

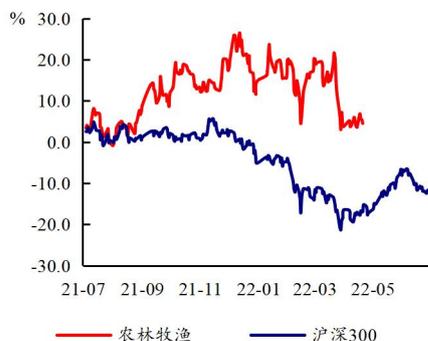


评级 推荐（维持）

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

《生猪价格小幅回调，猪价短期或震荡运行》2022.07.24
《生猪价格继续上行，6月能繁环比增幅显著》2022.07.17
《猪价反弹超预期，猪企经营持续改善》2022.07.12
《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

生猪价格震荡回调，农业农村部将加快推进种源自主可控

农林牧渔行业周报

核心观点

生猪养殖：生猪价格震荡回调，各部将加大对猪企的金融支持力度。根据涌益资讯，7月29日生猪价格为20.90元/公斤，周度环比下跌4.65%，主要系月末规模场为完成出栏计划生猪出栏增多，叠加二次育肥生猪上市，生猪短期供给压力增大。**（1）各部门将加大对猪企金融支持力度，引导生猪全产业链条发展。**7月27日，农业农村部表示将协调各部门持续指导银行和保险业加大对生猪养殖企业的金融支持力度。同日，农业农村部表示将强化生猪全产业链监管监测，引导养殖场户科学安排生产；同时联合财政部门通过降低农产品加工行业增值税率等措施，支持引导生猪全产业链条发展。**（2）下游消费需求不振，屠宰量持续缩减。**目前市场处于消费淡季，终端市场需求不佳使得屠宰场盈利困难，屠宰量持续下滑。根据涌益资讯，7月29日全国日屠宰量为88394头，周度环比下跌4%。前期产能去化兑现，生猪供给下半年或呈下降趋势，但需关注前期补栏仔猪以及二次育肥生猪出栏对市场供应影响；四季度消费回暖将进一步助力猪价上涨，我们预计下半年猪价走势或震荡偏强。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：全链条推进种源自主可控，看好种业板块投资机会。**（1）秋粮产量形成处于关键阶段，抓好秋粮生产再被强调。**7月29日，农业农村部召开部常务会议，指出要全力以赴抓好秋粮生产，做好防灾减灾各项工作，奋力夺取全年粮食丰收。**（2）农业农村部将全链条推进种源自主可控，国内首个种业检验检测联盟揭牌成立。**7月26日，农业农村部表示将深入实施种业振兴行动，扎实推动种质资源保护与利用、种业创新攻关、种业基地提升、种业企业扶优、种业市场净化行动，加快推进种业科技自立自强、种源自主可控。7月28日到29日，“农作物种质资源区块链存证平台”正式上线，国内首个检验检测联盟正式揭牌成立，旨在从研发到检测再到保护全面推进自研种源发展。**（3）黑海粮食外运联合协调中心成立，全球粮食危机有望缓解。**黑海粮食外运联合协调中心在7月27日举行正式运行仪式，该中心将为3个乌克兰港口运出的农产品提供安全的海上运输。种业为农业的“芯片”，是粮食安全的基石。政策暖风频吹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：下半年猪价预计震荡偏强运行。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：政策暖风频吹，转基因商业化进程有望加快，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。

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	6
2. 农业产业链动态	7
2.1. 生猪产业链	7
2.2. 粮食产业链	9
3. 行业新闻及重点公司公告	11
3.1. 上周行业新闻动态	11
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 (%)	4
图表 2. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 8 位	5
图表 3. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况	5
图表 4. 上周仙坛股份、圣农发展、*ST 景谷涨幅居前	6
图表 5. 中水渔业、ST 东洋、绿康生化跌幅居前	6
图表 6. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	6
图表 7. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	6
图表 8. 截至上周, 农林牧渔板块动态市盈率为 126.64, 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	7
图表 10. 育肥猪配合饲料 (元/公斤)	8
图表 11. 二元母猪价格 (元/公斤)	8
图表 12. 生猪价格 (元/公斤)	8
图表 13. 仔猪价格 (元/公斤)	8
图表 14. 猪肉价格 (元/公斤)	8
图表 15. 全国猪粮/料比价	8
图表 16. 能繁母猪存栏变化率 (%)	9
图表 17. 大豆产业链价格数据	10
图表 18. 玉米产业链价格数据	10
图表 19. 小麦产业链价格数据	11

1. 农林牧渔行业观点

1.1. 本周观点

生猪养殖：生猪价格震荡回调，各部门将加大对猪企的金融支持力度。根据涌益资讯，7月29日生猪价格为20.90元/公斤，周度环比下跌4.65%，主要系月末规模场为完成出栏计划生猪出栏增多，叠加二次育肥生猪上市，生猪供给压力增大。根据Wind数据，7月29日自繁自养生猪利润为479.30元/头，周度环比减少123.51元/头；外购仔猪养殖利润为689.56元/头，周度环比减少124.72元/头。**(1) 各部门将加大对生猪养殖企业的金融支持力度，引导生猪产业全链条发展。**7月27日，农业农村部发布对十三届全国人大五次会议第4143号建议的答复，答复中提到农业农村部将积极协调各部门，持续指导银行和保险业加大对生猪养殖企业的金融支持力度。同日，农业农村部发布对关于做大做强生猪养殖业的建议的答复，答复中提到农业农村部将强化生猪全产业链监管监测，引导养殖场户科学安排生产；同时，联合财政部门，进一步通过降低农产品加工行业增值税率、扩大增值税进项税抵扣范围等措施，支持引导生猪产业全链条发展。

