行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（首次）

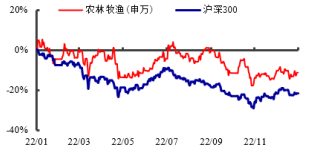
农林牧渔行业周报（2022/12/26-2022/12/30）

生猪价格有所回升

2023 年 1 月 1 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

投资要点：

- **本周SW农林牧渔行业跑赢沪深300指数。**2022年12月26日-12月30日，SW农林牧渔行业上涨2.09%，跑赢同期沪深300指数约0.95个百分点。二级细分板块中，仅渔业录得负收益，下跌2.22%；饲料、种植业、养殖业、农产品加工、动物保健分别上涨4.11%、3.34%、2.05%、0.3%和 0.04%。

- **行业重要数据。（1）生猪养殖：价格：生猪价格有所回升。**2022年12月26日-12月30日，全国外三元生猪平均价由17.64元/公斤回升至18.18元/公斤；猪肉平均批发价由26.32元/公斤回落至25.96元/公斤。**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。**成本：饲料成本有所回落。**2022年12月30日，玉米现货价2936.86元/吨，较上周有所回落；豆粕现货价4756元/吨，较上周略有回升。**盈利：头均盈利环比有所回落。**2022年12月2530日，自繁自养生猪养殖利润为-44.3元/头，环比有所回升；外购仔猪养殖利润为-175.97元/头，环比有所回升。**（2）禽养殖：鸡苗：主产区肉鸡苗平均价环比有所回升。**2022年12月30日，主产区肉鸡苗平均价为1.42元/羽，环比回省23.5%；主产区蛋鸡苗平均价3.85元/羽，环比回落1.3%。**白羽鸡：白羽肉鸡价格环比有所回升。**2022年12月30日，主产区白羽肉鸡平均价为7.9元/公斤，环比回升8.7%；白羽肉鸡孵化场利润为-1.18元/羽，环比有所回升。**黄羽鸡：黄羽肉鸡价格有所回升。**2022年12月30日，中速鸡全国均价6.09元/斤，较上周有所回升；快大鸡全国均价5.77元/斤，较上周有所回升。

- **给予行业标配评级。**本周生猪价格有所回升，猪肉批发价格有所回落。随着腌腊旺季及春节的到来，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。

本报告的风险等级为中高风险。
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。
请务必阅读末页声明。

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 仅渔业录得负收益 . . . 3
1.3 行业内多数个股录得正收益 . . . 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 . . . 9

插图目录

图 1：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日申万一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%） . . . 3
图 3：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%） . . . 4
图 4：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 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

