行业周报

行业研究

证券研究报告

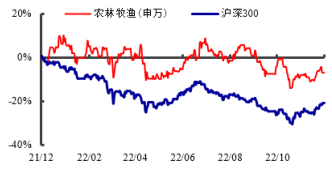
谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 12 月 18 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（2022/12/12-2022/12/16）

猪肉价格退出过度上涨预警区间

投资要点：

- **本周SW农林牧渔行业跑赢沪深300指数。**2022年12月12日-12月16日，SW农林牧渔行业上涨0.8%，跑赢同期沪深300指数约1.9个百分点，涨幅居申万一级行业第三。所有细分板块均录得正收益，其中种植业和饲料涨幅居前，分别上涨1.85%和1.37%；农产品加工、养殖业、动物保健和渔业分别上涨0.68%、0.57%、0.33%和0.3%。

- **行业重要数据。（1）生猪养殖：价格：生猪价格有所回落。**2022年12月12日-12月16日，全国外三元生猪平均价由21元/公斤回落至20.25元/公斤；猪肉平均批发价由30.58元/公斤回落至30.13元/公斤。**成本：饲料成本有所回落。**2022年12月16日，玉米现货价2969.71元/吨，较上周有所回落；豆粕现货价4790.29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16日，自繁自养生猪养殖利润为241.98元/头，环比回落57.8%；外购仔猪养殖利润为90.13元/头，环比回落78.5%。**（2）禽养殖：鸡苗：鸡苗：主产区肉鸡苗平均价环比有所回落。**2022年12月16日，主产区肉鸡苗平均价为2.23元/羽，与上周持平；主产区蛋鸡苗平均价3.95元/羽，环比回升1.3%。**白羽鸡：白羽肉鸡价格环比有所回落。**2022年12月16日，主产区白羽肉鸡平均价为9.08元/公斤，环比回落0.3%；白羽肉鸡孵化场利润为0.39元/羽，与上周持平。**黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回落。**2022年12月16日，中速鸡全国均价6.49元/斤，较本周初有所回落；快大鸡全国均价6.77元/斤，较本周初有所回落。

- **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，随着腌腊旺季的到来，短期猪肉需求有望得到提振；饲料成本持续回落，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 行业内约有一半个股录得正收益 . . . 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 . . . 10

插图目录

图 1：2022 年 12 月 12 日-12 月 16 日申万一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2022 年 12 月 12 日-12 月 16 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%） . . . 3
图 3：2022 年 12 日-12 月 16 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%） . . . 4
图 4：2022 年 12 日-12 月 16 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

