

分析师：张蔓梓
登记编码：S0730522110001
zhangmz@ccnew.com 13681931564

饲料产量稳步增长，生物育种政策加码

——农林牧渔行业月报

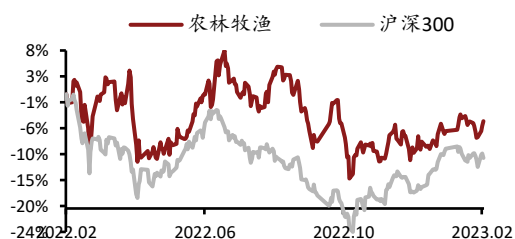
证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

盈利预测和投资评级

公司简称	21EPS	22EPS	22PE	评级
牧原股份	1.28	1.36	43.29	增持
圣农发展	0.36	0.43	56.98	增持
海大集团	0.96	1.77	33.31	增持
大北农	-0.11	0.01	706.13	增持
登海种业	0.26	0.32	72.27	增持

农林牧渔相对沪深300指数表现



资料来源：中原证券

相关报告

《农林牧渔行业点评报告：生物育种政策加码，种植业高景气延续》 2023-02-17
《农林牧渔行业月报：中央农村工作会议召开，全国粮食产量维持增长》 2023-01-13
《农林牧渔行业点评报告：中央农村工作会议召开，强调加快建设农业强国》 2022-12-26

联系人：马嵌琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- **行情回顾：**2023年1月，农林牧渔指数上涨3.2%，在中信一级30个行业中排第25位；同期沪深300指数上涨7.4%，农林牧渔跑输对标指数4.2个百分点。从子行业来看，1月林木板块涨幅居前，水产品加工跌幅居前。从个股来看，1月涨幅居前的个股为ST中基、民和股份、福建金森、绿康生化、ST交投，涨幅居后的个股为大湖股份、福成股份、道道全、正邦科技、佳沃食品。
- **2023年一号文件发布：**《意见》中明确“全面实施生物育种重大项目，加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理”。种业作为农业产业链中的“芯片”，为推动现代化农业高质量发展，实现种源自主可控、种业科技自立自强变得日益重要。我国农作物单产水平和种植效益较发达国家还有一定差距，而生物育种技术产业化将是我国补齐种业短板的关键。2019年末以来，行业法规不断完善，此次《意见》中生物育种产业化政策再次加码，我国制种行业有望迎来中长期的产业变革。建议关注大北农、隆平高科、登海种业。
- **生猪养殖：**根据博亚和讯数据，2023年1月生猪均价在15元/kg左右震荡偏弱调整，月环比下跌约23%，同比小幅上涨约4%。受到疫情大范围扩散、感染高峰期家庭消费减弱的影响导致市场上需求增幅不及供应增量，猪价偏弱震荡；春节后消费端疲软，猪价进一步下跌，低点跌至14元/kg下方。生猪养殖盈利水平在2022年10月到达年内高点后回调，因此2022年4季度生猪养殖企业整体盈利能力环比有望得到进一步改善，建议把握行业业绩改善预期，相关上市公司有牧原股份、天邦食品、傲农生物。
- **饲料：**2022年全国工业饲料总产量30223.4万吨，同比增长3.0%。根据国家发改委数据，2023年1月生猪饲料均价约3.7元/公斤，环比下降2.7%左右；肉鸡饲料均价4.03元/公斤，环比下降约2.4%。随着玉米、豆粕价格的高位回调，饲料行业成本端压力有望改善，饲料行业有望同时受益于畜禽产能扩张和盈利水平的恢复，接力养殖行业迎来周期性复苏，建议关注市占率持续提升的行业龙头海大集团。

风险提示：生猪产能去化不及预期，猪价大幅下跌，粮价大幅波动，非洲猪瘟再次大范围扩散；我国生物育种商业化进程不及预期，食品安全问题，自然灾害事件。

内容目录

1. 行情回顾：2023 年 1 月农林牧渔指数表现弱于沪深 300	3
2. 中央一号文件发布，生物育种政策加码	4
3. 畜禽养殖行业数据跟踪	5
3.1. 生猪养殖：猪价低位偏弱震荡，下跌空间有限	5
3.2. 白羽鸡：价格迎来反弹，养殖重回盈利水平	6
4. 饲料：2022 年整体产量稳中有增	8
5. 主要农产品价格跟踪	9
6. 行业动态及公司要闻	10
6.1. 行业动态跟踪	10
6.2. 上市公司重点公告	10
7. 投资评级及主线	13
8. 风险提示	14

