



猪价反弹超预期，猪企经营持续改善

农林牧渔行业周报

核心观点

生猪养殖：猪价反弹超预期，猪企经营持续改善。根据涌益资讯，7月8日生猪价格为22.10元/公斤，周度环比上涨8.92%。（1）发改委预投放猪肉储备，周内猪价高位有所回落随后继续上涨。7月5日，发改委发布消息表示针对近期生猪市场出现盲目压栏惜售等非理性行为，正研究启动投放中央猪肉储备，防范生猪价格过快上涨；同时将与大连商品交易所研究共同做好生猪市场保供稳价等工作。中央投放猪肉储备消息的影响下，根据涌益资讯，生猪价格从7月5日的24.00元/公斤在后续两日分别回落至22.87元/公斤和21.86元/公斤。（2）6月猪企量减价增，销售收入整体增长。目前已有12家上市猪企公布了6月生猪销售简报，共出栏生猪987.59万头，环比减少6.70%，同比增加24.10%。同时，12家上市猪企生猪销售均价均有所上涨。在生猪价格上涨的拉动下，12家猪企6月生猪销售收入合计157.23亿元，环比增加2.02%。2022年三季度生猪供给持续缩量相对确定，同时市场处于消费淡季，三季度猪价或将高位运行；前期养殖户压栏惜售或导致四季度出栏生猪体重过大，猪肉供给量增加，消费同时迎来旺季，供需两旺形势预计支撑猪价震荡偏强。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：夏粮收购已进入集中上市阶段，中央加大资金投入调动粮食生产积极性。（1）夏粮收购进度快质量好，已进入集中上市阶段。据国家粮食和物资储备局消息，截至6月30日，主产区累计收购小麦2934万吨，同比增加462万吨。目前，江苏收购进度已过70%，安徽、湖北收购进度过半，河南、山东、河北等地集中大量上市。同时，今年小麦质量明显好于上年，主产区新麦收购均价同比增长，各大企业采购意愿较强，购销活跃。（2）农业农村部将加大中央资金投入，调动粮食生产积极性。农业农村部7月6日表示将会同财政部等有关部门将继续强化种粮补贴，加大产粮大县奖励力度，调动地方政府和农民粮食生产积极性。（3）美国玉米、大豆优良率降低或影响单产前景。根据7月5日美国农业部最新发布的作物进展周报，截至7月3日美国玉米和大豆优良率周度环比分别下降3pct和2pct，或影响作物单产水平。加之近期美国种植面积报告中预测2022年玉米种植面积同比下降同时大豆种植面积低于预期，美国玉米和大豆价格整体有望维持高位。全球粮食危机下，各国将粮食安全重要性提到新高度，中央加大资金投入调动粮食生产积极性，叠加粮价整体高位运行，利好转基因商业化进程的加快。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，养殖利润明显增加。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、天康生物、新五丰。

种业：多因素利好转基因商业化进程加快，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

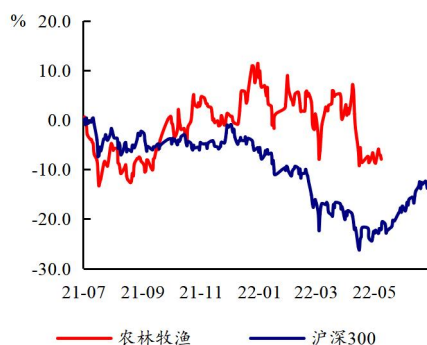
非瘟疫情；极端天气影响；农产品价格波动等。

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

《生猪价格快速上涨，行业基本扭亏为盈》2022.07.04
 《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

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	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	13
4. 风险提示	16

图表目录

图表 1. 上市猪企 6 月生猪销售情况	4
图表 2. 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 3. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 1 位	5
图表 4. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况	6
图表 5. 上周傲农生物、正邦科技、天康生物涨幅居前	7
图表 6. 祖名股份、神农科技、*ST 景谷跌幅居前	7
图表 7. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	7
图表 8. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	7
图表 9. 截至上周, 农林牧渔板块动态市盈率为 131.17, 位于一级行业上游位置	8
图表 10. 截至上周, 养殖业、饲料、渔业排名子板块市盈率前三	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. 大豆产业链价格数据	11
图表 19. 玉米产业链价格数据	11
图表 20. 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：猪价反弹超预期，猪企经营持续改善。根据涌益资讯，7月8日生猪价格为22.10元/公斤，周度环比上涨8.92%。根据Wind数据，7月8日自繁自养生猪利润为555.19元/头，周度环比增加354.84元/头；外购仔猪养殖利润为765.82元/头，周度环比增加356.54元/头。（1）**发改委预投放猪肉储备，周内猪价高位有所回落随后继续上涨。**7月5日，发改委发布消息表示针对近期生猪市场出现盲目压栏惜售等非理性行为，正研究启动投放中央猪肉储备，并指导地方适时联动投放储备，形成调控合力，防范生猪价格过快上涨；同时将与大连商品交易所研究共同做好生猪市场保供稳价等工作。在中央投放猪肉储备消息的影响下，根据涌益资讯，生猪价格从7月5日的24.00元/公斤在后续两日分别回落至22.87元/公斤和21.86元/公斤。（2）**6月猪企量减价增，销售收入整体增长。**目前已有12家上市猪企公布了6月生猪销售简报，共出栏生猪987.59万头，环比减少6.70%，同比增加24.10%，出栏量环比减少主要系2021年8-11月产能去化效应逐渐显现对应2022年三季度生猪供应缩减；出栏量同比增加主要系生猪产能逐步释放。同时，12家上市猪企生猪销售均价均有所上涨，牧原股份、温氏股份、新希望6月销售均价分别环比上涨11.16%、8.64%和7.83%。在生猪价格上涨的拉动下，12家猪企6月生猪销售收入合计157.23亿元，环比增加2.02%。

2022年三季度生猪供给持续缩量相对确定，同时市场处于消费淡季，三季度猪价或将高位运行；前期养殖户压栏惜售或导致四季度出栏生猪体重过大，猪肉供给量增加，消费同时迎来旺季，供需两旺形势预计支撑猪价震荡偏强。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。

