

农林牧渔

报告日期: 2022 年 08 月 14 日

把握回调良机，静候猪肉消费回暖 ——农林牧渔行业周报（8 月第 2 周）

投资要点

□ 本周行情回顾

农林牧渔板块跑输大盘。上周（2022/8/8—2022/8/12）沪深 300 指数上涨 0.82%，同期申万农林牧渔指数下跌 1.92%，跑输沪深 300 指数 2.74 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 28 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-2.84%、-3.34%、0.23%、0.99%、0.57%、2.38%。

□ 本周核心观点

【生猪养殖】把握板块回调机会，静候猪肉消费回暖

据博亚和讯统计，本周全国生猪均价 21.43 元/kg，环比下跌 4.77%，同比上涨 35.63%；自繁出栏盈利 479.30 元/头，环比减少 20.49%，同比增长 361.43%；外购养殖出栏盈利 689.56 元/头，环比减少 15.32%，同比增加 154.20%。本周生猪出栏均重 126.58 公斤，周环比上涨 0.56%，月环比上涨 0.89%，同比降低 2.86%。

近期生猪板块持续回调归因几何？

（1）短期生猪现货价格持续回落。这主要由于天气炎热促使压栏情绪降温，大量适重猪选择出栏，造成短期供给小幅增加，而需求端自 7 月中旬以来受到高温天气和新冠疫情冲击，猪肉消费被持续压制，现货缺乏支撑。

（2）市场担忧秋冬季猪价不及预期。近几个月仔猪料快速回升、断奶仔猪成活率明显回暖，这些变化可能与去年三季度规模场延迟配种有一定关系，可能造成今年秋冬季生猪供应增加。

我们应该怎么办？

把握板块回调机会，静候猪肉消费回暖。我们认为前期产能去化对应当前生猪出栏减少的逻辑没有变，而消费是当前时点影响猪价的关键变数，近期新冠疫情反复导致多地宏观经济活动搁置，猪肉消费受到压制，据涌益咨询统计，7 月份样本企业月度平均屠宰量环比下滑 22.24%，猪价在过去一个月维持在 21 元/公斤附近震荡。近期我们观察到东北、河南等地气温已经出现一定程度下降，猪肉消费开始有所修复，屠宰企业日均屠宰量呈现出企稳回升态势，我们认为伴随气温转凉、疫情影响趋减，秋季开学和中秋备货时节到来，猪肉消费一定会有明显的边际回暖，并带动猪价再度上涨，预计上市猪企 2022Q3 的业绩将会呈现不同程度的环比改善。近期板块回调之后，主要上市猪企的头均市值再度回到低估位置，建议逢低配置。

【白羽肉鸡】祖代引种受阻，供需逐步反转

据博亚和讯统计，本周主产区毛鸡均价 9.62 元/公斤，环比上涨 0.84%，同比上涨 20.40%；鸡肉产品综合售价 11.03 元/公斤，环比上涨 0.27%；鸡苗价格 2.41 元/羽，环比上涨 17.56%。

祖代更新依旧停滞，将影响明年下半年供给。受美国禽流感疫情影响，国内自 5 月起关停了海外白羽鸡祖代种源供应，截至 7 月底祖代共更新 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%。

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 《浙商农业 7 月上市猪企销售数据点评：猪企出栏减量，肥猪价涨重增-20220810》

2022.08.11

2 《浙商证券-农林牧渔行业周报：紧握手猪动保景气周期，关注粮油加工盈利改善-

20220807》 2022.08.07

3 《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

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，或加速非瘟疫苗的商业化进程。一旦非瘟疫苗实现商业化应用，我们假设每年6.5亿头生猪免疫两针，每针25元，净利率30%，将为行业贡献近百亿净利润，并被参与合作研发的几家企业瓜分，行业竞争格局有望重塑。

【种植链条】USDA发布8月报告，全球粮食供应仍偏紧

截止2022年8月12日，国际CBOT玉米、大豆价格分别为642、1409美分/蒲式耳，分别环比+5.29%、+3.23%；CBOT豆粕价格为418美元/短吨，环比+3.16%。国内玉米、豆粕价格分别为2810、4313元/吨，分别环比-0.22%、+0.31%。

USDA发布8月农产品供需报告

大豆：美豆新作单产上调，全球供应增加。预计2022/23年度，美国新作单产上调0.4蒲式耳/英亩至51.9蒲式耳/英亩，新作产量增至45.31亿蒲（1.233亿吨），据此调增出口预估2000万蒲，新作库存累至2.45亿蒲。全球大豆产量上调139万吨至3.93亿吨，全球库存随产量的恢复增加180万吨到1.014亿吨。美豆单产上调超出了前期市场普遍预期的下修，8月份美豆的关注点仍在天气上。

玉米：下调产量、消费量。下调2022/23年度全球玉米产量1429万吨至11.80亿吨，国内消费量11.85亿吨，期末库存3.06亿吨，库消比22.4%，环比下降0.5个百分点，较21/22年度上升0.11个百分点。

整体上，玉米期末库消比有所下降，仍处于5年来历史低位，大豆产量略有增长，但供应仍然偏紧，预计全球粮价仍将延续高位震荡行情。

□ 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低估区间，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】【天康生物】；同时关注【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】，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】国际粮价波动，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	17

