

农林牧渔

报告日期: 2022 年 08 月 07 日

紧握生猪动保景气周期，关注粮油加工盈利改善 ——农林牧渔行业周报（8 月第 1 周）

投资要点

□ 本周行情回顾

农林牧渔板块跑输大盘。上周（2022/8/1—2022/8/5）沪深 300 指数下跌 0.32%，同期申万农林牧渔指数下跌 2.29%，跑输沪深 300 指数 1.97 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 15 位。

从农林牧渔子板块来看，上周饲料/畜禽养殖/种植业/动物保健/农产品加工/渔业板块涨跌幅分别为-5.24%、-3.28%、0.01%、7.00%、1.05%、-3.16%。

□ 本周核心观点

【生猪养殖】猪价新一轮上涨在即，把握板块回调机会

据博亚和讯统计，本周全国生猪均价 21.47 元/kg，环比上涨 0.20%，同比上涨 38.81%；自繁出栏盈利 484.04 元/头，环比增加 0.99%，同比增长 313.88%；外购养殖出栏盈利 691.83 元/头，环比增加 0.33%，同比增加 153.74%。7 月份肥猪出栏均重 125.81 公斤，环比 6 月份上涨 1.28%。

供需双弱局面有望缓解，猪价新一轮上涨在即

供给边际向下：1）我们观察到规模场饲料量在环比持续回落，6 月份国内样本点母猪料环比-1.1%，同比-38.5%；中大猪环比-4.6%，同比-33.9%。规模场在生产防护、装猪配置等方面的要求较为苛刻，产能恢复并非理性中那么迅速，下半年可出栏生猪量要略低于上半年，7 月份多数上市猪企出栏量已经环比明显回落；2）散户当前生猪存栏量尤其在河南、山东、东三省、江苏、安徽等地区非常有限，出栏一头少一头；3）近期压栏和二次育肥情绪大幅降温，7 月肥猪出栏均重环比 6 月仅上涨 1.28%；4）今年猪肉月度进口量维持在 10-15 万吨，冻肉库存持续下降。

需求边际回暖：短期猪肉消费受到高温天气和疫情冲击陷入冰点，东北地区多个屠宰场开工率仅为春节前 50-60%，但我们观察到大部分城市的最低温度在一周之后将会下一个很大的台阶，猪肉的消费一定会随着气温下降开始进入旺季，秋季开学和冬季腌腊需求将会对猪价形成有力支撑，猪价新一轮上涨开启在即。

行业补栏情况如何？

对比各个机构公开披露的数据：涌益咨询显示 7 月份样本点能繁母猪存栏环比增加 1.79%、我的农产品网显示 7 月能繁母猪存栏环比增加 1.18%。

首先我们认为行业母猪淘汰是充分的，我们观察到市场普遍认为的延迟配种是极其不经济的，中间要考虑母猪后配的发情率、母猪饲料费用，且当前二元母猪价格比较低迷，并不存在因为猪精或稀释粉的数据在短期瞬时减少，而出现了大量的母猪延迟配种。其次，当前猪价并没有让仔猪和二元母猪销售出现很明显的回暖，东北养殖企业多在五月完成了大量的二次育肥和肥转母，这批母猪大概率会在四季度出栏，未能形成有效新增产能。我们认为东北是产能去化比较充分的地区，也是本轮猪价上涨的风暴眼，东北补栏积极性的低迷或预示着明年的补栏形势并不会非常剧烈。

当前应该怎么办？

迎接猪价上行，珍惜板块回调机会。从头均市值来看，当前主要猪企仍处于相对低估位置，建议把握板块短期回调机会。生猪养殖已经进入业绩兑现阶段，后期需要聚焦成本低、估值便宜、扩张性出栏兑现等指标评估投资标的。

【白羽肉鸡】祖代引种受阻，供需逐步反转

行业评级：看好(维持)

分析师：孟维肖

执业证书号：S1230521120002

mengweixiao@stocke.com.cn

相关报告

1 《浙商证券-农林牧渔行业周报：猪价上行从脉冲向缓涨转换，行情从 β 向 α 过渡-20220731》
2022.07.31

2 《浙商证券-农林牧渔 2022Q2 基金持仓分析：Q2 板块持仓环比下降，把握生猪和动保投资机会-20220726》
2022.07.26

3 《浙商证券-农林牧渔行业周报：北方存栏普遍较低，猪价上行从脉冲向缓涨转换-20220724》
2022.07.25

据博亚和讯统计，本周主产区毛鸡均价 9.31 元/公斤，环比下跌 3.22%，同比上涨 14.09%；鸡肉产品综合售价 11.00 元/公斤，环比下跌 0.27%；鸡苗价格 2.35 元/羽，环比下跌 2.49%。

需求缓慢恢复，屠宰开始盈利。部分终端市场走货稍有加快，不过仍处于缓慢恢复格局中，相较于一二季度大面积亏损局面有大幅改善，根据当前鸡肉综合售价评估，目前圣农发展已开始盈利。

祖代更新依旧停滞，将影响明年下半年供给。截至 7 月底祖代更新 56 万套，全年预计更新 100 万套左右，低于行业供需均衡的祖代需求量，供给收缩在明年逐步显现，建议提前布局白羽鸡预期反转机会。

【动保】把握 β 行情，关注非瘟疫苗催化

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%。

随着下游养殖端反转行情基本确立，疫苗免疫程序逐步回归正常，动保产品销量和毛利率在二季度明显改善，动保公司业绩拐点已现，当前时点重点把握动保板块的 β 行情。

近期普莱柯与兰研所合作研发的非瘟亚单位疫苗有望提交应急评价，若保护率等相关实验结果理想，将加速非瘟疫苗的商业化进程。

【种植链条】国际粮价回落，关注下游加工工业盈利改善

截止 2022 年 8 月 5 日，国际 CBOT 玉米、大豆价格分别为 610、1409 美分/蒲式耳，分别环比-1.61%、-4.07%；CBOT 豆粕价格为 405 美元/短吨，环比-3.20%。国内玉米、豆粕价格分别为 2816、4299 元/吨，分别环比+0.11%、+1.41%。

美豆大幅回落。美豆优良率高于预期，加上原油价格大幅下挫，以及中美关系紧张或影响大豆贸易，美豆价格出现较大幅度回落。我们认为粮价的回调有助于缓解下游粮油加工企业的成本压力，建议关注相关标的盈利修复情况。

□ 投资建议

【生猪养殖】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、出栏可兑现、低估值挑选企业，推荐牧原股份、温氏股份、新五丰；同时关注天康生物、新希望、唐人神成本改善情况。

【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、回盛生物产品动销情况。

【种植链条】国际粮价回落，建议关注【道道全】【金龙鱼】榨利改善情况；同时关注转基因种业相关标的，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