图表 1. 上市猪企 6 月生猪销售情况

序号	公司名称	6 月出栏量 (万头)	出栏量 环比	6 月销售 均价 (元 /千克)	均价环 比	6 月出 栏均重 (公斤/ 头)	均重环 比	6 月销 售收入 (亿元)	收入环比
1	牧原股份	527.9	-9.96%	16.53	11.16%	/	/	87.54	4.10%
2	温氏股份	123.20	-6.91%	17.10	8.64%	/	/	25.20	0.72%
3	新希望	97.92	-6.35%	15.97	7.83%	/	/	17.65	-0.06%
4	傲农生物	48.69	14.56%	/	/	/	/	/	/
5	正邦科技	75.08	0.15%	15.77	7.50%	75.49	-12.81%	6.62	-5.43%
6	天邦股份	30.98	-19.30%	17.13	8.90%	/	/	6.59	-12.99%
7	大北农	28.58	1.93%	16.73	8.57%	118.94	2.32%	5.27	9.56%
8	天康生物	20.79	10.64%	15.80	6.68%	111.84	-5.80%	3.11	1.63%
9	唐人神	16.33	8.29%	/	/	/	/	2.8275	13.77%
10	金新农	13.18	12.84%	22.15	41.90%	102.19	-5.49%	1.47	11.93%
11	东瑞股份	3.31	-14.91%	20.6	3.52%	/	/	0.68	-11.69%
12	正虹科技	1.63	-17.26%	/	/	/	/	0.27	/

资料来源：各公司公告，东亚前海证券研究所

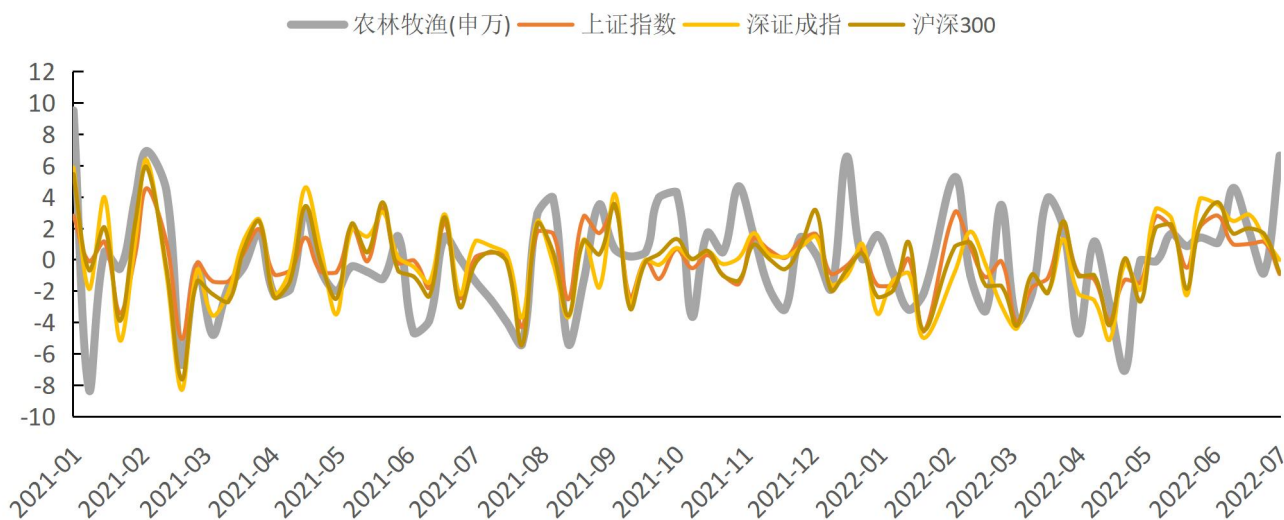
种业：夏粮收购已进入集中上市阶段，中央加大资金投入调动粮食生产积极性。（1）夏粮收购进度快质量好，已进入集中上市阶段。据国家粮食和物资储备局消息，截至 6 月 30 日，主产区累计收购小麦 2934 万吨，同比增加 462 万吨。目前，江苏收购进度已过 70%，安徽、湖北收购进度过半，河南、山东、河北等地集中大量上市。同时，今年小麦质量明显好于上年，主产区新麦收购均价同比增长，各大企业采购意愿较强，购销活跃。（2）农业农村部将加大中央资金投入，调动粮食生产积极性。农业农村部 7 月 6 日表示将会同财政部等有关部门将继续强化种粮补贴，加大产粮大县奖励力度，调动地方政府和农民粮食生产积极性。（3）美国玉米、大豆优良率降低或影响单产前景。根据 7 月 5 日美国农业部最新发布的作物进展周报，截至 7 月 3 日美国玉米优良率为 64%，周度环比下降 3pct；大豆优良率为 63%，周度环比下降 2pct。玉米和大豆优良率的下降或影响单产水平，叠加近期美国种植面积报告中预测 2022 年玉米种植面积同比下降 4%同时大豆种植面积低于预期，美国玉米和大豆价格整体有望维持高位。

全球粮食危机下，各国将粮食安全重要性提高到新高度，中央加大资金投入调动粮食生产积极性，叠加粮价整体高位运行，利好转基因商业化进程的加快。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