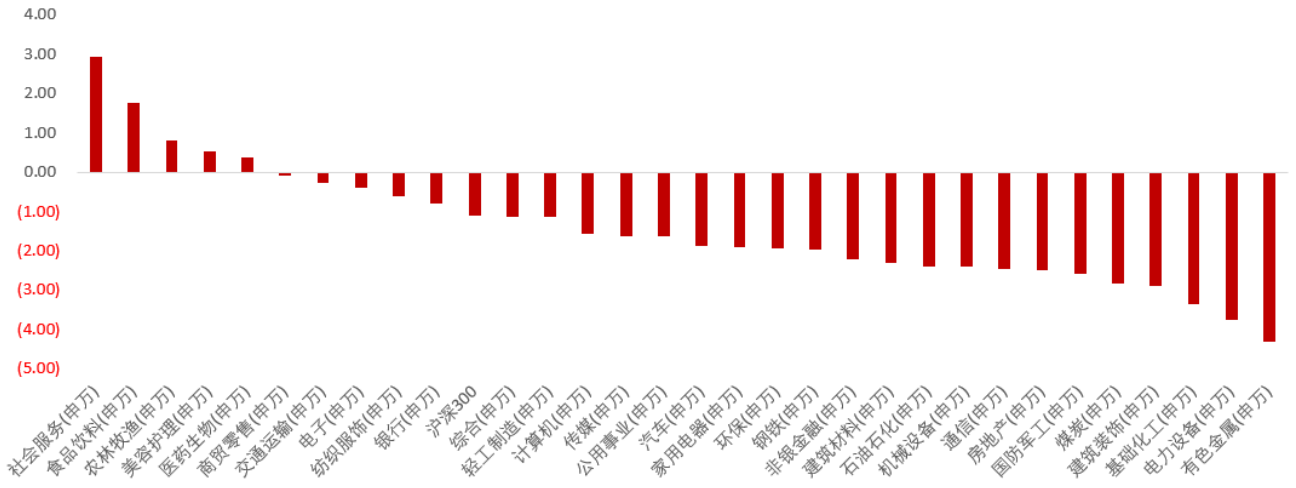
表 1：建议关注标的 . . . 10

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 12 月 12 日-12 月 16 日，SW 农林牧渔行业上涨 0.8%，跑赢同期沪深 300 指数约 1.9 个百分点，涨幅居申万一级行业第三。

图 1：2022 年 12 月 12 日-12 月 16 日申万一级行业涨幅（%）

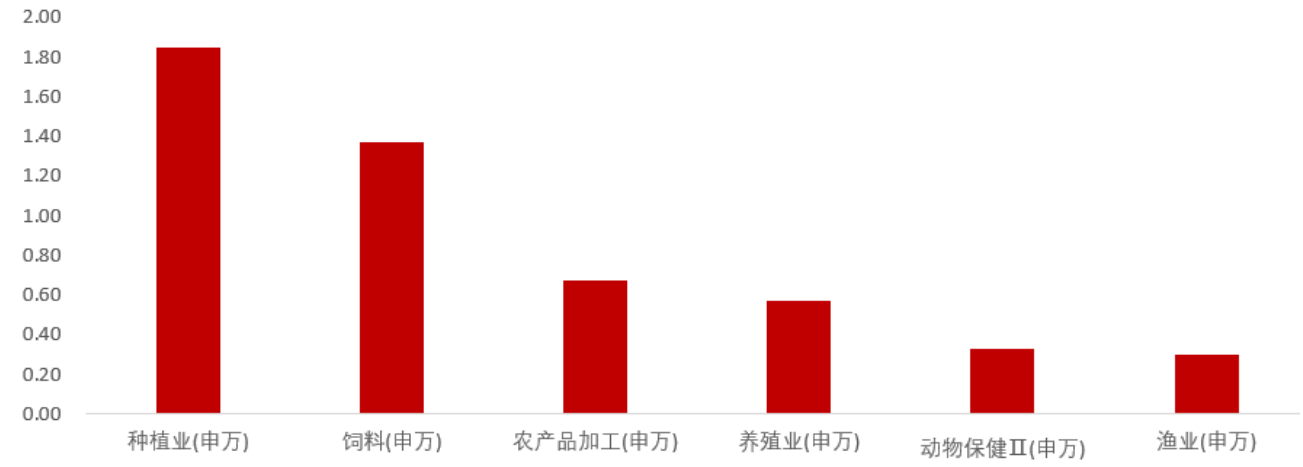


数据来源：wind，东莞证券研究所

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。12 月 12 日-12 月 16 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，种植业和饲料涨幅居前，分别上涨 1.85%和 1.37%；农产品加工、养殖业、动物保健和渔业分别上涨 0.68%、0.57%、0.33%和 0.3%。

图 2：2022 年 12 月 12 日-12 月 16 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



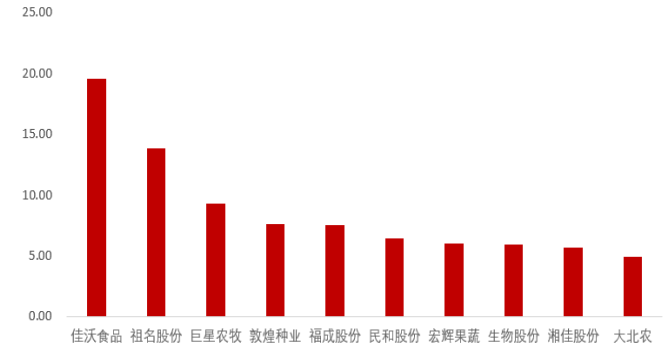
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约有一半个股录得正收益

行业内约 50%的个股录得正收益。12 月 12 日-12 月 16 日，SW 农林牧渔行业约 50%的个股录得正收益，约有 50%的个股录得负收益。涨幅榜上，有 2 只个股涨幅 10%-20%，其中

