東亞前海證券有限責任公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

猪价普遍跌破成本线，关注种业利好政策催化

农林牧渔行业周报

核心观点

生猪养殖：大猪产能逐步出清叠加需求有望回暖，看好猪价超跌后出现反弹。（1）猪价跌破成本线，养殖端已进入亏损状态。猪价方面：12月17-23日，生猪均价为16.55元/公斤，周度环比-13.98%，当下自繁自养平均成本线在17元/公斤左右，猪价已跌破成本线。上周猪价大幅下跌主要系：a.供给端，12月以来猪价连续下调，部分养殖户恐慌性出栏，叠加二次育肥、压栏生猪集中出栏，生猪供应整体充裕；b.需求端，虽气温下跌及腌腊季对猪肉需求有一定提振，但疫情影响下社会面感染人数快速增多，消费并未如期恢复。综合来看，生猪供给充裕同时需求提振有限，猪价出现大幅下跌。肥标价差方面：12月16日-12月22日当周175kg/200kg与标猪价差分别为0.16/0.32元/公斤，周度环比-0.24/-0.18元/公斤。上周标肥价差缩窄主要系一方面前期积压大猪陆续出栏，市场肥猪供应相对过剩，另一方面腌腊接近尾声，大猪需求减弱。出栏体重方面：上周全国平均出栏体重为128.28公斤，周度环比-0.79公斤。市场生猪出栏体重已连续第三周下滑，主要系腌腊旺季临近结束，市场大猪需求减少。屠宰量方面：上周样本屠宰企业平均日屠宰量为15.71万头，周度环比+6.37%，屠宰量增幅明显主要系临近冬至，市场备货情绪增加。产业链各端利润方面：养殖端进入亏损状态，上周自繁自养/外购仔猪养殖利润分别为-66.75/-215.62元/头，周度环比-308.73/-305.74元/头；屠宰端盈利有所改善，12月22日河南中大型屠宰厂白条头均利润为86.97元/头，周度环比+11.07元/头。产能方面：11月涌益样本点能繁母猪存栏11.55万头，环比-0.05%。（涌益、Wind）**（2）发改委释放收储预期，有望提振市场信心。**12月21日，国家发改委针对近期国内生猪价格过快下跌等情况召开视频会议，并称必要时将采取收储等储备调节措施做好市场保供稳价工作。当下发改委释放收储信号，有望缓解当下养殖户的恐慌出栏情绪，提振市场信心。**展望未来，供给方面，当前猪价跌破成本线，叠加发改委释放收储预期，养殖户惜售扛价情绪渐起，短期供应压力或得到缓解；同时猪价跌破成本线，行业补栏速度有望进一步放缓，利好2023年生猪行情。需求方面，价格超跌或能刺激消费带来反弹，叠加春节前全国将普遍出现备货小高峰，终端消费有望提振。整体来看，随大猪产能逐步出清以及需求回暖，我们看好价格超跌后出现实质性反弹。建议关注出栏兑现度较高、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业。**

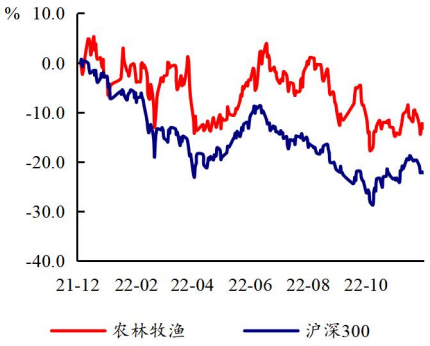
白羽肉鸡：海外禽流感疫情仍在蔓延，后期引种不确定性持续，周期反转逻辑有望持续兑现！（1）肉鸡价格大幅下滑，出苗开端苗价继续走弱。肉鸡方面，根据博亚和讯，12月23日白羽肉鸡价格分别为7.27/11.25元/公斤，周度环比-19.93%/-1.32%。上周白羽肉鸡价格大幅下滑主要系：a.受疫情影响，本周屠宰企业开工不足，产能不足以支撑宰杀大部分鸡源，肉鸡价格大幅走低。鸡苗方面，上周开始，多数种禽企业陆续恢复出苗，但停孵期积攒的种蛋较多导致现阶段出苗量增加，同时肉鸡价格大幅下滑导致鸡苗补栏积极性下降，鸡苗需求减少，苗价出现大幅下滑。根据博亚和讯，12月16日主产区肉鸡苗价格为1.15元/羽，周度环比-48.43%。**（2）美国禽流感疫情仍蔓延，引种受限或持续。**美国为我国祖代鸡主要供种国，主要供种地田纳西州、密西西比州和阿拉巴马州均已发生禽流感疫情，最新病例发生时间分别为12月21日、12月14日和12月5日。目前美国禽流感疫情仍在蔓延，截至12月22日，美国有47个州家禽发生禽流感疫情，5777万禽类受影响。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	汪玲
资格证书	S1710521070001
电子邮箱	wangl665@easec.com.cn
联系人	赵雅斐
电子邮箱	zhaoyf707@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【农业】供给充足叠加需求弱势，11月猪价快速回落_20221223》2022.12.23
《【农业】如何看待近期猪价持续下跌？_20221218》2022.12.18
《【农业】如何看待11月猪企生猪销售情况？_20221211》2022.12.11
《【农业】如何看待美国阿拉巴马州出现禽流感疫情？_20221208》2022.12.08
《【农业】寒潮来袭腌腊开启，消费利好终将显现_20221205》2022.12.05

禽流感疫情影响下，5、6、7、10、11 月我国均未从海外引种，仅 12 月 15 日益生股份从美国引进 2 万套利丰祖代肉种鸡。根据畜牧业协会数据，2022 年 1-11 月我国白羽肉鸡祖代种鸡更新量合计 86.21 万套，同比-24.72%。我们预计 2022 年全年祖代更新量预计少于 90 万套，和行业需求均衡水平 120 万套相比，仍存在 25%左右的供给缺口。**（3）种鸡生产性能下降，大幅换羽能力受限。**种鸡生产性能下降使得行业不存在大幅换羽的基础，叠加配套公鸡数量不足，换羽能力进一步受限，供给缩减加剧。**根据白鸡生产周期，5-11 月存在的引种缺口将作用于 2023 年下半年的肉鸡供给减量，叠加种鸡质量不佳，生产效率或下降 20-30%，周期拐点有望于 2023 年中旬加速到来，我们持续看好该板块的投资机会。**

