



产能去化有望持续，把握猪周期布局机遇

核心观点

1-2月猪企出栏同比增长，均重延续下滑走势。1) 1-2月上市猪企出栏同比增长。目前多家上市猪企已公布1-2月销售简报，16家上市猪企1-2月合计出栏生猪2194.56万头，同比+22.40%。其中出栏量最多的3家猪企为牧原股份/温氏股份/新希望，1-2月分别合计出栏884.40/52.26/302.41万头，同比+12.94%/36.79%/33.23%。1-2月出栏同比增速前三的猪企分别为华统股份/唐人神/正虹科技，同比增速分别为149.77%/104.94%/89.69%。2) 1-2月上市猪企生猪出栏均价低位运行。1月猪价下跌明显，11家猪企生猪销售均价为20.19元/公斤，环比-15.22%。2月销售均价继续回落至14.80元/公斤，环比-0.63%。其中东瑞股份/华统股份/新希望2月生猪销售均价分别15.82/14.80/14.32元/公斤，环比-15.27%/-4.88%/-3.83%。销售收入方面，1-2月12家上市猪企合计实现销售收入321.72亿元，同比+45.16%。3) 上市猪企出栏均重整体重下滑。2022年11月以来生猪出栏价格持续下探，猪企出栏意愿增强，出栏均重整体重下滑。2月正邦科技/大北农/天康生物商品猪出栏均重分别为108.54/113.91/122.16公斤，环比-7.97%/-11.20%/+3.26%。

供强需弱态势延续，短期猪价下行压力较大。供给端：1) 前期能繁母猪存栏恢复，对应2023Q1后生猪供给增加。2022年5月起各个口径的能繁母猪存栏环比均开始转正，截至2022年10月，涌益能繁累计回升8.79%，恢复至2021年初高点的93%，截至2022年12月，钢联和国家统计局能繁分别累计回升12.43%和5.10%，均恢复至2021年初各自产能高点的96%左右。根据生猪生长周期，能繁母猪到商品猪出栏需要10个月左右时间，2022年5月起能繁产能逐步恢复，理论上对应2023Q1后生猪供给处于增长态势。2) 出栏体重居于高位、大体重猪供给压力仍然偏大。截至3月23日当周，全国生猪出栏均重为122.32公斤，周度环比+0.22%，同比+4.24%。近期生猪出栏均重有所上行，主要系一方面猪病影响下，淘汰母猪供给增多拉高出栏均重，另一方面猪价持续磨底，养户悲观情绪较浓，部分前期压栏散户抛售大猪，导致生猪出栏均重上升。与大体重猪入市比例增加对应，截至3月23日当周，全国出栏生猪中150kg以上猪占比达5.79%，周环比+0.16pct，同比+0.32pct。需求端：2月进入传统猪肉消费淡季。年节后进入传统猪肉消费淡季，白条走货情况不佳，屠宰场持续亏损，宰杀意愿不强，屠宰开工率维持低位。截至3月23日当周，河南某中大型屠宰场屠宰利润为-46.98元/头，亏损状态已维持近2个月。2月屠宰场开工率为36%，环比-15.80pct。

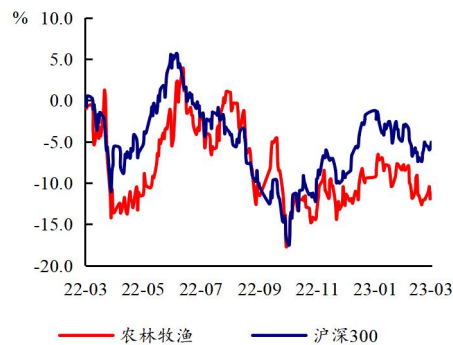
养殖亏损+猪病影响，产能去化持续发生。1) 养殖端亏损持续驱动产能主动去化。3月24日全国生猪均价为15.26元/公斤，月环比-3.42%。3月24日自繁自养/外购仔猪养殖分别亏损259.30/472.77元/头，亏损已持续近3个月，或加剧行业现金流紧张情况导致部分产能主动退出。2) 猪病导致部分产能被动去化，其中北方地区受影响较大。冬季为北方猪病高发期，北方地区母猪存栏降幅较大，根据涌益资讯，2月华北、东北地区能繁母猪存栏环比降幅均在2.50%以上。同时2月北方各区域大中小猪存栏出现下滑，华北和东北地区2月小猪存栏环比分别下滑2.88%和3.41%。与产能去化对应，涌益监测国内大型饲料厂2月小猪料销量环比下降4.5%，育肥料下降10.5%。养殖端亏损叠加猪病影响，能繁产能持续去化，2月涌益能繁环比-1.84%，已连续4个月环比下降，较2022年10月能繁母猪存栏量高点累计去化3.35%。目前猪价已位于行业成本线下方，养殖端持续亏损近3个月。供给压力偏大叠加消费需求不佳，

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】2023年策略报告：禽畜养殖景气向上，转基因商业化蓄势待发_20230328》2023.03.28
 《【农业】2023年中央一号文件有何亮点？_20230215》2023.02.15
 《【农业】如何看待1月猪企销售数据？_20230213》2023.02.13
 《【农业】田纳西州禽流感又现，引种时间再次延后_20230130》2023.01.30
 《【农业】转基因安全证书再颁发，关注种业政策催化_20230116》2023.01.16

二季度猪价下行压力较大，养殖亏损或持续更长时间，进一步加剧行业现金流紧张情况，产能去化有望延续从而利好远期猪价。从股价的角度来看，上市猪企头均市值普遍已接近历史底部，板块左侧布局机遇凸显。

投资建议

建议关注动物疫病防控优秀、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、牧原股份、温氏股份、巨星农牧、新五丰。

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. 2月猪企出栏同环比双增，均重延续下滑走势	5
2. 产能去化有望持续，把握猪周期布局机遇	7
2.1. 供强需弱态势延续，猪价下行压力较大	7
2.2. 养殖亏损+猪病影响，产能去化持续发生	9
3. 农林牧渔板块分析	11
3.1. 板块总体分析	11
3.2. 子板块分析	12
3.3. 个股表现	12
3.4. 估值表现	13
4. 农业产业链动态	14
4.1. 生猪产业链	14
4.1.1. 价格数据	14
4.1.2. 生产数据	15
4.2. 粮食产业链	16
5. 行业新闻及重点公司公告	17
5.1. 行业新闻动态	17
5.2. 重点公司公告	19
6. 风险提示	22

图表目录

图表 1. 2月猪价持续下跌	5
图表 2. 2月生猪养殖利润深度亏损	5
图表 3. 2023年1-2月多数猪企出栏量同比增长（万头）	5
图表 4. 2023年1-2月上市猪企销售均价低位运行	6
图表 5. 2023年1-2月多数猪企销售收入同比增长	6
图表 6. 2月上市猪企商品猪出栏均重整体重下滑	7
图表 7. 2022-2023年猪企出栏计划完成度	7
图表 8. 2022年以来各口径能繁母猪环比变动	7
图表 9. 3月大体重猪出栏占比增长	7
图表 10. 2月以来生猪出栏均重整体重呈上升态势	8
图表 11. 二季度为猪肉消费传统淡季	8
图表 12. 屠宰企业开工率处于低位	8
图表 13. 2-3月屠宰场持续亏损	9
图表 14. 2月猪价持续下跌	9
图表 15. 3月生猪养殖利润深度亏损	9
图表 16. 各地区2月大中小猪存栏环比变动幅度	10
图表 17. 2月各地区能繁母猪存栏环比	10
图表 18. 淘汰母猪屠宰量持续上升	10
图表 19. 涌益能繁母猪存栏环比连续四个月下降	10
图表 20. 农林牧渔板块指数、深证成指、沪深300和上证综指（%）	11
图表 21. 2月农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第18位	11
图表 22. 2月子板块与农林牧渔指数对比情况	12
图表 23. 2月万辰生物、中牧股份、生物股份涨幅居前	12
图表 24. 2月绿康生化、大北农、天马科技跌幅居前	12
图表 25. 农林牧渔行业市盈率PE（TTM）变化情况	13
图表 26. 农林牧渔行业市净率PB变化情况	13

图表 27. 截至 2 月，农林牧渔板块动态市盈率为 101.57，位于一级行业上游位置	13
图表 28. 截至 2 月，养殖业、渔业、饲料排名子板块市盈率前三	14
图表 29. 育肥猪配合饲料（元/公斤）	14
图表 30. 二元母猪价格（元/公斤）	14
图表 31. 生猪价格（元/公斤）	15
图表 32. 仔猪价格（元/公斤）	15
图表 33. 猪肉价格（元/公斤）	15
图表 34. 全国猪粮/料比价	15
图表 35. 能繁母猪存栏变化率（%）	15
图表 36. 母猪结构（能繁和后备占比）	15
图表 37. 能繁结构（二元、三元能繁占比）	16
图表 38. 生猪交易市场成交均重	16
图表 39. 大豆产业链价格数据	16
图表 40. 玉米产业链价格数据	17
图表 41. 小麦产业链价格数据	17