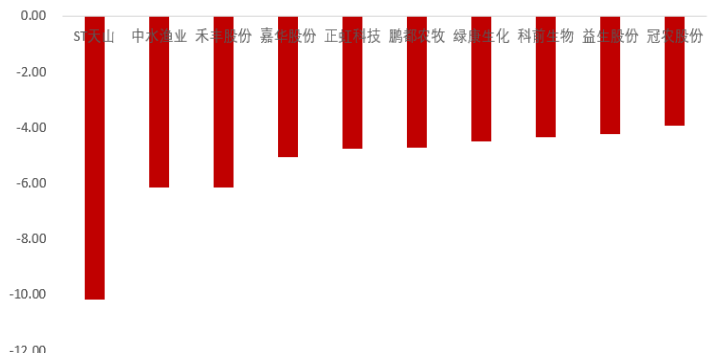
佳沃食品涨幅居首，上涨 19.57%。跌幅榜上，ST 天山跌幅居首，下跌 10.17%。

图 3：2022 年 12 日-12 月 16 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 日-12 月 16 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 16 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 3.09 倍。目前行业估值处于行业 2006 年以来估值中枢的 81%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：**

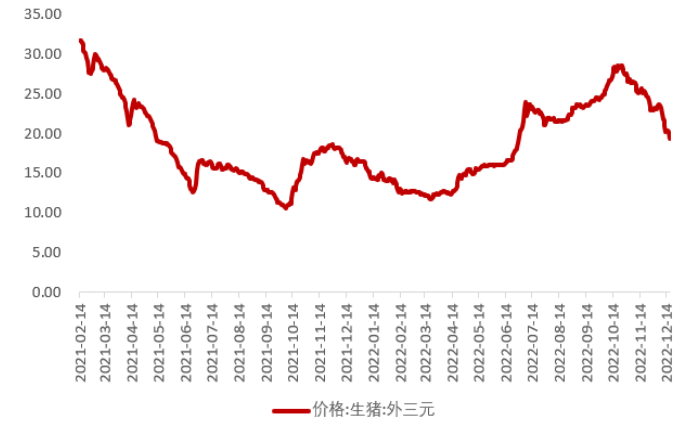
（1）价格：生猪价格有所回落。2022 年 12 月 12 日-12 月 16 日，全国外三元生猪平均价由 21 元/公斤回落至 20.25 元/公斤；猪肉平均批发价由 30.58 元/公斤回落至 30.13 元/公斤。

（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 16 日，玉米现货价 2969.71 元/吨，较上周有所回落；豆粕现货价 4790.29 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 16 日，自繁自养生猪养殖利润为 241.98 元/头，环比回落 57.8%；外购仔猪养殖利润为 90.13 元/头，环比回落 78.5%。

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

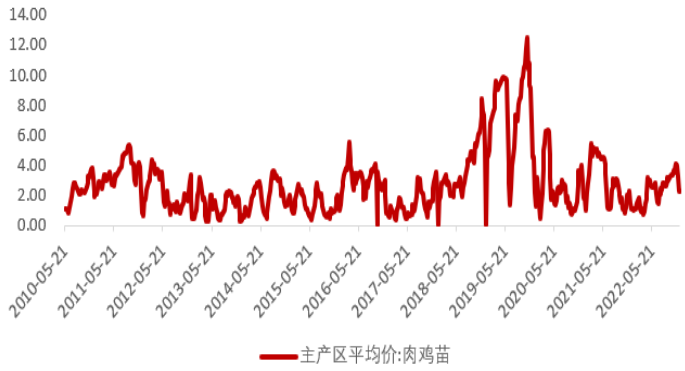


资料来源：wind，东莞证券研究所

➢ **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 16 日，主产区肉鸡苗平均价为 2.23 元/羽，与上周持平；主产区蛋鸡苗平均价 3.95 元/羽，环比回升 1.3%。