(2) 下游消费需求不振，屠宰量持续缩减。目前市场处于消费淡季，学校放假也一定程度减少消费，终端市场需求不佳使得屠宰场盈利困难，屠宰量持续下滑。根据涌益资讯，7月29日全国日屠宰量为88394头，周度环比下跌4%。

前期产能去化兑现，生猪供给下半年或呈下降趋势，但需关注前期补栏仔猪以及二次育肥生猪出栏对市场供应影响；四季度消费回暖将进一步助力猪价上涨。考虑到进入汛期后为动物疫病高发期，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：全链条推进种源自主可控，看好种业板块投资机会。**(1) 秋粮产量形成进入关键阶段，抓好秋粮生产再被强调。**7月29日，农业农村部召开部常务会议，会议指出要全力以赴抓好秋粮生产，做好防灾减灾各项工作，奋力夺取全年粮食丰收。**(2) 农业农村部将全链条推进种源自主可控，国内首个种业检验检测联盟正式揭牌成立。**7月26日，农业农村部表示将会同有关部门深入实施种业振兴行动，扎实推动种质资源保护与利用、种业创新攻关、种业基地提升、种业企业扶优、种业市场净化行动，加快推进种业科技自立自强、种源自主可控。7月28日到29日，中国种子大会暨南繁硅谷论坛开幕，“农作物种质资源区块链存证平台”正式上

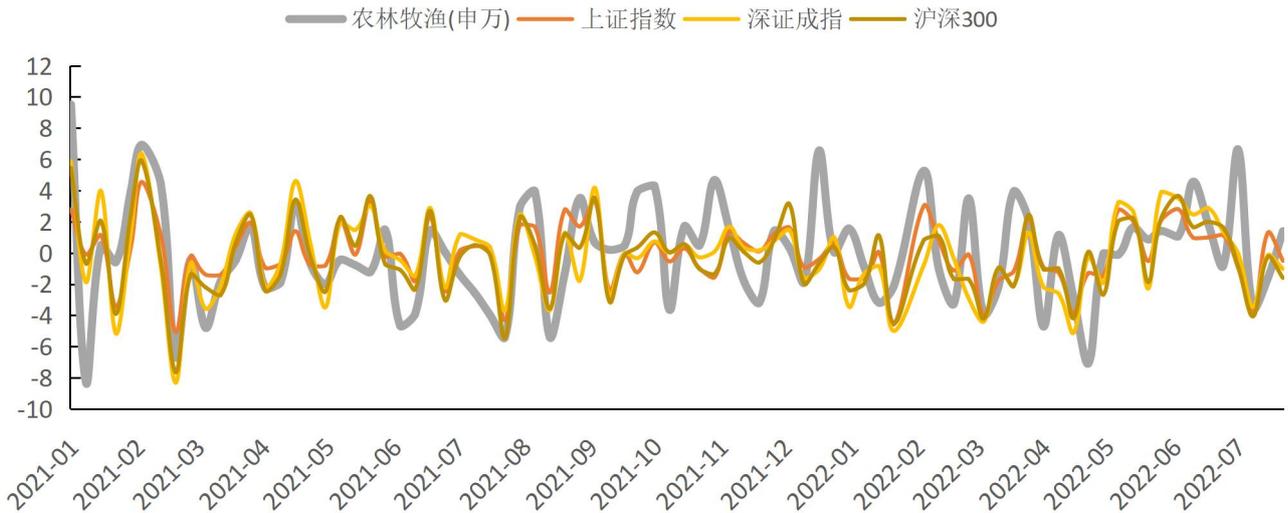
线，国内首个检验检测联盟——“海南自贸港南繁种业检验检测联盟”正式揭牌成立，旨在从研发到检测再到保护全面推进自研种源发展。（3）**黑海粮食外运联合协调中心成立，全球粮食危机有望缓解。**黑海粮食外运联合协调中心在7月27日举行正式运行仪式，该中心将为3个乌克兰港口运出的农产品提供安全的海上运输。