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)	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
------------------------------	---

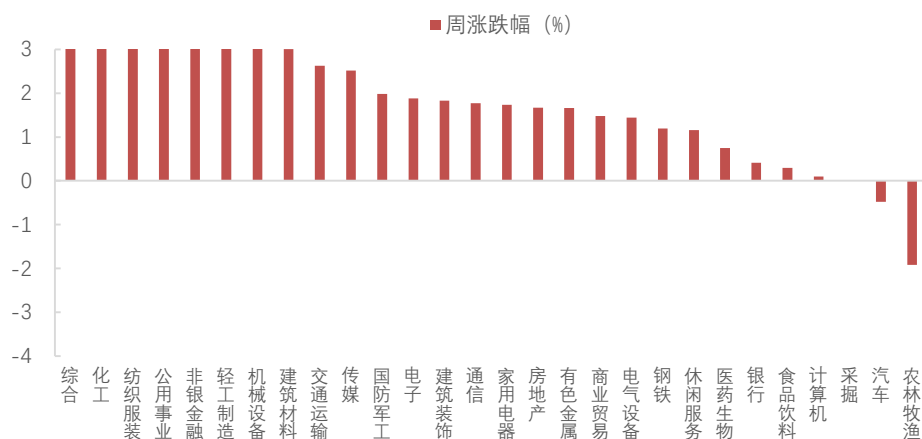
1 行情回顾

1.1 行业表现

农林牧渔板块跑输大盘。上周（2022/8/8—2022/8/12）28 个申万一级行业超半数上涨，上证综指收于 3276.89，周上涨 1.55%；沪深 300 指数收于 4191.15，周上涨 0.82%；申万农林牧渔指数收于 3499.63，周下跌 1.92%，跑输上证综指 3.46 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.74 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 28 位。

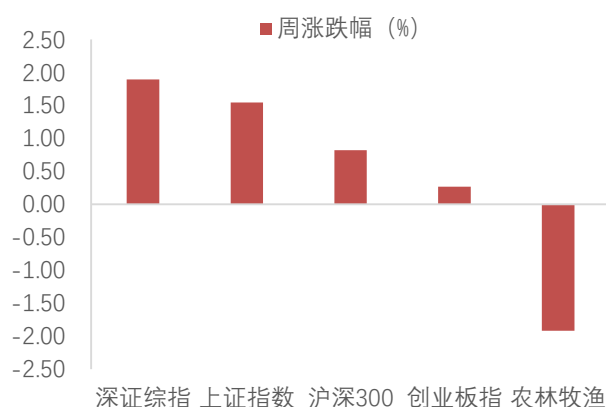
从农林牧渔子板块来看，上周饲料/畜禽养殖/种植业/动物保健/农产品加工/渔业板块涨跌幅分别为-2.84%、-3.34%、0.23%、0.99%、0.57%、2.38%。

图1： 上周各申万一级行业涨跌幅排名



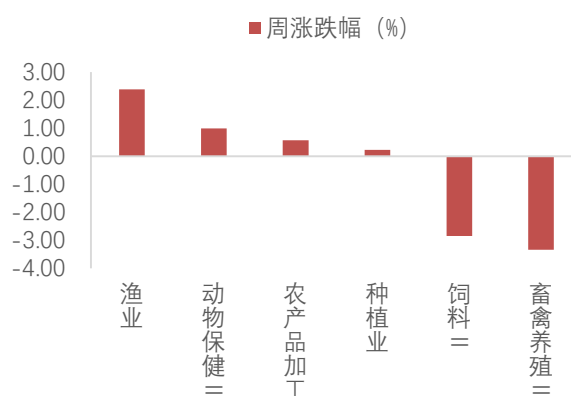
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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

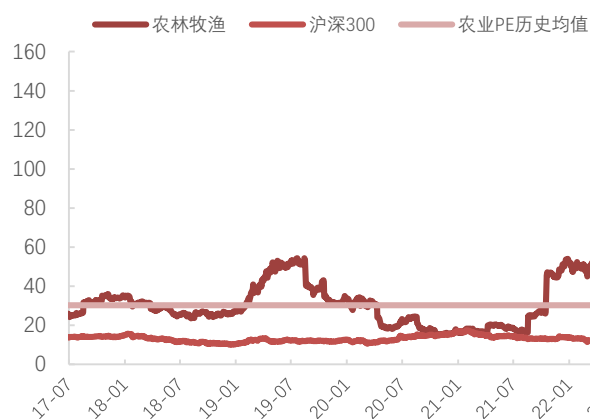


资料来源：Wind、浙商证券研究所

1.2 估值表现

截至 2022 年 8 月 12 日，申万一级农林牧渔行业的市盈率 PE（TTM）为 122.96 倍，市净率 PB 为 3.46 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



