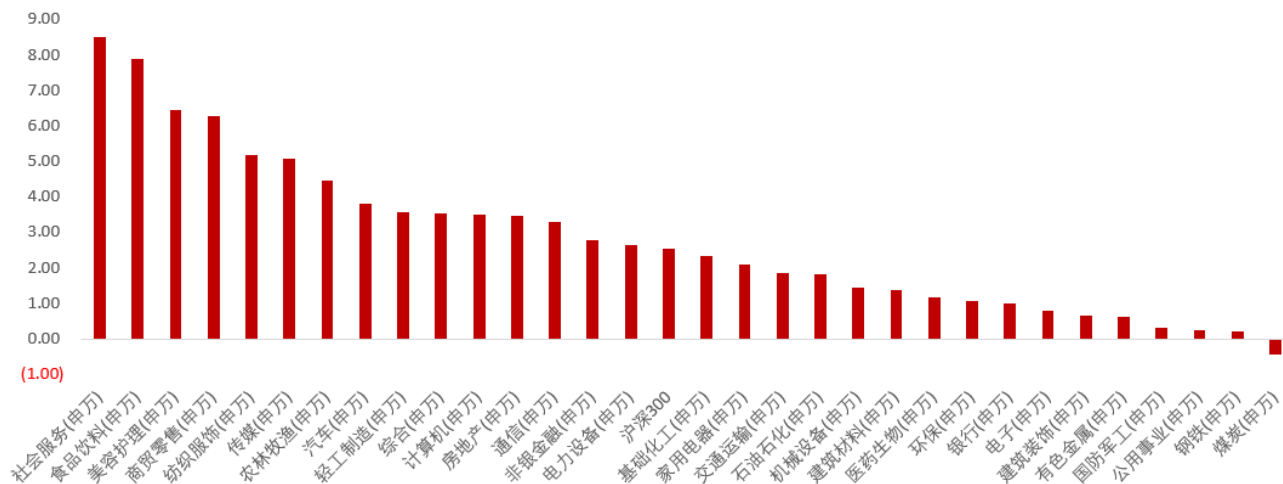
表 1: 建议关注标的 .....	8
-------------------	---

## 1. 行情回顾

### 1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数。2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日，SW 农林牧渔行业上涨 4.45%，跑赢同期沪深 300 指数约 1.93 个百分点，涨幅居申万一级行业第七。

图 1：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日申万一级行业涨幅（%）

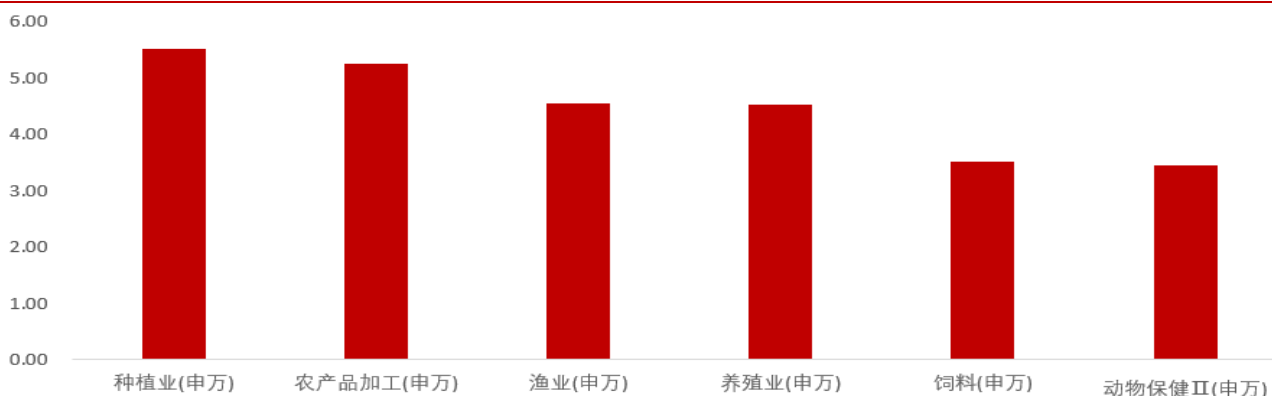


数据来源：wind，东莞证券研究所

### 1.2 所有细分板块均录得正收益

所有细分板块均录得正收益。11 月 28 日-12 月 2 日，SW 农林牧渔行业所有二级细分板块均录得正收益，其中养殖业涨幅最大，上涨 5.51%；农产品加工、渔业、养殖业、饲料和动物保健分别上涨 5.27%、4.54%、4.54%、3.52%和 3.46%。