1 行情回顾	6
1.1 行业表现	6
1.2 估值表现	6
1.3 个股表现	7
2 行情重点数据	8
2.1 生猪养殖	8
2.2 肉禽动态	9
2.3 粮食价格动态	11
2.4 糖和棉花价格动态	12
2.5 饲料动态	12
2.6 水产养殖	14
3 新闻动态	15
3.1 行业新闻	15
3.2 公司动态	16
4 风险提示	19

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 (元/公斤)	10
图 20: 肉鸭养殖利润 (元/羽)	10
图 21: 玉米现货均价 (元/吨)	11
图 22: 小麦现货均价 (元/吨)	11
图 23: 大豆现货均价 (元/吨)	11
图 24: 豆粕现货均价 (元/吨)	11
图 25: 早稻现货均价 (元/吨)	11
图 26: 中晚稻现货均价 (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 (万吨)	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)	15
图 40: 大带鱼均价 (元/公斤)	15
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
------------------------------	---

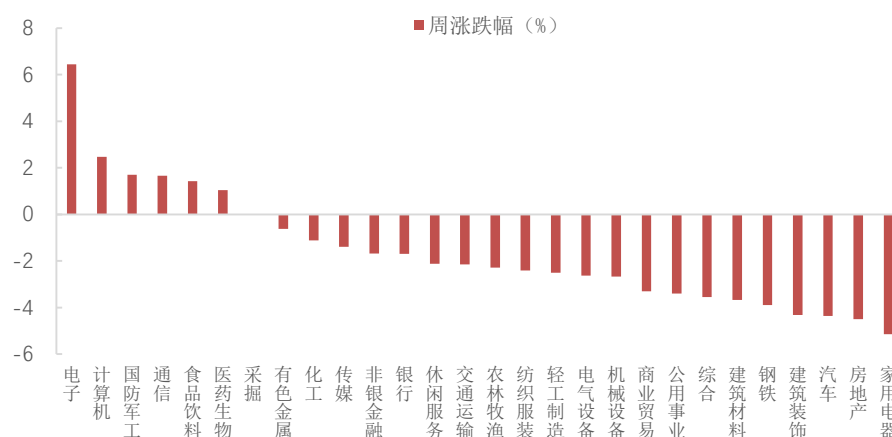
1 行情回顾

1.1 行业表现

农林牧渔板块跑输大盘。上周（2022/8/1—2022/8/5）28 个申万一级行业超半数下跌，上证综指收于 3227.03，周下跌 0.81%；沪深 300 指数收于 4156.91，周下跌 0.32%；申万农林牧渔指数收于 3568.03，周下跌 2.29%，跑输上证综指 1.48 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.97 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 15 位。

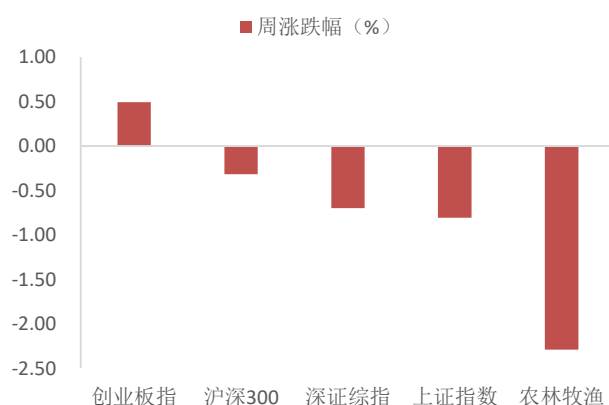
从农林牧渔子板块来看，上周饲料/畜禽养殖/种植业/动物保健/农产品加工/渔业板块涨跌幅分别为-5.24%、-3.28%、0.01%、7.00%、1.05%、-3.16%。

图1： 上周各申万一级行业涨跌幅排名



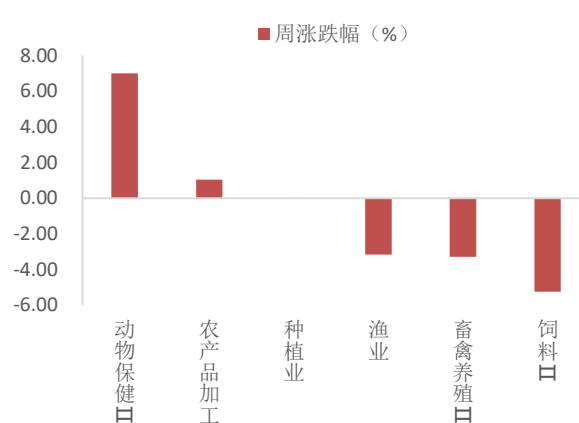
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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

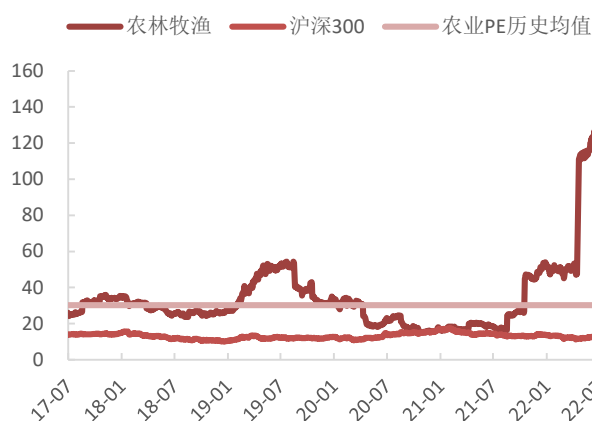


资料来源：Wind、浙商证券研究所

1.2 估值表现

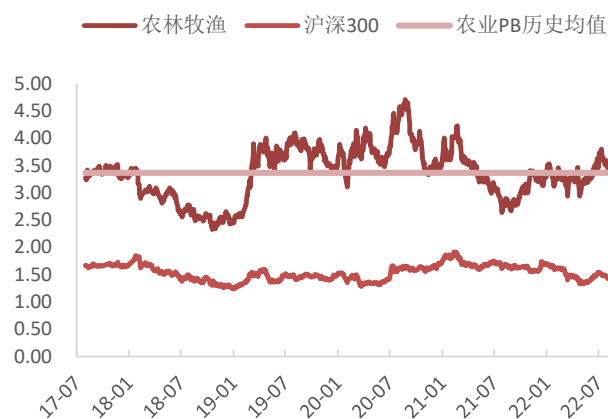
截至 2022 年 8 月 5 日，申万一级农林牧渔行业的市盈率 PE（TTM）为 125.46 倍，市净率 PB 为 3.53 倍。各细分行业市盈率排行中，种植业排名第一。