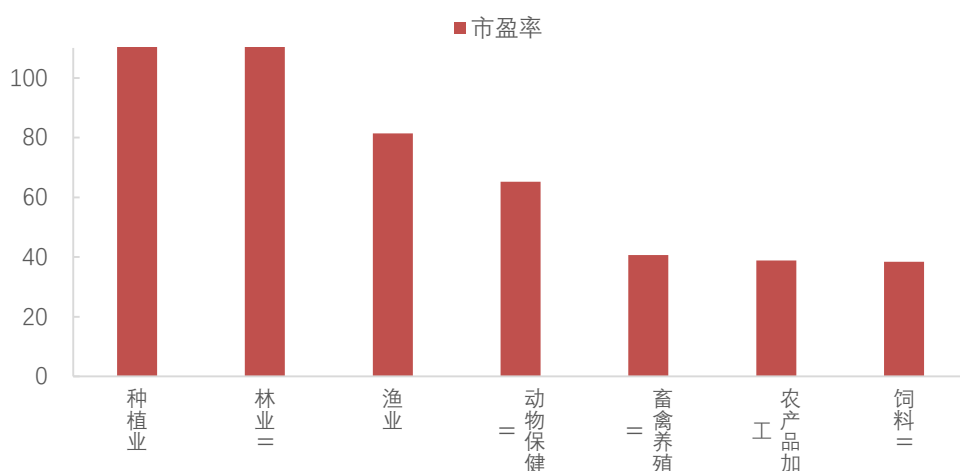
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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 名的个股分别是道道全 (9.75%), 獐子岛 (9.52%), 德利股份 (9.11%), 回盛生物 (8.87%), 立华股份 (8.09%); 跌幅位居前五的分别是绿康生化 (-17.86%), 傲农生物 (-10.95%), 唐人神 (-8.18%), 天康生物 (-7.52%), 科前生物 (-5.90%)。

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(%)
002852.SZ	道道全	9.75	603609.SH	禾丰牧业	-3.01
002069.SZ	獐子岛	9.52	300498.SZ	温氏股份	-4.36
605198.SH	德利股份	9.11	002714.SZ	牧原股份	-4.55
300871.SZ	回盛生物	8.87	002124.SZ	天邦股份	-4.60
300761.SZ	立华股份	8.09	000048.SZ	京基智农	-5.68
002086.SZ	*ST 东洋	7.27	688526.SH	科前生物	-5.90
000592.SZ	平潭发展	6.99	002100.SZ	天康生物	-7.52
600265.SH	ST 景谷	6.86	002567.SZ	唐人神	-8.18
002234.SZ	民和股份	6.31	603363.SH	傲农生物	-10.95
002772.SZ	众兴菌业	5.24	002868.SZ	绿康生化	-17.86

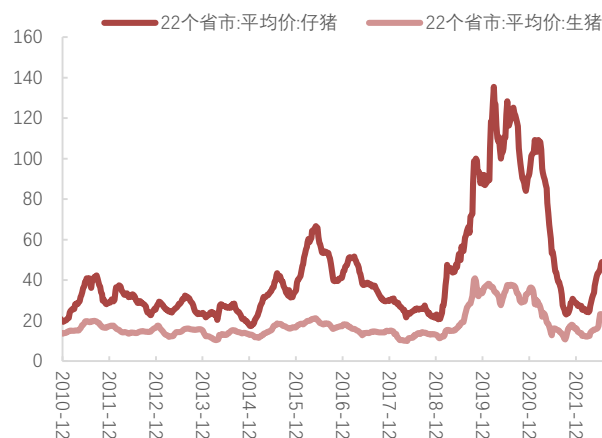
资料来源: Wind、浙商证券研究所

2 行情重点数据

2.1 生猪养殖

需求提振不佳，猪价震荡偏弱调整。本周全国生猪均价 21.34 元/kg，环比下跌 0.60%，同比上涨 40.31%；猪粮比 7.60：1，环比下跌 0.74%，猪料比价 5.62：1，环比下跌 0.60%；自繁出栏盈利 468.72 元/头，环比减少 3.16%，同比增长 281.60%；外购养殖出栏盈利 675.59 元/头，环比减少 2.35%，同比增加 153.28%；本周仔猪均价 42.27 元/kg，环比下跌 0.41%，同比上涨 52.99%；二元母猪价格 36.30 元/kg，环比下跌 0.17%，同比下跌 23.06%。

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



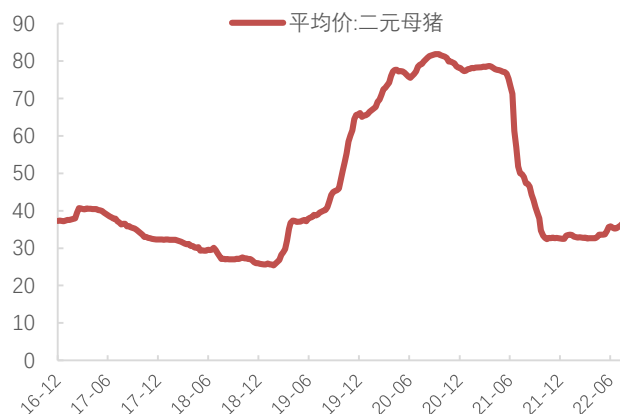
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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）



