

## 农林牧渔

报告日期：2022年7月10日

# 拥抱猪周期，赢稳稳幸福

## ——农林牧渔行业周报（7月第2周）

✍ 分析师：孟维肖 执业证书编号：S1230521120002

✉ mengweixiao@stocke.com.cn

### 行业评级

农林牧渔

看好

### 报告导读

养猪亏月不亏年在继续发挥效用，我们根据当前饲料产量的环比提升判断，当前的猪价在9月前不看好，7-8月猪价仍有较强的上冲动力。我们认为当前正在经历类似2019年春节至2季度的主升β浪，周期投资宁可坐过站，不要早下车，在猪价的急速脉冲中请全力拥抱猪周期。

### 投资要点

#### □ 本周行情回顾

农林牧渔板块跑赢大盘。上周(2022/7/4—2022/7/10)沪深300指数下跌0.85%，同期申万农林牧渔指数上涨6.63%，跑赢沪深300指数7.48个百分点，在28个申万一级行业中排名第1位。

从农林牧渔子板块来看，上周畜禽养殖/饲料/渔业/动物保健/农产品加工/种植业板块涨跌幅分别为11.90%、7.62%、1.82%、0.75%、-1.68%、-2.99%。

#### □ 本周核心观点

##### 【生猪养殖】宁可坐过站，不要早下车

本周全国生猪均价22.08元/kg，环比上涨16.38%，同比上涨36.60%；自繁出栏盈利555.19元/头，环比上涨177.11%，同比增长515.25%；外购养殖出栏盈利765.82元/头，环比增加87.11%，同比增加163.89%。

##### 我们都喜欢追涨杀跌？

极度悲观和极度乐观都是非理性心理表现，2022年3月猪价跌破行业现金成本，市场极度悲观，各大上市猪企对未来猪价预测很少有超过20元/公斤的，普遍认为四季度价格恢复到正常利润之上。但现在7月初全国均价接近25元/公斤，基本超过了当时主流市场对未来的判断，从这点我们可以看出情绪和预期在整个生猪价格判断体系中存在巨大作用，同时极大的影响未来头均盈利的展望，未来的生猪现货价格会到什么位置我们只能判断趋势，很难通过绝对值的分析去预判具体的价格，古老的谚语：养猪亏月不亏年在继续发挥效用。我们根据当前饲料产量的环比提升判断，当前的猪价在9月前不看好，南方普遍反应第一批二次育肥始于5月末，多数已到了出栏的节点。近一周北方开始了轰轰烈烈的二次育肥浪潮，但考虑到5、6月饲料环比变化仍为负值，压栏还处于初始阶段。虽然我们观察到全国生猪出栏均重从5月末的117公斤小幅上升到6月末的125公斤，但距离上轮周期的出栏均重高点137公斤仍有较大距离。因此我们判断7-8月猪价仍有较强的上冲动力。

##### 当前应该怎么办？

在猪价的急速脉冲中请全力拥抱猪周期，我们认为当前的价格高度确立了产能去化的幅度，打开了明年猪价的中枢。在当前猪价淡季不淡的背景下，今年商品价格本身的波动较大，生猪期货的上市加大了机构投资者研究的水平，同时更加容易形成一致性预期，去年下半年开启的超级亏损周期也进一步加大了未来周期波动的高度。我们观察到了屠宰产能的过度扩张为毛猪销

### 相关报告

- 1.《生猪养殖时间换空间，种植链条延续高景气》20220522
- 2.《种植板块梳理：全球农产品供应趋紧，种植板块延续高景气》20220525
- 3.《产能去化并非一蹴而就，粮食安全支撑种植景气》20220529
- 4.《2022年农林牧渔行业中期投资策略：种植链条景气向上，生猪养殖时间换空间》20220606
- 5.《产能去化并非一蹴而就，转基因商业化落地可期》20220612
- 6.《通胀之风再起，板块配置价值凸显》20220619
- 7.《猪价持续脉冲，养殖链条起舞》-20220626
- 8.《买在分歧，落子无悔》-20220703

报告撰写人：孟维肖

联系人：孟维肖

售带来天然的溢价，同时规模场市占率的提高，也加大了规模企业对于猪价的定价基础。再次强调我们根据疫苗、饲料、的同环比变化判断产能的去化极为充分。不要在去质疑猪价的高度和周期的长度。回到投资，我们认为当前正在经历类似 2019 年春节至 2 季度的主升β浪，周期投资宁可坐过站，不要早下车。

### 【白羽肉鸡】下半年毛鸡供应减少，关注需求变化

据博亚和讯监测，本周主产区毛鸡均价 9.56 元/公斤，环比下跌 0.21%，同比上涨 22.09%；鸡肉产品综合售价 10.85 元/公斤，环比持平；鸡苗价格 1.43 元/羽，环比下跌 6.54%。

**二季度祖代鸡更新量减少明显。**据博亚和讯统计，1 季度祖代更新量 37.43 万套，2 季度祖代更新 17.2 万套；其中 4 月份更新量 10.8 万套，5 月份祖代更新量 1.6 万套，6 月份更新量约 4 万套；5-6 月份因航班因素，国外种鸡引种延迟，仅国内祖代更新。上半年祖代更新品种为 AA, Cobb, Hubbard 和 SZ901。1-6 月祖代累计更新量 53.8 万套，同比增加 0.4%。其中 AA 占比 32.19%，Cobb 占比 31.77%，Hubbard 占比 13.93%，SZ901 占比 22.11%。目前国内继续关停从新西兰、美国引种祖代鸡，预计会对国内供应产生风险，后续关注引种政策变化。

**下半年毛鸡供应减少，关注需求变化。**2022 年上半年种鸡集中提前淘汰，下半年种鸡止跌反弹，但整体增幅有限，且部分种鸡生产性能出现问题；同时下半年较高的出栏成本抑制补栏积极性，叠加鸡肉需求信心不足，预计下半年肉毛鸡出栏量减少。国内新冠疫情趋于稳定，餐饮、食品厂等需求逐渐回暖，屠宰企业冻品库存压力不大，鸡肉供应量减少，预计下半年毛鸡价格有支撑，但饲料出栏成本偏高，压缩肉鸡养殖盈利，后续关注需求恢复情况。

### 【动保】疫苗与猪周期共舞

我们观察到猪价持续上涨带动了疫苗企业产品销量和毛利率的明显改善，根据国家兽药基础数据库显示，今年 6 月份口蹄疫、圆环、伪狂犬、腹泻、细小病毒、乙脑疫苗批签发次数分别同比+28.57%、+58.49%、+25.52%、-7.14%、8.00%、+144%。动保企业经营拐点已现，板块将伴随猪价起舞。

