

分析师：张蔓梓  
 登记编码：S0730522110  
 zhangmz@ccnew.com 13681931564

## 猪价降温，养殖企业进入盈利兑现期

——农林牧渔行业月报

### 证券研究报告-行业月报

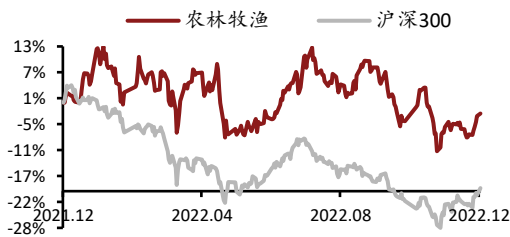
强于大市(维持)

#### 盈利预测和投资评级

发布日期：2022年12月08日

公司简称	21EPS	22EPS	22PE	评级
牧原股份	1.28	1.36	43.29	增持
天康生物	-0.62	0.27	29.38	增持
海大集团	0.96	1.77	33.31	增持
大北农	-0.11	0.04	225.40	增持
登海种业	0.26	0.32	72.27	增持
圣农发展	0.36	0.39	66.15	增持

#### 农林牧渔相对沪深300指数表现



资料来源：中原证券

#### 相关报告

《农林牧渔行业年度策略：穿越周期迷雾，围绕价值产业链掘金》 2022-11-25

《农林牧渔行业月报：加快建设农业强国，生物育种意义重大》 2022-11-04

《农林牧渔行业月报：“双节”到来，猪价延续反弹行情》 2022-09-06

联系人：马嵌琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

#### 投资要点：

- **行情回顾：**2022年11月，农林牧渔指数上涨7.1%，在中信一级30个行业中排第24位；同期沪深300指数上涨9.8%，农林牧渔跑输对标指数2.7个百分点。从子行业来看，11月全部子行业呈现不同程度涨幅，其中水产板块涨幅居前。
- **生猪养殖：**2022年12月，临近春节有望带动消费端需求回暖，养殖户在消费旺季有望加快出栏，生猪将进入阶段性供需双增的局面，预计2023年春节前猪价仍维持高位震荡。生猪养殖盈利水平在2022年10月末到达年内高点后震荡回调，因此2022年4季度生猪养殖企业整体盈利能力环比有望得到进一步改善，建议把握行业上行周期。
- **白羽鸡：**2022年11月末，由于受到疫情导致运输受阻等原因，鸡肉产品流通不畅，屠宰企业采购积极性下降，肉鸡价格回调。但是年底市场上肉鸡出栏量依旧偏紧，预计12月份肉毛鸡价格跌幅有限，继续维持高位震荡，带动相关企业的盈利水平恢复。圣农发展作为白羽肉鸡肉制品加工龙头企业，近年来向产业链上下游延伸布局。公司自研品种“圣泽901”推出后打破了国外的技术垄断，有效保障了上游稳定供应，且其优异的性能为公司养殖环节奠定了成本优势，公司有望率先受益于行业景气度的回升。
- **饲料：**2022年三季度养殖盈利水平恢复，叠加秋冬季节消费需求回暖，规模化养殖企业适当加快出栏节奏。2022年10月，全国工业饲料产量2672万吨，环比下降5.7%，同比增长0.2%，饲料产量出现阶段性回落；其中，配合饲料产量占比92.5%，月环比下降5.3%。畜禽生产产能触底回升，将进一步拉动饲料需求，叠加成本端压力的缓解，饲料企业盈利能力有望迎来周期复苏。
- **投资建议：**我们认为猪企业绩尚未完全体现出养殖盈利水平的提升，2022Q4生猪养殖公司有望进一步释放盈利弹性。畜禽生产产能触底回升，叠加成本端压力的缓解，饲料企业盈利能力有望迎来周期复苏。目前板块估值仍处于相对低位，有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。建议把握养殖产业链、种业投资机遇，关注牧原股份、天康生物、圣农发展、海大集团、大北农、登海种业。

**风险提示：**产能去化不及预期，猪价大幅下跌，粮价大幅波动，非洲猪瘟再次大范围扩散；我国生物育种商业化进程不及预期，食品安全问题，自然灾害事件。

## 内容目录

1. 行情回顾：2022 年 11 月农林牧渔指数表现弱于沪深 300.....	3
2. 畜禽养殖行业数据跟踪.....	4
2.1. 生猪养殖：生猪价格高位回调，养殖利润缩窄.....	4
2.2. 白羽鸡：11 月鸡价高位震荡，养殖利润扩大.....	5
3. 饲料：产品价格持续攀升.....	7
4. 主要农产品价格跟踪.....	8
5. 行业动态及公司要闻.....	9
5.1. 行业动态跟踪.....	9
5.2. 上市公司重点公告.....	9
6. 投资评级及主线.....	12
7. 风险提示.....	13