种业：中央农村工作会议锚定建设农业强国目标，转基因商业化有望加速落地。继 10 月 26 日党的二十大报告中指出全方位夯实粮食安全根基，深入实施种业振兴行动后，2022 年 12 月 23-24 日，中央农村工作会议召开，国家主席习近平出席会议并发表重要讲话。习近平总书记强调，全面推进乡村振兴、加快建设农业强国；要抓住耕地和种子两个要害，坚决守住 18 亿亩耕地红线，逐步把永久基本农田全部建成高标准农田，把种业振兴行动切实抓出成效，把当家品种牢牢攥在自己手里；保障粮食安全，要在增产和减损两端同时发力，持续深化食物节约各项行动。我国粮食供需整体平衡，但大豆、玉米和部分种源依然依赖进口，种业“卡脖子”问题亟待解决。同时在全球谷物产量和粮食贸易量下滑和国际粮价高涨背景下，粮食安全重要性日益提升。转基因技术能够缓解资源约束、减少灾害损失以增产增效，对于种业振兴和粮食安全有着重要的意义。2022 年 6 月 8 日，农业农村部发布了转基因玉米、大豆品种审定标准（试行），进一步完善了转基因产业化配套制度。**种业振兴和粮食安全大背景下，转基因商业化有望加速落地，具备转基因品种优势的企业市场份额有望加速提升。建议关注转基因技术储备丰富、育种优势显著的龙头种企。**

投资建议

养殖：（1）生猪养殖：建议关注出栏兑现度较高、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业，建议关注唐人神；相关标的：牧原股份、温氏股份、天康生物、新五丰。**（2）白羽肉鸡养殖：**行业已持续磨底近 2 年，祖代产能震荡去化近 12.4%。全球禽流感进入高发期，海外引种不确定性加剧，供给收缩预计加剧，白鸡拐点在 2023 年中旬加速到来，行业景气上行。建议关注：圣农发展【自研品种 sz901 打破种源垄断，全产业链一体化龙头企业】，益生股份【受益于种鸡高盈利性以及苗价高弹性，业绩有望迎来爆发式增长】，民和股份【苗价高弹性有望带来业绩高增，布局下游熟食板块盈利能力有望进一步提升】。

种业：种业利好政策叠加粮食安全重要性提升，龙头种企迎来成长性机遇，建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企，建议关注荃银高科；相关标的：大北农、隆平高科、登海种业。

饲料：“至暗时刻”已过，四季度下游禽畜养殖盈利改善确定性较强，饲料需求有望持续改善，板块有望进一步回暖。建议关注拥有养殖全套产品和解决方案、技术研究储备丰厚的饲料龙头企业海大集团。

风险提示

非瘟疫情；极端天气影响；农产品价格波动等。

正文目录

1. 农林牧渔行业观点 4
1.1. 本周观点 4
1.2. 板块总体分析 7
1.3. 子板块分析 8
1.4. 个股表现 8
1.5. 估值表现 9
2. 农业产业链动态 10
2.1. 生猪产业链 10
2.2. 粮食产业链 11
3. 行业新闻及重点公司公告 13
3.1. 上周行业新闻动态 13
3.2. 上周重点公司公告 14
4. 风险提示 16

图表目录

图表 1. 美国白羽肉鸡祖代种鸡主要供种州禽流感疫情情况 5
图表 2. 过去一年农林牧渔板块指数、深证成指、沪深 300 以及上证综指（%） 7
图表 3. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 10 位 7
图表 4. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况 8
图表 5. 上周福成股份、大湖股份、中水渔业涨幅居前 8
图表 6. 上周大北农、德利股份、民和股份跌幅居前 8
图表 7. 农林牧渔行业市盈率 PE（TTM）变化情况 9
图表 8. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况 9
图表 9. 截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 96.02，位于一级行业上游位置 9
图表 10. 截至上周，养殖业、渔业、饲料排名子板块市盈率前三 10
图表 11. 育肥猪配合饲料（元/公斤） 10
图表 12. 二元母猪价格（元/公斤） 10
图表 13. 生猪价格（元/公斤） 11
图表 14. 仔猪价格（元/公斤） 11
图表 15. 猪肉价格（元/公斤） 11
图表 16. 全国猪粮/料比价 11
图表 17. 能繁母猪存栏变化率（%） 11
图表 18. 大豆产业链价格数据 12
图表 19. 玉米产业链价格数据 12
图表 20. 小麦产业链价格数据 13

1. 农林牧渔行业观点

1.1. 本周观点

生猪养殖：大猪产能逐步出清叠加需求有望回暖，看好猪价超跌后出现反弹。（1）猪价跌破成本线，养殖端已进入亏损状态。猪价方面：12月17-23日，生猪均价为16.55元/公斤，周度环比-13.98%，当下自繁自养平均成本线在17元/公斤左右，猪价已跌破成本线。上周猪价大幅下跌主要系：a.供给端，12月以来猪价连续下调，部分养殖户恐慌性出栏，叠加二次育肥、压栏生猪集中出栏，生猪供应整体充裕；b.需求端，虽气温下跌及腌腊季对猪肉需求有一定支撑，但疫情影响下社会面感染人数快速增多，消费并未如期恢复。综合来看，生猪供给充裕同时需求提振有限，猪价出现大幅下跌。肥标价差方面：12月16日-12月22日当周175kg/200kg与标猪价差分别为0.16/0.32元/公斤，周度环比-0.24/-0.18元/公斤。上周标肥价差缩窄主要系一方面前期积压大猪陆续出栏，市场肥猪供应相对过剩，另一方面腌腊接近尾声叠加疫情影响，大猪需求减弱。出栏体重方面：上周全国平均出栏体重为128.28公斤，周度环比-0.79公斤。市场生猪出栏体重已连续第三周下滑，主要系腌腊旺季临近结束，市场大猪需求减少。屠宰量方面：上周样本屠宰企业平均日屠宰量为15.71万头，周度环比+6.37%，屠宰量增幅明显主要系临近冬至，市场备货情绪增加。产业链各端利润方面：养殖端进入亏损状态，上周自繁自养/外购仔猪养殖利润分别为-66.75/-215.62元/头，周度环比-308.73/-305.74元/头；屠宰端，12月22日河南中大型屠宰厂白条头均利润为86.97元/头，周度环比+11.07元/头。产能方面：11月涌益样本点能繁母猪存栏11.55万头，环比-0.05%。（涌益、Wind）**（2）发改委释放收储预期，有望提振市场信心。**12月21日，国家发改委针对近期国内生猪价格过快下跌等情况召开视频会议，并称必要时将采取收储等储备调节措施做好市场保供稳价工作。当下发改委释放收储信号，有望缓解当下养殖户的恐慌出栏情绪，提振市场信心。

供给方面，当前猪价大幅下跌，叠加发改委释放收储预期，养殖户惜售扛价情绪渐起，短期供应压力或得到缓解；同时猪价跌破成本线，行业补栏速度有望进一步放缓，利好2023年生猪行情。需求方面，价格超跌或能刺激消费带来反弹，叠加春节前全国将普遍出现备货小高峰，终端消费有望提振。整体来看，随大猪产能逐步出清以及需求回暖，我们看好价格超跌后出现实质性反弹。建议关注出栏兑现度较高、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业。

