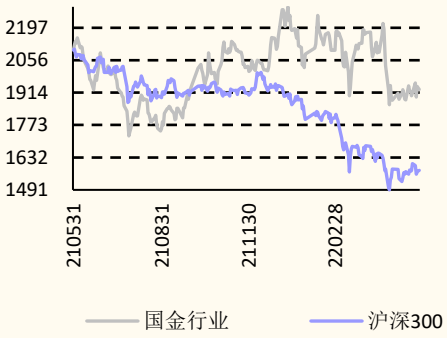
农林牧渔组

农林牧渔行业研究 买入（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金农林牧渔指数	1969
沪深 300 指数	3871
上证指数	3156
深证成指	11220
中小板综指	11992



相关报告

1.《猪价有望止跌回升，关注种源自主可控-农林牧渔周报》，2022.11.27

2.《白鸡引种持续受阻，猪价有望回升-农林牧渔周报》，2022.11.20

3.《生猪价格有望回升，关注转基因商业化进程-农林牧渔周报》，2022.11.13

4.《生猪价格震荡调整，关注种植链投资机会-农林牧渔周报》，2022.11.6

5.《Q3 养殖板块盈利好转，看好四季度种养行情-农林牧渔三季度总结...》，2022.11.3

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号：S1130519110005
liuchenqian@gjzq.com.cn

生猪产能增幅缩窄，消费回暖带动猪价上涨

投资建议

- 行情回顾：本周沪深 300 指数上涨 2.52%，申万农林牧渔指数上涨 4.45%。在一级子行业中，社会服务、食品饮料、美容护理表现位居前列，分别上涨 8.49%，7.87%和 6.43%。部分重点个股涨幅前三名：安德利（+19.03%）、敦煌种业（+17.93%）、华绿生物（+11.09%）；跌幅前三名：禾丰股份（-2.13%）、益生股份（-1.25%）、科前生物（-0.62%）。
- 生猪养殖：根据涌益咨询，本周（11.28-12.2）全国商品猪出栏均价为 21.91 元/公斤，周环比-6.21%，本周生猪价格先跌后涨，后市猪价有望上行；当周 15 公斤仔猪价格为 688 元/头，周环比-38 元/头，仔猪价格反应出养殖户补栏积极性持续下降。当周商品猪平均出栏体重 130.62 公斤，周环比+0.08 公斤/头，出栏体重依旧保持上涨。受疫情政策缓和以及气温骤降等因素影响，南方消费恢复趋势较好，屠宰量不断走高，全国猪价呈现上行趋势。近期下游消费呈现逐渐好转态势，叠加二次育肥出栏压力已经有部分释放，后市二次育肥对生猪价格的打压会逐步减弱，随着猪肉消费旺季的到来，看好春节前生猪价格再次上涨。目前多家企业估值水平仍处在较低位置，生猪养殖板块配置安全边际较高，随着生猪价格的上涨，短期内可能存在估值修复的机会。展望 2023 年，根据现有数据来看，养殖户补充能繁母猪积极性一般，能繁母猪存栏量恢复速度较慢，预计明年全年生猪养殖行业处在较好的盈利区间。成本控制优秀和出栏量增速较快的企业有望实现利润端的持续好转，存在长期投资价值。建议从企业的经营风险度、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、经营管理水平、估值情况、成本控制能力等多维度选择标的。重点推荐：牧原股份：成本领先，出栏量或超预期；温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振。
- 种植产业链：根据农业农村部 11 月 30 日公告，438 个水稻品种、827 个玉米品种、49 个棉花品种、70 个大豆品种通过第四届国家农作物品种审定委员会第十次会议的审定。通过审定的优质新品种即将可以上市销售，优质品种有望获得较大推广面积，提振该品种持有公司的业绩。2022 年 6 月，国家农作物品种审定委员会制定并发布了国家级转基因大豆、玉米品种审定标准，生物育种产业化“最后一公里”正被打通，今年有望成为转基因作物落地元年，建议跟踪转基因作物商业化推进情况。我们推荐关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。重点推荐：大北农：转基因性状储备丰富；隆平高科：水稻与玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先。
- 禽类养殖：受到海外禽流感疫情持续扩散的影响，预计海外引种短期内难以恢复，而国产替代短期和强制换羽虽然可以补充部分产能，但是供给缺口存在是不争的事实，引种的减少使得明年周期反转的逻辑得到进一步强化。由于美国禽流感疫情近期有所反复，低引种状态时长可能会延长，未来白鸡周期反转的高度和持续时间可能超预期。短期来看父母代鸡苗价格有望先行上涨，明年下半年逐渐传导至商品代毛鸡。重点推荐：益生股份：白羽鸡种鸡养殖龙头企业。

风险提示

- 转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/产品价格波动。

内容目录

一、重点板块观点 4
1.1 生猪养殖：多因素叠加需求提振，看好猪价回升 4
1.2 种植产业链：国审新品种公布，转基因商业化未来可期 4
1.3 禽类养殖：白羽鸡引种持续走低，板块存在周期性投资机会 5
二、本周行情回顾 5
三、农产品价格跟踪 6
3.1 生猪产品价格追踪 7
3.2 禽类产品价格追踪 8
3.3 粮食价格追踪 9
3.4 饲料数据追踪 11
3.5 水产品价格追踪 12
四、一周新闻速览 12
4.1 公司公告精选 12
4.2 行业要闻 13
五、风险提示 13

图表目录

图表 1：本周行情回顾 5
图表 2：本周各板块涨跌幅（2022.11.28-2022.12.2） 6
图表 3：本周农业板块涨幅前十个股 6
图表 4：本周农业板块跌幅前十个股 6
图表 5：重要数据概览 7
图表 6：生猪价格走势（元/千克） 8
图表 7：猪肉平均批发价（元/千克） 8
图表 8：二元母猪价格走势（元/千克） 8
图表 9：仔猪价格走势（元/千克） 8
图表 10：生猪养殖利润（元/头） 8
图表 11：猪粮比价 8
图表 12：白羽肉鸡价格走势（元/千克） 9
图表 13：肉鸡苗价格走势（元/羽） 9
图表 14：父母代种鸡养殖利润（元/羽） 9
图表 15：毛鸡养殖利润变化（元/羽） 9
图表 16：玉米现货价（元/吨） 10
图表 17：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳） 10
图表 18：大豆现货价（元/吨） 10
图表 19：CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳） 10