### 【种植链条】农产品价格后市如何？

本周国际 CBOT 玉米、大豆价格分别为 624、1397 美分/蒲式耳，环比分别+0.61%、-4.22%，CBOT 豆粕价格 403 美元/短吨，环比下跌 0.74%；国内玉米大豆、豆粕现货均价为 2859、5786、4138 元/吨、分别环比-0.54%、持平、-0.43%。我们认为市场担心美联储加息导致经济衰退，进而打压需求，投资者因此对大宗商品市场持悲观态度。最初的大宗商品价格下跌可以有效缓解衰退，使得经济活动得以部分复苏，而这会使得大宗商品在经济下行期间走高。真正打压大宗商品市场的是衰退预期而不是衰退本身。

## □ 投资建议

**【生猪养殖】**产业来看猪价加速脉冲中，当前出栏价格已经越过部分企业成本线，企业迎来盈利窗口，股价方面目前上市猪企头均市值仍处于合理区间，布局的安全边际较高。根据“成本优势”和“出栏可预期”挑选企业，推荐牧原股份、温氏股份、新五丰；同同时关注天康生物、新希望。

**【白羽肉鸡】**下游深度亏损抑制补栏积极性，或倒逼种鸡场主动去产能，美国禽流感爆发或影响白羽鸡种源进口，加剧种鸡供应风险，白羽鸡周期或在酝酿启动。推荐关注布局全产业链业务的圣农发展，以及上游主营鸡苗销售业务的弹性标的。

**【动保】**短期来看，疫苗企业受益猪价回升刺激免疫积极性，产品销量和毛利率都得到了显著回暖，业绩有望实现逐季环比改善；中长期建议关注非瘟亚单位疫苗研发进展。推荐关注亚单位疫苗研发优势明显的普莱柯，同时关注中牧股份、生物股份产品动销情况。

**【种植链条】**关注直接受益粮价上涨的标的；粮价上涨带动种业景气度上升，推荐关注大北农（转基因性状储备丰富，先发优势明显）、隆平高科（玉米和

水稻种子龙头，参股公司转基因性状较多)。

#### □ 风险提示

新冠疫情蔓延风险，国际局势变动风险，政策落地不及预期风险等。

## 正文目录

<b>1. 行情回顾</b>	<b>6</b>
1.1. 行业表现	6
1.2. 估值表现	6
1.3. 个股表现	7
<b>2. 行业重点数据</b>	<b>8</b>
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	14
<b>3. 新闻动态</b>	<b>15</b>
3.1. 行业新闻	15
3.2. 公司动态	16
<b>4. 风险提示</b>	<b>19</b>

## 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: 肉鸡苗均价走势 (元/羽)	9
图 14: 白羽肉鸡均价走势 (元/公斤)	9
图 15: 鸡产品均价走势 (元/公斤)	10
图 16: 白条鸡均价走势 (元/公斤)	10
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: 主产区鸭苗、毛鸭均价走势	10

图 20: 肉鸭养殖利润 (元/羽) .....	10
图 21: 玉米现货平均价 (元/吨) .....	11
图 22: 小麦现货平均价 (元/吨) .....	11
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: 早稻现货平均价 (元/吨) .....	11
图 26: 中晚稻现货平均价 (元/吨) .....	11
图 27: 一级白糖经销价 (元/吨) .....	12
图 28: 原糖国际现货价 (美分/磅) .....	12
图 29: 国内棉花现货均价 (元/吨) .....	12
图 30: 国际棉花现货均价 (美元/磅) .....	12
图 31: 肉鸡和蛋鸡饲料价格 (元/公斤) .....	13
图 32: 育肥猪配合饲料价格 (元/公斤) .....	13
图 33: 饲料产量月度变化 .....	13
图 34: 猪饲料产量月度变化 .....	13
图 35: 水产饲料产量月度变化 .....	14
图 36: 禽饲料产量月度变化 .....	14
图 37: 鲤鱼均价 (元/公斤) .....	14
图 38: 草鱼均价 (元/公斤) .....	14
图 39: 鲫鱼均价 (元/公斤) .....	14
图 40: 大带鱼均价 (元/公斤) .....	14
图 41: 扇贝、海参大宗价 (元/公斤) .....	15
图 42: 对虾、鲍鱼大宗价 (元/公斤) .....	15
表 1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名 .....	7

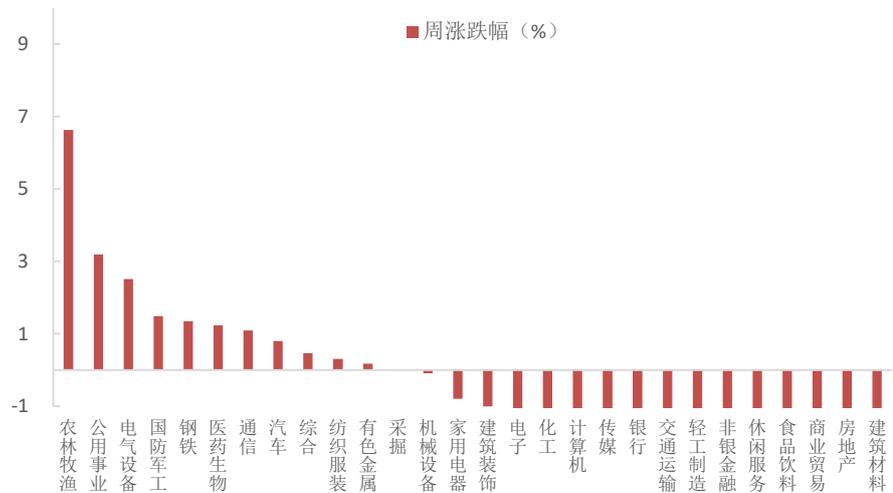
## 1. 行情回顾

### 1.1. 行业表现

**农林牧渔板块跑赢大盘。**上周(2022/7/4—2022/7/10)28个申万一级行业超半数下跌，上证综指收于3,356.08，周下跌0.93%；沪深300指数收于4,428.78，周下跌0.85%；申万农林牧渔指数收于3,795.09，周上涨6.63%，跑赢上证综指7.56个百分点，跑赢沪深300指数7.48个百分点，在28个申万一级行业中排名第1位。

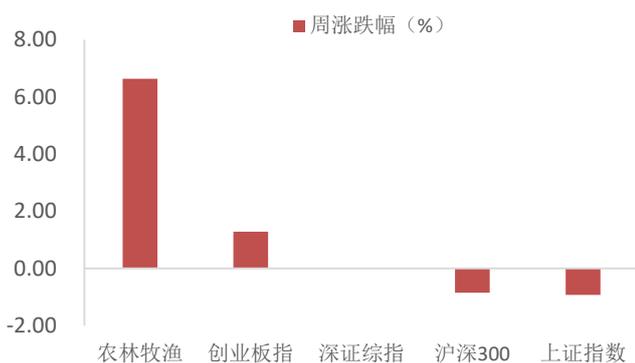
从农林牧渔子板块来看，上周畜禽养殖/饲料/渔业/动物保健/农产品加工/种植业板块涨跌幅分别为11.90%、7.62%、1.82%、0.75%、-1.68%、-2.99%。