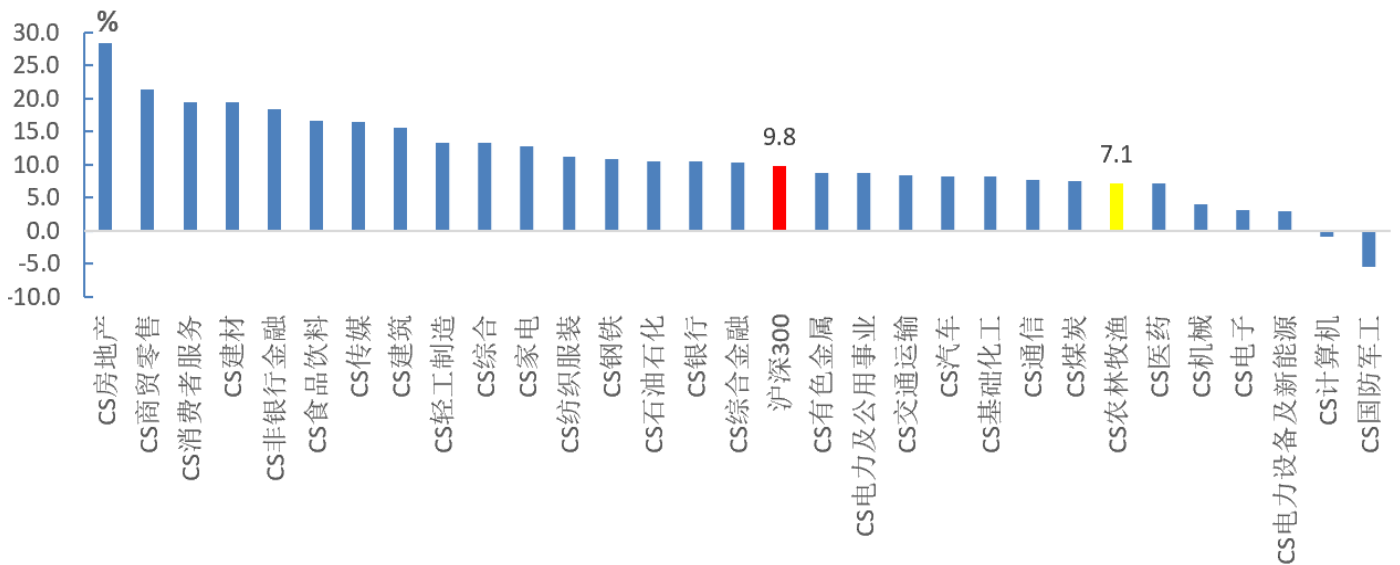
## 图表目录

图 1：2022 年 11 月中信一级行业涨跌幅.....	3
图 2：2022 年 11 月农林牧渔子行业涨跌幅.....	3
图 3：2022 年 11 月农林牧渔涨幅居前、居后个股.....	3
图 4：2022 年 11 月猪价迎来高位回调.....	4
图 5：2022 年 11 月仔猪价格偏弱震荡.....	4
图 6：2022 年 11 月生猪养殖利润缩窄.....	4
图 7：2022 年 11 月猪粮比价仍维持在 7：1 以上.....	4
图 8：2014-2022 年我国白羽肉鸡市场价格走势图.....	6
图 9：2022 年我国白羽肉鸡养殖产业链盈利水平变化.....	6
图 10：2022 年 10 月饲料产量环比下降.....	7
图 11：2022 年 10 月配合饲料价格同环比皆增.....	7
图 12：2022 年 10 月浓缩饲料价格同环比皆增.....	7
图 13：2020-2022 年添加剂预混合饲料价格变化.....	7
图 14：2022 年 11 月玉米现货价格持续上涨.....	8
图 15：2022 年 11 月小麦价格走强.....	8
图 16：2022 年 11 月豆粕现货价格高位回调.....	8
图 17：2022 年 11 月大豆价格高位回落.....	8
图 18：2018-2022 年豆油价格走势.....	8
图 19：2022 年 11 月菜籽油价格高位回调.....	8
图 20：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值.....	12
图 21：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）.....	12
表 1：2022 年 11 月部分猪企生猪销售数据.....	5
表 2：2022 年 11 月行业动态跟踪.....	9
表 3：2022 年 11 月农林牧渔行业上市公司重点公告.....	9

## 1. 行情回顾：2022年11月农林牧渔指数表现弱于沪深300

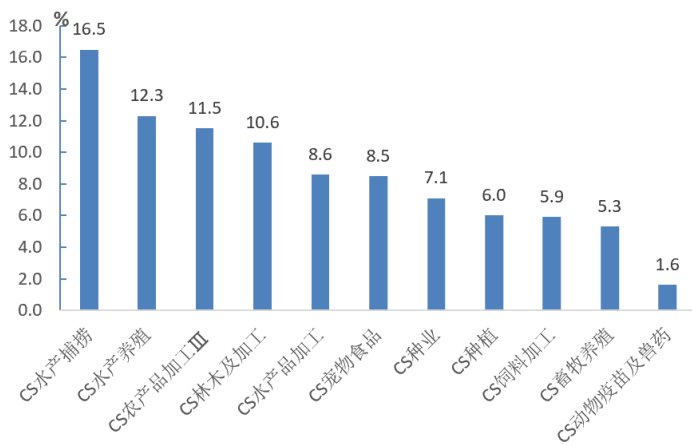
2022年11月，农林牧渔指数上涨7.1%，在中信一级30个行业中排第24位；同期沪深300指数上涨9.8%，农林牧渔跑输对标指数2.7个百分点。从子行业来看，11月全部子行业呈现不同程度涨幅，其中水产板块涨幅居前。从个股来看，11月涨幅居前的个股为永顺泰、绿康生化、益生股份、邦基科技、敦煌种业，涨幅居后的个股有华绿生物、海大集团、瑞普生物、回盛生物、立华股份。