种业为农业的“芯片”，是粮食安全的基石。政策暖风频吹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

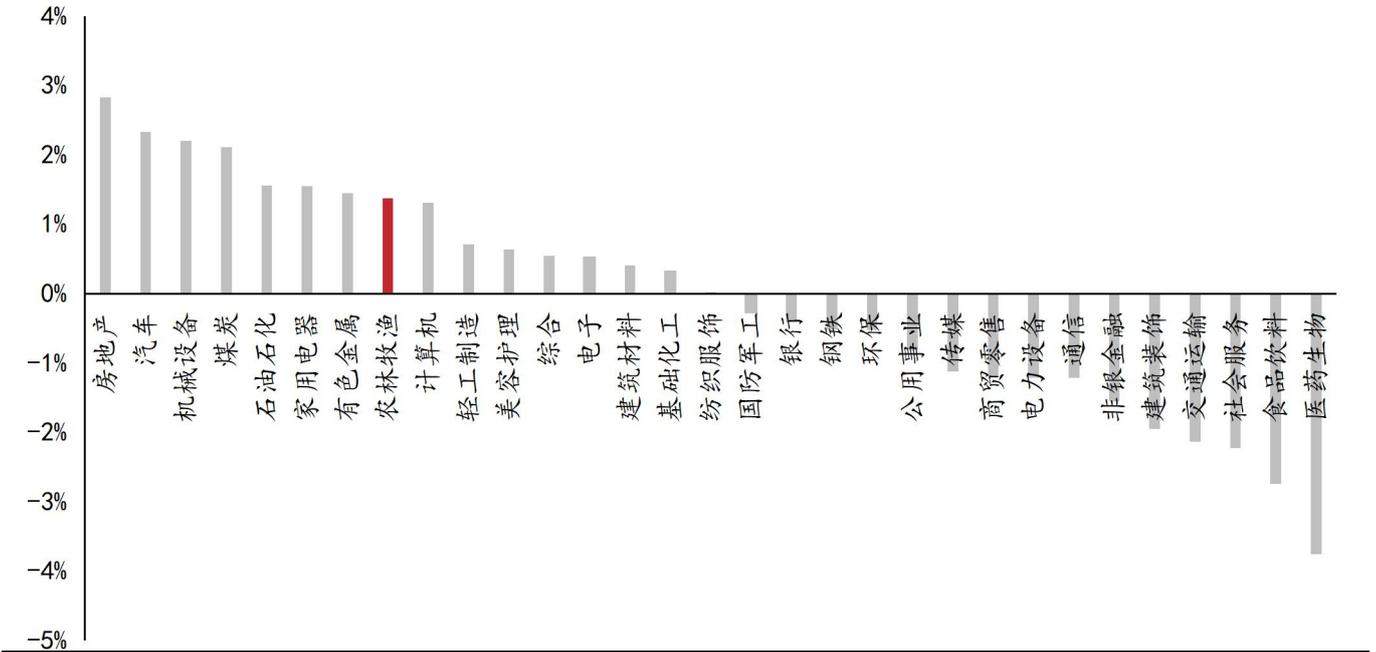
上周，农林牧渔板块（申万）上涨1.39%，上证综指下跌0.51%，深证成指下跌1.03%，沪深300下跌1.61%。农林牧渔板块上周跑赢上证综指1.9个百分点，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第8位。

图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 8 位

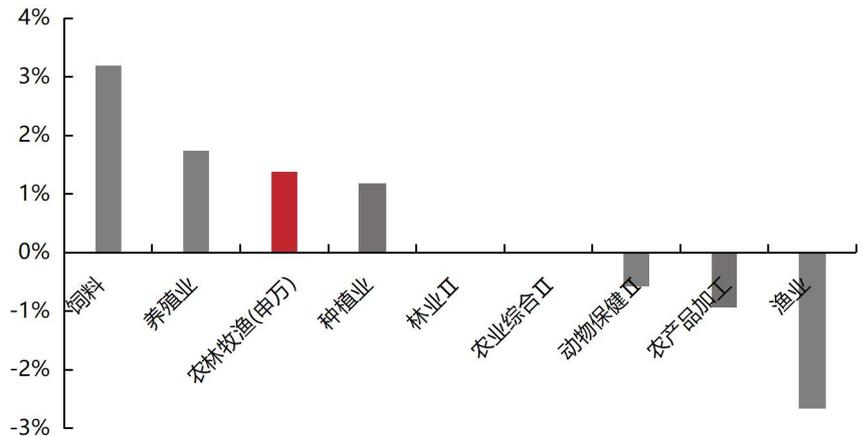


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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, 种植业、动物保健II、渔业、农产品加工跑输农林牧渔指数。子版块涨跌幅依次为饲料(+3.21%)、养殖业(+1.76%)、农林牧渔(申万)(+1.39%)、种植业(+1.18%)、林业II(0.00%)、农业综合II(0.00%)、动物保健II(-0.59%)、农产品加工(-0.96%)、渔业(-2.67%)。

图表 3. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况

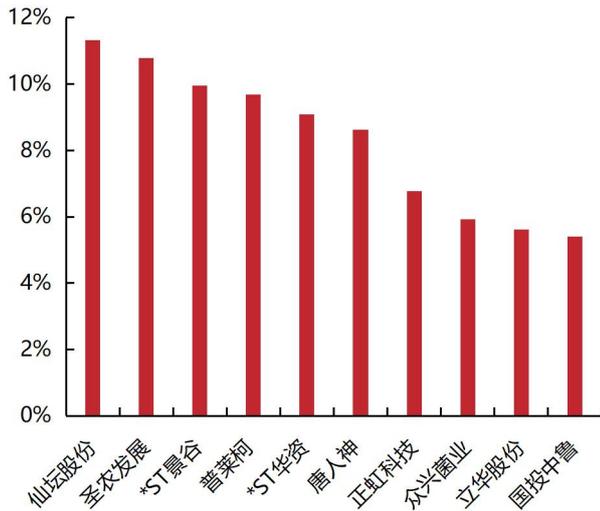


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.4. 个股表现

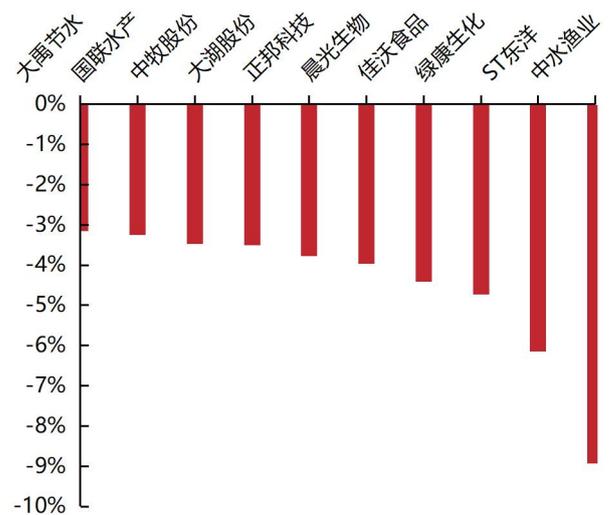
个股方面，上周仙坛股份(+11.36%)、圣农发展(+10.81%)、*ST景谷(+9.99%)涨幅居前，中水渔业(-8.96%)、ST东洋(-6.18%)、绿康生化(-4.75%)跌幅居前。

图表 4. 上周仙坛股份、圣农发展、*ST 景谷涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 5. 中水渔业、ST 东洋、绿康生化跌幅居前

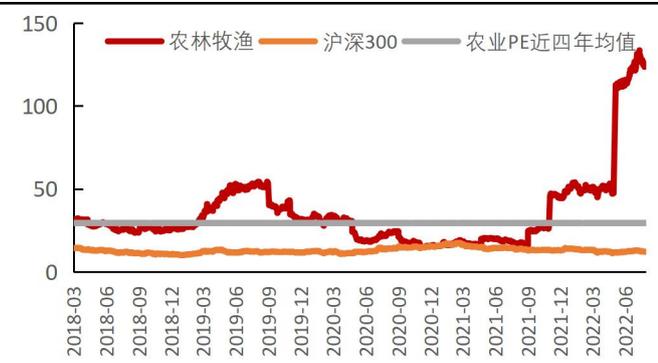


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.5. 估值表现

截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 126.64 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（1387.85 倍）、饲料（173.66 倍）、渔业（84.57 倍）。

图表 6. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



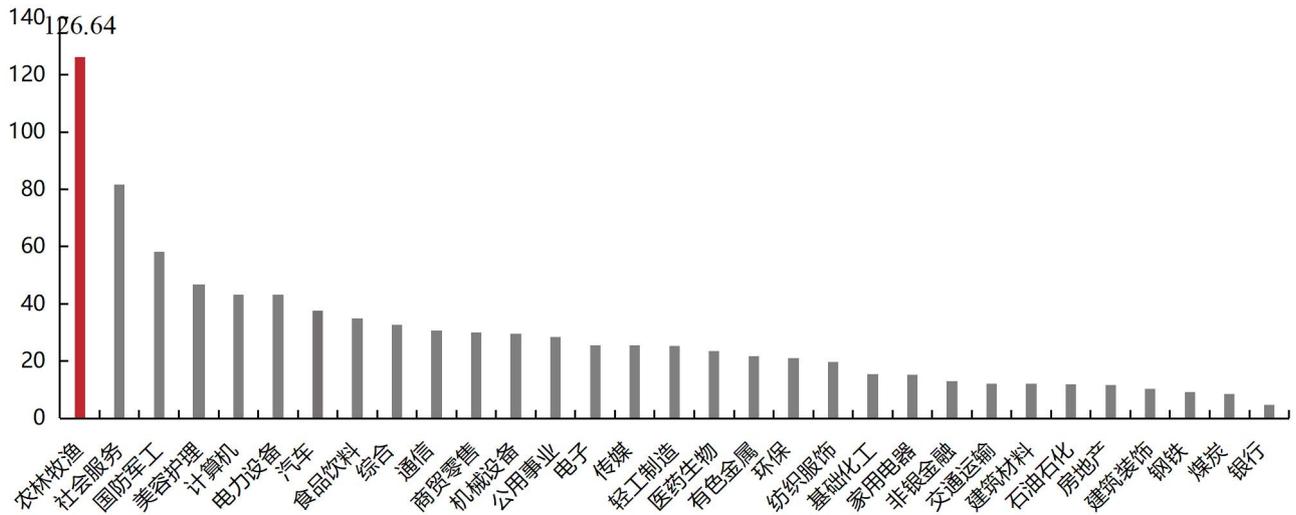
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



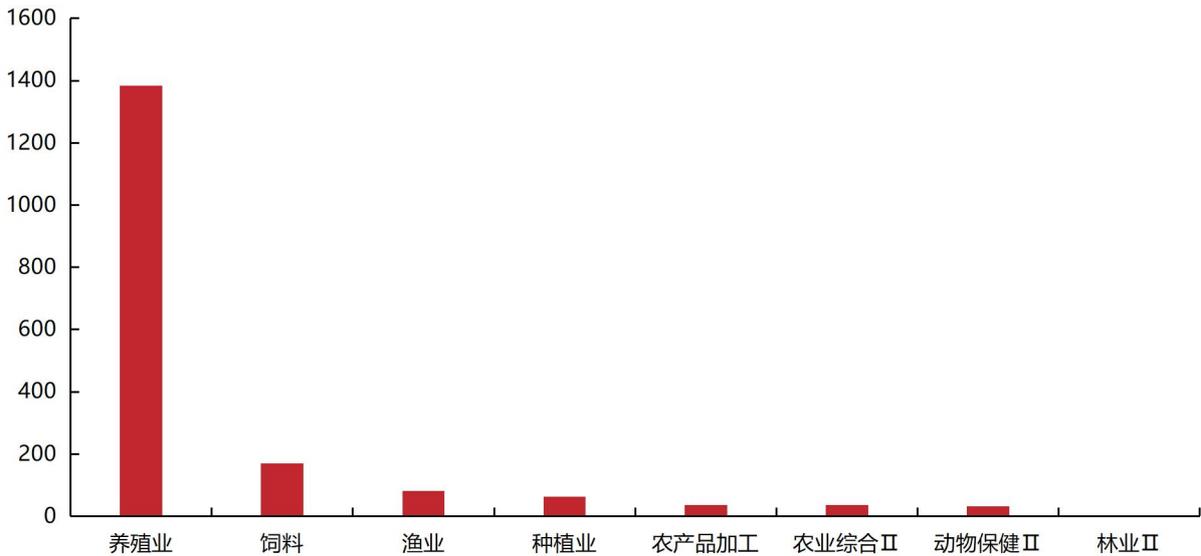
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 126.64，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



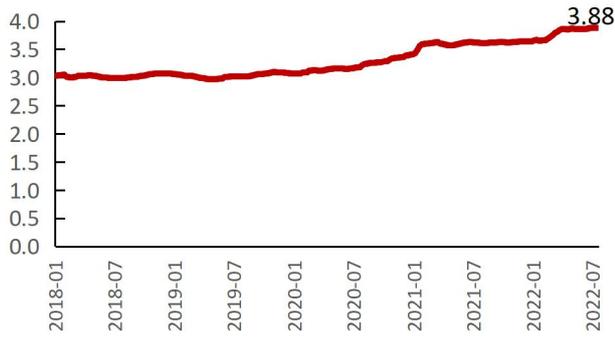
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 农业产业链动态

2.1. 生猪产业链

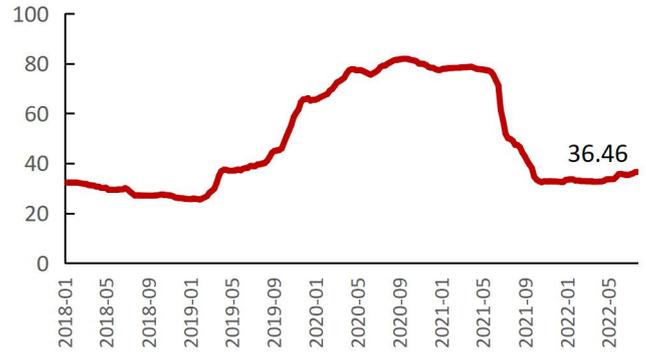
截至上周 07 月 29 日，生猪饲料最新报价 3.88 元/公斤，较前一期维持不变；仔猪最新报价 44.92 元/公斤，较前一期上涨 2.56%；生猪最新报价 22.6 元/公斤，较前一期上涨 1.33%；猪粮比价周度环比下跌 3.89%；能繁母猪存栏量报 4277 万头，维持不变。

图表 10. 育肥猪配合饲料（元/公斤）



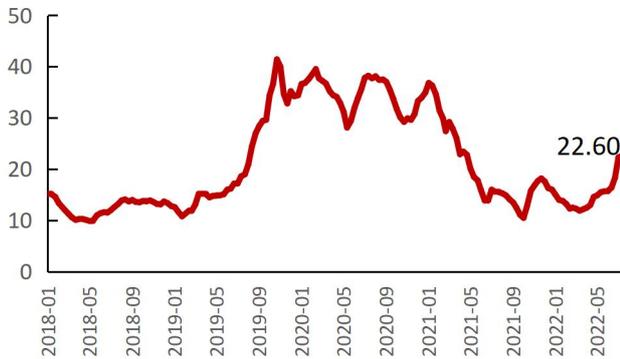
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 11. 二元母猪价格（元/公斤）



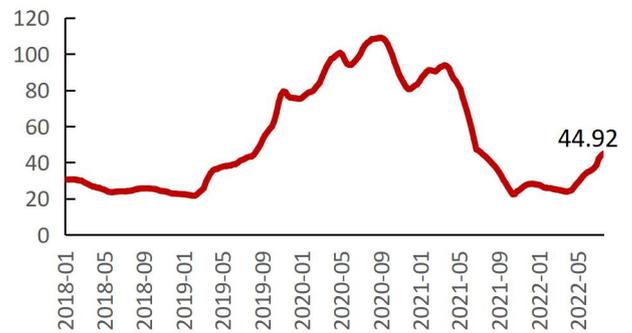
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 12. 生猪价格（元/公斤）



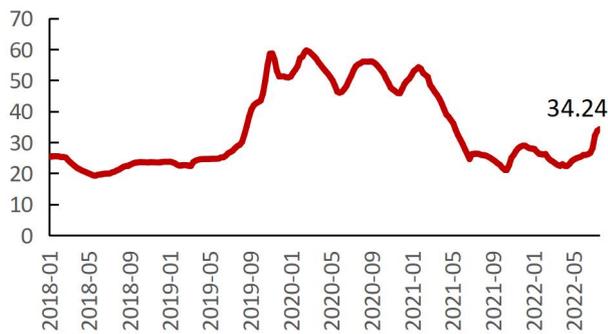
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. 仔猪价格（元/公斤）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 14. 猪肉价格（元/公斤）



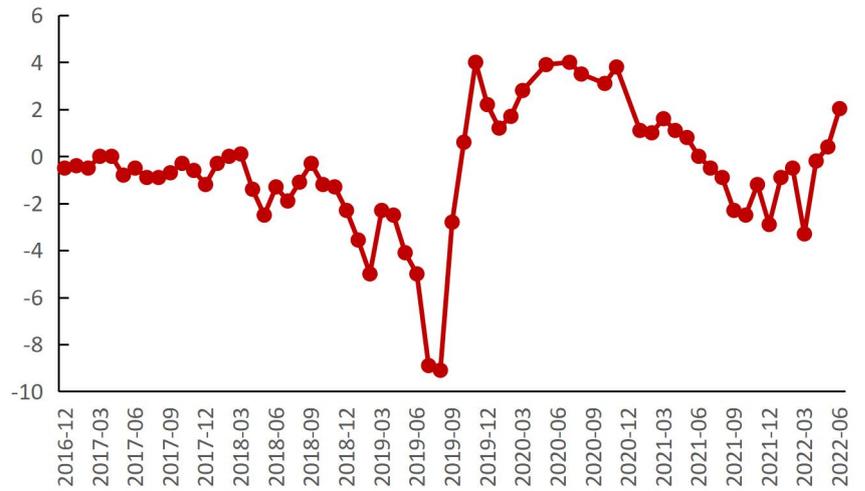
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 全国猪粮/料比价



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 16. 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

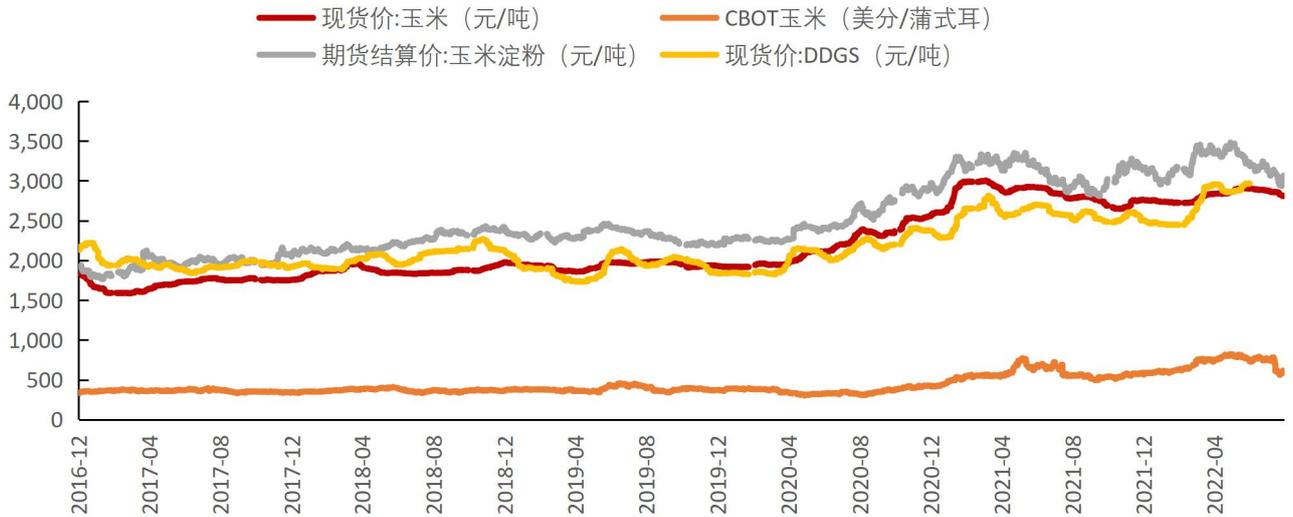
截至上周 07 月 29 日，大豆/豆油分别报价 5.87/10.72 元/公斤，大豆周度维持不变，豆油周度环比上涨 7.95%；玉米、小麦现价分别报 2.81/3.08 元/公斤，玉米周度环比下跌 0.54%，小麦周度环比上涨 0.45%。淀粉报价 3.07 元/公斤，周度环比上涨 4.11%；面粉报价 2.67 元/500 克，周度环比上涨 0.38%。

图表 17. 大豆产业链价格数据



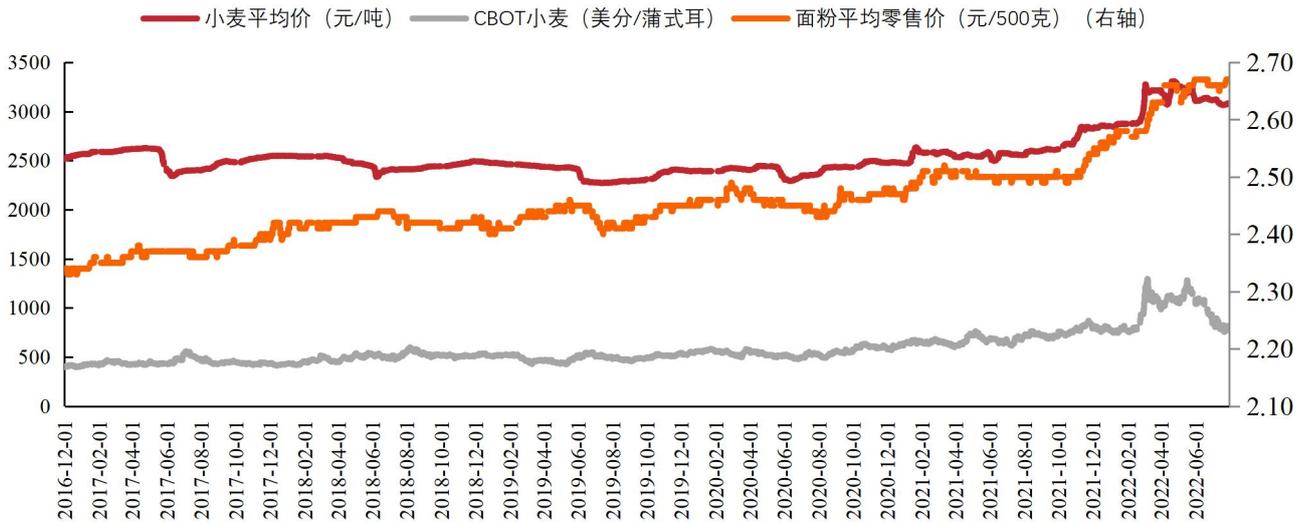
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 18. 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 19. 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：加快推进种业科技自立自强、种源自主可控】7月26日，农业农村部发布《关于政协第十三届全国委员会第五次会议第04498号(农业水利类372号)提案答复摘要》。其中提出，将通过加强种质资源保护、加快推进育种创新和扶优扶强种业企业来提升种业现代化水平；通过实施农民种粮补贴、加大产粮大县奖补力度、强化金融保险支持来强化粮食生产政策扶持；通过加强顶层设计、加大资金支持和强化金融服务来加大农业产业化龙头企业扶持力度。（来源：农业农村部）

【美国农业部(USDA)：美国大豆、玉米优良率低于预期】截至7月24日当周，美国大豆生长优良率为59%，市场预期为60%，此前一周为61%，去年同期为58%；开花率为64%，此前一周为48%，去年同期为74%，五年均值为69%；结荚率为26%，此前一周为14%，去年同期为39%，五年均值为34%。美国玉米生长优良率为61%，市场预期为63%，此前一周为64%，去年同期为64%；吐丝率为62%，此前一周为37%，去年同期为76%，五年均值为70%；蜡熟率为13%，此前一周为6%，去年同期为17%，五年均值为15%。（来源：东方财富网）

【农业农村部：外来物种入侵防控工作推进会召开】会议强调：一是加快外来入侵物种普查；二是抓好重大危害物种治理，聚焦影响农业生产的重大危害物种，抓住防控关键期，加强重点区域跟踪监测；三是强化监督管理，落实外来入侵物种管理办法，加强关键环节监管；四是加强防控支撑保障，健全防控协调机制，研究制定配套政策措施，强化资金保障和人员力量，推广应用绿色高效防控技术。（来源：农业农村部）

【国家粮食和物资储备局：粮食主产区累计收购小麦超4000万吨 总体进度超六成】7月27日人民网记者从国家粮食和物资储备局获悉：截至目前，我国主产区各类粮食企业累计收购小麦超4000万吨，总体收购进度超六成。早稻收获和收购同步展开，新稻开始上市。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。对于近期部分地区出现的高温高湿天气，极易造成贮粮发热霉变，国家粮食和物资储备局相关负责人表示，要通过加强农民储粮技术指导，避免出现霉粮坏粮，减少损失浪费。此外，指导粮食收储企业采取针对性措施提高安全生产和安全储粮水平，确保安全度夏。（来源：人民网）

【农业农村部：夏粮增产夯实全年丰收基础】日前，河南经济半年报出炉，夏粮总产量达762.61亿斤，同比增长0.3%，其中小麦总产量762.54亿斤。河南夏粮播种面积和总产量均继续保持全国第一，再次稳稳扛起了保障国家粮食安全的重任。“今年夏粮生产能在开局不利的情况下实现丰产丰收，主要得益于人努力、天帮忙、政策好的叠加效应。”7月26日，省农业农村厅相关负责人表示。夏粮丰收了，全年经济就托底了。面对国内经济下行压力和复杂严峻的国际局势，河南省夏粮丰收为全年粮食丰收打下基础，也为稳物价、保民生，保证经济运行在合理区间提供坚实支撑。（来源：农业农村部）

【国内第一个种业检验检测联盟正式揭牌成立】7月28日，三亚市知识产权保护中心和海南自由贸易港南繁种业检验检测联盟在2022中国种子大会暨南繁硅谷论坛上正式揭牌，该联盟是国内第一个种业检验检测联盟，也是海南省成立的首个检验检测联盟，是海南省检验检测体系重要组成部分，旨在搭建南繁种业检验检测技术交流与协作平台，整合检验检测资源，促进联盟成员之间资源共享、优势互补、互促共进、协同创新，推进检验检测机构与南繁科技产业深度融合发展。

【中共中央召开党外人士座谈会：强化粮食安全保障】新华社北京7月28日电7月25日，中共中央在中南海召开党外人士座谈会，就当前经济形势和下半年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见和建议。会议提出要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，优化国内产业链布局。要落实国家总体安全观，强化粮食安全保障，提升能源资源供应保障能力，保持金融市场总体稳定。（来源：中国共产党新闻网）

【黑海粮食外运联合协调中心举行正式运行仪式：为从包括敖德萨港在内的3个乌克兰港口运出的农产品提供安全的海上运输】央广网北京7月28日消息 据中央广播电视总台中国之声《新闻和报纸摘要》报道，黑海粮食外运联合协调中心正式运行仪式27日在土耳其伊斯坦布尔举行。联合协调中心由土耳其、俄罗斯、乌克兰和联合国各派5名代表组成，代表们通过卫星、网络和其他通信手段监控商业运粮船的航线，为从包括敖德萨港在内的3个乌克兰港口运出的农产品提供安全的海上运输。（来源：央广网）

网)

【农业农村部：完善生猪养殖市场保护机制 支持引导生猪产业全链条发展】

7月27日，农业农村部答复十三届全国人大五次会议第5776号建议称，农业农村部将继续落实和完善《生猪产能调控实施方案(暂行)》，围绕生猪生产、检疫运输、猪肉消费等环节，强化生猪全产业链监管监测，科学研判猪肉市场供需形势；压实生猪产能分级调控责任，稳定长效性支持政策，引导养殖场户科学安排生产。同时，联合财政部门，进一步通过降低农产品加工行业增值税率、扩大增值税进项税抵扣范围等措施，支持引导生猪产业全链条发展。(来源：农业农村部)

【银保监会：加大涉农金融资源投入】

银保监会官网7月29日消息，7月20日，银保监会系统召开金融服务乡村振兴暨农村信用体系建设工作会议，会议要求，银行业保险业必须，充分认清当前形势，坚持问题导向，加大涉农金融资源投入，加快金融改革创新，为实现全面乡村振兴、农业农村现代化做出金融应有的贡献。

【农业农村部：今年已累计挽回小麦产量损失 740 多亿斤】

农业农村部7月29日讯，近日，农业农村部在陕西西安召开小麦病虫害防控总结暨草地贪夜蛾防控工作会，总结交流小麦重大病虫害防控成效和经验，研判草地贪夜蛾发生形势，动员安排草地贪夜蛾防控工作，研究提出秋粮重大病虫害防控对策措施。数据显示，今年中央和地方财政累计投入小麦病虫害防控和“一喷三防”资金达46.3亿元，创历史新高。条锈病没有大面积发生、同比减少九成，赤霉病同比减少四成、主产区平均病粒率在0.2%以内，小麦质量是近年最好的一年。另据河北、山东、河南、江苏、安徽等12个省份防与不防、农民自防与统防统治试验和专家测算，植保防控贡献率达27.26%，通过病虫害防控和“一喷三防”等措施，累计挽回小麦产量损失740多亿斤，比上年增加近20亿斤，对保障夏粮丰收发挥了重要作用。(来源：农业农村部)

【乌克兰基础设施部长：预计7月份通过多瑙河出口农产品 130 万吨】

乌克兰基础设施部长周五表示，预计7月份，乌克兰通过多瑙河港口出口的农产品数量达130万吨。他还表示，目前乌克兰约半数的农产品出口是通过多瑙河港口来实现的，还有30%是通过铁路运输实现的，剩余为20%为通过公路运输实现。如果黑海的三座港口也能如预期恢复谷物出口，则乌克兰谷物出口量能恢复至2月24日以前水平的70-80%。(来源：同花顺金融网)

【种子大会：全国农作物种质资源普查已收集超 11 万份资源】

7月29日，2022中国种子大会暨南繁硅谷论坛农作物种质资源保护与利用分论坛上，国内外种业专家共探种质资源保护利用途径。自2015年起，农业部组织开展了第三次全国农作物种质资源普查与收集行动，对31个省(自治区、直辖市)超过两千个农业县(市)开展各类作物种质资源的全面普查，对其中种质资源丰富的679个农业县(市)开展系统调查与抢救性收集。在种子大

会分论坛上，农业农村部种业管理司畜禽种业处四级调研员孙雯介绍，截止到今年6月底，两千余个普查县已经基本完成工作，收集了大概11.3万份资源，这些资源分属115个科377个属675个种。在普查工作人员的辛勤工作下，种质资源做到了应收尽收。（来源：中新网）

3.2. 上周重点公司公告

【新希望】关于向激励对象首次授予限制性股票的公告：具体内容：1. 限制性股票首次授予日：2022年7月25日；2. 限制性股票首次授予数量：3,327.50万股；限制性股票首次授予价格：7.98元/股；3. 首次授予激励对象共计203人，包括公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司）任职的董事、高级管理人员、核心技术/业务人员。

【蔚蓝生物】股权激励：2021年7月22日，公司召开第四届董事会第十次会议和第四届监事会第十次会议，审议通过了《关于向激励对象授予股票期权的议案》，确定2021年7月22日为授权日，授予50名激励对象1000万份股票期权，授予价格为13.44元/份。

【晓鸣股份】可转债发行公告：宁夏晓鸣农牧股份有限公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币32,900.00万元（含32,900.00万元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权的人士）在上述额度范围内确定。

【新希望】关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审委审核通过的公告：2022年7月25日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对新希望六和股份有限公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得通过。

【傲农生物】关于控股股东部分股份质押的公告：控股股东厦门傲农投资有限公司（以下简称“傲农投资”）持有傲农生物股份总数为322,416,869股，占公司总股本的38.71%。本次股份质押后，傲农投资累计质押本公司股份184,797,538股，占其持有公司股份数的57.32%，占本公司总股本的22.19%。

【ST獐子岛】关于股东签署表决权委托协议暨控制权变动的提示性公告：市国资运营公司与公司股东盐化集团、投资发展中心分别签署了《表决权委托协议》，协议约定盐化集团将所持有的公司109,960,000股股份表决权委托给市国资运营公司，投资发展中心将所持有的公司50,008,900股股份表决权委托给市国资运营公司。本次表决权委托完成后，市国资运营公司在公司拥有表决权的股份数量合计为159,968,900股，占公司总股份的22.4956%，市国资运营公司将成为公司控股股东。

【佳沃食品】关于控股股东签署《可转换债券转让协议》的公告：佳沃集团和苍原投资有限责任公司（以下简称“苍原投资”）签订了《可转换债券转让协议》，佳沃集团拟受让苍原投资持有的公司下属控股子公司

Fresh Investment SpA 发行的 6,250 万美元可转换债券本金以及该部分可转换债券对应的递延支付利息（PIK）债券。本次转让完成后，佳沃集团、苍原投资分别持有 Fresh 已发行的 50%可转换债券。

【金龙鱼】2021 年度权益分派实施公告：具体分派方案如下：以公司现有总股本 5,421,591,536 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.770000 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为 2022 年 8 月 4 日；除权除息日为：2022 年 8 月 5 日。

【永安林业】2022 年半年度报告：公司 2022 年半年度实现营业收入为 5.49 亿元，同比增长 171.25%；归母净利润 3.17 亿元，同比增长 918.94%；基本每股收益 0.94 元。

【永顺生物】2022 年半年报：公司 2022 年 1-6 月实现营业收入 1.56 亿元，同比下降 17.35%，归属于上市公司股东的净利润为 3531.55 万元，同比下降 39.00%，每股收益为 0.1300 元。

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/>