

本周猪价持续上涨，自繁自养亏损收窄

农林牧渔行业

推荐 (维持评级)

核心观点:

- **本周猪价持续上涨，自繁自养亏损收窄** 根据博亚和讯，6月17日我国部分省市生猪均价为16.45元/kg，环比上周+4.05%。自3月25日阶段性触底以来，猪价呈现持续回升走势。根据过去15年的年内价格规律走势看，5-8月为猪价环比上行阶段。根据样本推测22年3月为肥猪出栏高点，之后震荡下行至9月。利润层面，1-5月行业持续亏损；6月17日我国自繁自养、外购仔猪养殖利润分别-119.45元/头、85.38元/头，外购仔猪养殖盈利已连续五周。从我们的价格跟踪指标来看，母猪、仔猪价格、均重呈现震荡上行走势。6月17日二元母猪价格35.50元/kg，环比-0.84%。22年4月8日仔猪出现阶段性底部(24.25元/kg)，随后快速反弹至6月10日的41.73元/kg(+72%)。在生猪价格上行的背景下，仔猪、母猪价格同样上行，一定程度上意味着补栏行为的出现。6月16日商品猪周度出栏均重约为124.53kg，环比+1.31%，增重较显著。在利润好转或者亏损收窄的趋势下，部分养殖户存在压栏的可能性，但考虑当前气候的变化，一定程度上抑制该类情况的大幅出现，但依旧会形成体重缓增的现象。综合来说，当前猪价逐步上行至盈亏平衡线，养殖端压力减小，短期能繁母猪产能去化放缓。在产能相对高位、估值相对低位的背景下，建议持续关注猪价上涨态势、产能去化情况等，个股关注成本控制、资金压力较小、估值低位、出栏弹性较显著的相关养殖企业。
- **黄羽鸡价格走高，白羽鸡维持震荡走势** 根据新牧网数据，6月17日快大鸡、中速鸡价格为7.06元/kg、8元/kg，环比上周+1.15%、-1.36%。5月全国黄鸡价格月度均价约为7.30元/kg，环比4月+0.01元/kg。6月以来黄鸡价格整体处于高位震荡过程中(2020年以来的高位区间，以2022年来看，略低于2月均价)。从上游产能角度来看，我们维持22H2拐点的观点，建议持续关注立华股份等。6月17日主产区白羽肉鸡为9.54元/kg，环比上周-0.83%、肉鸡苗价格2.80元/羽，环比持平。建议长期关注行业向C端延伸的情况。
- **农业板块跑赢沪深300指数2.91pct** 本周农业+4.57%，同期上证指数+0.97%、沪深300+1.65%。农业中表现前列的是养殖业、饲料和动物保健，分别+10.08%、+7.65%、+4.56%，表现较差的三个板块分别是农业综合、种植业和林业，分别+0.22%、-1.51%、-2.77%。
- **投资建议** 生猪周期为板块行情，个股关注牧原股份、温氏股份、唐人神、天康生物、西南头部猪企等。养殖后周期领域可适时关注，包括饲料方面的海大集团，动物疫苗领域的普莱柯、中牧股份等。种业关注转基因进展情况，可关注隆平高科、登海种业等。

表：核心组合表现

股票代码	股票简称	权重	周涨幅	年初至今累计涨幅	相对上证综指涨幅
002714.SZ	牧原股份	33%	6.34%	3.30%	12.18%
300761.SZ	立华股份	33%	15.19%	10.29%	19.16%
002311.SZ	海大集团	33%	-4.08%	-21.42%	-12.54%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

- **风险提示** 动物疫情的风险；生猪出栏不达预期的风险等。

分析师

谢芝优

☎: 021-68597609

✉: xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码: S0130519020001

SW 农林牧渔指数相对表现



数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

目 录

一、最新观点：本周猪价持续上涨，自繁自养亏损收窄.....	2
(一) 核心观点.....	2
(二) 核心组合.....	3
二、板块表现回顾：农业板块跑赢沪深 300 指数 2.91 个百分点.....	3
(一) 本周板块表现.....	3
(二) 行业标的表现.....	4
三、行业价格跟踪.....	4
(一) 生猪板块数据跟踪.....	7
(二) 肉鸡板块数据跟踪.....	8
(三) 种植板块数据跟踪.....	9
四、行业动态跟踪.....	13
五、风险提示.....	15

一、最新观点：本周猪价持续上涨，自繁自养亏损收窄

（一）核心观点

1) 本周猪价持续上涨，自繁自养亏损收窄

根据博亚和讯数据,22年6月17日我国部分省市生猪均价为16.45元/kg,环比上周+4.05%。自3月25日阶段性触底以来,猪价呈现持续回升走势。根据过去15年的年内价格规律走势看,5-8月为猪价环比上行阶段,意味着供需格局的变化。根据涌益样本推测22年3月为肥猪出栏高点,之后震荡下行至22年9月,我们认为之后生猪价格大致呈现震荡上行的走势。

利润层面,21年11-12月自繁自养月均养殖利润为正,而22年1月又由正转负,且农历春节后整体跌势持续,1-5月行业亏损幅度达249元/头、438元/头、524元/头、446元/头、201元/头。6月17日我国自繁自养、外购仔猪养殖利润分别-119.45元/头、85.38元/头,其中自繁自养亏损继续收窄,外购仔猪利润已连续转正五周。