图表 20：豆粕现货价（元/吨）.....10
图表 21：豆油现货价格（元/吨）.....10
图表 22：小麦现货价（元/吨）.....11
图表 23：CBOT 小麦期货结算价（美分/蒲式耳）.....11
图表 24：早稻/中晚稻现货价（元/吨）.....11
图表 25：CBOT 稻谷期货收盘价（美分/英担）.....11
图表 26：猪饲料月度产量（万吨）.....11
图表 27：肉禽饲料月度产量（万吨）.....11
图表 28：育肥猪配合料价格（元/千克）.....12
图表 29：鸡饲料价格（元/千克）.....12
图表 30：淡水鱼价格走势（元/千克）.....12
图表 31：扇贝&海蛎价格走势（元/千克）.....12
图表 32：对虾价格走势（元/千克）.....12
图表 33：海参&鲍鱼价格走势（元/千克）.....12

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：多因素叠加需求提振，看好猪价回升

根据涌益咨询，本周（11.28-12.2）全国商品猪出栏均价为 21.91 元/公斤，周环比-6.21%，本周生猪价格先跌后涨，后市猪价有望上行；当周 15 公斤仔猪价格为 688 元/头，周环比-38 元/头，反映出养殖户补栏积极性依旧较差。当周商品猪平均出栏体重 130.62 公斤，周环比+0.08 公斤/头。根据万得数据，当周自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 523.76 元/头、372.54 元/头，周环比分别-25.86%、-35.60%。

受疫情政策缓和以及气温骤降等因素的影响，猪肉消费需求不断增加。11 月 27 号以来全国范围大幅降温，南方腌腊开始启动，北猪南调趋势明显，南方价格表现好于北方，同时也拉动北方价格上涨。随着降温和疫情管控逐步放开，屠宰量自 11 月底呈现攀升态势，截至 12 月 2 日，屠宰量较 11 月 25 日上涨 20%以上（涌益咨询数据），目前还未到达年内消费最旺盛的时刻，消费端有望持续好转。11 月份以来，受到政策引导和后市预期等因素的影响，压栏生猪持续出栏，供应端持续增加，出栏体重也已经上涨至 130.62 公斤/头。目前消费端好转趋势初现，叠加二次育肥出栏压力已经有部分释放，后市二次育肥对生猪价格的打压会逐步减弱，看好春节前生猪价格震荡上行。

近期多家机构披露 10 月份能繁母猪存栏数据：根据农业农村部数据，10 月份全国能繁母猪存栏量 4379 万头，环比增长 0.4%，9 月环比增长 0.9%；根据涌益咨询数据，10 月份全国能繁母猪存栏量环比增长 1.7%，9 月环比增长 1.4%；根据畜牧业协会数据，10 月份全国能繁母猪存栏量环比增长 0.7%，9 月环比增长 1.9%。由于 10 月份生猪价格快速回落和官方数据指导等因素的影响，养殖户补栏积极性不强，预计后续补栏速度仍保持较慢速率。

目前多家企业估值水平仍处在较低位置，生猪养殖板块配置安全边际较高，随着生猪价格的上涨，短期内可能存在估值修复的机会。展望 2023 年，根据现有数据来看，养殖户补充能繁母猪积极性一般，能繁母猪存栏量恢复速度较慢，预计明年全年生猪养殖行业处在较好的盈利区间。成本控制优秀和出栏量增速较快的企业有望实现利润端的持续好转，存在长期投资价值。建议从企业的经营风险度、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、经营管理水平、估值情况、成本控制能力等多维度选择标的。

重点推荐：牧原股份：成本领先，出栏量或超预期；温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振；巨星农牧。

1.2 种植产业链：国审新品种公布，转基因商业化未来可期

根据农业农村部，11 月 30 日黄广农占等 438 个稻品种、935HA 等 827 个玉米品种、华棉 702 等 49 个棉花品种、金源 802 等 70 个大豆品种，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。其中，登海种业通过的玉米新品种有“登海 2035”、“登海 2052”等 18 个玉米新品种；荃银高科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 个棉花新品种均通过审定。种子公司的核心竞争力在于科研创新，拥有较多新品种通过审定的种子企业有望在市场份额的竞争中取得优势，从而提振公司业绩。

为保障我国粮食安全，我国对种子的发展越发重视。2022 年 6 月，国家农作物品种审定委员会制定并发布了国家级转基因大豆、玉米品种审定标准，生物育种产业化“最后一公里”正被打通。目前我国部分已经获得安全证书的转基因玉米品种已经在甘肃的玉米制种基地完成制种，如果年底品种通过审定，转基因玉米种子有望在试点地区进行销售。

随着转基因作物利好政策不断加码，其商业化前景也更具吸引力，我国转基因作物商业化进程有望加速推进，今年有望成为转基因作物落地元年，建议跟踪转基因作物商业化推进情况。我们推荐关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。

重点推荐：大北农：转基因性状储备丰富；隆平高科：水稻与玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖：白羽鸡引种持续走低，板块存在周期性投资机会

根据畜牧业协会禽类分会数据，10 月份全国祖代鸡更新量仅为 3.55 万套，去年同期为 16.7 万套，同比-78.74%，更新祖代鸡均为国内自主繁育，海外引种数量为 0。在美国禽流感持续反复的背景下，海外引种发生中断（今年 5-10 月只有 8 月份有少量海外引种），预计年内引种状态不乐观。我国 2019-2021 年祖代鸡更新量分别为 122/100/125 万套，考虑到海外引种的不确定性，预计今年祖代鸡更新量可能在 90 万套以下，与往年相比存在较大的供给缺口。截至 10 月末祖代种鸡存栏数量为 116.28 万套，其中后备存栏量为 33.61 万套，为近 5 年来年低位水平。

受到海外禽流感疫情持续扩散的影响，预计海外引种短期内难以恢复，而国产替代短期和强制换羽虽然可以补充部分产能，但是供给缺口存在是不争的事实，引种的减少使得明年周期反转的逻辑得到进一步强化。由于美国禽流感疫情近期有所反复，低引种状态时长可能会延长，未来白鸡周期反转的高度和持续时间可能超预期。短期来看父母代鸡苗价格有望先行上涨，明年下半年逐渐传导至商品代毛鸡。

重点推荐：圣农发展：具有差异化竞争优势的全产业链发展龙头；益生股份；民和股份；仙坛股份。

二、本周行情回顾

- 本周（2022.11.28-2022.12.2）农林牧渔（申万）指数收于 3332.74（+4.45%），沪深 300 指数收于 3870.95 点（+2.52%），深证综指收于 2044.60 点（+3.05%），上证综指收于 3156.14 点（+1.76%），种子生产在农林牧渔子板块中表现最优秀，收于 4564.26（+7.41%）。

