

农林牧渔

报告日期：2022 年 08 月 21 日

迎接猪肉消费回暖，布局板块低估值

——农林牧渔行业周报（8 月第 3 周）

投资要点

□ 本周行情回顾

农林牧渔板块跑赢大盘。上周（2022/8/15—2022/8/19）沪深 300 指数下降 0.96%，同期申万农林牧渔指数上涨 4.17%，跑赢沪深 300 指数 5.13 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 2 位。

从农林牧渔子板块来看，上周畜禽养殖/饲料/种植业/渔业/农产品加工/动物保健板块涨跌幅分别为 5.77%、5.50%、2.49%、1.48%、-0.08%、-0.77%。

□ 本周核心观点

【生猪养殖】迎接猪肉消费回暖，布局板块低估值

据博亚和讯统计，本周全国生猪均价 21.29 元/kg，环比下跌 0.25%，同比上涨 39.96%；自繁出栏盈利 462.29 元/头，环比减少 1.37%，同比增长 279.11%；外购养殖出栏盈利 666.99 元/头，环比减少 1.27%，同比增加 152.60%。本周生猪出栏均重 126.56 公斤，周环比上涨 0.04%，月环比上涨 0.54%，同比降低 1.54%。

怎么看待 7 月份能繁母猪存栏变化？

据农业农村部数据显示，2022 年 7 月份全国能繁母猪存栏 4298.1 万头，环比增 0.5%；7 月份全国规模猪场新生仔猪数量环比增加 0.4%，同比增加 7.5%；7 月份规模猪场中大猪存栏量环比增加 0.5%，同比增加 8.7%。

我们认为 7 月份能繁母猪存栏环比增量远低于前期市场普遍预期的超 1% 以上增长，行业对于补栏依然比较谨慎，有望打开明年猪价中枢。

迎接消费回暖，布局板块低估值。

我们认为前期产能去化对应当前生猪减少的逻辑没有变，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，但 8 月规模场出栏量较 7 月环比有所增加，猪价整体延续震荡，南方大部分地区气温仍需等待月底才能下一个台阶，短期消费依旧低迷。

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，而二次育肥和压栏情绪趋于理性或减少秋冬季供应压力，猪价有望在秋冬季突破年内新高。预计上市猪企 2022Q3、Q4 的业绩将会呈现不同幅度的环比改善。

【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 9.37 元/公斤，环比下降 0.64%，同比上涨 12.76%；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，环比持平。

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

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

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 《8 月 USDA 报告点评：油脂油料偏空，粮食偏多——行业点评报告》 2022.08.16
- 2 《把握回调良机，静候猪肉消费回暖》 2022.08.14
- 3 《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

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，油脂油料偏空，粮食偏多

截止 2022 年 8 月 19 日，国际 CBOT 玉米、大豆价格分别为 623、1404 美分/蒲式耳，分别环比-2.96%、-3.46%；CBOT 豆粕价格为 402 美元/短吨，环比-3.73%。国内玉米、豆粕价格分别为 2796、4331 元/吨，分别环比-0.50%、+0.43%。

USDA 发布 8 月农产品供需报告：

（1）大豆意外增产，库存调增偏利空

美豆方面：根据美豆 2022/23 年度新作平衡表，USDA 将种植面积从 8830 万英亩下调至 8800 万英亩，而单产从 51.5 蒲氏耳/英亩调增至 51.9 蒲氏耳/英亩，均超出市场预期，两者影响下新作产量预计为 45.31 亿蒲氏耳。而新作压榨没有调整导致新作结转库存由 2.3 亿蒲上调至 2.45 亿蒲，高于预期的 2.26 亿蒲，使得库消比来到 5.41%。

南美方面：2022/23 年度巴西和阿根廷的产量数据未调整，维持 1.49 亿蒲式耳和 5100 万蒲式耳。

全球方面：2022/23 新作全球大豆产量由 3.914 亿吨下调至 3.9279 亿吨。2022/23 全球大豆库存由 9961 万吨上调至 1.0141 万吨。

结论：本次 USDA 报告数据整体偏利空大豆，目前市场担忧的天气因素影响较弱，预计后期走势偏弱。

（2）玉米产量预期下调，库存降低

本次 USDA 将玉米产量的下调幅度大于需求下调的幅度，期末库存继续降低。主要是调整了美国玉米的单产（从 177 蒲/百万英亩调减至 175.4 蒲/百万英亩）以及全球的消费量，但消费调整较小，期末库存的降低对价格有一定支撑作用。