图 1：上周各申万一级行业涨跌幅排名



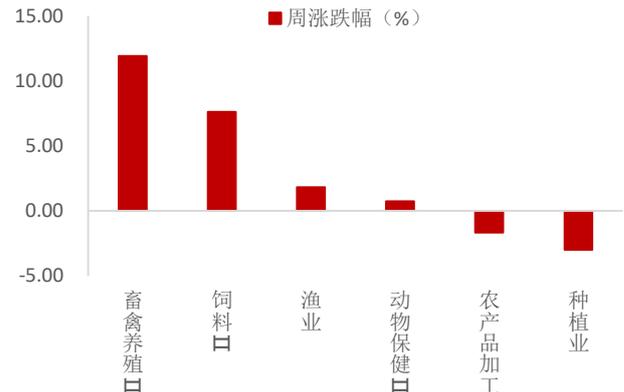
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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

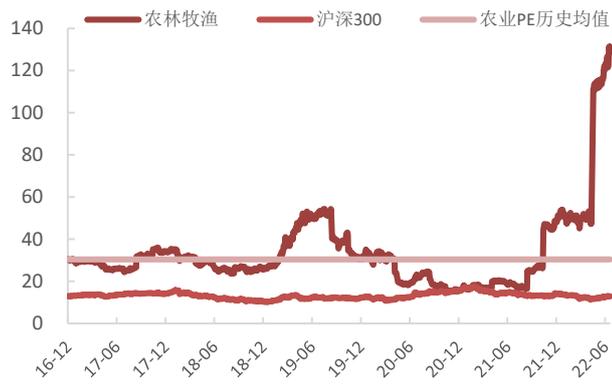


资料来源：Wind、浙商证券研究所

### 1.2. 估值表现

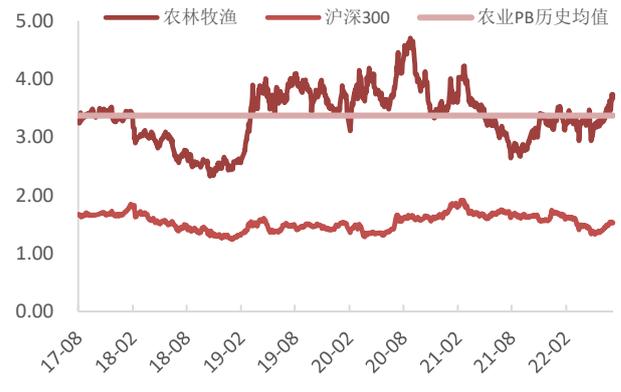
截至2022年7月8日，申万一级农林牧渔行业的市盈率PE(TTM)为131.17倍，市净率PB为3.73倍。各细分行业市盈率排行中，种植业排名第一。

图 4：农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



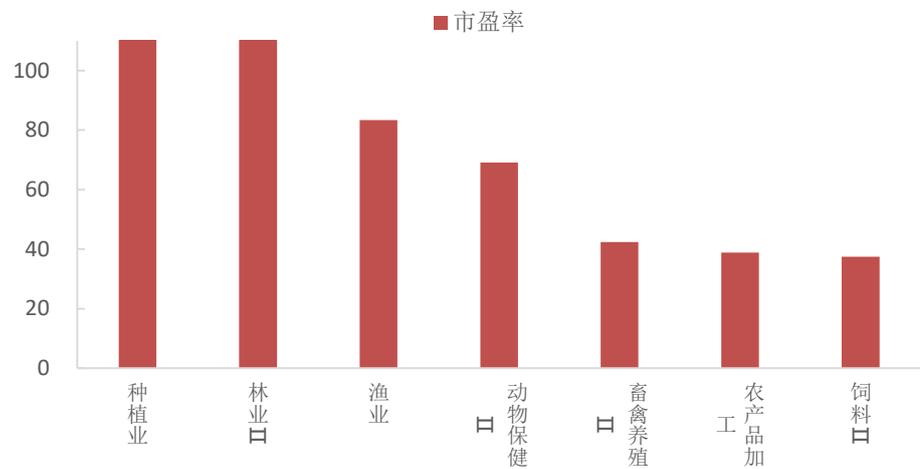
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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 名的个股分别是傲农生物（29.45%），正邦科技（23.69%），天康生物（23.17%），百洋股份（20.27%），绿康生化（20.22%）；跌幅位居前五的分别是神农科技（-7.17%），ST 景谷（-6.61%），华资实业（-6.40%），京基智农（-6.39%），荃银高科（-6.37%）。

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(%)
603363.SH	傲农生物	29.45	300313.SZ	天山生物	-4.37
002157.SZ	正邦科技	23.69	603668.SH	天马科技	-4.46
002100.SZ	天康生物	23.17	300021.SZ	大禹节水	-4.96
002696.SZ	百洋股份	20.27	300268.SZ	佳沃股份	-5.03
002868.SZ	绿康生化	20.22	600298.SH	安琪酵母	-6.35
002124.SZ	天邦股份	17.73	300087.SZ	荃银高科	-6.37
002548.SZ	金新农	15.79	000048.SZ	京基智农	-6.39
600873.SH	梅花生物	15.79	600191.SH	华资实业	-6.40
002567.SZ	唐人神	15.34	600265.SH	ST 景谷	-6.61
300498.SZ	温氏股份	15.00	300189.SZ	神农科技	-7.17

资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2. 行业重点数据

### 2.1. 生猪养殖

**政策引导，猪价冲高后回落。**据博亚和讯监测，本周全国生猪均价 22.08 元/kg，环比上涨 16.38%，同比上涨 36.60%；猪粮比 7.75: 1，环比上涨 16.99%，猪料比价 5.78: 1，环比上涨 16.38%；自繁出栏盈利 555.19 元/头，环比上涨 177.11%，同比增长 515.25%；外购养殖出栏盈利 765.82 元/头，环比增加 87.11%，同比增加 163.89%；本周仔猪均价 36.48 元/kg，环比上涨 2.94%，同比上涨 16.35%；二元母猪价格 35.64 元/kg，环比上涨 1.05%，同比下跌 37.49%。

图 7：22 个省市生猪、仔猪价格（元/公斤）



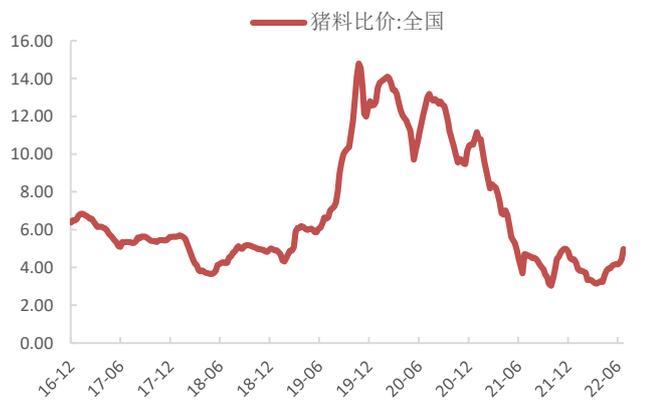
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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)



