行业周报

行业研究

证券研究报告

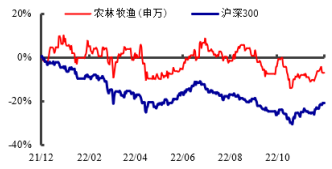
谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 12 月 11 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

农林渔牧（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

农林牧渔行业周报（2022/12/5-2022/12/9）

饲料成本有所回落

投资要点：

- **本周SW农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2022年12月5日-12月9日，SW农林牧渔行业下跌0.82%，跑输同期沪深300指数约4.11个百分点，跌幅居申万一级行业第五。二级细分板块中，仅农产品加工和渔业录得正收益，分别上涨2.39%和0.92%；种植业、动物保健、养殖业和饲料分别下跌0.2%、0.8%、1.39%和2.18%。

- **行业重要数据。（1）价格：生猪价格有所回落。**2022年12月5日-12月9日，全国外三元生猪平均价由22.73元/公斤回落至22.54元/公斤；猪肉平均批发价由31.78元/公斤回升至32.12元/公斤。**成本：饲料成本有所回落：**2022年12月9日，玉米现货价2981.18元/吨，较上周有所回落；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升。**2022年12月9日，自繁自养生猪养殖利润为574.04元/头，环比回升9.6%；外购仔猪养殖利润为419.56元/头，环比回升12.6%。**（2）禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗平均价环比有所回落。**2022年12月9日，主产区肉鸡苗平均价为2.23元/羽，环比回落31.4%；主产区蛋鸡苗平均价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9日，主产区白羽肉鸡平均价为9.11元/公斤，环比回落0.4%；白羽肉鸡孵化场利润为0.39元/羽，环比回落72.3%。**黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回升。**2022年12月9日，中速鸡全国均价6.46元/斤，较上周有所回升；快大鸡全国均价6.97元/斤，较上周有所回升。

- **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；饲料成本有所回落，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）；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。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

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 仅少数细分板块均录得正收益 3
1.3 行业内超过一半个股录得负收益 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 10
6.风险提示 10

插图目录

图 1：2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日申万一级行业涨幅（%） 3
图 2：2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%） 3
图 3：2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%） 4
图 4：2022 年 12 月 5 日-12 月 9 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

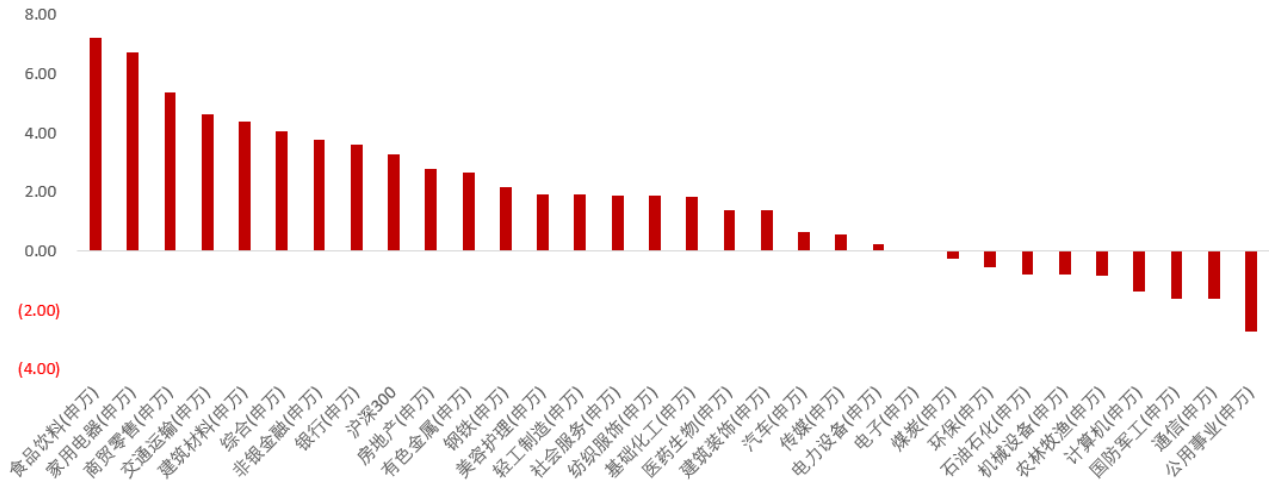
表 1：建议关注标的 10

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 12 月 5 日-12 月 9 日，SW 农林牧渔行业下跌 0.82%，跑输同期沪深 300 指数约 4.11 个百分点，跌幅居申万一级行业第五。

