

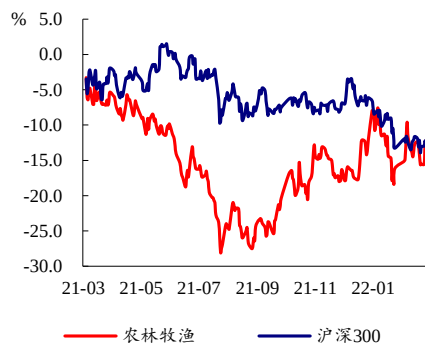


评级 推荐（维持）

报告作者

 作者姓名 汪玲
 资格证书 S1710521070001
 电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《能繁结束阶段去化，关注转基因商业化进程》2022.06.13
 《猪价震荡前行，疫情形势好转或利好猪价上涨》2022.06.07
 《地方生猪补贴政策稳产保供，连续收储提振市场信心》2022.05.30
 《能繁母猪存栏降幅缩窄，产能去化放缓》2022.05.23
 《如何看待猪企四月销售数据？》2022.05.16

生猪价格突破 16 元，5 月能繁环比增长 0.35%

农林牧渔行业周报

核心观点

生猪养殖：生猪价格突破 16 元/公斤关口，5 月能繁环比增长 0.35%。根据涌益资讯，6 月 17 日生猪价格为 16.4 元/公斤，周度环比上涨 4.59%。**(1) 官方再次验证阶段性能繁去化暂停，需关注后续产能变化情况。**据央视财经 6 月 15 日报道，农业农村部披露 5 月末全国能繁母猪存栏量 4192 万头，结束连续 10 个月的回调，环比增长 0.35%，相当于 4100 万头正常保有量的 102.2%，处于生猪产能调控的绿色合理区域。能繁母猪存栏环比转正主要系生猪价格持续回升下，市场对后市猪价一致看好，母猪淘汰放缓以及补栏动作增多。未来随仔猪补栏的季节性波动影响，2022 年下半年养殖户仔猪补栏的热情或逐渐减弱，如果仔猪价格出现持续下降，或再次刺激养殖户淘汰现存的母猪，产能去化或出现。**(2) 第十二批收储交易开展，零成交彰显市场强烈看涨情绪。**6 月 15 日，华储网发布关于 2022 年第十二批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知，挂牌竞价交易 4 万吨，交易于 6 月 17 日进行。然而此次收储实际成交量为 0 吨，彰显养殖户对后市的一致看好。**(3) 国内生猪生产总体平稳，猪肉进口持续下降。**根据海关总署数据，5 月猪肉进口量为 13 万吨，环比减少 7.14%，同比减少 65.7%；1-5 月累计进口猪肉 68 万吨，同比减少 65.2%。**(4) 生猪出栏均重增加叠加四季度“母转肥”不确定性，下半年猪价上涨幅度或有限。**前期产能去化效应逐渐显现，下半年生猪供应预计呈下降趋势，猪价中枢或抬升。四季度天气转凉，灌香肠、腌腊肉需求增加，市场偏好大体重猪，生猪出栏均重或持续增加。此外，下半年仔猪补栏积极性或下降，若仔猪价格下跌产生亏损，养殖户淘汰母猪动作或发生。生猪出栏均重增加和市场淘汰母猪增多会增加猪肉供应，或一定程度打压猪价上涨幅度。此外，夏季高温多雨，病毒传播几率增加。因此，我们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。

种业：中央多措并举维护农业生产安全，为粮食安全保驾护航。(1) 夏粮颗粒归仓，主产区小麦收获过九成。6 月 16 日，农业农村部党组召开会议，会议强调要统筹抓好疫情防控和“三夏”生产，毫不放松抓好夏粮收获收尾，抓实抓细夏种夏管，努力夺取全年粮食丰收。中央多次强调抓好“三夏”生产，保障粮食安全。政策支持下，夏粮丰收在望。据农业农村部最新发布的小麦机收进度显示，截至 6 月 17 日，全国已收获小麦 2.75 亿亩，夏粮主产区小麦收获进度过九成。**(2) 中央支持地方粮食作物重大病虫害防控工作，为粮食丰产丰收提供有力支撑。**6 月 16 日据农业农村部网站消息，财政部、农业农村部制定资金分配方案，于 6 月 14 日下达农业生产救灾资金 6.73 亿元。资金主要用于支持吉林、黑龙江、江西、福建、湖南、广东、广西等 25 省（自治区、直辖市）购置水稻和玉米病虫、农区蝗虫、红火蚁等农作物重大病虫害防控所需的农药、药械物资以及开展统防统治作业服务等给予适当补助。中央对地方的资金补助将有利于减轻重大病虫害对农业生产造成的危害，为保障秋粮丰产丰收提供有力支撑。**(3) 四部门联合发布《外来入侵物种管理办法》，全链条防控治理保护农业生产安全。**6 月 17 日，农业农村部、自然资源部等四部门发布《外来入侵物种管理办法》（以下简称《办法》），《办法》对外来入侵物种源头预防、监测预警、治理修复等方面作出规定，从各个环节进一步加强外来入侵物种防控，构建全链条防控体系。《办法》对维护国家粮食安全、生物安全和生态安全有重要

意义。国际粮食危机下，粮食安全得到高度重视，种业振兴是粮食安全的关键。转基因技术作为生物育种技术之一则可为粮食安全提供新动力。转基因商业化进程加快的背景下，我们建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。

投资建议

生猪养殖：前期产能去化效应逐渐显现，下半年生猪供给或为下降趋势，继续支撑猪价上涨，但上涨幅度或有限。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。

种业：中央多措并举维护农业生产安全，为粮食安全保驾护航。转基因技术可为粮食安全提供新动力。转基因商业化进程加快利好下，建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。

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. 农林牧渔行业观点	4
1.1. 本周观点	4
1.2. 板块总体分析	5
1.3. 子板块分析	6
1.4. 个股表现	7
1.5. 估值表现	7
2. 农业产业链动态	9
2.1. 生猪产业链	9
2.2. 粮食产业链	11
3. 行业新闻及重点公司公告	13
3.1. 上周行业新闻动态	13
3.2. 上周重点公司公告	15
4. 风险提示	16