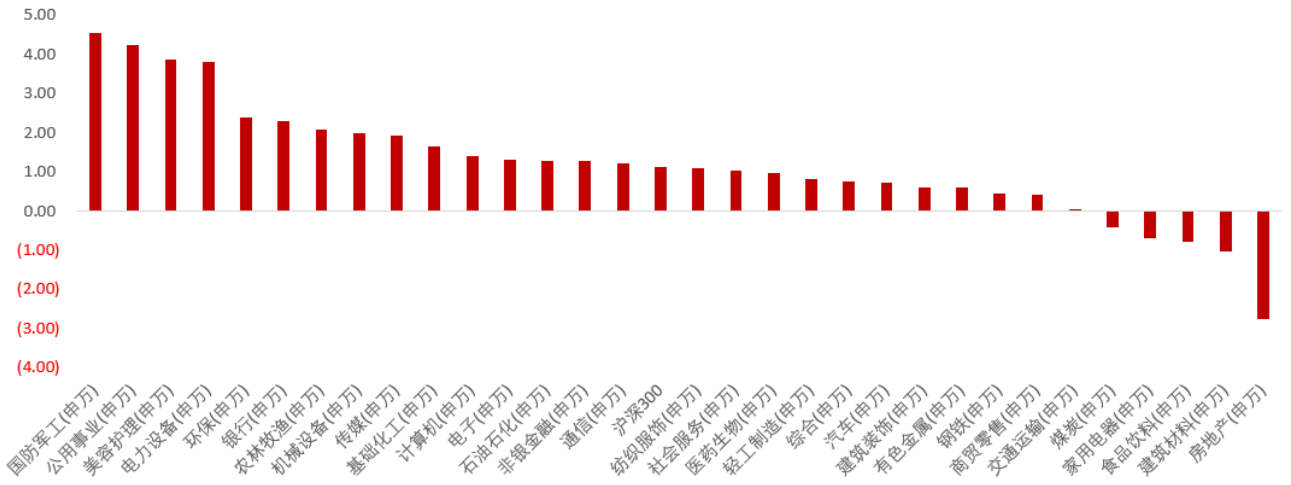
表 1：建议关注标的 . . . 9

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 26 日-12 月 30 日，SW 农林牧渔行业上涨 2.09%，跑赢同期沪深 300 指数约 0.95 个百分点。

图 1：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日申万一级行业涨幅（%）

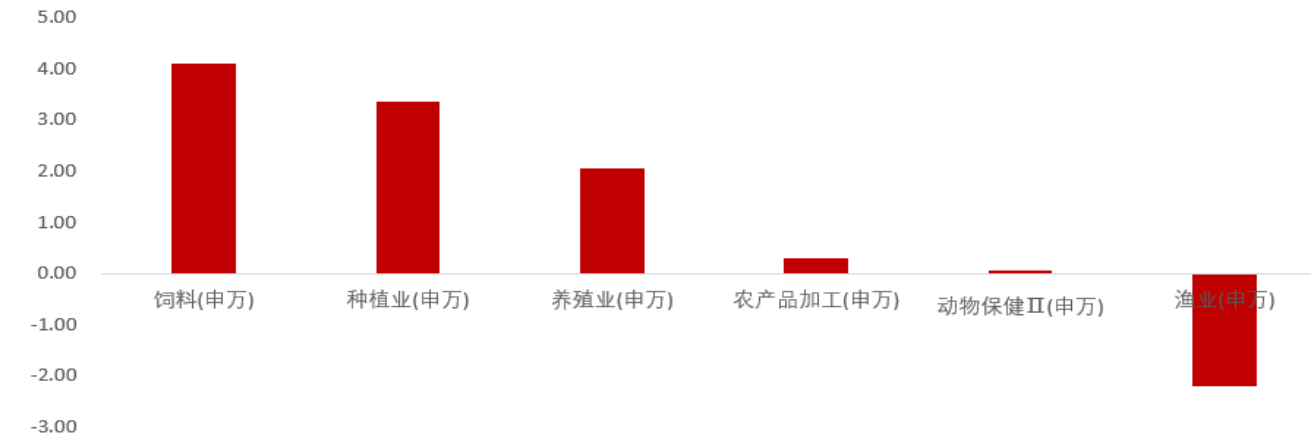


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 仅渔业录得负收益

大部分细分板块均录得正收益，仅渔业录得负收益。2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，仅渔业录得负收益，下跌 2.22%；饲料、种植业、养殖业、农产品加工、动物保健分别上涨 4.11%、3.34%、2.05%、0.3%和 0.04%。

图 2：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



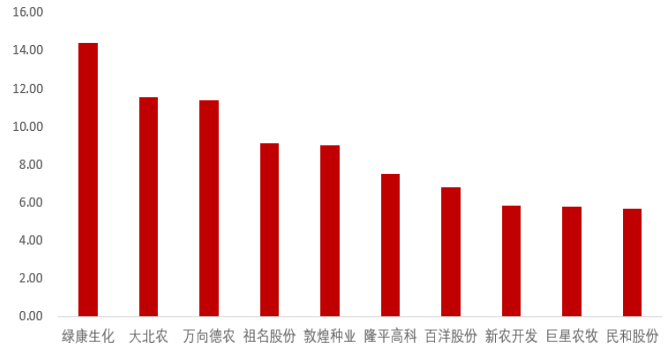
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内多数个股录得正收益

行业内约 63%的个股录得正收益。2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日，SW 农林牧渔行业约 63%的个股录得正收益，约有 37%的个股录得负收益。涨幅榜上，有 3 只个股涨幅在 10%以上，其中绿康生化涨幅最大，上涨 14.42%。跌幅榜上，益客食品跌幅最大，下跌 11.17%，