白羽肉鸡：海外禽流感疫情仍在蔓延，后期引种不确定性持续，周期反转逻辑有望持续兑现！（1）肉鸡价格大幅下滑，出苗开端苗价继续走弱。肉鸡方面，根据博亚和讯，12 月 23 日白羽肉鸡价格分别为 7.27/11.25 元/公斤，周度环比-19.93%/-1.32%。上周白羽肉鸡价格大幅下滑主要系：a. 受疫情影响，本周屠宰企业开工不足，产能不足以支撑宰杀大部分鸡源，肉鸡价格大幅走低。鸡苗方面，上周开始，多数种禽企业陆续恢复出苗，但停孵期积攒的种蛋较多导致现阶段出苗量增加，同时肉鸡价格大幅下滑导致鸡苗补栏积极性下降，鸡苗需求减少，苗价出现大幅下滑。根据博亚和讯，12 月 16 日主产区肉鸡苗价格为 1.15 元/羽，周度环比-48.43%。**（2）美国禽流感疫情仍蔓延，引种受限或持续。**美国为我国祖代鸡主要供种国，主要供种地田纳西州、密西西比州和阿拉巴马州均已发生禽流感疫情，最新病例发生时间分别为 12 月 21 日、12 月 14 日和 12 月 5 日。目前美国禽流感疫情仍在蔓延，截至 12 月 22 日，美国有 47 个州家禽发生禽流感疫情，5777 万禽类受影响。禽流感疫情影响下，5、6、 7、10、11 月我国均未从海外引种，仅 12 月 15 日益生股份从美国引进 2 万套利丰祖代肉种鸡。根据畜牧业协会数据，2022 年 1-11 月我国白羽肉鸡祖代种鸡更新量合计 86.21 万套，同比-24.72%。我们预计 2022 年全年祖代更新量预计少于 90 万套，和行业需求均衡水平 120 万套相比，仍存在 25%左右的供给缺口。**（3）种鸡生产性能下降，大幅换羽能力受限。**种鸡生产性能下降使得行业不存在大幅换羽的基础，叠加配套公鸡数量不足，换羽能力进一步受限，供给缩减加剧。**根据白鸡生产周期，5-11 月存在的引种缺口将作用于 2023 年下半年的肉鸡供给减量，叠加种鸡质量不佳，生产效率或下降 20-30%，周期拐点有望于 2023 年中旬加速到来，我们持续看好该板块的投资机会。**

图表 1. 美国白羽肉鸡祖代种鸡主要供种州禽流感疫情情况

County	State	Outbreak date	Flock type	Birds Affected
Weakley	Tennessee	12-21-2022	WOAH Poultry	28800
Weakley	Tennessee	12-14-2022	WOAH Poultry	37900
Davidson	Tennessee	11-23-2022	WOAH Non-Poultry	10
Bledsoe	Tennessee	11-15-2022	Commercial Broiler Breeder	20900
Tipton	Tennessee	10-31-2022	WOAH Non-Poultry	90
Obion	Tennessee	09-15-2022	WOAH Poultry	130
Lawrence	Alabama	12-05-2022	WOAH Non-Poultry	460
Lowndes	Mississippi	11-14-2022	WOAH Non-Poultry	0
Lawrence	Mississippi	11-04-2022	Commercial Broiler Breeder	34400

资料来源：CDC，东亚前海证券研究所

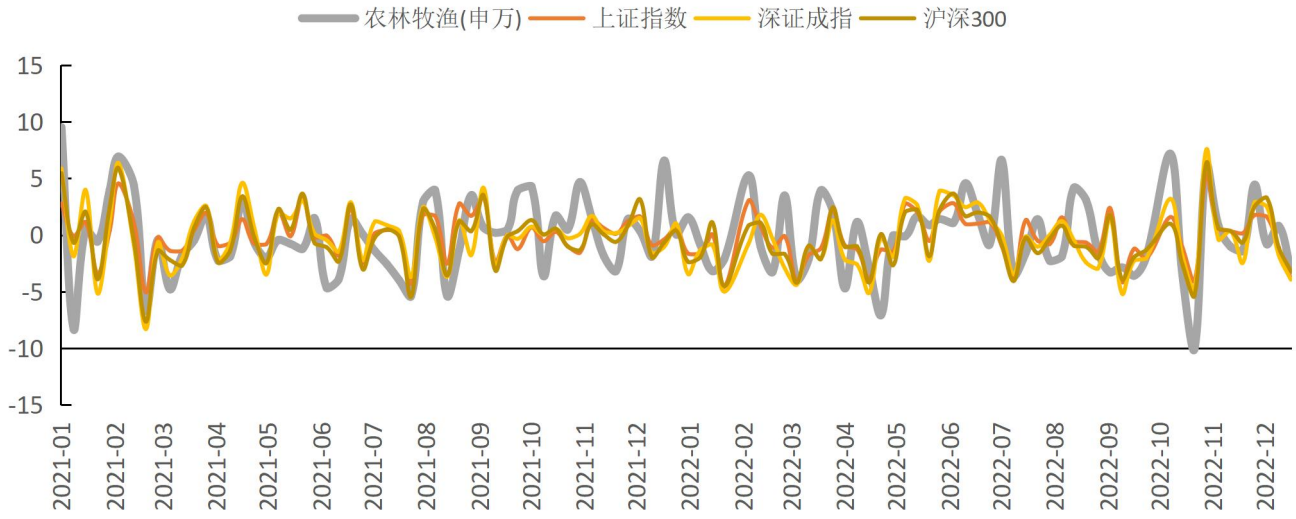
种业：中央农村工作会议召开，“种业振兴”再被强调。2022 年 12 月 23-24 日，中央农村工作会议召开，国家主席习近平出席会议并发表重要讲话强调，全面推进乡村振兴、加快建设农业强国；要抓住耕地和种子两个要害，坚决守住 18 亿亩耕地红线，逐步把永久基本农田全部建成高标准农田，把种业振兴行动切实抓出成效，把当家品种牢牢攥在自己手里；保障粮食安全，要在增产和减损两端同时发力，持续深化食物节约各项行动。我国粮食供需整体平衡，但大豆、玉米和部分种源依然依赖进口，种业“卡脖子”问题亟待解决。同时在全球谷物产量和粮食贸易量下滑和国际粮价高涨背景下，粮食安全重要性日益提升。转基因技术能够缓解资源约束、减少灾害损失以增产增效，对于种业振兴和粮食安全有着重要的意义。2022 年 6 月 8 日，农业农村部发布了转基因玉米、大豆品种审定标准（试行），进一步完善了转基因产业化配套制度。强政策支持下，转基因商业化有望加速落地，具备转基因品种优势的企业市场份额有望加速提升。建议关注转基因技术储备丰富、育种优势显著的龙头种企。