图4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



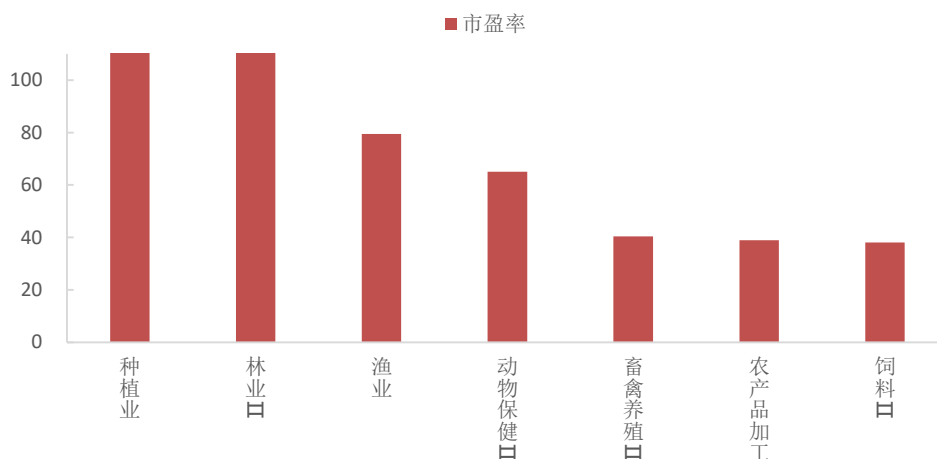
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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名的个股分别是绿康生化(61.09%),*ST东洋(18.93%),道道全(14.95%),普莱柯(13.79%),中牧股份(12.54%);跌幅位居前五的分别是傲农生物(-9.12%),海大集团(-7.42%),金新农(-7.32%),福建金森(-6.53%),立华股份(-6.48%)。

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(%)
002868.SZ	绿康生化	61.09	002157.SZ	正邦科技	-5.77
002086.SZ	*ST东洋	18.93	002100.SZ	天康生物	-5.77
002852.SZ	道道全	14.95	600506.SH	香梨股份	-6.31
603566.SH	普莱柯	13.79	002567.SZ	唐人神	-6.37
600195.SH	中牧股份	12.54	000048.SZ	京基智农	-6.39
688526.SH	科前生物	10.36	300761.SZ	立华股份	-6.48
600298.SH	安琪酵母	6.12	002679.SZ	福建金森	-6.53
002688.SZ	金河生物	5.94	002548.SZ	金新农	-7.32
000592.SZ	平潭发展	5.84	002311.SZ	海大集团	-7.42
600127.SH	金健米业	5.56	603363.SH	傲农生物	-9.12

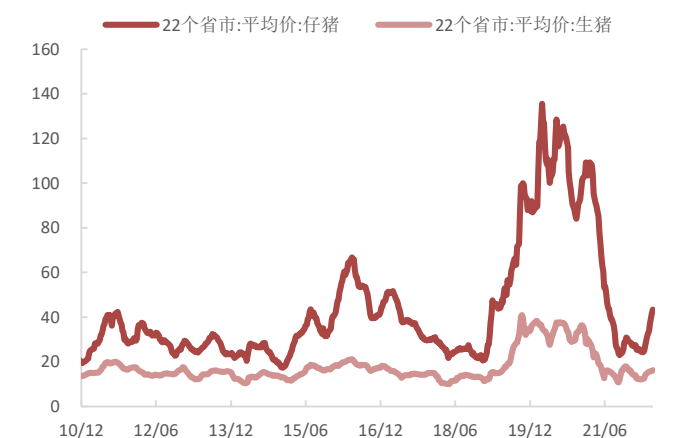
资料来源: Wind、浙商证券研究所

2 行情重点数据

2.1 生猪养殖

规模场出栏牵动市场情绪，猪价涨跌调整。本周全国生猪均价 21.47 元/kg，环比上涨 0.20%，同比上涨 38.81%；猪粮比 7.65: 1，环比下跌 0.01%，猪料比价 5.65: 1，环比上涨 0.20%；自繁出栏盈利 484.04 元/头，环比增加 0.99%，同比增长 313.88%；外购养殖出栏盈利 691.83 元/头，环比增加 0.33%，同比增加 153.74%；本周仔猪均价 42.45 元/kg，环比上涨 0.38%，同比上涨 53.35%；二元母猪价格 36.36 元/kg，环比下跌 0.27%，同比下跌 23.23%。

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



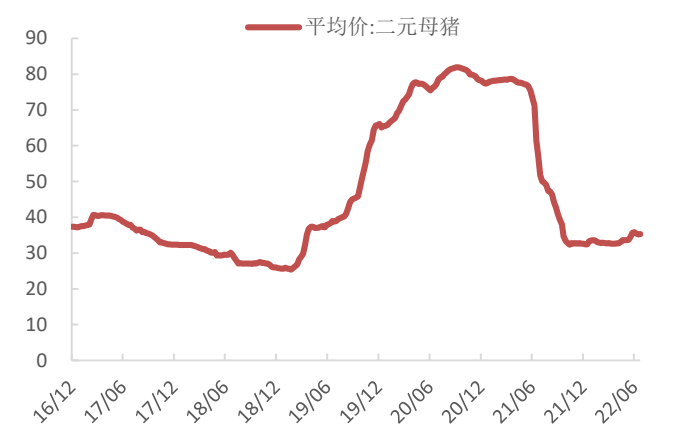
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图9: 全国猪料比价



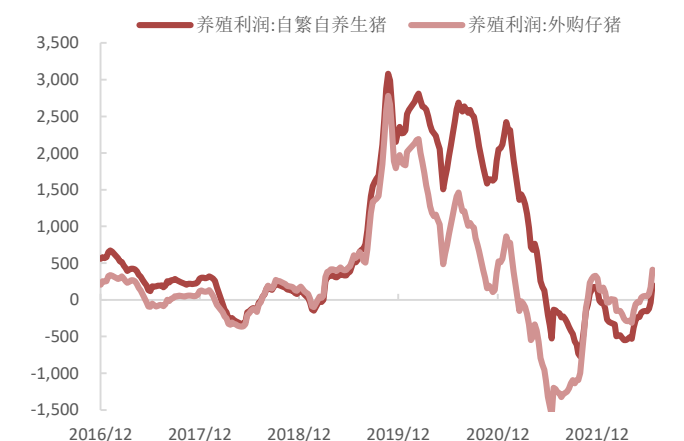
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图10: 二元母猪均价(元/公斤)