（3）小麦预期供需两旺，库存略降

供给：全球供应增加 420 万吨至 10.56 万吨，主要是产量提升到 7.8 亿吨，其中俄罗斯产量提高 650 万吨至 8800 万吨（面积与单产均提升），中国产量增加 300 万吨至 1.38 万吨（面积提升），抵消了其他国家的减少量。

需求：预计 2022/23 年度全球贸易将增加 320 万吨至 2.086 亿吨，这是由于俄罗斯、澳大利亚、乌克兰、加拿大和美国的出口增加，超过欧盟和阿根廷的出口下降。由于出口供应增加以及出口价格将保持竞争力的预期，俄罗斯的出口增加到创纪录的 4200 万吨。预计 2022/23 年度世界期末库存略有减少，至 2.673 亿吨，并保持在六年来的最低水平。

□ 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，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	18

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
------------------------------	---

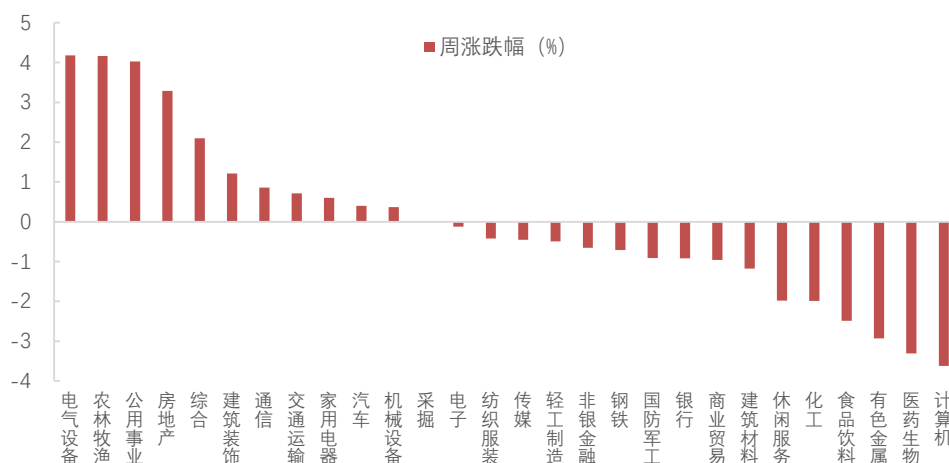
1 行情回顾

1.1 行业表现

农林牧渔板块跑赢大盘。上周(2022/8/15—2022/8/19)28个申万一级行业超半数下跌,上证综指收于3,258.08,周下跌0.57%;沪深300指数收于4,151.07,周下跌0.96%;申万农林牧渔指数收于3,645.46,周上涨4.17%,跑赢上证综指4.74个百分点,跑赢沪深300指数5.13个百分点,在28个申万一级行业中排名第2位。

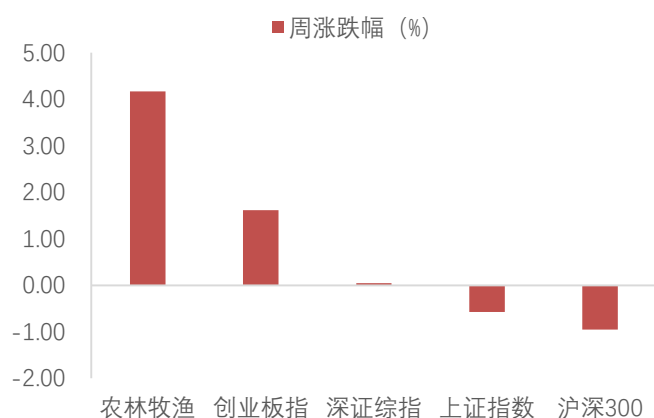
从农林牧渔子板块来看,上周畜禽养殖/饲料/种植业/渔业/农产品加工/动物保健板块涨跌幅分别为5.77%、5.50%、2.49%、1.48%、-0.08%、-0.77%。

图1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名



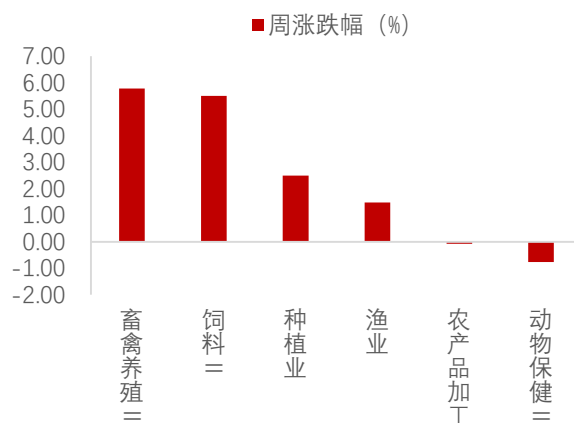
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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

