



生猪价格快速上涨，行业基本扭亏为盈

农林牧渔行业周报

核心观点

生猪养殖：生猪价格快速上涨，自繁自养利润扭亏为盈。根据涌益资讯，7月1日生猪价格为20.29元/公斤，周度环比上涨14.63%。（1）**自繁自养生猪利润扭亏为盈，外购仔猪养殖利润持续增长。**根据Wind数据，7月1日自繁自养生猪利润为200.35元/头，周度环比增加237.14元/头；外购仔猪养殖利润为409.28元/头，周度环比增加236.79元/头。

（2）**生猪阶段性供应偏紧，叠加养殖户惜售压栏情绪浓厚，猪价有望继续上涨。**2021年7月能繁母猪开始去化，8月到11月产能集中去化，对应10个月后2022年三季度生猪供应或呈下降趋势。因此基本面上供给偏紧的情况下，猪价易涨难跌。叠加目前猪价快速上涨，养殖户压栏意愿增强；同时市场上二次育肥减少标猪供应，均一定程度助推猪价上涨。生猪期货主力合约2209价格的走高也反映了市场看多情绪。（3）**中央将加强生猪产能调控，做好生猪稳产保供工作。**6月28日，在中共中央宣传部举行的新闻发布会上，国家发展改革委副秘书长表示要加强生猪产能调控，防止价格大起大落。（4）**《农业农村减排固碳实施方案》发布，未来畜牧业养殖成本或上升。**该方案围绕种植业节能减排、畜牧业减排降碳、渔业减排增汇等6项任务，实施包含畜禽低碳减排、渔业减排增汇在内等10大行动。根据FAO数据，全球畜牧业的碳排放量约占全球总排放量的14.5%。畜牧业高碳排放使得其面临的减排固碳压力较大，该政策的出台或将抬升未来畜牧业养殖成本。目前市场处于消费淡季，需求端掣肘猪价大幅上涨。后续进入四季度，猪肉需求将持续恢复。供给端上，前期二次育肥生猪上市以及仔猪补栏产能释放，下半年四季度市场或迎来供需两旺。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：中央全面推进乡村振兴，全球粮食市场再添担忧情绪。（1）**中央着力推进三农重点工作，全面推进乡村振兴。**近日，农业农村部党组召开理论学习中心组学习会，会议强调要着力推进三农重点工作，保障粮食安全，全面推进乡村振兴取得新进展。（2）**俄罗斯将暂时限制出口氨基酸饲料和大米，全球粮食市场再添担忧情绪。**央视新闻报道，俄罗斯农业部发表声明称，从7月1日至12月31日，俄罗斯将暂时限制出口氨基酸饲料和大米。国际粮食危机背景下，粮食安全为国之大者。转基因技术可以为粮食安全提供保障，同时通过促进农业增产增效助力乡村振兴。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：猪价持续上涨，全行业基本扭亏。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，建议关注唐人神；相关标的：牧原股份、温氏股份、傲农生物。

种业：转基因技术可以为粮食安全提供保障，同时通过促进农业增产增效助力乡村振兴。转基因商业化进程加快利好下，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，建议关注荃银高科；相关标的：大北农、隆平高科、登海种业。

风险提示

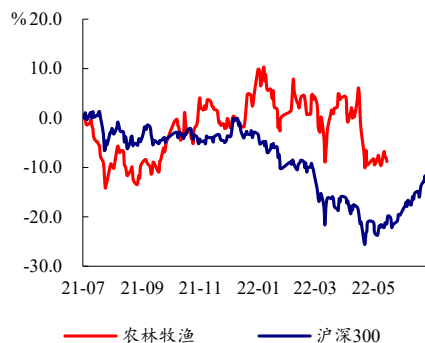
非瘟疫情；极端天气影响；农产品价格波动等。

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

《生猪价格持续上涨，粮食安全重要性再被强调》2022.06.27
 《生猪价格突破16元，5月能繁环比增长0.35%》2022.06.21
 《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

正文目录

1. 农林牧渔行业观点	3
1.1. 本周观点	3
1.2. 板块总体分析	4
1.3. 子板块分析	5
1.4. 个股表现	6
1.5. 估值表现	7
2. 农业产业链动态	8
2.1. 生猪产业链	8
2.2. 粮食产业链	10
3. 行业新闻及重点公司公告	12
3.1. 上周行业新闻动态	12
3.2. 上周重点公司公告	14
4. 风险提示	15

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 (%)	5
图表 2. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 28 位	5
图表 3. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况	6
图表 4. 上周祖名股份、国投中鲁、*ST 景谷涨幅居前	6
图表 5. 回盛生物、新五丰、傲农生物跌幅居前	6
图表 6. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	7
图表 7. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	7
图表 8. 截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 122.99，位于一级行业上游位置	7
图表 9. 截至上周，养殖业、饲料、渔业排名子板块市盈率前三	8
图表 10. 生猪产业链各环节价格情况	8
图表 11. 育肥猪配合饲料 (元/公斤)	9
图表 12. 二元母猪价格 (元/公斤)	9
图表 13. 生猪价格 (元/公斤)	9
图表 14. 仔猪价格 (元/公斤)	9
图表 15. 猪肉价格 (元/公斤)	9
图表 16. 全国猪粮/料比价	9
图表 17. 能繁母猪存栏变化率 (%)	10
图表 18. 三大粮食产业链	11
图表 19. 大豆产业链价格数据	11
图表 20. 玉米产业链价格数据	12
图表 21. 小麦产业链价格数据	12