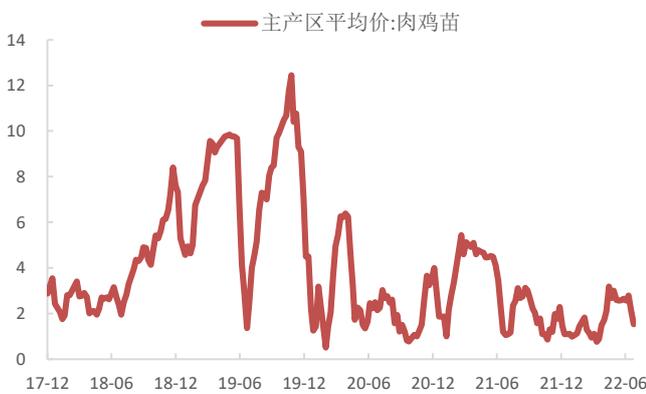
资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.2. 肉禽动态

**1. 白羽肉鸡: 毛鸡价格窄幅调整, 鸡苗触底后反弹。** 近期生猪价格大幅上涨, 带动鸡肉冻品挺价情绪, 屠宰企业拉涨出货, 不过贸易商拿货仍谨慎, 而肉毛鸡出栏量增幅不大, 鸡价高位震荡。随着鸡苗价格跌至低点, 种鸡场有抽毛蛋现象, 鸡苗价格触底后反弹, 环比依旧下降。本周主产区毛鸡均价 9.56 元/公斤, 环比下跌 0.21%, 同比上涨 22.09%; 鸡肉产品综合售价 10.85 元/公斤, 环比持平; 鸡苗价格 1.43 元/羽, 环比下跌 6.54%。

本周毛鸡价格窄幅调整, 毛鸡销售收入变动不大, 而鸡苗出栏成本、饲料出栏成本均增加, 肉鸡养殖盈利继续减少。鸡苗价格跌至低位, 种蛋企稳, 孵化企业、种鸡企业亏损加深, 而屠宰企业继续亏损。

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 14: 白羽肉鸡平均价走势 (元/公斤)



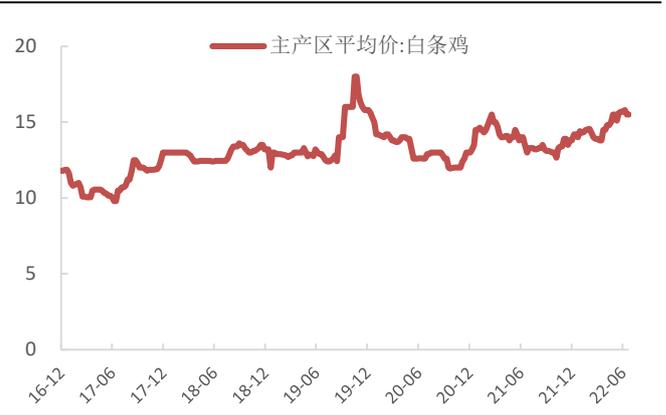
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 15: 鸡产品平均价走势 (元/公斤)



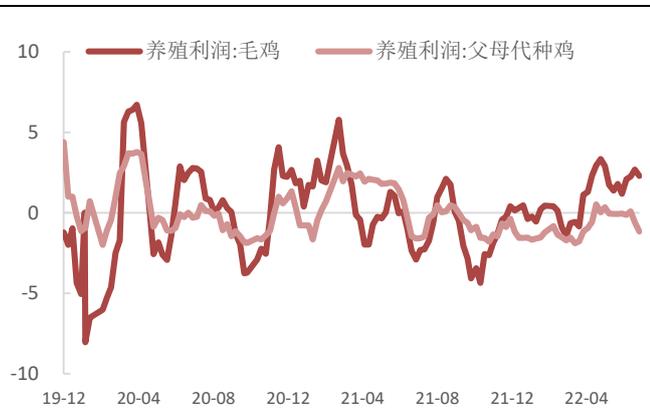
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 16: 白条鸡平均价走势 (元/公斤)



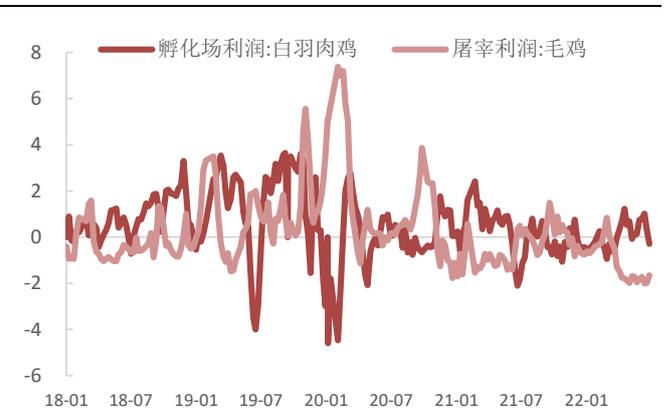
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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

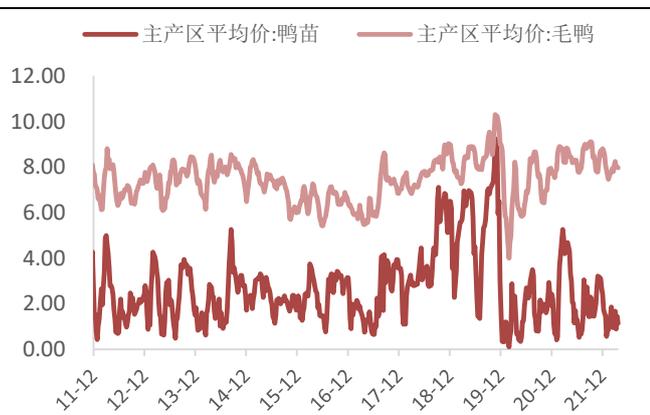
图 18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

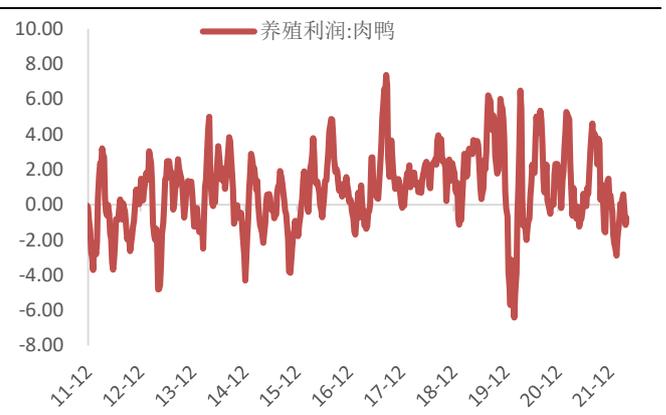
**2. 肉鸭: 毛鸭北强南弱, 鸭苗持续反弹。** 本周北方毛鸭价格震荡偏强, 而南方活禽市场持续走弱, 而鸭苗价格止跌反弹。本周肉鸭价格 9.46 元/公斤, 环比下降 0.35%; 鸭苗价格 2.10 元/羽, 环比上涨 36.01%。