图 2：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



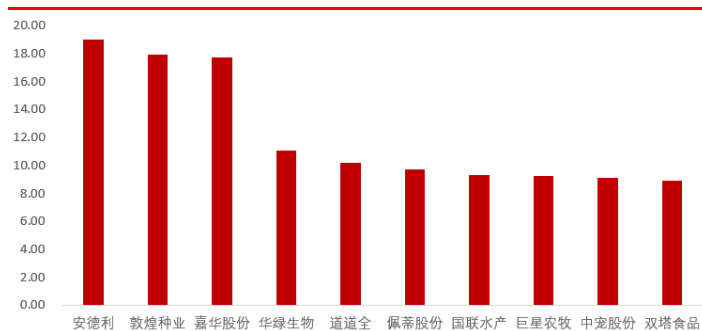
资料来源：wind，东莞证券研究所

### 1.3 行业内仅少数个股录得负收益

行业内约 95%的个股录得正收益。11 月 28 日-12 月 2 日，SW 农林牧渔行业约 95%的个股录得正收益，约有 5%的个股录得负收益。涨幅榜上，有 5 只个股涨幅大于 10%，其中安德利涨幅最大，上涨 19.03%。跌幅榜上，只有 5 只个股录得负收益，其中禾丰牧业下跌

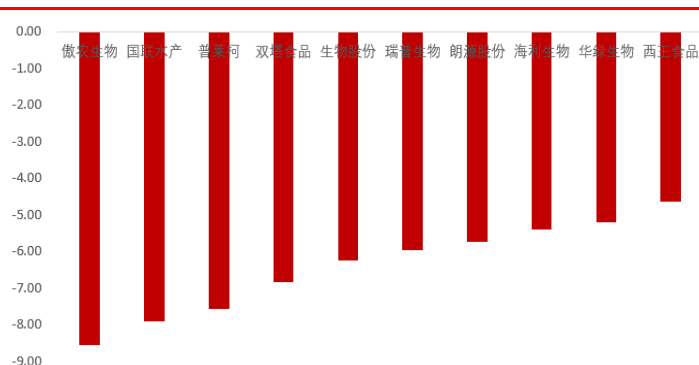
2.13%，跌幅居首。

图 3：2022 年 11 月 28 日-12 月 2 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 28 日-12 月 2 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)