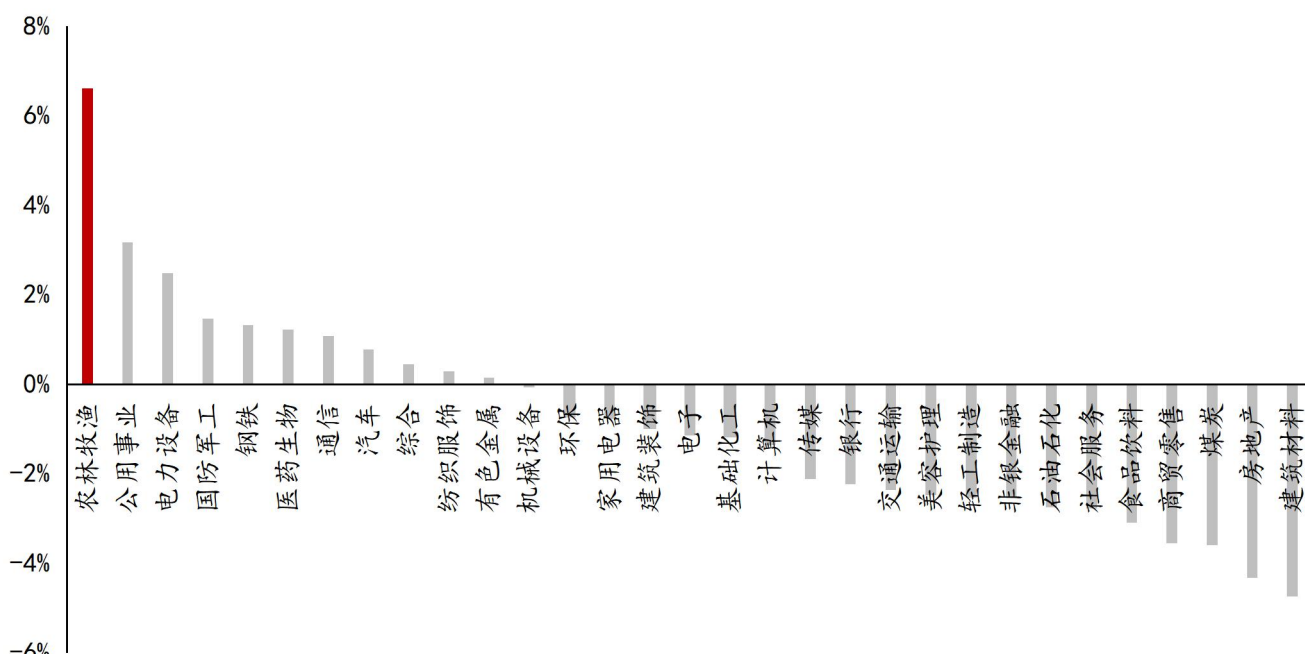
上周，农林牧渔板块（申万）上涨 6.63%，上证综指下跌 0.93%，深证成指下跌 0.03%，沪深 300 下跌 0.85%。农林牧渔板块上周跑赢上证综指 7.56 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 1 位。

图表 2. 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 3. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 1 位

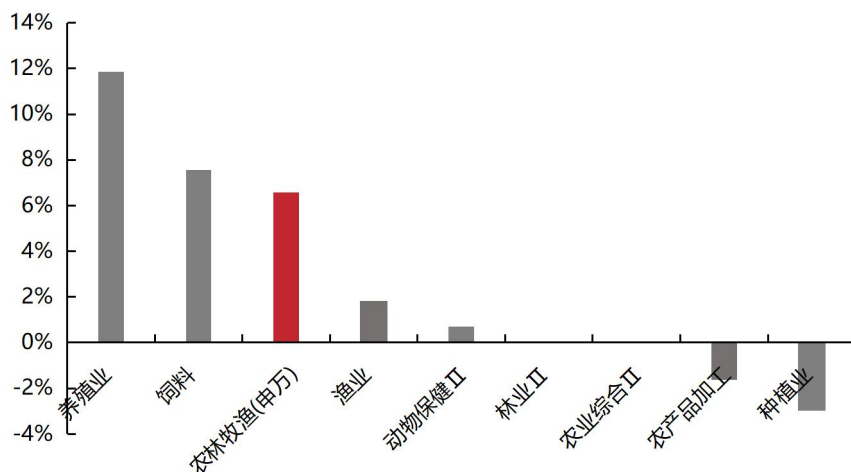


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.3. 子板块分析

分子行业来看，上周养殖业、饲料子板块跑赢农林牧渔指数，农产品加工、动物保健II、渔业、种植业跑输农林牧渔指数。子版块涨跌幅依次为养殖业(+11.90%)、饲料(+7.62%)、渔业(+1.82%)、动物保健II(+0.75%)、林业II(0.00%)、农业综合II(0.00%)、农产品加工(-1.68%)、种植业(-2.99%)。

图表 4. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况

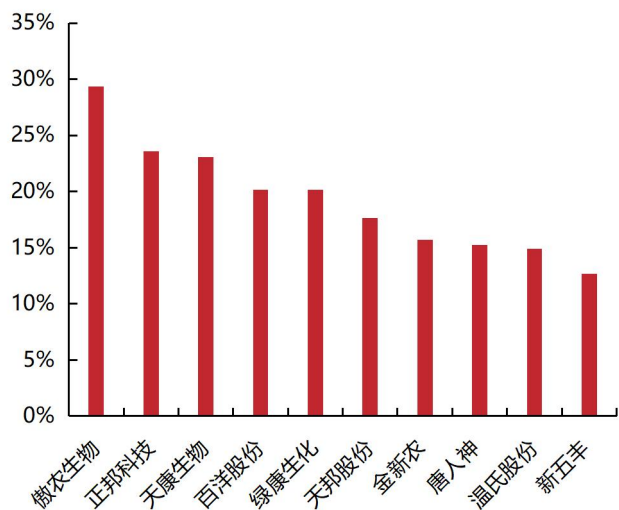


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.4. 个股表现

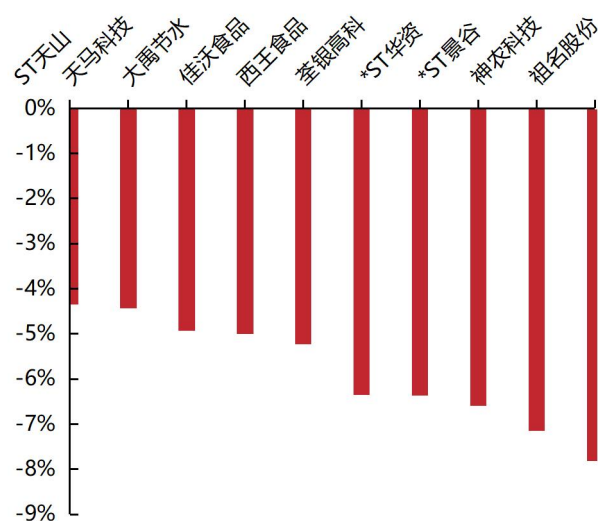
个股方面，上周傲农生物(+29.45%)、正邦科技(+23.69%)、天康生物(+23.17%)涨幅居前，祖名股份(-7.85%)、神农科技(-7.17%)、*ST景谷(-6.61%)跌幅居前。

图表 5. 上周傲农生物、正邦科技、天康生物涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 6. 祖名股份、神农科技、*ST 景谷跌幅居前