图 1：2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日申万一级行业涨幅（%）

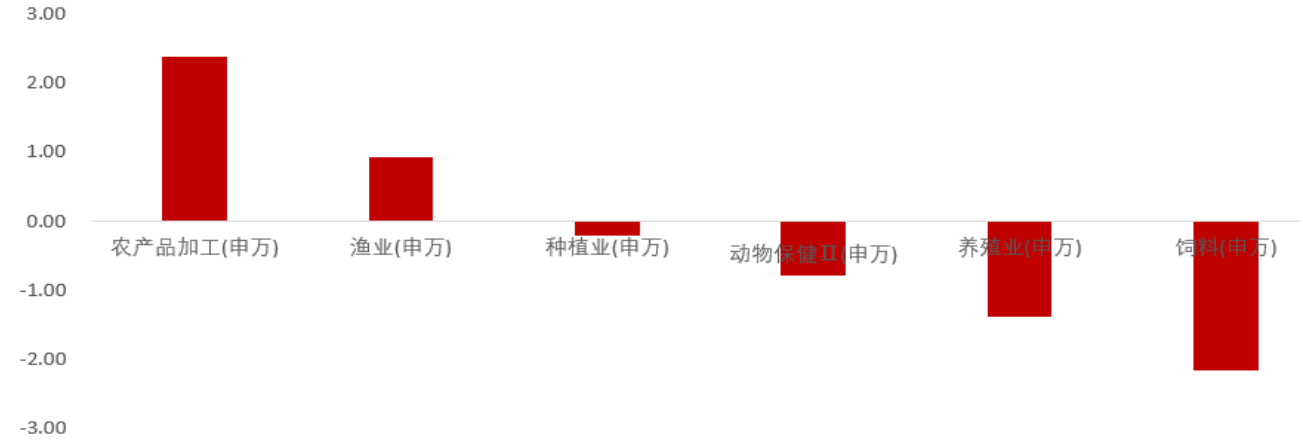


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 仅少数细分板块均录得正收益

仅农产品加工和渔业板块录得正收益。12 月 5 日-12 月 9 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，仅农产品加工和渔业录得正收益，分别上涨 2.39%和 0.92%；种植业、动物保健、养殖业和饲料分别下跌 0.2%、0.8%、1.39%和 2.18%。

图 2：2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）

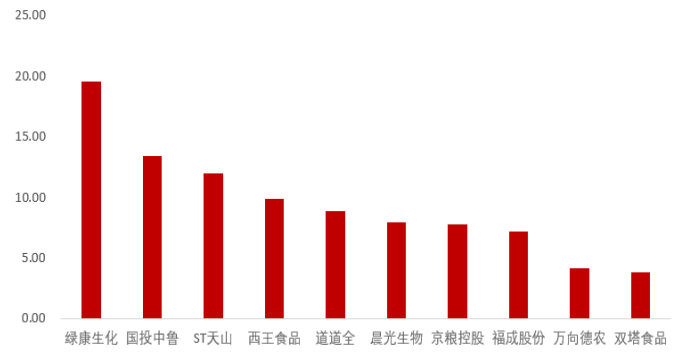


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内超过一半个股录得负收益

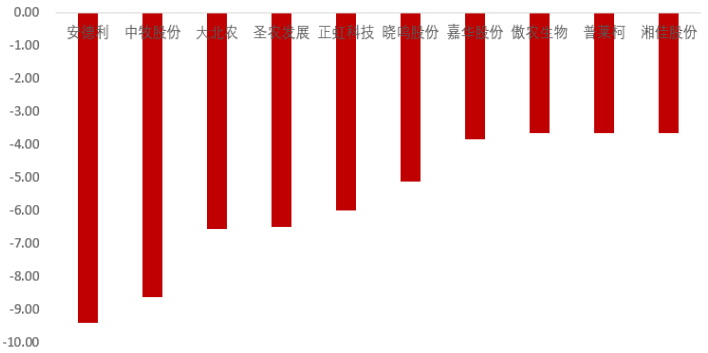
行业内约 56%的个股录得负收益。12 月 5 日-12 月 9 日，SW 农林牧渔行业约 44%的个股录得正收益，约有 56%的个股录得负收益。涨幅榜上，有 3 只个股涨幅大于 10%，其中绿康生化涨幅居首，上涨 19.53%。跌幅榜上，安德利跌幅居首，下跌 9.42%。