1.2 月猪企出栏同环比双增，均重延续下滑走势

2月猪价持续下滑，养殖端深陷亏损。供给端，2022年11月以来，前期二次育肥、压栏生猪集中上市，叠加规模场为达成年度销售计划多增量出栏，生猪供给过剩，猪价大幅下滑；2月受二次育肥进场、屠企冻品入库以及收储利好影响，周度猪价最高震荡上调至近16元/公斤，月度猪价环比降幅放缓。**需求端**，1月春节消费提振短期对猪价托底，但节后进入消费淡季，叠加供给充裕，猪价持续震荡下跌。2月生猪均价为15.07元/公斤，环比下跌2.33%；2月自繁自养生猪亏损均值为355.12元/头，环比下跌4.92%；2月外购仔猪养殖亏损为289.25元/头，环比下跌1.36%，仍处于亏损状态。

图表 1. 2月猪价持续下跌



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

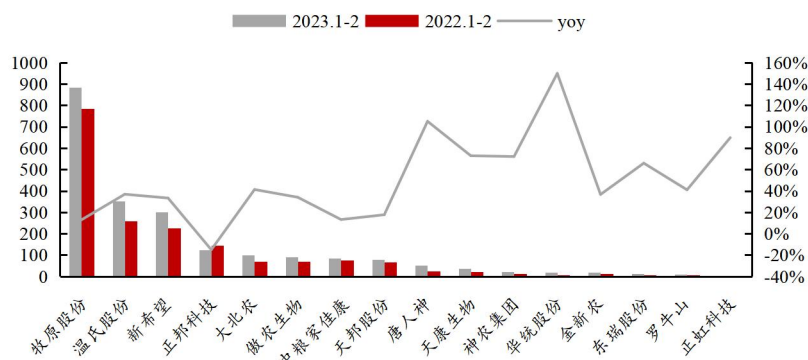
图表 2. 2月生猪养殖利润深度亏损



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1-2月上市猪企出栏同比增长。目前多家上市猪企已公布1-2月销售简报，16家上市猪企1-2月合计出栏生猪2194.56万头，同比+22.40%。除正邦科技外，15家猪企1-2月生猪出栏均实现同比增长，出栏量最多的3家猪企为牧原股份/温氏股份/新希望，1-2月分别合计出栏884.40/52.26/302.41万头，同比分别增长12.94%/36.79%/33.23%。1-2月出栏同比增速前三的猪企分别为华统股份/唐人神/正虹科技，同比增速分别为149.77%/104.94%/89.69%。

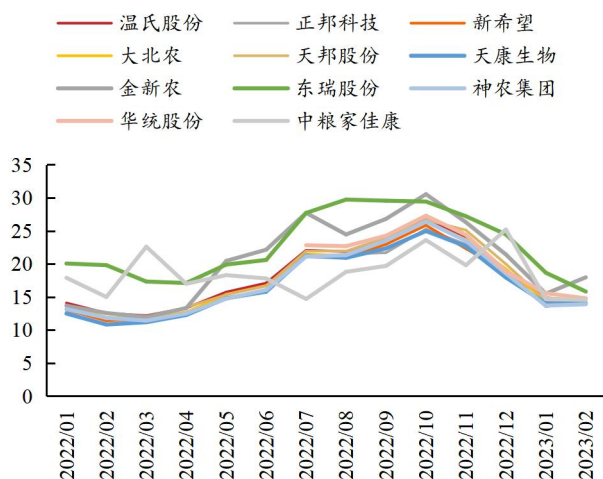
图表 3. 2023年1-2月多数猪企出栏量同比增长（万头）



资料来源：公司公告，东亚前海证券研究所

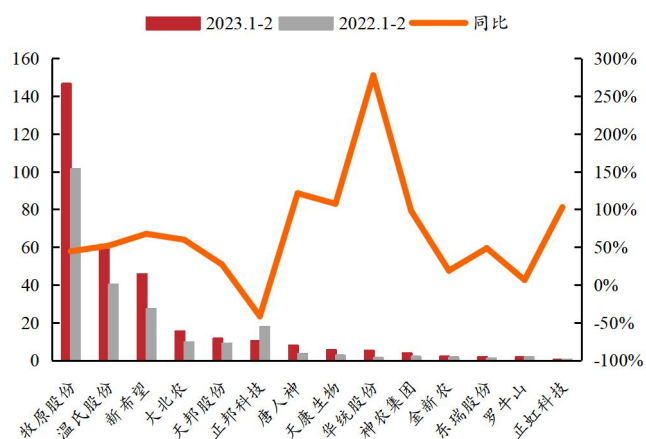
1-2 月上市猪企出栏均价低位运行。1 月各大猪企生猪销售价格下跌明显，11 家上市猪企生猪销售均价为 20.19 元/公斤，环比-15.22%。2 月销售均价继续回落至 14.80 元/公斤，环比-0.63%。其中东瑞股份/华统股份/新希望 2 月生猪销售均价分别 15.82/14.80/14.32 元/公斤，环比分别 -15.27%/-4.88%/-3.83%。销售收入方面，1-2 月 12 家上市猪企合计实现销售收入 321.72 亿元，同比+45.16%。

图表 4. 2023 年 1-2 月上市猪企销售均价低位运行



资料来源：公司公告，东亚前海证券研究所

图表 5. 2023 年 1-2 月多数猪企销售收入同比增长

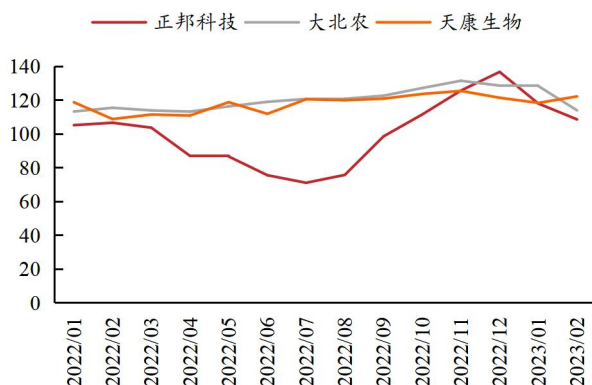


资料来源：公司公告，东亚前海证券研究所

1-2 月猪企商品猪出栏均重整体下滑。2022 年 11 月以来生猪出栏价格持续下探，已位于行业成本线下方，猪企出栏意愿增强，出栏均重整体下滑。目前 3 家上市猪企披露出栏均重，2 月正邦科技/大北农/天康生物商品猪出栏均重分别为 108.54/113.91/122.16 公斤，环比-7.97%/-11.20%/+3.26%。3 家猪企出栏均重均值为 114.87 公斤，环比-5.30%。

1-2 月新希望年度出栏计划完成度最高。根据各上市猪企 2023 年出栏计划，截至 2 月新希望/神农集团/唐人神出栏计划完成度位列前三，年度出栏计划分别为 1850/150/350 万头，1-2 月分别累计出栏 302.41/23.24/51.81 万头，完成度分别为 16.35/15.49/14.80%；华统股份/天邦股份/天康生物完成度低于 10%，出栏计划分别为 275/900/400 万头，1-2 月累计出栏 20.07/78.59/35.80 万头，完成度分别为 7.30%/8.73%/8.95%。

图表 6. 2 月上市猪企商品猪出栏均重整体下滑



资料来源：公司公告，东亚前海证券研究所测算（注：大北农 2022 年 8-11 月出栏均重为根据信息披露信息测算得出）

图表 7. 2022-2023 年猪企出栏计划完成度



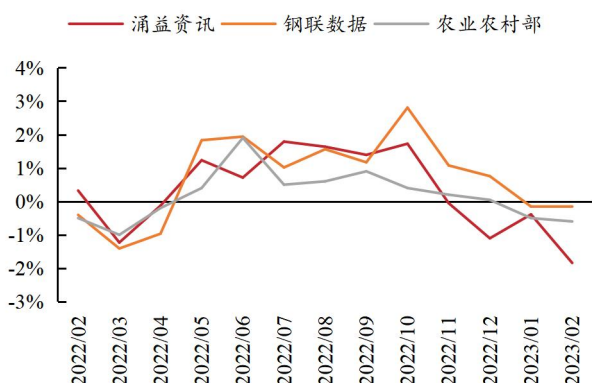
资料来源：公司公告，东亚前海证券研究所（注：截至 2023 年 2 月）

2. 产能去化有望持续，把握猪周期布局机遇

2.1. 供强需弱态势延续，猪价下行压力较大

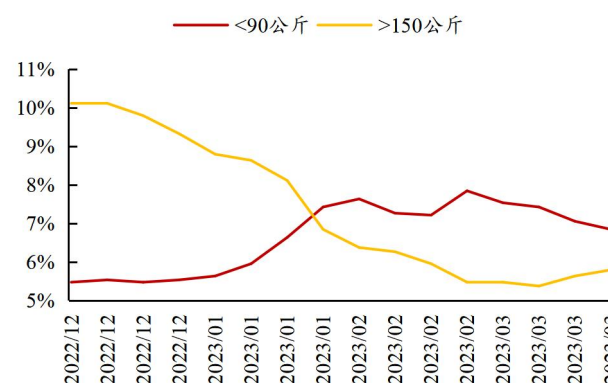
2022 年 5-11 月能繁母猪产能恢复，对应 2023Q1 后生猪供给增加。根据生猪生长周期，能繁母猪经过 4 个月的妊娠产下仔猪，仔猪经过 6 个月育肥成为商品猪出栏销售。因此当前能繁母猪存栏大概对应 10 个月后的生猪供给。2022 年 5 月起各个口径的能繁母猪存栏环比均开始转正，截至 2022 年 10 月，涌益能繁累计回升 8.79%，恢复至 2021 年初高点的 93%，截至 2022 年 12 月，钢联和国家统计局能繁分别累计回升 12.43% 和 5.10%，均恢复至 2021 年初各自产能高点的 96% 左右。因此 2022 年 5 月起能繁产能逐步恢复，理论上对应 2023 年一季度后生猪供给处于增长态势。