图 19: 主产区鸭苗、毛鸭平均价走势



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 20: 肉鸭养殖利润 (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、豆粕价格均下跌。截至 7 月 8 日, 玉米现货均价为 2859 元/吨, 环比下

跌 0.54%；小麦现货均价为 3116 元/吨，环比下跌 0.04%；大豆现货均价为 5786 元/吨，环比持平；豆粕现货均价为 4138.86 元/吨，环比下降 0.43%；早稻现货均价为 2656 元/吨，环比持平；中晚稻现货均价为 2724 元/吨，环比上涨 0.44%。

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）



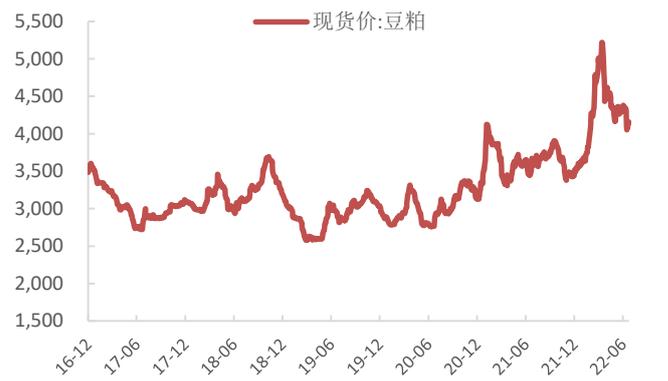
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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

图 25：早稻现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 26：中晚稻现货均价（元/吨）



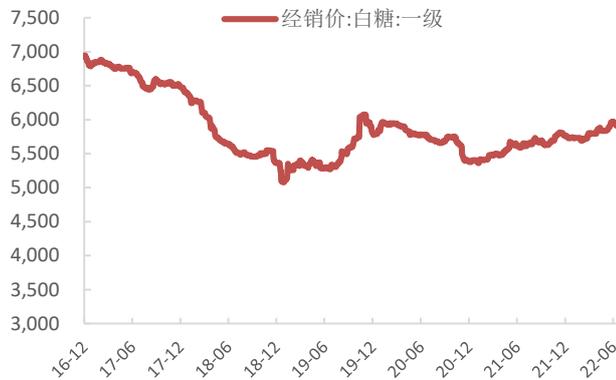
资料来源：Wind、浙商证券研究所

## 2.4. 糖和棉花价格动态

1. 白糖价格下跌。截至 7 月 8 日，一级白糖经销价为 5854.00 元/吨，环比下降 0.75%；截至 7 月 7 日，原糖国际现货价为 17.95 美分/磅，环比下跌 3.49%。

2. 棉花价格下跌。截至 7 月 8 日，国内棉花现货均价为 17716.15 元/吨，环比下跌 3.52%；截至 7 月 1 日，国际棉花现货均价为 1.1438 美元/磅，环比下跌 19.03%。

图 27：一级白糖经销价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 28：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 29：国内棉花现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 30：国际棉花现货均价（美元/磅）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

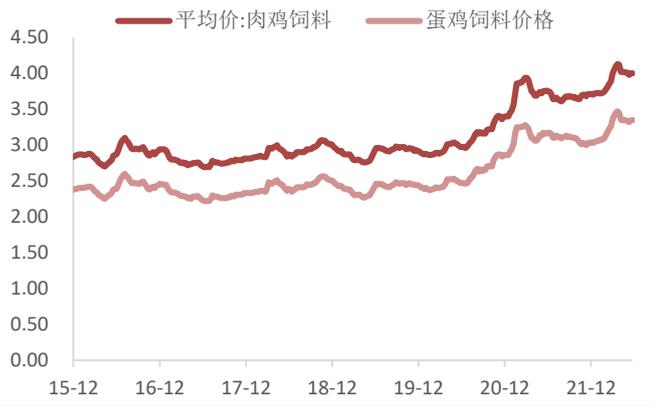
## 2.5. 饲料动态

### 1. 饲料价格动态

肉鸡、蛋鸡饲料价格环比均下跌。截至 6 月 29 日，肉鸡饲料均价为 3.91 元/公斤，环比下跌 2.01%；蛋鸡饲料均价为 3.29 元/公斤，环比下跌 2.08%。

猪饲料价格环比持平。截至 7 月 8 日，育肥猪配合饲料均价为 3.82 元/公斤，环比持平。

图 31：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 32：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显示，2022 年一季度饲料总产量温和增长。一季度饲料总产量 6720 万吨，同比增长 3.1%，环比下降 14.0%，整体处于 2018 年以来高位水平。

猪饲料产量回落但仍居历史高位。猪饲料自今年 1 月开始，结束连续 20 个月同比增长，1 月、3 月分别下降 5.1%、2.2%。近三个月增速回落甚至下降，但仍居历史高位。一季度，猪饲料产量 3137 万吨，同比增长 1.2%，比 2018 年增长 21.4%。

蛋禽饲料高位震荡。一季度，蛋禽饲料产量 788 万吨，同比下降 0.6%，但高于常年水平，较 2018 年同期增长 20.3%。其中，蛋鸡饲料增长 2.2%，蛋鸭饲料下降 5.0%。

肉禽饲料小幅增长。一季度，肉禽饲料产量 1995 万吨，同比增长 2.9%，较 2018 年同期增长 33.5%。其中，肉鸡、肉鸭饲料同比分别增长 3.4%、4.7%。

水产饲料大幅增长。一季度，水产饲料产量 352 万吨，同比增长 37.2%。其中，淡水、海水养殖饲料产量分别增长 42.3%、12.0%。

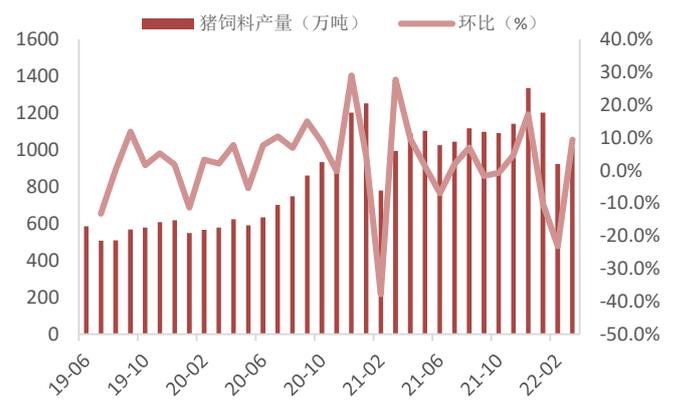
反刍动物饲料需求向好。一季度，反刍动物饲料产量 376 万吨，同比增长 7.9%。其中，奶牛、肉牛、肉羊饲料分别增长 2.3%、13.7%、13.2%。