图 1：2022 年 11 月中信一级行业涨跌幅



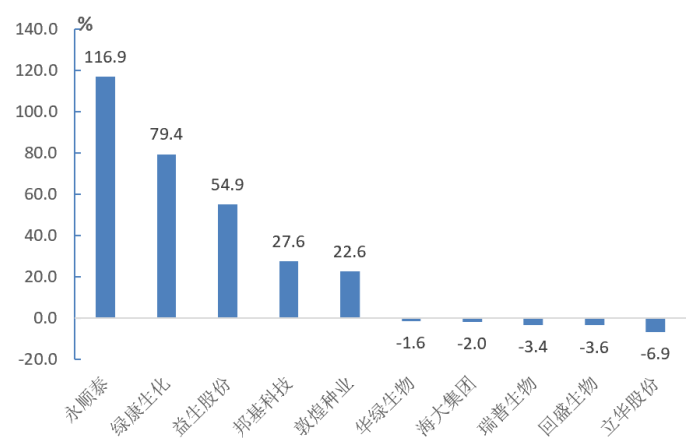
资料来源：Wind，中原证券

图 2：2022 年 11 月农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

图 3：2022 年 11 月农林牧渔涨幅居前、居后个股



资料来源：Wind，中原证券

## 2. 畜禽养殖行业数据跟踪

### 2.1. 生猪养殖：生猪价格高位回调，养殖利润缩窄

生猪价格在 10 月份创下年内高点后，受到疫情、腌腊延期等因素影响，导致消费端表现疲软，11 月份猪价迎来高位回调。根据博亚和讯数据，2022 年 11 月全国生猪均价 24.29 元/kg，月环比下跌 9.64%。

2022 年 11 月补栏仔猪将在 2023Q2 淡季出栏，叠加猪价下跌对养殖户补栏积极性具有负面影响，截至 11 月末仔猪均价为 44.9 元/kg，月环比下跌约 11.5%。

图 4：2022 年 11 月猪价迎来高位回调



资料来源：Wind，中原证券

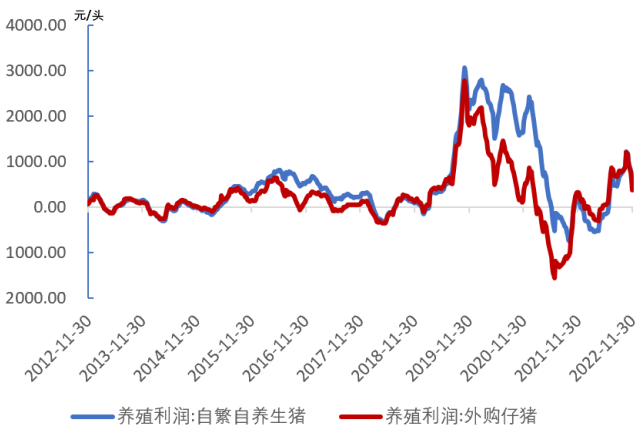
图 5：2022 年 11 月仔猪价格偏弱震荡



资料来源：Wind，中原证券

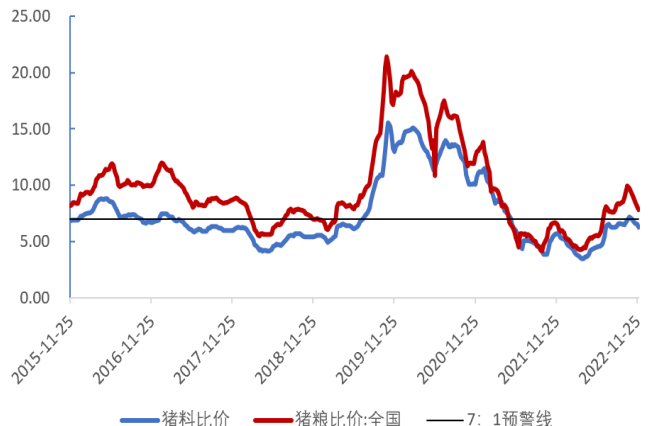
2022 年 11 月，随着猪价的回调，外购仔猪和自繁自养养殖户养殖利润缩窄。根据博亚和讯数据，截至 2022 年 11 月末，外购仔猪养殖利润 726.84 元/头，环比下跌 32.97%；自繁自养生猪养殖利润 853.16 元/头，环比下跌 22.01%。

图 6：2022 年 11 月生猪养殖利润缩窄



资料来源：Wind，中原证券

图 7：2022 年 11 月猪粮比价仍维持在 7:1 以上



资料来源：Wind，中原证券

根据部分猪企披露的 11 月生猪销售数据来看，临近年底猪企加快出栏节奏，7 家猪企 11 月份生猪出栏量均呈环比增长趋势；商品猪销售均价环比下降，其中牧原股份商品猪均价 23.33 元/公斤，环比下降 10.44%，同比上涨 46.18%。整体来看，生猪价格仍位于相对高

位，企业处于盈利兑现期。

表 1：2022 年 11 月部分猪企生猪销售数据

公司名称	数量 (万头)	同比	环比	收入 (亿)	同比	环比	头均收入 (元/头)	商品猪均价 (元/公斤)	同比	环比
牧原股份	517.1	33.48%	8.20%	148.42	119.33%	-0.64%	2870.24	23.33	46.18%	-10.44%
温氏股份	196.44	64.30%	18.88%	59.33	145.47%	8.39%	3020.26	24.11	40.26%	-9.67%
天邦食品	46.02	-18.74%	19.36%	10.31	2.94%	28.31%	2240.80	23.65	47.81%	-12.99%
大北农	49.45	8.90%	30.30%	14.7	88.95%	34.86%	2972.7	23.69	42.28%	-10.40%
傲农生物	44.99	9.58%	10.64%							
唐人神	23.81	154.38%	14.31%	5.86	255.03%	-1.34%	2461.15			