图表 8. 2022 年以来各口径能繁母猪环比变动



资料来源：涌益资讯，东亚前海证券研究所

图表 9. 3 月大体重猪出栏占比增长

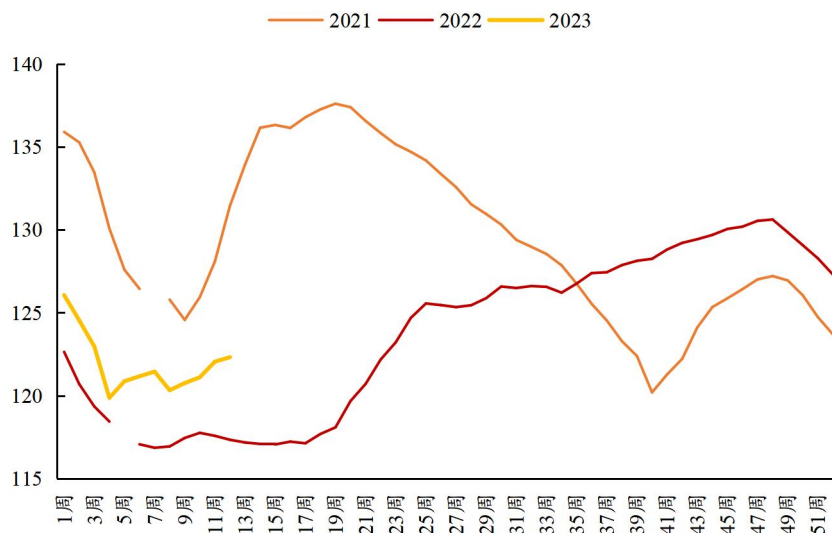


资料来源：涌益资讯，东亚前海证券研究所

出栏体重有所提升、大体重猪供给压力仍然偏大。截至 3 月 23 日当周，全国生猪出栏均重为 122.32 公斤，周环比+0.22pct，月环比+1.74pct，同比+4.24pct。近期生猪出栏均重有所上行，主要系一方面猪病影响下，淘汰母

猪供给增多拉高出栏均重，另一方面猪价持续磨底，养户悲观情绪较浓，部分前期压栏散户抛售大猪，导致生猪出栏均重上升。与大体重猪入市比例增加对应，截至3月23日当周，全国出栏生猪中150kg以上猪占比达5.79%，周环比+0.16pct，月环比+0.32pct，同比+0.32pct。

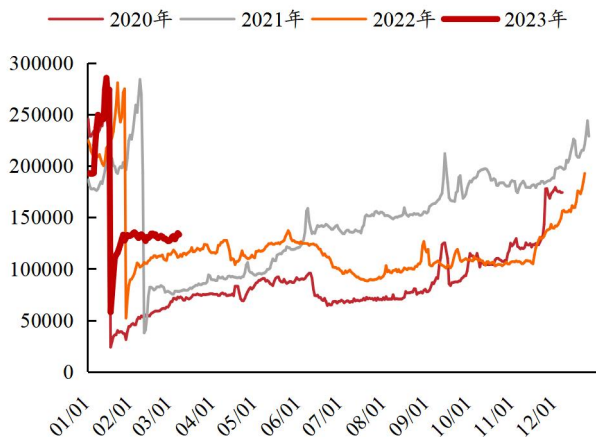
图表 10. 2月以来生猪出栏均重整体呈上升态势



资料来源：涌益资讯，东亚前海证券研究所（注：出栏均重统计口径为19省（含云贵）均重）

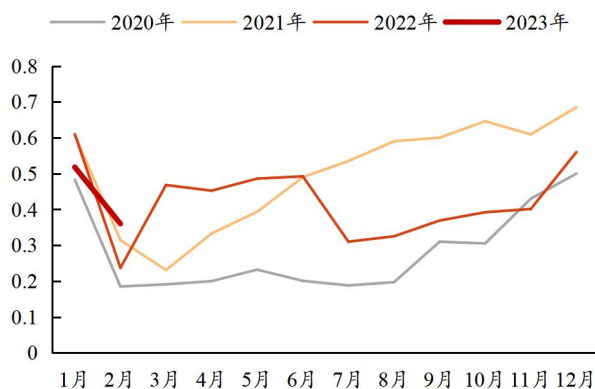
需求端，二月进入猪肉消费传统淡季。随疫情形势缓解，餐饮旅游行业逐步复苏，1-2月猪肉屠宰量同比增长。根据涌益资讯，2月日均屠宰量为13.06万头，同比增长31.47%。截至3月29日，3月日均屠宰量达13.34万头，环比增长2.18%，同比增长16.60%。屠宰量虽同比增长但年节后进入传统猪肉消费淡季，白条走货情况不佳，屠宰场持续亏损，宰杀意愿不强，屠宰开工率维持低位。截至3月23日当周，河南某中大型屠宰场屠宰利润为-46.98元/头，周度环比亏损扩大19.64元/头，亏损状态已维持近2个月。截至2023年2月，屠宰场开工率为36%，月度环比-15.80pct。

图表 11. 二季度为猪肉消费传统淡季



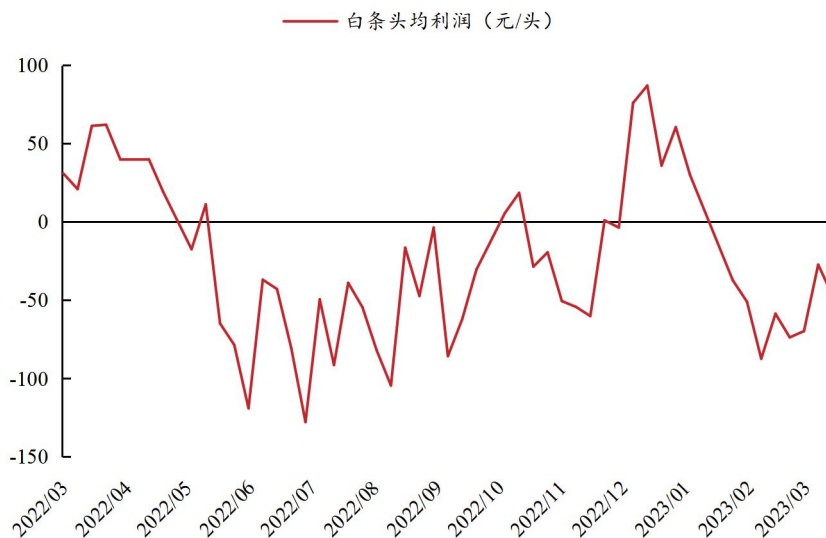
资料来源：涌益资讯，东亚前海证券研究所

图表 12. 屠宰企业开工率处于低位



资料来源：涌益资讯，东亚前海证券研究所

图表 13. 2-3 月屠宰场持续亏损



资料来源：涌益资讯，东亚前海证券研究所

2.2. 养殖亏损+猪病影响，产能去化持续发生

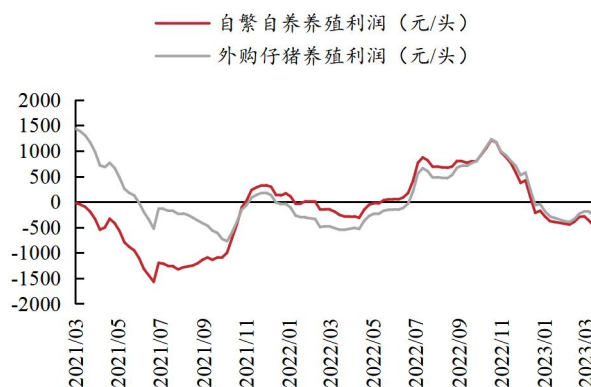
养殖端亏损持续驱动产能主动去化。截至 2023 年 3 月 24 日，全国生猪均价为 15.26 元/公斤，周环比+0.07%，月环比-3.42%，同比+25.91%。3 月 24 日自繁自养/外购仔猪养殖分别亏损 259.30 /472.77 元/头，亏损已持续近 3 个月，或加剧行业现金流紧张情况导致部分产能主动退出。

图表 14. 2 月猪价持续下跌



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 3 月生猪养殖利润深度亏损

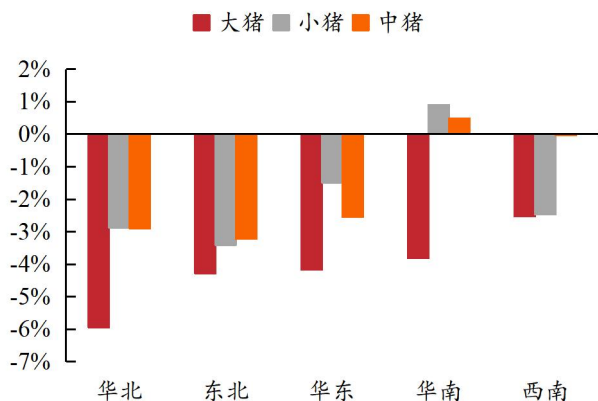


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

猪病导致部分产能被动去化，其中北方地区猪病影响较大。因冬季为北方猪病高发期，北方地区母猪存栏降幅较大，2 月华北、东北、华中、华东地区能繁母猪存栏环比降幅均在 2.50% 以上。同时猪病影响下，2 月北方各区域大中小猪存栏出现下滑，华北和东北地区 2 月小猪存栏环比分别下滑 2.88% 和 3.41%。与产能去化对应，涌益监测国内大型饲料厂 2 月小猪料