从我们的价格跟踪指标来看,母猪、仔猪价格、出栏均重呈现震荡上行走势。6月17日二元母猪价格35.50元/kg,环比-0.84%。22年4月8日仔猪出现阶段性底部(24.25元/kg),随后快速反弹至6月10日的41.73元/kg,幅度为+72%。在生猪价格上行的背景下,仔猪、母猪价格同样上行,一定程度上意味着补栏行为的出现。体重方面,涌益数据显示5月生猪出栏均重约为118.53kg,环比4月+1.67%。2022年6月16日商品猪周度出栏均重约为124.53kg,环比+1.31%,增重较显著。在利润好转或者亏损收窄的趋势下,部分养殖户存在压栏的可能性,但考虑当前气候的变化,一定程度上抑制该类情况的大幅出现,但依旧会形成体重缓增的现象。

综合来说,当前猪价逐步上行至盈亏平衡线,养殖端压力减小,短期能繁母猪产能去化放缓。在产能相对高位、估值相对低位的背景下,建议持续关注猪价上涨态势、产能去化情况等,个股关注成本控制、资金压力较小、估值低位、出栏弹性较显著的相关养殖企业。

2) 黄羽鸡价格走高,白羽鸡维持震荡走势

根据新牧网数据,22年6月17日,快大鸡、中速鸡价格为7.06元/kg、8.00元/kg,环比上周+1.15%、-1.36%。21年11月以来,黄羽鸡价格震荡上行,月度均价呈现震荡上行走势,整体价格处于高位,其中春节期间黄鸡全国均价突破8元。5月全国黄鸡价格月度均价约为7.30元/kg,环比4月+0.01元/kg。6月以来黄鸡价格整体处于高位震荡过程中(2020年以来的高位区间,以2022年来看,略低于2月均价)。从上游产能角度来看,我们维持22H2拐点的观点,建议持续关注立华股份等。

白羽鸡方面,22年6月17日主产区白羽肉鸡为9.54元/kg,环比上周-0.83%、肉鸡苗价格2.80元/羽,环比持平。建议长期关注行业向C端延伸的情况,关注食品端发展潜力。由于白羽鸡需求替代效应已被弱化,行业盈利能力呈下行趋势,但终端消费品的波动较小,通过发展食品深加工进行产业链得延伸,可以带动盈利能力的提升。因此我们看好行业向C端延伸的机会,建议长期关注圣农发展的食品端发展潜力。

(二) 核心组合

表 1: 核心组合本周表现

股票代码	股票简称	权重	收盘价	周涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%	年初至今相对农业板块涨跌幅/%	年初至今相对上证综指涨跌幅/%
002714.SZ	牧原股份	33%	54.85	6.34	3.30	8.61	12.18
300761.SZ	立华股份	33%	41.70	15.19	10.29	15.59	19.16
002311.SZ	海大集团	33%	57.60	-4.08	-21.42	-16.11	-12.54

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

二、板块表现回顾: 农业板块跑赢沪深 300 指数 2.91 个百分点

(一) 本周板块表现

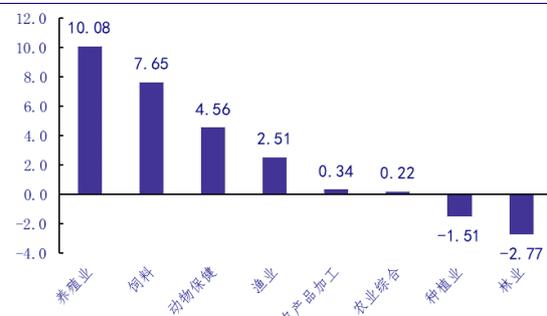
本周(2021.6.13-6.18), 农林牧渔板块整体上涨 4.57%, 同期上证指数上涨 0.97%、沪深 300 上涨 1.65%。对比农林牧渔各子行业, 表现最佳的三个板块分别是养殖业、饲料和动物保健, 分别+10.08%、+7.65%、+4.56%, 表现较差的三个板块分别是农业综合、种植业和林业, 分别+0.22%、-1.51%、-2.77%。个股中上涨前列的主要是养殖产业链中的企业。

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢沪深 300 有 2.91 个百分点



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 本周农林牧渔板块各子行业涨跌幅情况/%



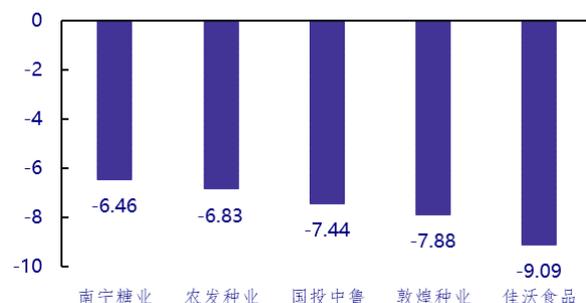
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3: 本周农林牧渔板块涨幅前五个股/%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 本周农林牧渔板块跌幅前五个股/%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 行业标的表现

表 2: 跟踪标的涨跌幅跟踪 (截至 2022.06.17)