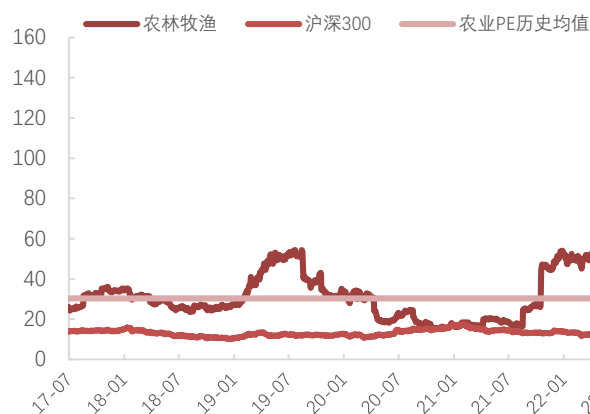


资料来源: Wind、浙商证券研究所

1.2 估值表现

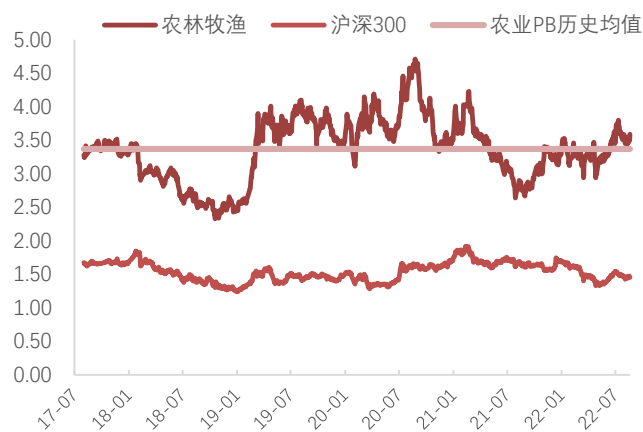
截至2022年8月19日,申万一级农林牧渔行业的市盈率PE(TTM)为127.85倍,市净率PB为3.59倍。各细分行业市盈率排行中,种植业排名第一。

图4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



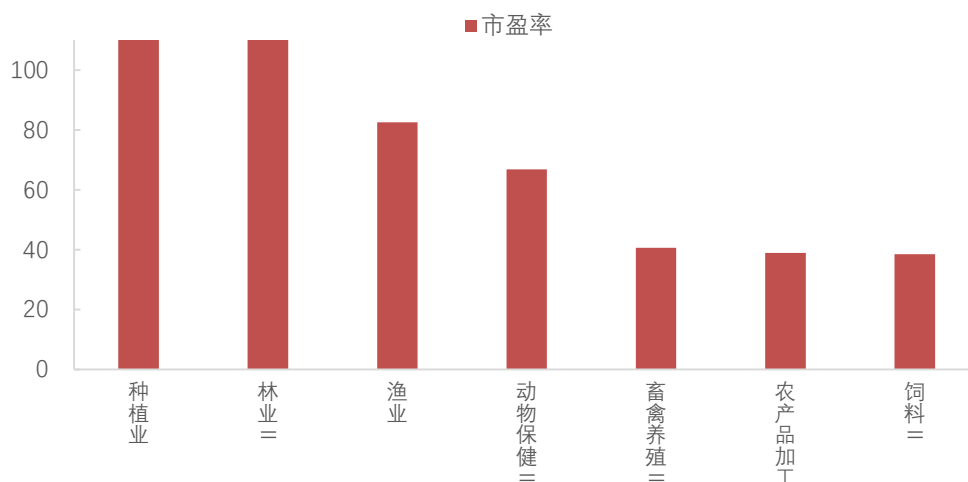
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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 (33.53%), 佩蒂股份 (19.29%), 华资实业 (13.10%), 农发种业 (10.57%), 大禹节水 (10.20%); 跌幅位居前五的分别是科前生物 (-5.36%), 回盛生物 (-4.85%), 冠农股份 (-4.81%), 梅花生物 (-3.81%), 金丹科技 (-3.46%)。