图表目录

图表 1. 过去一年农林牧渔板块跑赢深证成指、沪深 300、上证综指 (%)	6
图表 2. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 2 位	6
图表 3. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况	7
图表 4. 上周天马科技、新五丰、*ST 华资涨幅居前	7
图表 5. 佳沃食品、敦煌种业、国投中鲁跌幅居前	7
图表 6. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	8
图表 7. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	8
图表 8. 截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 121.48，位于一级行业上游位置	8
图表 9. 截至上周，养殖业、饲料、渔业排名子板块市盈率前三	9
图表 10. 生猪产业链各环节价格情况	9
图表 11. 育肥猪配合饲料 (元/公斤)	10
图表 12. 二元母猪价格 (元/公斤)	10
图表 13. 生猪价格 (元/公斤)	10
图表 14. 仔猪价格 (元/公斤)	10
图表 15. 猪肉价格 (元/公斤)	10
图表 16. 全国猪粮/料比价	10
图表 17. 能繁母猪存栏变化率 (%)	11
图表 18. 三大粮食产业链	12
图表 19. 大豆产业链价格数据	12
图表 20. 玉米产业链价格数据	13
图表 21. 小麦产业链价格数据	13

1. 农林牧渔行业观点

1.1. 本周观点

生猪养殖：生猪价格突破 16 元/公斤，5 月能繁环比增长 0.35%。根据涌益资讯，6 月 17 日生猪价格为 16.4 元/公斤，周度环比上涨 4.59%。根据 Wind 数据，6 月 17 日自繁自养生猪利润为 -119.45 元/公斤，周度环比减亏 37.18 元/公斤；外购仔猪养殖利润为 85.38 元/公斤，周度环比增加 38.14 元/公斤。**(1) 官方再次验证能繁去化告一段落，需关注后续产能变化情况。**据央视财经 6 月 15 日报道，农业农村部披露 5 月末全国能繁母猪存栏量 4192 万头，结束连续 10 个月的回调，环比增长 0.35%，相当于 4100 万头正常保有量的 102.2%，处于生猪产能调控的绿色合理区域。能繁母猪存栏环比转正主要系生猪价格持续回升下，市场对后市猪价一致看好，母猪淘汰放缓以及补栏动作增多。未来随仔猪补栏的季节性波动影响，2022 年下半年养殖户仔猪补栏的热情或逐渐减弱，如果仔猪价格出现持续下降，或再次刺激养殖户淘汰现存的母猪，产能去化或出现。**(2) 第十二批收储交易开展，零成交彰显市场强烈看涨情绪。**6 月 15 日，华储网发布关于 2022 年第十二批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知，挂牌竞价交易 4 万吨，交易于 6 月 17 日进行。然而此次收储实际成交量为 0 吨，彰显养殖户对后市的一致看好。**(3) 国内生猪生产总体平稳，猪肉进口持续下降。**根据海关总署数据，5 月猪肉进口量为 13 万吨，环比减少 7.14%，同比减少 65.7%；1-5 月累计进口猪肉 68 万吨，同比减少 65.2%。**(4) 生猪出栏均重增加叠加四季度“母转肥”不确定性，下半年猪价上涨幅度或有限。**前期产能去化效应逐渐显现，下半年生猪供应预计呈下降趋势，猪价中枢或抬升。然而，下半年四季度天气转凉，灌香肠、腌腊肉需求增加，市场偏好大体重猪，生猪出栏均重或持续增加。此外，下半年仔猪补栏积极性或下降，若仔猪价格下跌产生亏损，养殖户淘汰母猪动作或发生。生猪出栏均重增加和市场淘汰母猪增多会增加猪肉供应，或一定程度打压猪价上涨幅度。此外，夏季高温多雨，病毒传播几率增加。因此，我们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。

种业：中央多措并举维护农业生产安全，为粮食安全保驾护航。(1) 夏粮颗粒归仓，主产区小麦收获过九成。6 月 16 日，农业农村部党组召开会议，会议强调要统筹抓好疫情防控和“三夏”生产，毫不放松抓好夏粮收获收尾，抓实抓细夏种夏管，努力夺取全年粮食丰收。中央多次强调抓

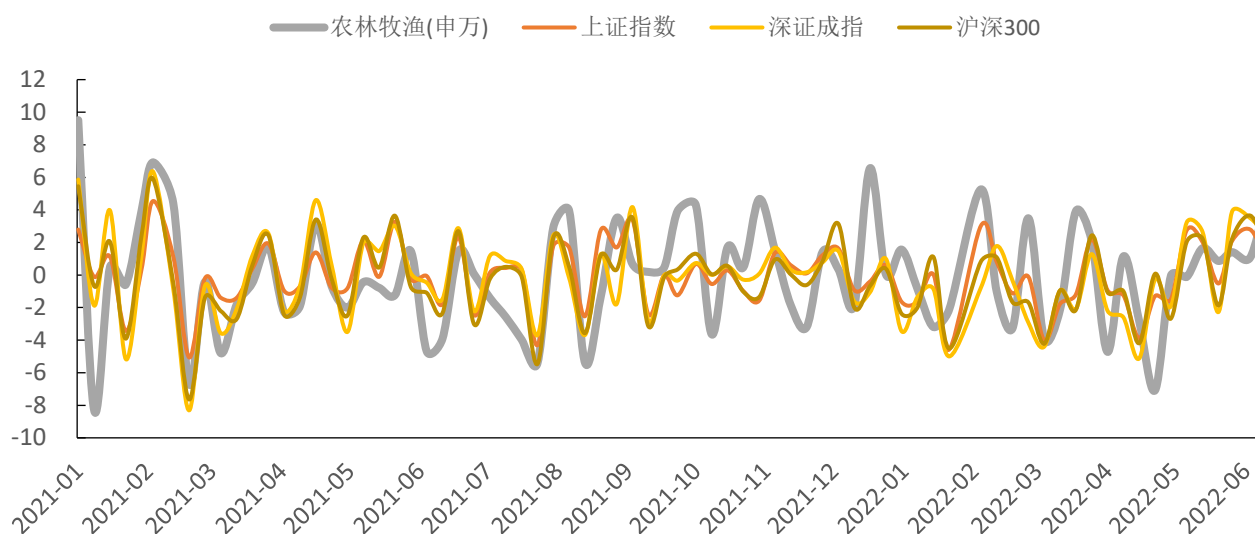
好“三夏”生产，保障粮食安全。政策支持下，夏粮丰收在望。据农业农村部最新发布的小麦机收进度显示，截至6月17日，全国已收获小麦2.75亿亩，夏粮主产区小麦收获进度过九成。**(2) 中央支持地方粮食作物重大病虫害防控工作，为粮食丰产丰收提供有力支撑。**6月16日据农业农村部网站消息，财政部、农业农村部制定资金分配方案,于6月14日下达农业生产救灾资金6.73亿元。资金主要用于支持吉林、黑龙江、江西、福建、湖南、广东、广西等25省（自治区、直辖市）购置水稻和玉米病虫、农区蝗虫、红火蚁等农作物重大病虫害防控所需的农药、药械物资以及开展统防统治作业服务等给予适当补助。中央对地方的资金补助将有利于减轻重大病虫害对农业生产造成的危害，为保障秋粮丰产丰收提供有力支撑。**(3) 四部门联合发布《外来入侵物种管理办法》，全链条防控治理保护农业生产安全。**6月17日，农业农村部、自然资源部等四部门发布《外来入侵物种管理办法》（以下简称《办法》），《办法》对外来入侵物种源头预防、监测预警、治理修复等方面作出规定，从各个环节进一步加强外来入侵物种防控，构建全链条防控体系。《办法》对维护国家粮食安全、生物安全和生态安全有重要意义。