1. 农林牧渔行业观点

1.1. 本周观点

生猪养殖：生猪价格快速上涨，自繁自养生猪利润扭亏为盈。根据涌益资讯，7月1日生猪价格为20.29元/公斤，周度环比上涨14.63%。（1）**自繁自养生猪利润扭亏为盈，外购仔猪养殖利润持续增长。**根据Wind数据，7月1日自繁自养生猪利润为200.35元/头，周度环比增加237.14元/头；外购仔猪养殖利润为409.28元/头，周度环比增加236.79元/头。（2）**生猪阶段性供应偏紧，叠加养殖户惜售压栏情绪浓厚，猪价有望继续上涨。**2021年7月能繁母猪开始去化，8月到11月产能集中去化，对应10个月后的2022年三季度生猪供应或呈下降趋势。因此基本上供给偏紧的情况下，猪价易涨难跌。叠加目前猪价快速上涨，养殖户压栏意愿增强；同时市场上二次育肥减少标猪供应，均一定程度助推猪价上涨。生猪期货主力合约2209价格的走高也反映了市场看多情绪。（3）**中央将加强生猪产能调控，做好生猪稳产保供工作。**6月28日，在中共中央宣传部举行的新闻发布会上，国家发展改革委副秘书长表示，将做好粮油肉蛋奶果蔬等重要民生商品保供稳价，特别是加强生猪产能调控，防止价格大起大落。（4）**《农业农村减排固碳实施方案》发布，未来畜牧业养殖成本或上升。**近日，农业农村部、国家发展改革委联合印发《农业农村减排固碳实施方案》（以下简称《方案》），《方案》明确围绕种植业节能减排、畜牧业减排降碳、渔业减排增汇等6项任务，实施稻田甲烷减排、化肥减量增效、畜禽低碳减排、渔业减排增汇等10大行动。该方案的提出对农业生产环保方面提出了更高要求，未来农业环保成本或上升。根据FAO数据，全球畜牧业的碳排放量约占全球总排放量的14.5%。畜牧业高碳排放使得其面临的减排固碳压力较大，该政策的出台或将抬升未来畜牧业养殖成本。

同时，夏季高温下，市场处于消费淡季，需求端掣肘猪价大幅上涨。后续随气温降低，国庆、中秋节到来以及农历新年的临近，需求将持续恢复。同时供给端上，前期二次育肥生猪上市以及仔猪补栏产能释放，下半年四季度市场或将迎来供需两旺。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：中央全面推进乡村振兴，全球粮食市场再添担忧情绪。（1）中央着力推进三农重点工作，全面推进乡村振兴。近日，农业农村部党组召开理论学习中心组（扩大）学习会，学习习近平总书记《论“三农”工

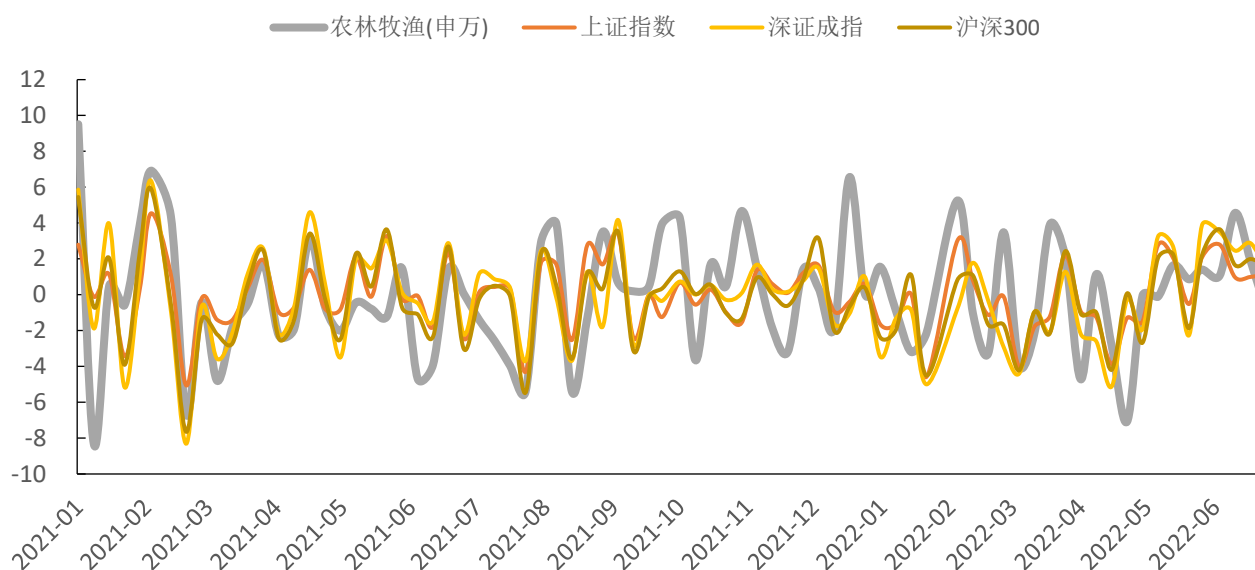
作》。会议强调要着力推进三农重点工作，全面推进乡村振兴取得新进展。粮食安全方面，会议要求深刻理解“粮食安全是国之大者”的战略考量，多措并举确保早稻丰收到手、逐个品种抓实抓细秋粮生产、加快推进种业振兴、督促压实粮食安全党政同责和细化实化种粮农民收益保障长效机制等。乡村振兴方面，会议强调要进一步健全完善防止返贫动态监测帮扶机制，支持脱贫地区发展产业，促进脱贫群众就业，守牢不发生规模性返贫底线；同时通过聚焦产业促进乡村发展、扎实稳妥推进乡村建设等措施加快农业农村现代化。（2）俄罗斯将暂时限制出口氨基酸饲料和大米，全球粮食市场再添担忧情绪。央视新闻报道，当地时间6月30日，俄罗斯农业部发表声明称，从7月1日至12月31日，俄罗斯将暂时限制出口氨基酸饲料和大米，该决定目的为确保俄罗斯粮食安全。目前已有多国出台关于农产品的出口限制政策，俄罗斯发布出口限制政策，全球粮食市场紧张情绪或加剧。

国际粮食危机背景下，粮食安全是国之大者。转基因技术可以为粮食安全提供保障，同时促进农业增产增效助力乡村振兴。目前越来越多产品获批转基因生物安全证书，近期转基因品种审定标准落地。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

