

农林牧渔

报告日期：2023年07月10日

去化加速，布局生猪

——行业周报

投资要点

□ 摘要

三季度猪价或持续低迷，主动加速淘汰母猪的现象有望来临，珍惜生猪板块估值底部机会。厄尔尼诺来袭，关注种植板块投资机会。

□ 本周核心观点

【生猪养殖】三季度猪价或持续低迷，加速出清有望延续

据博亚和讯监测，本周全国生猪均价 13.95 元/kg，环比上涨 0.11%，同比下跌 36.82%；猪粮比 4.97: 1，环比下跌 1.31%，猪料比价 3.69: 1，环比下跌 0.15%；自繁自养亏损 337.94 元/头，环比亏损减轻 2.38%，同比加重 160.87%；外购养殖出栏亏损 407.89 元/头，环比亏损加重 12.59%，同比加重 153.26%；本周仔猪均价 27.88 元/kg，环比下跌 4.51%，同比下跌 21.31%；二元母猪价格 31.24 元/kg，环比下跌 0.70%，同比下跌 12.35%。

6月生猪产能去化加速。6月生猪养殖持续亏损，叠加仔猪价格快速下跌，下旬能繁母猪淘汰速度加快，而二元母猪补栏情绪低迷，6月份能繁母猪存栏降幅扩大。据涌益咨询，6月样本企业能繁母猪存栏环比下降 1.68%（5月为-0.93%）；据钢联数据，6月样本企业能繁母猪存栏环比下降 0.57%（5月为-0.01%），产能加速出清逐步验证。

三季度猪价或持续低迷，产能加速出清有望延续。考虑到规模企业三季度的计划出栏量未明显减少，而下游需求持续低迷，叠加局部地区因疫病加速抛售，我们认为三季度现货市场仍将维持供大于求，猪价或持续低迷，养殖利润修复尚需时日。此外6月下旬规模场仔猪成交价持续回落，外销仔猪盈利收缩，叠加南方雨季来临进一步增加疫病防控压力，我们维持三季度产能加速去化的判断，主动加速淘汰母猪的现象或将来临。

投资建议：目前周期仍处左侧，上市公司头均市值均处于历史较低分位数，板块配置的性价比比较高。首先推荐兼具安全边际和出栏弹性的【新五丰】【天康生物】；其次推荐经营稳健的龙头【牧原股份】【温氏股份】；同时重点关注具备出栏弹性和成本优势的【巨星农牧】【华统股份】【唐人神】。

【白羽肉鸡】在产父母代存栏拐点临近，苗价或企稳回升

据博亚和讯监测，本周主产区毛鸡均价 8.40 元/公斤，环比下跌 2.78%，同比下跌 12.13%；鸡肉产品综合售价 10.25 元/公斤，环比下跌 2.38%；鸡苗价格 1.40 元/羽，环比下跌 40.17%。

上半年祖代更新量 66.46 万套，同比增长 26.5%。据博亚和讯统计，2023 年 1 月份国外祖代暂未进口祖代鸡，全部为国内自繁，2 月份安伟捷、哈伯德恢复正常祖代引种。1 季度祖代更新量 31.16 万套，2 季度祖代更新 35.3 万套；其中 4 月份更新量 10.9 万套，5 月份祖代更新量 12.9 万套，6 月份更新量约 11.5 万套；2023 年 1-6 月祖代更新量 66.46 万套，同比增长 26.5%；祖代更新品种为 AA、Cobb、Ross、Hubbard、SZ901、WOD188 和广明 2 号。受海外禽流感影响，国内自繁占比明显增加，进口祖代减少，国产品种数量创历史新高，从品种占比看，Cobb 占比 28.14%，AA 占比 19.11%，Hubbard 占比 9.03%，Ross 占比 1.50%；SZ901 占比 22.11%，WOD188 占比 15.59%，广明 2 号占比 9.78%。

Q3 鸡苗供应或迎来拐点，苗价有望重回增长。在产父母代种鸡基本决定当期的商品代鸡苗供应，根据畜牧业协会禽业分会，后备父母代存栏自 5 月中旬开始高位回落，因此我们预计下半年在产父母代存栏有望环比减少，对应商品代鸡苗供

行业评级：看好(维持)

分析师：孟维肖

执业证书号：S1230521120002

mengweixiao@stocke.com.cn

相关报告

1 《USDA 报告点评：种植面积及库存均超预期利多美豆》

2023.07.04

2 《猪价持续走低，主动去化或加速》 2023.07.02

3 《端午猪价走弱，去化有望加速》 2023.06.26

应压力或有所缓解，同时伴随饲料价格下降带来出栏成本降低，肉鸡养殖恢复盈利或刺激补栏积极性提高，鸡苗价格有望企稳回升，种鸡场有望恢复盈利。

投资建议：关注商品代鸡苗价格再次上涨的催化信号，建议关注以鸡苗销售为主高弹性组合【益生股份】【民和股份】；推荐产业链一体化龙头【圣农发展】。

【动保】下半年经营压力仍大，宠物疫苗推荐瑞普生物

下半年动保企业经营压力仍大。2023年年初以来处于高位的生猪存栏量支撑了动保产品的基础需求量，但下游连续两个季度的亏损也抑制了养殖场对高端产品的采购，考虑到下半年养殖端景气度有限，且生猪产能持续去化，动保产品需求量或将减少，预计下半年动保行业仍面临较大经营压力。