关注基本面改善，布局景气上行标的。（1）圣农发展：a.国产替代逻辑清晰，圣泽 901 市占率有望加速渗透。继欧美禽流感恶化，邻国日本、印度相继暴发禽流感，全球迎来禽流感疫病高发期。二十大报告将粮食安全置于战略高位，强调深入实施种业振兴行动。公司自研品种圣泽 901 打破白羽鸡种源“卡脖子”困境，引种受阻叠加政策扶持背景下，国产替代逻辑清晰，2025 年市占率 40%目标达成可期。**b. 养殖+食品双轮驱动，业务双向加速发展。**养殖产能未来三年保持双位数扩张，精细化管理带动业绩改善。食品板块品牌、渠道建设正全力推进，C 端及出口渠道持续发力，“嘟嘟翅”、“脆皮炸鸡”多项大单品销售火爆，有望进一步驱动盈利高增。**（2）海大集团：**国内饲料龙头，逐步深入养殖、食品加工等环节，多元化产业链铸造壁垒。**a.“至暗时刻”已过，饲料业务逆势扩张，市占率进一步提升。**2022 年公司饲料业务在行业整体下滑的情况下，实现外销量同比增长，市占率进一步提升。展望四季度，下游禽畜养殖盈利能力提振确定性较强，带动水产和禽畜饲料消费需求增加，饲料业务有望持续改善。**b. 生猪养殖盈利有望持续兑现。**前期产能去化效应显现，四季度生猪供给整体偏紧，叠加消费旺季下需求有支撑，四季度猪价下行空间有限，整体仍处于年内高位。公司生猪养殖规模逐步扩大，叠加养殖成本改善，生猪养殖盈利有望持续兑现。

1.2. 板块总体分析

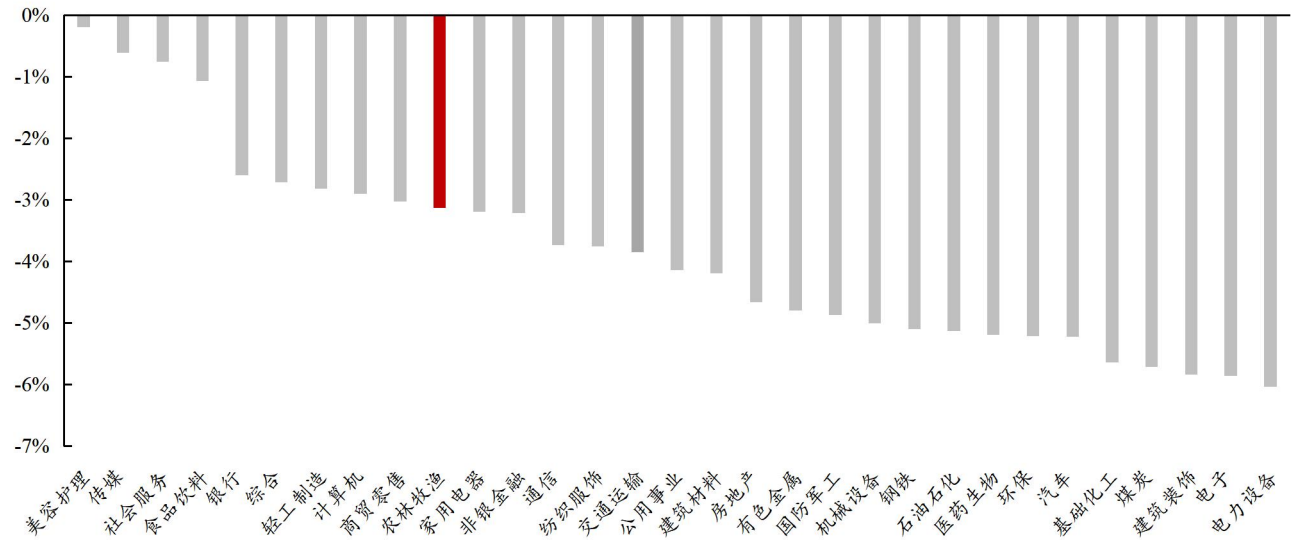
上周，农林牧渔板块（申万）下跌 3.13%，上证综指下跌 3.85%，深证成指下跌 3.94%，沪深 300 下跌 3.19%。农林牧渔板块上周跑赢上证综指 0.72 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 10 位。

图表 2. 过去一年农林牧渔板块指数、深证成指、沪深 300 以及上证综指（%）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 3. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 10 位

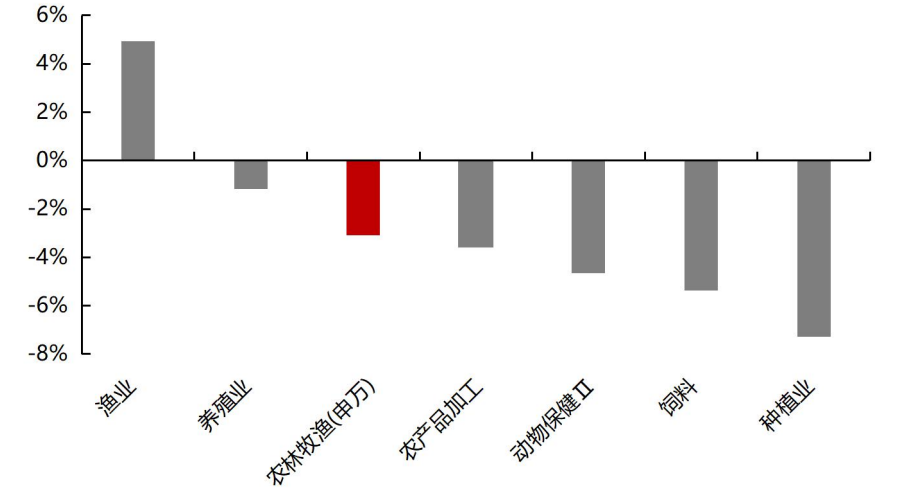


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.3. 子板块分析

分子行业来看，上周渔业、养殖业子板块跑赢农林牧渔指数，农产品加工、动物保健Ⅱ、饲料、种植业子板块跑输农林牧渔指数。子板块涨跌幅依次为渔业（+4.99%）、养殖业（-1.22%）、农产品加工（-3.59%）、动物保健Ⅱ（-4.69%）、饲料（-5.42%）和种植业（-7.33%）。

图表 4. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况

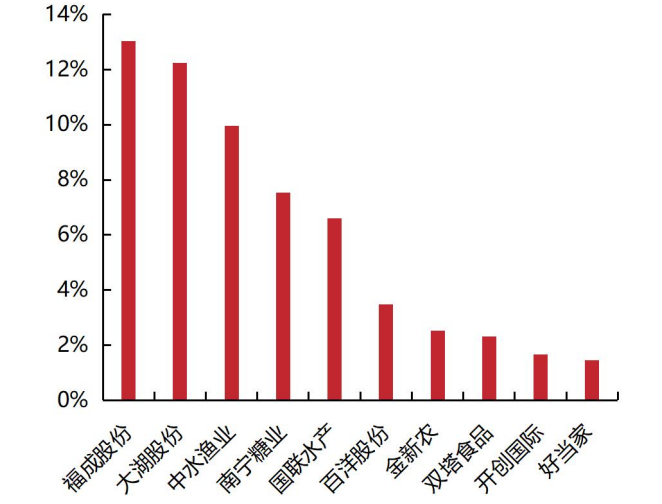


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.4. 个股表现

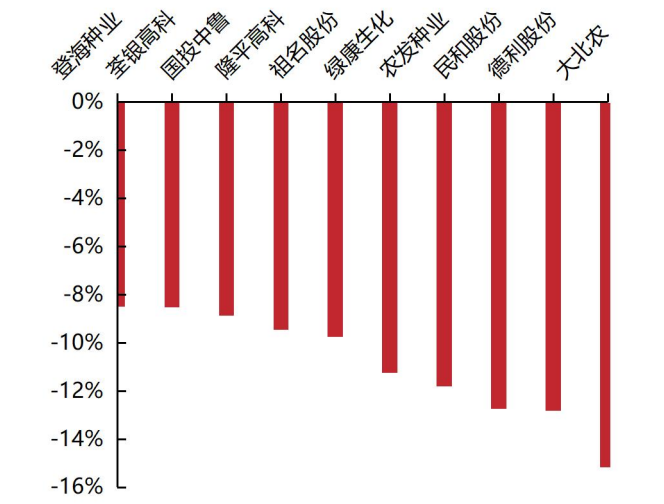
个股方面，上周福成股份（13.08%）、大湖股份（12.27%）、中水渔业（10.00%）涨幅居前，大北农（-15.20%）、德利股份（-12.86%）、民和股份（-12.77%）跌幅居前。