代码	公司名称	收盘价	一周涨跌幅/%	一月涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%
002311.SZ	海大集团	57.60	-4.08	-3.81	-21.42
002714.SZ	牧原股份	54.85	6.34	7.71	3.30
300498.SZ	温氏股份	20.36	10.35	12.67	5.71
002100.SZ	天康生物	10.07	5.22	1.21	-5.89
002567.SZ	唐人神	9.49	17.74	17.74	27.04
603363.SH	傲农生物	19.52	20.27	24.49	53.70
000876.SZ	新希望	15.62	8.85	9.38	2.70
300761.SZ	立华股份	41.70	15.19	18.70	10.29
603609.SH	禾丰牧业	9.23	12.97	7.08	-9.86
600195.SH	中牧股份	12.95	7.11	3.85	-0.92
603566.SH	普莱柯	26.15	2.19	7.04	18.33
600201.SH	生物股份	9.06	5.84	5.10	-44.59
688526.SH	科前生物	25.85	18.80	19.29	-5.28
002299.SZ	圣农发展	19.42	7.59	10.53	-18.25
002982.SZ	湘佳股份	44.76	13.86	21.50	-8.26
000998.SZ	隆平高科	17.14	-1.83	-4.19	-26.31
603668.SH	天马科技	18.49	22.37	36.36	47.33
600737.SH	中粮糖业	7.93	-1.73	-4.34	-15.64
002891.SZ	中宠股份	25.15	10.89	10.60	-16.65
300673.SZ	佩蒂股份	17.24	3.17	6.29	-15.66
603477.SH	巨星农牧	25.42	16.23	27.10	64.32
002548.SZ	金新农	7.03	11.41	10.53	19.76
600975.SH	新五丰	9.70	20.95	20.65	42.86
1610.HK	中粮家佳康	3.47	11.58	8.10	23.62

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业价格跟踪

表 3: 重要农产品价格一览表 (截至 2022.06.17)

指标名称	单位	最新日期	最新数值	周涨跌	月涨跌	同比去年	数据来源
生猪相关指标							
生猪出场价	元/公斤	2022/6/8	16.42	0.1%	4.3%	-4.3%	中国政府网
二元能繁母猪均价	元/公斤	2022/6/8	67.18	0.0%	0.0%	0.0%	博亚和讯
生猪均价 (22 省市)	元/公斤	2022/6/10	15.90	0.1%	4.6%	-7.2%	中国畜牧业信息网
仔猪均价 (22 省市)	元/公斤	2022/6/10	41.73	5.6%	27.3%	-38.1%	中国畜牧业信息网

能繁母猪存栏量	万头	2022/4/30	4,177.3	-	-0.18%	-4.3%	中国政府网
猪粮比价	倍	2022/6/17	5.63	2.4%	4.3%	-1.2%	博亚和讯
猪料比价	倍	2022/6/17	4.25	2.2%	3.7%	-9.6%	博亚和讯
养殖利润: 自繁自养	元/头	2022/6/17	(119.45)	-23.7%	-31.8%	-10.7%	博亚和讯
养殖利润: 外购仔猪	元/头	2022/6/17	85.38	80.7%	174.9%	-107.1%	博亚和讯
定点屠宰企业屠宰量	万头	2022/6/17	2,738.00	-	5.7%	37.2%	商务部
牛肉猪肉比价	倍	2022/6/17	0.29	2.1%	0.0%	39.7%	农业部
羊肉猪肉比价	倍	2022/6/17	0.42	2.1%	0.0%	55.2%	农业部
鸡肉猪肉比价	倍	2022/6/17	1.24	2.1%	0.0%	23.9%	农业部
饲料产量	万吨	2022/6/17	2,570.60	-	6.8%	-10.7%	国家统计局
生猪现货(外三元,河南开封)	元/吨	2022/6/17	16,600.00	5.4%	5.4%	5.7%	大连商品交易所

白羽肉鸡相关指标

白羽肉鸡主产区均价	元/公斤	2022/6/17	9.80	2.0%	8.3%	16.5%	中国畜牧业信息网
白条鸡主产区均价	元/公斤	2022/6/17	15.80	0.6%	4.6%	12.9%	中国政府网
鸡苗主产区均价	元/羽	2022/6/17	2.79	9.0%	8.6%	17.7%	博亚和讯
白羽肉鸡孵化场利润	元/羽	2022/6/17	1.02	29.0%	702.0%	-174.7%	农业部
毛鸡养殖利润	元/羽	2022/6/17	2.25	7.7%	64.2%	-325.0%	农业部
肉鸡-出栏成本价	元/500克	2022/6/17	-	-	-	-	国家统计局

黄羽鸡相关指标

快大鸡	元/斤	2022/6/17	7.06	1.1%	14.4%	36.8%	新牧网
中速鸡	元/斤	2022/6/17	8.00	-1.4%	13.6%	50.7%	新牧网
土鸡	元/斤	2022/6/17	8.66	0.1%	6.8%	19.8%	新牧网
乌骨鸡	元/斤	2022/6/17	6.45	-3.9%	-14.1%	-19.2%	新牧网
全国平均价	元/斤	2022/6/17	7.54	-0.9%	4.6%	-30.5%	新牧网