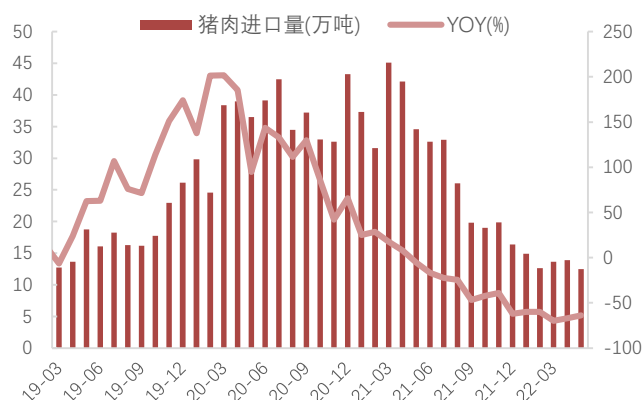
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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: 毛鸡偏强、鸡肉震荡, 鸡苗大幅反弹。本周肉毛鸡供应增幅不大, 毛鸡价格止跌反弹, 但鸡肉走货缓慢, 掣肘鸡价反弹幅度; 而鸡苗订单加快, 鸡苗价格持续反弹, 高价涨至 3.6 元/羽。本周主产区毛鸡均价 9.43 元/公斤, 环比上涨 1.29%, 同比上涨 12.53%; 鸡肉产品综合售价 11.00 元/公斤, 环比持平; 鸡苗价格 2.82 元/羽, 环比上涨 20%。

本周鸡苗成本下降, 肉鸡总出栏成本下降, 同时肉毛鸡价格小幅反弹, 肉毛鸡销售收入增加, 肉鸡养殖盈利升高。鸡苗价格持续反弹, 种蛋价格跟随上涨, 孵化企业转入微盈, 种鸡场企业由亏转盈, 屠宰企业亏损加深。

图13: 肉鸡苗平均价走势(元/羽)



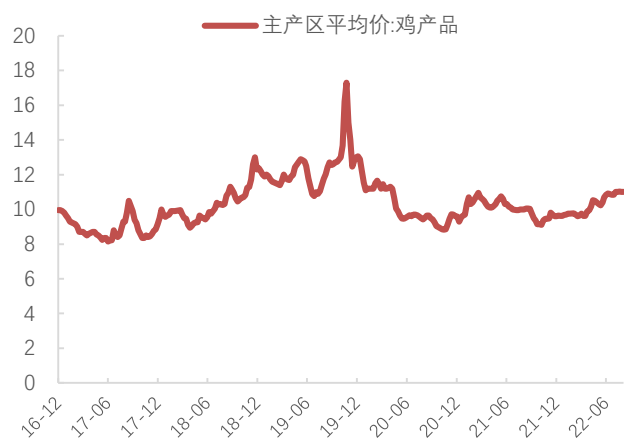
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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)



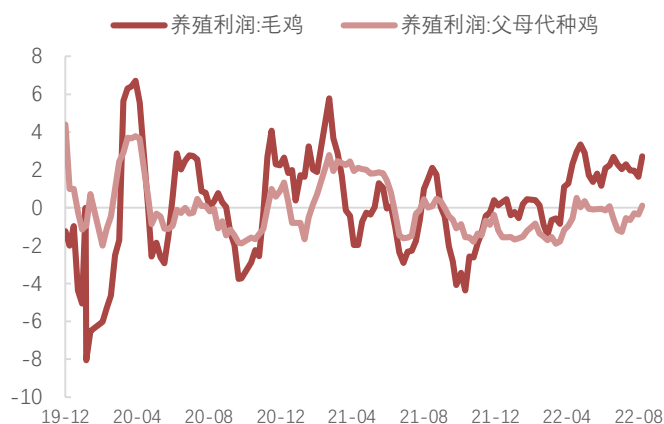
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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

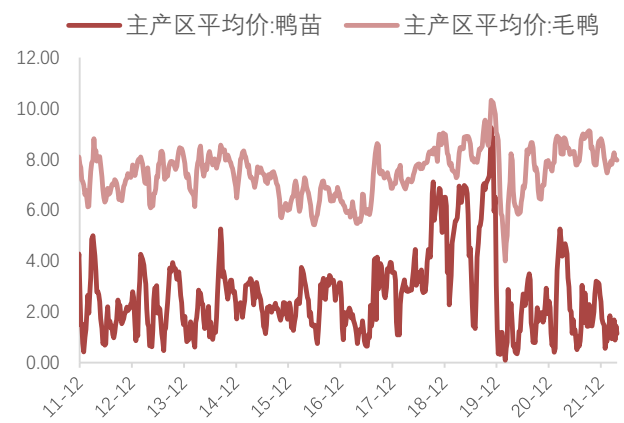
图18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