资料来源：公司公告，中原证券

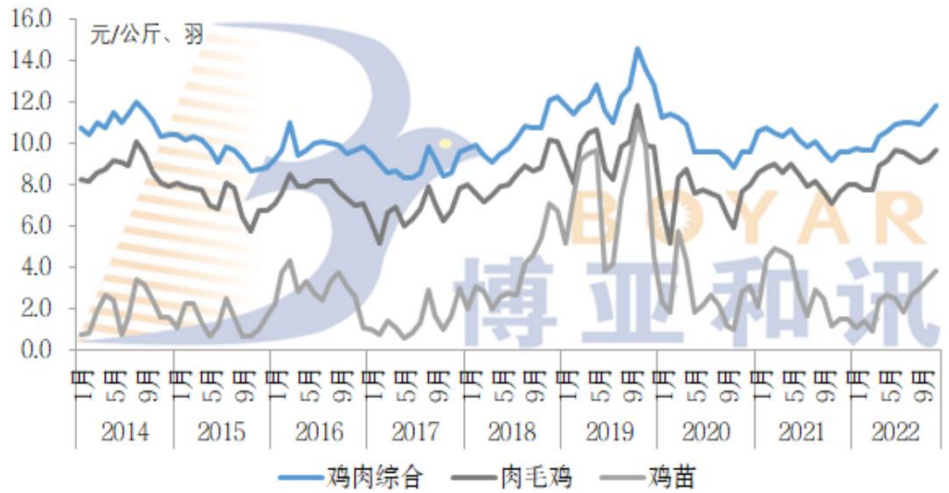
2022 年 12 月，临近春节有望带动消费端需求回暖，养殖户在消费旺季有望加快出栏，生猪将进入阶段性供需双增的局面，预计 2023 年春节前猪价仍维持高位震荡。生猪养殖盈利水平在 2022 年 10 月末到达年内高点后震荡回调，因此 2022 年 4 季度生猪养殖企业整体盈利能力环比有望得到进一步改善，建议把握行业上行周期，相关上市公司有牧原股份、天邦食品、傲农生物、天康生物。

## 2.2. 白羽鸡：11 月鸡价高位震荡，养殖利润扩大

根据博亚和讯数据，2022 年 11 月份毛鸡均价 9.6 元/公斤，环比上涨 4.1%，同比上涨 25.2%；鸡苗均价 3.83 元/羽，环比上涨 12%，同比上涨 139.4%。2022 年四季度以来，肉毛鸡出栏量下降，市场供应偏紧，对于鸡价的高位运行起到支撑作用。2022 年 11 月份白羽肉鸡出栏量环比下降 2.35%，同比下降 3.28%。养殖户补栏积极性较强，鸡苗价格持续攀升，创下年内新高。

11 月末，由于受到疫情导致运输受阻等原因，鸡肉产品流通不畅，屠宰企业采购积极性下降，肉鸡价格回调。市场上肉鸡出栏量依旧偏紧，预计 12 月份肉毛鸡价格跌幅有限，继续维持高位震荡，带动相关企业的盈利水平恢复。圣农发展作为白羽肉鸡肉制品加工龙头企业，近年来向产业链上下游延申布局。公司自研品种“圣泽 901”推出后打破了国外的技术垄断，有效保障了上游稳定供应，且其优异的性能为公司养殖环节奠定了成本优势，公司有望率先受益于行业景气度的回升。

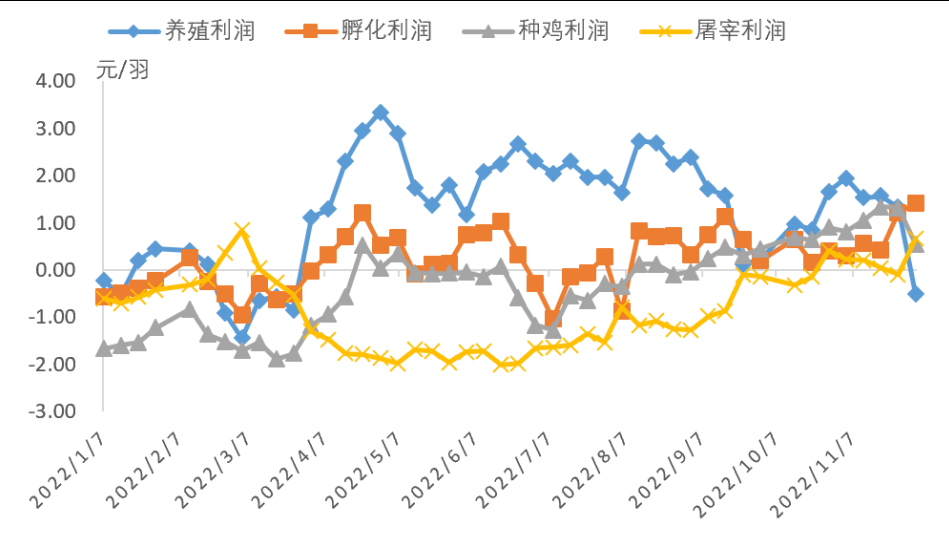
图 8：2014-2022 年我国白羽肉鸡市场价格走势图



资料来源：博亚和讯，中原证券

2022 年 11 月，肉鸡养殖利润整体维持较高水平。根据博亚和讯数据跟踪，11 月肉鸡养殖盈利平均 1.35 元/羽，屠宰环节亏损 0.05 元/羽，父母代种鸡养殖盈利较好。12 月初，随着肉鸡价格回调，养殖利润转亏。