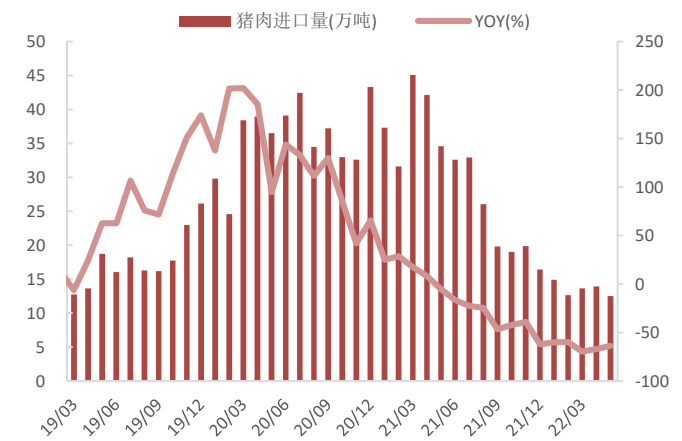
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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: 毛鸡价格高位下跌, 鸡苗小幅回落。本周肉毛鸡出栏量增加, 养殖户出栏积极性增加, 屠宰企业鸡肉冻品走货不快, 鸡肉产品震荡偏弱, 肉毛鸡价格高位下跌。随着鸡价下跌, 鸡苗订单放缓, 鸡苗价格小幅回落。本周主产区毛鸡均价 9.31 元/公斤, 环比下跌 3.22%, 同比上涨 14.09%; 鸡肉产品综合售价 11.00 元/公斤, 环比下跌 0.27%; 鸡苗价格 2.35 元/羽, 环比下跌 2.49%。

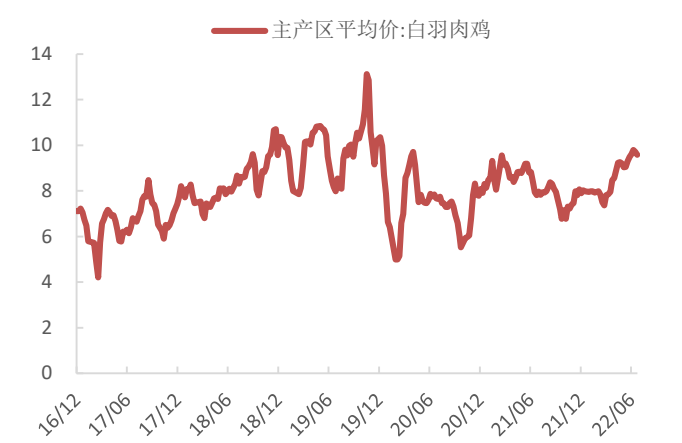
本周鸡苗出栏成本下降, 总出栏成本减少, 但肉毛鸡价格高位下跌, 肉毛鸡销售收入减少, 肉鸡养殖盈利继续减少。鸡苗价格小幅回落, 种蛋价格下跌, 孵化企业微幅亏损, 种鸡企业持续亏损, 屠宰企业亏损收窄。

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)



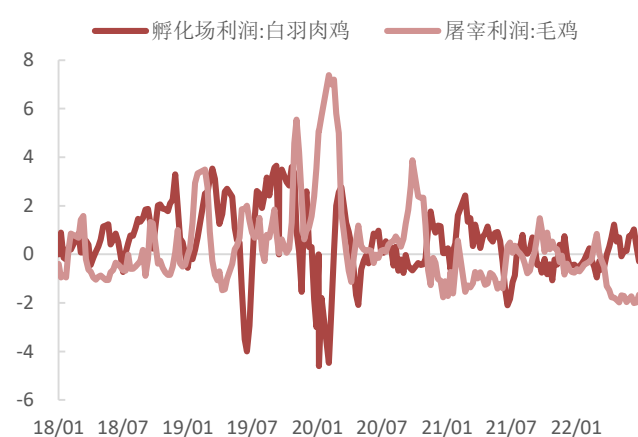
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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

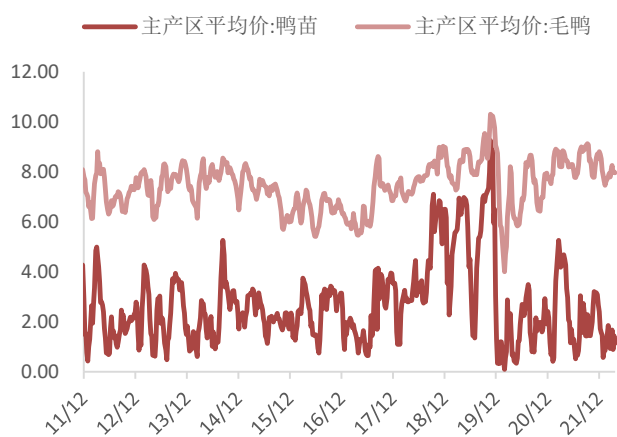
图18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

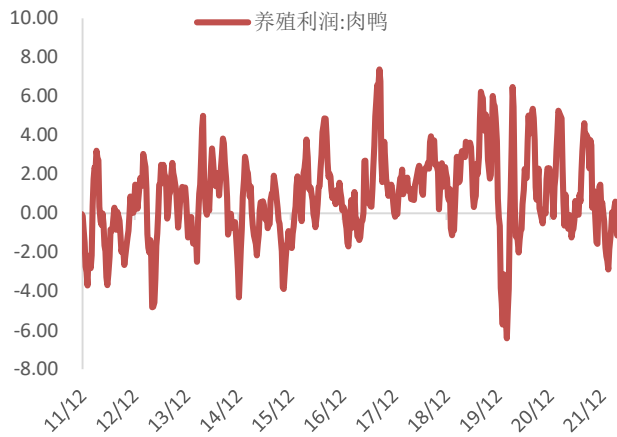
2. 肉鸭: 毛鸭高位震荡, 鸭苗高价突破6元。本周北方毛鸭价格主稳, 部分地区小幅偏强, 南方活禽再次攀升, 鸭苗供应减少, 需求增加, 鸭苗高价突破6元/羽。本周肉鸭价格10.21元/公斤, 环比上涨1.79%; 鸭苗价格5.75元/羽, 环比上涨14.13%。

图19: 主产区鸭苗、毛鸭平均价走势(元/公斤)



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、小麦价格均小幅上涨。截至8月5日，玉米现货均价为2816元/吨，环比上涨0.11%；小麦现货均价为3086元/吨，环比上涨0.09%；大豆现货均价为5851元/吨，环比下降0.37%；豆粕现货均价为4299.43元/吨，环比上涨1.41%；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)



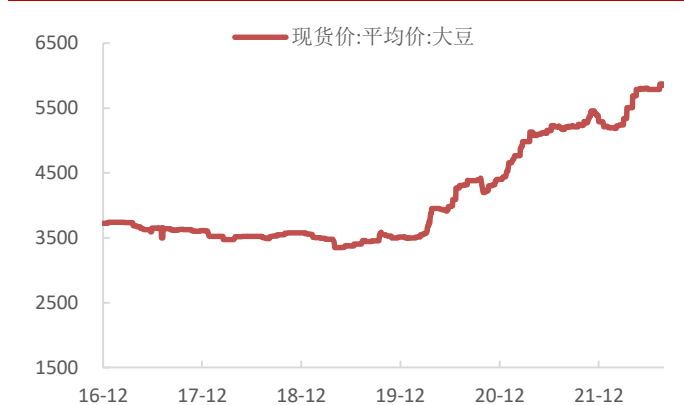
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图22: 小麦现货均价(元/吨)