宠物疫苗进展或超预期。当前国产猫三联疫苗基本完成评审申报，部分企业已完成评审，若后续流程顺利推进，最快有望于23年下半年推出上市。国产猫三联疫苗仍为空白市场，首批取得生产文号推出产品的企业将率先完成进口替代突破，且随着国内宠物猫数量逐年增长，国产猫三联渗透率亦将进一步提升。

投资建议：其一非瘟疫苗取得实质性进展，下半年关注其上市进展，一旦实现商业化应用，协助研发的相关企业有望率先获得生产资质，进一步打开长期增量空间，推荐受益标的【生物股份】【普莱柯】【中牧股份】；其二推荐率先布局宠物药板块的【瑞普生物】，公司依托领先的产品架构，搭建宠物产业生态圈，2023年公司将推出新款体外驱虫药“非泼罗尼吡丙醚滴剂”，有望成为继“千万爆品”莫普欣之后的又一重磅产品，二者将形成互补，实现销量快速增长；同时，公司猫三联灭活疫苗目前处于新兽药证书注册申请阶段，力争实现国内第一个上市，届时将打破多年来猫三联疫苗进口品牌垄断的市场格局，具体内容参考6月9日的瑞普生物深度报告《畜禽业务旧事新韵，宠物医疗晨曦初现》。

【农产品】厄尔尼诺来袭，关注种植板块

厄尔尼诺事件指赤道东太平洋海表温度大范围持续异常偏暖的现象，世界气象组织近日宣布，热带太平洋七年来首次形成厄尔尼诺条件，可能导致全球气温飙升、破坏性天气和气候模式的出现。从历史情况看，厄尔尼诺会导致美国南部、南美洲南部、非洲之角、中亚地区降雨量增加，甚至出现洪涝灾害，而东南亚、南亚、澳大利亚等地会出现严重干旱。根据人民网报道，2023年厄尔尼诺可能导致长江流域在汛期出现高温、干旱天气，而在黄淮流域和松花江流域，则需要关注降水偏多带来的不利影响。我们认为厄尔尼诺发展可能导致主要农产品减产涨价，种植链条或景气向上，关注种植链条相关标的【苏垦农发】【北大荒】。

【种业】玉米制种进入关键时期

因过去2年玉米种植收益较高，且种子库存已处于历史低位，我们预计23年制种面积将有所增加，同时6月较热的天气为玉米种子生长提供了良好的基础，若丰产兑现，则年底的种子销售或将承受一定压力，后续关注7月玉米授粉的关键时期，若天气持续长时间炎热，则有可能对产量造成影响。在此情形下，具备优质品种的企业有望进一步扩大市场份额，为转基因生物育种的推广奠定基础。

投资建议：转基因生物育种渐行渐近，推荐受益标的【大北农】【隆平高科】，关注【登海种业】【先正达】（未上市）

- **风险提示：**畜禽产品价格不及预期、疫病大规模爆发、原材料价格大幅波动、第三方数据偏差风险。

正文目录

1 行情回顾	6
1.1 行业表现	6
1.2 估值表现	6
1.3 个股表现	7
2. 行业动态跟踪	8
2.1 生猪养殖	8
2.2 肉禽动态	9
2.3 粮食价格动态	10
2.4 糖和棉花价格动态	11
2.5 饲料动态	12
2.6 水产养殖	13
3. 新闻动态	14
3.1 国内动态	14
3.2 企业动态	14
4. 风险提示	15