图 33：饲料产量月度变化



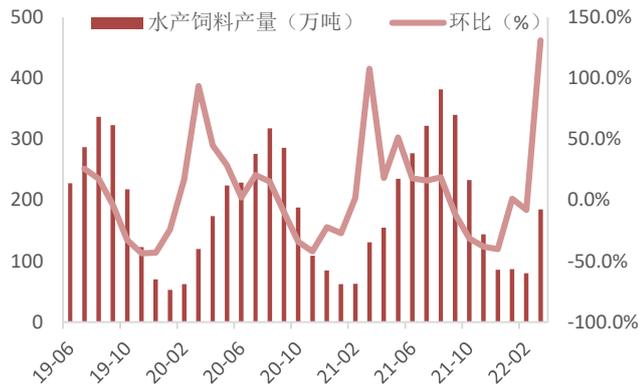
资料来源：中国饲料工业协会，浙商证券研究所

图 34：猪饲料产量月度变化



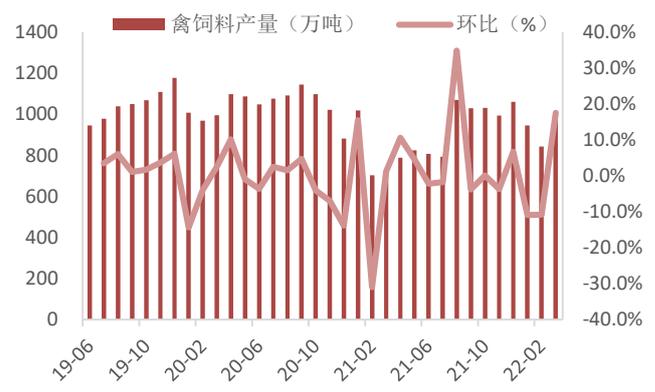
资料来源：中国饲料工业协会，浙商证券研究所

图 35: 水产饲料产量月度变化



资料来源: 中国饲料工业协会, 浙商证券研究所

图 36: 禽饲料产量月度变化



资料来源: 中国饲料工业协会, 浙商证券研究所

## 2.6. 水产养殖

1. 鱼价: 截至 7 月 8 日, 鲤鱼均价为 13.50 元/公斤, 周环比持平; 草鱼均价为 20.00 元/公斤, 周环比持平; 鲫鱼均价为 26.00 元/公斤, 周环比持平; 大带鱼均价为 76 元/公斤, 周环比持平。

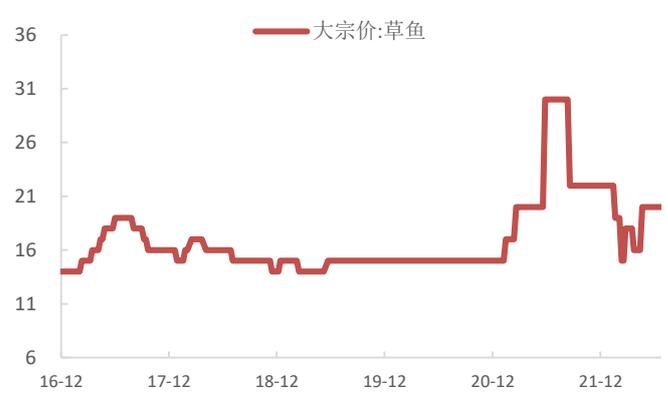
2. 海产品价格: 截至 7 月 8 日, 海参均价为 160.00 元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价为 10.00 元/公斤, 周环比持平; 对虾均价为 310.00 元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价为 80.00 元/公斤, 周环比持平。

图 37: 鲤鱼均价 (元/公斤)



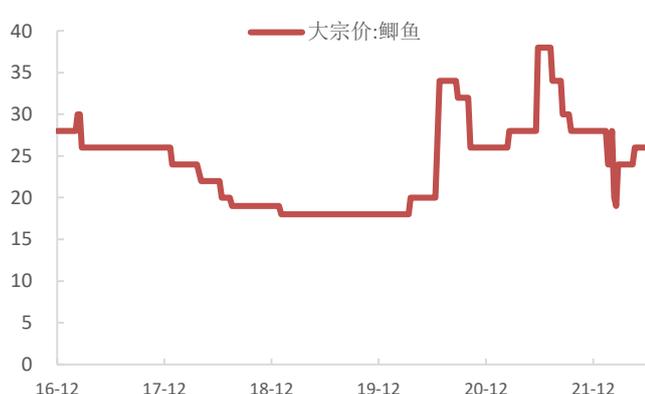
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 38: 草鱼均价 (元/公斤)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 39: 鲫鱼均价 (元/公斤)



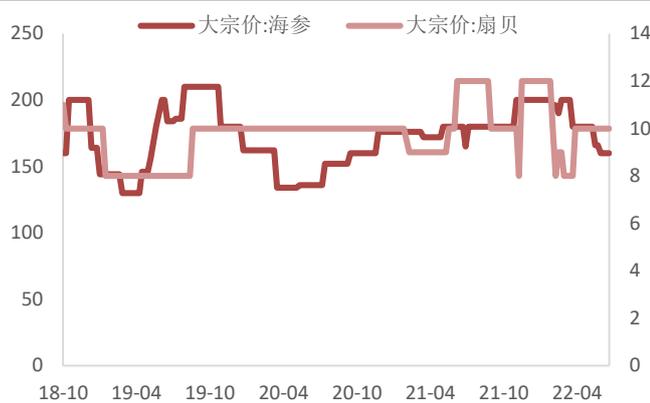
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 40: 大带鱼均价 (元/公斤)



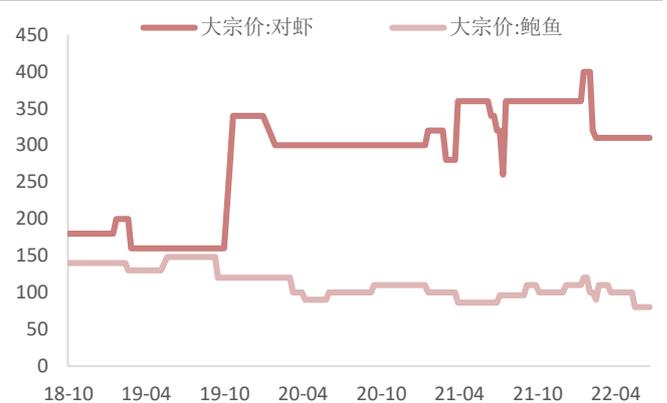
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 41：扇贝、海参大宗价（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 42：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. 行业新闻

##### 1. 国际食品法典农药残留委员会第 53 届年会在网上召开

7月4日，国际食品法典农药残留委员会（CCPR）第53届年会通过视频形式在线上召开，这是我国自2006年担任CCPR主席国以来主办的第15次会议。中国农业农业农村部国家首席兽医师（官）李金祥出席视频年会开幕式并致辞。

李金祥表示，中国政府高度重视农药监督管理，积极推进规章标准体系建设，切实加强农药风险管控。一是引领农药行业转型升级，保障农药产品质量，积极推进农药登记相关事项的全程电子化审批；二是持续推进高毒农药淘汰；三是颁布实施2021版《食品安全国家标准食品中农药最大残留限量》，进一步完善食品标准体系；四是开展“治违禁、控药残、促提升”三年行动计划，持续严打禁限用药物违法使用行为，进一步推动农产品质量安全形势稳中向好。