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	33.53	002891.SZ	中宠股份	-2.52
300673.SZ	佩蒂股份	19.29	300999.SZ	金龙鱼	-2.55
600191.SH	华资实业	13.10	600195.SH	中牧股份	-3.01
600313.SH	农发种业	10.57	600265.SH	ST 景谷	-3.15
300021.SZ	大禹节水	10.20	002286.SZ	保龄宝	-3.43
300498.SZ	温氏股份	9.89	300829.SZ	金丹科技	-3.46
605198.SH	德利股份	8.97	600873.SH	梅花生物	-3.81
300268.SZ	佳沃股份	8.84	600251.SH	冠农股份	-4.81
002567.SZ	唐人神	8.56	300871.SZ	回盛生物	-4.85
000048.SZ	京基智农	8.01	688526.SH	科前生物	-5.36

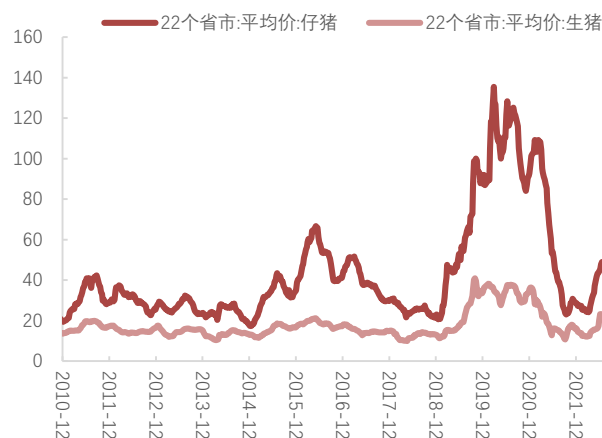
资料来源: Wind、浙商证券研究所

2 行情重点数据

2.1 生猪养殖

供需博弈，猪价震荡偏弱调整。本周全国生猪均价 21.29 元/kg，环比下跌 0.25%，同比上涨 39.96%；猪粮比 7.60: 1，环比不变，猪料比价 5.60: 1，环比下跌 0.25%；自繁出栏盈利 462.29 元/头，环比减少 1.37%，同比增长 279.11%；外购养殖出栏盈利 666.99 元/头，环比减少 1.27%，同比增加 152.60%；本周仔猪均价 41.50 元/kg，环比下跌 1.84%，同比上涨 50.18%；二元母猪价格 36.20 元/kg，环比下跌 0.28%，同比下跌 23.27%。

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



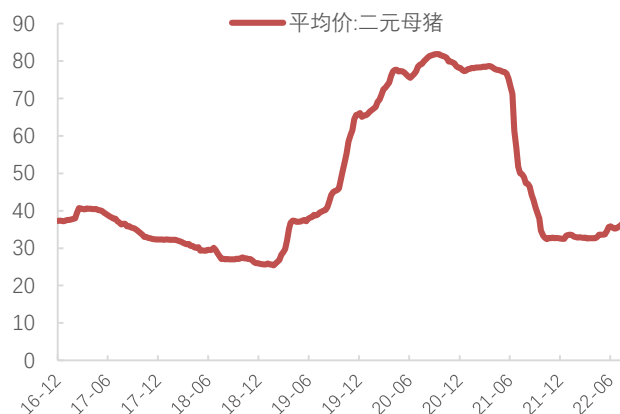
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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）



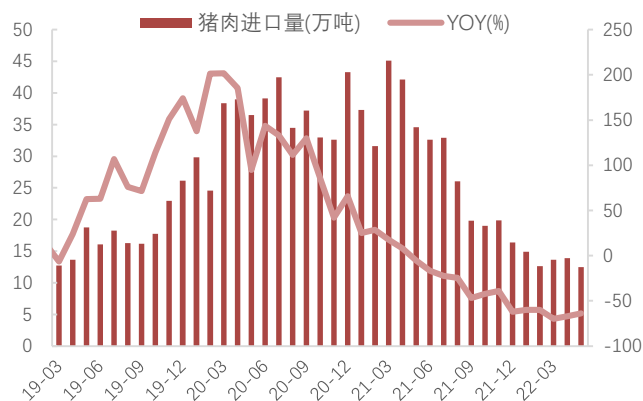
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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)



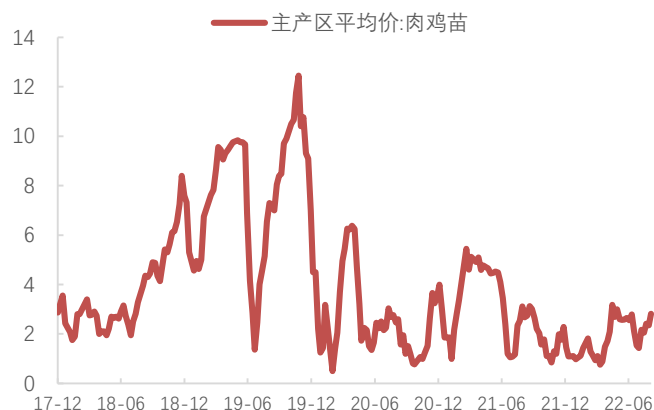
资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.2 肉禽动态

1. 白羽肉鸡: 鸡肉冻品走货慢, 毛鸡价格先涨后跌。本周鸡肉冻品出货难度增加, 部分产品小幅弱调, 而屠宰企业冻品库存增加, 挺价情绪较浓, 但提振作用不大; 肉毛鸡价格先涨后跌, 鸡苗订单放缓, 鸡苗价格跌后反弹。本周主产区毛鸡均价 9.37 元/公斤, 环比下降 0.64%, 同比上涨 12.76%; 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, 环比持平。

本周鸡苗成本下降, 肉鸡总出栏成本下降, 而肉毛鸡价格小幅回落, 肉毛鸡销售收入减少, 肉鸡养殖盈利降低。鸡苗价格先跌后涨, 种蛋价格回落, 孵化企业盈利减少, 种鸡场企业微盈, 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)



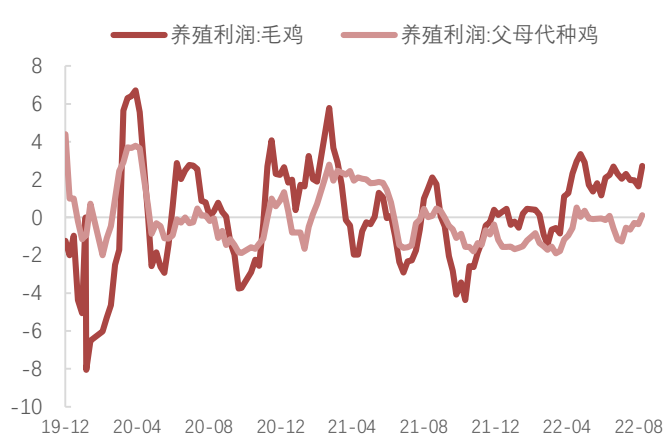
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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

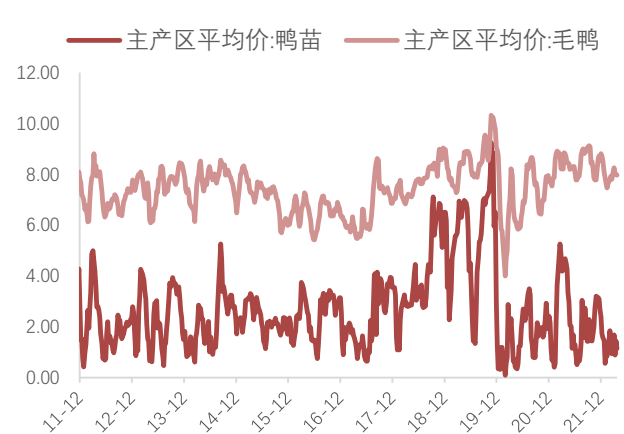
图18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

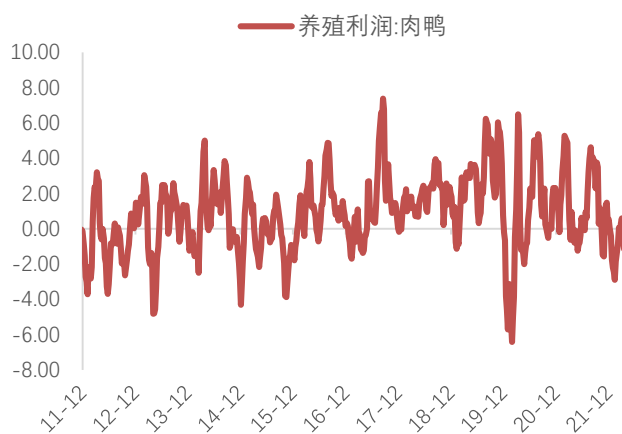
2. 肉鸭: 毛鸭北涨南跌, 鸭苗再创新高。本周北方毛鸭供应依旧紧张, 肉鸭价格震荡偏强, 而南方活禽高位回落; 当下鸭苗供应紧缺, 鸡苗价格震荡上涨, 再创新高。本周肉鸭价格 10.03 元/公斤, 环比下降 2.75%; 鸭苗价格 6.14 元/羽, 环比上涨 11.47%。

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 19 日，玉米现货均价为 2796 元/吨，环比下跌 0.50%；小麦现货均价为 3094 元/吨，环比上涨 0.05%；大豆现货均价为 5876 元/吨，环比持平；豆粕现货均价为 4331.14 元/吨，环比上涨 0.43%；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19日，一级白糖经销价为5794.00元/吨，环比下跌0.65%；截至8月18日，原糖国际现货价为18.00美分/磅，环比下降1.53%。

2. **棉花价格上涨。**截至8月19日，国内棉花现货均价为15861.54元/吨，环比上涨1.46%；截至8月12日，国际棉花现货均价为1.2344美元/磅，环比上涨11.63%。

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

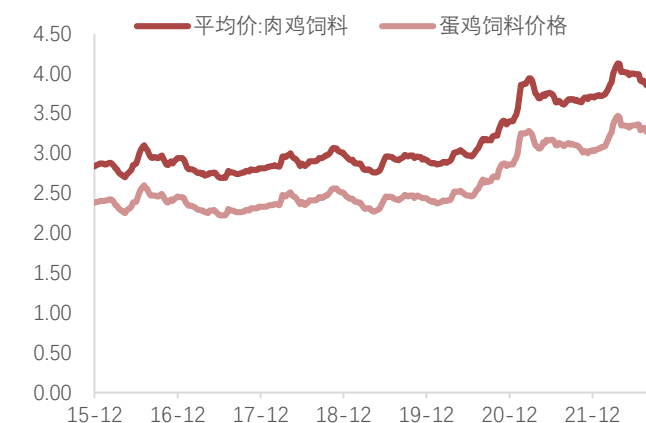
2.5 饲料动态

1. 饲料价格动态

肉鸡、蛋鸡饲料价格均环比持平。截至8月10日，肉鸡饲料均价为3.88元/公斤，环比持平；蛋鸡饲料均价为3.30元/公斤，环比持平。

猪饲料价格持平。截至8月19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)



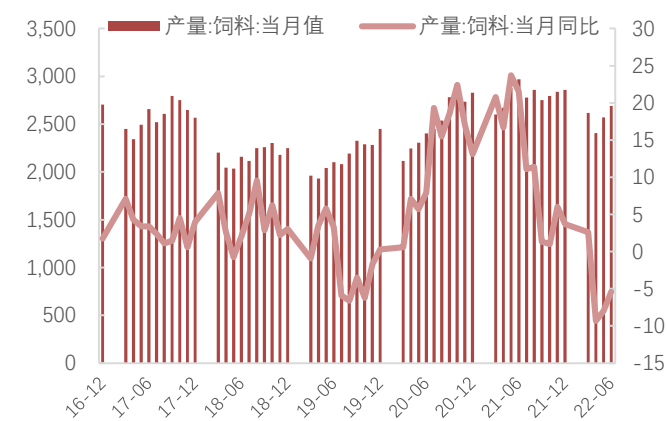
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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%。

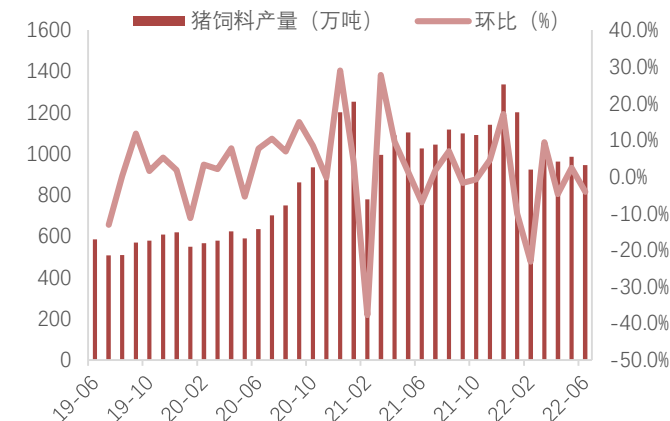
2022年1—7月,全国工业饲料总产量16111万吨,同比下降4.7%。其中,猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为7014万吨、1792万吨、4857万吨,同比分别下降7.4%、4.7%、7.1%;水产、反刍动物饲料产量分别为1434万吨、841万吨,同比分别增长18.7%、3.1%。

图33: 饲料产量月度变化(万吨)



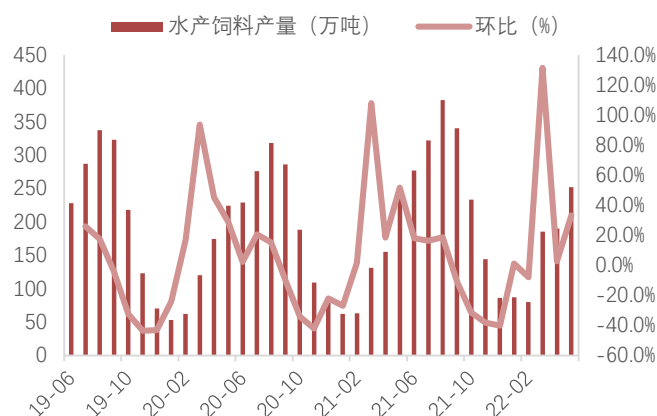
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图34: 猪饲料产量月度变化



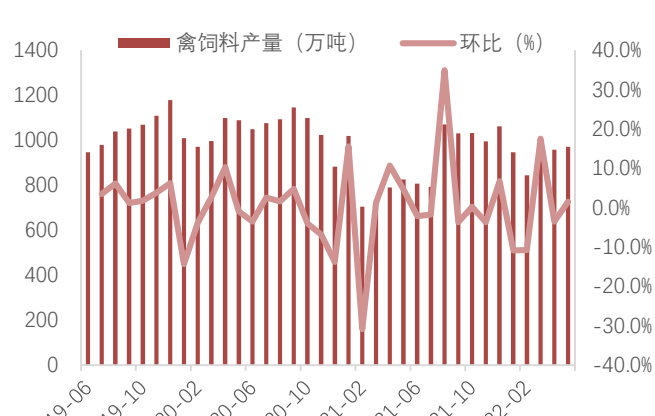
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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。截至8月19日, 草鱼均价为18.00元/公斤, 周环比下跌10.0%; 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。

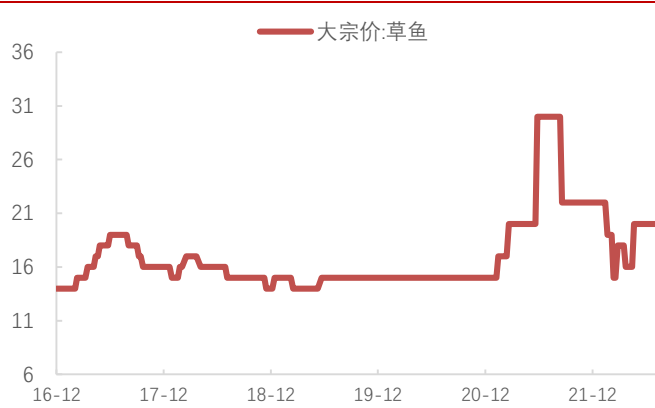
2. 海产品价格: 截至8月19日, 海参均价为182.00元/公斤, 周环比上涨3.41%; 扇贝均价为12.00元/公斤, 周环比持平; 对虾均价为280.00元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价为80.00元/公斤, 周环比持平。

图37: 鲤鱼均价(元/公斤)



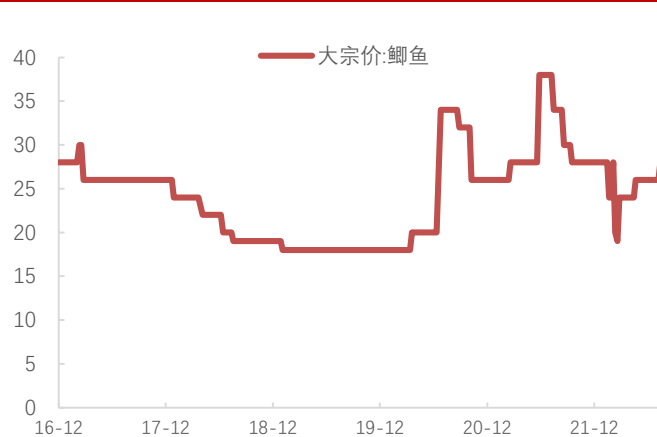
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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)



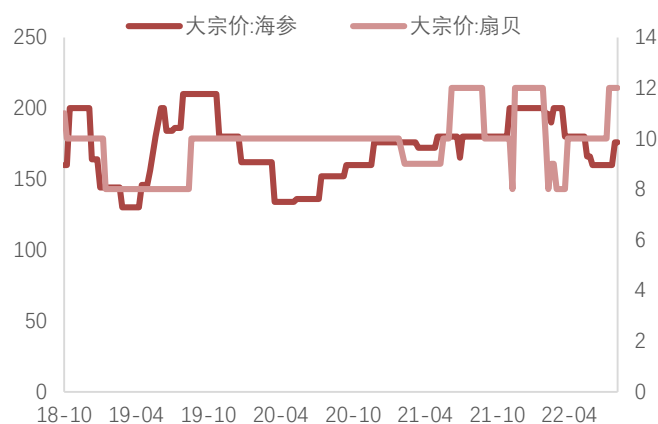
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图40: 大带鱼均价(元/公斤)