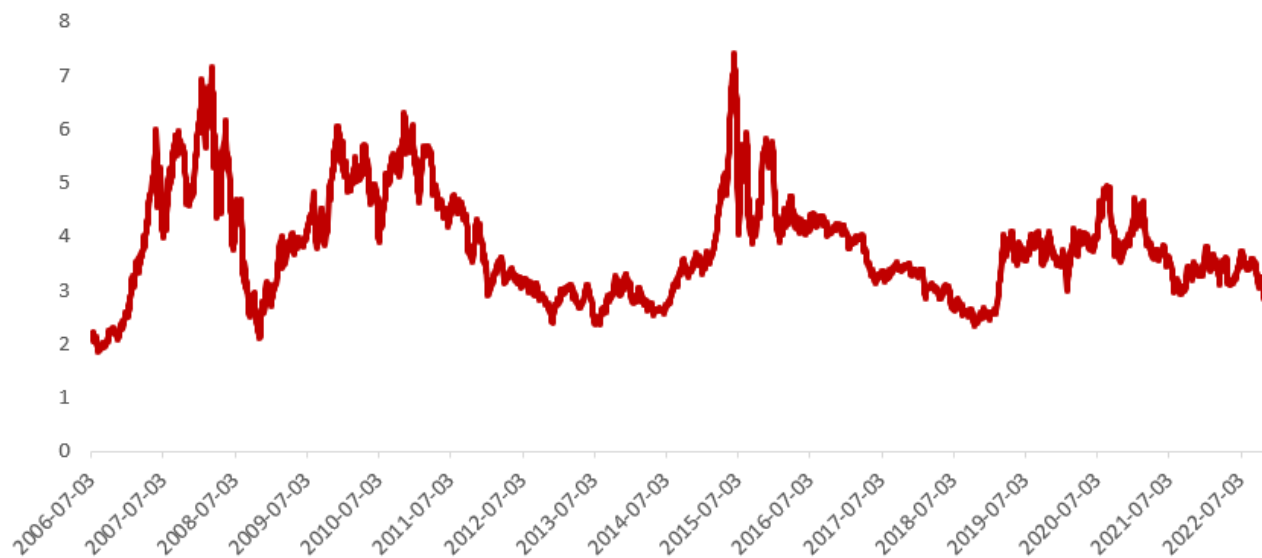


资料来源：wind，东莞证券研究所

### 1.4 估值

本周行业估值有所回升。截至 2022 年 12 月 2 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 3.06 倍。目前行业估值仍低于行业 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：生猪价格有所回升。2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日，全国外三元生猪平均价由 22.92 元/公斤回升至 23.13 元/公斤；猪肉平均批发价由 32.82 元/公斤回落至 32.18 元/公斤。

(2) 产能：10 月末能繁母猪产能环比持续回升。截至 2022 年 10 月末，能繁母猪存栏同比增长 0.7%，环比增长 0.4%；截至 10 月末，能繁母猪存栏量达到 4379 万头。

(3) 成本：饲料成本维持高位：2022 年 12 月 2 日，玉米现货价 3003.92 元/吨，较上周有所提高；豆粕现货价 4994.29 元/吨，较上周有所回落。

(4) 盈利：头均盈利环比有所回落。2022 年 12 月 2 日，自繁自养生猪养殖利润为 523.76 元/头，环比回落 25.9%；外购仔猪养殖利润为 372.54 元/头，环比回落 35.6%。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

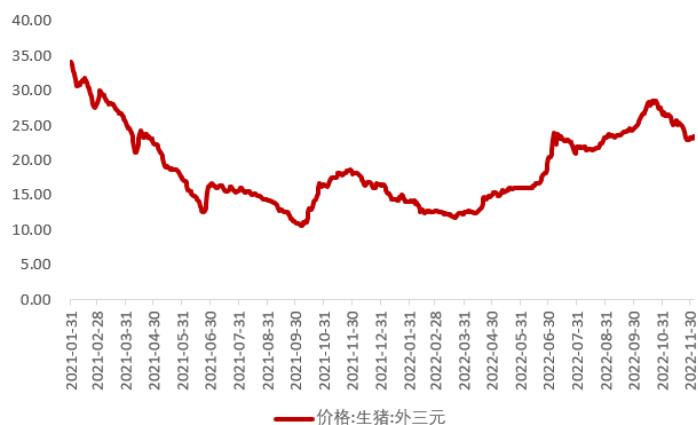
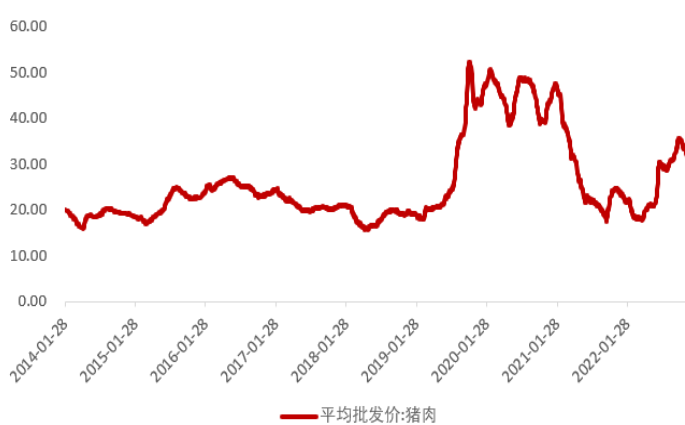