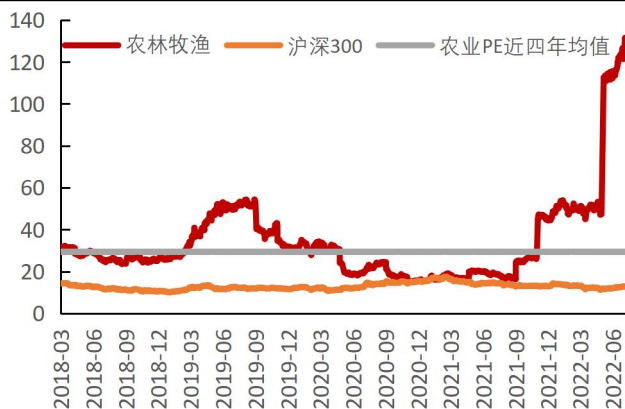


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.5. 估值表现

截至上周, 农林牧渔板块动态市盈率为 130.43 倍, 位于一级行业上游位置, 排名 1/31, 与前一周相比持平。农林牧渔子板块市盈率排名前三位分别为: 养殖业 (1450.77 倍)、饲料 (172.44 倍)、渔业 (83.38 倍)。

图表 7. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



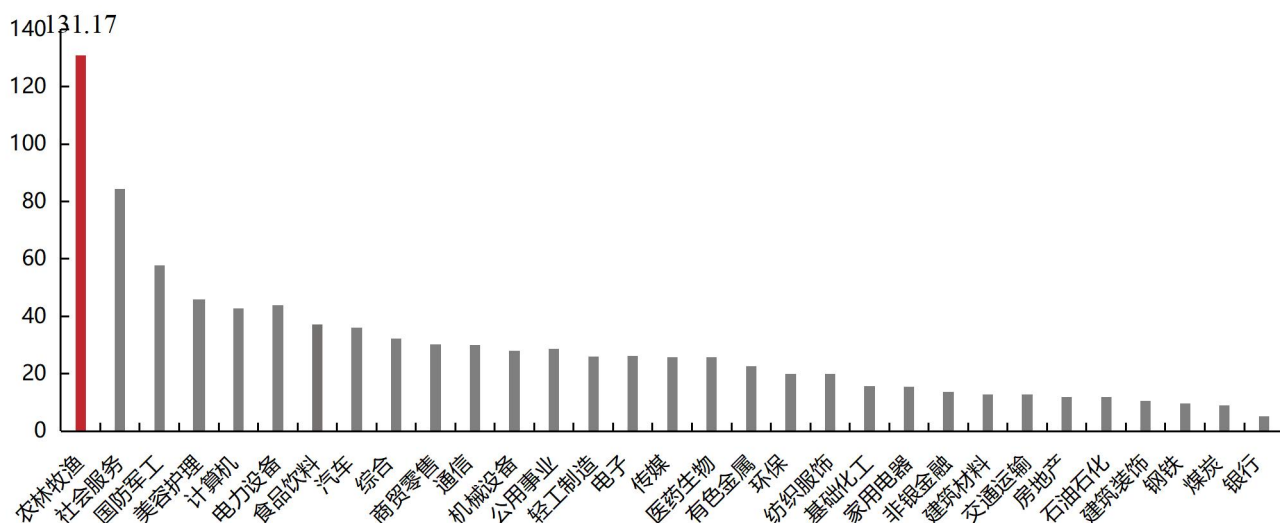
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



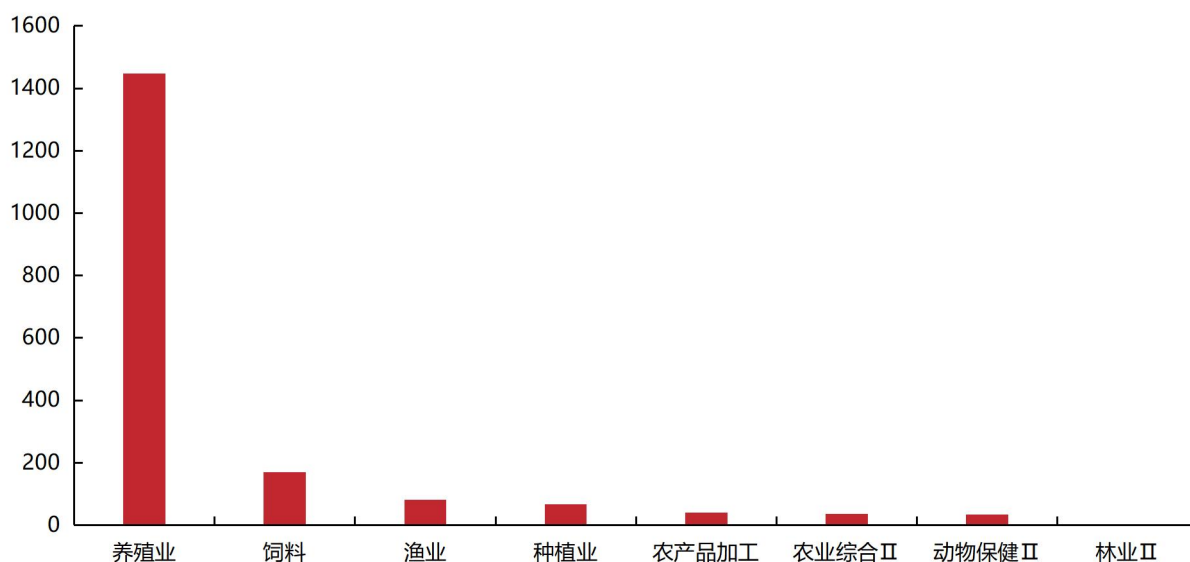
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 9. 截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 131.17，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 10. 截至上周，养殖业、饲料、渔业排名子板块市盈率前三



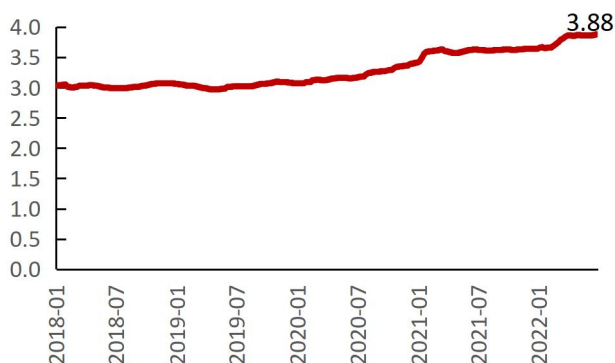
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 农业产业链动态

