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 25 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（2022/12/19-2022/12/23）

生猪价格持续回落 关注供需边际改变

投资要点：

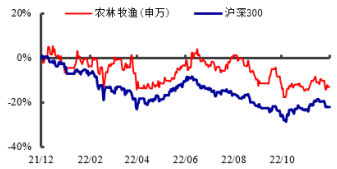
- **本周SW农林牧渔行业略跑赢沪深300指数。**2022年12月19日-12月23日，SW农林牧渔行业下跌3.13%，略跑赢同期沪深300指数约0.05个百分点，涨幅居申万一级行业第十。二级细分板块中，仅渔业录得正收益，上涨4.99%；养殖业、农产品加工、动物保健、饲料和种植业分别下跌1.22%、3.59%、4.69%、5.42%和7.33%。

- **行业重要数据。（1）生猪养殖：价格：生猪价格持续回落。**2022年12月19日-12月23日，全国外三元生猪平均价由18.69元/公斤回落至16.98元/公斤；猪肉平均批发价由29元/公斤回落至26.56元/公斤。**成本：饲料成本有所回落。**2022年12月23日，玉米现货价2953.33元/吨，较上周有所回落；豆粕现货价4726元/吨，较上周有所回落。**（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23日，主产区肉鸡苗平均价为1.15元/羽，环比回落48.4%；主产区蛋鸡苗平均价3.9元/羽，环比回落1.3%。**白羽鸡：白羽肉鸡价格环比有所回落。**2022年12月23日，主产区白羽肉鸡平均价为7.27元/公斤，环比回落19.9%；白羽肉鸡孵化场利润为-1.72元/羽，环比有所回落。**黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回落。**2022年12月22日，中速鸡全国均价5.66元/斤，较上周有所回落；快大鸡全国均价5.55元/斤，较上周有所回落。

- **维持对行业的谨慎推荐评级。**近期生猪价格有所回落，随着腌腊旺季的到来，猪肉需求有望得到提振，猪价有望得到支撑；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向好，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）；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。

农林渔牧（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

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 农林牧渔行业略跑赢沪深 300 指数 . . . 3
1.2 仅渔业录得正收益 . . . 3
1.3 行业内仅有 17%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 . . . 8
6.风险提示 . . . 8

插图目录

图 1：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日申万一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%） . . . 3
图 3：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%） . . . 4
图 4：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 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

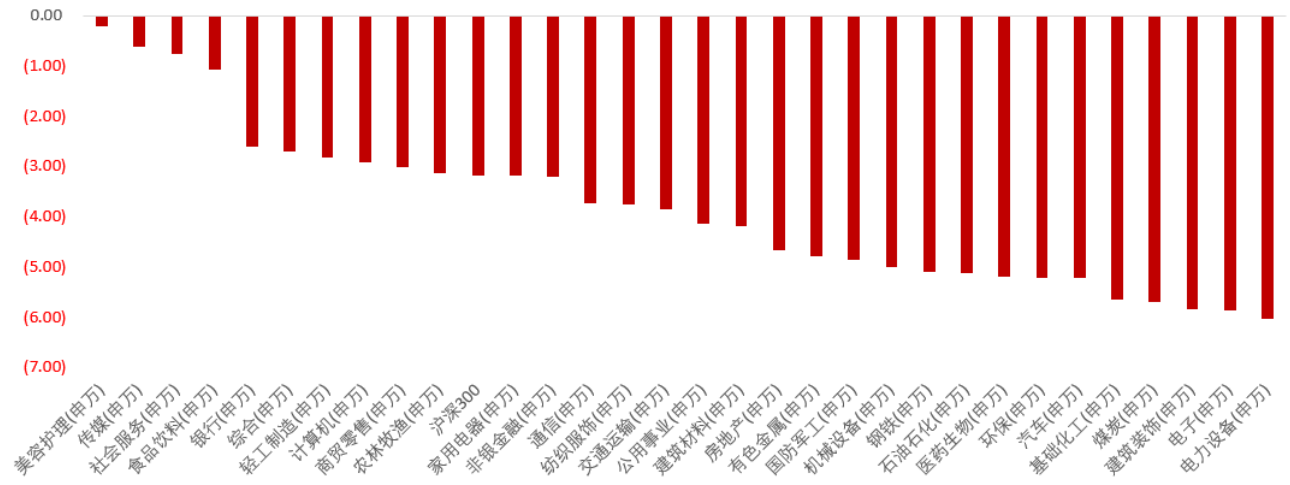
表 1：建议关注标的 . . . 8

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业略跑赢沪深 300 指数

本周 SW 农林牧渔行业略跑赢沪深 300 指数。2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日，SW 农林牧渔行业下跌 3.13%，略跑赢同期沪深 300 指数约 0.05 个百分点，涨幅居申万一级行业第十。