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



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（%）

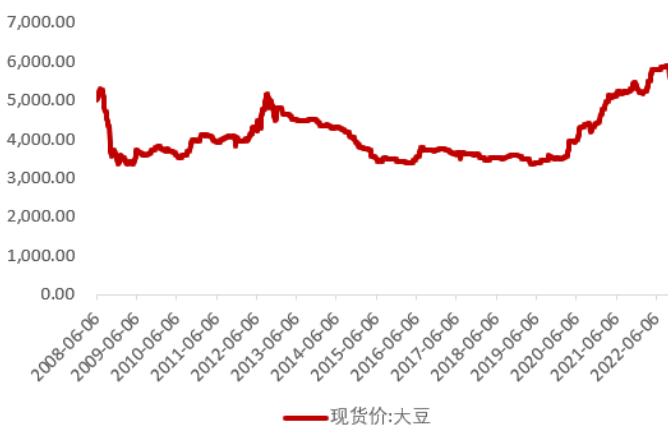
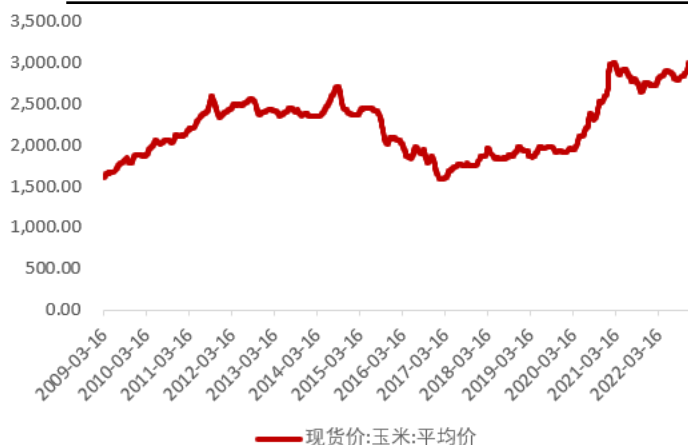


资料来源：wind，东莞证券研究所

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

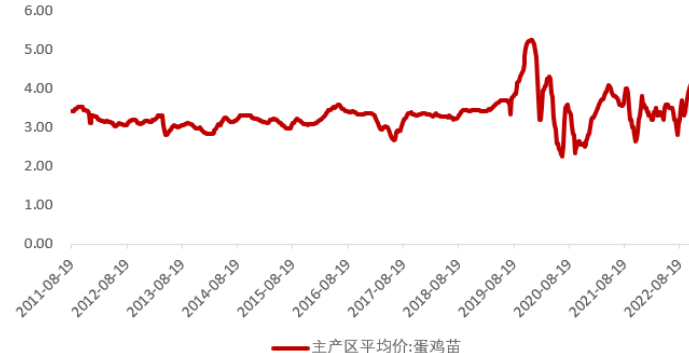
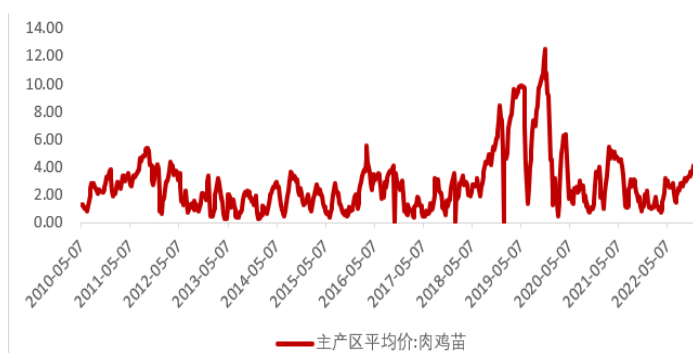
资料来源: wind, 东莞证券研究所

➤ 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12月2日, 主产区肉鸡苗平均价为3.25元/羽, 环比回落19.2%; 主产区蛋鸡苗平均价3.9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)