图表目录

图 1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名	6
图 2: 上周指数涨跌幅	6
图 3: 上周农林牧渔子板块涨跌幅	6
图 4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	7
图 5: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	7
图 6: 农林牧渔细分板块市盈率排行	7
图 7: 22 个省市生猪、仔猪价格 (元/公斤)	8
图 8: 全国猪粮比价	8
图 9: 全国猪料比价	8
图 10: 二元母猪均价 (元/公斤)	8
图 11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润 (元/头)	9
图 12: 猪肉进口量 (万吨)	9
图 13: 肉鸡苗平均价走势 (元/羽)	9
图 14: 白羽肉鸡平均价走势 (元/公斤)	9
图 15: 鸡产品平均价走势 (元/公斤)	9
图 16: 白条鸡平均价走势 (元/公斤)	9
图 17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	10
图 18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽)	10
图 19: 主产区毛鸭价格走势 (元/斤)	10
图 20: 主产区鸭苗价格走势 (元/羽)	10
图 21: 玉米现货平均价 (元/吨)	10
图 22: 小麦现货平均价 (元/吨)	10
图 23: 大豆现货平均价 (元/吨)	11
图 24: 豆粕现货平均价 (元/吨)	11
图 25: 一级白糖经销价 (元/吨)	11
图 26: 原糖国际现货价 (美分/磅)	11
图 27: 国内棉花现货均价 (元/吨)	11
图 28: 国际棉花现货均价 (美元/磅)	11
图 29: 肉鸡和蛋鸡饲料价格 (元/公斤)	12
图 30: 育肥猪配合饲料价格 (元/公斤)	12
图 31: 饲料产量月度变化 (万吨)	12
图 32: 猪饲料产量月度变化	12
图 33: 水产饲料产量月度变化	13
图 34: 禽饲料产量月度变化	13
图 35: 鲤鱼均价 (元/公斤)	13
图 36: 草鱼均价 (元/公斤)	13
图 37: 鲫鱼均价 (元/公斤)	13
图 38: 大带鱼均价 (元/公斤)	13
图 39: 扇贝、海参大宗价 (元/公斤)	14
图 40: 对虾、鲍鱼大宗价 (元/公斤)	14

表 1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名 7

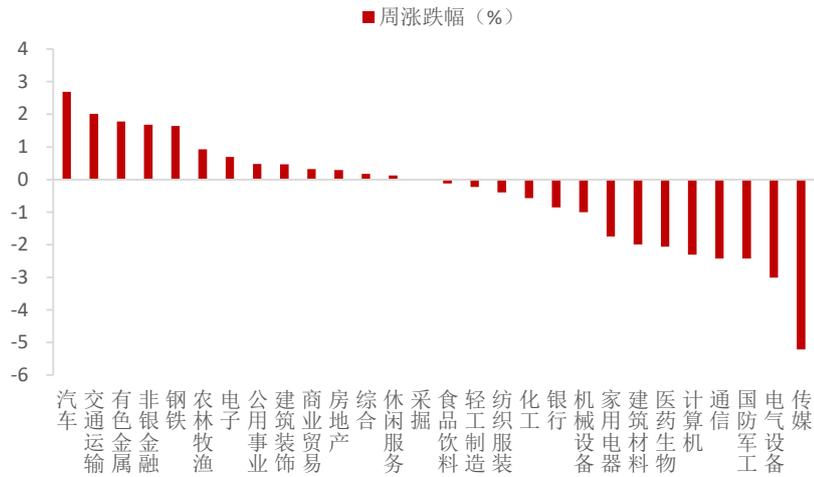
1 行情回顾

1.1 行业表现

农林牧渔板块跑赢大盘。上周（2023/7/3—2023/7/7）28个申万一级行业中13个上涨，14个下跌，1个持平。上证综指收于3196.61，周下跌0.17%；沪深300指数收于3825.70，周下跌0.44%；申万农林牧渔指数收于3005.30，周上涨0.93%，跑赢上证综指1.10个百分点，跑赢沪深300指数1.37个百分点，在28个申万一级行业中排名第6位。

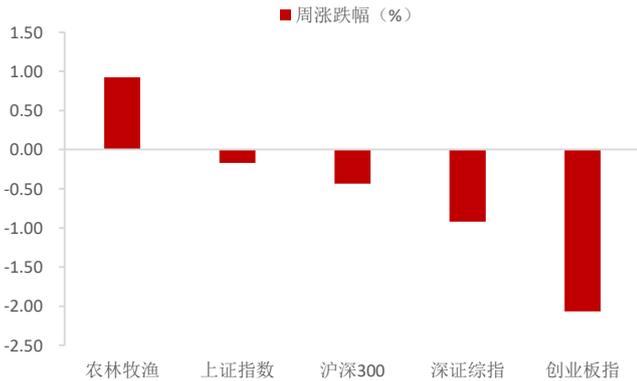
从农林牧渔子板块来看，上周渔业/种植业/饲料/畜禽养殖/动物保健/农产品加工板块涨跌幅分别为3.76%/3.64%/1.88%/0.25%/0.06%/-0.36%。

图1：上周各申万一级行业涨跌幅排名



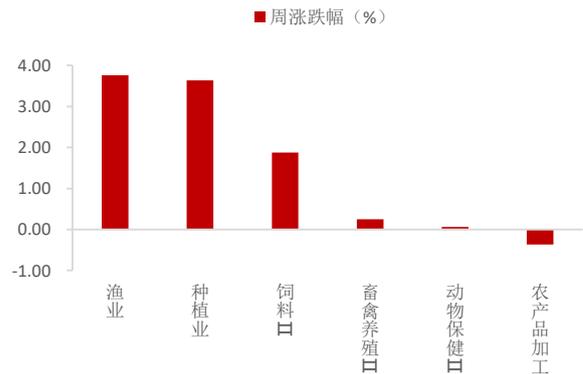
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图2：上周指数涨跌幅