2.1. 生猪产业链

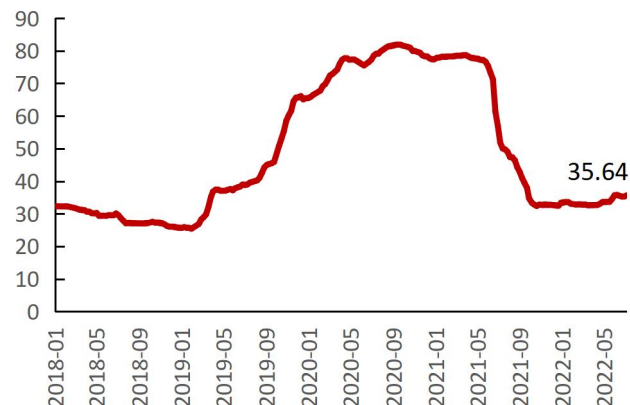
截至上周 7 月 8 日，生猪饲料最新报价 3.88 元/公斤，较前一期维持不变；仔猪最新报价 38.66 元/公斤，较前一期上涨 4.23%；生猪最新报价 18.3 元/公斤，较前一期上涨 11.59%；猪粮比价周度环比上涨 16.89%；能繁母猪存栏量报 4192 万头，周度环比维持不变。

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）



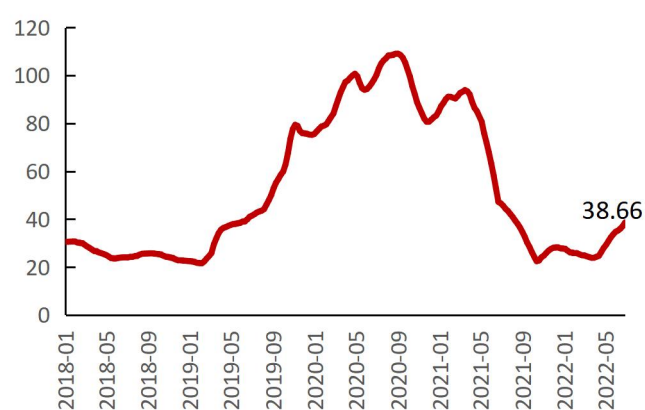
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. 生猪价格（元/公斤）



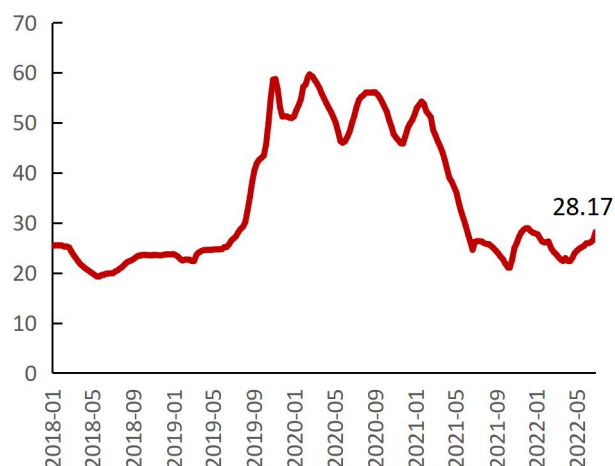
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 14. 仔猪价格（元/公斤）



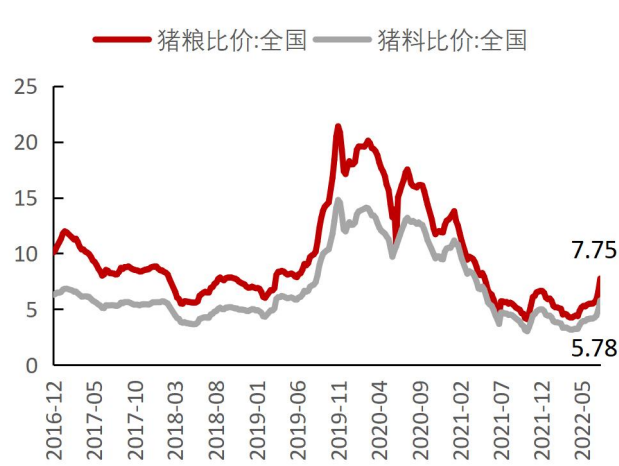
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 猪肉价格（元/公斤）



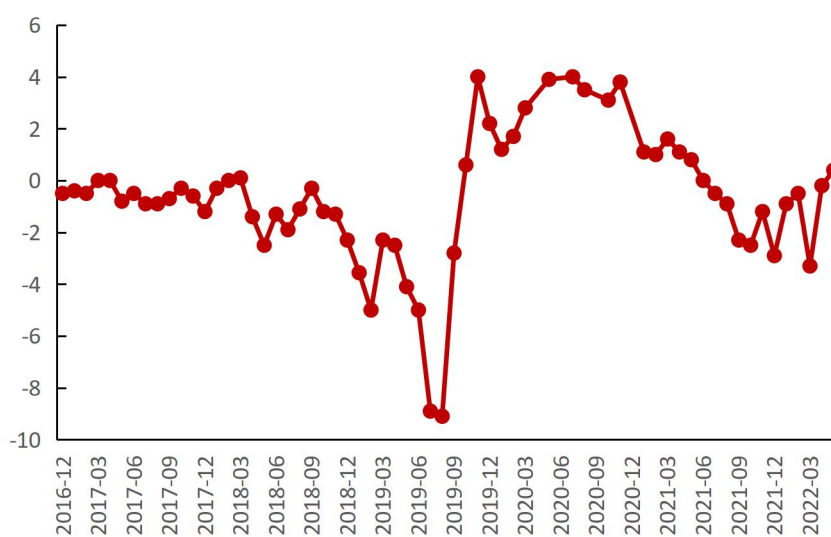
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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 (%)