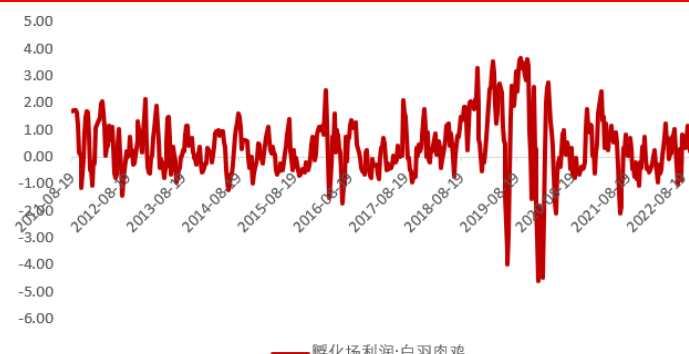
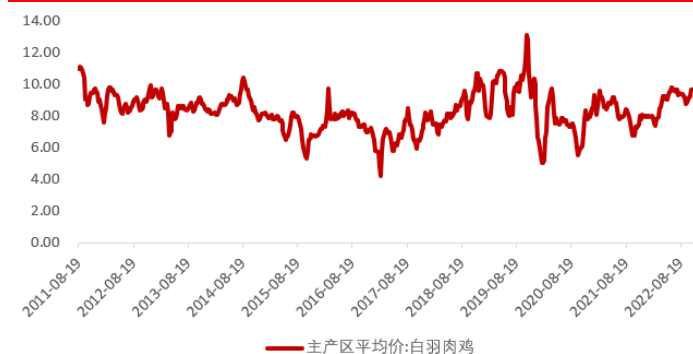
资料来源: wind, 东莞证券研究所

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落。2022年12月2日, 主产区白羽肉鸡平均价为9.15元/公斤, 环比回落6%; 白羽肉鸡孵化场利润为1.41元/羽, 环比回升15.6%。

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12月1日, 中速鸡全国均价 5.8 元/斤, 较上周有所回落; 快大鸡全国均价 5.58 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

■ **美国禽流感7年来最严重 中西部一州将再宰杀180万只鸡(财联社, Mysteel, 2022/12/2)**

据媒体当地时间11月27日报道, 美国内布拉斯加州农业官员表示, 当地一个农场在发现禽流感后, 将宰杀该农场内的所有180万只鸡。这一最新迹象表明, 已经导致美国 5000 多万只禽类被宰杀的七年来最严重的禽流感疫情仍在继续蔓延。今年, 美国46个州已有 5000 多万只禽类死亡, 其中大部分因控制疫情传播而被宰杀。这是自 2015 年以来最严重的禽流感疫情, 当年有 5000 万只禽类死亡。

■ **印度取消大米出口限制措施(农业农村部, Mysteel, 2022/12/2)**

11月29日, 印度对外贸易总局发布公告, 取消今年9月对碎米等部分大米采取的出口限制措施。据印媒报道, 本财年上半年(4月至9月), 印度大米出口金额已达55亿美元。

### 4. 公司重要资讯

■ **登海种业:关于玉米新品种通过国家品审会审定的公告(2022/12/3)**

公司及公司控股子(孙)公司自主研发的玉米新品种“登海2035”、“登海2052”、“登海2056”、“登海2073”、“登海2077”、“登海2078”、“登海2079”、“登海2086”、“登海2087”、“登海2089”、“登海2098”、“登海先锋176”、“登海W365”、“登海W388”、“登海鲁西208”、“宇玉971”、“仓禾201”“登海W1505”共计18个玉米新品种, 已经第四届国家农作物品种审定委员会第十次会议审定通过, 品种名称等信息经公示无异议, 现予公告。

■ **荃银高科:关于新品种通过国家审定的公告(2022/12/2)**

根据中华人民共和国农业农村部网站(网址: <http://www.moa.gov.cn/>) 2022年11月30

日发布的《中华人民共和国农业农村部公告第625号》，公司及控股子公司自主选育或合作选育的54个杂交水稻新品种、8个杂交玉米新品种和1个棉花新品种经第四届国家农作物品种审定委员会第十次主任委员会会议审定通过。

### ■ 傲农生物:2022年11月养殖业务主要经营数据公告 (2022/12/2)

2022年11月，公司生猪销售量44.99万头，销售量环比减少10.64%，同比增长9.58%。2022年11月末，公司生猪存栏246.15万头，较2021年11月末增长34.92%，较2021年12月末增长37.32%。2022年1-11月，公司累计销售生猪467.62万头，销售量同比增长65.30%。

## 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。腌腊旺季到来，短期猪肉消费有望得到提振，猪价有望回升，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)；中宠股份(002891)、佩蒂股份(300673)等。

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。
300498	温氏股份	公司生猪出栏稳步增长，生猪养殖盈利有望改善。受益于黄羽肉鸡行业景气度回升，公司肉鸡养殖业务盈利不断向好。
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