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图3：上周农林牧渔子板块涨跌幅

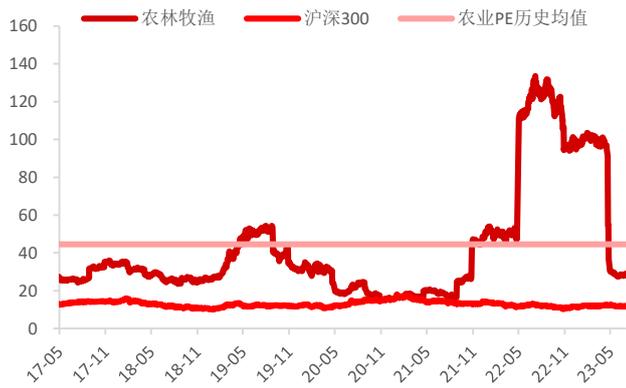


资料来源：Wind、浙商证券研究所

1.2 估值表现

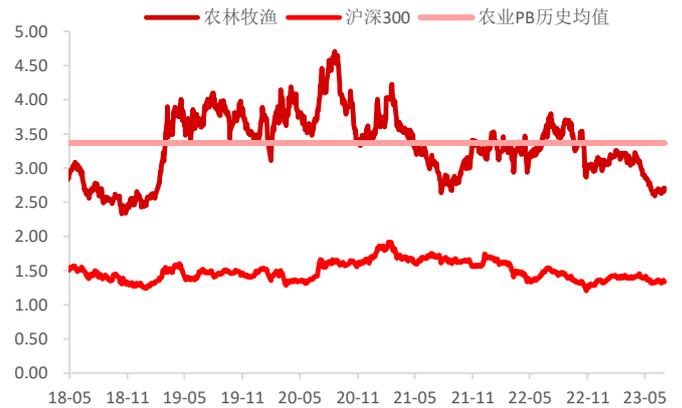
截至2023年7月7日，申万一级农林牧渔行业的市盈率PE (TTM)为28.89倍，市净率PB为2.71倍。

图4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



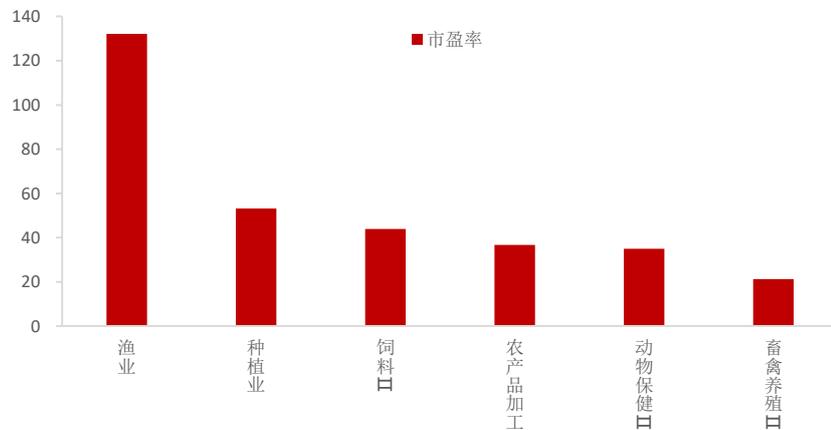
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图5: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图6: 农林牧渔细分板块市盈率排行



资料来源: Wind、浙商证券研究所

1.3 个股表现

农林牧渔个股方面, 涨幅位居前 5 名的个股分别是神农科技 (12.65%)、农发种业 (10.80%)、德利股份 (9.74%)、大湖股份 (9.06%)、正邦科技 (7.92%); 跌幅位居前五的分别是众兴菌业 (-7.79%)、保龄宝 (-6.92%)、晨光生物 (-4.86%)、中鲁 B (-3.72%)、金新农 (-3.26%)。

表1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名

公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)	公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)
300189.SZ	神农科技	12.65	002772.SZ	众兴菌业	-7.79
600313.SH	农发种业	10.80	002286.SZ	保龄宝	-6.92
605198.SH	德利股份	9.74	300138.SZ	晨光生物	-4.86
600257.SH	大湖股份	9.06	200992.SZ	中鲁 B	-3.72
002157.SZ	正邦科技	7.92	002548.SZ	金新农	-3.26
600354.SH	*ST 敦种	6.49	603668.SH	天马科技	-3.26
600127.SH	金健米业	6.49	002852.SZ	道道全	-2.86
000505.SZ	京粮控股	5.91	603566.SH	普莱柯	-2.41
300087.SZ	荃银高科	5.51	000592.SZ	平潭发展	-2.02
000713.SZ	丰乐种业	5.35	600962.SH	国投中鲁	-2.01