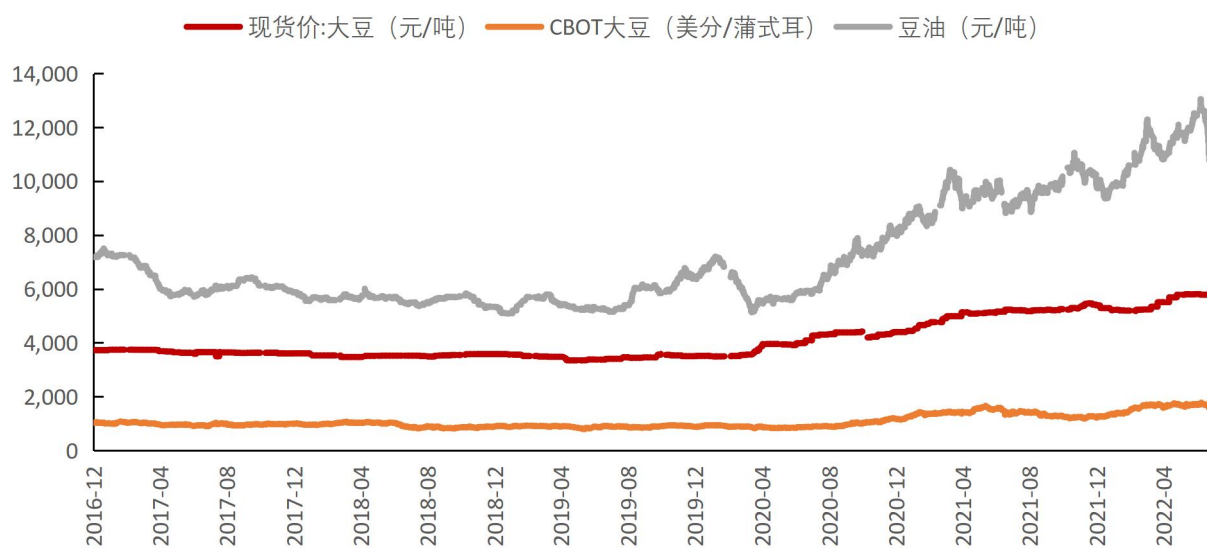


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 粮食产业链

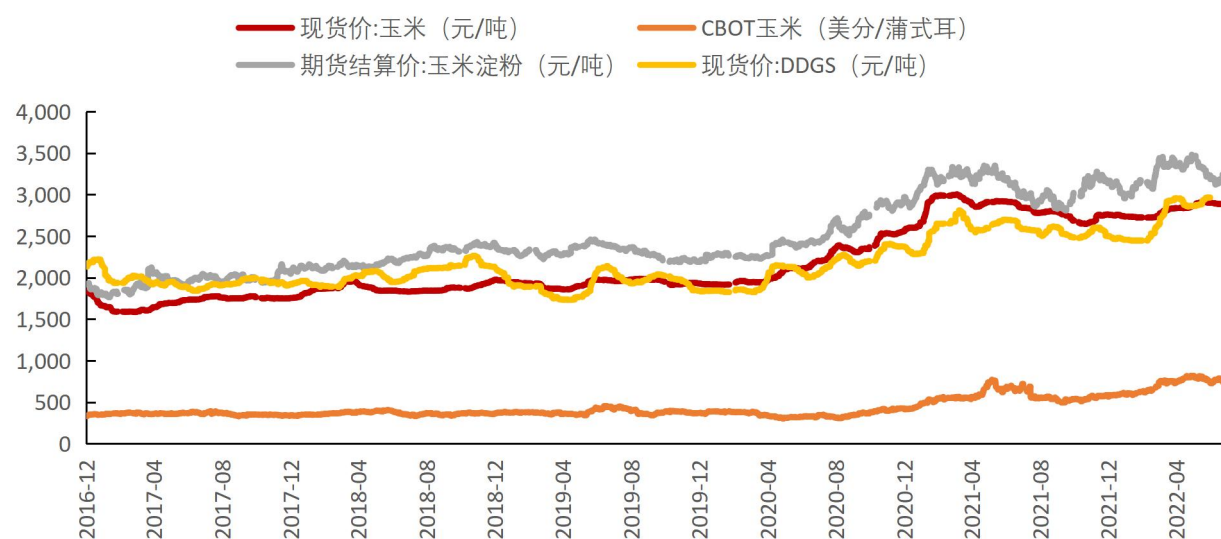
截至上周 7 月 8 日, 大豆/豆油分别报价 5.79/9.88 元/公斤, 大豆周度环比维持不变, 豆油周度环比下跌 6.42%; 玉米、小麦现价分别报 2.86/3.12 元/公斤, 玉米周度环比下跌 0.54%, 小麦周度环比下跌 0.04%。淀粉报价 3.12 元/公斤, 周度环比下跌 0.29%; 面粉最新报价 5.32 元/公斤, 较前期维持不变。

图表 18. 大豆产业链价格数据



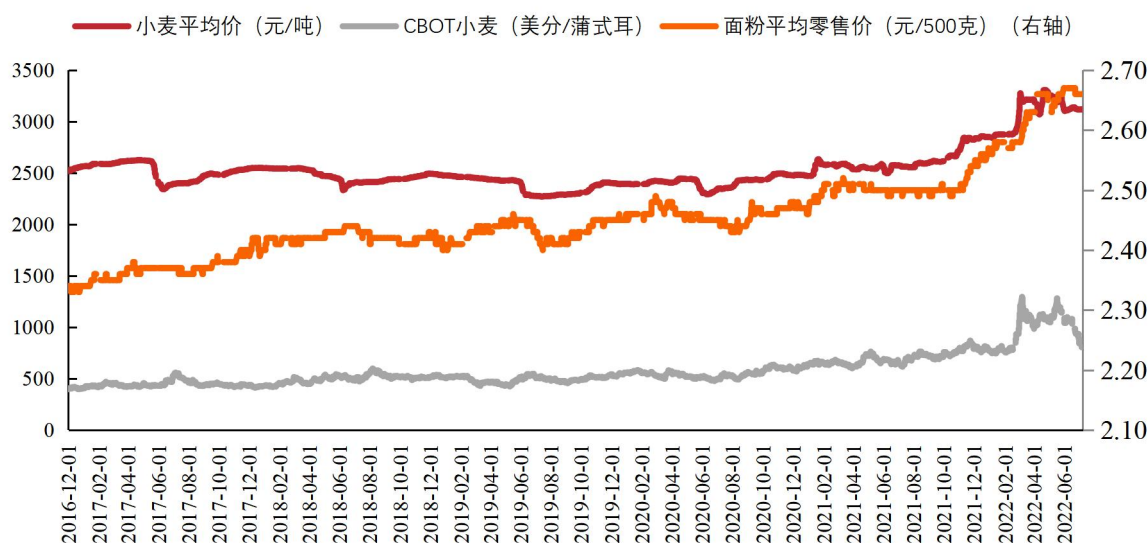
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. 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 20. 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