图表 5. 上周福成股份、大湖股份、中水渔业涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 6. 上周大北农、德利股份、民和股份跌幅居前

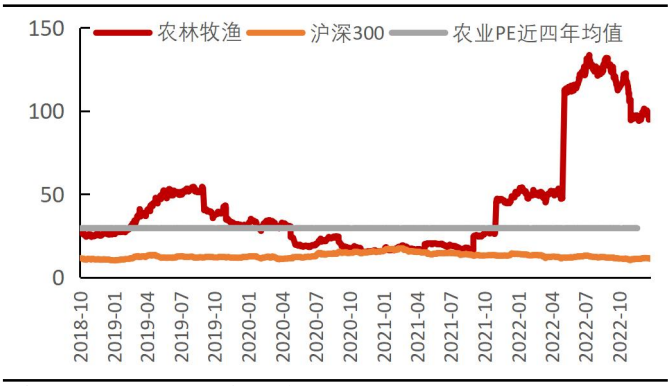


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.5. 估值表现

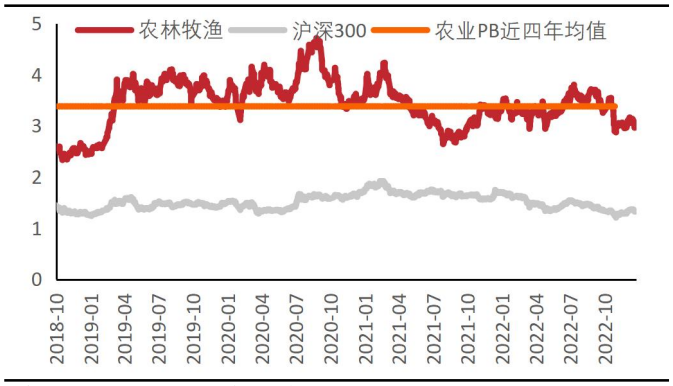
截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 97.09 倍，位于一级行业上游位置，排名 2/31。农林牧渔子板块市盈率排名前三位分别为：养殖业（610.28 倍）、渔业（141.08 倍）、饲料（78.01 倍）。

图表 7. 农林牧渔行业市盈率 PE（TTM）变化情况



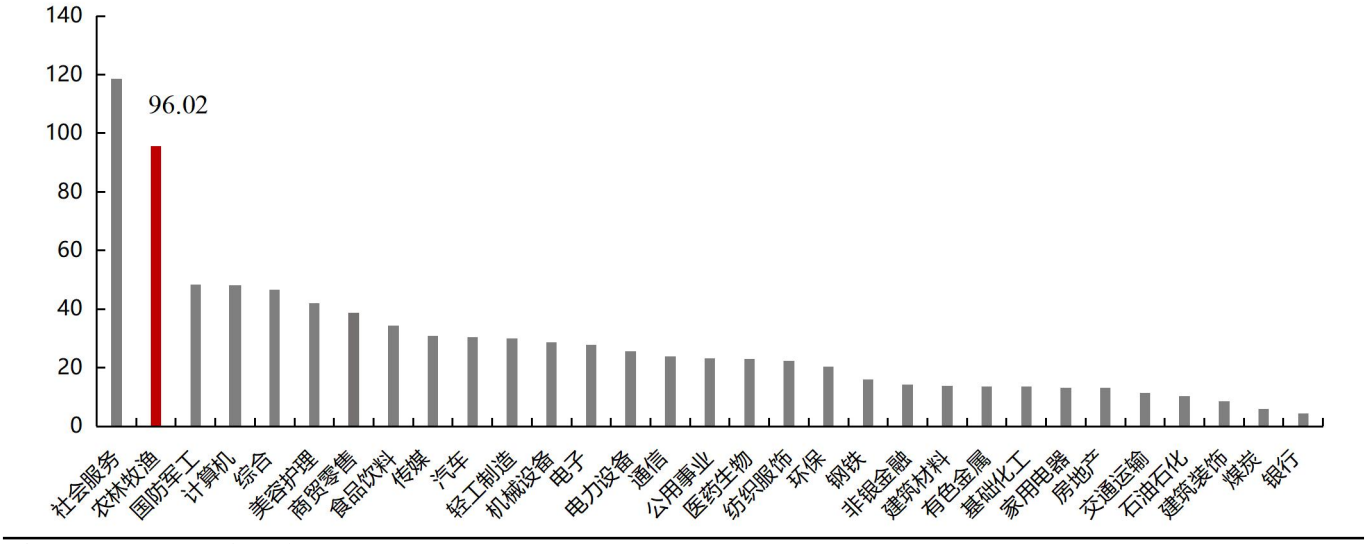
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



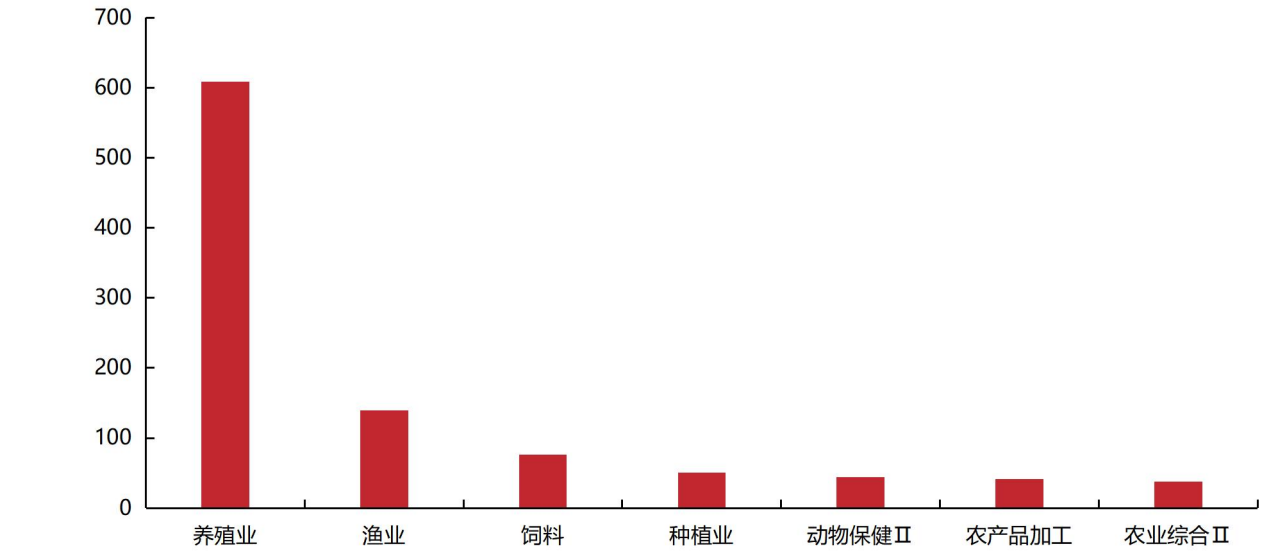
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 9. 截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 96.02，位于一级行业上游位置