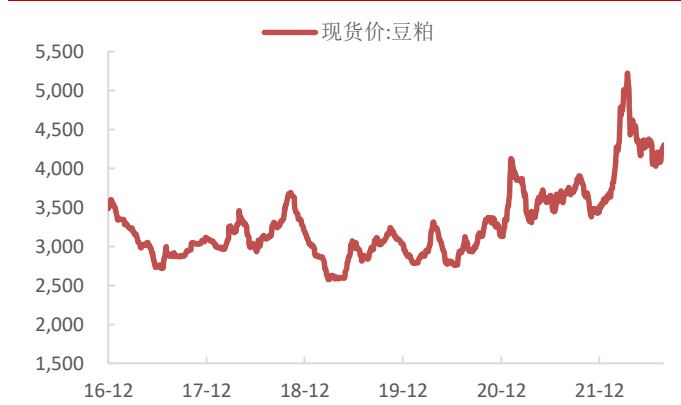
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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. 白糖价格小幅下跌。截至8月5日，一级白糖经销价为5850.00元/吨，环比下跌0.31%；截至8月4日，原糖国际现货价为17.63美分/磅，环比上涨0.34%。

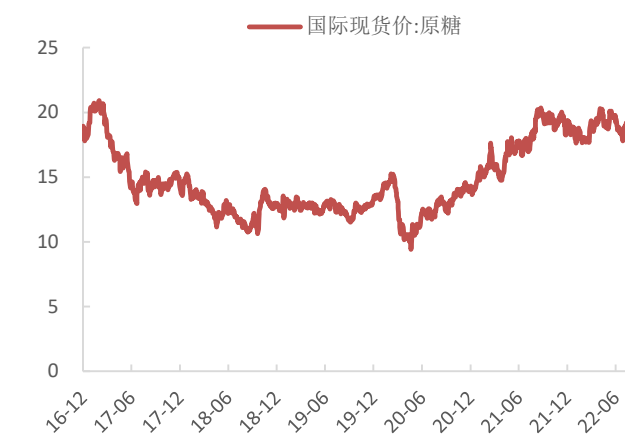
2. 棉花价格下跌。截至8月5日，国内棉花现货均价为15660.77元/吨，环比下跌0.79%；截至8月1日，国际棉花现货均价为1.0929美元/磅，环比下跌0.12%。

图27：一级白糖经销价（元/吨）



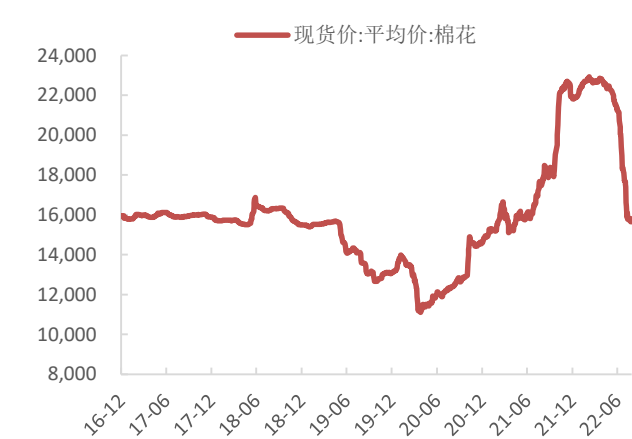
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图28：原糖国际现货价（美分/磅）



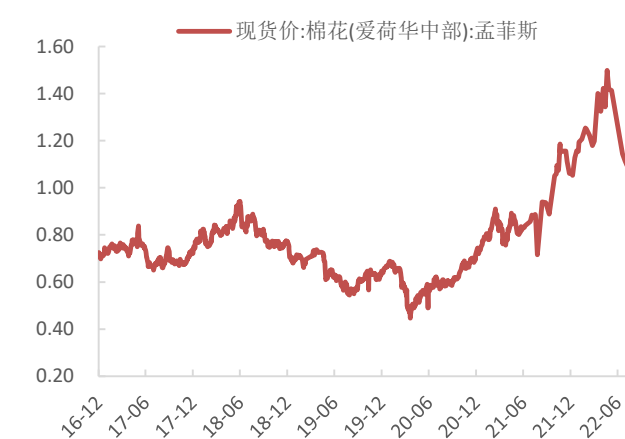
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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

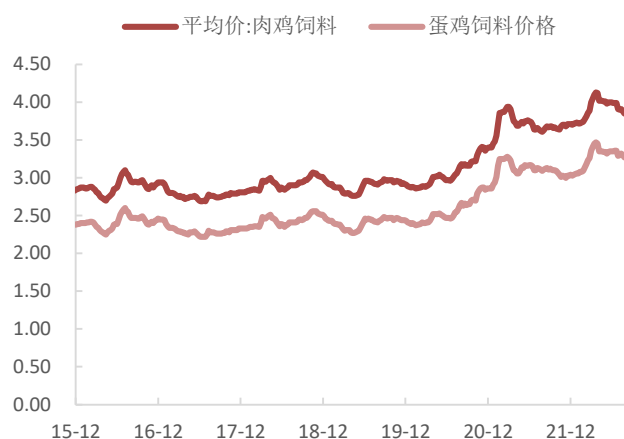
2.5 饲料动态

1. 饲料价格动态

肉鸡、蛋鸡饲料价格均环比下跌。截至7月27日，肉鸡饲料均价为3.85元/公斤，环比下跌0.77%；蛋鸡饲料均价为3.27元/公斤，环比下跌0.91%。

猪饲料价格持平。截至8月5日，育肥猪配合饲料均价为3.80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)



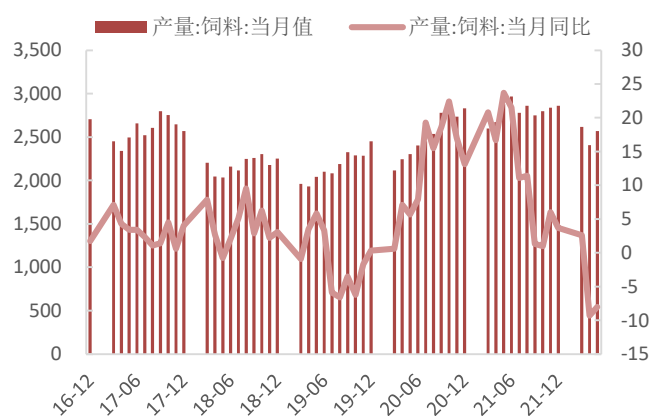
资料来源: Wind、浙商证券研究所

2. 饲料产量动态

根据饲料工业协会的数据显示,2022年6月,全国工业饲料总产量2332万吨,环比下降0.8%,同比下降9.4%。从品种看,猪饲料产量945万吨,环比下降4.1%,同比下降12.4%;蛋禽饲料产量248万吨,环比下降3.9%,同比下降6.4%;肉禽饲料产量701万吨,环比下降1.7%,同比下降14.9%;水产饲料产量295万吨,环比增长16.9%,同比增长11.8%;反刍动物饲料产量117万吨,环比增长0.1%,同比增长3.3%。