国际粮食危机下，粮食安全得到高度重视，种业振兴则是我国粮食安全的关键，能够让中国饭碗端得更稳。转基因技术作为生物育种技术之一则可为粮食安全提供新动力。转基因商业化进程加快的背景下，我们建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。

1.2. 板块总体分析

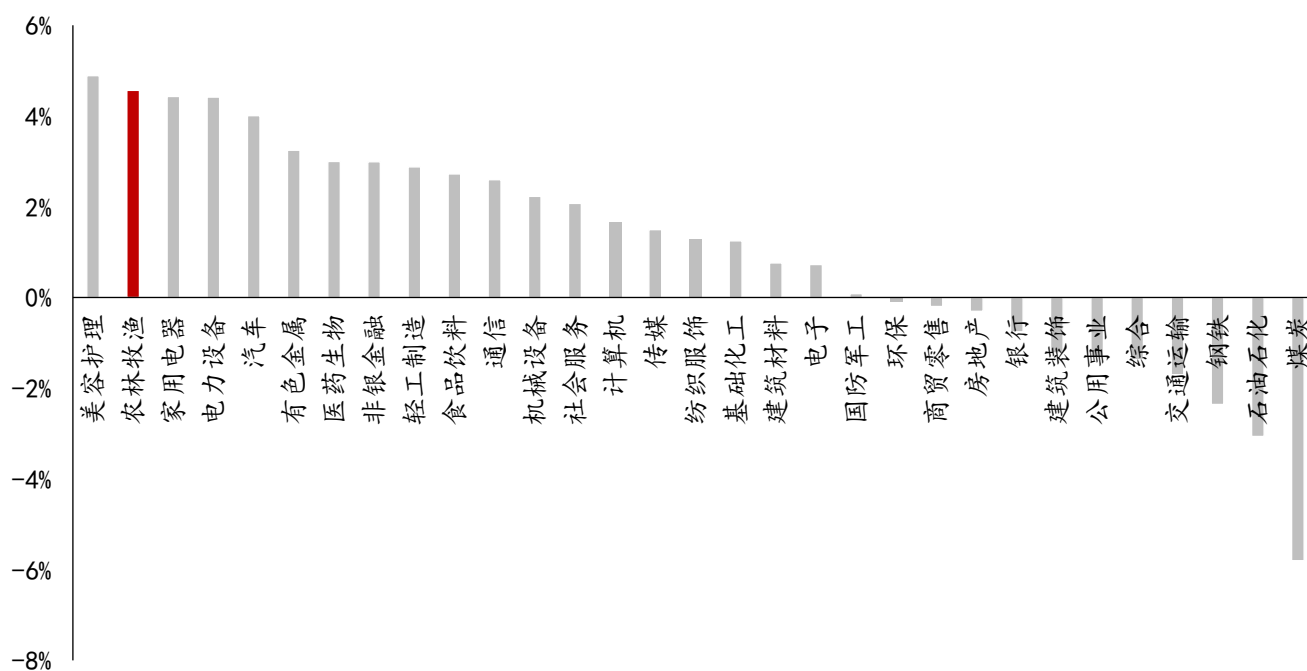
上周，农林牧渔板块（申万）上涨4.57%，上证综指上涨0.97%，深证成指上涨2.46%，沪深300上涨1.65%。农林牧渔板块上周跑赢上证综指3.59个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第2位。

图表1. 过去一年农林牧渔板块跑赢深证成指、沪深300、上证综指 (%)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表2. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第2位

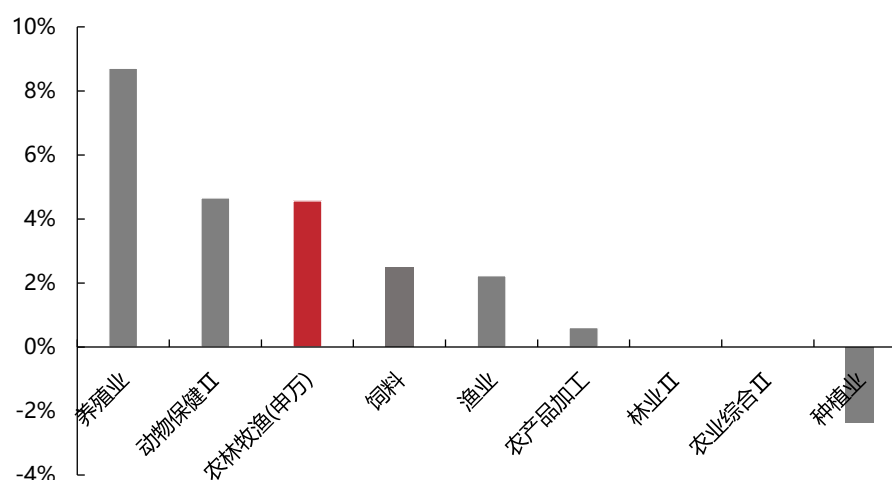


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.3. 子板块分析

分子行业来看, 上周动物保健Ⅱ、养殖业子板块跑赢农林牧渔指数, 种植业、农产品加工、渔业、饲料跑输农林牧渔指数。子板块涨跌幅依次为养殖业 (+8.70%)、动物保健Ⅱ (+4.65%)、饲料 (+2.49%)、渔业 (+2.22%)、农产品加工 (+0.60%)、林业Ⅱ (0.00%)、农业综合Ⅱ (0.00%)、种植业 (-2.36%)。