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 10. 截至上周，养殖业、渔业、饲料排名子板块市盈率前三



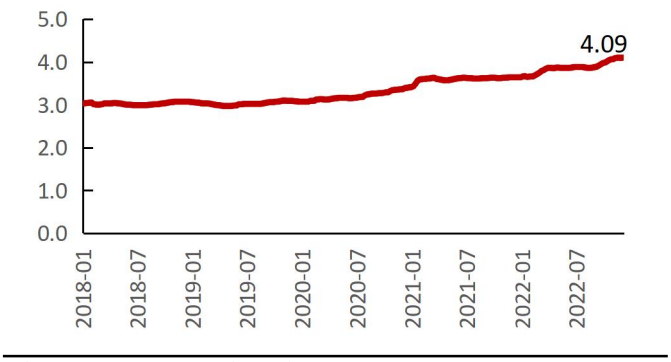
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 农业产业链动态

2.1. 生猪产业链

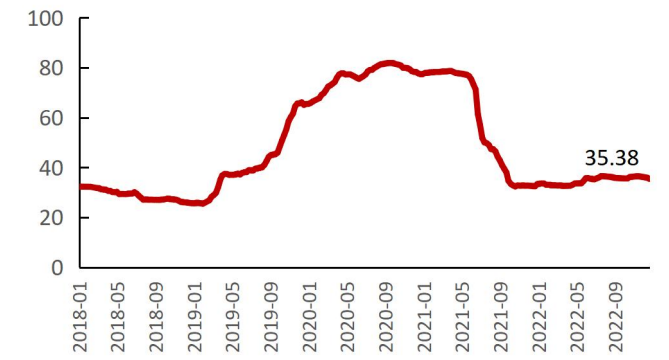
截至上周 12 月 23 日，生猪饲料最新报价 4.09 元/公斤，较上一期下跌 0.24%；仔猪最新报价 43.09 元/公斤，较上一期下跌 1.93%；生猪最新报价 22 元/公斤，较上一期下跌 1.17%；猪粮比价较上一期下跌 13.59%；能繁母猪存栏量报 4379 万头，较上一期上涨 0.39%。

图表 11. 育肥猪配合饲料（元/公斤）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 12. 二元母猪价格（元/公斤）



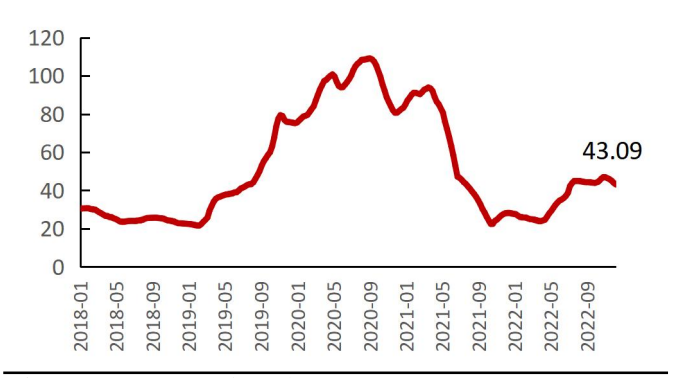
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. 生猪价格（元/公斤）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 14. 仔猪价格（元/公斤）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 猪肉价格（元/公斤）



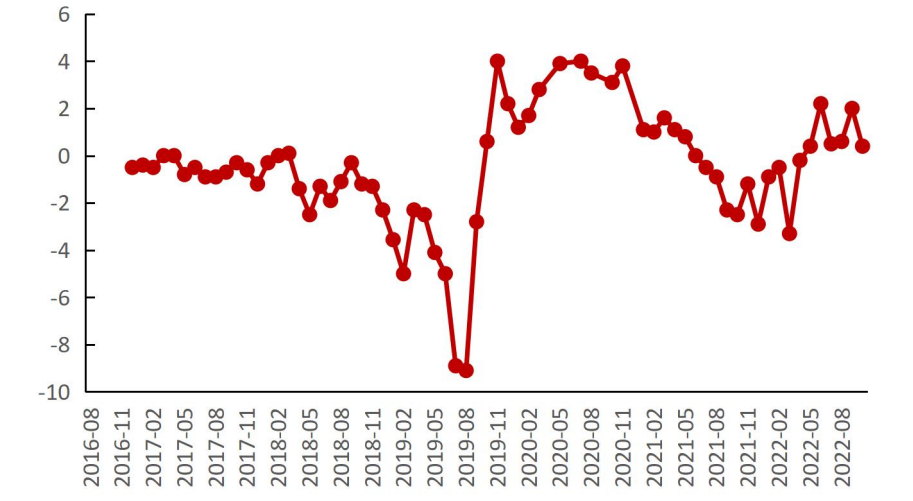
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 16. 全国猪粮/料比价



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 17. 能繁母猪存栏变化率（%）



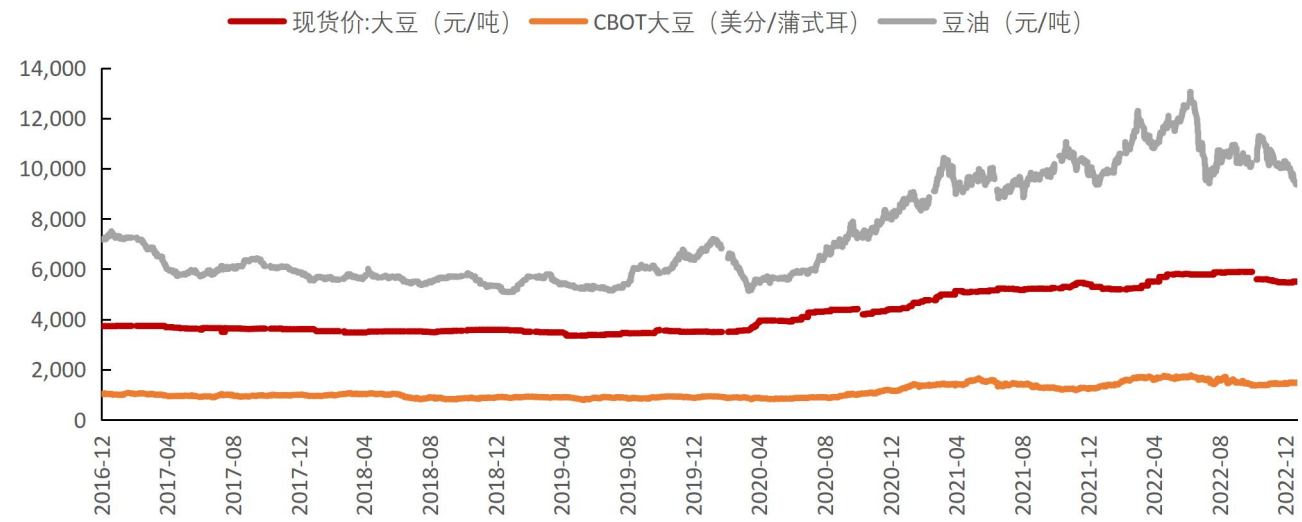
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 粮食产业链