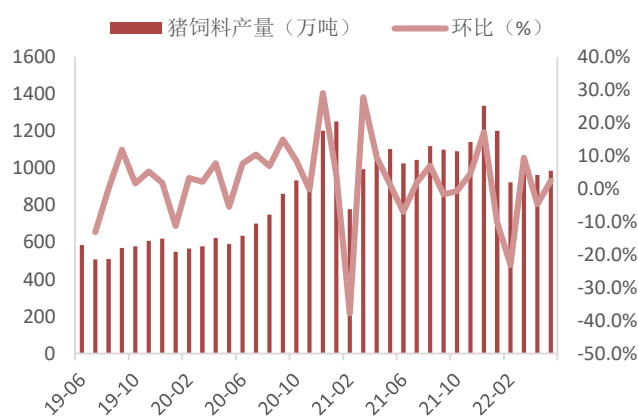
2022年1-6月,全国工业饲料总产量13653万吨,同比下降4.3%。其中,猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为6031万吨、1546万吨、4114万吨,同比分别下降6.8%、4.0%、6.7%;水产、反刍动物饲料产量分别为1089万吨、724万吨,同比分别增长21.1%、2.8%。

图33: 饲料产量月度变化(万吨)



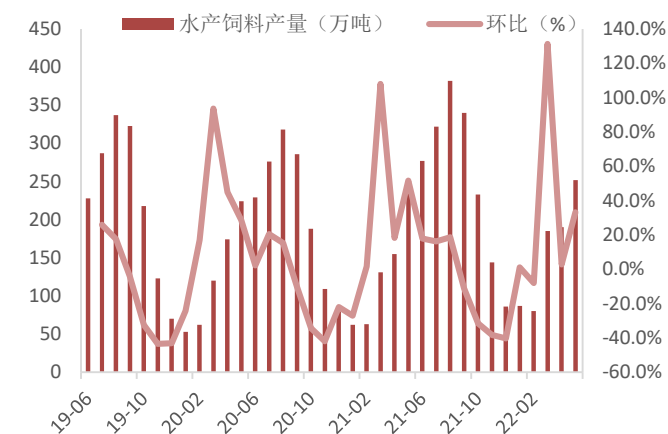
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图34: 猪饲料产量月度变化



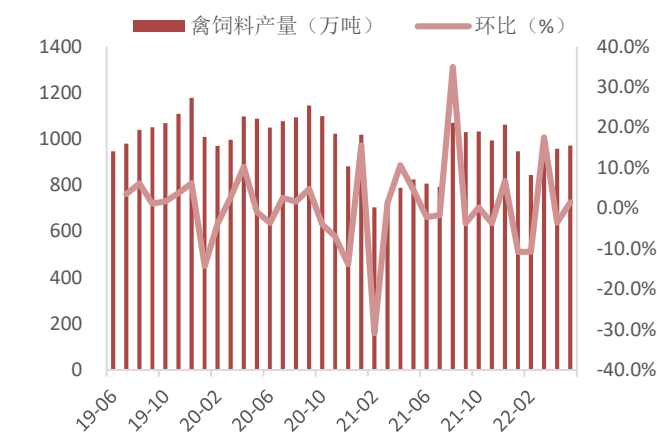
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图35: 水产饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图36: 禽饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.6 水产养殖

1. 鱼价: 截至8月5日, 鲤鱼均价为 13.00 元/公斤, 周环比持平; 截至8月5日, 草鱼均价为 20.00 元/公斤, 周环比持平; 鲫鱼均价为 28.00 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8月5日, 海参均价为 176.00 元/公斤, 周环比上涨 10.00%; 扇贝均价为 12.00 元/公斤, 周环比持平; 对虾均价为 280.00 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)



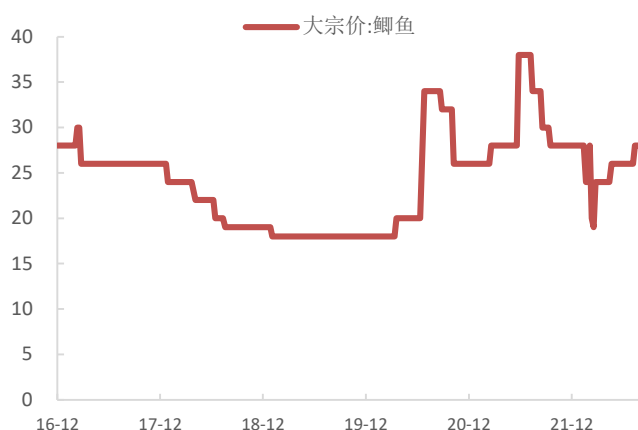
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图38: 草鱼均价 (元/公斤)



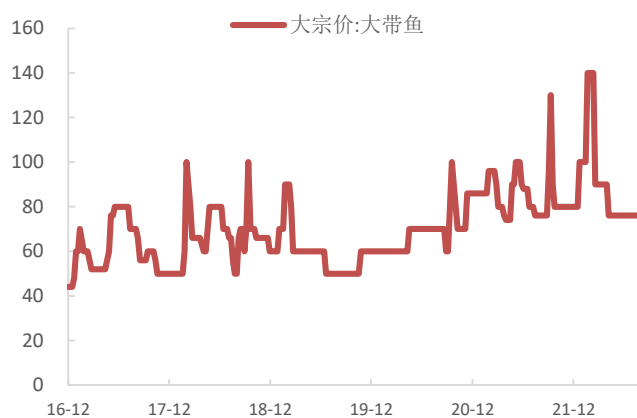
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图39: 鲫鱼均价(元/公斤)



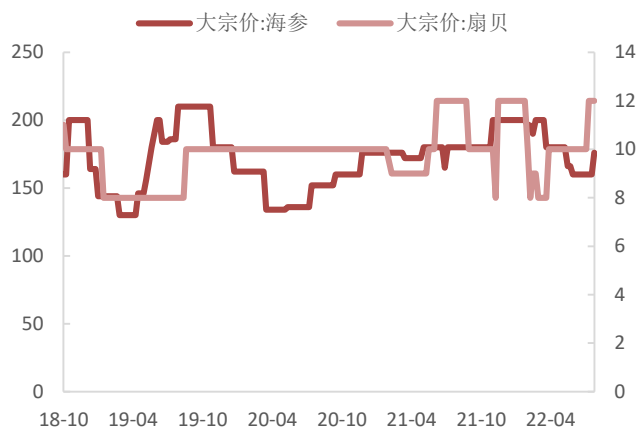
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图40: 大带鱼均价(元/公斤)