图 1：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日申万一级行业涨幅（%）

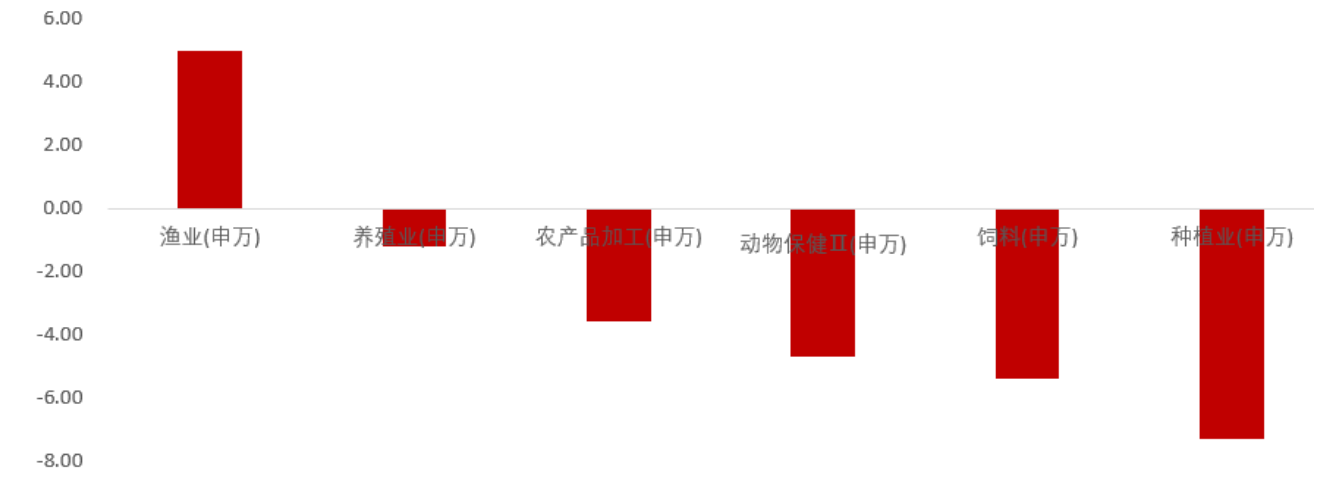


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 仅渔业录得正收益

仅渔业录得正收益。12 月 19 日-12 月 23 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，仅渔业录得正收益，上涨 4.99%；养殖业、农产品加工、动物保健、饲料和种植业分别下跌 1.22%、3.59%、4.69%、5.42%和 7.33%。

图 2：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



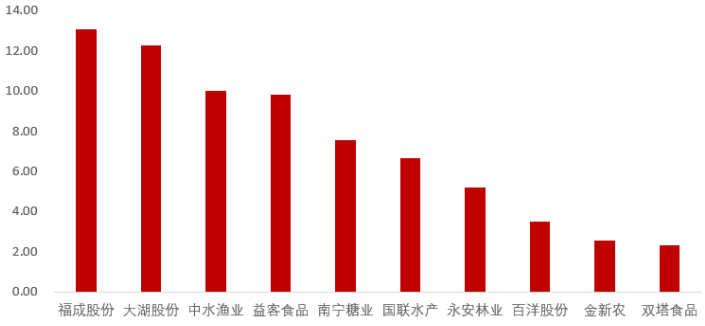
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内仅有 17%个股录得正收益

行业内仅有 17%的个股录得正收益。12 月 19 日-12 月 23 日，SW 农林牧渔行业约 17%的

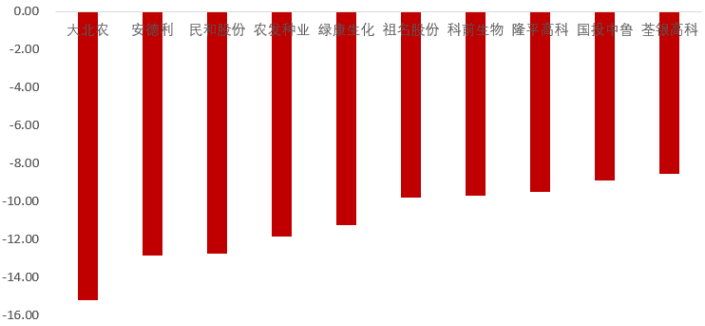
个股录得正收益，约有 83%的个股录得负收益。涨幅榜上，有 3 只个股涨幅在 10%-15%，其中福成股份涨幅居首，上涨 13.08%。跌幅榜上，有 5 只个股跌幅在 10%以上；其中大北农跌幅最大，下跌 15.2%。