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

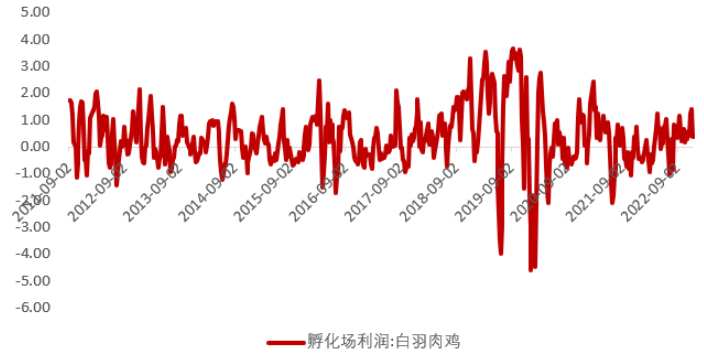
（2）白羽鸡：白羽肉鸡价格环比有所回落。2022 年 12 月 16 日，主产区白羽肉鸡平均价为 9.08 元/公斤，环比回落 0.3%；白羽肉鸡孵化场利润为 0.39 元/羽，与上周持平。

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落。2022 年 12 月 16 日，中速鸡全国均价 6.49 元/斤，较本周初有所回落；快大鸡全国均价 6.77 元/斤，较本周初有所回落。

图 16：中速鸡出栏价（元/斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 17：快大鸡出栏价（元/斤）



资料来源：wind，东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

- **国家发改委：猪肉价格退出过度上涨预警区间（证券时报网，2022/12/16）**

据国家发展改革委12月16日消息，国家发展改革委监测数据显示，12月5~9日当周，36个大中城市精瘦肉零售价格周均价同比涨幅低于30%，根据国家发展改革委等部门联合印发的《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》有关规定，退出价格过度上涨预警区间。

- **国家统计局公布2022年粮食产量数据（国家粮食和物资储备局，2022/12/12）**

据对全国31个省（区、市）的调查，2022年全国粮食播种面积、单位面积产量和总产量分别如下：一、全国粮食播种面积118332千公顷（177498万亩），比2021年增加701千公顷（1052万亩），增长0.6%。其中谷物[1]播种面积99269千公顷（148903万亩），比2021年减少908千公顷（1362万亩），下降0.9%。二、全国粮食单位面积产量5802公斤/公顷（387公斤/亩），比2021年减少3.3公斤/公顷（0.2公斤/亩），下降0.1%。其中谷物单位面积产量6379公斤/公顷（425公斤/亩），比2021年增加62.7公斤/公顷（4.2公斤/亩），增长1.0%。三、全国粮食总产量68653万吨（13731亿斤），比2021年增加368万吨（74亿斤），增长0.5%。其中谷物产量63324万吨（12665亿斤），比2021年增加49万吨（10亿斤）。

4. 公司重要资讯

- **正邦科技:关于控股股东及其一致行动人被申请实质合并重整的提示性公告（2022/12/17）**

2022年12月15日，江西正邦科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到控股股东正邦集团有限公司（以下简称“正邦集团”）及江西永联农业控股有限公司（以下简称“江西永联”）的通知，获悉其收到江西省南昌市中级人民法院（以下简称“南昌中院”）

送达的（2022）赣01破38、39号《听证及异议通知书》。《听证及异议通知书》主要内容为：正邦集团有限公司、江西永联农业控股有限公司管理人以正邦集团有限公司与江西永联农业控股有限公司存在法人人格混同，资产负债区分成本过高、保护债权人公平清偿、实质合并的可行性和必要性为由，申请将正邦集团有限公司与江西永联农业控股有限公司的破产重整案件适用关联企业实质合并方式进行审理。南昌中院决定召开听证会。

- **圣农发展：关于对外投资的公告（2022/12/16）**

公司第六届董事会第十二次会议审议通过了《关于对外投资的议案》，同意公司与河南森胜农牧有限公司（以下简称“森胜农牧”或“标的公司”） 及其股东在福建省南平市光泽县签署《关于河南森胜农牧有限公司的增资协议》（以下简称“增资协议”“本协议”），按照增资协议约定，公司使用自有资金出资2,100万元认购森胜农牧新增的1,573.50万元注册资本，在标的公司增资完成后，公司持有其15%股权。森胜农牧专注肉杂鸡的屠宰、加工业务，产业链涵盖了肉杂鸡养殖、 屠宰、深加工、销售等环节，是全国目前规模最大的肉杂鸡养殖企业，也是全国 单体规模最大的肉杂鸡屠宰加工生产企业，现年养殖能力达4000万羽、屠宰能力 达8000万羽，主要生产产品以整鸡为主，产品面向全国市场，客户包括华莱士、百胜、海底捞、周黑鸭、绝味等知名餐饮及供应链企业。