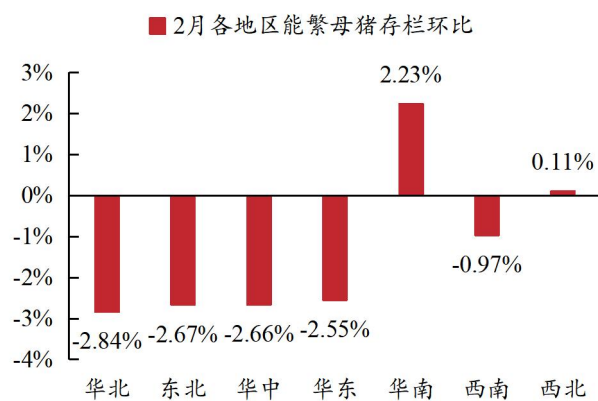
销量环比下降幅度 4.5%，育肥料下降 10.5%。

图表 16. 各地区 2 月大中小猪存栏环比变动幅度



资料来源：涌益资讯，东亚前海证券研究所

图表 17. 2 月各地区能繁母猪存栏环比

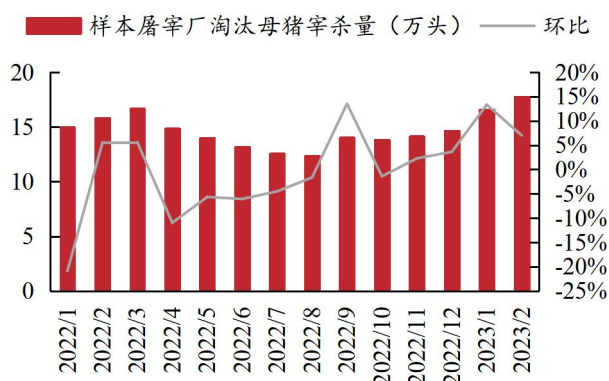


资料来源：涌益资讯，东亚前海证券研究所

淘汰母猪宰杀量已连续 4 个月增长，产能去化持续发生。根据涌益资讯，2022 年 10 月样本屠宰厂淘汰母猪屠宰量持续上升，截至 2023 年 2 月达到 17.76 万头，较去年 10 月增长 28.52%。根据涌益资讯，2 月能繁环比 -1.84%，已连续 4 个月环比下降，较 2022 年 10 月能繁母猪存栏量高点累计去化 3.35%。

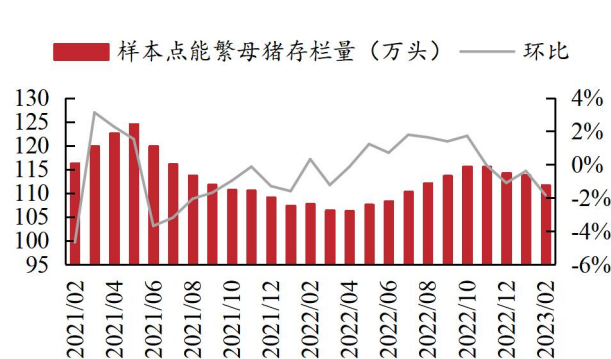
目前猪价已位于行业成本线下方，养殖端持续亏损近 3 个月。短期来看供给压力偏大叠加消费需求不佳，二季度猪价下行压力较大，养殖亏损或持续更长时间，进一步加剧行业现金流紧张情况，产能去化有望延续从而利好远期猪价。从股价的角度来看，牧原股份、温氏股份等猪企头均市值已接近历史底部，板块左侧布局机遇凸显。

图表 18. 淘汰母猪屠宰量持续上升



资料来源：涌益资讯，东亚前海证券研究所

图表 19. 涌益能繁母猪存栏环比连续四个月下降



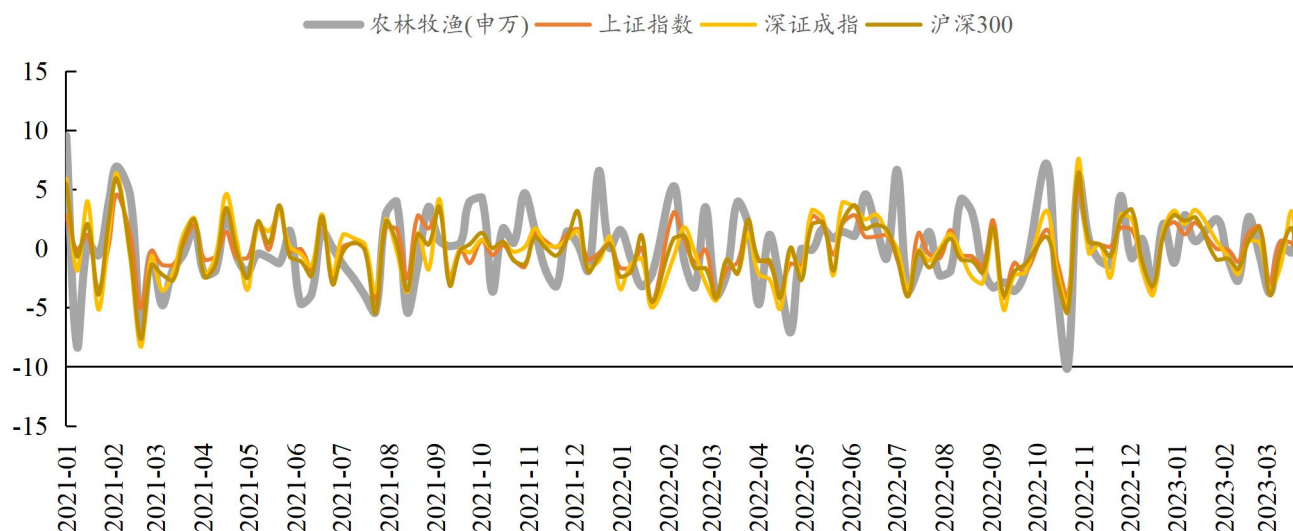
资料来源：涌益资讯，东亚前海证券研究所

3. 农林牧渔板块分析

3.1. 板块总体分析

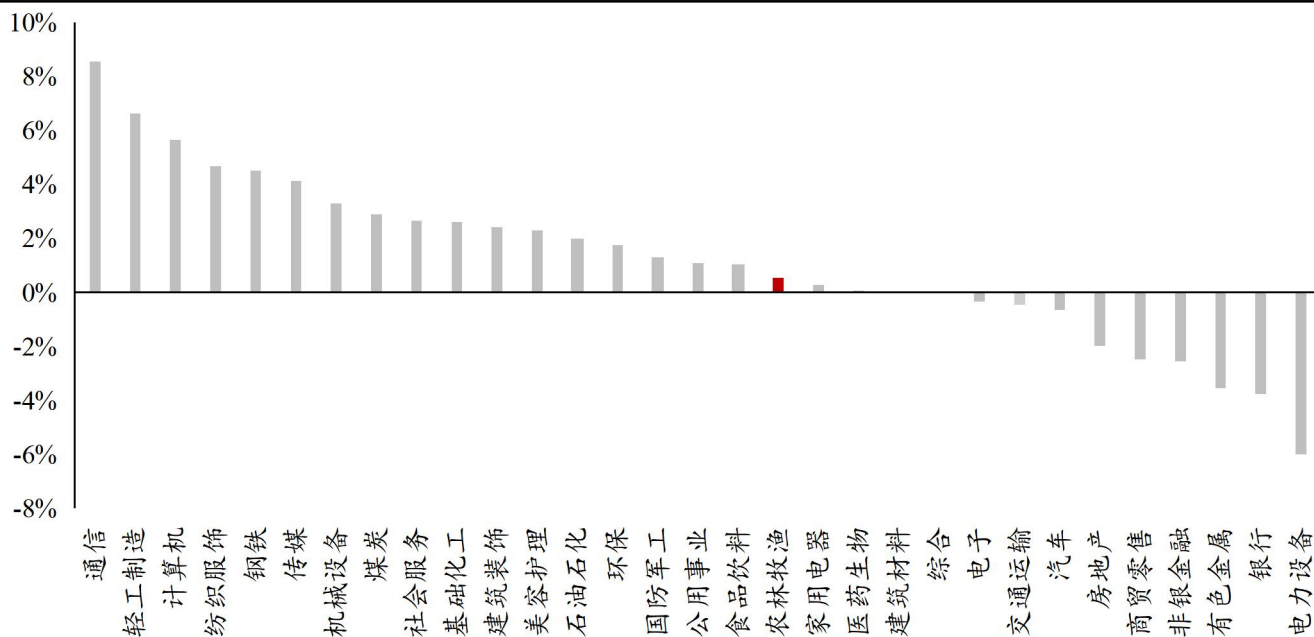
2月农林牧渔板块（申万）上涨0.58%，上证综指上涨0.74%，深证成指上涨-1.81%，沪深300下跌-2.10%。农林牧渔板块上周跑输上证综指0.15个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第18位。