图表3. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况

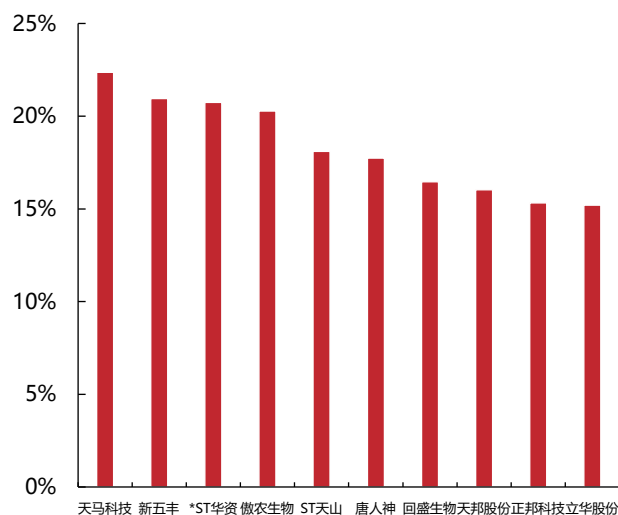


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.4. 个股表现

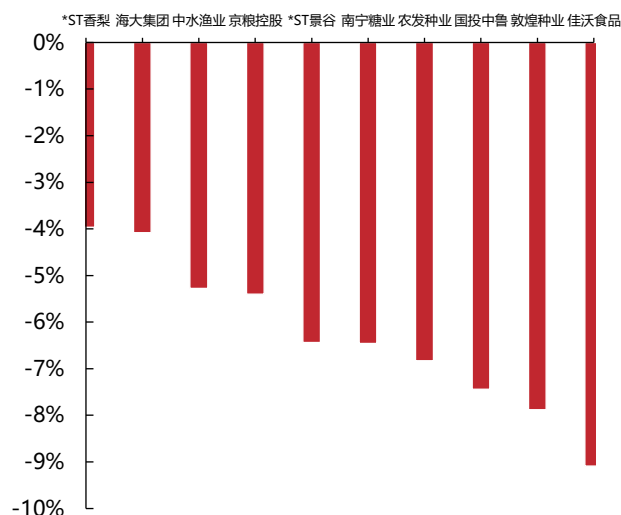
个股方面, 上周天马科技 (+22.37%)、新五丰 (+20.95%)、*ST 华资 (+20.74%) 涨幅居前, 佳沃食品 (-9.09%)、敦煌种业 (-7.88%)、国投中鲁 (-7.44%) 跌幅居前。

图表4. 上周天马科技、新五丰、*ST 华资涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表5. 佳沃食品、敦煌种业、国投中鲁跌幅居前

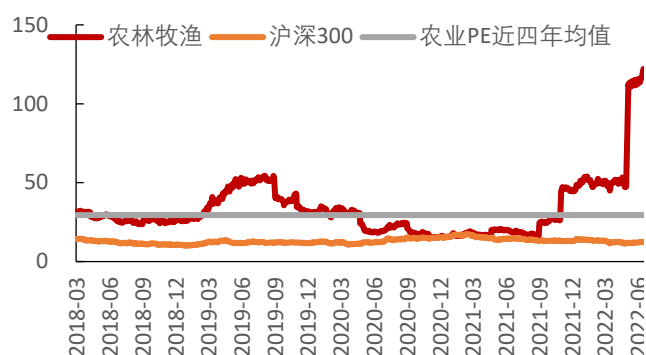


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.5. 估值表现

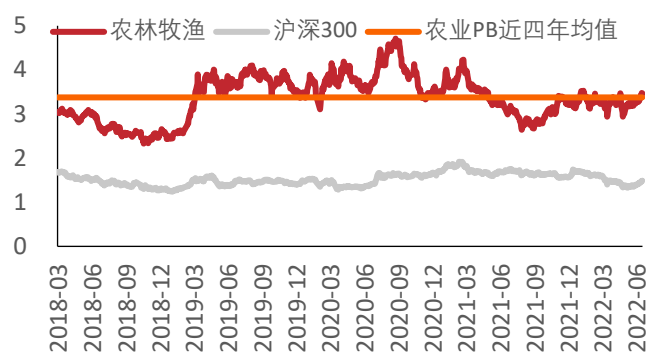
截至上周, 农林牧渔板块动态市盈率为 121.48 倍, 位于一级行业上游位置, 排名 1/31, 与前一周期相比持平。农林牧渔子板块市盈率排名前三位分别为: 养殖业 (1270.30 倍)、饲料 (156.81 倍)、渔业 (82.29 倍)。

图表6. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



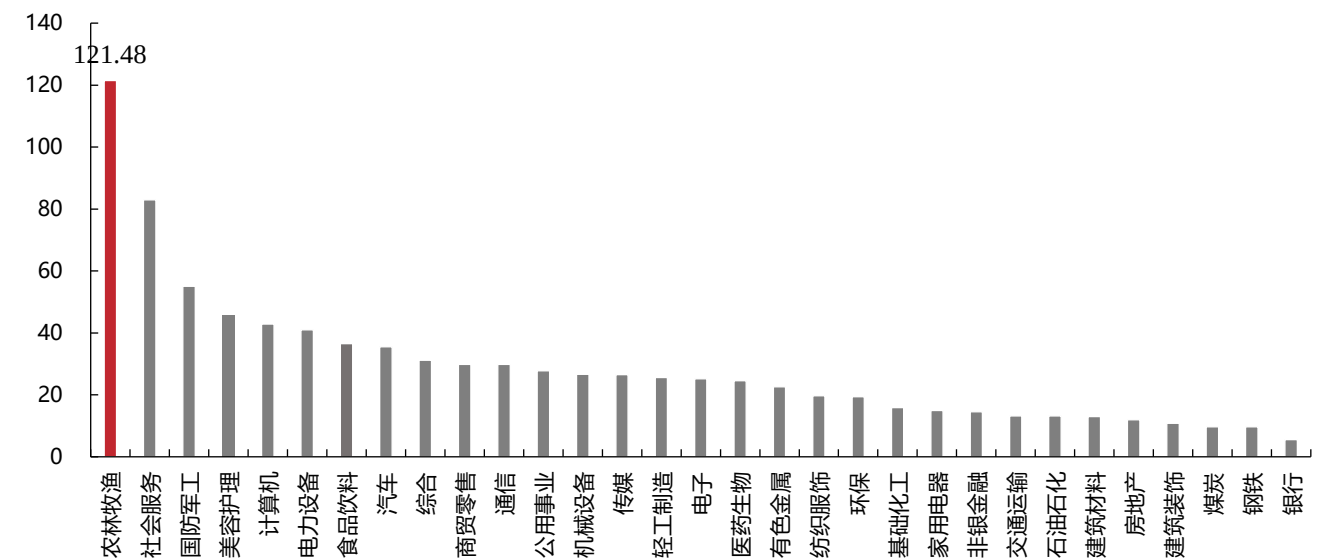
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表7. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