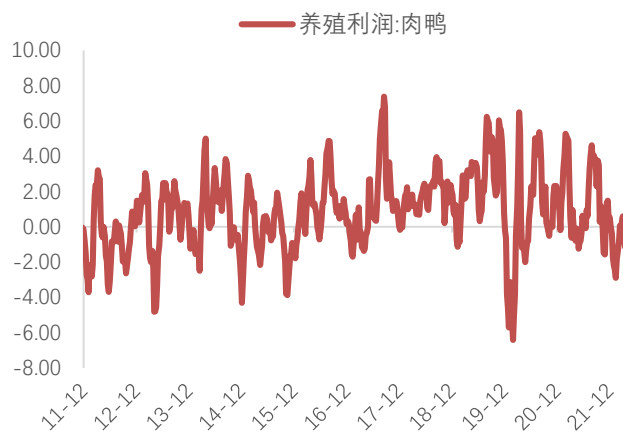
2. 肉鸭: 毛鸭小幅上涨, 鸭苗高位回落。本周北方毛鸭供应量依旧不多, 毛鸭价格震荡偏强, 南方活禽市场尚可, 毛鸭高位震荡; 目前鸭苗供应低位, 高价抑制补栏, 鸭苗价格跌后小幅反弹, 环比依旧下降。本周肉鸭价格 10.31 元/公斤, 环比上涨 1.03%; 鸭苗价格 5.51 元/羽, 环比下降 4.19%。

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

玉米价格下跌，小麦价格上涨。截至 8 月 12 日，玉米现货均价为 2810 元/吨，环比下跌 0.22%；小麦现货均价为 3092 元/吨，环比上涨 0.20%；大豆现货均价为 5876 元/吨，环比上涨 0.43%；豆粕现货均价为 4312.57 元/吨，环比上涨 0.31%；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. 糖价震荡调整。截至8月12日，一级白糖经销价为5832.00元/吨，环比下跌0.31%；截至8月11日，原糖国际现货价为18.08美分/磅，环比上涨3.73%。

2. 棉花价格震荡调整。截至8月12日，国内棉花现货均价为15633.85元/吨，环比下跌0.17%；截至8月8日，国际棉花现货均价为1.1058美元/磅，环比上涨1.18%。

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

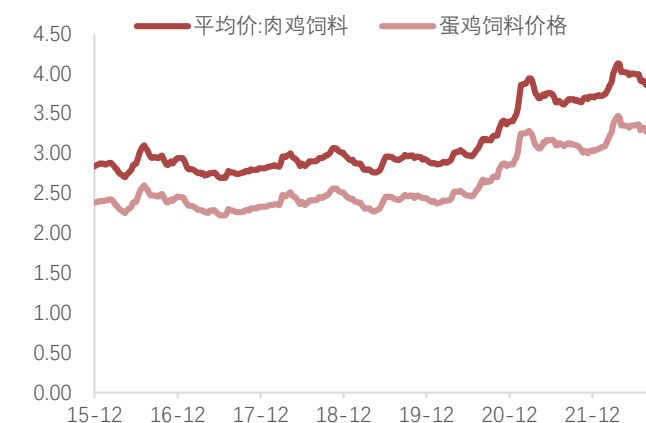
2.5 饲料动态

1. 饲料价格动态

肉鸡、蛋鸡饲料价格均环比上涨。截至8月3日，肉鸡饲料均价为3.88元/公斤，环比上涨0.78%；蛋鸡饲料均价为3.30元/公斤，环比上涨0.92%。

猪饲料价格持平。截至8月12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)



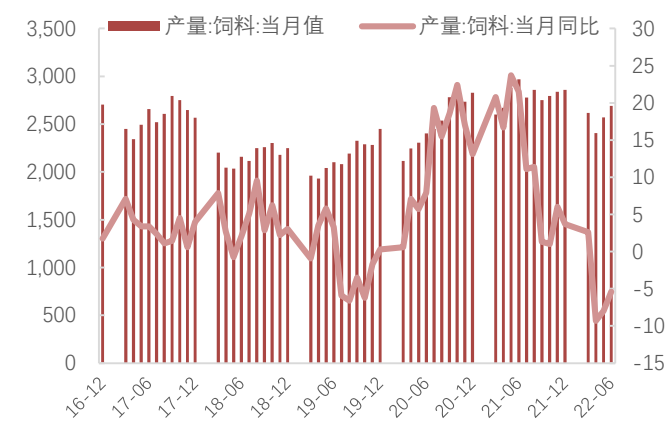
资料来源: Wind、浙商证券研究所

2. 饲料产量动态

根据饲料工业协会的数据显示,2022年7月,全国工业饲料产量2458万吨,环比增长5.4%,同比下降6.8%。从品种看,猪饲料产量983万吨,环比增长4.0%,同比下降11.1%;蛋禽饲料产量246万吨,环比下降1.1%,同比下降8.7%;肉禽饲料产量743万吨,环比增长6.0%,同比下降9.0%;水产饲料产量344万吨,环比增长16.6%,同比增长11.8%;反刍动物饲料产量116万吨,环比下降0.3%,同比增长4.5%。