种植产业链相关指标

国内玉米现货价	元/吨	2022/6/1	2,903.69	0.0%	1.1%	-0.4%	农业部
黄玉米期货价	元/吨	2022/6/17	2,905.00	1.3%	-3.5%	8.8%	大连商品交易所
CBOT 玉米期货价	美分/蒲式耳	2022/6/17	787.75	2.0%	-2.6%	37.8%	CBOT
进口玉米平均单价	美元/吨	2022/3/31	323.24	-	-1.3%	25.9%	海关总署
进口玉米数量	万吨	2022/3/31	241.00	-	24.9%	24.9%	海关总署
早稻-现货价-均价	元/吨	2022/6/1	2,656.00	0.0%	0.0%	4.4%	农业部
中晚稻-现货价-均价	元/吨	2022/6/1	2,724.00	0.4%	0.4%	-4.6%	农业部
粳稻-现货价-均价	元/吨	2022/6/1	2,794.00	0.6%	0.6%	-4.3%	农业部
现货价:大豆	元/吨	2022/6/17	5,808.42	0.0%	0.1%	11.1%	农业部
现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	2022/6/17	6,120.00	0.0%	0.7%	5.5%	农业部
现货价:大豆(进口二等):上海	元/吨	2022/6/17	5,500.00	0.0%	0.0%	19.6%	农业部
期货收盘价:黄大豆 1号	元/吨	2022/6/17	6,150.00	-1.3%	-2.0%	8.8%	大连商品交易所
期货收盘价:黄大豆 2号	元/吨	2022/6/17	5,415.00	-3.8%	1.1%	34.8%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	2022/6/17	1,702.00	-2.6%	1.4%	28.9%	CBOT

现货价:大豆(国内):大连	元/吨	2022/6/1	6,120.00	0.7%	0.3%	5.2%	农业部
现货价:大豆(进口):大连	元/吨	2022/6/1	5,540.00	0.0%	1.7%	28.8%	农业部
期货结算价:豆粕	元/吨	2022/6/17	4,252.00	-1.3%	1.0%	26.3%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆粕	美元/短吨	2022/6/17	437.90	2.0%	6.3%	17.5%	CBOT
现货价:豆粕(国产豆):大连	元/吨	2022/6/1	4,320.00	0.5%	-4.8%	19.3%	农业部
现货价:豆粕(进口豆):大连	元/吨	2022/6/1	4,320.00	0.5%	-5.1%	19.3%	农业部
期货结算价:豆油	元/吨	2022/6/17	11,666.00	-4.6%	0.7%	39.8%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆油	美分/磅	2022/6/17	73.77	-8.6%	-11.6%	27.1%	农业部
现货价:豆油(国产豆):大连	元/吨	2022/6/1	12,170.00	1.1%	3.6%	28.8%	农业部
现货价:豆油(进口豆):大连	元/吨	2022/6/1	12,170.00	1.1%	3.6%	28.8%	农业部
压榨利润:国产大豆:大连	元	2022/6/1	-581.80	-0.1%	-26.4%	56.4%	农业部
压榨利润:进口大豆:大连	元	2022/6/1	76.70	112.5%	-70.7%	-68.5%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:国产大豆:大连	元/吨	2022/6/1	5,042.73	0.4%	-1.4%	-4.5%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:进口大豆:大连	元/吨	2022/6/1	4,223.52	-0.7%	0.3%	27.4%	农业部
大豆-进口平均单价	元/吨	2022/5/31	670.60	-	1.3%	26.2%	海关总署
原糖国际现货价	美分/磅	2022/6/17	18.64	-4.6%	-5.9%	11.4%	农业部
白砂糖现货价:柳州-	元/吨	2022/6/17	6,000.00	-0.7%	1.7%	8.1%	广西糖网
白砂糖期货收盘价	元/吨	2022/6/17	5,934.00	-2.7%	0.0%	9.8%	郑州商品交易所
NYBOT11 号糖期货收盘价	美分/磅	2022/6/17	18.58	-1.4%	-7.1%	13.6%	NYBOT
进口糖-当月金额	万美元	2022/4/30	20,544.10	-	243.1%	212.9%	海关总署
进口糖-累计金额	万美元	2022/4/30	67,501.30	-	43.8%	34.5%	海关总署
进口糖-当月数量	万吨	2022/4/30	42.00	-	250.0%	133.3%	海关总署
进口糖-累计数量	万吨	2022/4/30	136.00	-	44.7%	-4.2%	海关总署
进口糖利润空间	元/吨	2022/3/10	871.50	4.9%	-25.4%	-29.7%	WIND
巴西糖-配额内进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2022/3/10	728.00	-18.9%	-27.8%	-32.1%	根据新闻整理
巴西糖-配额外进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2022/3/10	-645.00	43.3%	174.5%	433.1%	根据新闻整理
全国销糖率	%	2022/5/31	56.40	-	18.9%	19.9%	中国糖业协会