图 3：2022 年 12 月 19 日-12 月 23 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 19 日-12 月 23 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

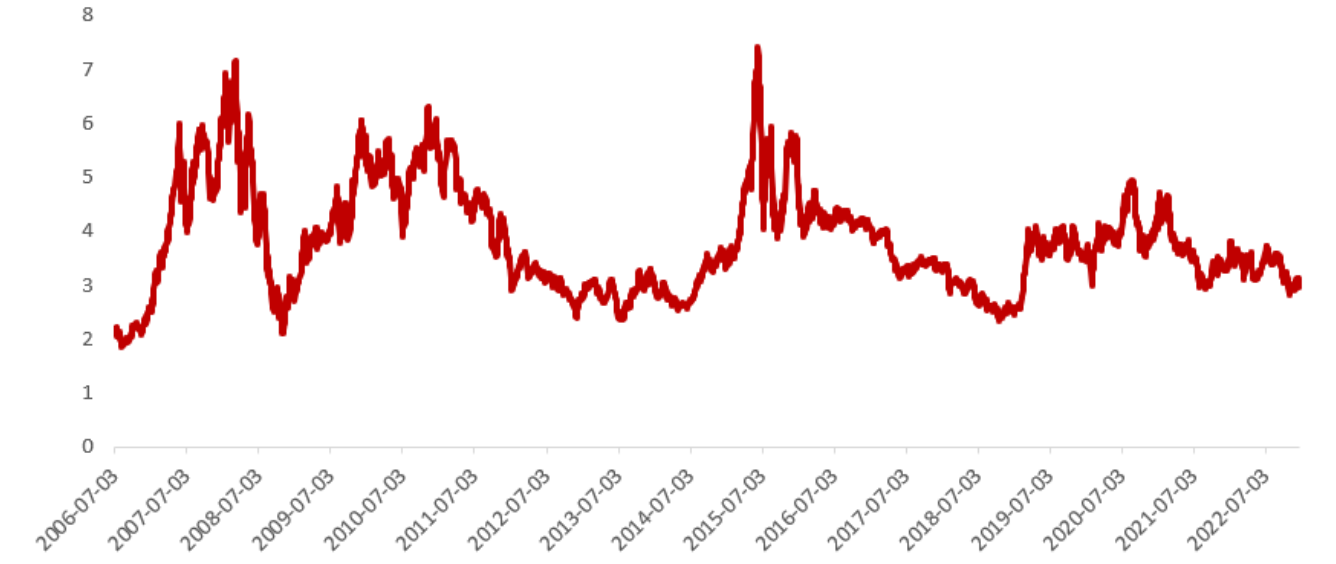


资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

本周行业估值有所回落。截至 2022 年 12 月 23 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 2.99 倍。目前行业估值处于行业 2006 年以来估值中枢的 78%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：生猪价格持续回落。2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日，全国外三元生猪平均价由 18.69 元/公斤回落至 16.98 元/公斤；猪肉平均批发价由 29 元/公斤回落至 26.56 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 23 日，玉米现货价 2953.33 元/吨，较上周有所回落；豆粕现货价 4726 元/吨，较上周有所回落。

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

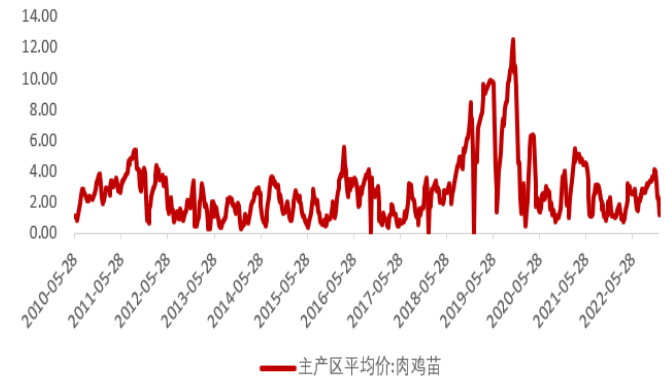


资料来源：wind，东莞证券研究所

➢ **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 23 日，主产区肉鸡苗平均价为 1.15 元/羽，环比回落 48.4%；主产区蛋鸡苗平均价 3.9 元/羽，环比回落 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

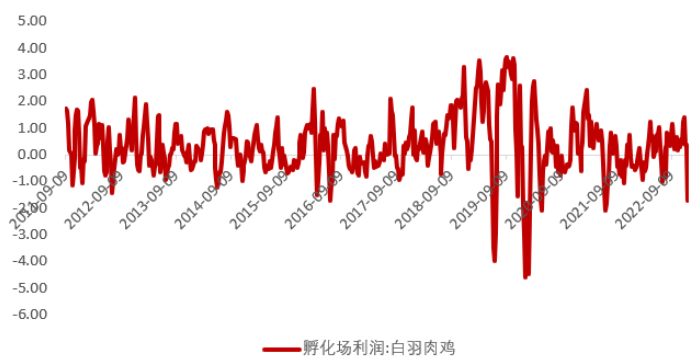
（2）白羽鸡：白羽肉鸡价格环比有所回落。2022 年 12 月 23 日，主产区白羽肉鸡平均价为 7.27 元/公斤，环比回落 19.9%；白羽肉鸡孵化场利润为-1.72 元/羽，环比有所回落。

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 22 日，中速鸡全国均价 5.66 元/斤，较上周有所回落；快大鸡全国均价 5.55 元/斤，较上周有所回落。

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

- **我国兽用抗菌药使用量持续下降（农业农村部，2022/12/19）**

“十三五”以来，农业农村部狠抓兽用抗菌药综合治理，着重提升监管治理效能，全面实施兽用抗菌药使用减量化行动。全国兽用抗菌药使用量折合纯量从2017年的4.18万吨下降到2021年的3.25万吨，动物产品单位产出的抗菌药用量持续保持下降。2022年，各地加力推行兽用抗菌药减量行动计划，组织生猪、蛋鸡等16个畜禽品种2.1万余家养殖场实施“减抗”实践，成效显著。

4. 公司重要资讯

- **中水渔业:关于拟公开挂牌转让联营企业华农财产保险股份有限公司11%股权的公告（2022/12/24）**

为进一步聚焦主业发展，中水集团远洋股份有限公司（以下简称“中水渔业”、“公司”）、大洋商贸有限责任公司（以下简称“大洋商贸”）和北京海丰船务运输公司（以下简称“海丰船务”）拟通过公开挂牌方式转让所持有的华农财产保险股份有限公司（以下简称“华农保险”）11%股权，共计11,000.00万股；挂牌价格以评估为基础，挂牌底价为19,821.61 万元。大洋商贸、海丰船务的实际控制人为中水渔业；两家公司同意授权委托中水渔业代表三方负责协调办理交易委托、转让等一切与转让该标的相关的事宜。

- **牧原股份:关于调整牧原转债转股价格的公告（2022/12/22）**

调整前转股价格：47.46元/股，调整后转股价格：47.26元/股，转股价格调整生效日期：2022年12月23日。本次调整可转债转股价格不涉及暂停转股事项。转股价格调整原因，经中国证券监督管理委员会《关于核准牧原食品股份有限公司非公开发行股票的批复》

（证监许可[2022]2370号）核准，公司向特定对象非公开发行人民币普通股（A股）股票150,112,584股，发行价格为39.97元/股，本次新增股份将于2022年12月23日在深圳证券交易所上市。本次发行后，公司总股本增加至5,472,283,827股。

- **温氏股份:关于首次回购公司股份的公告 （2022/12/19）**

公司于2022年12月16日首次通过股票回购专用账户以集中竞价交易方式实施回购，回购公司股份数量为331,800股，占公司总股本的0.0051%。本次回购股份的最高成交价为18.70元/股，最低成交价为18.67元/股，成交总金额为6,202,754元（不含交易费用）。

5. 行业周观点

维持对行业的谨慎推荐评级。近期生猪价格有所回落，随着腌腊旺季的到来，猪肉需求有望得到提振，猪价有望得到支撑；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向好，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）；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。随着猪价上涨，公司 Q2 亏损减少。下半年消费旺季到来，猪价有望维持相对高位，公司盈利有望进一步改善。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。
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。
603566	普莱柯	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。公司与兰兽研合作研发的非洲猪瘟亚单位疫苗取得积极进展，有望率先实现突破。

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