资料来源: Wind、浙商证券研究所

2. 行业动态跟踪

2.1 生猪养殖

市场情绪增长，猪价重回 14 元/kg 以上。据博亚和讯监测，本周全国生猪均价 13.95 元/kg，环比上涨 0.11%，同比下跌 36.82%；猪粮比 4.97: 1，环比下跌 1.31%，猪料比价 3.69: 1，环比下跌 0.15%；自繁自养亏损 337.94 元/头，环比亏损减轻 2.38%，同比加重 160.87%；外购养殖出栏亏损 407.89 元/头，环比亏损加重 12.59%，同比加重 153.26%；本周仔猪均价 27.88 元/kg，环比下跌 4.51%，同比下跌 21.31%；二元母猪价格 31.24 元/kg，环比下跌 0.70%，同比下跌 12.35%。

图7： 22个省市生猪、仔猪价格（元/公斤）



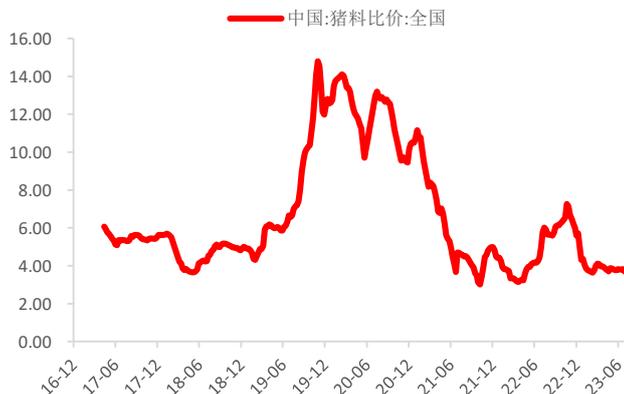
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图8： 全国猪粮比价



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图9： 全国猪料比价



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图10： 二元母猪均价（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润(元/头)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图12: 猪肉进口量(万吨)

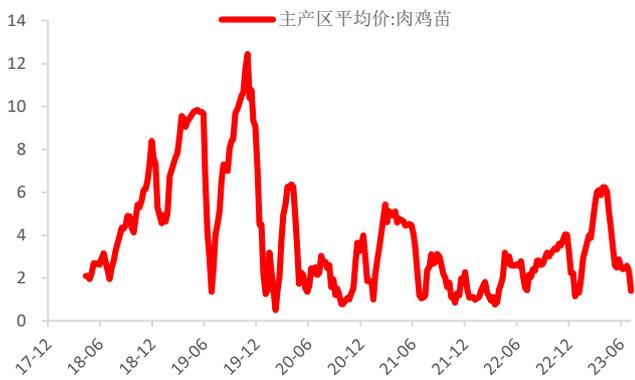


资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.2 肉禽动态

1. 白羽肉鸡: 毛鸡价格跌至8元, 苗价大幅下跌。本周鸡肉产品价格持续回落, 肉毛鸡出栏量增加, 屠宰企业收购毛鸡积极性减弱, 毛鸡价格继续下跌, 低价跌至8元/公斤, 鸡苗价格跌至低位。本周主产区毛鸡均价8.40元/公斤, 环比下跌2.78%, 同比下跌12.13%; 鸡肉产品综合售价10.25元/公斤, 环比下跌2.38%; 鸡苗价格1.40元/羽, 环比下跌40.17%。

图13: 肉鸡苗平均价走势(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图15: 鸡产品平均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图14: 白羽肉鸡平均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图16: 白条鸡平均价走势(元/公斤)



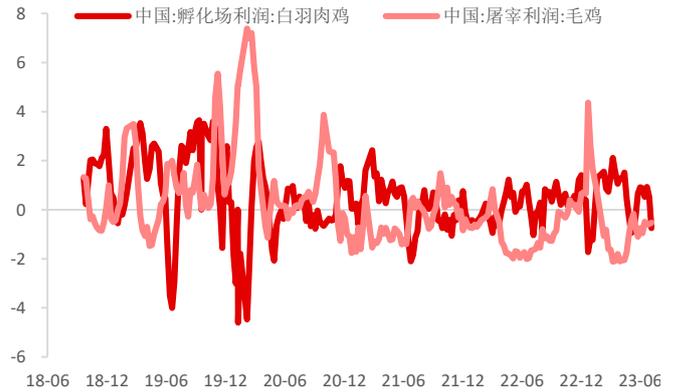
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

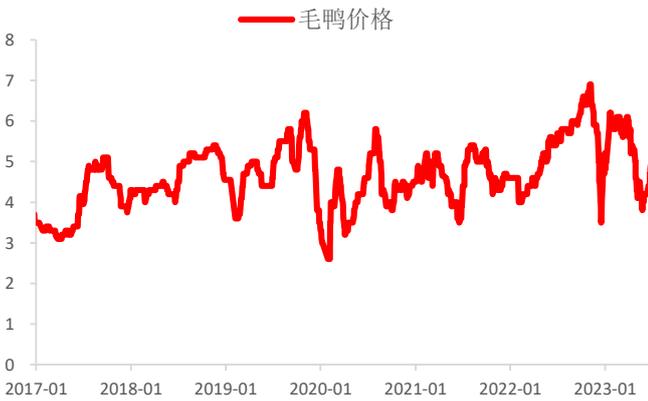
图18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