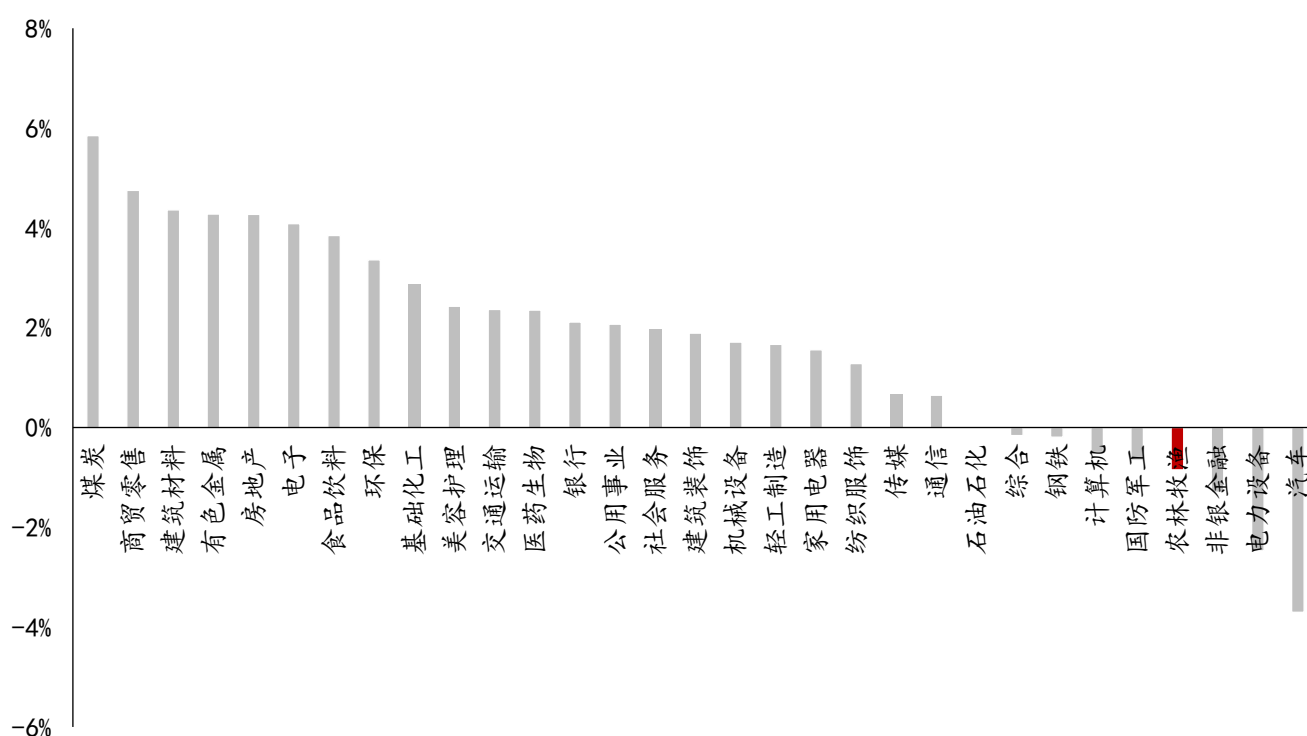
上周，农林牧渔板块（申万）跌 0.85%，上证综指上涨 1.13%，深证成指上涨 1.37%，沪深 300 上涨 1.64%。农林牧渔板块上周跑输上证综指 1.98 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 28 位。

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 28 位



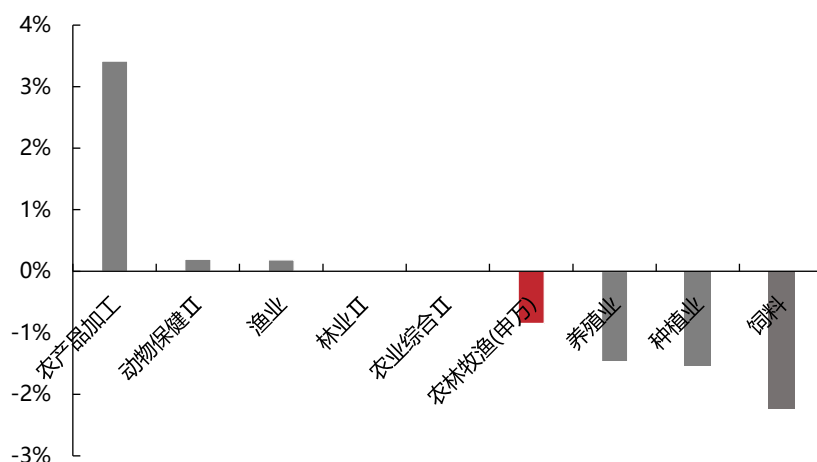
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.3. 子板块分析

分子行业来看, 上周动物保健Ⅱ, 渔业, 农产品加工子版块跑赢农林牧渔指数, 养殖业、饲料、种植业跑输农林牧渔指数。子版块涨跌幅依次为农产品加工 (+3.42%)、动物保健Ⅱ (+0.19%)、渔业 (+0.19%)、