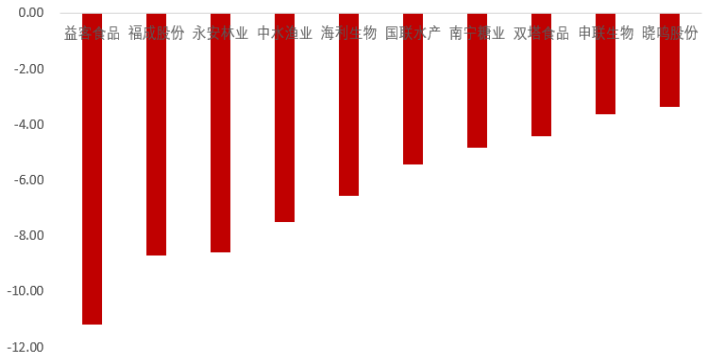
其余跌幅均在 10%以内。

图 3：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 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 26 日-12 月 30 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

本周行业估值相对稳定。截至 2022 年 12 月 30 日，SW 农林牧渔行业整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 3.04 倍。目前行业估值低于行业 2006 年以来的估值中枢。

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：生猪价格有所回升。2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日，全国外三元生猪平均价由 17.64 元/公斤回升至 18.18 元/公斤；猪肉平均批发价由 26.32 元/公斤回落至 25.96 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 30 日，玉米现货价 2936.86 元/吨，较上周有所回落；豆粕现货价 4756 元/吨，较上周略有回升。

（4）盈利：头均盈利环比有所回落。2022 年 12 月 2530 日，自繁自养生猪养殖利润为-44.3 元/头，环比有所回升；外购仔猪养殖利润为-175.97 元/头，环比有所回升。

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升。2022 年 12 月 30 日，主产区肉鸡苗平均价为 1.42 元/羽，环比回省 23.5%；主产区蛋鸡苗平均价 3.85 元/羽，环比回落 1.3%。

图 12：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）

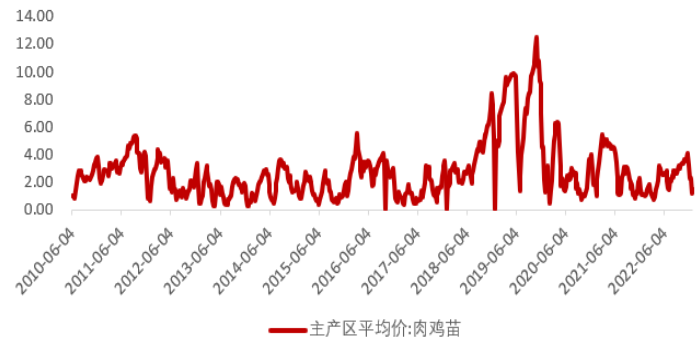


图 13：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）



资料来源：wind，东莞证券研究所

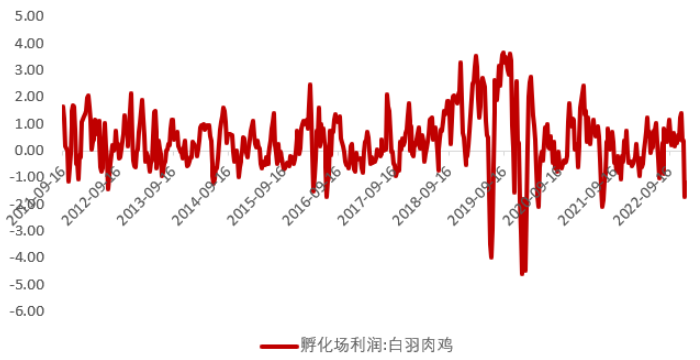
资料来源：wind，东莞证券研究所

（2）白羽鸡：白羽肉鸡价格环比有所回升。2022 年 12 月 30 日，主产区白羽肉鸡平均价为 7.9 元/公斤，环比回升 8.7%；白羽肉鸡孵化场利润为-1.18 元/羽，环比有所回升。

图 14：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）



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

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 30 日，中速鸡全国均价 6.09 元/斤，较上周有所回升；快大鸡全国均价 5.77 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

- **农业农村部部署2023年农药生产保供和监管等工作（ 界面新闻，2022/12/30）**

  农业农村部网站消息，12月29日，农业农村部召开全国农药管理工作视频会议，总结交流2022年农药管理工作，研究部署2023年农药生产保供和监管等工作。

- **国家统计局：2021年全国农业及相关产业增加值占GDP比重为16.05%（证券时报网，2022/12/30）**

  据国家统计局，经核算，2021年全国农业及相关产业增加值为184419亿元，比上年增长10.5%(未扣除价格因素)，占国内生产总值的比重为16.05%。

4. 公司重要资讯

- **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之标的资产过户完成的公告（2022/12/31）**

  截至本公告披露日，本次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事项（以下简称“本次交易”）之标的资产湖南天心种业股份有限公司（以下简称“天心种业”）100%股权和200万元国有独享资本公积、沅江天心种业有限公司（以下简称“沅江天心”）48.20%股权、衡东天心种业有限公司（以下简称“衡东天心”）39.00%股权、荆州湘牧种业有限公司（以下简称“荆州湘牧”）49.00% 股权、临湘天心种业有限公司（以下简称“临湘天心”）46.70%股权、湖南天翰 牧业发展有限公司（以下简称“湖南天翰”）100%股权、郴州市下思田农业科 技有限公司（以下简称“郴州下思田”）100%股权、新化县久阳农业开发有限 公司（以下简称“新化久阳”）100%股权、衡东鑫邦牧业发展有限公司（以下 简称“衡东鑫邦”）100%股权、湖南天勤牧业发展有限公司（以下简称“湖南天勤”）100%股权、龙山天翰牧业发展有限公司（以下简称“龙山天翰”）100% 股权（上述全部标的公司以下简称“11家标的公司”）已完成过户。

- **唐人神：关于收购股权暨关联交易的公告（2022/12/31）**

公司于2022年12月30日与广东弘唐投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“广东弘唐”）签署《唐人神集团股份有限公司与广东弘唐投资合伙企业（有限合伙）关于湖南龙象建设工程有限公司之股权收购协议》（以下简称“《股权收购协议》”）。公司拟以自有资金5,647.99万元收购广东弘唐持有的湖南龙象建设工程有限公司（以下简称“湖南龙象”、“标的公司”）60%股权（以下简称“标的资产”），上述交易完成后，公司将持有标的公司60%股权。

- **中牧股份：关于终止分拆控股子公司乾元浩生物股份有限公司至创业板上市的公告（2022/12/31）**

公司于2022年12月30日召开第八 届董事会2022年第二十次临时会议、第八届监事会2022 年第四次临时会议，审议通过了《关于终止筹划控股子公司分拆上市的议案》，同意终止分拆控股子公司乾元浩生物股份有限公司（以下简称“乾元浩”）至创业板上市事宜。

- **新希望:关于向参股公司出售资产暨关联交易的公告（2022/12/27）**

公司全资子公司北京新希望六和生物科技产业集团有限公司（以下简称“六和生物”“出让方”，曾用名“西藏新好科技有限公司”）拟与成都天府兴新鑫农牧科技有限公司（以下简称“兴新鑫农牧”、“受让方”）签署《股权转让协议》（以下简称“交易协议”），拟将六和生物持有的川渝地区11个在建猪场项目公司出售给兴新鑫农牧，整合利用合作方的优势产业资源、区域资源，为公司长期可持续发展提供保障。交易金额合计92,647.48万元，占公司最近一年经审计净资产的2.76%。其中包含股权转让价款42,918.70万元、债权转让价款49,728.78万元。交易定价参考中威正信（北京）资产评估有限公司、深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司出具的评估报告的评估结论，且经双方协商确定。本次资产转让，不会对公司财务及经营状况产生不利影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。资产转让后，在兴新鑫农牧平台下，依托两方股东的资源、帮助与支持，做好经营，给两方股东带来积极正向的回报。

5. 行业周观点

给予行业标配评级。本周生猪价格有所回升，猪肉批发价格有所回落。随着腌腊旺季及春节的到来，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。
002385	大北农	公司饲料业务有望回升，生猪养殖业务发展平稳；转基因业务先发优势明显，有望迎来加速。
002299	圣农发展	公司是目前全球白羽肉鸡行业最完整、配套产业集群，在白羽肉鸡全产业链企业排名中名列亚洲第一，世界第七。行业产能持续去化，有望逐步迎来拐点，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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所
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）22115843
网址：www.dgzq.com.cn