【国家发展改革委：与大连商品交易所研究共同做好生猪市场保供稳价等工作】国家发展改革委价格司与大连商品交易所召开座谈会，研究加强沟通协作，共同做好生猪市场保供稳价等工作。会议指出，近期在生猪产能总体合理充裕、猪肉消费不旺的情况下，生猪价格出现过快上涨，各方普遍认为存在过度压栏和二次育肥等非理性行为。会议商定，国家发展改革委价格司与大连商品交易所紧密合作，会同有关方面进一步完善工作机制、形成工作合力，加强现货期货市场联动监管，及时排查异常交易，强化穿透式监管，依法严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格以及资本恶意炒作等违法违规行为，切实保障生猪市场平稳运行。会议还研究了做好铁矿石等大宗商品保供稳价、加强期货市场建设等相关工作。（来源：国家发展改革委）

【国家发改委：猪肉供应有保障 猪肉价格不具备大幅上涨基础】国家发改委6日召开政策吹风会，相关专家介绍，下半年猪肉市场供应总体有保障，猪肉价格不具备持续大幅上涨的基础。总体判断，现在生猪能繁母猪存栏量是处于比较合理的区间，后期猪肉上市供应是有保障的，下半年猪肉市场价格大幅上涨缺乏基础。随着国家稳价和监管政策的进一步落实，市场也会进行一定程度的自我调节，长期来看猪肉价格将出现回落。目前生猪价格的大幅上涨，一定程度上透支了未来一段时间的上涨空间。随着未来压栏生猪和二次育肥生猪进入市场，价格可能会出现一定程度的回落。此外，专家建议，生猪养殖户要保持正常出栏节奏，不过度压栏育肥，规避市场风险。（来源：央视网）

【国家粮食和物资储备局：夏粮收购全面展开，进度快于往年】我国夏粮收购已全面展开。国家粮食和物资储备局最新发布的数据显示，目前主产

区收购进度明显快于往年。今年夏粮生产获得丰收，5月下旬以来，夏粮收购由南向北陆续展开。目前，湖北、安徽、江苏等地收购进度基本过半，河南、山东、河北等地正在集中大量上市。截至目前，主产区累计收购新麦 2934 万吨，同比增加 462 万吨。国家粮食和物资储备局新闻发言人秦玉云表示，今年夏粮收购总体上呈现“进度快、质量好、价格稳、市场活”的特点。特别是今年小麦质量明显好于上年，大部分达到二等水平。新麦上市以来，储备企业积极开展轮换收购，加工、贸易企业入市收购积极性高，市场购销活跃。（来源：国家粮食和物资储备局）

【农业农村部：加大中央补助资金投入】农业农村部 7 月 6 日发布对十三届全国人大五次会议第 3396 号建议的答复。其中提到，下一步，我部会同财政部等有关部门将继续强化种粮补贴，加大产粮大县奖励力度，大力发展农业生产社会化服务，宣传推广一批种粮典型，调动地方政府和农民粮食生产积极性。（来源：农业农村部）

3.2. 上周重点公司公告

【唐人神】2022 年 6 月生猪销售简报：唐人神集团股份有限公司 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），2021 年 6 月生猪销量 15.72 万头（其中商品猪 8.9 万头，仔猪 6.82 万头），同比上升 3.88%，环比上升 8.29%；销售收入合计 28,275 万元，同比上升 48.77%，环比上升 13.77%。2022 年 1-6 月累计生猪销量 86.30 万头，（其中商品猪 76.33 万头，仔猪 9.97 万头），2021 年 1-6 月生猪销量 86.95 万头（其中商品猪 32.01 万头，仔猪 54.94 万头），同比下降 0.75%；销售收入 124,732 万元，同比下降 20.07%。

【东瑞股份】2022 年 6 月份生猪销售简报：2022 年 6 月份，公司共销售生猪 3.31 万头，其中商品猪 2.59 万头、仔猪 0.60 万头、淘汰种猪 0.11 万头和种猪 0.02 万头，销售收入 0.68 亿元，环比下降 11.53%。2022 年 6 月份，公司商品猪销售均价 20.60 元/公斤，环比上升 3.56%。2022 年上半年，公司共销售生猪 24.28 万头，其中商品猪 17.13 万头、仔猪 6.20 万头、淘汰种猪 0.65 万头和种猪 0.29 万头。

【正虹科技】2022 年 6 月生猪销售简报：2022 年 6 月销售生猪 1.63 万头，环比减少 17.63%，同比减少 40.60%；销售收入 2,680.09 万元，环比减少 19.37%，同比减少 60.99%。2022 年 1-6 月，公司累计销售生猪 9.34 万头，同比增长 8.36%；累计销售收入 14,138.21 万元，同比减少 44.05%。2022 年 1-6 月，公司生猪销售收入同比减少的主要原因是生猪销售价格下降；销量同比增长主要原因是生猪出栏量增加。

【天邦食品】2022 年 6 月份商品猪销售情况简报：公司 2022 年 6 月份销售商品猪 30.98 万头（其中仔猪销售 4,924 头），销售收入 65,932.14 万元，销售均价 17.13 元/公斤（商品肥猪均价为 16.66 元/公斤），环比变动分别为 -19.30%、-12.99%、8.87%。2022 年 1-6 月销售商品猪 207.90 万

头（其中仔猪销售 25,969 头），销售收入 349,253.10 万元，销售均价 13.83 元/公斤（商品肥猪均价为 13.90 元/公斤），同比变动分别为 12.30%、-22.89%、-44.92%。2022 年 1-6 月销售均价同比大幅下降是受国内生猪销售价格大幅下跌影响，较去年同期有所回落。2022 年 6 月公司生猪屠宰头数 128,388 头，1-6 月份累计生猪屠宰头数 837,155 头。

【天邦食品】 2022 年半年度业绩预告：1. 归属于上市公司股东净利润：盈利 58000 万元--65000 万元，比上年同期上升 189.16%--199.92%；2. 扣除非经常性损益后的净利润：亏损 73000 万元--80000 万元，比上年同期下降 6.88%--上升 2.04%；3. 基本每股收益：盈利 0.3154 元/股--0.3534 元/股；4. 业绩变动原因说明公司 2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润扭亏为盈，主要贡献来自转让子公司 51%股权产生的投资收益 13.94 亿元；扣除非经常性损益后的净利润仍然为负数，主要来自于生猪养殖业务亏损，2022 年上半年猪价整体仍处于低位而同时饲料价格处于高位，给公司主营业务生猪养殖带来了双重压力。从趋势看，随着第二季度猪价逐步回升及公司生猪产能企稳回升，效率改善，第二季度亏损已经较第一季度大幅收窄。