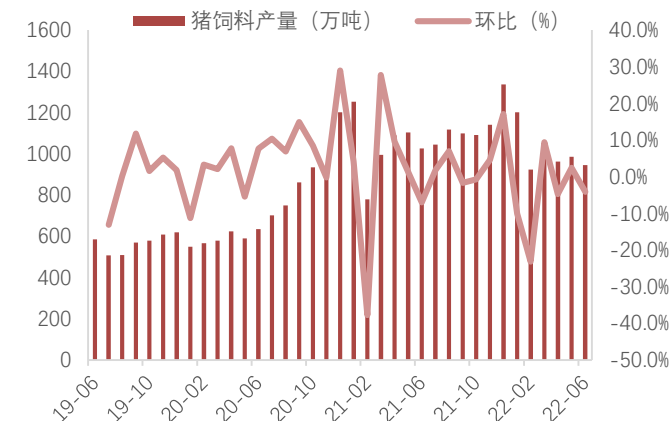
2022年1—7月,全国工业饲料总产量16111万吨,同比下降4.7%。其中,猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为7014万吨、1792万吨、4857万吨,同比分别下降7.4%、4.7%、7.1%;水产、反刍动物饲料产量分别为1434万吨、841万吨,同比分别增长18.7%、3.1%。

图33: 饲料产量月度变化(万吨)



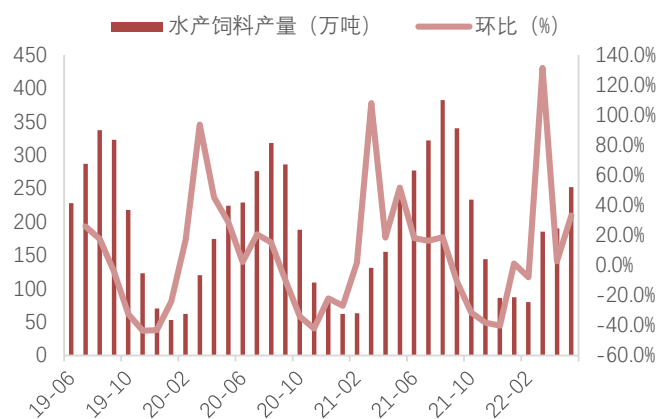
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图34: 猪饲料产量月度变化



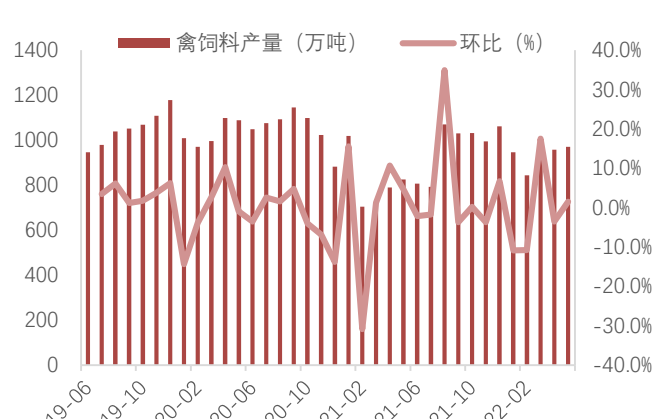
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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12日, 鲤鱼均价为13.00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。

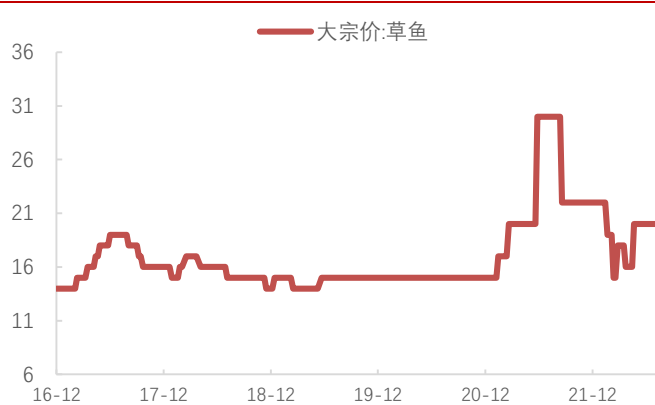
2. 海产品价格: 截至8月12日, 海参均价为176.00元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价为12.00元/公斤, 周环比持平; 对虾均价为280.00元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价为80.00元/公斤, 周环比持平。

图37: 鲤鱼均价(元/公斤)



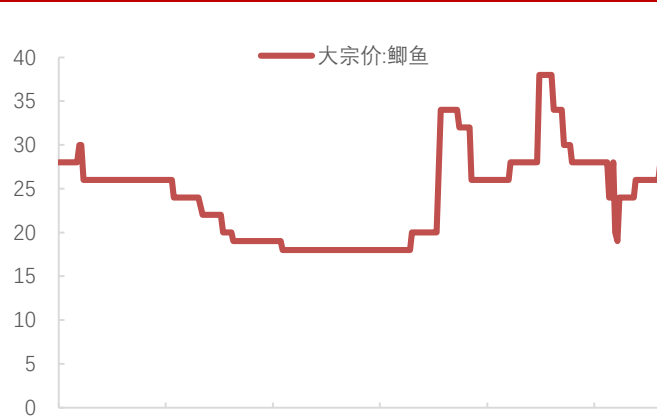
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图38: 草鱼均价(元/公斤)