林业Ⅱ (0.00%)、农业综合Ⅱ (0.00%)、养殖业 (-1.47%)、种植业 (-1.54%)、饲料 (-2.24%)。

图表3. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况

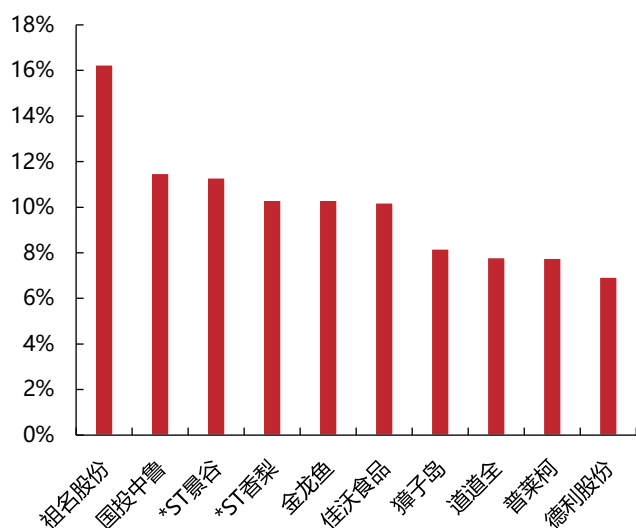


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.4. 个股表现

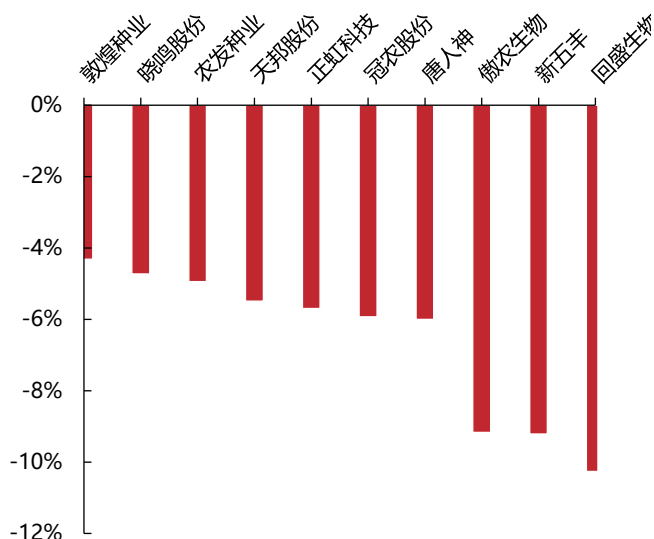
个股方面, 上周祖名股份 (+16.24%)、国投中鲁 (+11.49%)、*ST 景谷 (+11.28%) 涨幅居前, 回盛生物 (-10.26%)、新五丰 (-9.21%)、傲农生物 (-9.17%) 跌幅居前。

图表4. 上周祖名股份、国投中鲁、*ST 景谷涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表5. 回盛生物、新五丰、傲农生物跌幅居前

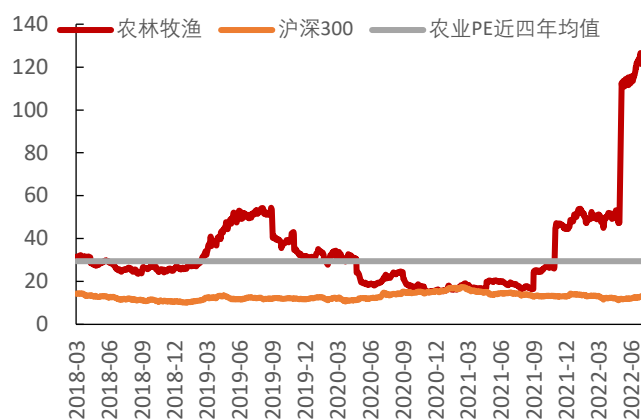


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.5. 估值表现

截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 122.99 倍，位于一级行业上游位置，排名 1/31，前一周相比持平。农林牧渔子板块市盈率排名前三位分别为：养殖业（1296.09 倍）、饲料（160.24 倍）、渔业（81.89 倍）。

图表6. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



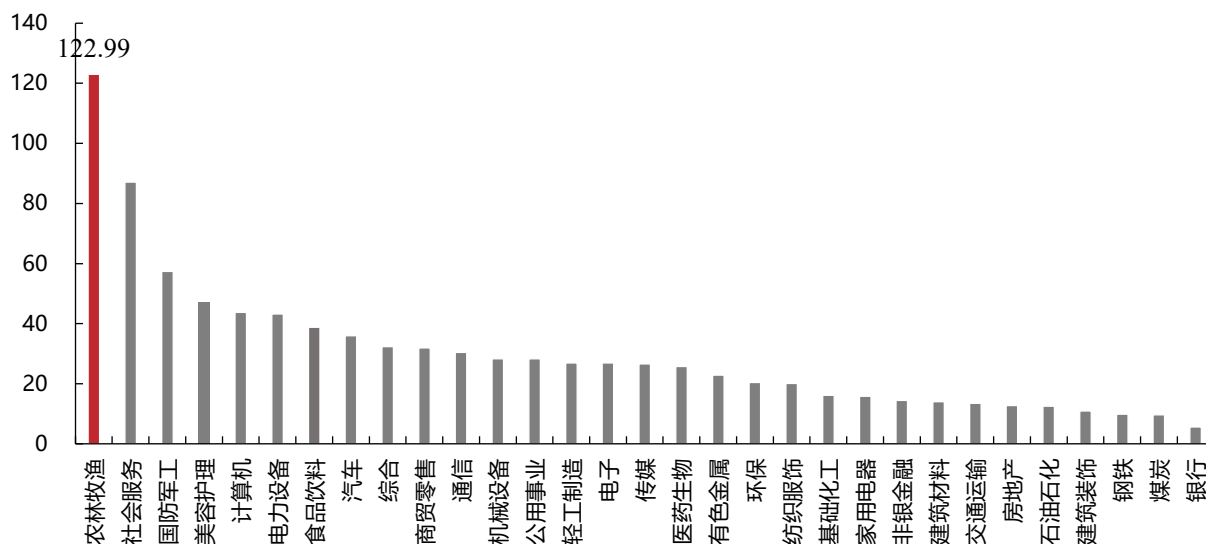
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表7. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