【新希望】 2022 年 6 月生猪销售情况简报：公司 2022 年 6 月销售生猪 97.92 万头，环比变动-6.35%，同比变动 51.51%；收入为 17.65 亿元，环比变动-0.06%，同比变动 62.67%；商品猪销售均价 15.97 元/公斤，环比变动 7.83%，同比变动 9.83%。生猪销售数量同比上升较大的主要原因是产能正常释放。生猪销售收入同比上升较大的主要原因是生猪销量大幅上升，以及生猪价格上升。

【神农集团】 云南神农农业产业集团股份有限公司 2022 年 1-6 月养殖业务主要经营数据公告：主要产品生猪销售量 44.31 万头，其中对外销售 35.30 万头，对集团内部屠宰企业销售 9.01 万头，库存量 53.22 万头，销售量同比增减 38.60%，库存量同比增减 47.78%。

【温氏股份】 2022 年 6 月份主产品销售情况简报：1. 鸡产品：2022 年 6 月销售肉鸡 8,638.44 万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入 25.80 亿元，毛鸡销售均价 14.63 元/公斤，环比变动分别为-3.30%、2.58%、8.05%，同比变动分别为-2.01%、34.66%、29.58%。2022 年 6 月，公司肉鸡收入同比上升，主要是销售价格同比上升所致。公司 2022 年 6 月销售白羽鸡苗 1,207.12 万只。2. 猪产品：2022 年 6 月销售肉猪 123.20 万头（含毛猪和鲜品），收入 25.20 亿元，毛猪销售均价 17.10 元/公斤，环比变动分别为-6.91%、0.72%、8.64%，同比变动分别为 21.86%、43.10%、20.42%。2022 年 6 月，公司肉猪销售收入同比上升，主要是肉猪销量及销售均价同比上升所致。

【大北农】 2022 年 6 月份生猪销售情况简报：2022 年 6 月销售生猪 28.58 万头，销售收入 5.27 亿元。其中销售收入环比增长 9.56%，同比增长 6.68%；销售数量环比增长 1.93%，同比增长 0.49%；商品肥猪出栏均重

118.94 公斤，销售均价 16.73 元/公斤。2022 年 1-6 月，累计销售生猪 198.32 万头，同比增长 19.23%。累计销售收入 29.25 亿元，同比增长-35.09%。上述数据包括公司及下属参控股的养殖平台的全部生猪出栏数据，不包括其他业务。2022 年 1-6 月，公司生猪销售收入同比下降是因为国内生猪市场行情变化所致。

【正邦科技】关于 2022 年 6 月份生猪销售情况简报的公告：公司 2022 年 6 月销售生猪 75.08 万头（其中仔猪 32.53 万头，商品猪 42.54 万头），环比上升 0.14%，同比下降 52.64%；销售收入 6.62 亿元，环比下降 5.39%，同比下降 78.30%。商品猪（扣除仔猪后）销售均价 15.77 元/公斤，较上月增长 7.51%；均重 75.49 公斤/头，较上月下降 12.81%。2022 年 1-6 月，公司累计销售生猪 484.52 万头，同比下降 30.75%；累计销售收入 49.12 亿元，同比下降 72.31%。2022 年 6 月，公司生猪销售数量及销售收入同比降幅较大主要是由于公司调减产能所致。2022 年 1-6 月，公司生猪销售数量及销售收入同比降幅较大主要是由于国内生猪价格下降及公司调减产能导致。

【天康生物】关于 2022 年 6 月份生猪销售简报：2022 年 6 月份销售生猪 20.79 万头，销量环比增长 10.64%，同比增长 64.22%；销售收入 3.11 亿元，销售收入环比增长 1.63%，同比增长 36.40%。2022 年 6 月份商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价 15.80 元/公斤，均重 111.84 公斤。2022 年 1-6 月，公司累计销售生猪 93.15 万头，较去年同期增长 26.53%；累计销售收入 13.19 亿元，较去年同期下降 18.23%。2022 年 6 月，公司生猪销量、销售收入同比增长的主要原因是河南、甘肃新建养殖基地投产后产能释放，公司生猪出栏量有较大的增长，生猪销售价格同比上涨所致。

【金新农】2022 年 6 月生猪销售简报：2022 年 6 月生猪销量合计 13.18 万头，销售收入合计 14,686.45 万元，生猪销售均价 22.15 元/公斤（剔除仔猪、种猪影响后商品猪均价为 17.26 元/公斤），生猪销量、销售收入和销售均价环比变动分别为 12.78%、11.93%和 8.33%，同比变动分别 71.87%、4.21%和 27.56%。2022 年 6 月，公司仔猪、种猪、商品猪的销售均重分别为 10.98 公斤/头、59.21 公斤/头、102.19 公斤/头。2022 年 1-6 月，公司累计销售生猪 66.96 万头，累计销售收入 76,367.93 万元，分别比去年同期增长 48.44%、-36.09%。

【牧原股份】2022 年 6 月份生猪销售简报：2022 年 6 月份，公司销售生猪 527.9 万头（其中仔猪销售 98.6 万头），销售收入 87.54 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 54.6 万头。2022 年 6 月份，公司商品猪价格呈现上升趋势，商品猪销售均价 16.53 元/公斤，比 2022 年 5 月份上升 11.16%。2022 年第二季度，公司共销售生猪 1,746.3 万头，其中商品猪 1,400.1 万头，仔猪 328.4 万头，种猪 17.8 万头。2022 年上半年，公司共销售生猪 3,128.0 万头，其中商品猪 2,697.7 万头，仔猪 409.3 万头，种猪 21.1 万头。截至 2022 年 6 月底，公司能繁母猪存栏为 247.3 万头。

【东瑞股份】2022 年度非公开发行 A 股股票预案（修订稿）：发行的对象为包括公司控股股东、实际控制人袁建康先生控制的东晖投资在内的不超过 35 名（含 35 名）特定投资者，均以现金方式认购本次非公开发行的股票。非公开发行股票预计募集资金总额不超过 103,300.00 万元（含本数）。其中东晖投资认购金额为 1,000 万元，同时认购的股份数量不超过公司已发行股份的 2%，非公开发行 A 股股票数量为募集资金总额除以发行价格，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 63,841,680.00 股（含本数）。发行募集资金扣除发行费用后的净额将用于东源东瑞农牧发展有限公司东源县船塘现代农业综合体项目（黄沙基地）、补充公司流动资金项目。

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的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/>