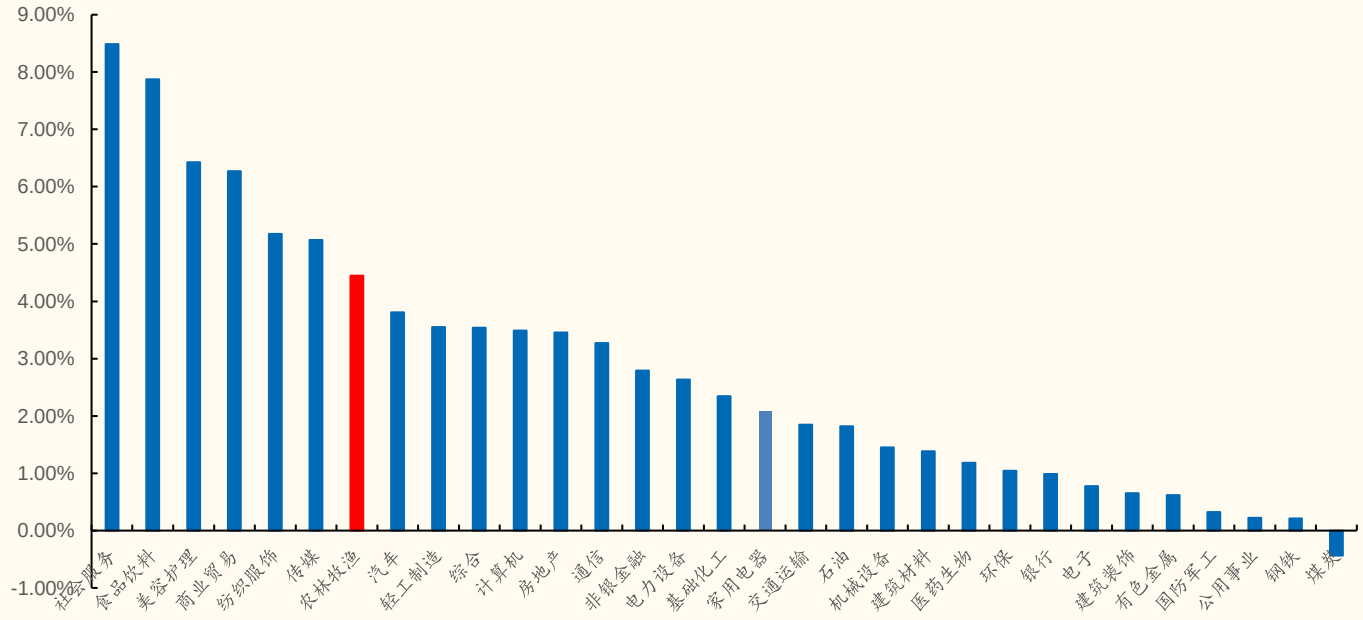
图表 1：本周行情回顾

	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	3332.74	4.45%	2.60%	-10.41%
沪深 300	3870.95	2.52%	0.46%	-21.65%
深证综指	2044.60	3.05%	1.28%	-19.19%
上证综指	3156.14	1.76%	0.15%	-13.29%
科创板	1008.14	0.82%	0.79%	-27.90%
种子生产	4564.26	7.41%	2.46%	-13.24%
水产养殖	586.89	4.86%	1.68%	-6.70%
林业	999.39	4.15%	1.09%	-13.44%
饲料	5866.00	3.52%	3.47%	-10.33%
果蔬加工	1160.38	3.21%	1.53%	-2.44%
粮油加工	2161.02	6.29%	3.90%	-23.45%
农产品加工	2508.81	5.27%	3.29%	-16.69%
养殖业	3680.80	4.54%	2.43%	-7.33%

来源：Wind，国金证券研究所

- 从一级行业涨跌幅来看，本周排名前五的有社会服务（+8.49%），食品饮料（+7.87%%），美容护理（+6.43%），商业贸易（+6.27%）和纺织服饰（+5.18%）。农林牧渔（-1.43%）排在所有子行业中第 7 位。

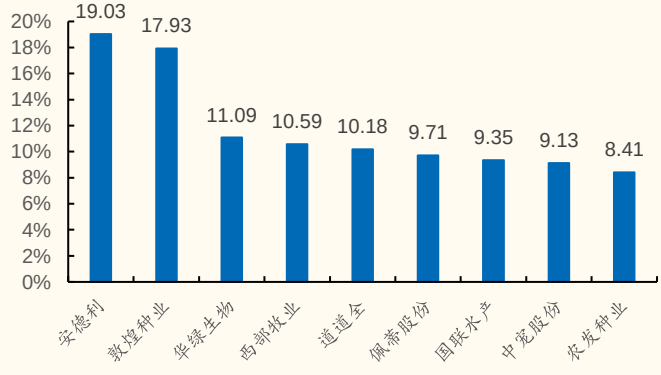
图表 2：本周各板块涨跌幅（2022.11.28-2022.12.2）



来源：Wind，国金证券研究所

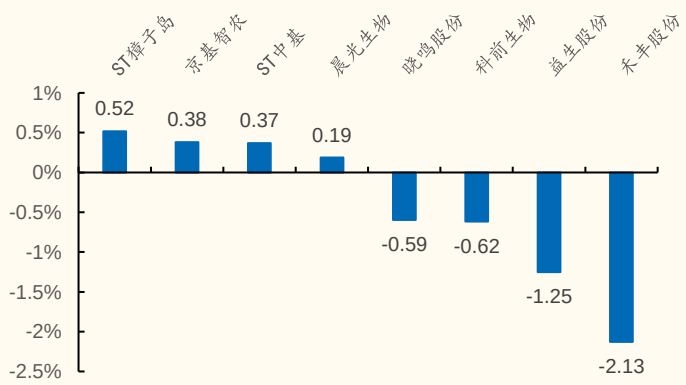
- 个股表现方面，涨幅排名居前的有安德利（+19.03%）、敦煌种业（+17.93%）、华绿生物（+11.09%）、西部牧业（+10.59%）、道道全（+10.18%）等；跌幅排名居前的有禾丰股份（-2.13%）、益生股份（-1.25%）、科前生物（-0.62%）、晓鸣股份（-0.59%）等。

图表 3：本周农业板块涨幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：本周农业板块跌幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