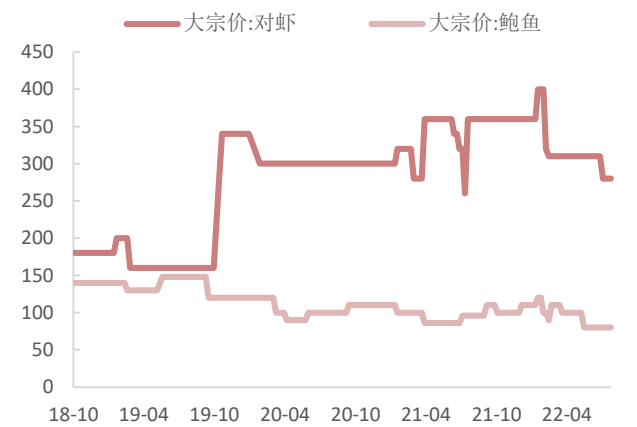
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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. 全国绿色高质高效行动现场观摩暨玉米生产培训班在通辽举办

本网讯 日前,农业农村部在内蒙古自治区通辽市举办全国绿色高质高效行动现场观摩暨玉米生产培训班,来自全国25个省(区、市)农业农村(农牧)厅(委)种植业处、农技推广中心负责人和新疆生产建设兵团、北大荒农垦集团相关负责人参加培训。

农业农村部指出,要把实施好绿色高质高效行动作为落实主导品种、主推技术的重要抓手,提升粮油作物生产水平、促进绿色发展的重要措施;要紧紧围绕产量提升、绿色发展、产业融合“三大目标”,着力抓好示范区打造、指导服务、宣传引导“三大措施”,确保实现任务落实、资金落实、措施落实“三大成效”,高标准高质量实施好绿色高质高效行动。

农业农村部强调,要全力以赴抓好玉米等秋粮生产,努力夺取秋粮丰收。重点抓好玉米田间管理和防灾减灾,关键是提“三度”(密度、整齐度、成熟度)、抓“三防”(防倒伏、防早衰、防早霜)、推“三化”(管理精准化、水肥一体化、全程机械化)、降“三率”(病虫

损失率、机械损失率、籽粒霉变率)，高起点高强度抓好玉米田间管理，促进玉米产量水平全面提升。

参加培训人员实地观摩了通辽市玉米新技术集成与推广示范基地、大豆玉米带状复合种植千亩片、绿色高质高效行动示范区和玉米生物医药产业园。中国农业科学院李少昆研究员、内蒙古农业大学于晓芳教授和内蒙古民族大学杨恒山教授分别就玉米增产关键技术作专题讲座，内蒙古、河北、辽宁等7省份交流绿色高质高效行动实施和玉米生产情况。（资料来源：[全国绿色高质高效行动现场观摩暨玉米生产培训班在通辽举办 \(moa.gov.cn\)](http://moa.gov.cn)）

2. 农业农村部首支农作物病虫害应急防控飞防大队在河南安阳成立

本网讯 8 月 4 日，农业农村部农作物病虫害应急防控飞防大队在河南安阳揭牌成立。这是农业农村部以购买服务方式，依托安阳全丰公司的专业化统防统治力量组建的首支无人机应急防治作业服务队伍，拥有应急运输车 30 辆、无人机 200 架（套）、应急作业队员 300 人、日作业能力 20 万亩以上。主要有三方面任务：一是针对蝗虫、草地贪夜蛾、小麦条锈病、赤霉病等突发性、迁飞性、流行性病虫害，开展应急防治行动；二是按照绿色植保和安全用药要求，引领病虫害专业化防治服务组织规范化发展；三是承担国家和地方农业农村部门下达的突发性防灾减灾任务。

农业农村部要求农作物病虫害应急防控飞防大队牢固树立绿色植保理念，强化绿色防控技术应用；坚守安全作业底线，注重科学用药和安全用药，保障农产品质量和生态环境安全；坚持服务宗旨，围绕农民防病治虫难题，为粮食安全、农民增收提供支撑服务。要以更高的起点、更严的要求规范管理，引领统防统治高质量发展。

农业农村部种植业管理司、全国农业技术推广服务中心、河南省农业农村厅、安阳市人民政府及农业农村部门等单位负责人出席揭牌仪式，并实地检查病虫害防控应急物资储备情况，慰问农作物病虫害应急防控飞防大队作业队员。

据悉，为提高农作物病虫害统防统治、应急防治能力，确保“出口夺粮”促丰收行动顺利实施，农业农村部今年在河北、江苏、山东、河南、湖南、四川等 6 个粮食主产省开展农作物病虫害应急防控队建设试点工作。（资料来源：[农业农村部首支农作物病虫害应急防控飞防大队在河南安阳成立 部门政务 中国政府网 \(www.gov.cn\)](http://www.gov.cn)）

3.2 公司动态

1. 温氏种鸡大布局：计划 3 年之后，年供种 3000 万套，年产鸡苗 1.2 亿羽

近日，广东温氏南方家禽育种有限公司（简称“温氏家禽育种公司”）咸安育种场项目土地流转签约仪式顺利举行。据悉，咸安育种场项目位于咸宁市咸安区汀泗桥镇，占地 147 亩，是温氏家禽育种公司振兴种业、稳产保供的新项目之一，项目投资 1.2 亿元，年产祖代鸡苗 600 万羽，可提供工作岗位 100 个以上。项目建成后，将成为温氏又一个高标准的现代化种鸡育种基地，承载着先进育种技术的研发应用及重要品系的选育和供应。

计划到 2025 年，公司年产苗 1.2 亿羽。

目前，温氏家禽育种公司正在广东河源、湖北咸宁、四川眉山三地布局新的现代化育种供种基地，计划到 2025 年，公司年产苗可达 1.2 亿羽，年供种可达 3000 万套，占国内有色羽鸡市场份额 40%以上。

据了解，国内最大的黄羽肉鸡育种供种企业、广东省畜禽现代种业产业园、广东省新兴县现代农业产业园实施主体——广东温氏南方家禽育种有限公司 2019-2021 年每年销售父母代均在 1800 万套以上，供种量占国内黄羽肉鸡消费量的 35% 左右，其规划 2022-2024 年销售父母代分别为 1947 万套、2380 万套、2600 万套，逐步达到国内黄羽肉鸡消费量 50% 目标。