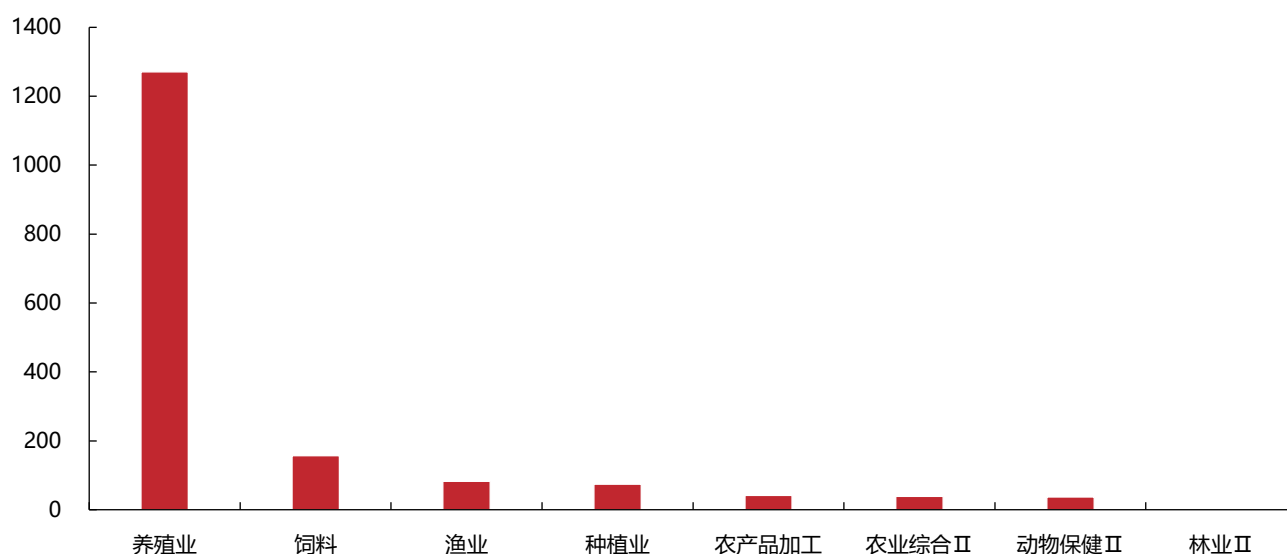
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表8. 截至上周, 农林牧渔板块动态市盈率为 121.48, 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9. 截至上周，养殖业、饲料、渔业排名子板块市盈率前三



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2. 农业产业链动态

2.1. 生猪产业链

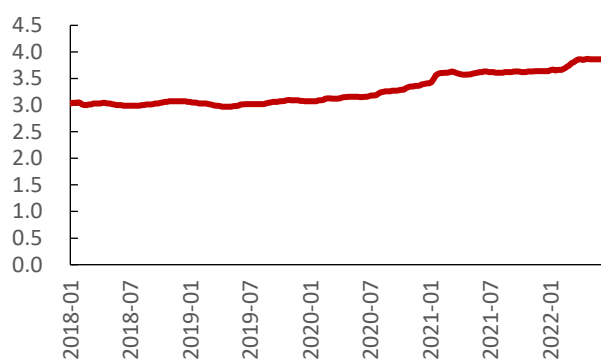
截至上周 6 月 17 日，生猪饲料报价 3.86 元/公斤，维持不变；仔猪报价 35.22 元/公斤，维持不变；生猪报价 15.80 元/公斤，维持不变；猪粮比价周度环比上涨 2.36%；能繁母猪存栏量报 4192 万头，维持不变。

图表10. 生猪产业链各环节价格情况

		6月17日	6月10日	环比(周)
猪饲料(元/公斤, 周频)	育肥猪配合饲料	3.86	3.86	0.00%
	二元母猪	35.50	35.80	-0.84%
猪价(元/公斤, 日频)	仔猪	35.22	35.22	0.00%
	生猪	15.80	15.80	0.00%
猪肉(元/公斤, 周频)		25.94	25.94	0.00%
猪粮/料比价(周频)	猪粮比价	5.63	5.50	2.36%
	猪料比价	4.25	4.16	2.16%
能繁母猪存栏量(万头, 月频)		4192	4192	0.00%

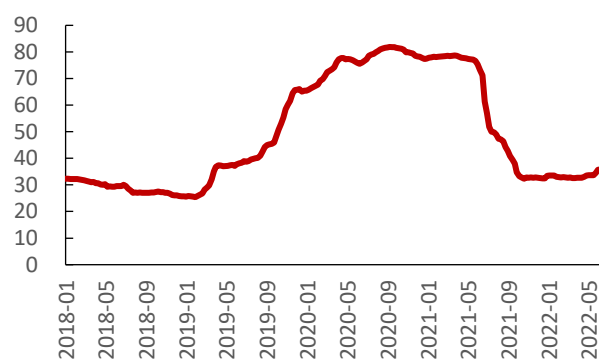
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表11. 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12. 二元母猪价格（元/公斤）



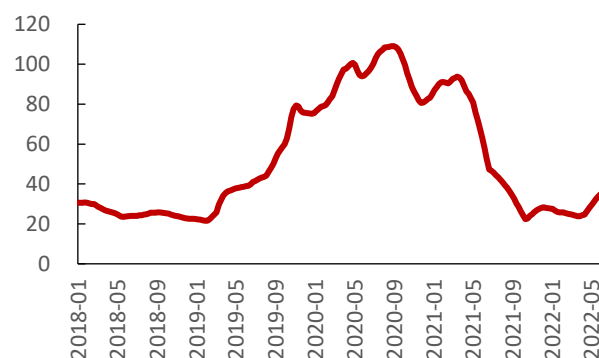
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表13. 生猪价格（元/公斤）