三、农产品价格跟踪

图表 5：重要数据概览

	项目	单位	2021/12/3	2022/11/25	2022/12/2	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.59	3.92	3.93	9.47%	0.26%
	猪粮比		6.62	8.20	7.56	14.20%	-7.80%
	猪料比		4.98	6.01	5.59	12.25%	-6.99%
	二元母猪	元/公斤	32.65	36.24	36.10	10.55%	-0.39%
	仔猪	元/公斤	30.82	46.96	45.86	48.80%	-2.34%
	生猪价格	元/公斤	17.87	24.30	23.10	29.27%	-4.94%
	猪肉(批发价)	元/公斤	24.75	33.23	32.18	30.02%	-3.16%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.08	3.50	3.50	13.64%	0.00%
	肉鸡苗	元/羽	2.28	4.02	3.25	42.54%	-19.15%
	蛋鸡苗	元/羽	3.50	3.90	3.90	11.43%	0.00%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	2.40	3.20	1.60	-33.33%	-50.00%
	白羽鸡	元/公斤	8.07	9.73	9.15	13.38%	-5.96%
	白条鸡	元/公斤	13.80	16.20	16.10	16.67%	-0.62%
	毛鸡养殖利润	元/羽	0.40	1.33	-0.50	-225.00%	-137.59%
农产品	玉米	元/吨	2755.76	2985.1	3003.92	9.01%	0.63%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	584.00	671.25	646.25	10.66%	-3.72%
	小麦	元/吨	2838.33	3230.56	3254.44	14.66%	0.74%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	803.75	797	761	-5.32%	-4.52%
	大豆	元/吨	5387.37	5477.37	5464	1.42%	-0.24%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1267.25	1436.25	1438.50	13.51%	0.16%
	豆粕	元/吨	3456.57	5334.86	4994.29	44.49%	-6.38%
	豆油	元/吨	9738.42	10166.32	10041.58	3.11%	-1.23%
	菜籽	元/吨	6436.15	6908.46	6905.38	7.29%	-0.04%
	棉花	元/吨	21958.46	15030	14906.92	-32.11%	-0.82%
	棉花M到港价	美分/磅	119.72	100.53	103.25	-13.76%	2.71%
水产	鲤鱼	元/千克	24	20	20	-16.67%	0.00%
	草鱼	元/千克	22	20	20	-9.09%	0.00%
	鲫鱼	元/千克	28	28	28	0.00%	0.00%
	海参	元/千克	200	156	156	-22.00%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	100	140	140	40.00%	0.00%
	对虾	元/千克	360	280	280	-22.22%	0.00%
	扇贝	元/千克	12	12	12	0.00%	0.00%

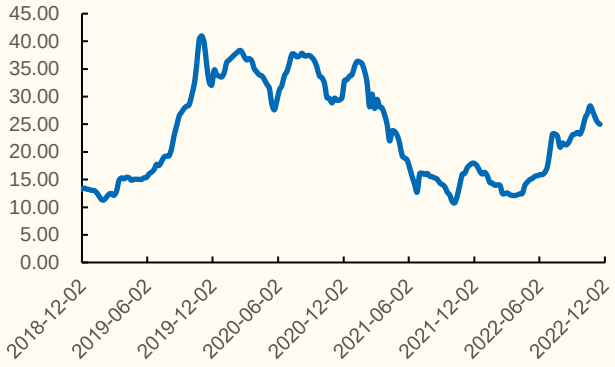
来源：Wind，农村农业部，国金证券研究所

3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面，截至 12 月 2 日，根据涌益咨询，本周商品猪价格为 21.91 元/公斤，周环比-6.21%，本周生猪价格为 23.10 元/公斤，较上周环比-4.94%；本周仔猪价格为 688 元/头，较上周环比-5.23%；本周二元母猪价格为 36.10 元/公斤，较上周环比-0.39%。

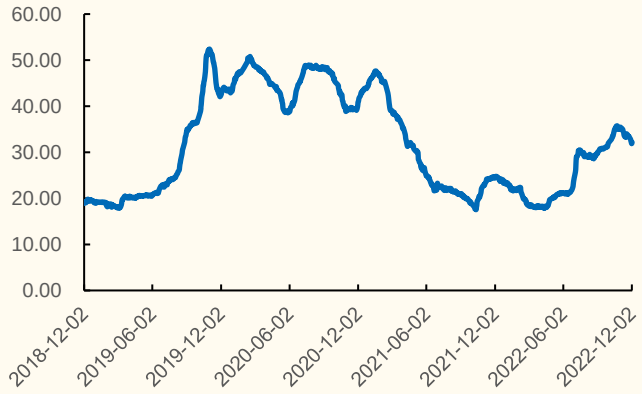
生猪养殖利润方面，截至 12 月 2 日，自繁自养利润为 523.76 元/头，较上周环比-25.86%；外购仔猪利润为 372.54 元/头，较上周环比-35.60%；本周猪粮比为 8.20，较上周环比-3.87%。

图表 6：生猪价格走势（元/千克）



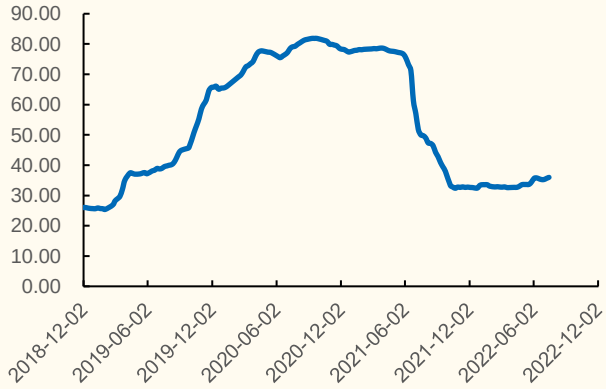
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：猪肉平均批发价（元/千克）



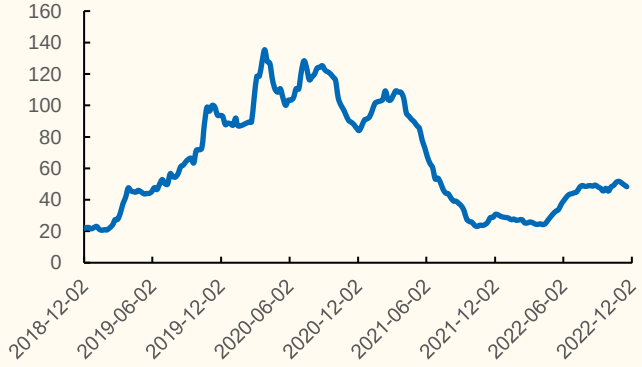
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：二元母猪价格走势（元/千克）



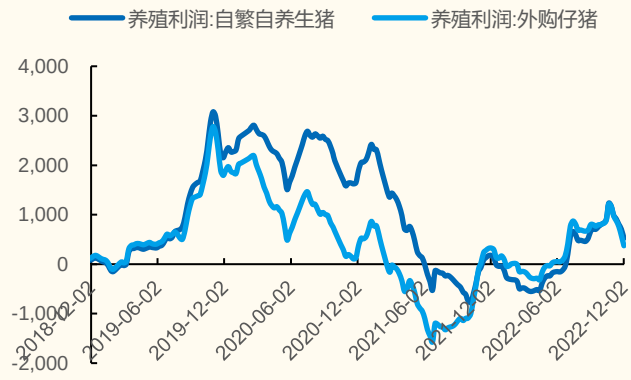
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：仔猪价格走势（元/千克）



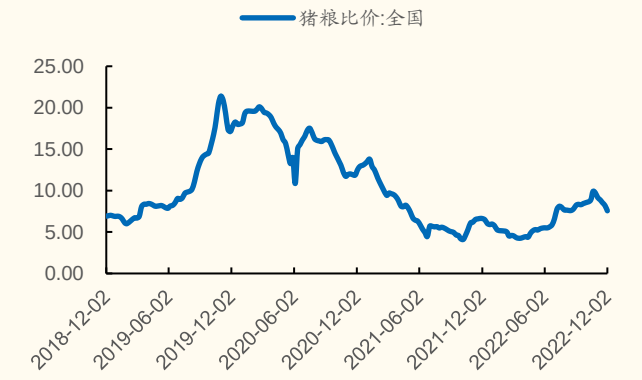
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：生猪养殖利润（元/头）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：猪粮比价



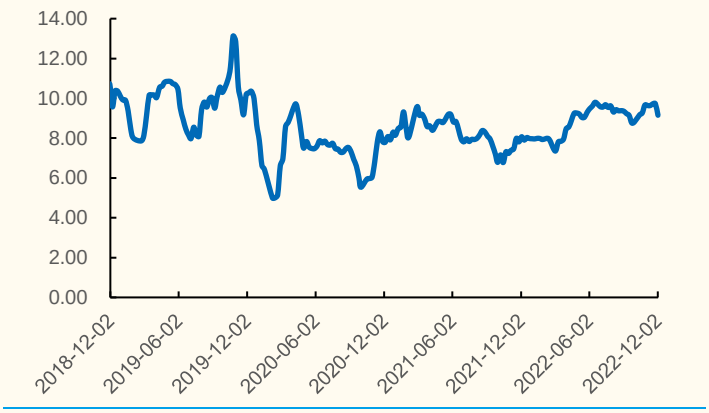
来源：Wind，国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面，截至 12 月 2 日，本周白羽鸡均价为 9.15 元/千克，较上周环比-5.96%；主产区肉鸡苗均价为 3.25 元/羽，较上周环比-19.15%。

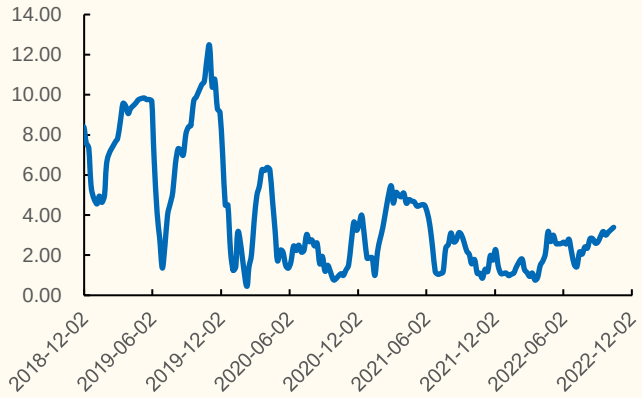
父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 12 月 2 日，父母代种鸡养殖利润为 0.55 元/羽，较上周环比-58.33%；毛鸡养殖利润为-0.5 元/羽，较上周环比-137.60%。

图表 12：白羽肉鸡价格走势（元/千克）



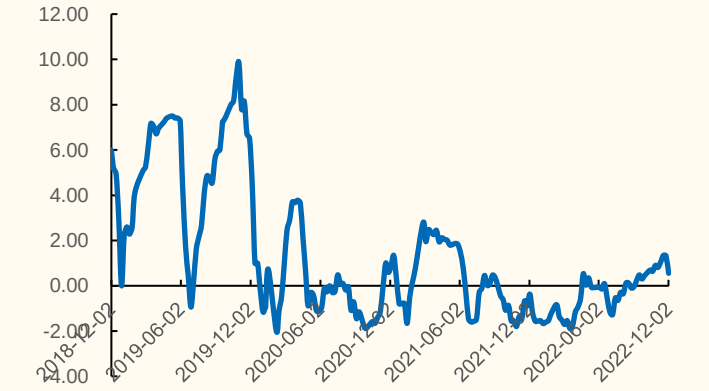
来源：Wind，国金证券研究所

图表 13：肉鸡苗价格走势（元/羽）



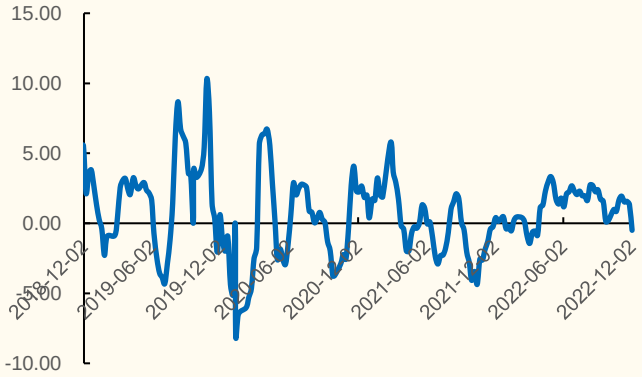
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：父母代种鸡养殖利润（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：毛鸡养殖利润变化（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面，12 月 2 日国内玉米现货价为 3003.92 元/吨，较上周环比+0.63%；本周 CBOT 玉米期货价格 646.25 美分/蒲式耳，较上周环比-3.72%。

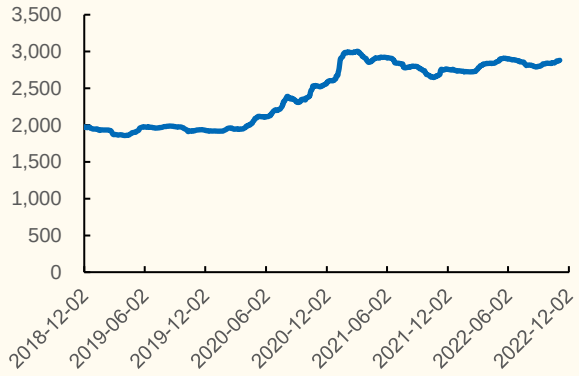
12 月 2 日国内大豆现货价为 5464 元/吨，较上周环比-0.24%；CBOT 大豆期货价格为 1,438.50 美分/蒲式耳，较上周环比+0.16%。

