



农林牧渔行业 2022 年三季报 业绩前瞻：养殖景气上行 业绩 迎来拐点



本期投资提示：

预计农林牧渔行业 2022 年三季报业绩同比大幅增长，主因生猪养殖行业盈利改善，业绩兑现所拉动。

申万农林牧渔重点跟踪的 37 家上市公司 2022 年三季报预计合计实现归母净利润 113.45 亿元，同比+250.5%（行业数据为行业内跟踪样本上市公司数据合计数，下同）。猪价上行带动盈利水平上行，猪企 2022Q3 业绩迎来兑现：预计农林牧渔行业 2022Q3 合计实现归母净利润 229.97 亿元，同比+219.8%；其中生猪养殖行业 2022Q3 预计合计实现归母净利润 133.29 亿元，同比增长 182%，环比增长 817%。上市公司业绩增速因行业景气、经营状况等因素呈现分化与差异，预计 2022 年三季报业绩增速位居前列的上市公司有：荃银高科（+4342%，EPS0.06 元/股）、农发种业（+2073%，EPS0.07 元/股）、湘佳股份（+445%，EPS0.34 元/股）等。

生猪养殖：三季度猪价震荡上行，板块上市公司进入业绩兑现期。2022Q3 行业供给下降叠加消费回升驱动猪价维持较高水平：根据涌益咨询数据显示，2022Q3 全国外三元生猪平均价格为 22.42 元/公斤，同比上涨 58%，环比 Q2（15.08 元/公斤）亦明显回升。猪价上涨驱动养殖盈利水平明显上行：

根据数据显示，2022Q3 自繁自养与外购仔猪养殖平均盈利分别为 577.18、731.54 元/头，环比 Q2 大幅转正。与此同时，主要生猪养殖企

业 2022Q3 继续实现了生猪出栏量的明显增长：重点涉及生猪养殖业务的上市公司 2022Q3 合计出栏生猪 2917.3 万头，同比增长 16.5%。价涨量增是板块上市公司业绩兑现之主因。同时，部分龙头企业继续提升养殖效率与养殖成绩，Q3 成本继续优化，其在猪价高位加之出栏量增长的共同驱动下，单三季度业绩大幅兑现。预计牧原股份单三季度实现归母净利润 88.81 亿元，同比大幅扭亏为盈。

禽养殖：①白羽肉鸡：温和复苏开启，Q3 白鸡景气底部回暖。产业链各环节价格均整体回暖，但饲料原料成本仍处高位，全产业链企业优势凸显。受美国禽流感影响，22 年 5-7 月祖代种鸡海外引种量均为 0，故上游种鸡价格上涨明显，从我们重点覆盖公司的情况来看，圣农发展 Q3 鸡肉销售价格大幅提升，季度环比+10.6%，达 11391 元/吨，随着价格端的显著改善，公司鸡肉单吨净利显著提升，预计 Q3 约为 800 元/吨，预计公司 Q3 实现归母净利润约 3 亿元，前三季度累计实现归母净利润 2.4 亿元，同比-34.5%。②黄羽肉鸡：去产能效应显现，Q3 黄鸡景气高涨，预计企业业绩大幅兑现。在 2020-2021 持续亏损两年，产能深度去化后，2022Q3 黄鸡开启景气兑现周期，单季度各品类黄羽肉鸡价格实现大幅上涨。据新牧网，2022Q3 黄羽肉鸡中速鸡销售均价为 17.5 元/kg，同比+35.8%，环比+28.5%，价格水平创 2019 年非洲猪瘟后新高。预计黄羽肉鸡板块重点覆盖上市公司立华股份单三季度实现归母净利润 8.3 亿元，同比大幅扭亏（去年同期亏损 3.2 亿元）

饲料：行业景气依旧承压，养殖业务贡献边际业绩弹性。2022Q3 尽管养殖业底部复苏，整体饲料需求有所恢复，但行业仍面临巨大的经营压力，主要体现为大宗商品价格持续高企，9 月至 10 月上旬豆粕现货价格不断创历史新高，玉米价格在 5 月创下历史新高后一直处于高位，饲料、养殖行业生产成本仍在上升。但饲料行业企业养殖业务的进展或底部回暖均带来的业绩增量。重点推荐的水产饲料行业上市公司天马科技，2022 年为其鳗鱼养殖业务贡献业绩的首年，预计前三季度实现归母净利润 2.4 亿元，同比+186.4%。饲料行业龙头海大集团亦实现经营端底部回暖，预计 2022 年前三季度实现归母净利润 21.6 亿元，同比+23.7%。

其他子版块。①种业：粮价高位刺激种子需求，转基因商业化年底落地可期，玉米种子有望迎来量价齐升，关注玉米种子龙头登海种业，预计 2022Q1-3 实现归母净利润 1.25 亿元，同比+7.5%；②宠物食品：国外市场：疫情缓和背景下，海外订单稳定性增强，人民币兑美元持续贬值，汇兑损益有望增厚公司 Q3 业绩。国内市场：高线城市销售显著恢复，Q3 国内销量同比大幅增长。预计中宠股份 2022Q1-3 实现归母净利润 1.27 亿元，同比+38.86%。③动物疫苗：Q3 生猪养殖进入盈利区间，驱动猪用疫苗

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47211