图表 20. 农林牧渔板块指数、深证成指、沪深300和上证综指（%）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 21. 2月农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第18位

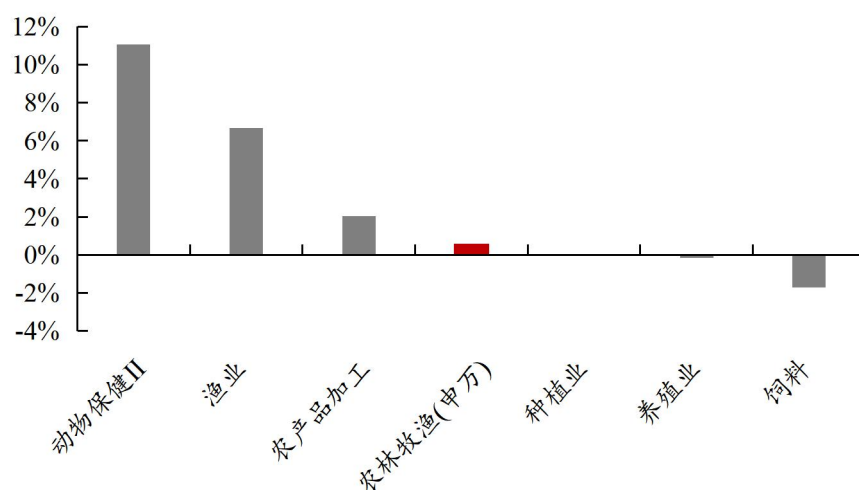


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3.2. 子板块分析

分子行业来看，2月动物保健II、渔业、农产品加工板块跑赢农林牧渔指数，饲料、养殖业、动物保健II跑输农林牧渔指数。子板块涨跌幅依次为动物保健II（+11.13%）、渔业（+6.72%）、农产品加工（+2.09%）、种植业（-0.09%）、养殖业（-0.21%）、饲料（-1.17%）。

图表 22. 2月子板块与农林牧渔指数对比情况

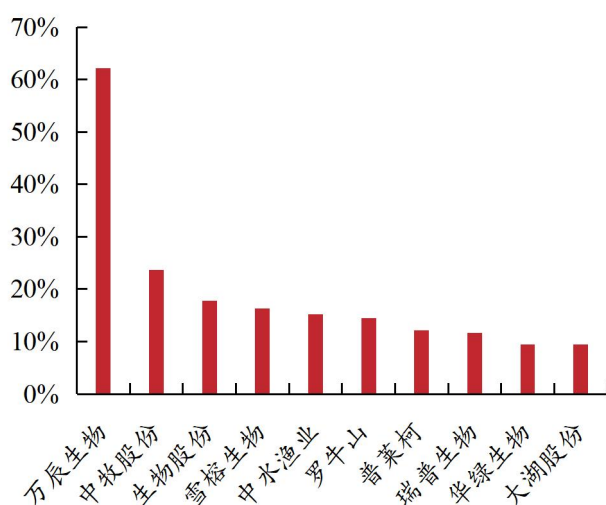


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3.3. 个股表现

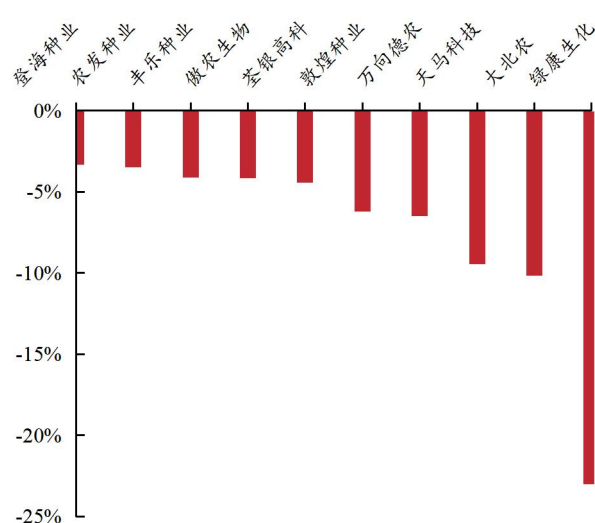
个股方面，2月万辰生物（+62.39%）、中牧股份（+23.89%）、生物股份（+17.98%）涨幅居前，绿康生化（-23.06%）、大北农（-10.24%）、天马科技（-9.50%）跌幅居前。

图表 23. 2月万辰生物、中牧股份、生物股份涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 24. 2月绿康生化、大北农、天马科技跌幅居前

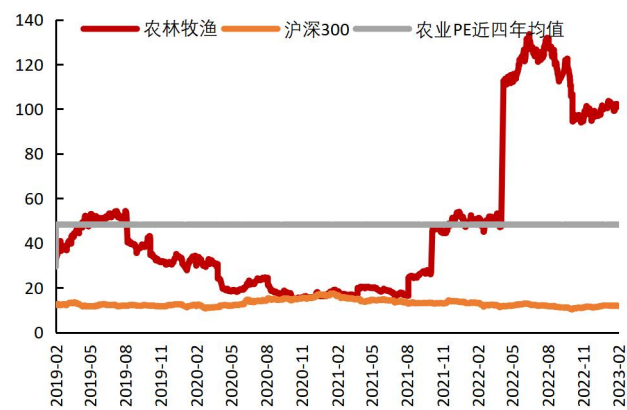


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3.4. 估值表现

截至2月末，农林牧渔板块动态市盈率为101.57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（648.78倍）、渔业（134.82倍）、饲料（83.06倍）。

图表 25. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



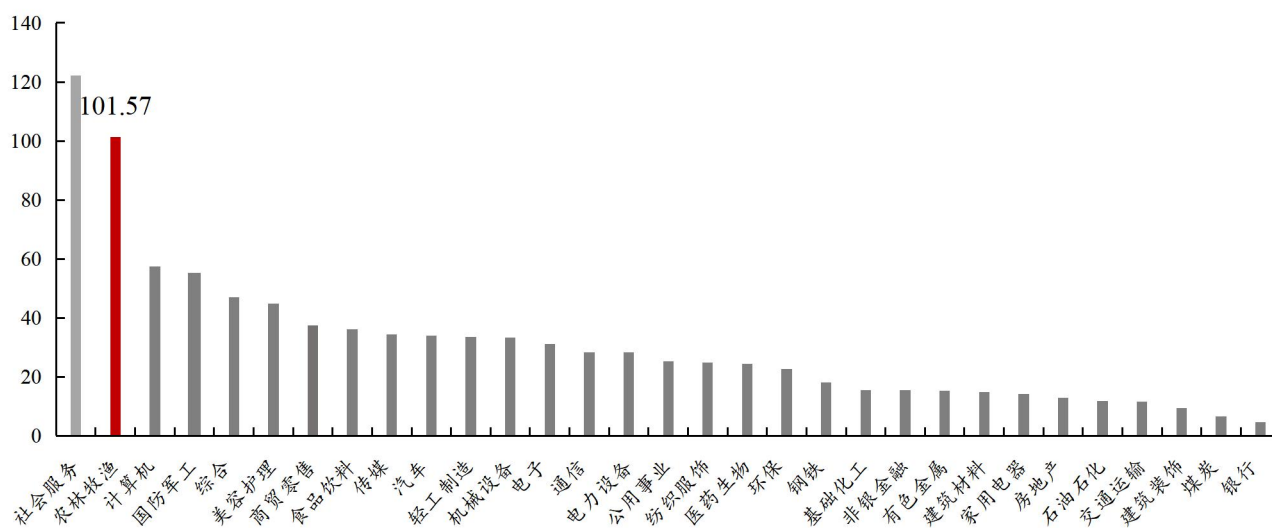
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 26. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



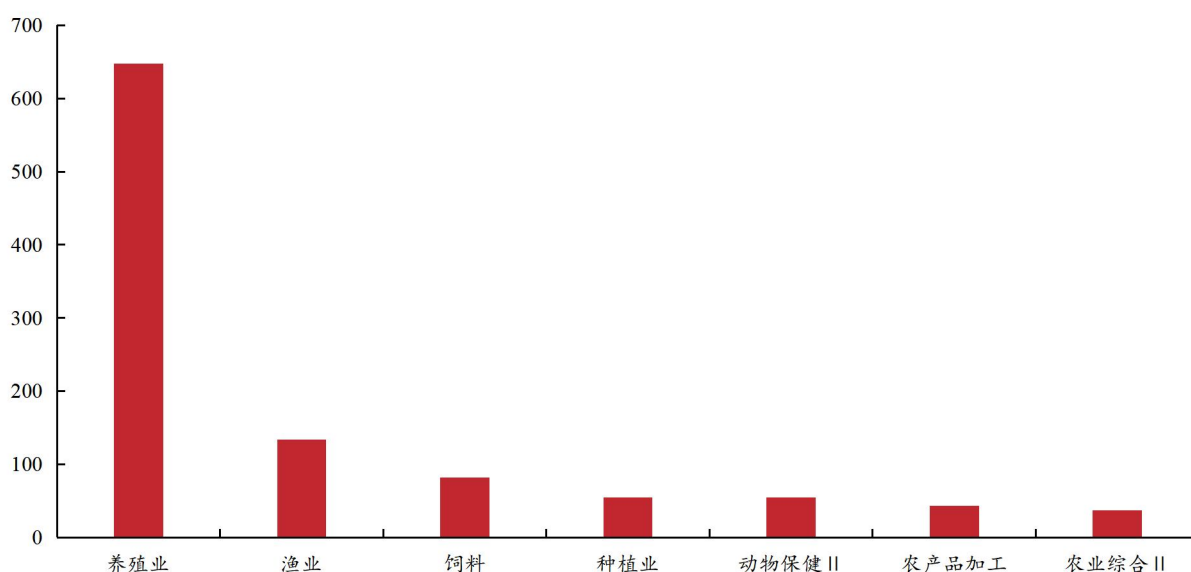
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 27. 截至2月，农林牧渔板块动态市盈率为101.57，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 28. 截至 2 月，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