12 月 2 日国内豆粕现货价为 4994.29 元/吨，较上周环比-6.38%；豆油现货价格为 9858.00 元/吨，较上周环比-1.97%。

12 月 2 日国内小麦现货价为 3254.44 元/吨，较上周环比+0.74%；CBOT 小麦期货价格为 761 美分/蒲式耳，较上周环比-4.51%。

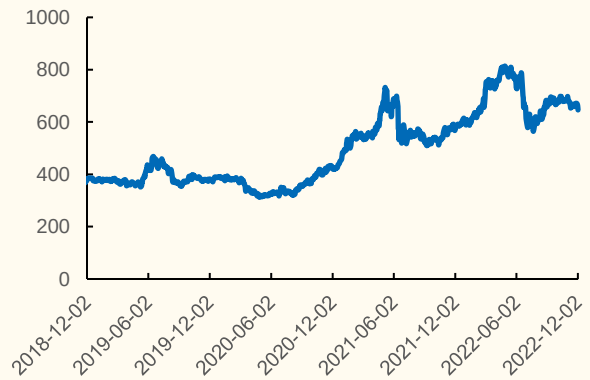
12 月 2 日国内早稻现货价为 2725.00 元/吨，较上周环比-0.73%；国内中晚稻现货价为 2782 元/吨，较上周环比不变；12 月 2 日 CBOT 稻谷期货价格为 17.64 美分/英担，较上周环比-2.68%。

图表 16：玉米现货价（元/吨）



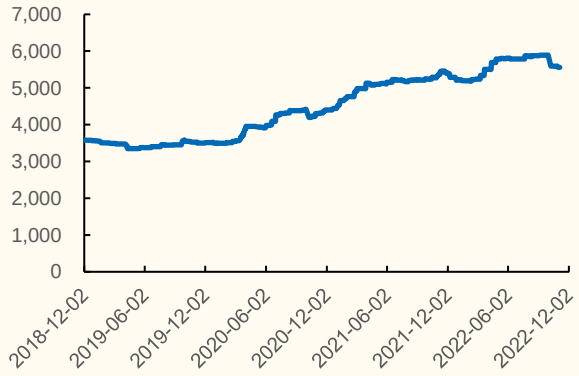
来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）



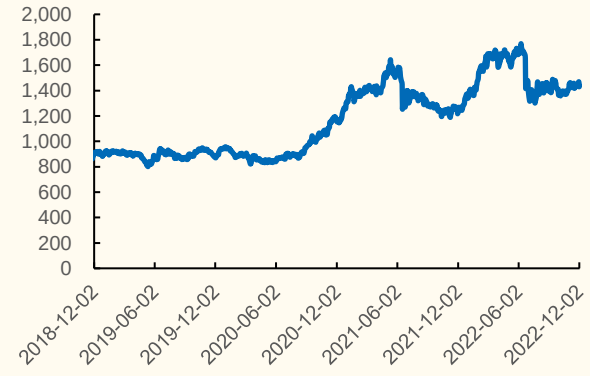
来源：Wind，国金证券研究所

图表 18：大豆现货价（元/吨）



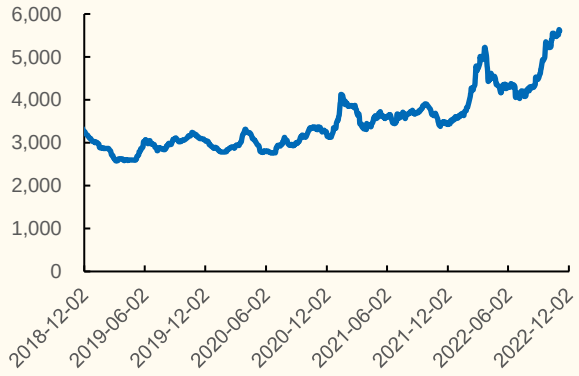
来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳）



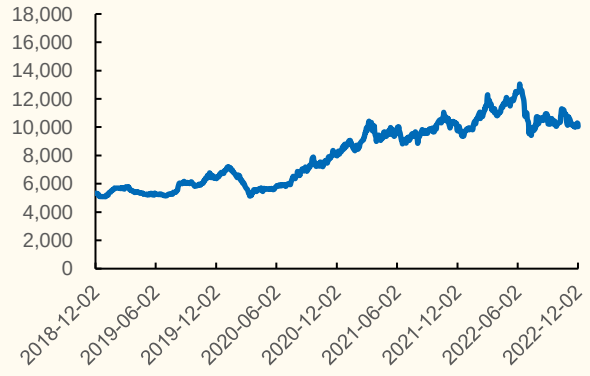
来源：Wind，国金证券研究所

图表 20：豆粕现货价（元/吨）



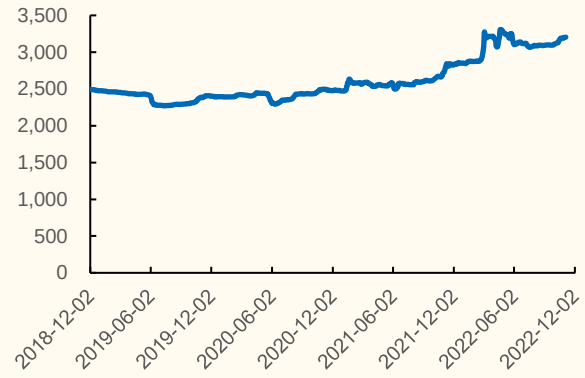
来源：Wind，国金证券研究所

图表 21：豆油现货价格（元/吨）



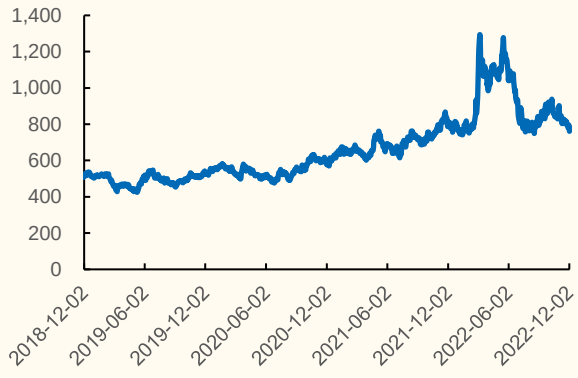
来源：Wind，国金证券研究所

图表 22：小麦现货价（元/吨）



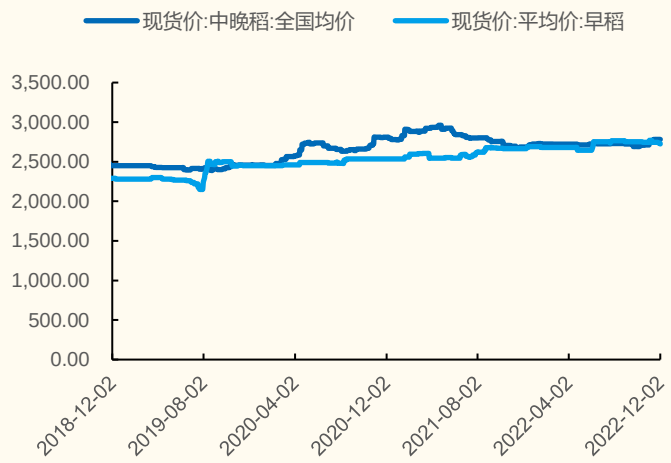
来源：Wind，国金证券研究所

图表 23：CBOT 小麦期货结算价（美分/蒲式耳）



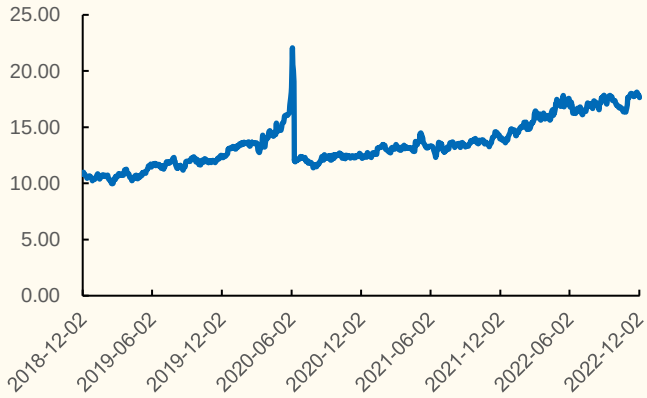
来源：Wind，国金证券研究所

图表 24：早稻/中晚稻现货价（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 25：CBOT 稻谷期货收盘价（美分/英担）

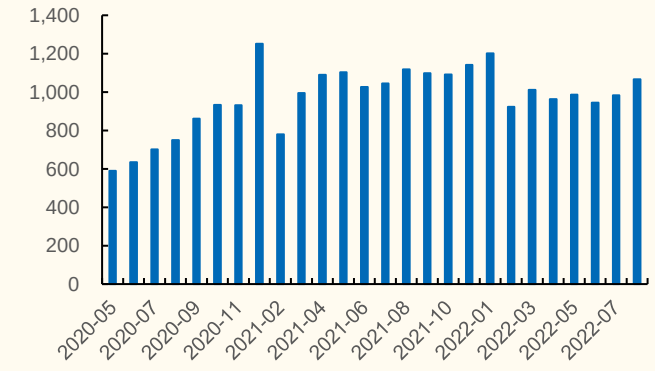


来源：Wind，国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

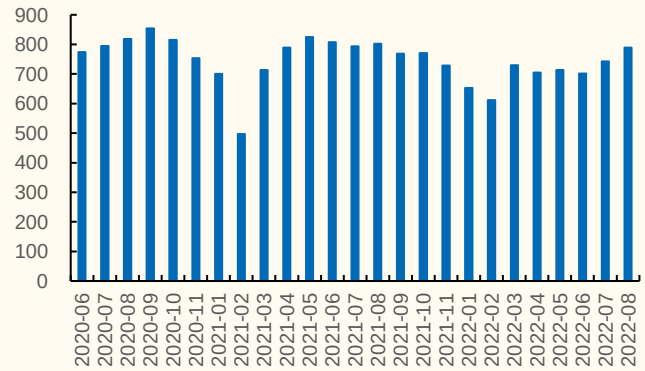
截至 2022 年 8 月，猪料产量为 1067 万吨，环比+8.55%，同比-4.56%；肉禽料产量为 789 万吨，环比+6.19%，同比-1.62%。

图表 26：猪饲料月度产量（万吨）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2022 年 8 月）

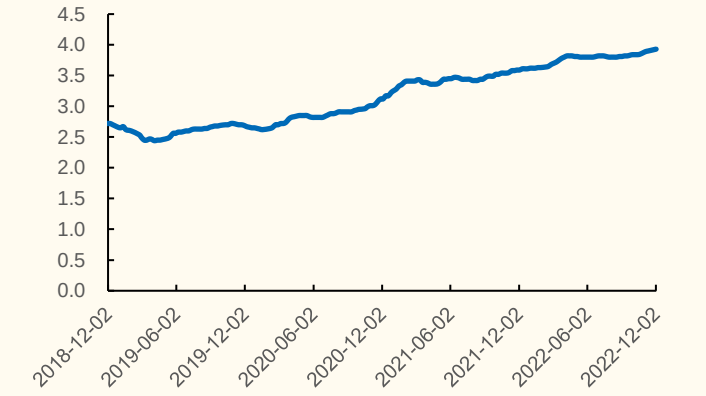
图表 27：肉禽饲料月度产量（万吨）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2022 年 8 月）

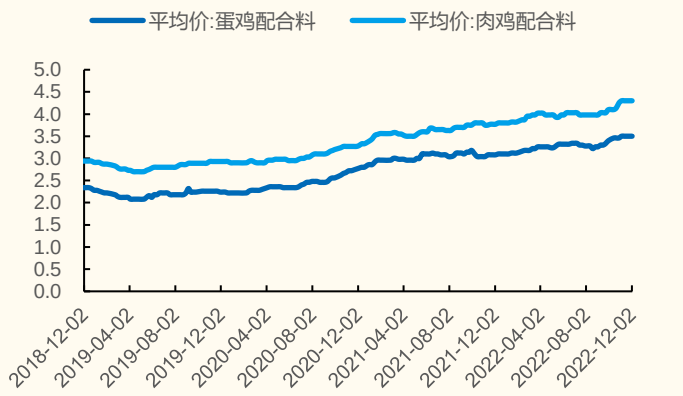
截至 12 月 2 日，育肥猪配合料价格为 3.93 元/千克，较上周环比+0.26%；肉禽料价格为 4.3 元/千克，较上周环比不变。

图表 28：育肥猪配合料价格（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 29：鸡饲料价格（元/千克）

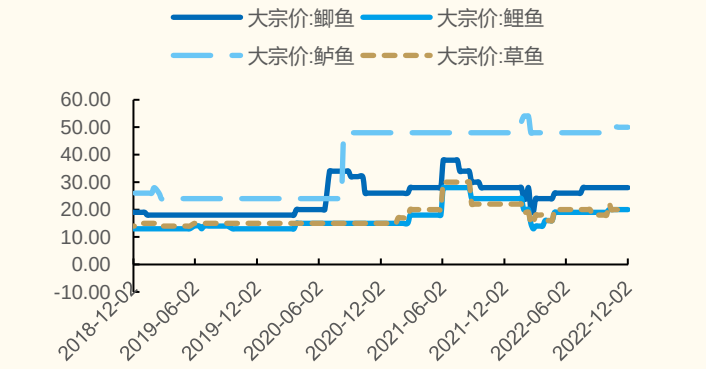


来源：Wind，国金证券研究所

3.5 水产品价格追踪

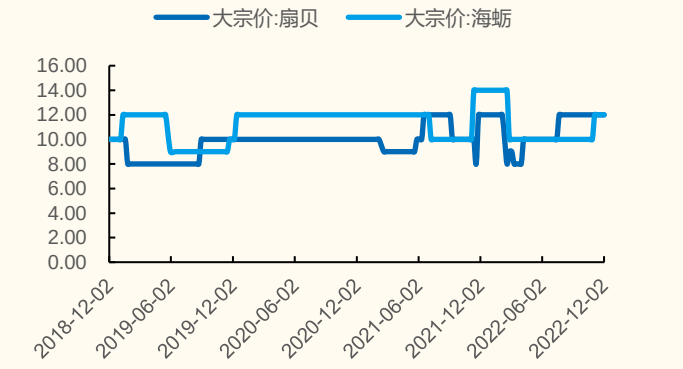
水产价格方面，12 月 2 日，鲤鱼/草鱼/鲫鱼价格分别为 20/20/28 元/千克，均较上周环比保持不变，鲈鱼价格为 50 元/千克，较上周环比保持不变。扇贝价格为 12 元/千克，较上周环比保持不变。海蛎价格为 12 元/千克，较上周环比保持不变。对虾价格 280 元/千克，较上周环比保持不变。鲍鱼价格 140 元/千克，较上周环比保持不变。海参价格 156 元/千克，较上周环比保持不变。

图表 30：淡水鱼价格走势（元/千克）



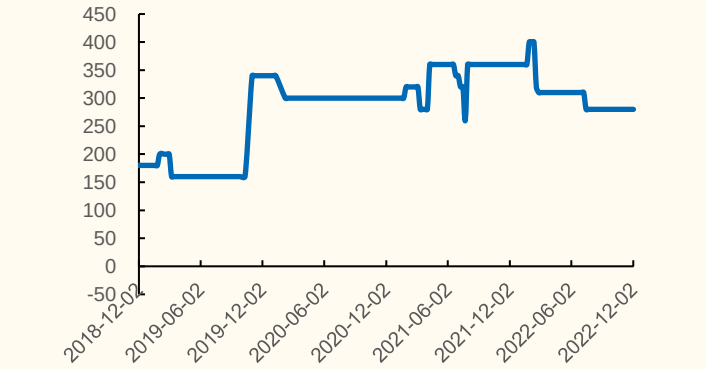
来源：Wind，国金证券研究所

图表 31：扇贝&海蛎价格走势（元/千克）



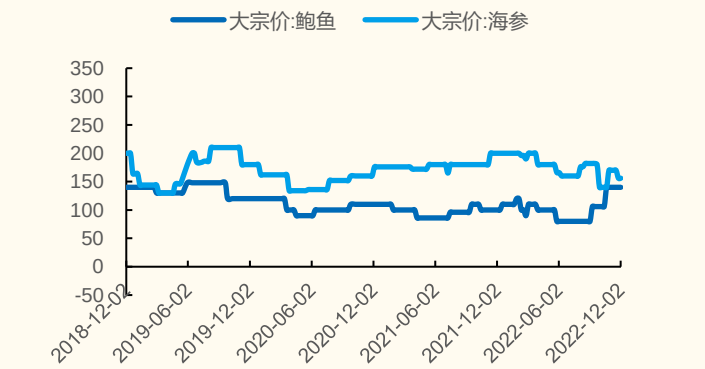
来源：Wind，国金证券研究所

图表 32：对虾价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 33：海参&鲍鱼价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

四、一周新闻速览

4.1 公司公告精选

【登海种业】

12 月 3 日，登海种业发布《关于玉米新品种通过国家品审会审定的公告》，宣布其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。

【道道全】

12 月 3 日，道道全粮油股份有限公司收到公司控股股东刘建军及其一致行动人姚锦婷的通知，获悉其于 2021 年 12 月 27 日至 2022 年 12 月 1 日期间通过大宗交易减持公司股份 394.10 万股，占公司股份总数的 1.10%。

【圣农发展】

12 月 3 日，福建圣农发展股份有限公司于 2022 年 8 月 23 日召开第六届董事会第十次会议审议通过了《关于回购部分社会公众股份方案的议案》，公司决定使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股份，回购的公司股份拟用于员工持股计划或者股权激励计划。本次回购股份价格不超过人民币 28 元/股，回购资金金额不低于人民币 7,500 万元（含）且不超过人民币 15,000 万元（含）。本次回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次关于回购部分社会公众股份方案之日起 12 个月。

4.2 行业要闻

12 月 2 日，联合国粮农组织在本周五发布的《谷物供求简报》中下调 2022 年谷物产量预测至 27.56 亿吨，较 2021 年同比下降 2.0%。此外，粮农组织本月下调了 2022 年全球小麦产量预报至 7.812 亿吨，但这一数字仍处于历史高位。2022 年全球大米产量最新预报数较 2021 年历史峰值则下降 2.4%。

新华财经北京 12 月 2 日电，粮农组织食品价格指数 2022 年 11 月平均为 135.7 点，环比基本持平，谷物、乳制品、肉类价格指数环比下跌，几乎完全抵消植物油和食糖价格指数的涨幅。与 2021 年 11 月同期相比，本月指数略有上涨（0.3%）。其中，粮农组织谷物价格指数 11 月平均为 150.4 点，环比下跌 1.9 点（1.3%），但同比仍高出 9.0 点（6.3%）。世界小麦价格 11 月环比下跌 2.8%，主要原因是俄罗斯重回“黑海粮食倡议”以及“倡议”的延期实施；另一方面，处于高位的小麦价格抑制了美国的进口需求；同时，俄罗斯增加向国际市场的出货也加剧了竞争。

12 月 3 日，农业农村部印发《中华人民共和国农业农村部公告第 618 号》，公布了 160 项经专家审定通过的农业行业标准，自 2023 年 3 月 1 日起实施。其中，由中国水产科学研究院黄海水产研究所科研人员牵头主持完成的 13 项农业行业标准正式获批发布，其中包括良种选育规范 4 项、水产品加工领域 6 项及病害监测技术规范 3 项。以上标准的发布和实施，有利于规范和引导水产养殖、病害防控、水产加工行业的发展，对提高渔业管理水平、促进产业可持续发展和规范市场行为等方面发挥重要作用。

五、风险提示

- 转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；
- 动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；
- 产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 5%－15%；

中性：预期未来 6－12 个月内变动幅度在-5%－5%；

减持：预期未来 6－12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%－15%；

中性：预期未来 3－6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%－5%；

减持：预期未来 3－6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京
电话：010-66216979
传真：010-66216793
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100053
地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳
电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号嘉里建设广场 T3-2402