资料来源:农业部等,中国银河证券研究院整理

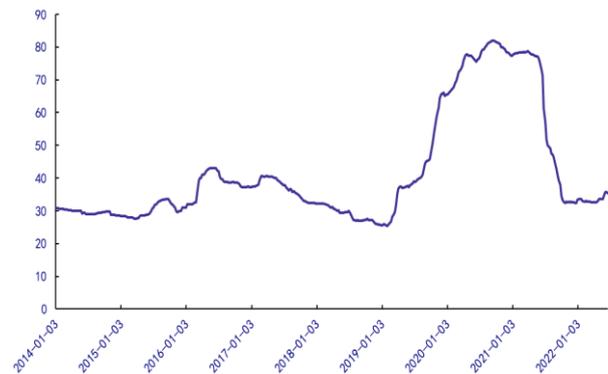
(一) 生猪板块数据跟踪

图 5: 22 个省市生猪、仔猪平均价格(元/kg)



资料来源: 中国畜牧业信息网, 中国银河证券研究院

图 6: 二元母猪平均价格(元/公斤)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 22Q1 我国生猪出栏 1.96 亿头, 同比+14.1%



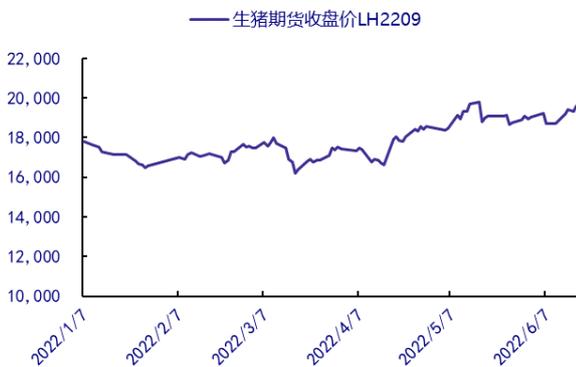
资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图 8: 22 年 5 月末能繁母猪数存栏 4192 万头, 月度环比+0.4%



资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 9: 生猪期货主力合约 LH2209 收盘价 (元/吨)



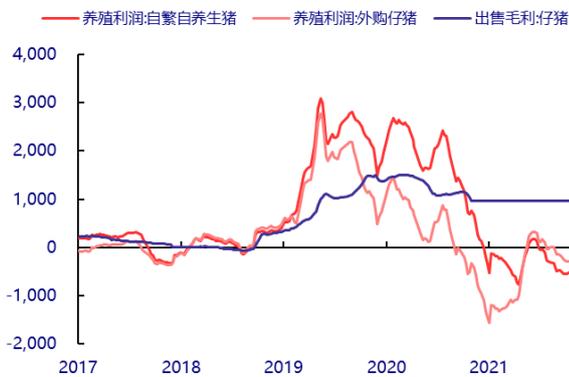
资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图 10: 22 年 5 月 20 日全国猪粮比价 5.4、猪料比价 4.1



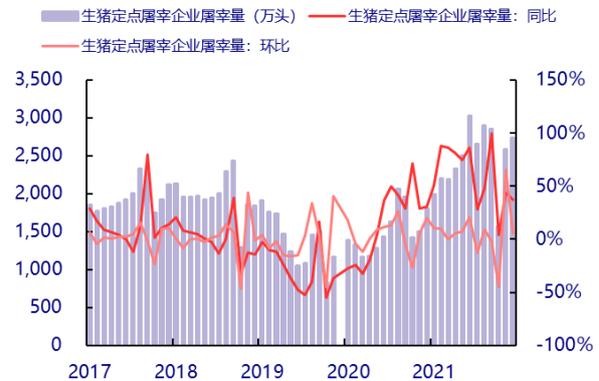
资料来源: 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 11: 生猪、仔猪养殖利润及出售毛利 (元/头)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 12: 生猪定点屠宰企业屠宰量及环比、同比增速



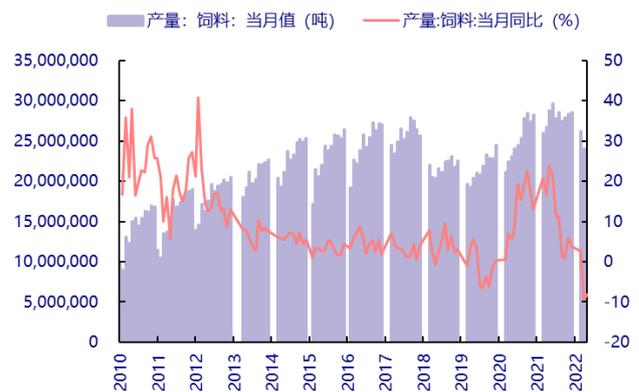
资料来源: 商务部, 中国银河证券研究院

图 13: 猪肉与牛肉、鸡肉、羊肉比价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 14: 月度饲料产量及同比变化



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

(二) 肉鸡板块数据跟踪

图 16: 白羽肉鸡、白条鸡、肉鸡苗主产区平均价格



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 17: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡养殖利润 (元/羽)



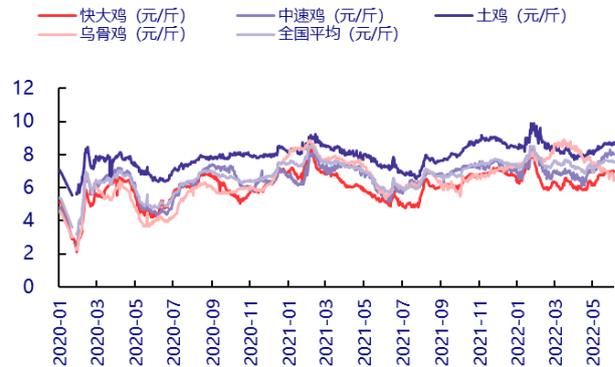
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 18: 肉鸡出栏成本价 (元/500g)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 19: 各类黄羽鸡价格及全国均价