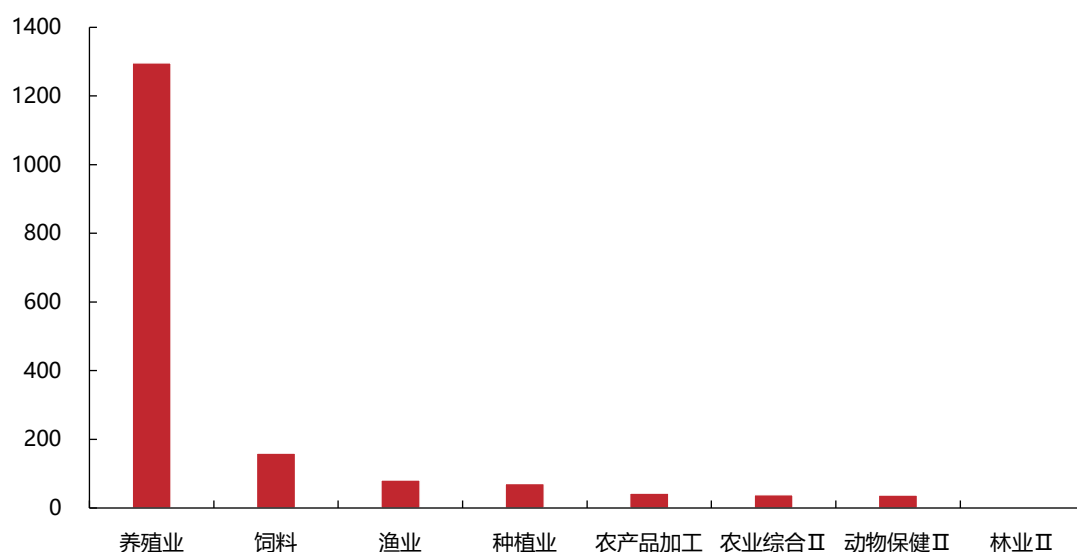
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表8. 截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 122.99，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

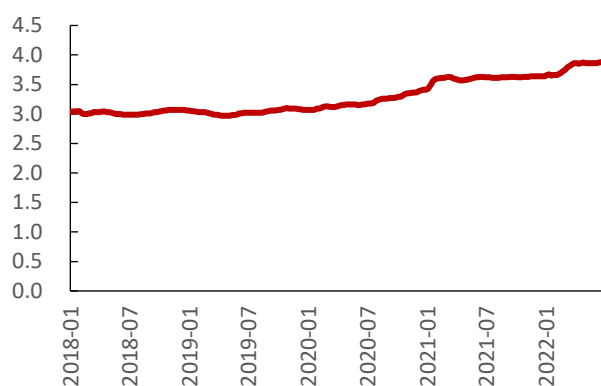
截至上周7月1日，生猪饲料报价3.88元/公斤，维持不变；仔猪报价37.09元/公斤，维持不变；生猪报价16.4元/公斤，维持不变；猪粮比价周度环比上涨12.56%；能繁母猪存栏量报4192万头，维持不变。

图表10. 生猪产业链各环节价格情况

		7月1日	6月24日	环比（周）
猪饲料（元/公斤，周频）	育肥猪配合饲料	3.88	3.88	0.00%
	二元母猪	35.27	35.26	0.04%
猪价（元/公斤，日频）	仔猪	37.09	37.09	0.00%
	生猪	16.40	16.40	0.00%
猪肉（元/公斤，周频）		26.57	26.57	0.00%
猪粮/料比价（周频）	猪粮比价	6.63	5.89	12.56%
	猪料比价	4.97	4.43	12.19%
能繁母猪存栏量（万头，月频）		4192	4192	0.00%

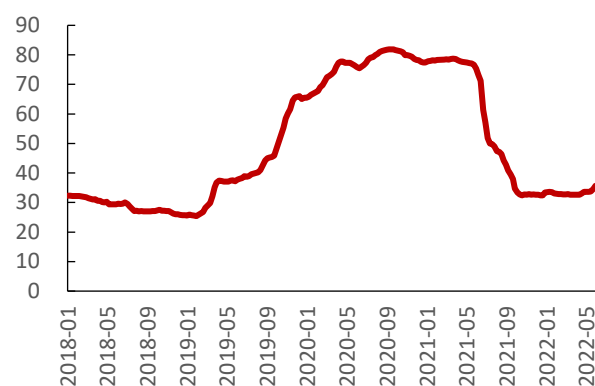
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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）



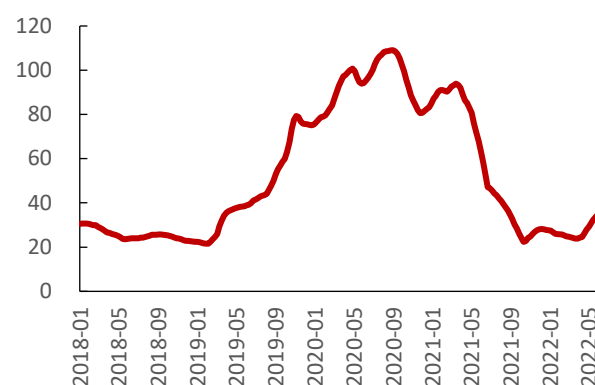
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表13. 生猪价格（元/公斤）



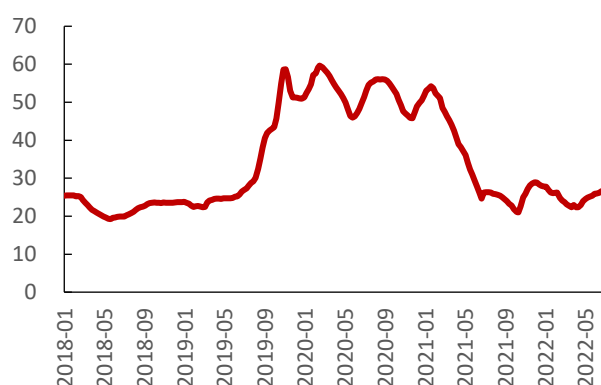
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表14. 仔猪价格（元/公斤）



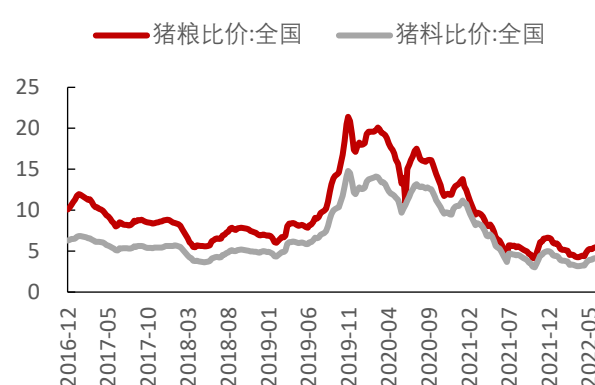
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表15. 猪肉价格（元/公斤）