图 3：2022 年 12 月 5 日-12 月 9 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 12 月 5 日-12 月 9 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落。截至 2022 年 12 月 9 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 3.05 倍。目前行业估值处于行业 2006 年以来估值中枢的 80%分位。

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 12 月 5 日-12 月 9 日，全国外三元生猪平均价由 22.73 元/公斤回落至 22.54 元/公斤；猪肉平均批发价由 31.78 元/公斤回升至 32.12 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：饲料成本有所回落：2022 年 12 月 9 日，玉米现货价 2981.18 元/吨，较上周有所回落；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升。2022 年 12 月 9 日，自繁自养生猪养殖利润为 574.04 元/头，环比回升 9.6%；外购仔猪养殖利润为 419.56 元/头，环比回升 12.6%。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 8：能繁母猪存栏同比增减（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 9：能繁母猪存栏环比增减（%）



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）



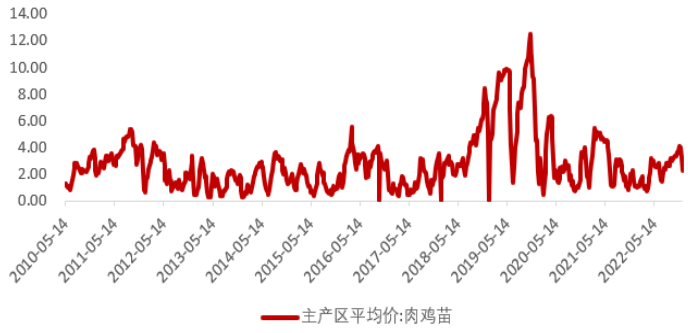
资料来源：wind，东莞证券研究所

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 9 日，主产区肉鸡苗平均价为 2.23 元/羽，环比回落 31.4%；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）



资料来源：wind，东莞证券研究所

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

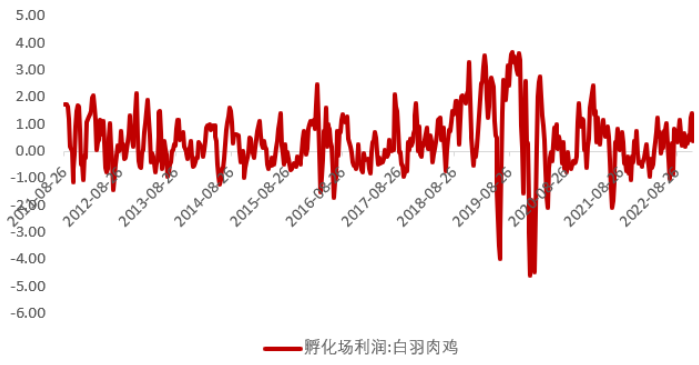
（2）白羽鸡：白羽肉鸡价格环比有所回落。2022 年 12 月 9 日，主产区白羽肉鸡平均价为 9.11 元/公斤，环比回落 0.4%；白羽肉鸡孵化场利润为 0.39 元/羽，环比回落 72.3%。

图 14：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

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

（3）黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回升。2022 年 12 月 9 日，中速鸡全国均价 6.46 元/斤，较上周有所回升；快大鸡全国均价 6.97 元/斤，较上周有所回升。

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

■ **中国农产品供需形势分析（2022年12月，CASDE-No.78）（中国农业监测预警，2022/12/9）**

玉米：本月预测，2022/23年度中国玉米产量、消费量和进口量与上月保持一致。随着疫情防控措施持续优化，各地物流运输逐步恢复，多方主体收购玉米的积极性增加，叠加春节前农户集中售粮的常态，近期玉米有效供给量加大，玉米市场转向弱势运行，但受饲用消费持续增加、工业消费预期回暖以及企业补库意愿增加等多重拉动，玉米价格将高位趋稳。