图 9：2022 年我国白羽肉鸡养殖产业链盈利水平变化



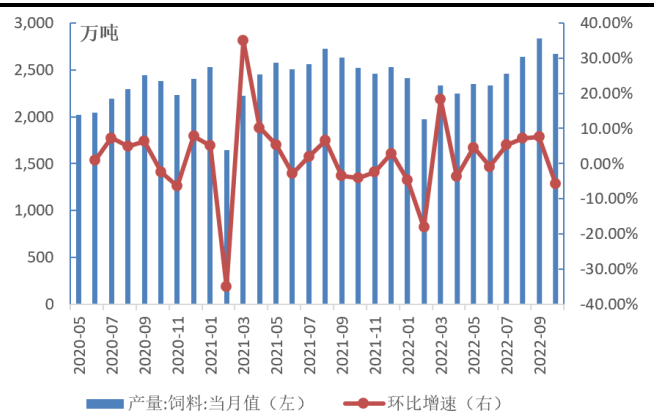
资料来源：博亚和讯，中原证券

### 3. 饲料：产品价格持续攀升

2022年三季度养殖盈利水平恢复，叠加秋冬季节消费需求回暖，规模化养殖企业适当加快出栏节奏。2022年10月，全国工业饲料产量2672万吨，环比下降5.7%，同比增长0.2%，饲料产量出现阶段性回落；其中，配合饲料产量2471万吨，占比92.5%，月环比下降5.3%。2022年1-10月，全国工业饲料总产量24,252万吨，同比下降0.4%。

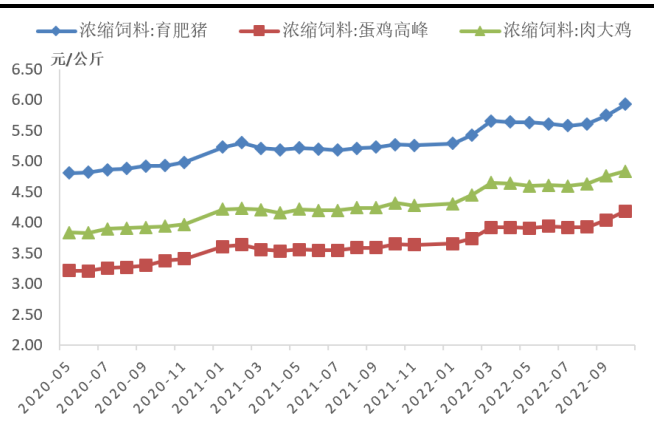
2022年10月主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比小幅增长，添加剂预混合饲料产品出厂价格以降为主。根据饲料工业协会统计，配合饲料产品加权平均价3.89元/公斤，月环比上涨2.2%，同比增长11.6%。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为34.3%，环比增长3.6个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比15.2%，环比下降0.2个百分点。

图 10：2022 年 10 月饲料产量环比下降



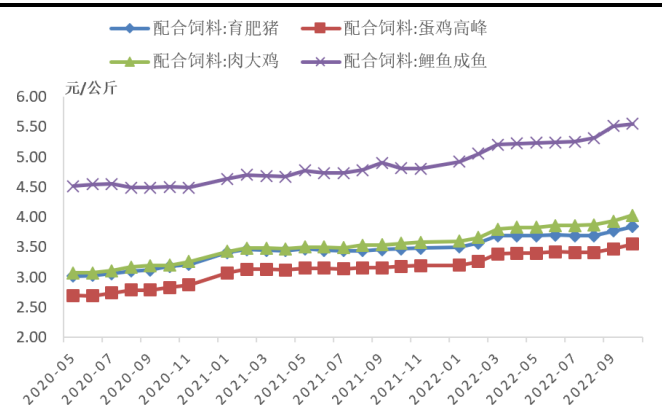
资料来源：饲料工业协会，中原证券

图 12：2022 年 10 月浓缩饲料价格同环比皆增



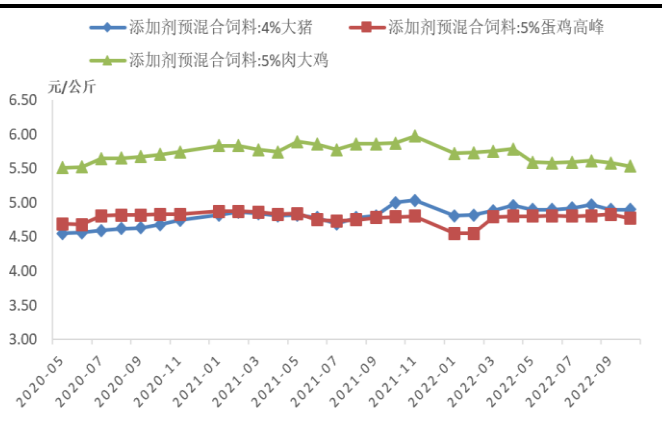
资料来源：饲料工业协会，中原证券

图 11：2022 年 10 月配合饲料价格同环比皆增



资料来源：饲料工业协会，中原证券

图 13：2020-2022 年添加剂预混合饲料价格变化



资料来源：饲料工业协会，中原证券

#### 4. 主要农产品价格跟踪

2022年3月以来，在地缘冲突加剧、国际贸易保护主义抬头、全球粮价上行预期下，玉米、小麦、豆粕等粮食价格迎来大幅上涨并带动国内饲料价格创下历史新高。目前，主要粮食价格仍维持高位震荡。玉米、小麦、豆粕、菜粕都可以用作畜禽饲料加工。其中，玉米、豆粕占饲料比例较大，小麦、菜粕同时具有替代玉米、豆粕的作用。