截至上周 12 月 23 日，大豆/豆油最新分别报价 5.50/9.37 元/公斤，大

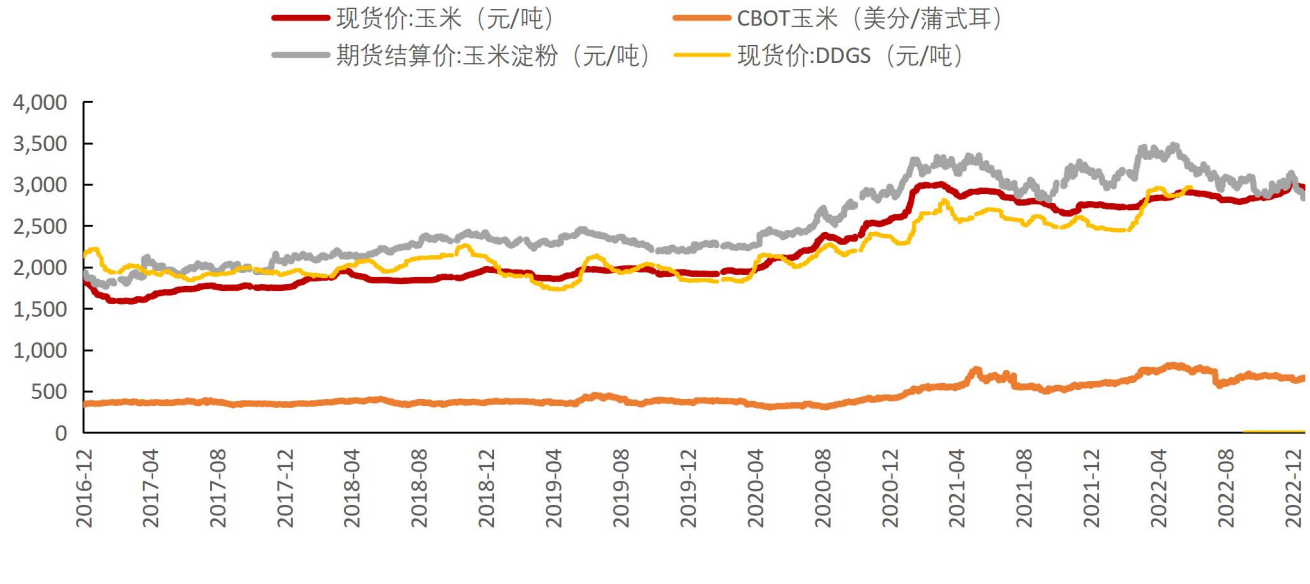
豆较上一期下跌 0.08%，豆油较上一期下跌 1.80%；玉米、小麦现价最新分别报 2.95/3.21 元/公斤，玉米较上一期下跌 0.55%，小麦较上一期下跌 0.58%。淀粉报价 2.88 元/公斤，较上一期下跌 1.37%；面粉报价 5.28 元/公斤，周度环比下跌 0.38%。

图表 18. 大豆产业链价格数据



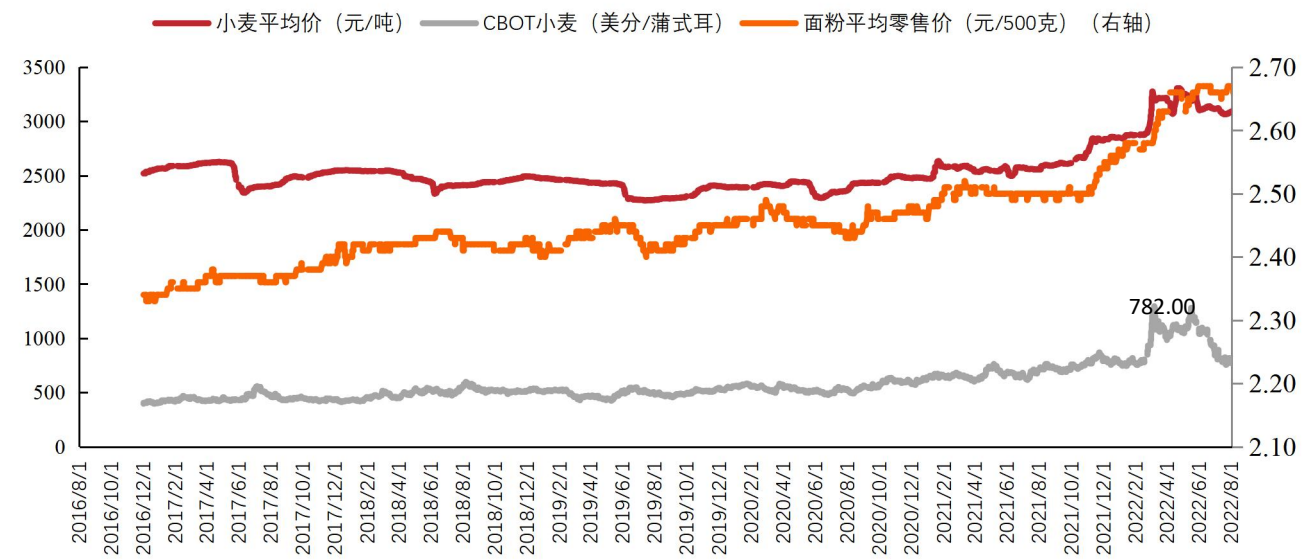
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 19. 玉米产业链价格数据



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 20. 小麦产业链价格数据



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 行业新闻及重点公司公告

3.1. 上周行业新闻动态

【农村农业部：我国兽用抗菌药使用量持续下降】“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。（来源：农业农村部）

【农业农村部：国家审定优质水稻品种占比达六成】根据《种子法》及《主要农作物品种审定办法》有关规定，农业农村部公告发布第四届国家农作物品种审定委员会审定通过的 1384 个水稻、玉米、棉花、大豆新品种。此次通过审定的水稻品种品质达国标 2 级以上的 281 个，占比首次突破 60%，这标志着我国优质稻育种水平迈上了一个新台阶。（来源：农业农村部）

【国家发改委：重视生猪市场保供稳价工作，必要时采取收储等储备调节措施】针对近期国内生猪价格过快下跌等情况，近日国家发展改革委价格司组织召开视频会议，听取业内专家和部分市场机构意见，研究做好市场保供稳价工作。专家指出，近期生猪价格出现过快下跌，主要是受猪肉消费较往年偏弱、年底生猪供应增加等因素影响。专家认为，当前国内生猪产能处于总体合理区间、不存在产能过剩情况，市场消费偏弱是暂时的，养殖户无需过度担忧。专家建议，养殖户合理安排生产经营节奏、不恐慌性出栏，保持生猪产能基本稳定；猪肉加工企业适当增加商业库存，扩大