大豆：本月对2022/23年度中国大豆生产、消费、贸易预测与上月保持一致。新季国产大豆产量大幅增加，市场供应宽松，东北主产区中储粮直属库国标三等大豆收购价下调，带动东北产区国产大豆价格普遍下跌，预计国产大豆销区批发均价区间为每吨5800-6000元，中间价较上年度均价下跌8.8%；近期巴西政局紧张，阿根廷大豆播种面临干旱，国际植物油价格走强，支撑国际大豆价格重心上移，加上国际海运费价格持续上涨，人民币对美元汇率中间价不断走低，进口大豆到港成本持续增加，预计进口大豆到岸税后均价区间为每吨5000-5200元，中间值较上月预测数调高600元，中间价较上年度均价上调3.2%。

4. 公司重要资讯

■ **圣农发展:2022年11月份销售情况简报（2022/12/10）**

公司2022年11月实现销售收入15.08亿元，较去年同期增长15.93%，较上月环比变动-9.91%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为11.11亿元，较去年同期增长19.64%，较上月环比变动-15.51%；深加工肉制品板块销售收入为5.91亿元，较去年同期增长5.52%，较上月环比增长4.60%。销量方面，11月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为9.12万吨，较去年同期变动-3.51%，较上月环比变动-17.23%；深加工肉制品板块产品销售数量为2.29万吨，较去年同期增长0.99%，较上月环比增长5.59%。

■ **仙坛股份:2022年11月份销售情况简报（2022/12/10）**

公司2022年11月实现鸡肉产品销售收入48,741.97万元，销售数量4.61万吨，同比变动幅度分别为68.41%、38.25%，环比变动幅度分别为-1.68%、-6.51%。其中，家禽饲养加工行业实现鸡肉产品销售收入46,940.70万元，销售数量4.48万吨（注：抵消前的鸡肉产品销售收入为47,944.07万元，销售数量4.56万吨），同比变动68.48%、37.83%，环比变动-1.65%、-6.76%；食品加工行业实现鸡肉产品销售收入1,801.27万元，销售数量0.13万吨，同比变动66.45%、54.80%，环比变动-2.34%、3.06%。

- **正邦科技:关于2022年11月份生猪销售情况简报的公告（2022/12/9）**

公司2022年11月销售生猪29.58万头（其中仔猪14.63万头，商品猪14.95万头），环比下降54.00%，同比下降70.53%；销售收入5.14亿元，环比下降26.22%，同比下降61.90%。商品猪（扣除仔猪后）销售均价22.95元/公斤，较上月下降9.14%；均重125.62公斤/头，较上月上升12.70%。2022年1-11月，公司累计销售生猪795.94万头，同比下降43.64%；累计销售收入82.87亿元，同比下降70.84%。

- **天康生物:关于2022年11月份生猪销售简报（2022/12/9）**

公司2022年11月份销售生猪17.78万头，销量环比增长22.71%，同比增长45.02%；销售收入3.82亿元，销售收入环比增长3.24%，同比增长66.81%。2022年11月份商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价22.67元/公斤，均重125.4公斤。2022年1-11月，公司累计销售生猪182.84万头，较去年同期增长25.57%；累计销售收入33.2亿元，较去年同期增长19.38%。

- **益生股份:2022年11月份鸡苗和种猪销售情况简报（2022/12/9）**

公司2022年11月白羽肉鸡苗销售数量4,918.66万只，销售收入24,324.22万元，同比变动分别为-1.83%、123.14%，环比变动分别为-1.03%、23.76%。益生909小型白羽肉鸡苗销售数量925.33万只，销售收入1,381.49万元，环比变动分别为1.36%、-4.38%。公司2022年11月种猪销售数量54头，销售收入30.56万元，同比变动分别为-80.65%、-66.49%，环比变动分别为-90.97%、-85.23%。

- **新希望:2022年11月生猪销售情况简报（2022/12/9）**

公司2022年11月销售生猪169.10万头，环比变动16.18%，同比变动86.99%；收入为33.54亿元，环比变动-7.04%，同比变动118.63%；商品猪销售均价22.30元/公斤，环比变动-13.67%，同比变动44.24%。生猪销售收入同比上升较大的主要原因是生猪销量上升，以及生猪价格大幅上涨。