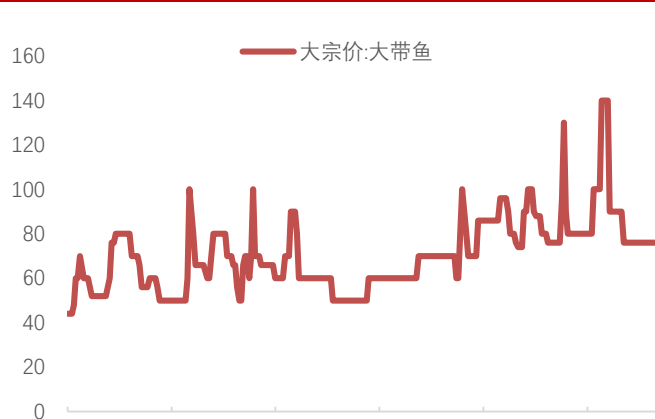
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图39: 鲫鱼均价(元/公斤)



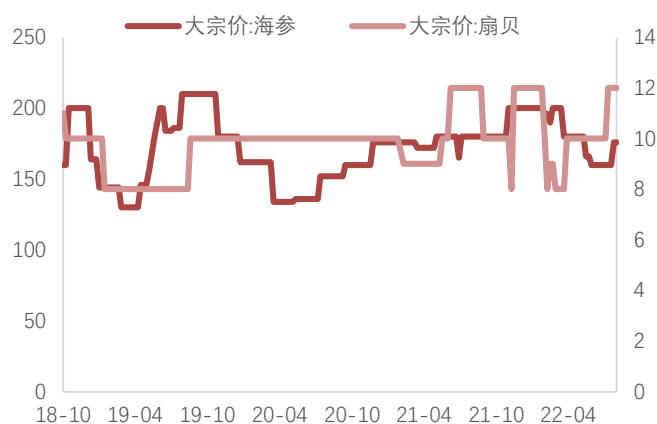
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图40: 大带鱼均价(元/公斤)



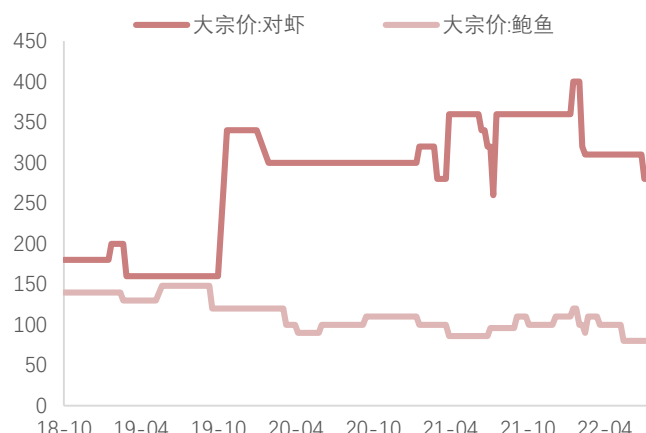
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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. 农业农村部: 完善生猪养殖市场保护机制

7月27日,农业农村部在对十三届全国人大五次会议第5776号建议中答复,提升生猪养殖业抗击疫情风险的能力,完善生猪养殖市场保护机制,强化畜禽废弃物处理利用。下一步,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。(资料来源: [农业农村部: 完善生猪养殖市场保护机制 \(baidu.com\)](http://www.baidu.com))

2. 稻飞虱呈加重发生态势,农业农村部要求各地加强防控

本网讯,根据全国农作物病虫害监测网监测,受季风气候影响,7月中下旬以来,境外虫源迁入量增加,稻飞虱在西南、华南及江南稻区虫量显著高于上年。专家分析预测,8—9月气候有利于稻飞虱等病虫害的繁殖和迁飞扩散,对长江中下游及其以南稻区中晚稻生产构成较大成灾风险。

近日,农业农村部下发通知,要求各地切实加强防控,严防病虫害暴发成灾,努力实现“虫口夺粮”保丰收。一是落实属地防控责任。依法依规落实病虫害防控责任,坚持政府主导、属地负责原则,加强对水稻“两迁”害虫等防治工作的组织领导,压实防控责任,多渠道增加投入,立足防灾减损夺丰收,优化完善防控方案预案,充分调动人力物力,落实防控工作措施,最大限度降低病虫害损失,努力夺取秋粮丰收。二是切实加强监测预警。根据中晚稻重大病虫害发生新情况新特点,加密监测调查,及时预测发布病虫害发生发展动态,通过媒体广泛宣传虫情信息,指导农民适时防控。同时,严格执行病虫害灾情值班和报告制度,防止因病虫害监测和信息传递不到位贻误防治时机。三是及时组织防控行动。要抢抓时间,统筹用好中央农业生产救灾资金,通过政府购买服务等方式,及时组织开展专业化统防统治和应急防治,充分利用大中型机械、无人机开展作业,提高病虫害防治处置率。同时,要动员指导农民做好群防群控,确保重发区防治不漏户、不漏田。四是强化防控督促指导。对防控任务重、措施落实不到位的地区,要派出工作组到一线督促指导防控措施落实。对植保体系和技术薄弱地区,要组派专家组深入一线,指导农民科学安全用药,注重生物防治、化学防治有机结合,实现农药减量控害,提高防治效果、效率和效益。

8—9 月，农业农村部将适时派出指导组，赴重点地区督促指导防控工作。（资料来源：[稻飞虱呈加重发生态势，农业农村部要求各地加强防控 \(www.gov.cn\)](http://www.gov.cn)）