资料来源: 新牧网, 中国银河证券研究院

(三) 种植板块数据跟踪

图 20: 国内玉米现货价



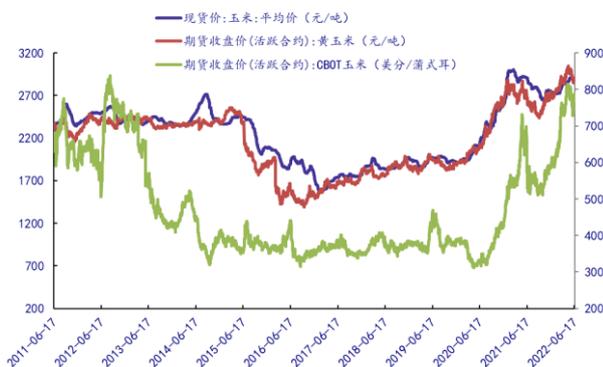
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 21: 黄玉米期货收盘价



资料来源: 大商所, 中国银河证券研究院

图 22: CBOT 玉米期货收盘价



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 23: 玉米进口平均单价、进口数量



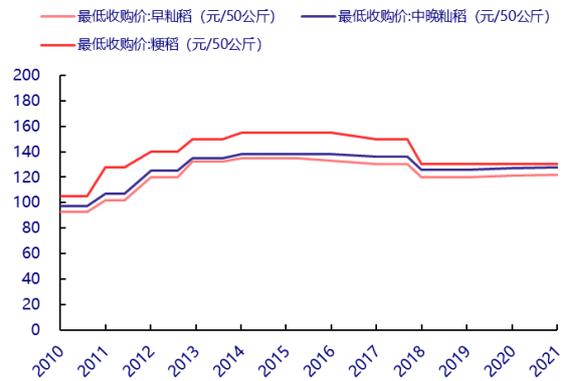
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 24: 早稻、中晚稻、粳稻现货价均价



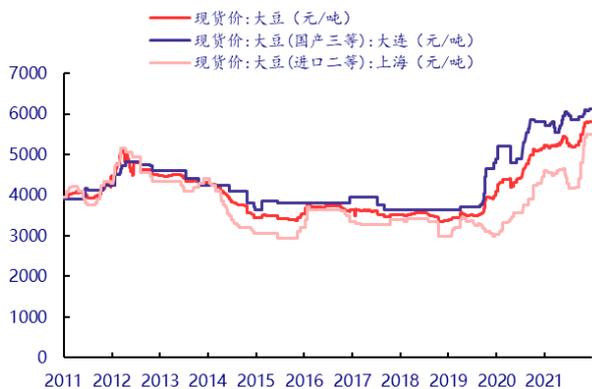
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 25: 早稻、中晚稻、粳稻最低收购价



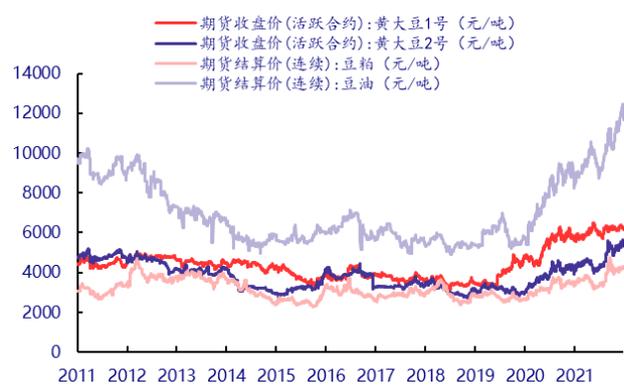
资料来源: 国家发改委, 中国银河证券研究院

图 26: 大豆现货价格



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 27: 黄大豆、豆粕、豆油期货价格



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图 28: CBOT 大豆期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 29: CBOT 豆粕期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 30: CBOT 豆油期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 31: 大连大豆国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 32: 大连豆粕国内和进口现货价



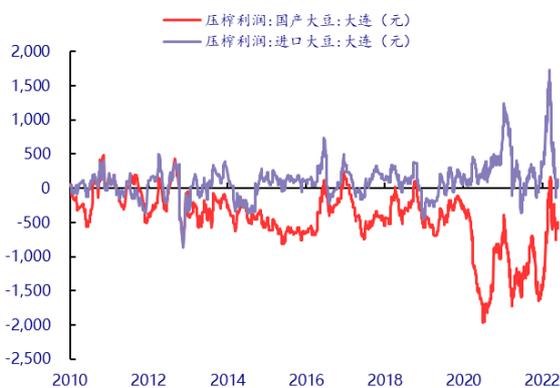
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 33: 大连豆油国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 34: 大连国产和进口大豆压榨利润