市场需求，共同促进生猪市场平稳运行。国家发展改革委高度重视生猪市场保供稳价工作，将继续紧盯市场供需和价格动态，必要时采取收储等储备调节措施，促进生猪市场长期健康发展。（来源：国家发改委）

3.2. 上周重点公司公告

【禾丰股份：关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告】近日，禾丰食品股份有限公司（以下简称“公司”）收到持股 5%以上股东张铁生先生将其持有本公司的股份办理解除质押的通知。公司持股 5%以上股东张铁生先生持有公司股份数量为 48,360,000 股，占公司总股本比例为 5.28%；张铁生先生本次解除质押股份 3,650,000 股，占其所持股份比例为 7.55%，占公司总股本比例为 0.40%。本次解除质押后，张铁生先生无质押公司股份的情形。

【回盛生物：关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告】武汉回盛生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 10 月 25 日召开第二届董事会第二十八次会议和 2022 年 11 月 10 日召开 2022 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于变更经营范围并修订<公司章程>的议案》，同意公司根据业务需要变更经营范围，并同时修订《公司章程》相应条款。近日，公司完成工商变更登记手续，并取得了武汉市市场监督管理局换发的《营业执照》。

【傲农生物：股权激励限制性股票回购注销实施公告】公司 2018 年限制性股票激励计划、2020 年限制性股票激励计划首次授予部分、2021 年限制性股票激励计划中部分激励对象已离职已不符合激励条件，相关激励对象已获授的不符合解锁条件的限制性股票由公司回购注销。本次股份注销回购股份数量 582400 股，注销股份数量 582400 股，注销日期为 2022 年 12 月 27 日。

【海南橡胶：关于收到橡胶收入保险赔款的公告】根据海南天然橡胶产业集团股份有限公司（以下简称“公司”）与中国人民财产保险股份有限公司海南省分公司、中国太平洋财产保险股份有限公司海南分公司签订的《海南橡胶 2022 年橡胶收入保险项目保险协议》约定，2022 年 9 月期间因价格波动触发保险赔付条件，经三方查勘定损，确定保险赔付金额为 50,620,535.14 元。近日，公司已收到上述赔付款项，会计核算计入其他收益。

【金新农：关于 2023 年度公司及子公司担保额度预计的公告】本次审议的 2023 年度公司及控股子公司对外担保额度总共为 242,000 万元（不含公司子公司为公司提供的担保），占公司最近一期经审计净资产（截至 2021 年 12 月 31 日，净资产为 165,090.48 万元）的比例为 146.59%。

【天康生物：关于子公司使用闲置自有资金进行现金管理的进展公告】天康生物股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 10 月 10 日分别召开

了第七届董事会第三十二次会议、第七届监事会第二十次会议，审议通过了《关于子公司天康制药（苏州）有限公司使用闲置自有资金进行现金管理的议案》，同意公司子公司天康制药（苏州）有限公司（以下简称“天康制药”）使用不超过人民币 100,000 万元闲置自有资金进行现金管理，有效期自公司董事会审议通过之日起一年内，在上述额度及有效期内，资金可以循环滚动使用。

【东瑞股份：关于使用部分闲置募集资金和闲置自有资金进行现金管理的进展公告】东瑞食品集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 4 月 26 日召开了第二届董事会第二十二次会议、第二届监事会第十二次会议和 2022 年 5 月 24 日召开了 2021 年度股东大会，会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金及自有资金进行现金管理的议案》，同意公司使用额度不超过人民币 5 亿元（含本数）的闲置募集资金和不超过人民币 3 亿元（含本数）的自有资金进行现金管理，使用期限为自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内有效，在上述额度范围及使用期限内，资金可以滚动使用。

【晓鸣股份：关于重要项目的投资进展公告】2021 年 6 月 29 日，宁夏晓鸣农牧股份有限公司（以下简称“公司”）与常德市西洞庭管理区管理委员会签署了《晓鸣股份南方种业中心项目投资合同书》，公司拟在常德市西洞庭管理区投资建设南方种业中心项目，项目拟投资 1.5 亿元，该项目厂房自建，并将配套自动化孵化生产线两条（含：种蛋处理、孵化设备、出雏设备等）年孵化种蛋 3 亿枚，预计年营业总额将达 5 亿元。

【湘佳股份：控股股东 12 月 16 日减持 60 万张公司可转债】湖南湘佳牧业股份有限公司于近期收到控股股东喻自文先生、邢卫民先生的函告，获悉其所持有的本公司部分可转债于 2022 年 12 月 16 日通过大宗交易方式减持，合计减持 60 万张，减持后占发行总量的 18.28%。

【温氏股份：关于首次回购公司股份的公告】温氏食品集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 12 月 4 日召开的第四届董事会第十二次（临时）会议、第四届监事会第十次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，公司拟使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司普通股（A 股）股票，用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额不超过人民币 180,000 万元且不低于人民币 90,000 万元（均含本数），回购价格不超过人民币 27.32 元/股。

【好当家：控股股东拟集中竞价减持不超 1%股份】好当家集团有限公司（以下简称“好当家集团”）公告称，因自身经营资金需求，控股股东好当家集团计划于 2023 年 1 月 12 日至 2023 年 4 月 12 日减持不超 1460.0 万股，占公司总股本的 1.0%。本次减持计划实施前，好当家集团持有好当家 5.88 亿股，占公司总股本的 40.25%。

【中牧股份：关于减持公司所持其他上市公司部分股份的公告】中牧实业

股份有限公司（以下简称“公司”）将以集中竞价交易和大宗交易方式减持厦门金达威集团股份有限公司（以下简称“金达威”）股份，减持比例不超过金达威总股本的 1%（即不超过 609 万股），其中通过集中竞价交易方式减持的，实施期限为自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过大宗交易方式减持的，实施期限为自减持计划披露之日起的 6 个月内。

4. 风险提示

非瘟疫情：2018 年 8 月起，非洲猪瘟疫情在国内流行。非洲猪瘟疫情点状发生的态势或将在较长时期内常态化存在。如果非洲猪瘟防控不力，非瘟再次流行，会直接引发生猪产量下降，进而引发生猪养殖公司盈利下降或亏损的风险。

极端天气影响：极端天气对种子生产影响较大，对种子示范推广、种子生产的产量和质量、加工进度和成品质量、运输和服务等造成不同程度的影响。

农产品价格波动：养殖业饲料成本会随农产品价格波动而变化，玉米、豆粕等粮食价格的上涨会带来养殖业饲料成本的上升。此外，粮价水平影响种业景气度，如果粮价下跌，可能会影响种子的需求和相应价格。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021 年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值 。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座二层　　邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道 1788 号陆家嘴金控广场 1 号 27 楼　　邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场第一座第 23 层　　邮编：518046

公司网址：http://www.easec.com.cn/