3.2 公司动态

1. 天邦食品：7 月销售生猪 32.69 万头，环比增 5.52%

天邦食品 8 月 9 日公布 2022 年 7 月份商品猪销售情况简报。公司 2022 年 7 月份销售商品猪 32.69 万头（其中仔猪销售 34,661 头），销售收入 81,620.01 万元，销售均价 22.16 元/公斤（商品肥猪均价为 21.94 元/公斤），环比变动分别为 5.52%、23.79%、29.33%。

2022 年 1-7 月销售商品猪 240.59 万头（其中仔猪销售 60,630 头），销售收入 430,873.11 万元，销售均价 14.89 元/公斤（商品肥猪均价为 14.98 元/公斤），同比变动分别为 12.68%、-15.33%、-35.85%。

2022 年 1-7 月销售均价同比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。

2. 东瑞股份：目前能繁母猪数约 3.5 万头、后备母猪约 0.8 万头

东瑞股份 8 月 3 日发布投资者关系活动记录表，投资者关系活动主要内容介绍：

2022 年上半年业绩及经营情况：2022 年上半年公司销售生猪 24.28 万头，较去年同期增长 36.50%，商品猪销售均价 18.82 元/公斤，较上年同期下降 47.65%。2022 年上半年实现营业收入 4.61 亿元，较上年同期下降 29.57%，归属于母公司所有者的净利润为-0.59 亿元，较上年同期下降 125.50%。截至 2022 年 6 月 30 日，公司总资产为 41.94 亿元，较上年同期上升 14.25%，公司资产负债率为 28.40%。

提问环节：

Q：上半年公司商品猪均价是 18.82 元/公斤，相较其他上市公司价格是比较高的，按理公司不应该出现明显的亏损，这中间出现亏损的主要原因是什么？

A：净利润出现亏损一是虽然商品猪盈利，但仔猪、淘汰种猪出现亏损，两者相抵后仍出现亏损，二是由于公司在建项目开办费用多，产生了较大亏损，三是合资公司恒昌农牧位于清远的全资子公司受 6 月份的水灾影响产生了较大的非正常损失所致。

Q：公司现阶段的完全养殖成本大概是多少？公司对未来成本趋势有怎样的展望？

A：一季度末完全成本是 17.8 元/公斤，上半年平均成本约 18 元/公斤，主要是受饲料原材料采购价格上涨影响。公司未来的完全成本目标是 16 元/公斤。

Q：公司现在的能繁母猪存栏量有多少？预计下半年能繁母猪还会增加多少？

A：目前公司的能繁母猪数约 3.5 万头、后备母猪约 0.8 万头左右，预计今年底存栏母猪将达到 7 万头左右。

3. 圣农发展：2022 年 7 月销售收入 16.61 亿元，同期增长 31.85%

2022 年 7 月份销售情况：

福建圣农发展股份有限公司 2022 年 7 月实现销售收入 16.61 亿元，较去年同期增长 31.85%，较上月环比增长 12.86%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为 12.04 亿元，较去年同期增长 22.41%，较上月环比增长 18.04%；深加工肉制品板块销售收入为 6.58 亿元，较去年同期增长 36.19%，较上月环比增长 13.22%。

销量方面，7 月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为 10.52 万吨，较去年同期增长 12.81%，较上月环比增长 9.95%；深加工肉制品板块产品销售数量为 2.39 万吨，较去年同期增长 10.10%，较上月环比增长 9.60%。

公司 7 月份经营业绩提升显著，有效弥补了上半年的大部分亏损，为下半年经营业绩大幅好转奠定了良好的基础。公司产量继续保持稳步增长，1-7 月鸡肉生产量同比增幅超过 10%。

同时下游深加工板块的出口渠道及 C 端渠道发力明显，两个渠道同比去年均大幅增长，下游深加工板块的整体盈利能力同比去年亦大幅提升。

4. 仙坛股份：2022 年 7 月鸡肉产品销售收入 46208 万元，同比增加 56.93%

2022 年 7 月份销售情况简报：

山东仙坛股份有限公司 2022 年 7 月实现鸡肉产品销售收入 46,207.73 万元，销售数量 4.50 万吨，同比变动幅度分别为 56.93%、38.36%，环比变动幅度分别为 26.26%、25.80%。

其中，家禽饲养加工行业实现鸡肉产品销售收入 44,848.88 万元，销售数量 4.41 万吨（注：抵消前的鸡肉产品销售收入为 45,855.49 万元，销售数量 4.47 万吨），同比变动 57.49%、38.74%，环比变动 26.82%、26.37%；食品加工行业实现鸡肉产品销售收入 1,358.85 万元，销售数量 0.09 万吨，同比变动 40.50%、21.80%，环比变动 10.18%、3.08%。

原因说明：

2022 年 7 月实现鸡肉产品销售收入和销售数量同比和环比变动增加的主要原因：根据公司总体战略部署，2021 年新建的子公司山东仙坛诸城食品有限公司和山东仙坛清食品有限公司相继投产，2022 年诸城食品和仙坛清食品的屠宰产能逐步得到释放，商品鸡生产数量逐步增加，销售数量和销售收入也随之增加。

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>