- **湘佳股份:2022年11月份活禽销售情况简报（2022/12/8）**

公司2022年11月份销售活禽378.59万只，销售收入9,418.33万元，销售均价12.84元/公

斤，环比变动分别为-5.82%、-18.00%、-15.74%，同比变动分别为1.00%、11.62%、7.50%。

- **晓鸣股份:2022年11月鸡产品销售情况简报（2022/12/7）**

公司2022年11月销售鸡产品1,808.94万羽，销售收入6,348.38万元，环比变动分别为-1.65%、0.87%，同比变动分别为18.76%、29.89%。

- **立华股份:2022年11月销售情况简报（2022/12/6）**

公司2022年11月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）3,510.94万只，销售收入11.22亿元，毛鸡销售均价15.01元/公斤，环比变动分别为-4.76%、-14.55%、-13.44%，同比变动分别为8.66%、22.89%、9.40%。公司2022年11月销售肉猪7.76万头，销售收入2.53亿元，肉猪销售均价24.72元/公斤，环比变动分别为49.23%、45.40%、-8.78%，同比变动分别为73.60%、216.25%、47.14%。

- **温氏股份:2022年11月份主产品销售情况简报（2022/12/6）**

公司2022年11月销售肉鸡9,515.29万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入31.09亿元，毛鸡销售均价15.82元/公斤，环比变动分别为-8.84%、-18.87%、-14.35%，同比变动分别为-7.64%、4.12%、10.09%。公司2022年11月销售白羽鸡苗1,171.79万只。公司2022年11月销售肉猪196.44万头（含毛猪和鲜品），收入59.33亿元，毛猪销售均价24.11元/公斤，环比变动分别为18.88%、8.39%、-9.67%，同比变动分别为64.30%、145.47%、40.26%。

- **牧原股份:2022年11月份生猪销售简报（2022/12/6）**

公司2022年11月份，公司销售生猪517.1万头（其中仔猪销售8.8万头），销售收入148.42亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪73.9万头。2022年11月份，公司商品猪价格相比10月呈现下降走势，商品猪销售均价23.33元/公斤，比2022年10月份下降10.44%。

- **大北农:2022年11月份生猪销售情况简报（2022/12/6）**

公司控股及参股公司生猪销售数量当月合计为49.45万头，1-11月累计为387.81万头；销售收入当月合计为14.70亿元，1-11月累计为80.65亿元；公司控股及参股公司商品肥猪当月均价为23.69元/公斤。

- **天邦食品:2022年11月份商品猪销售情况简报（2022/12/6）**

公司2022年11月份销售商品猪46.02万头（其中仔猪销售15.43万头），销售收入103,121.39万元，销售均价25.10元/公斤（商品肥猪均价为23.65元/公斤），环比变动分别为19.36%、28.31%、-12.99% 。2022年1-11月销售商品猪393.77万头（其中仔猪销

售51.37万头），销售收入784,164.40万元，销售均价18.18元/公斤（商品肥猪均价为17.97元/公斤），同比变动分别为 0.65%、-1.64%、-2.25% 。上述数据统计口径仅包括公司控股子公司，未包括公司参股公司。

- **唐人神:2022年11月生猪销售简报（2022/12/6）**

2022年11月生猪销量23.81万头（其中商品猪20.89万头，仔猪2.92万头），2021年11月生猪销量9.36万头（其中商品猪8.30万头，仔猪1.06万头），同比上升154.38%，环比上升14.31%；销售收入合计58,622万元，同比上升255.03%，环比下降1.34%。2022年1-11月累计生猪销量186.95万头，（其中商品猪163.14万头，仔猪23.81万头），2021年1-11月生猪销量141.71万头（其中商品猪79.37万头，仔猪62.34万头），同比上升31.92%；销售收入366,069万元，同比上升56.53%。

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；饲料成本有所回落，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）；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。
300761	立华股份	公司是国内黄羽鸡养殖龙头，有望受益于黄羽鸡行业景气度回升，养殖利润有望改善。
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