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 35: 大连国产和进口大豆压榨利润为零时的豆粕成本



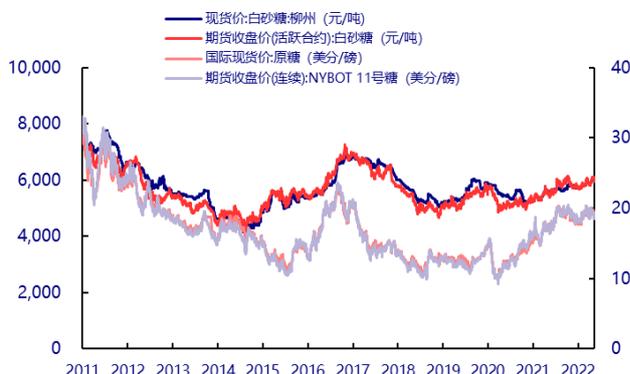
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 36: 大豆进口平均单价 (美元/吨)



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 37: 白砂糖现货期货价、原糖国际现货价和期货价



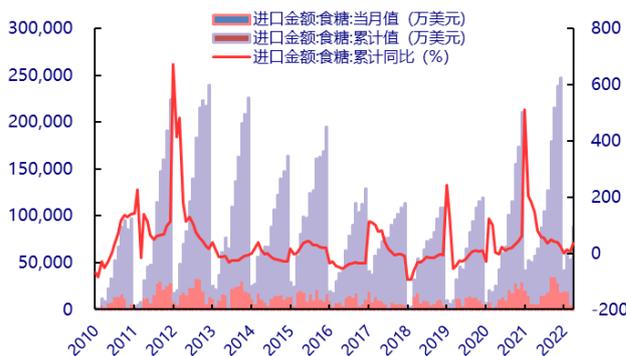
资料来源: 农业部, 广西糖网, 郑商所, NYBOT, 中国银河证券研究院

图 38: 巴西糖配额内、外进口估算价与柳糖现价差价以及进口糖利润空间



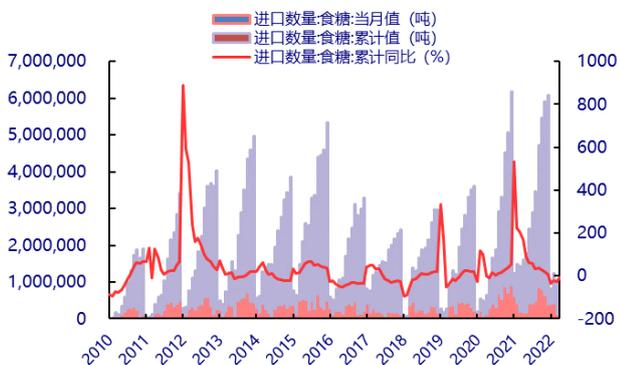
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 39: 食糖进口金额当月值、累计值及累计同比



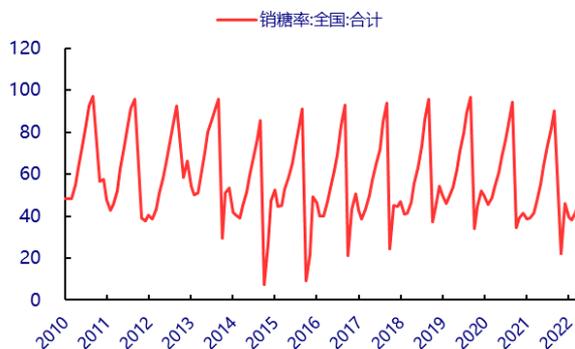
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 40: 食糖进口数量当月值、累计值及累计同比



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 41: 全国合计销糖率 (%)



资料来源: 中国糖业协会, 中国银河证券研究院

四、行业动态跟踪

【农业农村部召开黄淮海地区大豆玉米带状复合种植观摩会】

当前正值“三夏”大忙时节，黄淮海地区小麦陆续收获、夏播有序展开，正是大豆玉米带状复合种植夏播关键期。近日，农业农村部在山东省禹城市召开黄淮海地区大豆玉米带状复合种植观摩会，调度播种进展，分析当前困难问题，利用关键窗口期再督促再推动再落实，确保高标准高质量完成 1500 多万亩大豆玉米带状复合种植任务。截至目前，600 多万亩春播任务已全部完成、在田长势良好，夏播已完成 305 万亩、占夏播任务的 36%，预计 6 月 25 日前能全部完成。

会议指出，黄淮海地区是最有潜力推广大豆玉米带状复合种植产区，玉米大豆品种多，光温资源匹配性好，推广有基础、有优势。各地在示范推广上要尊重农民意愿、科学选择实施主体，要尊重科学规律、因地制宜发展，组织科研、农机、推广等部门协同推进，形成工作合力，切实解决推广过程中的制约瓶颈，既要种得下去，又要产得出来，确保实现“玉米基本不减产、增收一季大豆”的目标。

会议强调，夏播带状复合种植是大头，占全年任务的三分之二，各地各部门要进一步提高认识，紧盯播种、除草、收获等关口，抓实组织领导和实施主体两个关键，搞好经验总结，加强宣传引导，切实提高关键技术到位率和覆盖面，合力推动带状复合种植任务落实落细。

资料来源：http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/202206/t20220613_6402260.htm

【牧原股份:关于子公司注册成立的公告】

牧原食品股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 6 月 10 日召开的第四届董事会第十次会议审议通过了《关于在河北省宁晋县设立子公司从事生猪屠宰业务的议案》。具体内容详见公司指定信息披露媒体《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》《证券日报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn），公告编号：2022-095。目前，该子公司已完成工商登记注册手续。