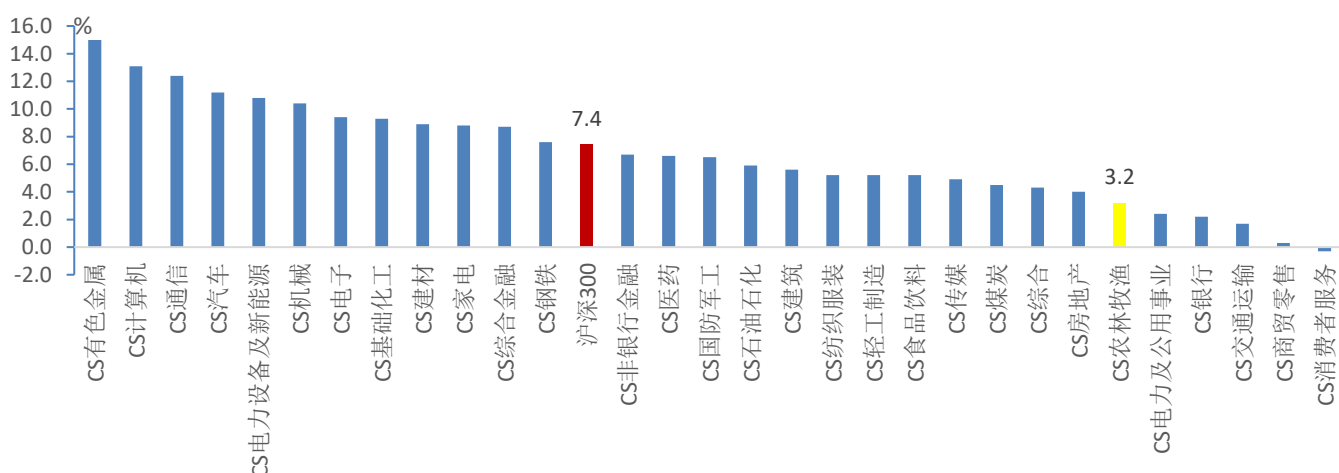
图表目录

图 1：2023 年 1 月中信一级行业涨跌幅	3
图 2：2023 年 1 月农林牧渔子行业涨跌幅	3
图 3：2023 年 1 月农林牧渔涨幅居前、居后个股	3
图 4：2023 年 1 月猪价低位偏弱震荡	5
图 5：2023 年 1 月仔猪价格偏弱震荡	5
图 6：2023 年 1 月生猪养殖利润亏损扩大	5
图 7：2023 年 1 月猪粮比跌至 1: 5 附近	5
图 8：2014-2023 年我国白羽肉鸡产业市场价格走势图	6
图 9：近一年年我国白羽肉鸡养殖产业链盈利水平变化	7
图 10：2020-2022 年我国分品种饲料产量	8
图 11：2022 年末饲料价格高位回调	8
图 12：2023 年 1 月玉米现货价格高位偏弱震荡	9
图 13：2023 年 1 月小麦价格高位偏弱震荡	9
图 14：2023 年 1 月豆粕现货价格偏弱震荡	9
图 15：2023 年 1 月菜粕价格震荡回落	9
图 16：2023 年 1 月棉粕市场均价高位震荡	9
图 17：2023 年 1 月鱼粉价格高位震荡	9
图 18：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值	13
图 19：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）	13
表 1：2023 年中央一号文件对粮食产能提升提出新要求	4
表 2：2023 年 1 月行业动态跟踪	10
表 3：2023 年 1 月农林牧渔行业上市公司重点公告	10

1. 行情回顾：2023 年 1 月农林牧渔指数表现弱于沪深 300

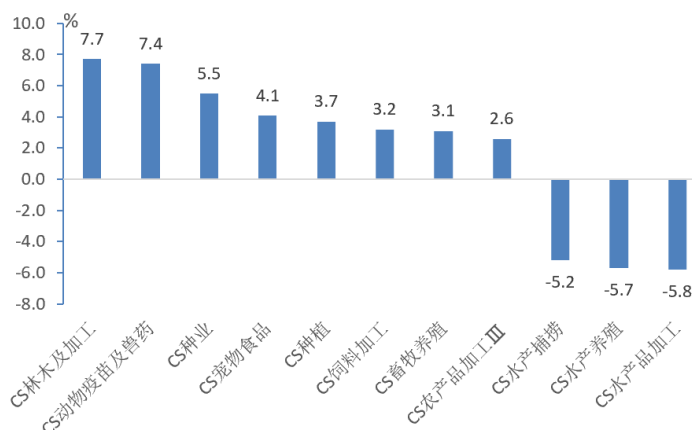
2023 年 1 月，农林牧渔指数上涨 3.2%，在中信一级 30 个行业中排第 25 位；同期沪深 300 指数上涨 7.4%，农林牧渔跑输对标指数 4.2 个百分点。从子行业来看，1 月林木板块涨幅居前，水产品加工跌幅居前。从个股来看，1 月涨幅居前的个股为 ST 中基、民和股份、福建金森、绿康生化、ST 交投，涨幅居后的个股为大湖股份、福成股份、道道全、正邦科技、佳沃食品。

图 1：2023 年 1 月中信一级行业涨跌幅



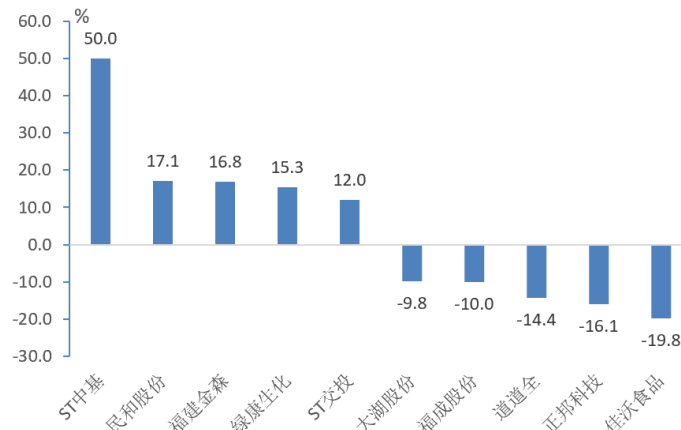
资料来源：Wind，中原证券

图 2：2023 年 1 月农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券

图 3：2023 年 1 月农林牧渔涨幅居前、居后个股



资料来源：Wind，中原证券

2. 中央一号文件发布，生物育种政策加码

2022 年 2 月 13 日，《中共中央 国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》发布，是 21 世纪以来第 20 个指导“三农”工作的中央一号文件。关于深入实施种业振兴行动，《意见》中明确“全面实施生物育种重大项目，加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理”。

种业作为农业产业链中的“芯片”，为推动现代化农业高质量发展，实现种源自主可控、种业科技自立自强变得日益重要。我国农作物单产水平和种植效益较发达国家还有一定差距，而生物育种技术产业化将是我国补齐种业短板的关键。2019 年末以来，行业法规不断完善，此次《意见》中生物育种产业化政策再次加码，我国制种行业有望迎来中长期的产业变革。目前，我国生物育种技术产业化进程已经到品种审定阶段，待前期取得转基因生物安全证书的种企通过相关品种审定后，有望率先获得行业红利，同时受益于盈利水平和行业集中度的提升。建议关注转基因性状储备丰富的大北农，国内头部种企隆平高科、登海种业。

表 1：2023 年中央一号文件对粮食产能提升提出新要求

	2022 年	2023 年
发布文件	《中共中央 国务院关于做好 2022 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》	《中共中央 国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》
粮食和重要农产品供给	深入实施优质粮食工程，提升粮食单产和品质。大力实施大豆和油料产能提升工程。2022 年适当提高稻谷、小麦最低收购价，稳定玉米、大豆生产者补贴和稻谷补贴政策。	实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动。 开展吨粮田创建。继续提高小麦最低收购价，合理确定稻谷最低收购价，加力扩种大豆油料。深入推进大豆和油料产能提升工程。 深入实施饲用豆粕减量替代行动。
种业振兴	启动农业生物育种重大项目。加快实施农业关键核心技术攻关工程，实行“揭榜挂帅”、“部省联动”等制度，开展长周期研发项目试点。	全面实施生物育种重大项目，扎实推进国家育种联合攻关和畜禽遗传改良计划，加快培育高产高油大豆、短生育期油菜、耐盐碱作物等新品种。 加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理。
耕地保护	严守 18 亿亩耕地红线。按照耕地和永久基本农田、生态保护红线、城镇开发边界的顺序，统筹划定落实三条控制线，把耕地保有量和永久基本农田保护目标任务足额带位置逐级分解下达，中央和地方签订耕地保护目标责任书，作为刚性指标实行严格考核、一票否决、终身追责。	加强耕地保护和用途管控。严格耕地占补平衡管理，实行部门联合开展补充耕地验收评定和“市县审核、省级复核、社会监督”机制，确保补充的耕地数量相等、质量相当、产能不降。探索建立耕地种植用途管控机制，明确利用优先序，加强动态监测，有序开展试点。 做好第三次全国土壤普查工作。
生猪	稳定生猪生产长效性支持政策，稳定基础产能，防止生产大起大落。	落实生猪稳产保供省负总责， 强化以能繁母猪为主的生猪产能调控。
脱贫攻坚	精准确定监测对象，将有返贫致贫风险和突发严重困难的农户纳入监测范围，简化工作流程，缩短认定时间。针对发现的因灾因病因疫等苗头性问题，及时落实社会救助、医疗保障帮扶措施。	压紧压实各级巩固拓展脱贫攻坚成果责任，确保不松劲、不跑偏。强化防止返贫动态监测。 对有劳动能力、有意愿的监测户，落实开发式帮扶措施。健全分层分类的社会救助体系，做好兜底保障。
乡村振兴	开展农业品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产提升行动，推进食用农产品承诺达标合格证制度，完善全产业链质量安全追溯体系。	提升净菜、中央厨房等产业标准化和规范化水平。培育发展预制菜产业。

资料来源：新华网，中原证券

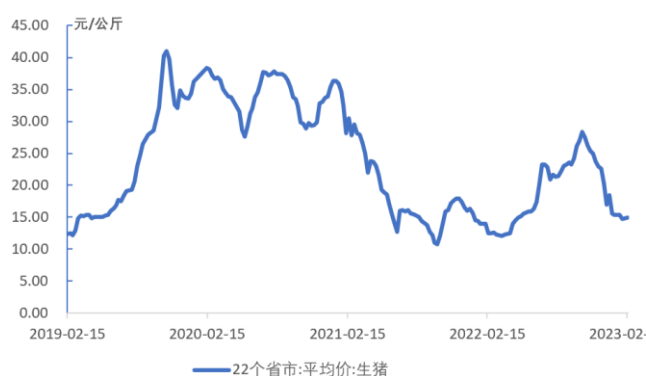
3. 畜禽养殖行业数据跟踪

3.1. 生猪养殖：猪价低位偏弱震荡，下跌空间有限

2023 年 1 月生猪均价在 15 元/kg 左右震荡偏弱调整，月环比下跌约 23%，同比小幅上涨约 4%。春节前生猪迎来供需双增的局面，但是受到疫情大范围扩散、感染高峰期家庭消费减弱的影响导致市场上需求增幅不及供应增量，猪价偏弱震荡；节后消费端疲软，猪价进一步下跌，低点跌至 14 元/kg 下方。

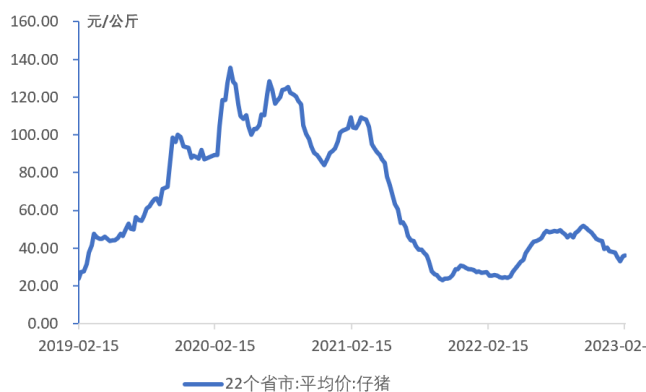
2023 年 1 月仔猪均价 29 元/kg 左右，环比下跌约 23%。春节前属于仔猪补栏淡季，且假期期间补栏基本停滞，仔猪价格偏弱震荡；春节补栏情绪回暖，仔猪价格小幅反弹。

图 4：2023 年 1 月猪价低位偏弱震荡



资料来源：Wind，中原证券

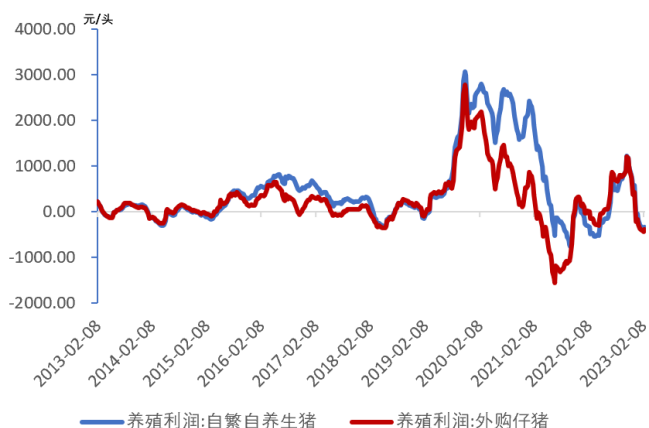
图 5：2023 年 1 月仔猪价格偏弱震荡



资料来源：Wind，中原证券

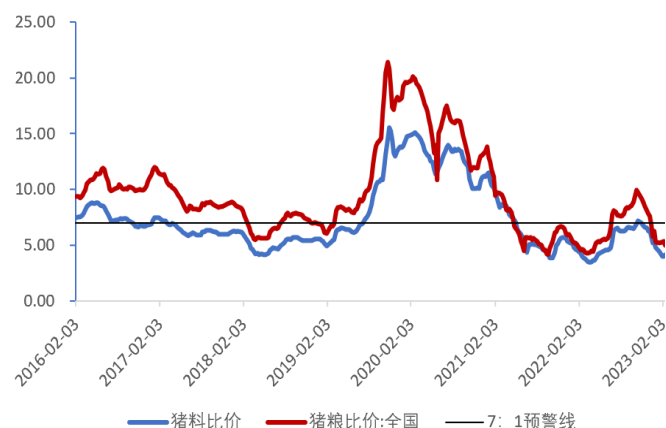
2023 年 1 月，外购仔猪和自繁自养养殖户养殖利润亏损幅度扩大。根据博亚和讯数据，2023 年 1 月，外购仔猪养殖利润月均亏损 357.27 元/头，月环比下降 451.7%；自繁自养生猪养殖利润月均亏损 258.51 元/头，月环比下降 203.5%。2023 年 1 月下旬，猪粮比跌至 1: 5 附近。

图 6：2023 年 1 月生猪养殖利润亏损扩大



资料来源：Wind，中原证券

图 7：2023 年 1 月猪粮比跌至 1: 5 附近



资料来源：Wind，中原证券

为了应对猪价再次过度下跌，行业陷入亏损的局面，2023 年 2 月 17 日，发改委发布消

息称拟收储 2 万吨冻猪肉，同时指导各地同步开展地方政府猪肉储备收储。中央收储有利于提振养殖户信心，对于猪价具有托底作用，猪价进一步下跌空间有限，预计维持低位震荡。

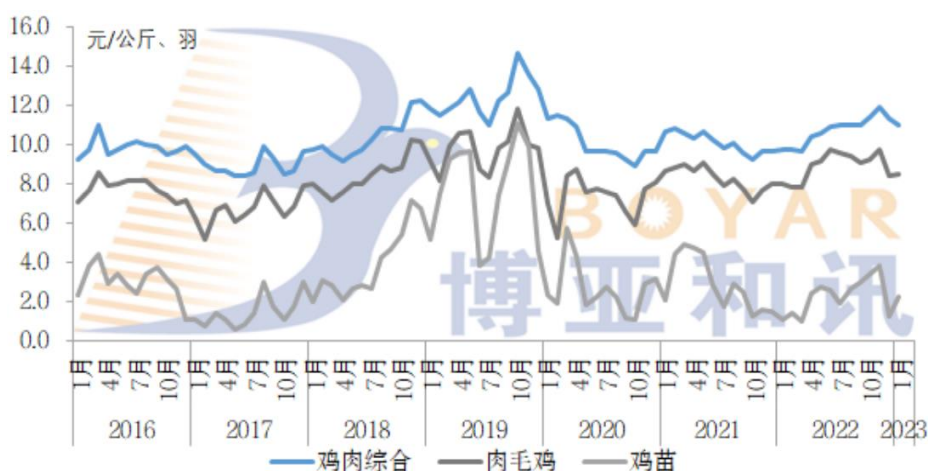
生猪养殖盈利水平在 2022 年 10 月末到达年内高点后震荡回调，因此 2022 年 4 季度生猪养殖企业整体盈利能力环比有望得到进一步改善，建议把握行业业绩改善预期，相关上市公司有牧原股份、天邦食品、傲农生物。

3.2. 白羽鸡：价格迎来反弹，养殖重回盈利水平

根据博亚和讯数据，2023 年 1 月肉毛鸡均价 8.44 元/公斤，月环比上涨 0.4%，同比上涨 5.9%；鸡苗均价 2.19 元/羽，月环比上涨 85.6%，同比上涨 102.8%；2023 年 1 月份白羽肉鸡出栏量环比下降 34.56%，同比下降 36.25%。

受到肉鸡出栏量环比快速减少的影响，1 月份肉鸡市场需求端增量扩大，肉鸡价格上涨，春节后养殖端重回盈利水平，相较于猪肉价格走出独立行情。在肉鸡价格反弹带动下养殖户补栏情绪回暖，带动鸡苗价格快速上涨。

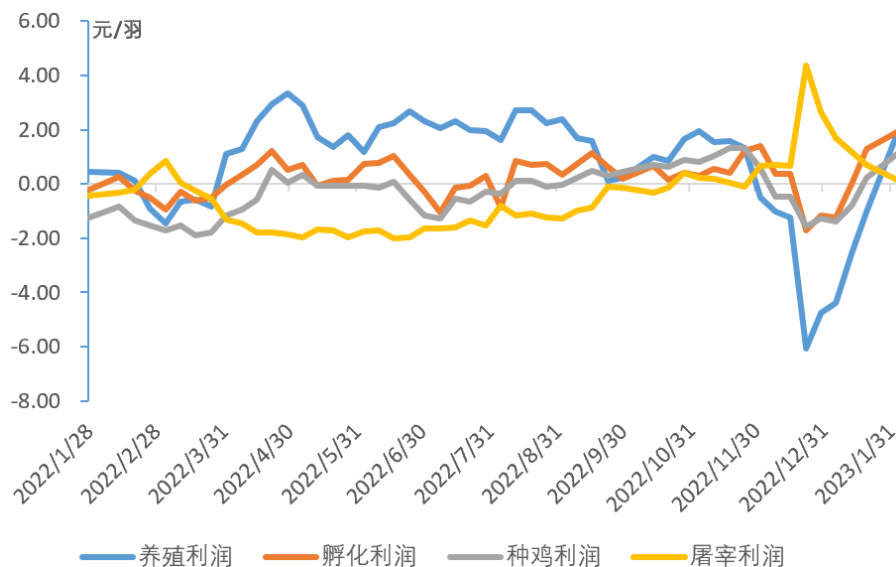
图 8：2014-2023 年我国白羽肉鸡产业市场价格走势图



资料来源：博亚和讯，中原证券

2023 年春节后，肉鸡养殖利润重回盈利水平。根据博亚和讯数据跟踪，2023 年 1 月末肉鸡养殖利润恢复至 1.8 元/羽附近，屠宰企业利润下滑。

图 9：近一年年我国白羽肉鸡养殖产业链盈利水平变化



资料来源：博亚和讯，中原证券

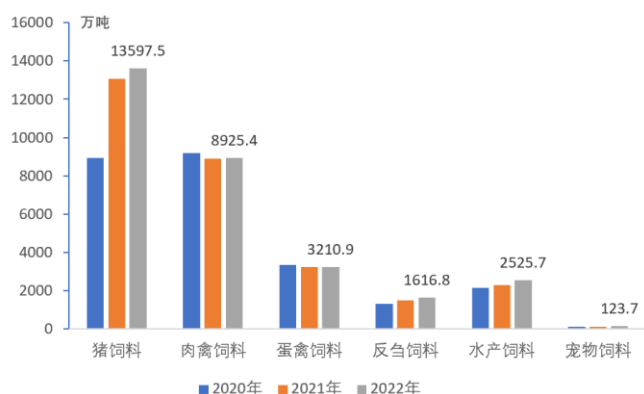
2023 年 1 季度在产父母代种鸡存栏量逐步恢复，市场上商品代鸡苗供应量理论增加，对应肉鸡出栏缓慢增加，叠加春节后连锁餐饮、集团、学校等消费回暖，预计肉鸡将迎来供需双增的局面，建议关注全产业链布局的行业龙头圣农发展。

4. 饲料：2022 年整体产量稳中有增

根据饲料工业协会公布，2022 年全国工业饲料总产量 30223.4 万吨，同比增长 3.0%。分品种看，猪饲料产量 13597.5 万吨，同比+4.0%；蛋禽饲料产量 3210.9 万吨，同比-0.6%；肉禽饲料产量 8925.4 万吨，同比+0.2%；反刍动物饲料产量 1616.8 万吨，同比+9.2%；水产饲料产量 2525.7 万吨，同比+10.2%；宠物饲料产量 123.7 万吨，同比+9.5%；其他饲料产量 223.3 万吨，同比-7.2%。

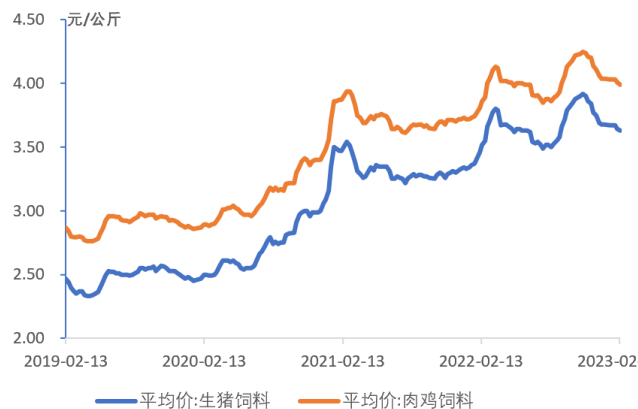
2022 年，在玉米、豆粕价格高位运行的驱动下饲料价格一路高歌猛进，年末迎来高位回调后震荡。根据国家发改委数据，2023 年 1 月生猪饲料平均价约 3.7 元/公斤，环比下降 2.7%左右；肉鸡饲料平均价 4.03 元/公斤，环比下降约 2.4%。

图 10：2020-2022 年我国分品种饲料产量



资料来源：饲料工业协会，中原证券

图 11：2022 年末饲料价格高位回调



资料来源：国家发改委，中原证券

受益于下游畜禽养殖产能的回升，2023 年有望进一步带动饲料产销量增长。从成本端来看，豆粕、玉米价格持续上行空间有限，饲料成本高位运行的压力有望改善。饲料行业有望同时受益于产能增加和盈利水平的恢复，接力养殖行业迎来周期性复苏，建议关注市占率持续提升的行业龙头海大集团。

5. 主要农产品价格跟踪

2022 年，全国饲料生产企业的玉米用量比上年增长 30.1%，在配合饲料中的比例较 2021 年提高 7 个百分点。菜粕、棉粕等杂粕用量增长 11.5%，在配合饲料和浓缩饲料中的比例较 2021 年提高 0.3 个百分点。2023 年“中央一号文件”中提出加力扩种大豆油料，深入推进大豆和油料产能提升工程，深入实施饲用豆粕减量替代行动。预计菜粕、棉粕等杂粕用量有望维持增长。

图 12：2023 年 1 月玉米现货价格高位偏弱震荡

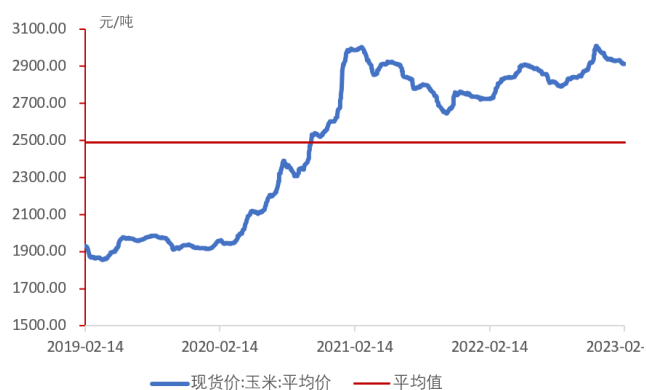


图 13：2023 年 1 月小麦价格高位偏弱震荡



资料来源：Wind，中原证券

图 14：2023 年 1 月豆粕现货价格偏弱震荡



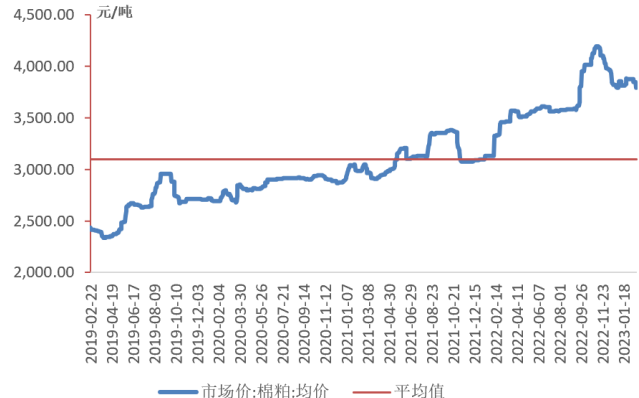
资料来源：Wind，中原证券

图 15：2023 年 1 月菜粕价格震荡回落



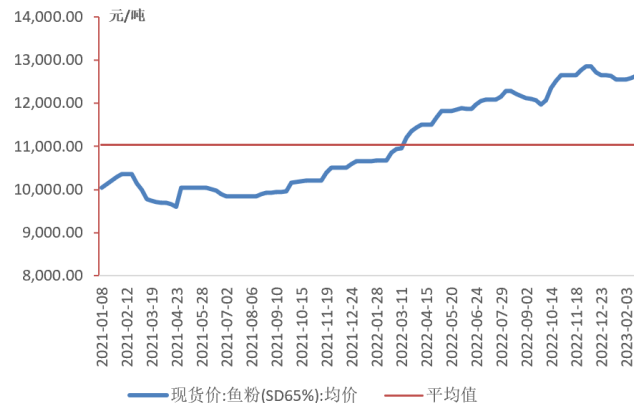
资料来源：Wind，中原证券

图 16：2023 年 1 月棉粕市场均价高位震荡



资料来源：Wind，中原证券

图 17：2023 年 1 月鱼粉价格高位震荡



6. 行业动态及公司要闻

6.1. 行业动态跟踪

表 2：2023 年 1 月行业动态跟踪

日期	事件主体	主要内容
1 月 9 日	国家发改委	据监测，1 月 3 日—6 日，全国平均猪粮比价为 5.93:1，按照《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》规定，进入过度下跌三级预警区间。
1 月 12 日	博亚和讯	2022 年 12 月博亚和讯饲料企业生产预期指数为 38.3，环比下降 17.3，同比下降 8.1，重回荣枯线 50 下方，饲料生产重回收缩态势。12 月原料价格以降为主，中大猪集中出栏，且养殖利润大降，饲料销量以降为主；2023 年 1 月猪价延续下跌，养殖重回亏损，且原料价格继续走弱，终端备货谨慎，预计饲料销量延续下降。
1 月 13 日	中国海关	中国海关数据显示，2022 年 12 月中国大豆进口量为 1056 万吨，环比增 43.6%，同比增 19.1%；进口金额 69.69 亿美元，环比增 41.1%，同比增 31.1%；进口均价为 660.3 美元/吨，环比跌 1.7%，同比涨 11.1%。2022 年全年中国大豆进口量为 9108 万吨，同比减 5.6%；进口金额 612.4 亿美元，同比增 14.4%；进口均价为 672.3 美元/吨，同比涨 21.2%。
1 月 13 日	农业农村部	农业农村部官网发布 2022 年农业转基因生物安全证书批准清单（二）。含多个玉米、大豆，来自隆平高科、中国林木种子集团、杭州瑞丰等。
1 月 17 日	国家统计局	国家统计局发布 2022 年国民经济数据：2022 年末生猪存栏 45256 万头，同比增长 0.7%；2022 年全年生猪出栏 69995 万头，同比增长 4.3%。
1 月 18 日	吉林省政府	吉林省人民政府办公厅发布 2023 年 1 号文件——《支持生猪、家禽产业高质量发展的若干政策措施》，大力鼓励和支持生猪、家禽产业。
1 月 18 日	农业农村部	全国农业农村厅局长会议在北京召开，中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健出席会议并讲话。会议强调要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神 and 中央经济工作会议、中央农村工作会议精神，深入贯彻落实习近平总书记关于三农工作的重要论述，坚决守牢确保粮食安全、防止规模性返贫等底线，扎实推进乡村发展、乡村建设、乡村治理等重点工作，加快建设农业强国，建设宜居宜业和美乡村，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步打下基础

资料来源：博亚和讯，中原证券

6.2. 上市公司重点公告

表 3：2023 年 1 月农林牧渔行业上市公司重点公告

发布日期	证券代码	公告标题	公告分类
2023-01-31	600975.SH	新五丰:2022 年年度业绩预盈公告	业绩预告
2023-01-31	603363.SH	傲农生物:2022 年年度业绩预亏公告	业绩预告
2023-01-31	600265.SH	ST 景谷:关于收到上海证券交易所《关于对 ST 景谷业绩预告相关事项的问询函》的公告	业绩预告
2023-01-31	603668.SH	天马科技:2022 年年度业绩预增公告	业绩预告
2023-01-31	600540.SH	新赛股份:2022 年年度业绩预告	业绩预告
2023-01-31	600191.SH	华资实业:2022 年年度业绩预亏公告	业绩预告
2023-01-31	605296.SH	神农集团:2022 年年度业绩预告	业绩预告
2023-01-31	601118.SH	海南橡胶:2022 年年度业绩预减公告	业绩预告
2023-01-31	600354.SH	敦煌种业:2022 年年度业绩预增公告	业绩预告
2023-01-31	600883.SH	博闻科技:2022 年年度业绩预增公告	业绩预告

2023-01-31	600359.SH	新农开发:2022 年年度业绩预增公告	业绩预告
2023-01-31	600127.SH	金健米业:关于 2022 年年度业绩预亏公告	业绩预告
2023-01-31	600265.SH	ST 景谷:2022 年年度业绩预亏公告	业绩预告
2023-01-31	603609.SH	禾丰股份:2022 年度业绩预增公告	业绩预告
2023-01-31	600257.SH	大湖股份:2022 年年度业绩预亏公告	业绩预告
2023-01-20	600313.SH	农发种业:2022 年度业绩预增公告	业绩预告
2023-01-19	600251.SH	冠农股份:关于回购注销部分限制性股票及调整回购价格的公告	股权激励,回购股权
2023-01-19	600598.SH	北大荒:涉诉(仲裁)案件进展公告	法律纠纷
2023-01-19	600097.SH	开创国际:关于全资子公司收购加拿大 FCS 股权进展的公告	收购兼并
2023-01-19	600965.SH	福成股份:关于实际控制人的一致行动人股份质押延期的公告	质押冻结
2023-01-19	600962.SH	国投中鲁:2022 年年度业绩预盈公告	业绩预告
2023-01-19	603609.SH	禾丰股份:关于控股股东股份解除质押的公告	质押冻结
2023-01-18	603668.SH	天马科技:关于非公开发行部分限售股上市流通并承诺 12 个月不减持的提示性公告	股份增减持,股本变动,个股其他公告
2023-01-18	603182.SH	嘉华股份:2022 年度业绩预告	业绩预告
2023-01-18	603739.SH	蔚蓝生物:关于公司 2023 年度日常关联交易预计的公告	关联交易
2023-01-18	603739.SH	蔚蓝生物:股东及董监高集中竞价减持股份进展公告	股份增减持
2023-01-17	603477.SH	巨星农牧:持股 5%以上股东的一致行动人集中竞价减持股份计划完成暨减持结果公告	股份增减持
2023-01-17	603566.SH	普莱柯:关于预计 2023 年度日常关联交易的公告	关联交易
2023-01-14	600265.SH	ST 景谷:重大资产购买报告书(草案)	收购兼并
2023-01-14	600265.SH	ST 景谷:重大资产购买报告书(草案)摘要	收购兼并
2023-01-14	600265.SH	ST 景谷:关于本次重大资产重组摊薄即期回报的风险提示及填补回报措施的公告	风险提示,资产重组
2023-01-14	600265.SH	ST 景谷:关于重大资产重组的一般风险提示性公告	风险提示,资产重组
2023-01-14	600265.SH	ST 景谷:董事会关于本次重组符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的说明	资产重组
2023-01-14	601952.SH	苏垦农发:2022 年度业绩快报公告	业绩快报
2023-01-14	603668.SH	天马科技:关于控股股东、实际控制人之一致行动人部分股份质押的公告	质押冻结
2023-01-13	601118.SH	海南橡胶:关于投资设立合资公司暨关联交易的公告	资金投向,关联交易
2023-01-13	600371.SH	万向德农:2022 年年度业绩预增公告	业绩预告
2023-01-12	603363.SH	傲农生物:关于非公开发行股票申请获中国证监会受理的公告	增发发行
2023-01-10	600975.SH	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实施情况暨新增股份上市公告书	股本变动,收购兼并,增发上市,关联交易
2023-01-10	600975.SH	新五丰:关于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发行结果暨股本变动的公告	股本变动,收购兼并,增发上市,增发发行,关联交易
2023-01-10	600975.SH	新五丰:关于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相关方承诺事项的公告	收购兼并,个股其他公告,关联交易
2023-01-10	600975.SH	新五丰:湖南启元律师事务所关于湖南新五丰股份有限公司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实施情况的法律意见书	收购兼并,中介公告,关联交易
2023-01-10	600975.SH	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实施情况暨新增股份上市公告书(摘要)	股本变动,收购兼并,增发上市,关联交易
2023-01-10	600975.SH	新五丰:招商证券股份有限公司关于湖南新五丰股份有限公司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实施情况之独立财务顾问核查意见	中介公告,收购兼并,关联交易
2023-01-10	600127.SH	金健米业:关于子公司广州晟宇供应链有限公司被吸收合并完成的公告	收购兼并,资产重组

2023-01-07	600540.SH	新赛股份:关联交易公允决策制度(2023年1月重新制定)	关联交易
2023-01-07	605296.SH	神农集团:2022年12月养殖业务主要经营数据公告	产销经营快报
2023-01-07	600313.SH	农发种业:关于控股子公司采购麦种的日常关联交易公告	关联交易
2023-01-07	603363.SH	傲农生物:关于控股股东、实际控制人部分股份解除质押与质押的公告	质押冻结
2023-01-06	601118.SH	海南橡胶:关于收到征地社会保险费补贴的公告	政策影响,ESG报告
2023-01-05	601118.SH	海南橡胶:关于重大资产重组进展公告	资产重组
2023-01-05	600127.SH	金健米业:关于子公司湖北乐米乐家庭营销股份有限公司被吸收合并完成的公告	收购兼并,资产重组
2023-01-05	603609.SH	禾丰股份:关于可转换公司债券转股结果暨股份变动公告	股本变动,可转债转债转股
2023-01-04	603336.SH	宏辉果蔬:关于“宏辉转债”转股结果暨股份变动的公告	股本变动,可转债转债转股
2023-01-04	603739.SH	蔚蓝生物:关于2021年股票期权激励计划2022年第四季度自主行权结果暨股份变动的公告	股权激励,股本变动
2023-01-03	603363.SH	傲农生物:2022年12月养殖业务主要经营数据公告	产销经营快报

资料来源: Wind, 中原证券

7. 投资评级及主线

畜禽养殖：2022 年三季度猪价强势反弹，生猪养殖步入新一轮上行周期，养殖盈利水平在 10 月末到达年内高点，我们认为猪企业绩尚未完全体现出养殖盈利水平的提升，生猪养殖公司有望进一步释放盈利弹性，建议关注牧原股份、天邦食品、傲农生物。白羽鸡养殖行业建议关注全产业链布局的行业龙头圣农发展。

饲料：畜禽生产产能触底回升，将进一步拉动饲料需求，叠加成本端压力的缓解，饲料企业盈利能力有望迎来周期复苏，建议关注市占率稳步提升的海大集团。

种业：2022 年末的中央经济工作会议、中央农村工作会议中都提出了“要实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动”，而生物育种技术的应用将是提升粮食单产水平的关键，对于前期已获得转基因生物安全证书的企业来说意义重大。建议关注生物育种技术商业化应用的进展，相关上市公司有大北农、隆平高科、登海种业。

目前板块估值仍处于相对低位，有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。

图 18：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值



资料来源：Wind，中原证券

图 19：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）



资料来源：Wind，中原证券

8. 风险提示

生猪产能去化不及预期，猪价大幅下跌，粮价大幅波动，非洲猪瘟再次大范围扩散；我国生物育种商业化进程不及预期，食品安全问题，自然灾害事件。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或其他决定的唯一信赖依据。