李金祥指出，国际食品法典农药残留委员会作为国际食品法典委员会制定标准最多的主题委员会，一直致力于保护消费者健康，积极推动构建国际间安全、开放、公平的农药残留标准体系和食品贸易机制，在推进各国农药残留标准建设方面有着重要的影响力，在促进各国农药残留管理领域交流与合作方面发挥越来越重要的作用。中国政府将全力支持国际食品法典委员会的各项工作，共同推动国际间协调一致的食品安全标准体系建设。

本次会议设置21项议题，审议50多种农药在动植物产品中550项最大残留限量草案。来自78个成员国和1个成员组织（欧盟），以及17个国际组织的600多名代表参加会议。（资料来源：[国际食品法典农药残留委员会第53届年会在网上召开 \(moa.gov.cn\)](http://moa.gov.cn)）

##### 2. 农业农村部部署南方稻区“双抢”农机化生产工作

南方水稻产区将于7月中旬进入早稻集中收获期，部分地区早稻适收期较往年推迟3-7天，前后茬农时衔接更加紧张，对“双抢”机械化生产组织保障提出了更高要求。7月7日，农业农村部印发通知，要求各地以早稻机收、产地烘干、晚稻机械化育插秧为重点环节，务实高效组织作业供需对接、减损宣传培训、机具调剂调配，协同打通农机转作业堵点卡点，做好零配件和燃油供应保障、应急情况处置等工作，加快机收机种速度，提高机械化作业质量水平，进一步降低稻谷产后损失，努力实现颗粒归仓。

保障作业机具。做实做细“双抢”机械化生产服务供需对接，提前落实谁来收、何时

收，确保做到成熟一块、收获一块。及时打通影响农机手返乡机收、农机跨区转移、农机下田作业、农机及配件调运等的堵点卡点，开设农机绿色通道，实行优先查验、优先放行。组织水稻种植县（市、区）开通并公布水稻机收保障热线电话，方便机手和农民反映相关情况，及时解决困难问题。

做好应急准备。密切关注“双抢”期间气象变化，及时研判会商灾害天气对机收进展的影响。制定农机抢收抢烘抢种应急工作方案，做好农田严重积水、作物大面积倒伏、机具供给局部紧张、烘干晾晒困难、疫情影响作业下田等紧急情况应对准备，依托农机作业服务组织提前组建应急抢收抢种作业队，组织烘干服务主体开展应急抢烘支援，全力以赴做好疫情封管控区水稻机收、烘干和机种，确保早稻应收尽收、安全入仓，晚稻播在丰产期。

推进机收减损。抓好早稻机收减损巩固挖潜，进一步提高水稻机收作业质量，能多挽回一斤是一斤，努力实现颗粒归仓。组织开展水稻机收减损大宣传、大培训、大比武活动，努力做到宣传活动对各类农业生产经营主体和服务主体全覆盖、培训和技能指导对所有持证机手全覆盖、大比武活动对所有水稻主产区（市、区）全覆盖，确保机具和机手以最佳状态投入作业。组织各主产区做好早稻机收损失田间监测调查，推动水稻机收作业质量进一步提高。

推广绿色高效技术。因地制宜举办晚稻机械化育插秧现场演示观摩活动，组织技术骨干深入水稻机种薄弱乡镇开展技术指导，通过分片包户、跟踪服务等方式，促进重点区域和农户应用有序抛秧、钵体毯状苗机插、钵苗摆栽等绿色高效移栽技术模式。将农机合作社、农机作业服务公司等农机作业社会化服务组织作为水稻机械化育秧、供秧、插秧的主体力量，突出“为机育秧”“育插衔接”，支持开展一站式作业服务，推进水稻生产全程机械化，助力粮食增产增效。（资料来源：[农业农村部部署南方稻区“双抢”农机化生产工作 \(moa.gov.cn\)](http://moa.gov.cn)）

### 3.2. 公司动态

#### 1. 傲农生物：目前能繁加后备超 34 万头 今年出栏目标 550 万头

傲农生物 7 月 5 日公布 2022 年 6 月投资者关系活动记录表。

##### 1、公司目前养殖成本情况？

答：随着公司养殖规模的持续提升以及相关生产管理工作的完善，去年以来成本呈逐渐下降趋势。目前仔猪断奶成本约 430 元/头，母猪栏位利用率超过 80%，预计年底母猪栏位利用率可达 90%以上，随着母猪场满产率的进一步提升和前期母猪群体优化等工作的完成，未来仔猪的生产成本仍将保持持续下降趋势，公司今年的目标是使断奶仔猪成本降到 380 元/头左右。育肥端，由于公司育肥工作起步晚，刚开始时开展得较为零乱，去年做得不太好，公司正在逐步调整，围绕母猪场进行配套布局，将资源整合集中到做得好的团队（好的区域已经做到 16 元/公斤的水平），育肥成本接下来应有较大下降空间，公司的目标是今年底明年初使育肥成本降到 16 元/公斤。

##### 2、公司今年的出栏目标及出栏结构？

答：今年的出栏目标 550 万头。公司坚定不移持续推进母猪产能，目前生产性生物资产（能繁加后备）超过 34 万头。明年的出栏目标 800 万头。育肥配套率目标是 2022 年 50%、2023 年 75%、2024 年基本全育肥。

##### 3、公司目前产能情况及未来扩张计划？

答：公司目前有约 35 万个母猪栏位，到今年底预计会有 37-38 万个栏位，对应未来 1000 万出栏目标，后续只差个几万个栏位，不会再有大的扩张。完成 1000 万头出栏目标后，还未有考虑再做大的扩张，可能会往后端屠宰食品延伸。

##### 4、公司内供饲料，相比外采饲料，成本能节约多少？

答：由于前期养猪板块资金压力大，从内供饲料厂这边多要了账期，导致内供饲料厂的原料采购账期也加长了，从而导致采购成本的增加，长远来看，后期回到正常账期水平，这部分成本优势能体现出来。

5、公司今年饲料销量目标？

答：公司从饲料业务起家，在饲料业务方面具备较好的基础，饲料业务仍然作为主业大力发展，目前公司饲料的产能有 700 多万吨左右，去年实现饲料外销 284 万吨，今年饲料销量目标是争取外销 400 万吨。结构上，大概猪料 60%，禽料 20%，其他料 20%。

## 2. 唐人神：2022-2024 年生猪出栏规划分别为 200、350、500 万头

唐人神 7 月 5 日发布投资者关系活动记录表。

1、公司生猪出栏规划和饲料销量规划是否有调整？

答：公司生猪出栏规划和饲料销量规划近期没有调整，2022-2024 年生猪出栏规划分别为 200、350、500 万头，2022-2024 年饲料销量规划分别为 560、620、700 万吨。

2、公司通过哪些途径降低生猪养殖成本？

答：成本下降途径主要来自以下几个方面：第一、提升猪群健康度、生猪养殖生产指标，包括 PSY、MSY、全程存活率等；第二、随着出栏量增加，摊薄头均固定费用等；第三、通过精细化饲养、战略采购、套期保值等，规避豆粕、玉米等饲料原材料价格上涨。