经营范围：一般项目：生猪收购、屠宰；分割肉产品加工；定制肉产品加工；肉产品开发、销售；热加工熟肉制品、发酵肉制品、预制调理肉制品、腌腊肉制品、速冻肉制品的开发、生产、销售；畜副产品的开发、生产、销售；从事货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物或技术进出口除外）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

成立日期：2022 年 6 月 15 日

营业期限：长期

资料来源：公司公告

【天马科技:2022 年员工持股计划（草案）】

福建天马科技集团股份有限公司发布《2022 年员工持股计划（草案）》，拟授予股份 6，

887, 763 股, 参与对象为对公司整体业绩和中长期发展具有重要作用和影响的公司(含控股子公司, 下同)董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员、核心管理人员、核心技术(业务)人员以及其他重要人员, 总人数不超过 295 人; 本员工持股计划所获标的股票分四期解锁, 解锁时点分别为自公司公告最后一笔标的股票过户至本员工持股计划名下之日起满 12 个月、24 个月、36 个月、48 个月, 每期解锁的比例分别为 25%、25%、25%、25%, 各期具体解锁比例和数量根据公司业绩指标达成情况和持有人考核结果计算确定。考核指标为 2022 年至 2025 年实现归属于上市公司股东的净利润分别不低于 3 亿元、6 亿元、8 亿元、10 亿元。若未能实现考核指标, 所持股份售出后的收益将归属公司。通过员工持股提高员工的凝聚力和公司竞争力, 调动员工的积极性和创造性, 促进公司长期、持续、健康发展。

资料来源: 公司公告

【温氏股份: 温氏食品集团股份有限公司 2022 年跟踪评级报告】

温氏食品集团股份有限公司(以下简称“公司”)作为中国养殖行业龙头企业, 在行业地位、经营规模、养殖技术和商业模式等方面具有很强的综合竞争优势。跟踪期内, 公司肉猪和肉鸡产销量均有所增长, 资产流动性较好, 发行可转债使得公司资产和债务结构有所优化。同时, 联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到 2021 年以来, 养殖行业上游原材料价格上涨, 生猪养殖行业景气度下行, 公司出现大额亏损, 盈利能力及经营性现金流情况大幅下降, 以及债务负担加重等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

为应对行业下行周期冲击, 在保持行业规模地位的同时, 公司采取了综合性降本措施, 为未来盈利能力的修复提供了有力基础; 同时公司通过债务期限调整, 可转债发行、增加长期债务等措施超额补充公司流动性, 为公司跨越猪价下行周期提供了充裕的现金保障, 有效缓释了行业周期对公司整体信用品质的冲击, 表现出行业中相对更强的抗风险能力。

未来, 随着公司继续发展养猪业和养鸡业, 其规模优势有望进一步显现。整体盈利能力有望随周期的运行得以修复。随着“温氏转债”陆续转股, 公司资本实力和综合竞争力有望得以巩固。

综合评估, 联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA, 维持“19 温氏 01”“20 温氏 01”和“20 温氏食品 MTN001”的信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。

【唐人神: 关于提前归还部分募集资金的公告】

唐人神集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2021 年 9 月 27 日召开第八届董事会第四十次会议及第八届监事会第二十四次会议, 审议通过了《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》, 同意公司在保证募集资金投资项目的资金需求以及募集资金使用计划正常进行的前提下, 使用不超过 33,500 万元(人民币)闲置募集资金暂时补充流动资金, 使用期限自公司董事会审议批准之日起不超过 12 个月, 使用期限届满前, 该部分资金将及时归还至募集资金专项账户, 以上补充流动资金到期日为 2022 年 9 月 26 日。具体内容详见 2021 年 9 月 29 日刊登于巨潮资讯网的《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告》。

公司在使用闲置募集资金暂时补充流动资金期间，对资金进行了合理的安排与使用，没有影响募集资金投资计划的正常进行，没有变相改变募集资金用途，资金运用情况良好。

2022年6月15日，公司将上述用于暂时补充流动资金中的1,267.1189万元提前归还至募集资金专户。截至2022年6月15日，公司已累计归还募集资金29,987.7859万元，剩余暂时补充流动资金的闲置募集资金3,506.7971万元将在到期日前足额归还。在此期间如遇募集资金专用账户余额不能满足募集资金正常支付的情况，公司将根据实际需要已将暂时补充流动资金的募集资金提前返回至募集资金专用账户，届时公司将及时履行信息披露义务。

资料来源：公司公告

五、风险提示

- 1) 动物疫情的风险；
- 2) 生猪出栏不达预期的风险；
- 3) 原材料价格波动的风险；
- 4) 政策变化的风险；
- 5) 猪价波动的风险；
- 6) 自然灾害的风险等。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**谢芝优**，南京大学管理学硕士，2018年加入银河证券研究院，曾就职于西南证券、国泰君安证券。七年证券行业研究经验，深入研究猪周期、糖周期等，擅长行业分析，具备扎实的选股能力。曾为新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC农业第三名、Wind金牌分析师农业第一名团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的具体投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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。银河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，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn