

# 农林牧渔行业：猪价高位震荡，继续推荐生猪养殖

## ——行业周观点（2022年29周）

### 报告摘要：

本周五（0722）全国外三元生猪出栏均价 22.46 元/公斤，较前一周周五下跌 1.88%；全国 15 公斤外三元仔猪出栏均价 49.75 元/公斤，较前一周周五上涨 1.72%。本周生猪价格终止了猪价连续十三周的连涨，维持震荡行情。我们认为，7-8 月份是前期二次育肥猪相对集中出栏的时段，目前猪价不具备进一步上涨的动力，但由于出栏量整体减少，猪价将有望维持震荡走势。当前周期向上的拐点已明，目前板块投资的核心矛盾在于近期的猪价是否是本轮周期的高点，以及对于明年猪价走势的判断。我们认为，近期猪价高涨的走势是供需基本面变化叠加情绪面变化的共同作用，在情绪逐步消退后养殖户补栏情绪也会逐步回归理性，母猪存栏也不具备大涨的基础，这为后市猪价维持高位甚至进一步上涨奠定了坚实基础。近期各家猪企陆续披露上半年业绩，在出栏持续增长和猪价持续低位的背景下亏损均被明显放大。我们维持下半年猪价好于上半年、明年猪价好于今年的整体判断，叠加部分企业降本增效措施的持续完善，企业业绩有望迎来大幅反转。目前来看市场对于周期观点的分歧仍然较大，但从板块估值来看，各家企业的头均市值明显处于低位，当前时点我们仍持续重点推荐生猪养殖板块，猪周期投资中在猪价和业绩反转兑现之前仍是重点配置的黄金时点，重点推荐牧原股份、天康生物等。动保方面建议持续关注非瘟疫苗进展及随养殖行情边际改善迎来估值修复机会，从母猪和仔猪都需接种的伪狂犬苗批签发数据来看，6 月伪狂犬苗批签发数据已经基本恢复到去年同期水平。重点推荐动保龙头生物股份、科前生物。

### 市场回顾：

本周（0718-0722）农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业 8.10%、饲料 1.60%、农产品加工 0.88%、种植业 0.54%、动物保健 0.29%、畜禽养殖-4.13%。本周（0718-0722）农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：中水渔业 17.23%、\*ST 东洋 17.19%、大湖股份 12.08%、\*ST 景谷 11.02%、百龙创园 10.77%；表现后五的公司为：牧原股份-5.92%、佳沃股份-6.10%、唐人神-6.47%、农发种业-11.10%、东瑞股份-11.19%。

### 重点追踪：

#### 1、牧原股份公告与内蒙古联邦动保合资成立子公司

事件：7 月 16 日，牧原公告公司与内蒙古联邦动保签署《股东协议》并成立合资公司“河南联牧兽药有限公司”，主要生产经营范围包括但不限于兽用药品粉剂、粉针剂、消毒剂（固体、液体）、水针剂、片剂及大输液产品。其中牧原股份以现金方式出资 2000 万元，占注册资本的 40.00%。

#### 2、大北农公告控股子公司拟购买广东鲜美种苗股份有限公司部分股权

事件：7 月 19 日，大北农公告公司控股子公司北京创种科技拟收购广东鲜美种苗股份有限公司 50.99% 的股权，对应成交金额 1.52 亿元。鲜美种苗是在新三板挂牌的一家现代种子企业，以广东特色高端丝苗米、大蔬菜种子与种子国际贸易为三大业务板块。

### 重点推荐：

【重点推荐】牧原股份、天康生物、大北农、生物股份、科前生物

【建议关注】海大集团、中宠股份、佩蒂股份、隆平高科

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

2022年7月25日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

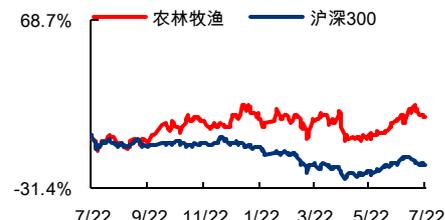
### 未来 3-6 个月行业大事：

2022-08-18 中国 7 月大豆进口量(万吨)

### 行业基本资料

行业基本资料	占比%
股票家数	105 2.18%
行业市值(亿元)	17629.92 1.93%
流通市值(亿元)	12474.26 1.8%
行业平均市盈率	-29.31 /

### 行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

### 分析师：程诗月

010-66555458

chengsy\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

### 研究助理：孟林

010-66554073

menglin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120080038

## 目 录

1. 核心观点：猪价高位震荡，继续推荐生猪养殖 .....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的 .....	3
3. 市场表现：本周市场表现分化 .....	6
4. 重点公司追踪 .....	7
5. 风险提示 .....	7
6. 附录：行业重点价格跟踪 .....	8
相关报告汇总 .....	12

## 插图目录

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅 .....	6
图 2:农林牧渔子行业市盈率 .....	6
图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅 .....	6
图 4:生猪存栏量（万头）及环比 .....	8
图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比 .....	8
图 6:能繁母猪价格（元/公斤） .....	8
图 7:仔猪价格（元/公斤） .....	8
图 8:生猪价格（元/公斤） .....	8
图 9:猪肉价格（元/公斤） .....	8
图 10:国内玉米价格（元/公斤） .....	9
图 11:国内豆粕价格（元/公斤） .....	9
图 12:育肥料价格（元/公斤） .....	9
图 13:猪粮比价 .....	9
图 14:自繁自养利润（元/头） .....	9
图 15:外购仔猪利润（元/头） .....	9
图 16:肉鸡苗价格（元/羽） .....	10
图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤） .....	10
图 18:白条鸡价格（元/公斤） .....	10
图 19:肉种蛋价格（元/羽） .....	10
图 20:肉鸡料价格（元/公斤） .....	10
图 21:肉鸡成本（元/500克） .....	10
图 22:毛鸡利润（元/羽） .....	11
图 23:白羽肉鸡利润（元/羽） .....	11

## 1. 核心观点：猪价高位震荡，继续推荐生猪养殖

本周五（0722）全国外三元生猪出栏均价 22.46 元/公斤，较前一周周五下跌 1.88%；全国 15 公斤外三元仔猪出栏均价 49.75 元/公斤，较前一周周五上涨 1.72%。本周生猪价格终止了猪价连续十三周的连涨，维持震荡行情。我们认为，7-8 月份是前期二次育肥猪相对集中出栏的时段，目前猪价不具备进一步上涨的动力，但由于出栏量整体减少，猪价将有望维持震荡走势。对于下半年猪价，我们认为，在供给持续减少和消费季节性回暖的背景下，猪价中枢有望继续上移。当前周期向上的拐点已明，目前板块投资的核心矛盾在于近期的猪价是否是本轮周期的高点，以及对于明年猪价走势的判断。我们认为，近期猪价高涨的走势是供需基本面变化叠加情绪面变化的共同作用，在情绪逐步消退后养殖户补栏情绪也会逐步回归理性，母猪存栏也不具备大涨的基础，根据近期各大上市猪企的披露数据，我们也观测到母猪存栏并未出现明显上涨，这为后市猪价维持高位甚至进一步上涨奠定了坚实基础。近期各家猪企陆续披露上半年业绩，在出栏持续增长和猪价持续低位的背景下亏损均被明显放大。我们维持下半年猪价好于上半年、明年猪价好于今年的整体判断，叠加部分企业降本增效措施的持续完善，企业业绩有望迎来大幅反转。目前来看，板块在经历前期大幅上涨后出现了一定调整，说明市场对于周期观点的分歧仍然较大，但从目前板块的估值来看，各家企业的头均市值明显处于低位，当前时点我们仍持续重点推荐生猪养殖板块，猪周期投资中在猪价和业绩反转兑现之前仍是重点配置的黄金时点，重点推荐牧原股份、天康生物等。动保方面建议持续关注非瘟疫苗进展及随养殖行情边际改善迎来估值修复机会，从母猪和仔猪都需接种的伪狂犬苗批签发数据来看，6 月伪狂犬苗批签发数据已经基本恢复到去年同期水平。重点推荐动保龙头生物股份、科前生物。

## 2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

**生猪养殖：**本周五（0722）全国外三元生猪出栏均价 22.46 元/公斤，较前一周周五下跌 1.88%；全国 15 公斤外三元仔猪出栏均价 49.75 元/公斤，较前一周周五上涨 1.72%。本周生猪价格环比上周下跌，终止了猪价连续十三周的连涨。总体看本周生猪价格维持震荡行情，猪价下跌养殖户出现抵触情绪，叠加部分地区出现降雨天气，影响生猪出栏。但由于消费持续疲软，贸易商亏损严重，采购不积极，屠企减少屠宰量，在加上屠企有圈存，收猪减少。我们认为，7-8 月份是前期二次育肥猪相对集中出栏的时段，目前猪价不具备进一步上涨的动力，但由于出栏量整体减少，猪价将有望维持震荡走势。对于下半年猪价，我们认为，在供给持续减少和消费季节性回暖的背景下，猪价中枢有望继续上移。7 月 20 日在国新办新闻发布会上，农业农村部介绍截至 6 月末全国能繁母猪 4277 万头，已连续两个月小幅回升。当前周期向上的拐点已明，目前板块投资的核心矛盾在于近期的猪价是否是本轮周期的高点，以及对于明年猪价走势的判断。我们认为，近期猪价高涨的走势是供需基本面变化叠加情绪面变化的共同作用，在情绪逐步消退后养殖户补栏情绪也会逐步回归理性，母猪存栏也不具备大涨的基础，根据近期各大上市猪企的披露数据，我们也观测到母猪存栏并未出现明显上涨，这为后市猪价维持高位甚至进一步上涨奠定了坚实基础。近期各家猪企陆续披露上半年业绩，在出栏持续增长和猪价持续低位的背景下亏损均被明显放大。我们维持下半年猪价好于上半年、明年猪价好于今年的整体判断，叠加部分企业降本增效措施的持续完善，企业业绩有望迎来大幅反转。目前来看，板块在经历前期大幅上涨后出现了一定调整，说明市场对于周期观点的分歧仍然较大，但从目前板块的估值来看，各家企业的头均市值明显处于低位，当前时点我们仍持续重点推荐生猪养殖板块，猪周期投资中在猪价和业绩反转兑现之前仍是重点配置的黄金时点。我们持续推荐关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业，其次

关注困境反转和存在较大成本改善预期与出栏成长确定性的二线和小而美标的。重点推荐牧原股份、天康生物等。

表 1：上市猪企 2022 上半年业绩情况

公司	上半年生猪出栏量	同比去年	上半年业绩	同比去年
牧原股份	3128.00 万头	增长 79.39%	亏损 63-69 亿	下降 166.13%-172.43%
正邦科技	484.52 万头	下降 30.75%	亏损 38-46 亿	下降 165.72%-221.66%
新希望	684.82 万头	增长 53.51%	亏损 39-42 亿	去年同期亏损 34.15 亿
天邦食品	207.90 万头	增长 12.30%	盈利 5.8-6.5 亿（转让子公司股权取得投资收益 13.94 亿元）	上升 189.16%-199.92%
大北农	198.32 万头	增长 19.23%	亏损 4.5-5.5 亿	下降 190.22%-210.27%
傲农生物	234.39 万头	增长 86.14%	亏损 6-7 亿	去年同期亏损 1.63 亿
天康生物	93.15 万头	增长 26.53%	亏损 0.8-1.1 亿	下降 133.14%-145.57%
唐人神	86.30 万头	下降 0.75%	亏损 1.3-1.41 亿	下降 173.96%-180.22%
金新农	66.96 万头	增长 48.44%	亏损 1.65-1.95 亿	下降 514.54%-589.91%
东瑞股份	24.28 万头	增长 36.50%	亏损 0.55-0.65 亿	下降 123.73%-128.04%
龙大美食	-	-	盈利 0.33-0.4 亿	下降 87.01%-89.28%
罗牛山	23.69 万头	增长 33.50%	亏损 0.15-0.21 亿	下降 147.15%-166.01%
新五丰	39.70 万头	增长 163.29%	亏损 1.6-2 亿	下降 316.40%-370.50%
巨星农牧	68.12 万头	增长 118.51%	亏损 2.5-2.7 亿	下降 186.76%-193.70%
神农集团	44.31 万头	增长 38.60%	亏损 1.15-1.41 亿	下降 131.60%-138.74%

资料来源：公司公告、东兴证券研究所注：大北农生猪出栏数据为参控股合并数据，不能全部对应公司业绩；龙大美食不再按月公布生猪销售信息

**饲料动保：**本周五（0722）国内玉米均价 2803.47 元/吨，较前一周周五下跌 0.77%；豆粕均价 4065 元/吨，较前一周周五下跌 75 元/吨。本周玉米价格小幅下调。国内部分地区春玉米上市，同时新小麦也处于供应上量阶段，受其他替代谷物上市影响，企业有阶段性的压价收粮行为，玉米价格有所走弱。豆粕方面，目前国内豆粕库存处于一年中的高位，饲料养殖企业逢低购买远期基差合同，现货市场观望情绪继续升温成交增量有限，美豆下跌后成本端支撑减弱，天气炒作降温，预计豆粕将跟随美豆出现偏弱震荡走势。7 月 21 日中国饲料工业协会发布 6 月全国饲料生产形势，6 月全国工业饲料总产量同比和环比均出现下降，分品种来看，猪和禽饲料产量持续下降，其中猪饲料产量环比 5 月下降 4.1%，同比下降 12.4%，水产料持续保持双位数增长，6 月环比增长 16.9%，同比增长 11.8%。从饲料产品价格来看，受原材料持续高位影响，饲料价格仍持续小幅增长。4 月以来豆粕价格出现明显冲高后回落趋势，目前已经基本保持稳定在 4000 元/吨左右，对于饲料企业生产成本的控制起到较好作用。我们认为，在当前大宗农产品涨价的背景下，饲料龙头企业成本优势将进一步凸显，此外，水产料的持续高景气也有望为相关企业贡献业绩，持续推荐饲料龙头海大集团。动保方面建议持续关注非瘟疫苗进展及随养殖行情边际改善迎来估值修复机会，从母猪和仔猪都需接种的伪狂苗批签发数据来看，6 月伪狂苗批签发数据已经基本恢复到去年同期水平。重点推荐动保龙头生物股份、科前生物。

**种植种业：**7 月 14 日，国家统计局发布了 2022 年夏粮产量数据，2022 年全国夏粮播种面积 2653 万公顷（3.98 亿亩），同比增长 0.3%。其中小麦播种面积 2296.2 万公顷（3.44 亿亩），同比增长 0.2%。全国夏粮总产量 1.47 亿吨（2948 亿斤），同比增长 1.0%。其中小麦产量 1.36 亿吨（2715 亿斤），同比增长 1.0%。虽然去

年受极端天气影响，冬小麦出现大范围晚播，但随着各地积极采取增加播种量、增施底肥等多项措施减轻冬小麦晚播带来的不利影响，开展“科技壮苗”行动，促进苗情转化，后期开展统防统治，实现“一喷三防”全覆盖，病虫害得到有效控制，全国夏粮生产再获丰收，奠定了保证我国粮食安全的重要基础。受俄乌冲突带动国际大宗农产品价格上涨以及国内农资价格普遍上行影响，今年小麦收购价格普遍出现较为明显的上涨，农民种植收益得到充足保证，种植业景气有望持续。而在种业振兴和生物育种政策稳步推进的背景下，转基因商用落地进程有望逐步加速。按照目前的政策流程以及企业的先期品种储备，我们预计最快明年有望实现转基因种子的正式商业化销售，相关企业的业绩有望得到释放和兑现。建议关注全球和国内粮价上涨带来种植业景气提升以及种业振兴带来的生物育种领域持续催化，**建议关注生物育种领域具备技术优势的大北农、隆平高科，其他涉及标的包括苏垦农发，登海种业，荃银高科等。**

**白羽肉鸡养殖：**本周五（0722）全国白羽肉毛鸡均价 4.93 元/斤，较前一周周五下跌 0.40%，全国白羽肉鸡苗均价 1.90 元/羽，较前一周周五下跌 6.86%。本周毛鸡价格保持震荡。当前企业库存继续增加，终端处于消费淡季，屠企产品走货一般，但屠企处亏损状态，产品涨价意愿明显，或能继续支撑毛鸡价格。本周鸡苗价格小幅震荡。当前多家种禽企业处于满孵状态，整体出苗量呈增量趋势。但随着 8-9 月父母代新开产种鸡逐月减量，叠加天气逐步转凉，又有“开学季”“中秋节”提振，后市预期仍看好。预计短期鸡苗价格有偏强可能。近期各家白鸡鸡苗企业和养殖企业陆续发布上半年业绩预告，整体来看受上游饲料成本上涨以及下游消费不振带来的鸡苗和鸡肉价格持续低位影响，各家企业大都出现明显亏损，但随着餐饮消费的逐步恢复，鸡肉价格出现明显好转，带动鸡苗价格持续上涨，各家企业 Q2 及目前经营业绩已经出现明显改善，我们认为，考虑到当前种鸡产能的明显去化形势，预计下半年鸡肉和鸡苗价格仍有望出现温和上涨。同时我们也持续看好国内白鸡育种企业的业绩释放。长期来看，通过对标海外龙头企业发展经验并结合我国下游消费市场发展，我们认为白羽肉鸡企业食品端转型已成为行业发展的重要趋势，未来有望提升利润，弱化周期影响。根据圣农披露的业绩，2022 年上半年，公司深加工板块收入达 29.28 亿元，同比增长 18.69%，且该部分收入增长主要来自 C 端渠道的业绩提升，尤其是脆皮炸鸡、嘟嘟翅、鸡排等品类大单品收入贡献额已超 2 亿元。**我们建议持续关注在白鸡产业链一体化和食品端发展具备领先优势的龙头企业，坚定看好白鸡食品端品牌力成长。**

**宠物：**根据宠业家的不完全统计，2022 上半年国内宠物行业融资 15 起。在宠物食品领域中，共有 4 家公司于今年上半年获得融资，其中包括 2022 年 2 月 18 日伯纳天纯母公司**依蕴**获得全球最大的消费品私募基金 L Catterton 独家战略投资，这也是该公司获得的首轮融资。本轮融资将用于加大供应链投资，为中国宠物打造最安全的供应链系统、加大宠物营养健康研究，通过合作伙伴引入全球宠物食品研发力量加入以及扩大渠道渗透。5 月 25 日，山东帅克宠物宣布完成约 5 亿元 Pre-IPO 轮融资，由百联挚高资本，博裕资本领投，中海资本，物产中大，阳光融汇资本，金浦投资，沂南县财金投资集团有限公司，厚为资本，广发证券跟投。从 2019 年 8 月开始至今，帅克已经完成了 6 起融资。2021 年 11 月，帅克与朝云集团达成战略合作，帅克获得朝云集团 6690 万元投资，双方达成为期五年的战略合作，结合各自优势，在宠物食品研发、生产、供应链、资本市场等领域结成深度的战略合作伙伴关系。我们认为，我国宠物消费市场空间广阔，国产品牌成长大有可为，目前国内行业发展仍处于起步阶段，企业主要依靠出口 OEM/ODM 业务贡献业绩。我们持续看好宠物消费刚需品类宠物食品和宠物医疗子行业的发展，关注宠物食品国产品牌塑造，**推荐关注人民币贬值带动出口业绩改善以及国内市场持续拓展、市占率稳步提升的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份。**

**【重点推荐】**牧原股份、天康生物、大北农、生物股份、科前生物

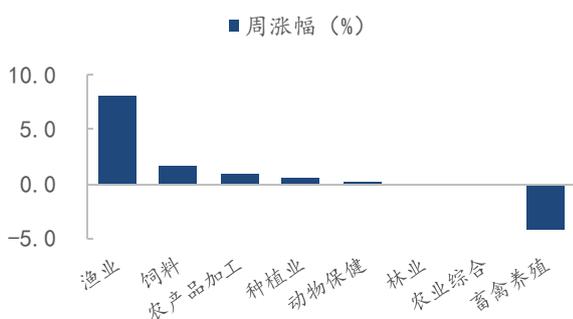
**【建议关注】**海大集团、中宠股份、佩蒂股份、隆平高科

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

### 3. 市场表现：本周市场表现分化

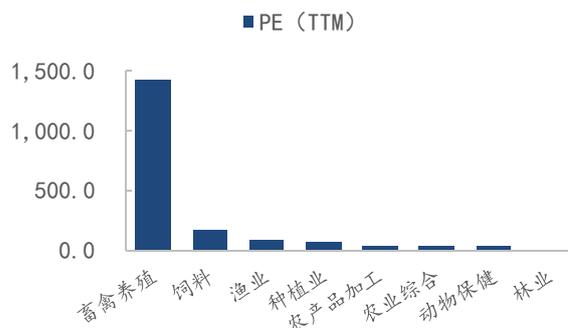
本周（0718-0722）农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业 8.10%、饲料 1.60%、农产品加工 0.88%、种植业 0.54%、动物保健 0.29%、畜禽养殖-4.13%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

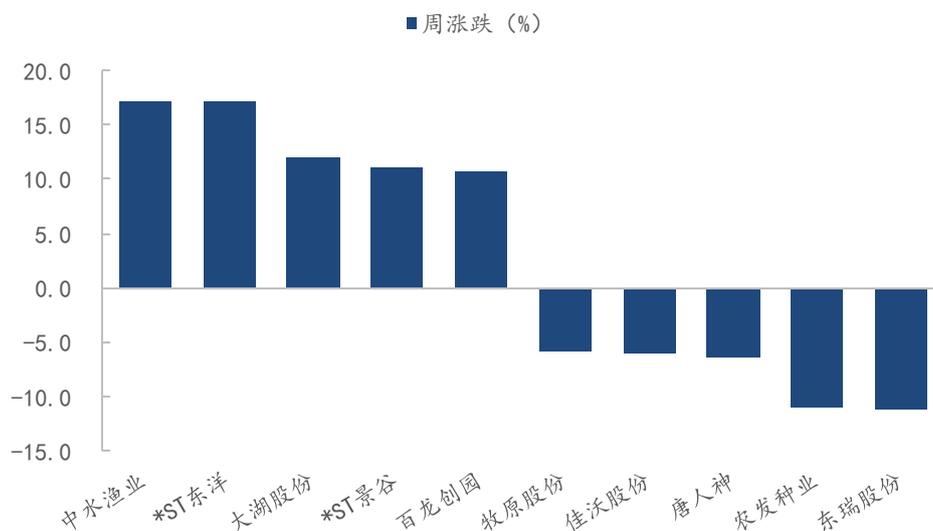
图 2:农林牧渔子行业市盈率



资料来源：wind，东兴证券研究所注：林业板块三家公司动态市盈率均为负值

本周（0718-0722）农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：中水渔业 17.23%、\*ST 东洋 17.19%、大湖股份 12.08%、\*ST 景谷 11.02%、百龙创园 10.77%；表现后五的公司为：牧原股份-5.92%、佳沃股份-6.10%、唐人神-6.47%、农发种业-11.10%、东瑞股份-11.19%。

图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

## 4. 重点公司追踪

### 1、牧原股份公告与内蒙古联邦动保合资成立子公司

事件：7月16日，牧原公告公司与内蒙古联邦动保签署《股东协议》并成立合资公司“河南联牧兽药有限公司”，主要生产经营包括但不限于兽用药品粉剂、粉针剂、消毒剂（固体、液体）、水针剂、片剂及大输液产品。其中牧原股份以现金方式出资2000万元，占注册资本的40.00%。

### 2、大北农公告控股子公司拟购买广东鲜美种苗股份有限公司部分股权

事件：7月19日，大北农公告公司控股子公司北京创种科技拟收购广东鲜美种苗股份有限公司50.99%的股权，对应成交金额1.52亿元。鲜美种苗是在新三板挂牌的一家现代种子企业，以广东特色高端丝苗米、大蔬菜种子与种子国际贸易为三大业务板块。

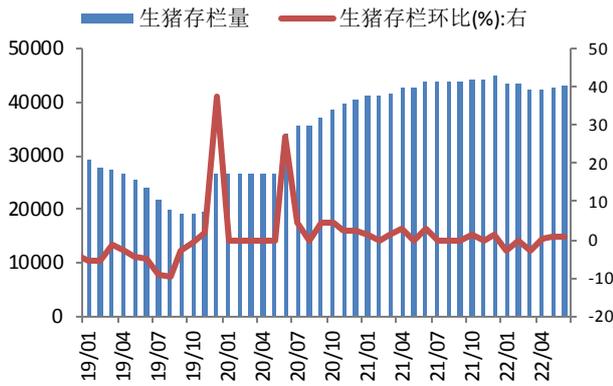
## 5. 风险提示

畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

## 6. 附录：行业重点价格跟踪

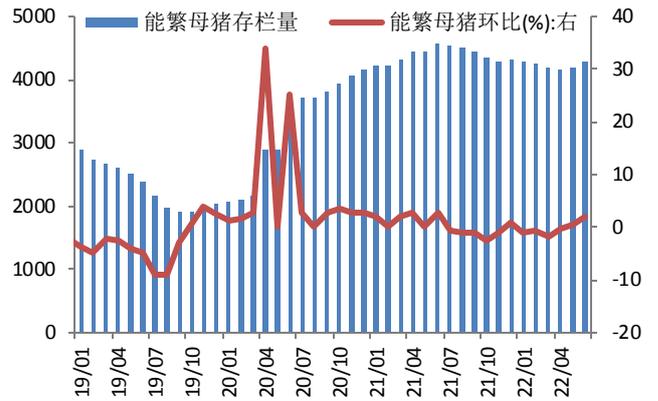
### 生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



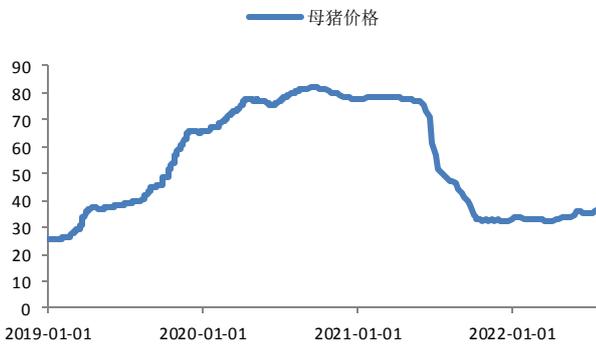
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



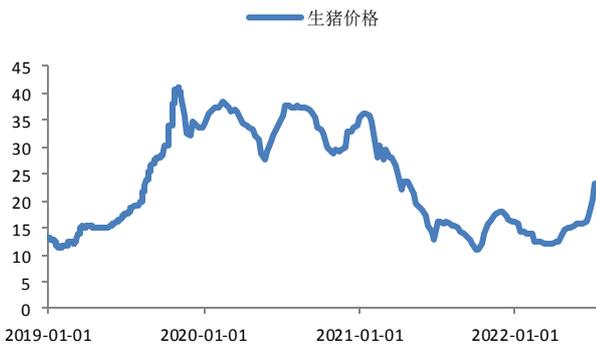
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



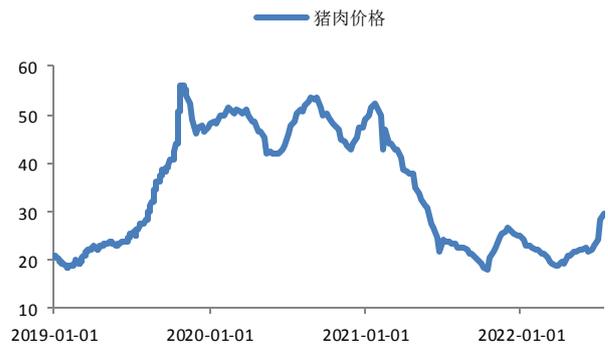
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



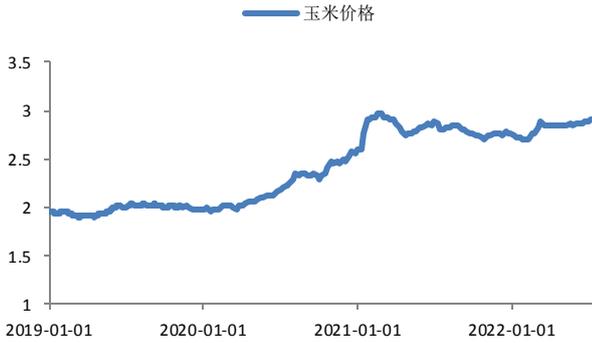
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



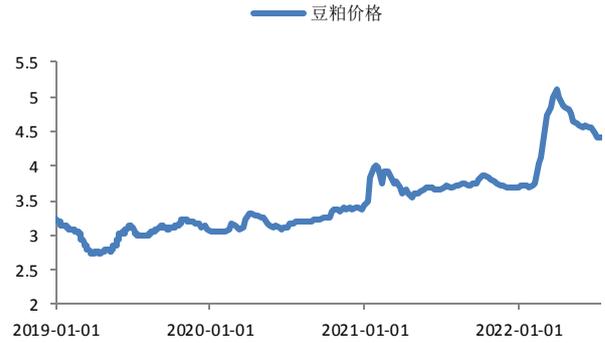
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



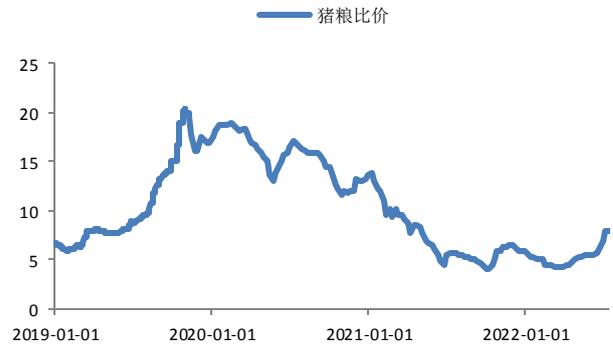
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



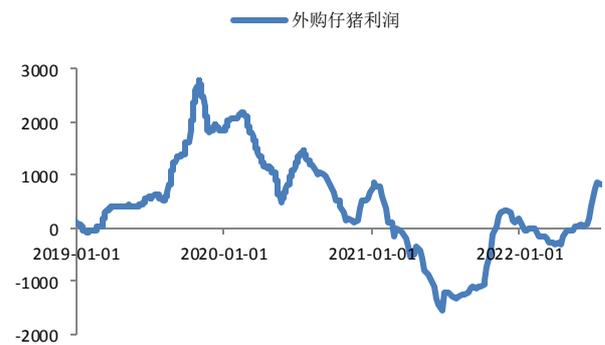
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14:自繁自养利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15:外购仔猪利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

家禽市场

图 16:肉鸡苗价格 (元/羽)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 17:白羽肉鸡价格 (元/公斤)



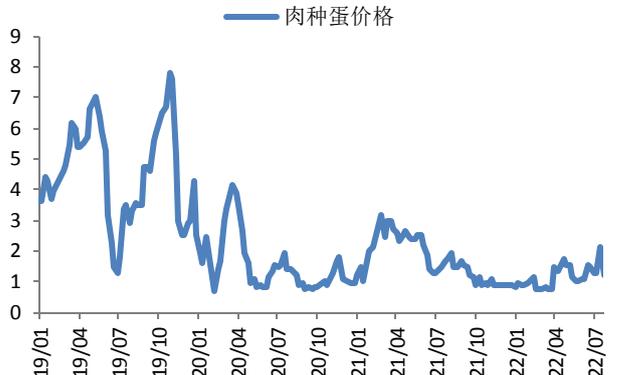
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 18:白条鸡价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 19:肉种蛋价格 (元/羽)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格 (元/公斤)



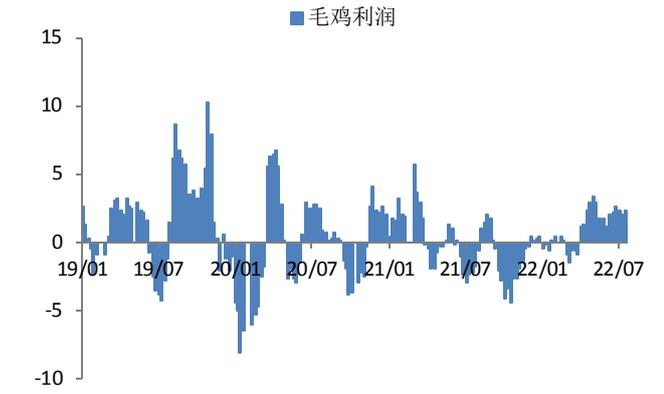
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本 (元/500 克)



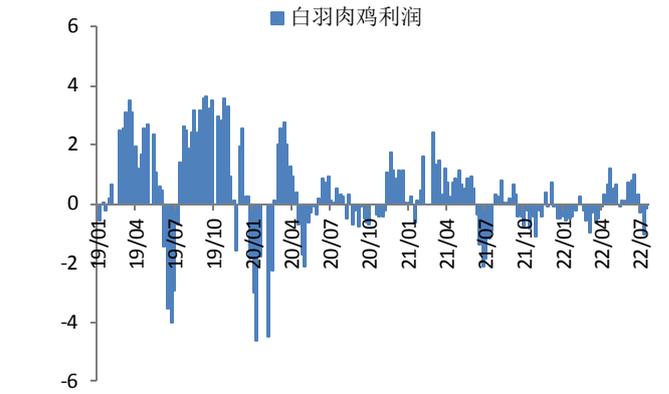
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 22:毛鸡利润 (元/羽)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 23:白羽肉鸡利润 (元/羽)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价调整后再度上涨，持续推荐养殖产业链	2022-07-12
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价持续上涨，持续推荐生猪养殖板块	2022-06-27
行业普通报告	农林牧渔行业：能繁存栏虽有反复，仍持续建议布局生猪养殖	2022-06-20
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价滞涨调整，转基因品种审定标准出台	2022-06-13
行业深度报告	农林牧渔行业报告：把握养殖周期反转，关注种植景气持续	2022-06-01
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价持续上行，关注“一致预期”下的潜在风险	2022-05-23
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价震荡上涨，亏损背景下产能去化趋势有望持续	2022-05-16
行业普通报告	农林牧渔行业：农业重点子行业上市企业 21 年和 22Q1 业绩回顾	2022-05-08
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价大幅上涨，产能去化进一步强化反转预期	2022-04-25
行业普通报告	农林牧渔行业：疫情下猪价保持震荡，继续推荐生猪养殖板块	2022-04-17
公司普通报告	牧原股份（002714）：增效降本，以待来时	2022-05-06
公司深度报告	牧原股份（002714）：生猪龙头持续扩张，成本优势奠定基石	2022-03-19
公司普通报告	科前生物（688526）：21 年业绩稳步增长，渠道和研发端持续布局	2022-04-20
公司普通报告	科前生物（688526）：Q3 业绩不及预期，研发优势持续强化	2021-10-28
公司普通报告	海大集团（002311）：主业稳健增长，养殖拐点将接近盈利有望改善	2022-04-13
公司普通报告	海大集团（002311）：养殖拖累短期业绩，饲料市占持续提升	2021-10-27
公司普通报告	隆平高科（000998）：去库存效果明显，生物育种持续推进	2022-04-27
公司普通报告	隆平高科（000998）：亏损收窄，行业景气叠加政策关注下有望充分受益	2021-08-31
公司普通报告	大北农（002385）：养殖短期承压，饲料市占持续提升	2022-04-26
公司普通报告	大北农（002385）：养殖短期承压，种子业务有望打开新空间	2021-10-27
公司普通报告	中宠股份（002891）：销售维持快速增长，汇兑影响有望逐步改善	2022-05-05
公司普通报告	中宠股份（002891）：汇率影响业绩，国内业务布局稳健发展	2021-10-27
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外疫情影响短期业绩，经营拐点已至	2022-05-10
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外疫情带来阶段性压力，复产订单交付有望加速	2021-10-28

资料来源：东兴证券研究所

---

## 分析师简介

---

### 程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017 年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

---

## 研究助理简介

---

### 孟林

北京外国语大学硕士，本科毕业于苏州大学金融学。2020 年 8 月加入东兴证券研究所，从事农林牧渔行业研究。

---

## 分析师承诺

---

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

---

## 风险提示

---

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526