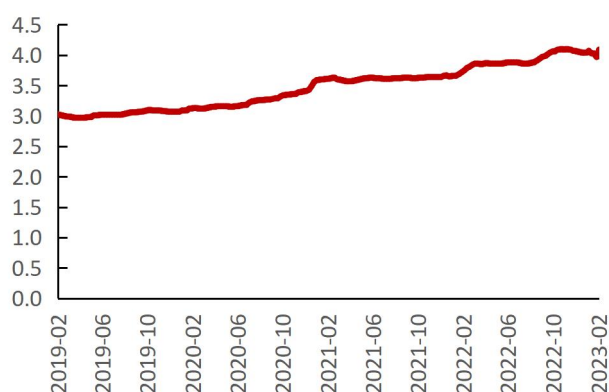
4. 农业产业链动态

4.1. 生猪产业链

4.1.1. 价格数据

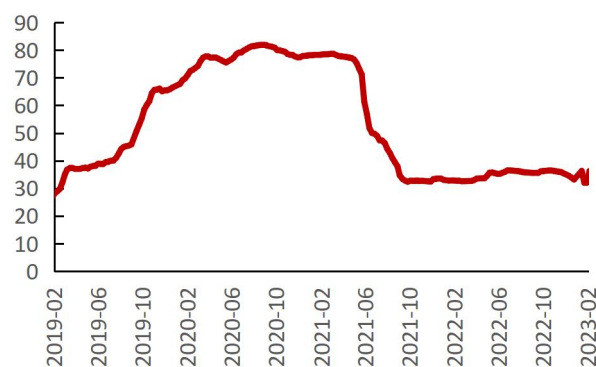
截至 2 月末，生猪饲料报价 4.09 元/公斤，月度环比上涨 0.49%；仔猪报价 43.09 元/公斤，月度环比下跌 7.89%；生猪报价 15.80 元/公斤，月度环比上涨 8.22%；猪粮比价月度环比上涨 6.04%。

图表 29. 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 30. 二元母猪价格（元/公斤）



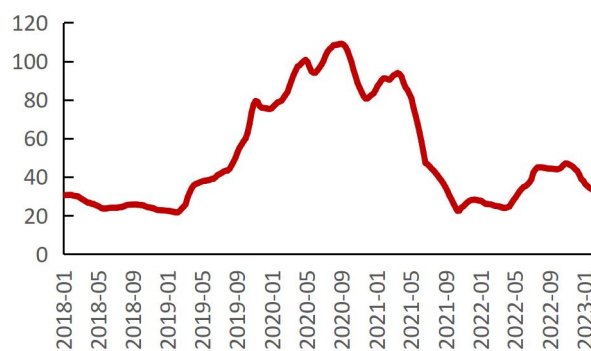
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 31. 生猪价格（元/公斤）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 32. 仔猪价格（元/公斤）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 33. 猪肉价格（元/公斤）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 34. 全国猪粮/料比价

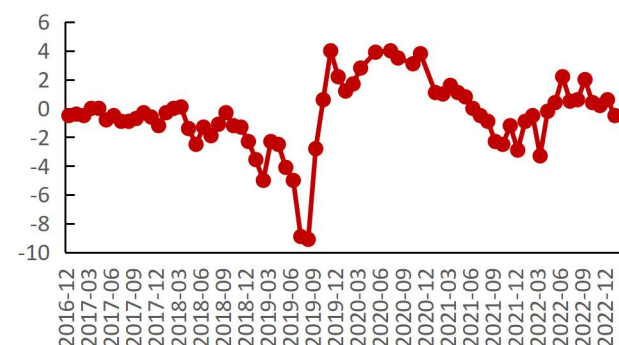


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.1.2. 生产数据

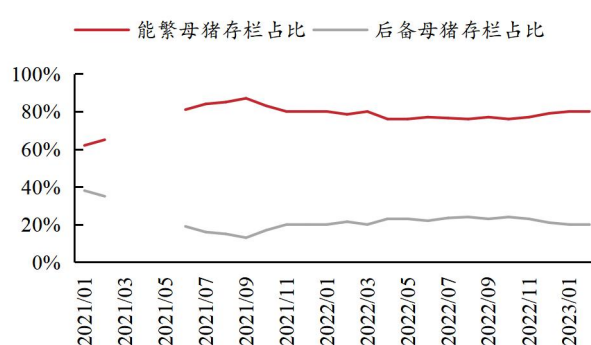
能繁母猪存栏量 1 月报 4367 万头，环比下跌 0.50%。2 月能繁母猪存栏占比 80%，环比持平，后备母猪存栏占比 20%，环比持平；能繁母猪存栏中二元能繁占比 89%，三元能繁占比 11%，环比持平。