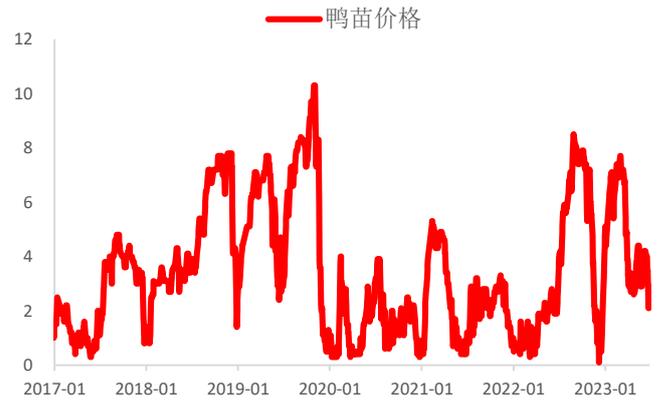
2. 肉鸭: 肉鸭北涨南跌, 鸭苗持续回落。本周肉鸭产品价格震荡下跌, 北方肉鸭窄幅震荡调整, 而南方活禽触底反弹, 广东肉鸭上涨; 鸭苗供应增加, 补栏谨慎, 鸭苗价格震荡回落。本周肉鸭价格 4.90 元/斤, 环比上涨 11.36%; 鸭苗价格 2.90 元/羽, 环比下跌 17.14%。

图19: 主产区毛鸭价格走势 (元/斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图20: 主产区鸭苗价格走势 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.3 粮食价格动态

玉米、小麦、豆粕现货价格上涨; 大豆价格持平。截至7月7日, 玉米现货均价为 2,859.80 元/吨, 环比上涨 0.75%; 小麦现货均价为 2,810.00 元/吨, 环比上涨 0.02%; 大豆现货均价为 4,745.79 元/吨, 环比持平; 豆粕现货均价为 4246.29 元/吨, 环比上涨 5.17%。

图21: 玉米现货均价 (元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图22: 小麦现货均价 (元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图23: 大豆现货均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图24: 豆粕现货均价(元/吨)



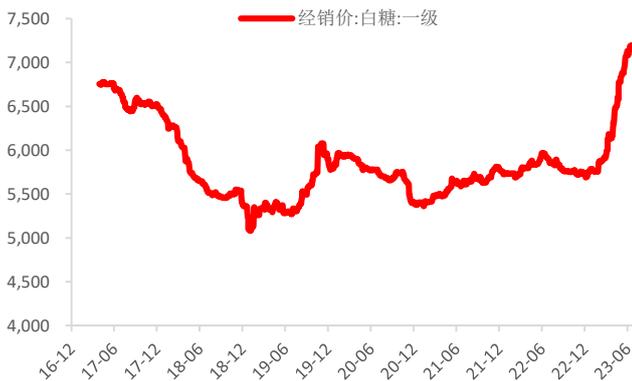
资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.4 糖和棉花价格动态

1. **白糖价格震荡走弱。**截至7月7日,一级白糖经销价为7142.00元/吨,环比下跌0.11%;截至7月6日,原糖国际现货价为22.92美分/磅,环比上升3.62%。

2. **棉花价格震荡上涨。**截至7月7日,国内棉花现货均价为17,400.00元/吨,环比上升0.65%;截至6月20日,国际棉花现货均价为0.7970美元/磅,环比下跌1.85%。

图25: 一级白糖经销价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图26: 原糖国际现货价(美分/磅)



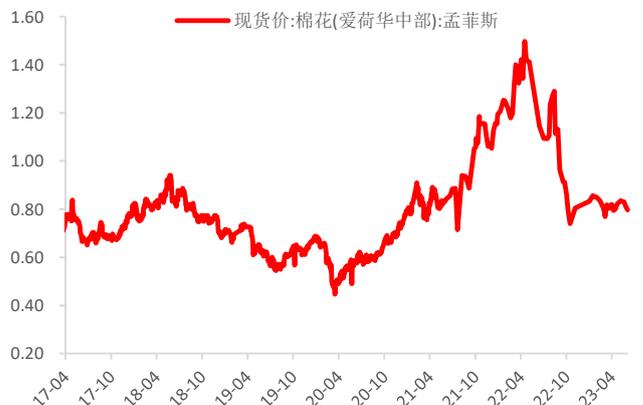
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图27: 国内棉花现货均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图28: 国际棉花现货均价(美元/磅)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

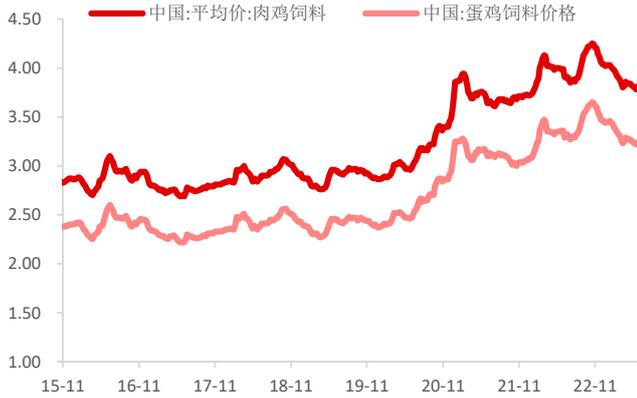
2.5 饲料动态

1. 饲料价格动态

肉鸡饲料、蛋鸡饲料价格环比上涨。截至7月5日，肉鸡饲料均价为3.88元/公斤，环比上涨0.78%；蛋鸡饲料均价为3.29元/公斤，环比上涨0.61%。

猪饲料价格环比持平。截至7月7日，育肥猪配合饲料均价为3.78元/公斤，环比上升0.27%。

图29: 肉鸡和蛋鸡饲料价格(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图30: 育肥猪配合饲料价格(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

2. 饲料产量动态

根据饲料工业协会的数据,2022年全国工业饲料总产量30223.4万吨,比上年增长3.0%。分品种看,猪饲料产量13597.5万吨,增长4.0%;蛋禽饲料产量3210.9万吨,下降0.6%;肉禽饲料产量8925.4万吨,增长0.2%;反刍动物饲料产量1616.8万吨,增长9.2%;水产饲料产量2525.7万吨,增长10.2%。2023年5月,全国工业饲料产量2664万吨,环比增长3.1%,同比增长10.5%。

图31: 饲料产量月度变化(万吨)



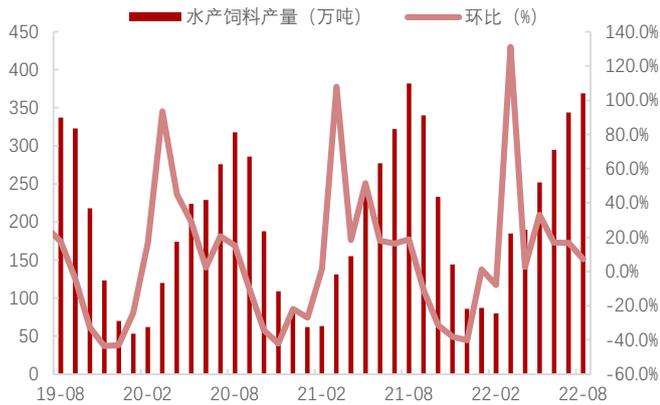
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图32: 猪饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图33: 水产饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图34: 禽饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.6 水产养殖

1. **鱼价:** 截至7月7日, 鲤鱼均价为 17.00 元/公斤, 周环比持平; 草鱼均价为 17.00 元/公斤, 周环比持平; 鲫鱼均价为 24.00 元/公斤, 周环比持平; 大带鱼均价为 52.00 元/公斤, 周环比持平。

2. **海产品价格:** 截至7月7日, 海参均价为 120.00 元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价为 10.00 元/公斤, 周环比持平; 对虾均价为 280.00 元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价为 120.00 元/公斤, 周环比持平。

图35: 鲤鱼均价 (元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图36: 草鱼均价 (元/公斤)



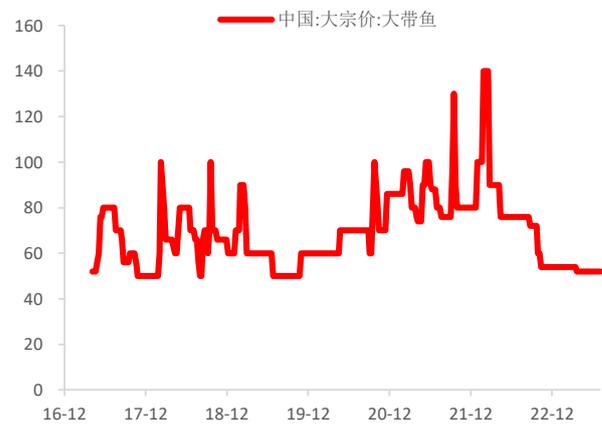
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图37: 鲫鱼均价 (元/公斤)



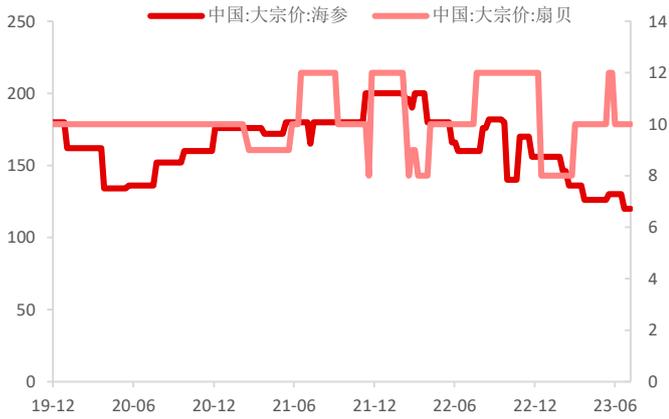
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图38: 大带鱼均价 (元/公斤)