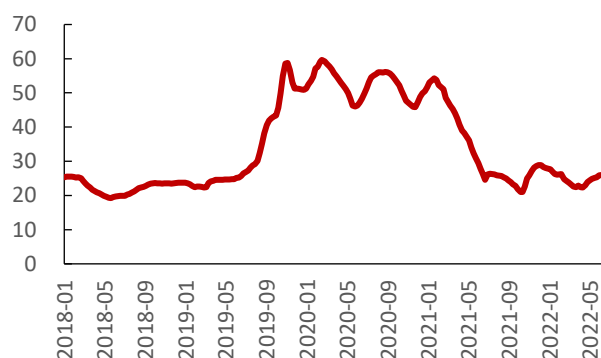
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表14. 仔猪价格（元/公斤）



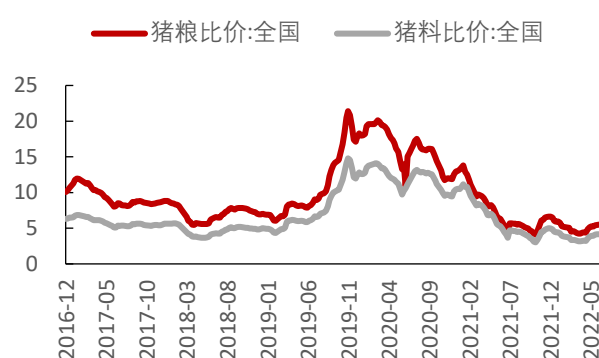
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表15. 猪肉价格（元/公斤）



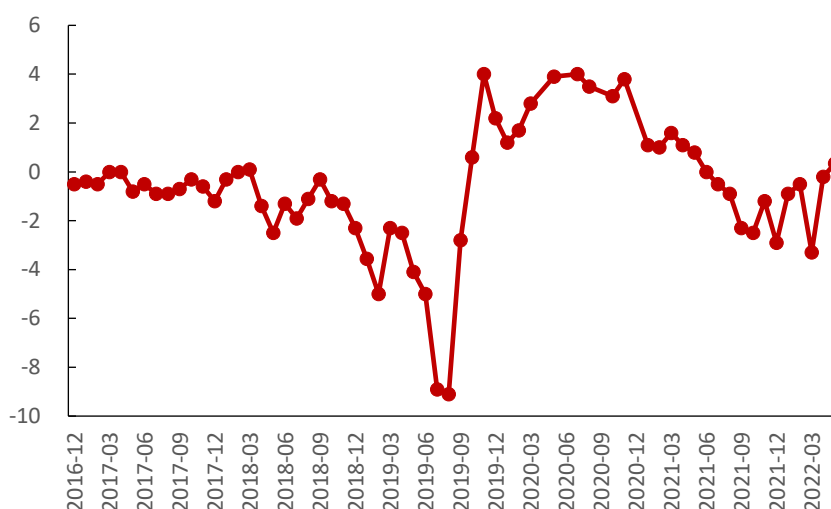
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表16. 全国猪粮/料比价



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表17. 能繁母猪存栏变化率（%）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 粮食产业链

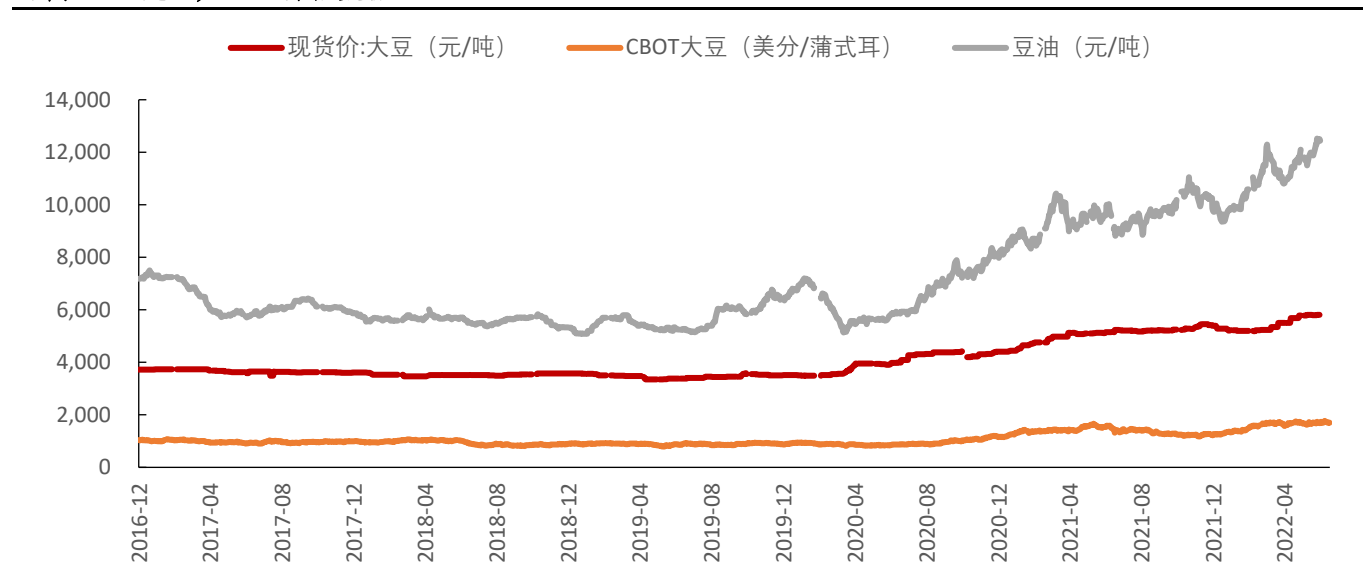
截至上周6月17日，大豆/豆油分别报价5.81/12.44元/公斤，大豆维持不变，豆油维持不变；玉米、小麦现价分别报2.90/3.12元/公斤，玉米维持不变，小麦维持不变。淀粉报价3.18元/公斤，周度环比上涨1.95%；面粉报价2.67元/公斤，维持不变。

图表18. 三大粮食产业链

		2022/6/17	2022/6/10	环比（周）
大豆产业链	大豆现价（元/公斤，日频）	5.81	5.81	0.00%
	CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳，日频）	1702.00	1748.00	-2.63%
	豆油（元/公斤，日频）	12.44	12.44	0.00%
	豆粕（元/公斤，日频）	4.51	4.51	0.00%
玉米产业链	玉米现价（元/公斤，日频）	2.90	2.90	0.00%
	CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳，日频）	785.25	773.25	1.55%
	淀粉价格（元/公斤，日频）	3.18	3.12	1.95%
	DDGS 价格（元/公斤，日频）	2.97	2.97	0.00%
小麦产业链	小麦现价（元/公斤，日频）	3.12	3.12	0.00%
	CBOT 小麦期货价格（美分/蒲式耳，日频）	1033.00	1072.25	-3.66%
	面粉价格（元/公斤，日频）	2.67	2.67	0.00%