图 14：2022 年 11 月玉米现货价格持续上涨



资料来源：Wind，中原证券

图 15：2022 年 11 月小麦价格走强



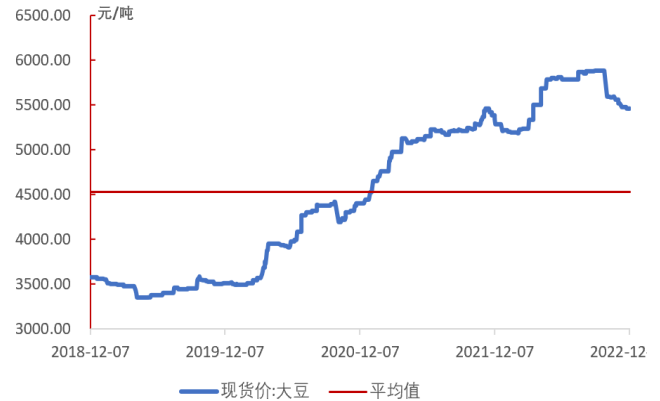
资料来源：Wind，中原证券

图 16：2022 年 11 月豆粕现货价格高位回调



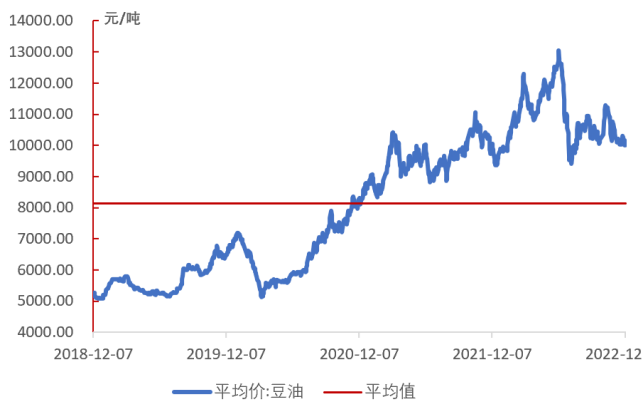
资料来源：Wind，中原证券

图 17：2022 年 11 月大豆价格高位回落



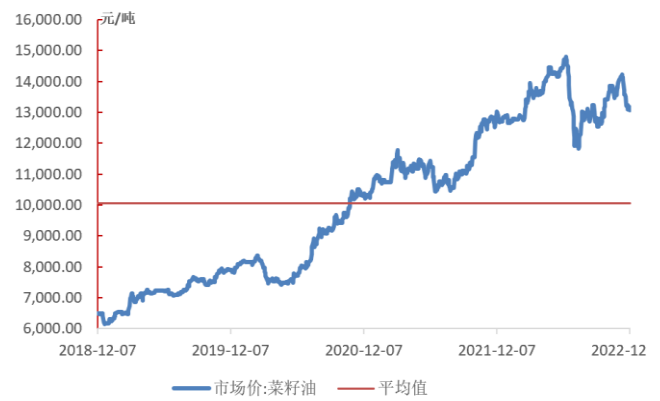
资料来源：Wind，中原证券

图 18：2018-2022 年豆油价格走势



资料来源：Wind，中原证券

图 19：2022 年 11 月菜籽油价格高位回调



资料来源：Wind，中原证券



## 5. 行业动态及公司要闻

### 5.1. 行业动态跟踪

**表 2: 2022 年 11 月行业动态跟踪**

日期	事件主体	主要内容
11 月 2 日	华储网	2022 年 11 月 4 日中央储备冻猪肉出库投放交易有关事项的通知。本次中央储备冻猪肉出库投放竞价交易 1 万吨，交易时间为 2022 年 11 月 4 日下午 13 时至 16 时。
11 月 2 日	中国海关	中国海关总署网站更新了巴西输华粮食注册企业名单，共计 136 家企业初步获准向华出口玉米。一名巴西农业部官员向路透社表示，这或就此开启巴西对世界第二经济体中国的玉米销售。
11 月 6 日	中储粮	中储粮集团公司在第五届中国国际进口博览会期间举办进口大豆框架协议签约仪式。中储粮集团公司所属油脂公司与 ADM 公司、先正达集团、佰达济集团、中粮国际公司、路易达孚集团、邦吉公司、嘉吉公司等供应商签约，采购进口大豆共计 1000 万吨，采购总量比去年增长 19%。
11 月 7 日	中国海关	2022 年 10 月中国大豆进口量为 413.6 万吨，环比减 46.4%，同比减 19%；进口金额 28.68 亿美元，环比减 48.1%，同比减 6.1%；进口均价为 693.4 美元/吨，环比跌 3.2%，同比涨 15.4%。
11 月 10 日	农业农村部	农业农村部畜牧兽医局在广西南宁召开畜禽养殖废弃物资源化利用现场会。会议深入贯彻落实习近平总书记重要指示精神，学习领会党的二十大精神，落实《国务院办公厅关于加快推进畜禽养殖废弃物资源化利用的意见》《农业农村污染治理攻坚战行动方案》有关要求，系统总结畜禽粪污资源化利用工作，部署安排下一阶段重点工作，并现场参观南宁市武鸣区畜禽粪肥还田示范基地。
11 月 17 日	哈萨克斯坦媒体	哈萨克斯坦全国油籽加工工业协会主席亚迪卡·伊布拉吉莫夫在阿斯塔纳举行的 2022 年亚洲粮油国际会议上表示，2023 年哈萨克斯坦油籽加工商计划开始向中国出口葵花籽粕。