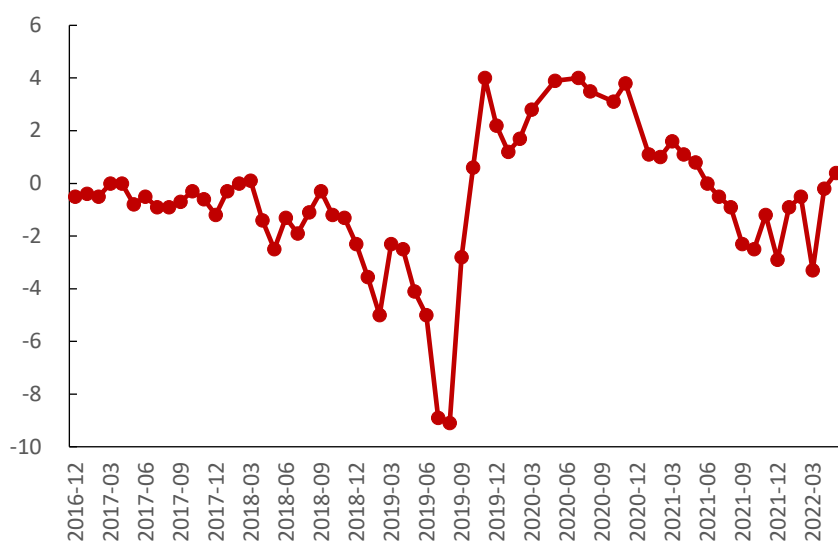
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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

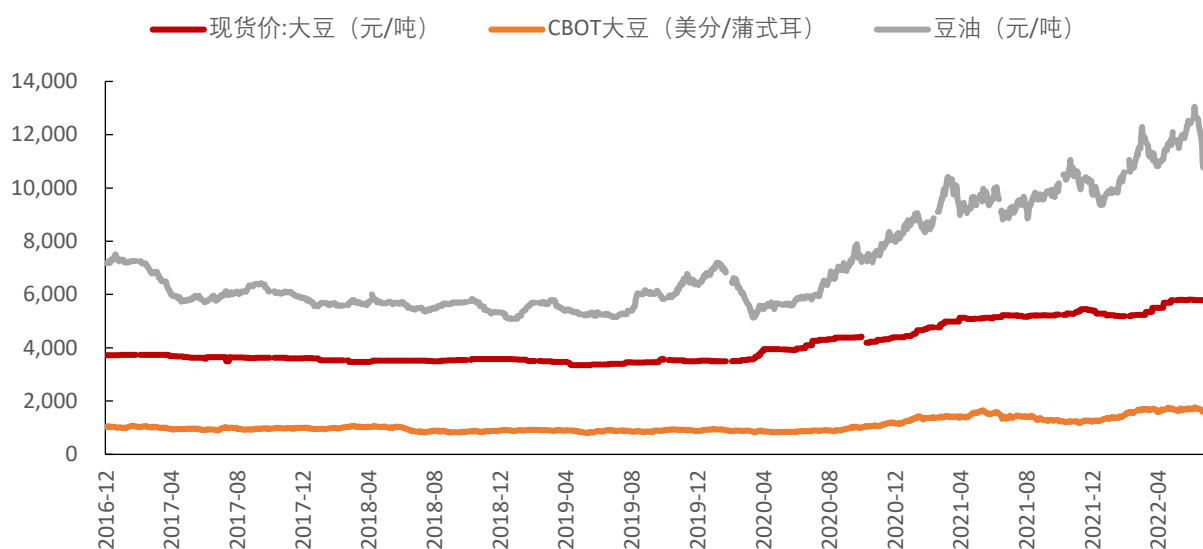
截至上周 7 月 1 日, 大豆/豆油分别报价 5.79/10.56 元/公斤, 大豆维持不变, 豆油周度环比下跌 1.95%; 玉米、小麦现价分别报 2.87/3.12 元/公斤, 玉米周度环比下跌 0.33%, 小麦周度环比下跌 0.14%。淀粉报价 3.13 元/公斤, 周度环比下跌 1.54%; 面粉报价 2.66 元/公斤, 维持不变。

图表18. 三大粮食产业链

		2022/7/1	2022/6/24	环比（周）
大豆产业链	大豆现价（元/公斤，日频）	5.79	5.79	0.00%
	CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳，日频）	1622.00	1609.00	0.81%
	豆油（元/公斤，日频）	10.56	10.76	-1.95%
	豆粕（元/公斤，日频）	4.50	4.50	0.00%
玉米产业链	玉米现价（元/公斤，日频）	2.87	2.88	-0.33%
	CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳，日频）	750.75	749.50	0.17%
	淀粉价格（元/公斤，日频）	3.13	3.18	-1.54%
	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）	3.117	3.121	-0.14%
	CBOT 小麦期货价格（美分/蒲式耳，日频）	841.00	937.00	-10.25%
	面粉价格（元/公斤，日频）	2.66	2.66	0.00%