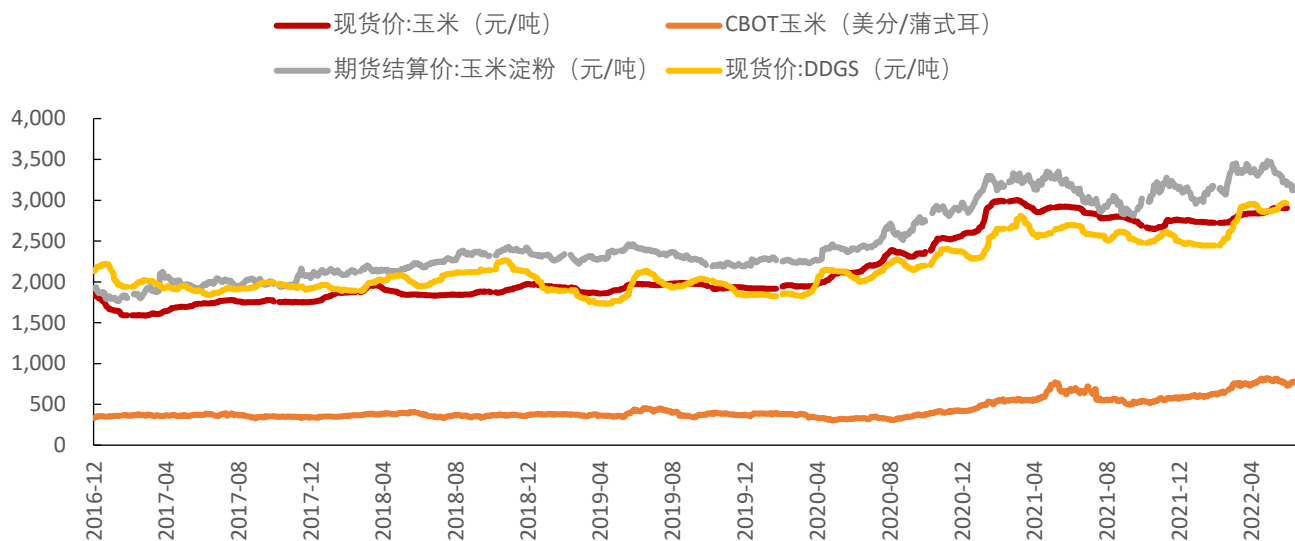
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表19. 大豆产业链价格数据



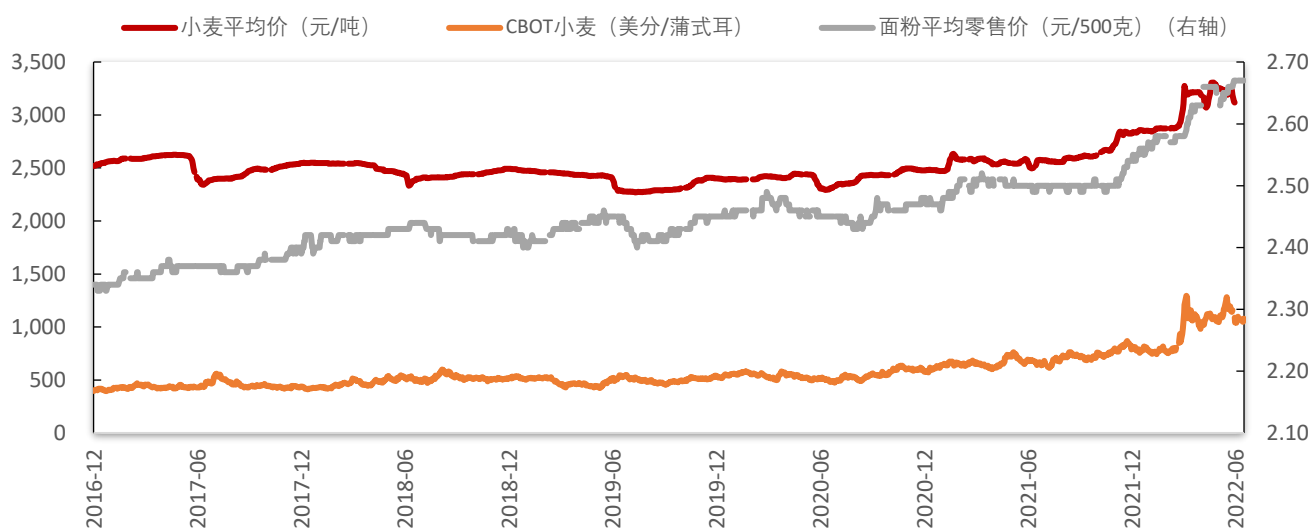
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表20. 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21. 小麦产业链价格数据



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业新闻及重点公司公告

3.1. 上周行业新闻动态

【农业农村部：生猪养殖扭亏为盈，后市供应有保障】农业农村部披露，5月份全国生猪价格连续回升，生猪养殖开始扭亏为盈，能繁母猪存栏量处于产能调控绿色合理区域，后市供应有保障。据监测，5月份生猪出栏环比下降0.2%，加上消费回暖带动，生猪价格持续回升。随着生猪价格持

续回升，养殖开始扭亏为盈，按照全国生猪养殖平均成本价每公斤 15.4 元计算，最近养殖场户出栏一头商品猪头均盈利在 60 元左右，市场普遍认为生猪养殖最困难的时期已经过去。5 月末全国能繁母猪存栏量 4192 万头，相当于 4100 万头正常保有量的 102.2%，处于生猪产能调控的绿色合理区域。养殖场户普遍看好后市行情，加快仔猪补栏，生猪养殖积极性有明显提高，后市猪肉市场供应有保障。（来源：央视财经）

【华储网：关于 2022 年第十二批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知】根据《商务部 发展改革委 财政部 中国年农业发展银行关于下达 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司具体操作，通过北京华商储备商品交易所电子交易系统以竞价交易方式进行。（来源：华储网）