资料来源：博亚和讯，中原证券

### 5.2. 上市公司重点公告

**表 3: 2022 年 11 月农林牧渔行业上市公司重点公告**

发布日期	证券代码	公告标题	公告分类
2022-11-30	601118.SH	海南橡胶:关于海南天然橡胶产业集团股份有限公司重大资产购买报告书(草案)信息披露的问询函	收购兼并
2022-11-30	600975.SH	新五丰:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)	增发说明书,收购兼并,关联交易
2022-11-30	002505.SZ	鹏都农牧:关于控股股东及其一致行动人减持股份的预披露公告	股份增减持
2022-11-30	002086.SZ	ST 东洋:关于公司股票被实行其他风险警示相关事项的进展公告	风险提示
2022-11-30	002505.SZ	鹏都农牧:关于控股股东的一致行动人通过大宗交易减持公司股份超过 1%的公告	股份增减持
2022-11-30	600598.SH	北大荒:涉诉(仲裁)案件进展公告	法律纠纷
2022-11-29	300094.SZ	国联水产:湛江国联水产开发股份有限公司向特定对象发行股票发行情况报告书	增发发行
2022-11-29	300498.SZ	温氏股份:关于实际控制人近亲属增持公司股份计划实施的进展公告	股份增减持
2022-11-28	300498.SZ	温氏股份:关于作废第三期限制性股票激励计划部分已授予尚未归属的第二类限制性股票的公告	股权激励

2022-11-28	300511.SZ	雪榕生物:上海雪榕生物科技股份有限公司关于使用部分向特定对象发行股票暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告	增发发行
2022-11-28	300189.SZ	神农科技:银河证券关于神农科技终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项之核查意见	中介公告,收购兼并
2022-11-26	300381.SZ	溢多利:关于签订技术开发合作合同的公告	重大合同
2022-11-26	002157.SZ	正邦科技:关于出售子公司资产的公告	收购兼并,资产重组
2022-11-26	603363.SH	傲农生物:2022年度非公开发行A股股票预案	增发预案
2022-11-26	603363.SH	傲农生物:拟转让股权所涉及的福建益昕葆生物制药有限公司股东全部权益价值资产评估报告	收购兼并
2022-11-26	603363.SH	傲农生物:关于拟收购湖北三匹畜牧科技有限公司少数股权的公告	收购兼并
2022-11-26	603363.SH	傲农生物:关于拟收购福建省养宝生物有限公司少数股权的公告	收购兼并
2022-11-26	603363.SH	傲农生物:关于公司最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的公告	违法违规
2022-11-25	300189.SZ	神农科技:关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的公告	收购兼并
2022-11-25	300119.SZ	瑞普生物:关于控股股东部分股份质押的公告	质押冻结
2022-11-25	601118.SH	海南橡胶:拟实施股权转让所涉及的北京海垦商贸发展有限公司股东全部权益价值资产评估报告	股份增减持,收购兼并
2022-11-25	601118.SH	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	收购兼并,关联交易
2022-11-25	002286.SZ	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	增发获准
2022-11-25	600265.SH	ST景谷:关于筹划重大资产重组事项的进展公告	资产重组
2022-11-25	603668.SH	天马科技:关于控股股东、实际控制人之一致行动人部分股份质押的公告	质押冻结
2022-11-24	002548.SZ	金新农:关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的2020年限制性股票的公告	回购股权,股权激励
2022-11-24	002548.SZ	金新农:关于收购广州金农现代农业有限公司100%股权暨关联交易的公告	收购兼并,关联交易
2022-11-24	002321.SZ	ST华英:关于收到中国证券监督管理委员会立案告知书的公告	违法违规
2022-11-24	002868.SZ	绿康生化:关于股份转让,资产置出及资产收购事项的进展公告	收购兼并
2022-11-23	002311.SZ	海大集团:关于公司部分董事,高级管理人员减持股份的预披露公告	股份增减持
2022-11-23	000592.SZ	平潭发展:关于公司提起诉讼的进展公告	法律纠纷
2022-11-23	000972.SZ	ST中基:关于发行股份购买资产并募集配套资金的进展公告	收购兼并
2022-11-23	871970.BJ	大禹生物:回购股份结果公告	回购股权
2022-11-22	002124.SZ	天邦食品:关于收购兴农发牧业61%股权的进展公告	收购兼并
2022-11-22	603477.SH	巨星农牧:持股5%以上股东的一致行动人集中竞价减持股份进展公告	股份增减持
2022-11-22	603609.SH	禾丰股份:关于控股股东及其一致行动人减持可转换公司债券的公告	股份增减持,可转债转股转股
2022-11-22	002311.SZ	海大集团:关于控股股东部分股份质押展期的公告	质押冻结
2022-11-22	603363.SH	傲农生物:部分董监高集中竞价减持股份结果公告	股份增减持
2022-11-19	600506.SH	香梨股份: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	增发获准
2022-11-19	002567.SZ	唐人神:关于控股股东股份被质押的公告	质押冻结
2022-11-19	832419.BJ	路斯股份:关于回购注销部分限制性股票的公告	回购股权,股权激励
2022-11-18	001201.SZ	东瑞股份:关于认购对象特定期间不减持公司股份承诺的公告	股份增减持,个股其他公告
2022-11-18	002458.SZ	益生股份:关于控股股东部分股份补充质押及延期购回的公告	质押冻结,其他补充更正
2022-11-18	300673.SZ	佩蒂股份:关于部分股东减持股份计划的预披露公告	股份增减持
2022-11-17	300871.SZ	回盛生物:关于回购公司股份比例达到1%的进展公告	回购股权
2022-11-17	600965.SH	福成股份:关于福成集团集中竞价减持股份计划的公告	股份增减持

2022-11-17	000998.SZ	隆平高科:关于转让控股子公司股权的公告	收购兼并
2022-11-17	601118.SH	海南橡胶:拟收购 HALCYON AGRI CORPORATION LIMITED 股权所涉及的 HALCYON AGRI CORPORATION LIMITED 股东全部权益价值估值报告	收购兼并
2022-11-17	002321.SZ	ST 华英:关于收购控股子公司少数股东权益进展暨完成工商变更登记的公告	收购兼并,公司资料变更
2022-11-17	000876.SZ	新希望:关于回购注销限制性股票减少注册资本通知债权人公告	回购股权,股权激励
2022-11-16	000998.SZ	隆平高科:2021-2022 业务年度经营情况报告	产销经营快报
2022-11-16	603609.SH	禾丰股份:关于控股股东及其一致行动人减持可转换公司债券的公告	股份增减持,可转债转债转股
2022-11-16	603363.SH	傲农生物:关于实际控制人部分股份解除质押的公告	质押冻结
2022-11-15	000702.SZ	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	收购兼并,个股其他公告
2022-11-15	002714.SZ	牧原股份:关于股东股权质押的公告	质押冻结
2022-11-15	603566.SH	普莱柯:关于调整非公开发行股票募投项目拟投入募集资金金额及使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告	资金投向,增发发行
2022-11-15	002458.SZ	益生股份:关于控股股东部分股份质押延期购回的公告	质押冻结
2022-11-14	300498.SZ	温氏股份:关于公司董事,高级管理人员股份减持计划的预披露公告	股份增减持
2022-11-14	300498.SZ	温氏股份:关于实际控制人近亲属增持公司股份计划的公告	股份增减持
2022-11-14	002124.SZ	天邦食品:关于控股股东股权质押的公告	质押冻结
2022-11-12	002157.SZ	正邦科技:关于控股股东及其一致行动人股权被司法冻结及轮候冻结的公告	质押冻结
2022-11-12	601952.SH	苏垦农发:关于使用部分闲置自有资金购买理财产品的进展公告	委托理财
2022-11-12	600313.SH	农发种业:关于国有股权拟部分无偿划转的提示性公告	股份增减持,收购兼并
2022-11-11	300970.SZ	华绿生物:关于持股 5%以上股东及其一致行动人股份减持计划的预披露公告	股份增减持
2022-11-11	002982.SZ	湘佳股份:关于股东可转换公司债券解除质押的公告	质押冻结,可转债转债转股
2022-11-11	002385.SZ	大北农:关于 2021 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解锁条件成就的公告	股本变动,股权激励
2022-11-11	002385.SZ	大北农:关于回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告	回购股权,股权激励
2022-11-11	002321.SZ	ST 华英:关于公司及全资子公司与沭阳众客种禽有限公司签署《合作经营合同》的进展公告	重大合同
2022-11-11	002458.SZ	益生股份:关于控股股东部分股份质押延期购回的公告	质押冻结
2022-11-10	300970.SZ	华绿生物:关于持股 5%以上股东及其一致行动人股份减持计划期限届满的公告	股份增减持
2022-11-10	300967.SZ	晓鸣股份:关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份情况说明的补充公告	股份增减持,其他补充更正
2022-11-10	300761.SZ	立华股份:关于特定股东股份减持计划期限届满暨未来减持计划的预披露公告	股份增减持
2022-11-10	002567.SZ	唐人神: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	增发获准
2022-11-10	002714.SZ	牧原股份:关于股东股权质押的公告	质押冻结
2022-11-10	002321.SZ	ST 华英:公司拟收购股权涉及的河南华樱生物科技股份有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告	收购兼并
2022-11-10	002124.SZ	天邦食品:关于控股股东股权质押的公告	质押冻结
2022-11-09	300967.SZ	晓鸣股份:关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划实施完成的公告	股份增减持
2022-11-09	603566.SH	普莱柯:关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份数量过半暨减持比例超过 1% 的进展公告	股份增减持
2022-11-09	600127.SH	金健米业:关于全资子公司诉讼进展暨一审判决结果的公告	法律纠纷

资料来源: Wind, 中原证券

## 6. 投资评级及主线

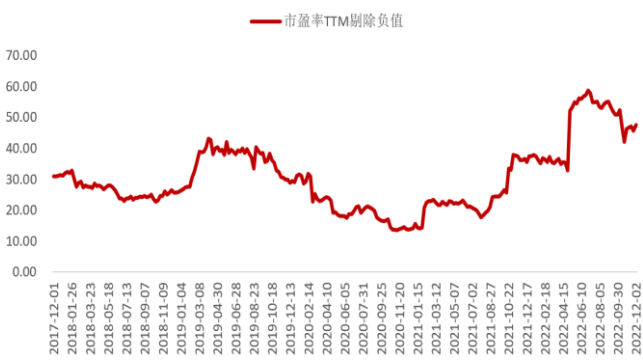
**生猪养殖：**2022年三季度猪价强势反弹，生猪养殖步入新一轮上行周期，养殖盈利水平在10月末到达年内高点，我们认为猪企业绩尚未完全体现出养殖盈利水平的提升。在猪价高位震荡下，生猪养殖公司有望进一步释放盈利弹性，建议关注牧原股份、天康生物。

**饲料：**畜禽生产产能触底回升，将进一步拉动饲料需求，叠加成本端压力的缓解，饲料企业盈利能力有望迎来周期复苏，建议关注市占率稳步提升的海大集团。

**种业：**在粮食贸易保护主义抬头，国际粮价屡创新高的催化下种植产业链高度景气，2021、2022年农作物种植面积扩大，粮食种子销售迎来量价齐升的良好局面，有助于进一步推动我国生物育种技术的商业化应用，行业将迎来历史性变革。建议关注大北农、登海种业。

目前板块估值仍处于相对低位，有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。

图 20：农林牧渔（中信）指数 PE (TTM) 剔除负值



资料来源：Wind，中原证券

图 21：农林牧渔（中信）指数 PB (LF)



资料来源：Wind，中原证券

## 7. 风险提示

生猪产能去化不及预期，猪价大幅下跌，粮价大幅波动，非洲猪瘟再次大范围扩散；我国生物育种商业化进程不及预期，食品安全问题，自然灾害事件。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。