图表 35. 能繁母猪存栏变化率（%）



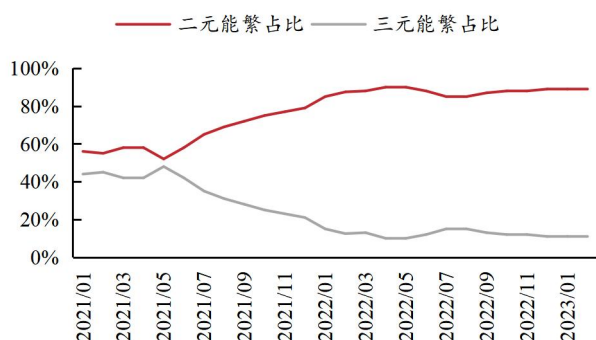
资料来源：农业农村部，东亚前海证券研究所

图表 36. 母猪结构（能繁和后备占比）



资料来源：涌益资讯，东亚前海证券研究所

图表 37. 能繁结构（二元、三元能繁占比）



资料来源：涌益资讯，东亚前海证券研究所

图表 38. 生猪交易市场成交均重

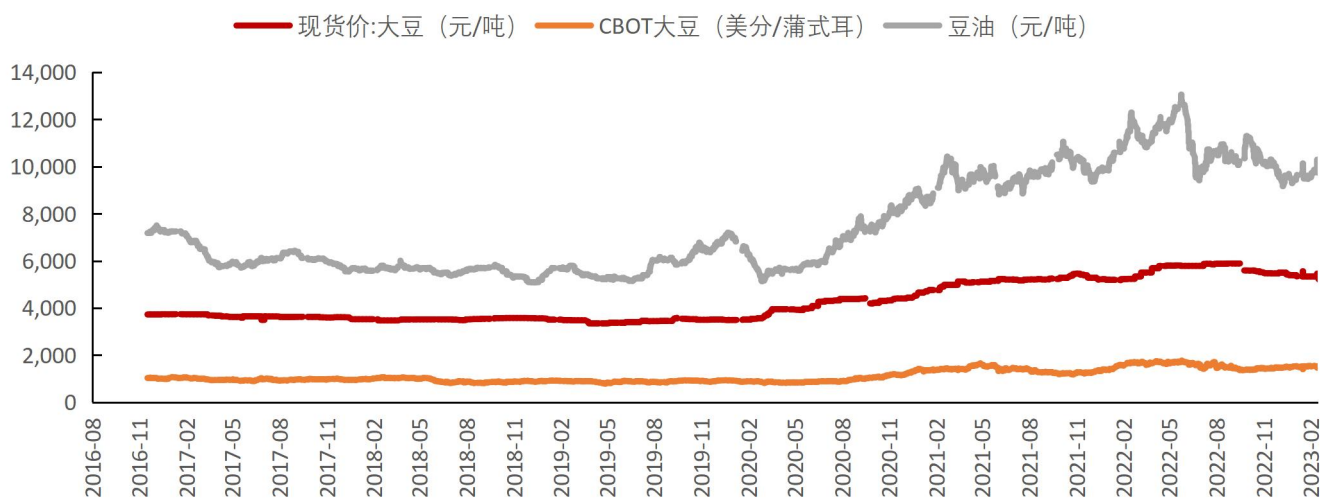


资料来源：国家生猪交易市场，东亚前海证券研究所

4.2. 粮食产业链

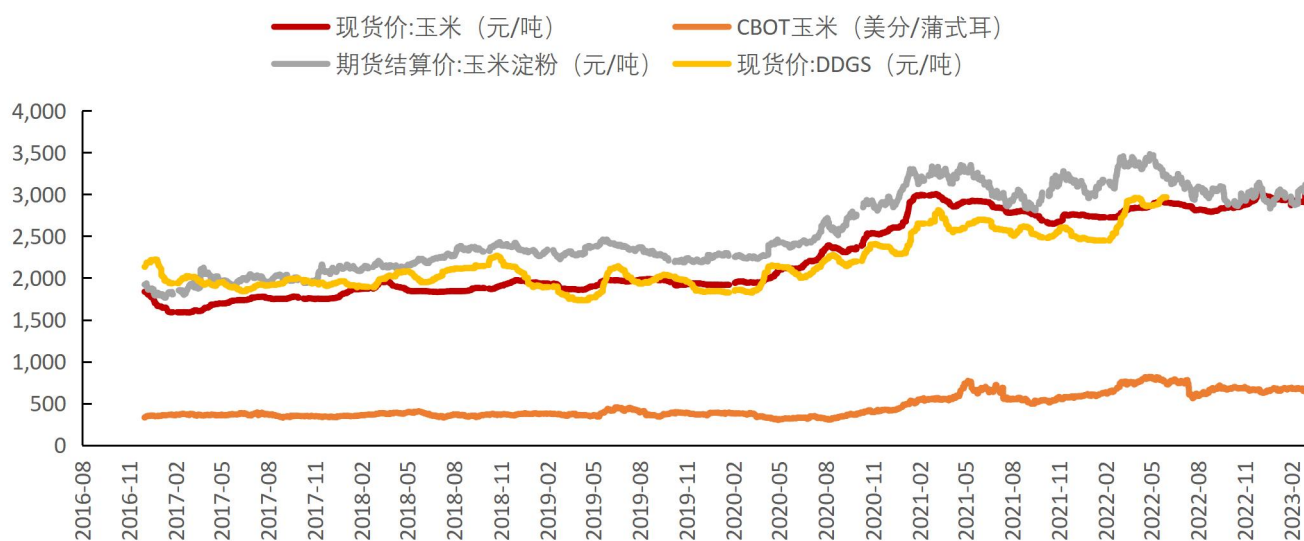
截至 2 月末，大豆/豆油分别报价 5.46/10.29 元/公斤，大豆月度环比下跌 1.71%，豆油月度环比上涨 1.53%；玉米、小麦现价分别报 3.01/3.25 元/公斤，玉米月度环比上涨 4.73%，小麦月度环比上涨 1.63%。淀粉报价 3.12 元/公斤，月度环比上涨 5.27%。

图表 39. 大豆产业链价格数据



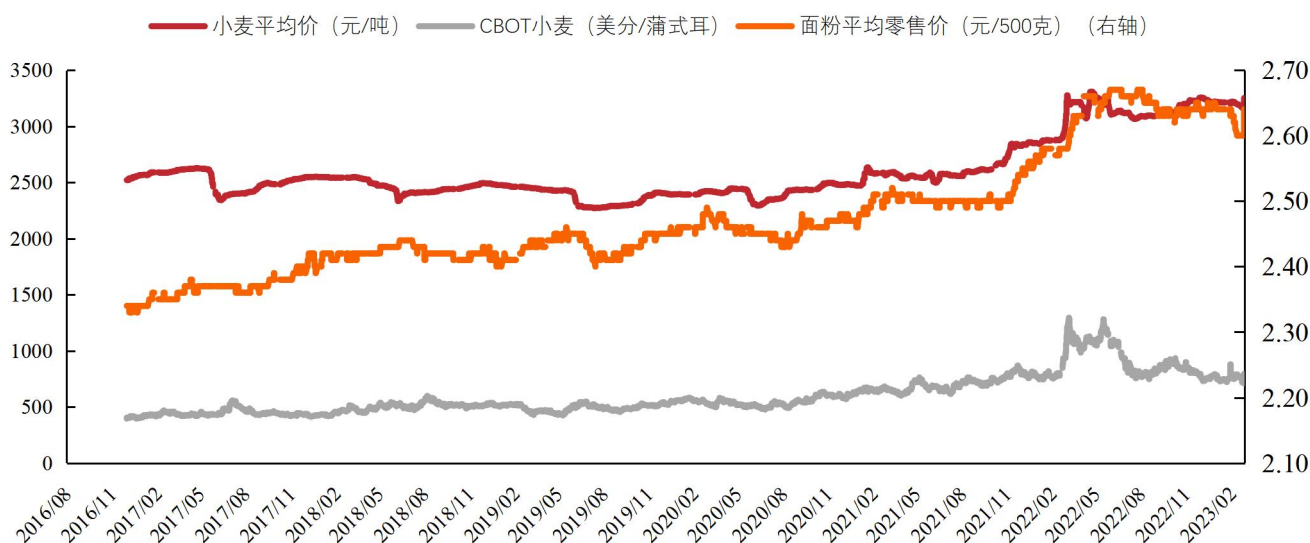
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 40. 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 41. 小麦产业链价格数据



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

5. 行业新闻及重点公司公告

5.1. 行业新闻动态

【农业农村部：落实粮食春播面积，力争大面积提高粮食单产水平】2月9日，国务院联防联控机制举行新闻发布会，农业农村部农村合作经济指导司副司长、一级巡视员毛德智在发布会上介绍，当前从调度情况看，夏季粮油生产基础总体较好，但同时也面临一些问题和挑战。如去年入冬以来，冬麦区气温总体偏低，局部地区农田缺墒，田间管理任务较重，粮食生产的成本也在持续攀升。（来源：农业农村部）

【农业农村部发布第三批农业行政执法指导性案例】日前，农业农村部发布第三批农业行政执法指导性案例，供各地执法办案参考借鉴。指导案例一《福建省武夷山市某公司推广应当审定未经审定的水稻种子案》涉及主要农作物品种“未审先推”行为的认定。指导案例二《辽宁省沈阳市和平区某消毒消杀公司未取得农药经营许可证经营农药案》涉及《中华人民共和国行政处罚法》无主观过错不处罚规则的适用。指导案例三《浙江省丽水市某商务公司未取得兽药经营许可证经营兽药案》涉及通过“无货源电商”模式经营依法应当取得经营许可的农业投入品案件的法律适用。指导案例四《广西壮族自治区来宾市某畜牧公司经营依法应当检疫未经检疫种猪案》涉及经营依法应当检疫未经检疫动物的法律适用。指导案例五《四川省西昌市陈某某未经批准非法占用宅基地建住宅案》涉及农村宅基地违法事实认定问题。指导案例六《四川省南充市嘉陵区某农资经营部经营未取得农药登记证的农药案》涉及经营未取得农药登记证农药的法律适用及农业综合行政执法省际协作机制应用。（来源：国家农业部网站）

【2023 年中央一号文件公布，提出做好全面推进乡村振兴重点工作】《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》，全文共九个部分，包括：抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供、加强农业基础设施建设、强化农业科技和装备支撑、巩固拓展脱贫攻坚成果、推动乡村产业高质量发展、拓宽农民增收致富渠道、扎实推进宜居宜业和美乡村建设、健全党组织领导的乡村治理体系、强化政策保障和体制机制创新。文件指出，全面建设社会主义现代化国家，最艰巨最繁重的任务仍然在农村。（来源：新华社）

【农业农村部：进一步做好机械化播种质量提升工作】近日，农业农村部印发《关于进一步做好机械化播种质量提升工作的通知》(以下简称《通知》)，要求各级农业农村部门将提升机播质量摆到粮油生产工作和农业机械化工作重要位置，加强组织领导，从今年春耕春播开始，迅速行动、常抓不懈，为实施主要粮油作物单产提升行动增强机械化支撑。（来源：国家农业部网站）

【农业农村部：持续抓好生猪产能调控】2月15日，农业农村部在京召开畜牧兽医统计监测工作视频会议，分析畜牧业生产和信息化发展形势，部署 2023 年重点工作任务。会议强调，要持续抓好生猪产能调控，加强监测预警，优化政策措施，压实调控责任，开展好 2023 年度考核工作；强化统计监测数据质量，不断提高数据的及时性、准确性、权威性；加强统计监测工作的协调协作，更好地把握与判断市场行情，引导生产健康发展；加快畜牧兽医数据互联互通，完成畜牧兽医生产经营主体统一赋码，积极推动智慧畜牧业建设。特别是当前猪肉消费进入淡季，各地要加密信息预警，引导养殖场户顺势出栏肥猪，避免盲目压栏影响价格回升。（来源：农业农村部）

【农业农村部：抓紧抓好粮食和农业生产，确保粮食和重要农产品稳定安

全供给】据农业农村部消息，农业农村部发布《关于落实党中央国务院 2023 年全面推进乡村振兴重点工作部署的实施意见》(简称《实施意见》)，其中提到，要抓紧抓好粮食和农业生产，确保粮食和重要农产品稳定安全供给；明确在工作布局上，重点推进“三个协同”；要抓紧抓好粮食和农业生产，确保粮食和重要农产品稳定安全供给。（来源：农业农村部）

【农业农村部：部署强化畜间布病防控工作】农业农村部畜牧兽医局印发通知，公布 2023 年度畜间布鲁氏菌病免疫县和免疫奶牛场名单，部署进一步强化畜间布病防控工作。据统计，全国共有 19 个省份 1266 个县和 2543 个奶牛场实施畜间布病免疫。通知要求，各地要根据名单进一步针对性强化布病免疫、监测、调运、检疫监管等措施。对非免疫县和非免疫奶牛场，要严格开展监测净化，发现布病阳性动物要按照规定进行扑杀和无害化处理；在确保生物安全的前提下，积极稳妥开展阳性动物集中无害化处理和资源化利用试点。（来源：农业农村部）