- **博闻科技:关于公司对外投资的公告（2022/12/16）**

公司拟与云龙县诺邓马金桥商贸有限责任公司（以下简称马金桥公司）及其全资子公司云南诺邓金腿食品科技有限公司（以下简称金腿公司或标的公司）签订《增资扩股协议》，对金腿公司进行增资扩股。本次增资金额约1,873.75万元人民币，对应增加金腿公司注册资本1,040.82万元、资本公积832.93万元。马金桥公司自愿放弃对本次增资所享有的优先认购权。因马金桥公司尚未完成对金腿公司认缴出资人民币1,000万元的出资义务，马金桥公司拟以其名下价值约为人民币1,354.83万元（不含税，下同）的非货币资产[机器设备、车辆、专利、房屋及建（构）筑物]完成对金腿公司出资，其中1,000万元为实缴金腿公司的注册资本，354.83万元增加金腿公司资本公积。本次增资扩股后，金腿公司注册资本由1,000万元增加至2,040.82万元，马金桥公司持股比例为49%，公司持股比例为51%，金腿公司成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。本次投资金额占公司2021年度末（经审计）净资产的2.54%，占公司2022年第三季度末（未经审计）净资产的2.36%。

- **牧原股份:关于回购公司股份的报告书（2022/12/15）**

公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司发行的人民币普通股（A股），本次回购总金额不低于人民币10亿元且不超过人民币20亿元（均含本数），回购价格不超过

人民币72.24元/股（含本数）。按回购金额上限人民币20亿元、回购价格上限72.24元/股测算，预计可回购股数约为2,768.55万股，占公司目前总股本的0.5059%；按回购金额下限人民币10亿元、回购价格上限72.24元/股测算，预计可回购股数约为1,384.27万股，占公司目前总股本的0.2530%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。公司本次回购的股份将全部用于员工持股计划或股权激励计划，实施期限自公司董事会审议通过回购方案之日起12个月内。本次回购事项已经公司于2022年12月12日召开的第四届董事会第十五次会议审议通过。、公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立回购专用证券账户。

- **立华股份:关于2023年度开展原料,生猪套期保值业务的公告（2022/12/15）**

公司于2022年12月14日召开第三届董事会第十七次会议，会议审议并通过了《关于2023年度开展原料、生猪套期保值业务的议案》，同意公司在保障日常生产经营资金需求，有效控制风险的前提下拟使用不超过人民币15,000万元的自有资金进行原料、生猪等期货期权套期保值业务。根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》（以下简称《规范运作》）、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第7号——交易与关联交易》等相关规定的要求，本事项无需提交公司股东大会审议。

- **海利生物:关于全资子公司获得兽药产品批准文号批件的公告（2022/12/13）**

公司全资子公司山东海利生物制品有限公司（以下简称“山东海利”）已于2022年6月10日获得《兽药生产许可证》和《兽药GMP证书》，相关产品根据《兽药管理条例》和《兽药产品批准文号管理办法》等有关规定进行产品批准文号批件的转移申报。近日，山东海利收到了中华人民共和国农业农村部颁发的关于“仔猪大肠埃希氏菌病三价灭活疫苗”、“猪细小病毒病灭活疫苗（S-1株）”、“猪圆环病毒2型灭活疫苗（LG株）”、“猪传染性胃肠炎、猪流行性腹泻、猪轮状病毒（G5型）三联活疫苗（弱毒华毒株+弱毒CV777株+NX株）”、猪繁殖与呼吸综合征活疫苗（CH-1R株）”和“伪狂犬病活疫苗（Bartha-K61株）”六个产品的兽药产品批准文号批件。

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，随着腌腊旺季的到来，短期猪肉需求有望得到提振；饲料成本持续回落，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
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。
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。
600201	生物股份	公司是国内动保领先企业之一，随着养殖景气度回升，公司有望受益。公司持续推进研发，产品矩阵有望持续丰富。
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