3、公司美神养殖体系成本下降的原因？

答：主要有以下两方面原因：坚持工业化、标准化和规范化的思维方式，按照操作流程手册和管理手册进行工作；养猪业务指标和养猪事业部的总体收入挂钩，养殖基地员工的工资和猪群生产指标、成本控制密切相关。

4、近期生猪价格快速上涨的原因？

答：从市场供需角度来看，近期生猪价格快速上涨主要是供需缺口所致，行业深度亏损导致 2021 年二季度末至三季度初的能繁母猪开始减少，今年生猪供应减少；从饲料供应的角度来看，饲料工业协会的数据显示，4 月猪料同比下降 15.2%、环比下降 4.7%，5 月猪料同比下降 14.6%，今年一季度母猪料同比下降 22.3%，这些数据表明母猪和生猪存栏量都有一定幅度的减少；此外，生猪价格的快速上涨，一定程度上增加了养殖户的惜售情绪，对猪价上涨有一定的推动作用。

5、南方地区生猪疫病情况？

答：目前公司了解到的情况是由于暴雨的影响，增加了生猪疫病防控消毒难度、加快了病毒流传速度，广东和广西地区疫病发生相对较多，湖南等其他地区相对稳定。

## 3. 佳沃食品：第二季度预计收获三文鱼 18,163 吨 WFE

佳沃食品 7 月 7 日发布投资者关系活动记录表。

1、公司为什么选择三文鱼作为主要业务发展方向？

答：公司选择三文鱼业务作为发展重点主要有以下原因：1) 根据 2022 年《世界渔业和水产养殖状况报告》统计数据显示，2020 年全球渔业和水产养殖业销售规模达到 4,060 亿美元（约合人民币 2.72 万亿元），其中，全球水产品出口金额达 1,510 亿美元（约合人民币 1 万亿元），三文鱼占出口金额的 18%，是全球水产贸易中最大的单一品类。2) 三文鱼的上游养殖环节具有资源稀缺性，供给受到繁殖地域有限和许可经营限制的影响而日渐趋紧。3) 三文鱼作为优质的高蛋白资源，是全球海鲜中经营价值最高的品类，作为一种富含蛋白质、多种维生素以及不饱和脂肪酸 Omega-3、维生素 A 和 D、磷、镁、硒等的海产品，三文鱼是健康饮食的重要组成部分。随着消费需求快速增长，消费者对健康意识的增加，全球范围内对于三文鱼的需求也在持续扩大，供需呈现紧平衡态势。

2、今年公司三文鱼收获情况如何？

答：2022 年第一季度公司实际收获三文鱼 19,840 吨 WFE；第二季度预计收获三文鱼 18,163 吨 WFE；全年预计收获三文鱼 91,142 吨 WFE。

3、过去几年国内三文鱼消费情况如何？

答：以中国市场为首的亚洲三文鱼消费市场具有较高的增长潜力，根据中国海关统计数据显示，2019 年中国进口的大西洋鲑达到 9.08 万吨，且 2017-2019 年间，进口大西洋鲑总量保持较快增长，复合增长率达到 35.5%。另外，根据美威 2022 年三文鱼养殖行业报告显示，2021 年中国人均三文鱼消费量仅为每人每年 0.06 千克，远低于欧美发达国家的人均消费量水平。因此，国内三文鱼市场具有非常大的发展潜力。

4、公司在做 C 端品牌方面是否具有一定优势？

答：是的，公司三文鱼业务将复制控股股东佳沃集团“佳沃蓝莓”的成功经验，佳沃集团也将提供资源方面的嫁接。“佳沃蓝莓”和“佳沃三文鱼”的消费者画像具有一定程度的重合，均面向中高端群体及相应渠道，如新零售渠道盒马鲜生、线上渠道京东与天猫等。“佳沃蓝莓”品牌已具备品牌影响力，助力“佳沃三文鱼”品牌战略的落地和执行。

#### 4. 天邦食品：长期出栏规划仍是 3000 万头 希望每头猪价值最大化

天邦食品 7 月 7 日公布投资者关系活动记录表。

**经营情况：**根据半年度业绩预告，公司 2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润扭亏为盈，主要贡献来自出售子公司股权的投资收益。扣除非经常性损益后仍亏损 7.3-8 亿元，主要来自于生猪养殖业务亏损。

**问答环节：**

1、二季度完全成本下降了多少？有哪些生产效率的指标在二季度有明显改善？

答：二季度完全成本约不到 18 元/公斤，一季度约 20 元/公斤出头。完全成本的改善最主要是来自生产效率的提高，6 月窝产活仔数已经超过 11 头，包括二季度没有大量淘汰能繁母猪，猪场的健康度有所改善。

2、全年的成本有完全成本下降的目标吗？公司通过哪些措施在下半年继续降成本？

答：公司希望四季度完全成本下降到 16 元/公斤左右。现在成本平均下来约 18 元/公斤是因为各个区域差别比较大，广西的成本因为满负荷运转约 15 多元/公斤，健康度比较好，管理比较到位；山东、安徽都是不满产，闲置产能费用比较高，有些场刚投产没多久，期初断奶仔猪成本偏高，造成整体平均成本偏高。后续这些落后的区域恢复正常生产，补栏完成，母猪也开始进入正常生产周期后，成本自然也会下降。成本下降最主要的是猪的健康水平、生产效率管理要好。断奶仔猪成本随着新投产母猪场不断转成满负荷场，平均成本也会下降。目前广西正常断奶仔猪成本 300 多元，但刚投产的新场 600-700 元，所以平均仍要 400 多元，等满负荷生产的场越来越多后，断奶仔猪成本还有下降空间，到 400 元以下是没问题的。同时，存活率对饲料成本的影响也是比较大的。死亡率持续在下降，后续饲料成本节约是很可观的。饲料价格目前也见顶回落了，饲料成本也有下降的可能。另外闲置产能减少，分摊费用进一步下降，也会对成本下降有贡献。

3、明年出栏计划有改变吗？有没有长期出栏规划？

答：之前计划明年实现 1000 万头出栏，是包括史记的。史记剥离后，能繁少了一部分，会有一定影响。明年的出栏规划目前还没有新的指引。长期来看，公司战略不是养最多的猪，但希望每头猪的价值最大化。目前长期出栏规划仍是 3000 万头，屠宰深加工会逐步和养殖量去匹配。

4、公司整体战略在管理层换届后有明显变化吗？

答：从战略来说，公司未来是想做优质的猪肉食品供应商，目前主抓的重点是临泉的屠宰产能和未来的加工产能。出栏量不一定最多，但希望每头猪能实现价值是最大化，主要通过产业链的延伸来实现目标。我们对自己的猪肉品质很自信，希望美味猪肉能真正发

挥价值，实现更大的效益。种猪剥离后，未来业务聚焦在养殖、屠宰、加工的环节。

#### 4. 风险提示

新冠疫情蔓延风险，国际局势变动风险，政策落地不及预期风险。

## 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>