5.2. 重点公司公告

【荃银高科：2022 年度业绩快报】报告期公司实现营业总收入 349,149.79 万元，较上年同期增长 38.51%；营业利润 31,960.98 万元，较上年同期增长 41.14%；利润总额 30,749.12 万元，较上年同期增长 44.37%；归属于上市公司股东的净利润 23,336.90 万元，较上年同期增长 38.05%。营业总收入及归属于上市公司股东的净利润较上年同期增加的主要原因系公司紧抓市场机遇，研发创新成效显著，主推杂交水稻、杂交玉米等品种市场表现优良，市场占有率持续提升。

【牧原股份：关于首次回购股份暨回购进展情况的公告】牧原食品股份有限公司于 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了《关于回购公司股份的议案》，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），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）。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%，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%。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。

【温氏股份：2022 年度业绩快报】报告期内，公司实现营业总收入为 837.39 亿元，利润总额 58.58 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 52.20 亿元。公司归属于上市公司股东的净利润同比上升 138.94%，报告期末，公司财务状况良好。期末资产总额为 983.29 亿元，较期初上升 1.59%；归属于上市公司股东的所有者权益为 398.57 亿元，较期初上升 22.83%；归属于上市公司股东的每股净资产为 6.08 元，较期初上升 19.04%。

【永顺生物：2022 年年度业绩快报公告】报告期内，公司营业总收入为 34,891.08 万元，同比下降 4.02%；实现归属于上市公司股东的净利润为

8,580.05 万元，同比下降 6.07%；基本每股收益 0.31 元，同比下降 6.06%。截至本报告期末，公司总资产为 87,314.83 万元，较上年期末增长 7.91%；归属于上市公司股东的所有者权益为 69,590.57 万元，较上年期末下降 1.34%；股本 27,335.00 万元，与上年期末持平；归属于上市公司股东的每股净资产 2.55 元/股，较上年期末下降 1.16%。

【路斯股份:2022 年年度业绩快报公告】报告期内，公司实现营业收入 54,905.13 万元，同比增长 19.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,311.70 万元，同比增长 41.89%；基本每股收益 0.43 元，同比增长 22.86%。报告期末，公司资产总额 55,155.06 万元，较期初增长 34.88%；归属于上市公司股东的净资产为 41,964.97 万元，较期初增长 39.86%；归属于上市公司股东的每股净资产 4.05 元，同比增长 22.36%。

【金龙鱼：2022 年度业绩快报】报告期内，公司实现营业收入 2,575 亿元，同比增长 13.8%；归属于上市公司股东的净利润 30.1 亿元，同比下降 27.1%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 31.8 亿元，同比下降 36.3%。报告期末，公司财务状况良好。期末资产总额为 2,279.4 亿元，较期初增长 10.0%，主要是由于报告期内公司业务规模增长。归属于上市公司股东的所有者权益为 887.1 亿元，较期初增长 2.3%，主要是报告期内公司利润的累积。

【秋乐种业:2022 年年度业绩快报公告】报告期内，公司营业收入为 4.38 亿元，同比增长 29.26%；归母净利润为 6112.52 万元，同比增长 52.53%；归母扣非净利润为 5713.77 万元，同比增长 69.39%；基本每股收益 0.45 元，同比上升 45.16%。公司业绩增长主要原因：公司深耕玉米、小麦、花生等农作物种子育、繁、推，积极开拓市场，大幅增加玉米种子、小麦种子产量，持续优化品种结构，我国玉米种子、小麦种子行业景气度提升，客户订单需求旺盛，产品销售量及销售价格均同比上升，带动公司产品的销售收入同比上升；此外，公司制种面积、产量的上升，规模效应显著，有效控制了单位成本的增长，使得整体毛利率也同比提高，利润增厚。

【润农节水:2022 年年度业绩快报公告】报告期内，预计公司实现营业收入 65,261.88 万元，同比增长 10.80%；归属于上市公司股东的净利润为 4,744.94 万元，同比下降 18.43%；归属于上市公司股东的扣除非经营性损益的净利润为 4,341.08 万元，同比下降 22.12%；基本每股收益为 0.18 元，同比下降 18.18%。报告期末，预计公司总资产为 107,243.11 万元，同比增长 4.37%；归属于上市公司股东的所有者权益为 87,467.17 万元，同比增长 4.09%；归属于上市公司股东的每股净资产为 3.35 元，同比增长 4.04%。业绩变动的主要原因：1、报告期营业收入增长 10.80%，主要是报告期内拓展国内市场并加大节水产品直销业务所致。2、报告期净利润下降 18.43%，主要原因为：（1）报告期内受全国范围疫情影响导致工期延长，工程项目施工成本增加；（2）第四季度是公司回款旺季，政府资金紧张加之公司大部分项目所在地区疫情严重，影响公司回款导致坏账准备计提；（3）报告期内毛利率较低

的产品直销业务增多；（4）公司持续加大研发投入，研发费用同比增长。

【生物股份：金宇生物技术股份有限公司 2023 年员工持股计划（草案）摘要】本员工持股计划首次受让的参与对象为对公司业绩和中长期发展具有重要作用和影响并在公司（含全资子公司及控股子公司，下同）任职的董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干。参与本次员工持股计划的总人数不超过 360 人（不含预留部分），其中董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员为 8 人，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。本员工持股计划拟募集资金总额不超过 19,140.928 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，本员工持股计划的份数上限为 19,140.928 万份，最终募集资金总额以实际募资总额为准。本员工持股计划的资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律法规允许的其他方式，公司不以任何方式向参与对象提供垫资、担保、借贷等财务资助。

【申联生物：2022 年度业绩快报公告】报告期内，公司实现营业收入 32,859.45 万元，较上年下降 8.32%；归属于上市公司股东的净利润 6,159.29 万元，较上年下降 44.11%。报告期末，总资产为 160,515.06 万元，较年初增长 0.42%；归属于上市公司股东的所有者权益为 149,736.26 万元，较年初增长 1.25%；资产负债率为 6.72%，偿债能力较强。

【科前生物：武汉科前生物股份有限公司 2022 年度业绩快报】2022 年公司实现营业收入 10.01 亿元，较上年下降 9.22%；实现归属于母公司所有者的净利润 4.05 亿元，较上年下降 29.06%。报告期末，公司财务状况良好，总资产额为 43.87 亿元，较年初增长 17.77%；归属于上市公司股东的所有者权益为 34.92 亿元，较年初增长 10.75%；资产负债率为 20.36%，较年初 15.34% 上升 5.02 个百分点。报告期内，猪价低迷，养殖户免疫意愿下降导致公司销量下降。

【欧福蛋业：2022 年年度业绩快报公告】报告期内，公司实现营业总收入预计为 892,433,820.83 元，同比增长 5.08%；归属于上市公司股东的净利润预计为 35,805,928.60 元，同比增长 59.22%；基本每股收益预计为 0.23 元，同比增长 53.33%；归属于上市公司股东的扣除非经营性损益的净利润预计为 34,801,831.47 元，较上年同期增长 63.25%。报告期末，公司总资产预计为 513,354,474.43 元，同比下降 7.41%；归属于上市公司股东的所有者权益预计为 388,480,811.43 元，同比增长 10.73%。

【大禹生物：2022 年年度业绩预告公告】2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日业绩预告情况预计的业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润 1,863.91 万元，比去年同期下降 46.83%。本期业绩重大变化的主要原因报告期内业绩下滑的主要原因系：（1）受疫情封控及行业猪肉价格低迷、饲料原料豆粕等价格大幅上涨影响，营业收入减少；（2）受养殖行情及饲料原料价格上涨，养殖户养殖效益下降，为降低养殖成本，对于公司毛利较高的微生态制剂产品采购量下降，毛利较低的饲料类产品采购量上升，导

致公司整体毛利率下降；（3）报告期内，公司销售及管理人员增加，导致职工薪酬增加。

【田野股份:2022 年年度业绩快报公告】报告期内，公司实现营业收入 509,343,332.68 元，较上年同期增加 10.87%；归属于上市公司股东的净利润 54,463,028.53 元，较上年同期减少 16.44%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 51,139,922.61 元，较上年同期减少 13.74%。报告期末，公司总资产 1,266,266,100.72 元，较上年增加 4.60%，归属于上市公司股东的所有者权益 983,035,754.84 元，较上年增长 5.87%。报告期内，公司下游行业经历疫情扰动、经济下行、需求不足等多重考验，给公司生产经营带来较大压力。公司加大产品研发和市场开发力度，收入略有增长，利润略有下降，成功度过行业艰难时期。

【晨光生物：2022 年度业绩快报】2022 年，面对严峻的经济形势，公司上下攻坚克难，锐意进取，抓管理、保生产、促经营，使经营业绩逆势增长，综合竞争力持续提升。报告期，实现营业收入 629,570.70 万元，同比增长 29.18%；实现归属于上市公司股东的净利润 43,567.27 万元，同比增长 23.94%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润同比增长 30.91%。

6. 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管理委员会批复，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/>