【国家发改委：生猪价格有望总体回升】国家发改委召开 6 月份新闻发布会。国家发改委新闻发言人孟玮表示，猪肉是我国居民消费的主要肉类产品，猪肉价格保持在合理区间，对于生猪生产和消费都十分重要。去年 6 月份以来，生猪价格持续低位运行，针对这一情况，国家发展改革委会同有关部门多措并举，通过稳定市场预期、引导有序调减产能以及积极开展收储“托市”工作来推动生猪价格合理回升。未来一段时间，由于国内生猪基础产能已调减一定幅度，随着下半年猪肉消费逐步增加，生猪价格可望总体回升。（来源：国家发改委）

【农业农村部副部长马有祥：高度重视粮食安全，坚持立足国内保障粮食基本自给】当地时间 6 月 13 日下午，世贸组织第 12 届部长级会议

（MC12）粮食安全专题会议在日内瓦世贸组织总部举行。中国农业农村部副部长马有祥出席会议并代表中方阐述立场。马有祥表示，中方赞赏世贸组织为维护全球粮食安全做出的努力，原则支持 MC12 达成粮食安全部长宣言、世界粮食计划署人道主义粮食采购实行出口限制豁免决定，推动构建有韧性、可持续的粮食体系。中国政府高度重视粮食安全，坚持立足国内保障粮食基本自给。中国提出全球发展倡议，持续对外提供紧急粮食援助，与联合国粮农组织、世界粮食计划署等机构合作，为维护全球粮食安全作出积极贡献。（来源：农业农村部）

【农业农村部：聚焦全面推进乡村振兴重点领域重要环节】会议强调，要深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和重要指示精神，进一步明晰明确新阶段深化农村改革的方向任务，坚持稳字当头、稳中求进，聚焦全面推进乡村振兴重点领域重要环节，深入谋划、稳妥推进农村改革，确保如期高质量完成各项任务。（来源：农业农村部）

【农业农村部：完善外来入侵物种管理制度 加强全链条防控治理】近日，农业农村部、自然资源部、生态环境部、海关总署联合发布《外来入侵物种管理办法》，提出通过加强全链条监管、明确职责分工和引导公众参与来全面提升外来入侵物种管理水平。（来源：农业农村部）

【央广网：夏粮收购开局良好预计今年收购量1300亿斤左右】央广网北京6月14日消息报道，国家粮食和物资储备局最新发布，我国夏粮收购正由南向北陆续展开，收购开局良好，预计今年夏粮旺季收购量1300亿斤左右。国家粮食和物资储备局有关负责人表示，今年夏粮收购呈现进度快、品质好、市场活等特点。我国小麦产量持续提高，多年来总体供求保持宽松，小麦市场价格受国际市场影响较小。（来源：央广网）

【财政部、农业农村部：下达农业生产救灾资金6.73亿元 支持各地做好水稻等粮食作物重大病虫害防控工作】为贯彻落实党中央、国务院关于抓好粮食生产和防灾减灾的重要工作部署，进一步做好水稻、玉米等粮食作物重大病虫害防控相关工作，财政部、农业农村部及时分析研判农作物重大病虫害灾情发生趋势，制定资金分配方案，于6月14日下达农业生产救灾资金6.73亿元。资金主要用于支持吉林、黑龙江、江西、福建、湖南、广东、广西等25省（自治区、直辖市）购置水稻和玉米病虫、农区蝗虫、红火蚁等农作物重大病虫害防控所需的农药、药械物资以及开展统防统治作业服务等给予适当补助。（来源：农业农村部）

【美国总统拜登：将在乌克兰与邻国边境处建立临时储粮仓】当地时间6月14日，美国总统拜登宣布将在乌克兰与邻国边境地带建造临时储粮仓，以帮助乌克兰粮食出口。拜登表示，美国正在与欧洲盟友一道，帮助转移乌克兰境内近2000万吨的粮食。由于海运遭到封锁，这些粮食唯有通过陆路运输才能出境。然而由于乌克兰的铁路标准与欧洲其他地区不同，这些粮食在抵达边境地带后，必须中途换车，方可继续运输，因此需要一些临时储粮仓来帮助完成换车动作。（来源：央视新闻客户端）

3.2. 上周重点公司公告

【牧原股份】关于子公司注册成立的公告：公司名称为宁晋牧原肉食品有限公司。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）。

【天马科技】关于在湖南投资设立全资子公司的公告：基于全产业链战略布局和业务拓展的需要，福建天马科技集团股份有限公司拟在湖南投资设立全资子公司湖南福马科技有限公司（具体名称以工商核准登记为准），注册资本为10,000万元人民币，由公司自有资金出资。本次设立全资子公司尚需办理工商注册登记相关手续，能否完成相关审批手续存在不确定性。

【瑞普生物】天津瑞普生物技术股份有限公司关于回购注销2019年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告：本次合计回购注销的限制性股票数量为7.0575万股，占目前公司总股本的0.015%，涉及的标的股份为本公司

司 A 股普通股。

【新希望】关于债券持有人减持公司可转换公司债券的公告：新希望集团及其一致行动人于 2022 年 5 月 13 日至 2022 年 6 月 15 日通过大宗交易和二级市场合计减持“希望转 2”8,201,852 张，占发行总量的 10.06%。

【宏辉果蔬】关于公开发行可转换公司债券预案的公告：公开发行总额不超过人民币 23,050.00 万元（含 23,050.00 万元）可转换公司债券。本次公开发行可转换公司债券给予公司原股东优先配售权。

【绿康生化】关于实际控制人减持公司股份预披露的公告：公司实际控制人赖潭平先生直接持有绿康生化股份有限公司股份 2,075,814 股（占公司总股本比例 1.34%）自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式（根据相关法律法规规定禁止减持的期间除外）减持本公司股份不超过 518,954 股（占公司总股本比例 0.33%）。

【保龄宝】关于非公开发行 A 股股票申请获中国证监会受理的公告：中国证监会依法对公司提交的非公开发行 A 股股票行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。公司本次非公开发行 A 股股票事宜尚需获得中国证监会核准，能否获得核准仍存在不确定性。公司将根据中国证监会对该事项的审核进展情况及时履行信息披露义务。

【雪榕生物】关于使用部分向特定对象发行股票暂时闲置募集资金：上海雪榕生物科技股份有限公司于 2022 年 3 月 15 日召开第四届董事会第三十一次会议、第四届监事会第十五次会议，分别审议通过《关于使用部分向特定对象发行股票暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在保证募集资金项目建设和募集资金使用的情况下，使用不超过 2.7 亿元暂时闲置的募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、风险性低的理财产品，在上述额度内，资金可以滚动使用，期限为自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

4. 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/>