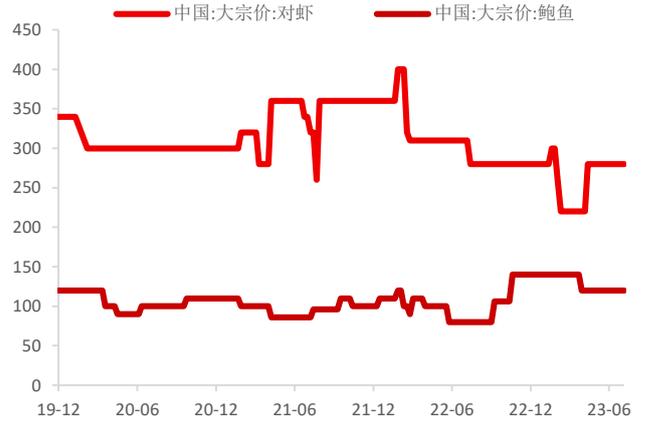
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图39: 扇贝、海参大宗价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图40: 对虾、鲍鱼大宗价(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

3. 新闻动态

3.1 国内动态

1、农业农村部畜牧兽医局关于《生猪屠宰质量管理规范(第三次征求意见稿)》公开征求意见的通知

为规范生猪屠宰行为,保障生猪产品质量安全,我局在前期公开征求意见的基础上,对《生猪屠宰质量管理规范(第二次征求意见稿)》进行了修改完善,现第三次向社会公开征求意见。请于2023年7月24日前将修改意见以书面或电子邮件形式反馈我局。(资料来源:农业农村部:[关于征求《种畜禽生产经营许可技术规范\(征求意见稿\)》意见的函\(moa.gov.cn\)](http://www.moa.gov.cn))

2、华储网:中央储备冻猪肉轮出库竞价交易2.875万吨

华储网7月6日发布关于2023年7月7日中央储备冻猪肉轮出库竞价交易有关事项的通知。本次中央储备冻猪肉出库投放竞价交易2.875万吨,交易时间为2023年7月7日下午14时至17时。(资料来源:华储网:[关于2023年中央储备冻猪肉轮出库竞价交易有关事项的通知 华商储备商品管理中心有限公司\(mrm.com.cn\)](http://www.mrm.com.cn))

3.2 企业动态

1、华统股份:拟5亿元在江西玉山县投建黑猪产业链项目

华统股份6月30日公告称,其前一日与江西省上饶市玉山县人民政府签订了《战略合作框架协议》,双方就玉山县华统黑猪产业链项目达成战略合作意向。

项目计划总投资5亿元,建设年出栏5万头黑猪养殖基地2个,新建年屠宰生猪50万头及配套食品加工厂1个。其中,养殖基地计划总投资3.2亿元,分两期建设;屠宰及配套食品加工厂计划投资1.8亿元。

2、牧原股份:6月销售生猪531.4万头 环比减少7.81%

牧原股份7月6日公布2023年6月份生猪销售简报。2023年6月份,公司销售生猪531.4万头(其中商品猪514.2万头,仔猪16.2万头,种猪1.0万头),销售收入86.89亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪103.1万头。

3、温氏股份:6月销售肉猪199.04万头 环比减少4.93%

温氏股份 7 月 6 日公布 2023 年 6 月猪产品销售情况简报。公司 2023 年 6 月销售肉猪 199.04 万头 (含毛猪和鲜品), 收入 34.65 亿元, 毛猪销售均价 14.27 元/公斤, 环比变动分别为 -4.93%、-5.43%、-0.42%, 同比变动分别为 61.56%、37.50%、-16.55%。

4、唐人神: 6 月生猪销量 31.20 万头 环比增 5.66%

唐人神 7 月 6 日公布 2023 年 6 月生猪销售简报。公司 2023 年 6 月生猪销量 31.20 万头 (其中商品猪 28.84 万头、仔猪 2.36 万头), 2022 年 6 月生猪销量 16.33 万头 (其中商品猪 14.36 万头、仔猪 1.97 万头), 同比上升 91.06%, 环比上升 5.66%; 销售收入合计 48,238 万元, 同比上升 70.60%, 环比上升 3.79%。

4. 风险提示

(1) 畜禽产品价格不及预期。若猪、鸡等产品价格高度不及预期, 甚至可能跌破企业养殖成本线, 企业将面临亏损和资金链断裂的风险。

(2) 疫病大规模爆发。一旦大规模爆发非洲猪瘟、口蹄疫、高致病性禽流感类的高致死率疫病, 可能导致国内畜牧产业严重受损, 企业生产性生物资产将蒙受损失。

(3) 原材料价格大幅波动。原材料成本占养殖成本的主要组成部分, 若玉米、豆粕等原材料价格大幅波动将直接影响到企业盈利能力。

(4) 第三方数据偏差风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>