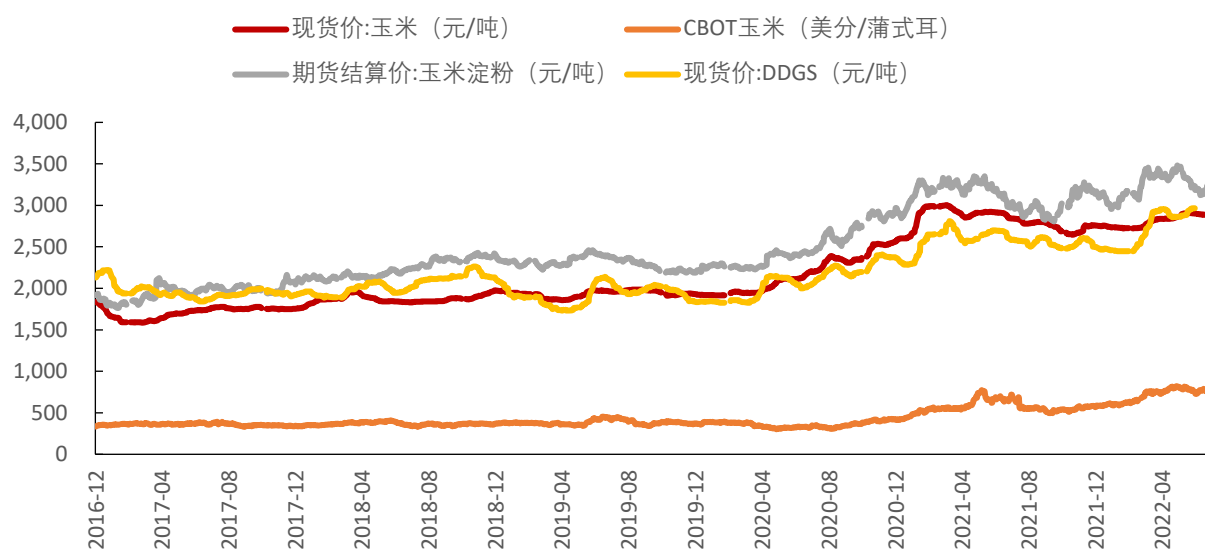
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表19. 大豆产业链价格数据



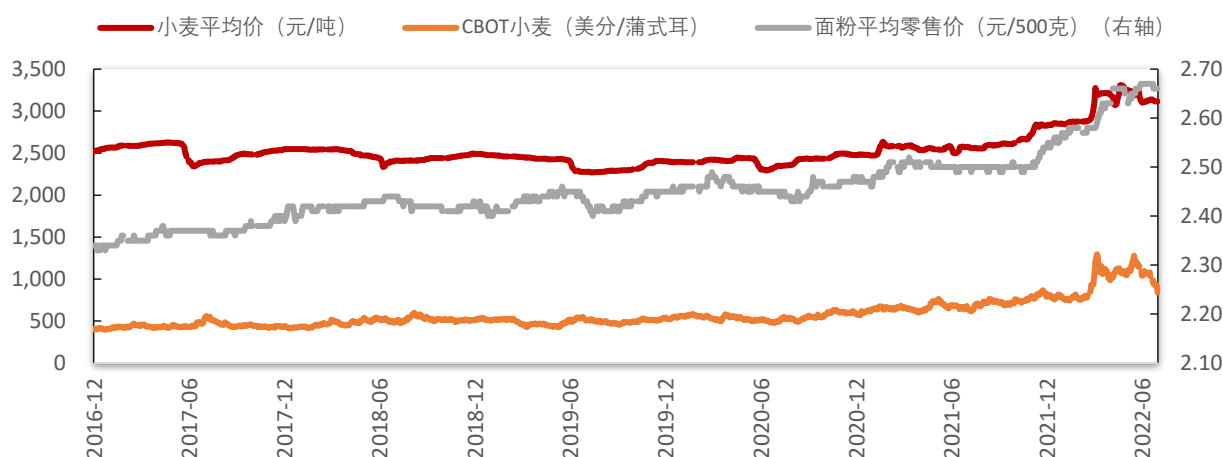
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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：部署安排早稻后期田管和“双抢”工作】努力恢复双季稻生产是确保全年粮食有效供给的重要任务。受5月以来持续低温寡照和局部强降雨影响，部分地区早稻生育期推迟3—7天、长势转差。农业农村部对此高度重视，6月27日派出工作组赴江西、湖南、广西等主产区开展工作督导和技术指导，督促落实早稻后期田管措施。6月30日又下发通知，要求各地充分认识夺取早稻丰收的重要性，增强责任感紧迫感，全力

以赴抓好早稻后期田管和“双抢”工作，确保早稻安全成熟、丰收到手，确保双季晚稻适期栽种、栽足栽满，为赢得全年粮食丰收打好基础。（来源：农业农村部）

【农业农村部、国家发展改革委：联合印发《农业农村减排固碳实施方案》】近日，农业农村部、国家发展改革委联合印发《农业农村减排固碳实施方案》（以下简称《方案》），对推动农业农村减排固碳工作作出系统部署。《方案》明确，围绕种植业节能减排、畜牧业减排降碳、渔业减排增汇、农田固碳扩容、农机节能减排、可再生能源替代等6项任务，实施稻田甲烷减排、化肥减量增效、畜禽低碳减排、渔业减排增汇、农机绿色节能、农田碳汇提升、秸秆综合利用、可再生能源替代、科技创新支撑、监测体系建设等10大行动。（来源：农业农村部）

【农业农村部：加紧推进三农重点工作，以理论学习的新成效推动全面推进乡村振兴取得新进展】6月30日—7月1日，农业农村部党组召开理论学习中心组（扩大）学习会，深学细悟习近平《论“三农”工作》，会议强调一要深刻理解“粮食安全是国之大事”的战略考量，深刻认识粮食安全是我们国家最基础最重要最根本的安全，牢牢把住粮食安全主动权；二要深刻理解“农田就是农田，而且必须是良田”的底线要求，体会体悟习近平总书记对耕地保护全方位、无死角、一以贯之的重视关心，采取“长牙齿”的硬措施，守好建好用好耕地；三要深刻理解“乡村振兴的前提是巩固脱贫攻坚成果”的明确要求，进一步健全完善防止返贫动态监测帮扶机制，支持脱贫地区发展产业，促进脱贫群众就业，守牢不发生规模性返贫底线；四要深刻理解“农业农村现代化是实施乡村振兴战略的总目标”的战略导向，聚焦产业促进乡村发展，扎实稳妥推进乡村建设，突出实效改进乡村治理，审慎稳妥推进新时代新阶段农村改革，围绕五大振兴抓重点、补短板、强弱项，加快农业农村现代化。（来源：农业农村部）

【国家粮食和物资储备局：把粮收好管好，确保颗粒归仓】7月1日，国家粮食和物资储备局召开夏粮收购工作督导调度视频会议，会议要求，要以钉钉子精神落实落细各项工作措施，把粮收好管好，确保颗粒归仓。一要抓好组织统筹。二要抓好为农服务。主动对接农民售粮需求，优化收购流程，提升现场服务，让农民卖放心粮、舒心粮；创新方式方法，积极推广“互联网+收购”，引导农民有序售粮。三要抓好专项整治。积极配合深入推进粮食购销领域腐败问题专项整治，从严从重处理违法违规问题，以案促治、以案促改；切实加强夏粮收购工作监督检查，严厉查处压级压价、“打白条”等坑农害农行为，维护粮食市场秩序。四要抓好安全储粮。针对当前汛期来临、阴雨天气较多等情况，加强农民和经纪人庭院储粮技术指导，避免出现霉粮坏粮；指导企业采取有力举措提高安全生产和安全储粮水平，确保安全度夏。五要抓好保供稳市。进一步强化市场监测预警，紧盯关键环节，综合运用多种政策手段，稳定市场粮源供应，以国内稳产保供的确定性应对外部环境的不确定性。（来源：国家粮食和物资储备局）

【俄农业部：7月1日起俄罗斯将暂时限制出口氨基酸饲料和大米】当地时间6月30日，俄罗斯农业部发表声明称，从7月1日至12月31日，俄罗斯将暂时限制出口氨基酸饲料和大米。俄农业部表示，该决定目的为确保俄罗斯粮食安全，保证俄罗斯国内这些产品的价格稳定以及支持俄罗斯畜牧业和加工行业。（来源：央视新闻）

3.2. 上周重点公司公告

【正邦科技】公司拟与控股股东正邦集团有限公司签署《股权转让协议》，公司拟以每家标的公司股权转让价1元，总计10元人民币向正邦集团转让成都正邦养殖有限公司、唐山正邦生态农牧有限公司、六安正邦养殖有限公司、江苏正邦牧业有限公司、肇东正邦养殖有限公司、筠连正邦养殖有限公司、洛阳正邦养殖有限公司、辽宁盘锦正邦养殖有限公司、虞城正邦养殖有限公司、湖北红麻正邦养殖有限公司共计10家全资子公司49%股权。本次交易完成后，公司持有上述10家标的公司的股权将由100%下降至51%，上述公司仍为公司合并报表范围内的控股子公司。

【唐人神】关于控股股东股份解除质押的公告：唐人神集团股份有限公司近日接到控股股东—湖南唐人神控股投资股份有限公司通知，获悉唐人神控股将所持有本公司的部分股份解除质押。

【海大集团】关于2022年非公开发行A股股票申请获得中国证券监督管理委员会受理的公告：广东海大集团股份有限公司近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：221523）。中国证监会依法对公司提交的2022年非公开发行A股股票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股股票事宜尚需中国证监会核准，能否获得核准尚存在不确定性。

【圣农发展】第一期员工持股计划（草案）：本期员工持股计划的参加对象为公司部分董事、监事、高级管理人员及公司或控股子公司中层管理人员及其他核心员工。参加对象在公司或控股子公司全职工作，领取薪酬，并与公司或控股子公司签订劳动合同或聘用合同等确定用工关系的合同或协议，在本计划设立时总计约为214人。

【傲农生物】福建傲农生物科技集团股份有限公司关于控股股东、实际控制人部分股份质押与解除质押的公告：公司控股股东厦门傲农投资有限公司持有本公司股份总数为322,416,869股，占公司总股本的39.72%。本次股份解押和质押后，傲农投资累计质押本公司股份187,411,438股，占其持有公司股份数的58.13%，占本公司总股本的23.09%。公司实际控制人吴有林先生持有本公司股份总数为105,479,292股，占公司总股本的12.99%。本次股份解押后，吴有林先生累计质押本公司股份86,793,100股，占其持有公司股份数的82.28%，占本公司总股本的10.69%。截至本公告披露日，傲农投资、吴有林先生及其一致行动人厦门裕泽投资合伙企业（有限合

伙)、吴有材先生、傅心锋先生、张明浪先生、郭庆辉先生累计质押本公司股份 276,145,438 股,占控股股东、实际控制人及其一致行动人合计持股的 59.24%,占本公司总股本的 34.02%。

【双塔食品】关于控股股东部分股份进行质押的公告:烟台双塔食品股份有限公司近日接到控股股东招远君兴农业发展中心函告,获悉其持有本公司的部分进行了质押。还款资金来源主要来自于其与被担保方的自有资金及自筹资金,具备相应的资金偿还能力。

【天邦食品】关于高级管理人员辞职的公告:天邦食品股份有限公司董事会于 2022 年 6 月 29 日收到公司副总裁李双斌先生提交的书面辞职报告,因公司将主要从事种猪业务的史记生物技术(南京)有限公司 51%股权转让给由史记生物管理层和员工为主导的三亚史记生物科技有限公司,李双斌先生作为史记生物法定代表人 and 总裁,请求辞去公司副总裁职务。辞职后,李双斌先生不再在本公司担任职务。

【罗牛山】关于子公司大东海收到中国证监会立案告知书的公告:罗牛山股份有限公司的子公司海南大东海旅游中心股份有限公司于 2022 年 6 月 28 日收到中国证券监督管理委员会《立案告知书》,因子公司大东海涉嫌构成信息披露违法违规,根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规,2022 年 6 月 15 日,中国证监会决定对其立案。在立案期间,大东海将积极配合中国证监会的调查工作,并就相关事项严格履行信息披露义务。公司将持续关注上述事项的进展情况和公司自身的相关情况,依规履行信息披露义务。

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/>