2. 新希望：6 月生猪成本降至 17.5 元 二季度整体降至 17.7 元

投资者关系活动记录（含行程及沟通内容）

一、副总裁兼财务总监陈兴珏介绍公司 2022 年上半年经营概况

（一）2022 年上半年整体情况

上半年亏损 39-42 亿之间。由于一季度是亏损 29 亿元，所以二季度单季亏损 10-13 亿元，其中饲料利润预计为 2.6 亿元，基本与第一季持平。禽产业与猪产业亏损分别为 3000 万元与 14.5 亿元（含部分猪场退租损失和专项淘汰损失），与一季度相比有较大减亏；食品产业方面，二季度利润接近 5000 万元，比一季度增加约 1400 多万元，增长幅度较大。民生银行投资收益是直接按照去年相近的水平预估的 3.7 亿。

（二）各业务板块经营情况

1、饲料产业

一季度和二季度盈利基本持平，均为 2.6 亿元。受原料价格上涨和猪产业深度亏损带来大盘外销下降的影响，新希望的上半年饲料总销量同比下降 1% 左右，与行业销量下降 4.3% 相比幅度较小，饲料产业经营情况好于行业整体，主要原因有三：1）做好了饲料的重客开发；2）在饲料推动技采产销联动，并通过产销联动推动组织化，对企业价值贡献较大；3）海外利润增长：海外饲料业务利润同比增长 12%。

2、生猪产业

上半年生猪销售约 685 万头，同比增长 50%。二季度销售 315 万头，Q2 亏损 14.5 亿，和 Q1 亏损 31 亿相比，大幅减亏，其中，仔猪销售 64 万头，肥猪销售 621 万头，部分猪场退租损失 1 亿元，专项淘汰损失 1 亿元。公司生产性能与相关指标的得到较大改善，但受饲料价格上涨的影响，成本暂未出现显著下降，一季度生猪成本约为 18.79 元，6 月生猪成本降至 17.5 元，二季度整体降至 17.7 元。

经营决策方面，新希望积极进行产能调整，对前期租赁的商品代场和种猪场等场地进行退租，使上半年出现 1 亿多元的补偿亏损，但节约了未来两到三年约 5 亿元的租金成本。并且，6 月中旬考虑到猪价有较快上涨，新希望额外淘汰了 5 万头低效母猪变现。

生产指标方面，新希望改善了生猪产业的生产性能及其指标。PSY、受胎分娩率、窝均活仔数、窝均断奶数均有明显提高，有效推动了养殖成本的下降，如：

1) 6 月 PSY 为 21.5 头（Q1 为 20 头，4 月为 20.8 头）；

2) 35 天受胎率接近 91%、受胎分娩率接近 86%（较 Q1 提高 12 个百分点）；窝均活仔数 11.4 头（较 Q1 提高 0.7 头），窝均断奶数 10.4-10.5 头（较 Q1 提高 1.5 头）。

3) 6 月的断奶成本为 434 元/头（较 Q1 平均断奶成本下降 100 元/头左右；意味着到年底这批肥猪出栏时，其苗种成本就有 1 元/kg 的下降空间）。

从育肥端的变化来看，上市率也达到 82%以上，相比于第一季度有一定提升，但仍然有较大的改善提升空间。

但今年上半年，尤其是二季度饲料原料价格的大幅上涨，一季度受饲料原料价格上涨，生猪饲料成本上升约 0.3-0.4 元，单二季度饲料成本影响 0.7-0.8 元，如果饲料原料价格没有这样的上涨，公司成本下降会更多。

从成本来看，预计 7 月养猪成本在 17.4 元左右，9 月份成本降至 17 元以下，年底在 16 元左右。受近期原料回调影响，所以 12 月目标是使成本降至 16 元以下。由于在去年冬季的东北、河北、山东、山西和河南区域受非洲猪瘟和疫情影响相对较大，所以成本仅下降 1 元。而在南方区域，养猪成本在年中已降至 16 元，因此南方区域竞争力较强，而对于 12 月的目标也比较有信心。

3. 傲农生物：7 月底公司能繁母猪存栏 29 万头左右

傲农生物 8 月 1 日公布投资者关系活动记录表（2022 年 7 月）。

投资者关系活动主要内容介绍

1、公司目前出栏节奏正常吗，是否有压栏？

答：公司按照既定的生产规划稳步推进，合理安排出栏节奏，不赌行情，按照内部统一出栏标准进行出栏销售，没有压栏的情形。

2、存活率大概是多少？

答：产房成活率 95%左右，育肥全程成活率 93%左右。前期快速上量过程中部分配套工作不够完善、精细化管理尚待提高，公司由上量阶段转入提质阶段后需要进一步严格、合理配套，进一步提高精细化管理水平，使各项生产指标达到预期理想水平。

3、公司对于育种板块的规划？

答：公司新设了傲芯种业全资子公司，将生猪育种板块进行整合。公司育种方面的工作基本也已达到未来出栏 1000 万头目标的配套需要，后续种猪供应充足，还可部分对外提供种猪销售。设立育种平台公司，有利于公司育种板块整体发展及后续对外融资等。

4、公司现在非瘟防控情况？

答：由集团统一管理，构建生物安全防控体系。公司养猪业务起步晚，大部分猪场是非瘟后投入使用的，在每个场都配备实验室。整体情况可控，公司生产稳定。

5、公司目前能繁母猪存栏量？

答：公司坚定不移持续推进母猪产能，截至 7 月底，公司能繁母猪存栏 29 万头左右。

6、根据公司的半年度业绩预告，二季度减亏并不明显？

答：结合公司现阶段的出栏结构，一季度的减值冲回比二季度要多，不考虑减值冲回的因素，二季度亏损比一季度要少很多。

7、原料价格上涨导致的饲料价格上涨，是否会影响公司育肥的降本预期？

答：公司前期育肥成本高，主要是前期一些做得差的育肥单位导致的，随着公司后续对区域配套、育肥团队的调整到位，育肥成本将会有较大的改善空间。相比而言，饲料成本的影响因素是较小的。

8、公司今年饲料业务发展规划？

答：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，加上内供，去年全年加工量约 330 万吨，今年饲料销量目标是争取外销 400 万吨。在保持猪料销售稳步增长的同时，大力发展水产料、反刍料。

4. 温氏股份：2022 上半年净亏损 35.17 亿元 同比降 40.80%

温氏股份 8 月 5 日公布 2022 年半年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入为 315.44 亿元，利润总额-34.53 亿元，归属于上市公司股东的净利润为-35.17 亿元，同比下降 40.80%，主要原因是：

报告期内，公司销售肉猪 800.60 万头（含毛猪和鲜品），毛猪销售均价 13.59 元/公斤，同比下降 41.74%，公司养猪业仍然处于较大亏损状态。

公司养猪业经过近两年来重构疫病防控体系，持续优化种猪结构，强抓生产管理以及不断推进降本增效等各项工作，目前成效开始显现，猪业生产成绩逐步提高，在克服饲料原料价格连续上涨压力的同时，公司肉猪养殖成本持续下降。6 月，随着猪价回升，公司养猪业实现月度扭亏为盈。

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>