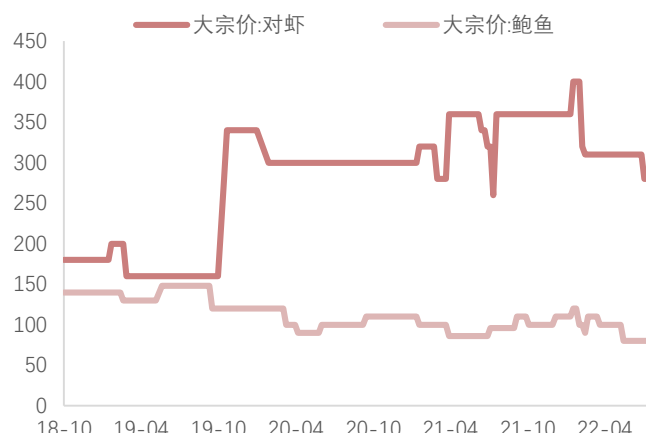
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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. 中方农业专家组赴柬埔寨执行援外项目任务

近日, 中国农业农村部派出的援柬埔寨农业发展规划项目首批专家组抵达金边。专家组将在柬开展为期 60 天的工作, 与柬农业部门进行对接研讨, 并赴相关省考察, 深入了解柬农业发展现状及诉求。下一步, 中方将派出第二批专家赴柬, 围绕水稻、玉米、天然橡胶、畜牧等产业进行深入的考察, 形成援柬农业规划。

2017 年 5 月, 首届“一带一路”国际合作高峰论坛期间, 中柬两国发布《中华人民共和国和柬埔寨王国联合新闻公报》, 明确提出“中方愿帮助柬方编制现代农业发展规划, 加强农产品深加工合作”。经过前期准备, 中柬政府完成换文, 并在今年正式启动相关工作。(资料来源: [中方农业专家组赴柬埔寨执行援外项目任务 \(moa.gov.cn\)](http://moa.gov.cn))

2. 农业农村部召开南方高温干旱情况及抗灾工作进展调度视频会

8 月 19 日, 农业农村部召开南方高温干旱情况及抗灾工作进展调度视频会, 调度当前南方高温干旱对秋粮生产影响, 了解各地抗灾工作进展及存在的困难和问题, 研究部署下一步抗高温干旱保秋粮工作。中央农办主任, 农业农村部党组书记、部长唐仁健在江西省崇仁县航埠镇水稻生产现场, 与农业农村部赴江西科技小分队专家共同研判高温干旱影响, 并通过视频连线, 向战斗在南方 10 省市抗旱一线的 10 个专家组和 12 个科技小分队, 以及包省包片工作组表示慰问。他强调, 要持续盯紧盯牢高温干旱发展态势, 科学分析研判农作物受灾情况, 落实落细防灾减灾关键技术措施, 千方百计减轻灾害损失, 全力以赴夺取秋粮丰收。农业农村部副部长张桃林主持会议并讲话。

会议指出, 7 月以来, 南方地区出现持续高温少雨天气, 为 1961 年有气象记录以来高温日数最多、持续时间最长、40℃以上覆盖范围最广、降雨量最少, 给秋粮生产带来严峻挑战。未来 10 天是南方中稻集中抽穗扬花的时期, 也是抗灾减损的关键窗口期, 要全力抓好科学抗旱救灾, 进一步加强包省包片联系和技术指导。专家组和科技小分队要再接再厉、担当作为, 盯住关键时段、关键地区, 加强会商研判, 定准定实方案, 因灾因地因作物搞好指导服务, 特别是对一些缺少灌溉和水浇条件的丘陵岗地和“望天田”, 要抓好喷施抗旱保水剂、“一喷多促”等农艺抗旱措施, 对受灾较重甚至绝产的, 抓紧研究提前收割留茬发展再生稻或者晚秋作物。包省包片部领导和相关司局要抓紧深入受灾一线, 调查了解灾情, 督促指导地方加强抗灾工作组织领导和资金投入, 集中资源力量, 调度抗旱水源, 调剂调运抗旱机具、种

子种苗等救灾物资。各地农业农村部门要充分发挥各级科技小分队作用，形成抗灾技术合力，确保各项措施落实到田。（资料来源：[农业农村部召开南方高温干旱情况及抗灾工作进展调度视频会议强调抓实抓细技术指导服务科学抗旱救灾保秋粮丰收 \(moa.gov.cn\)](http://www.moa.gov.cn)）

3.2 公司动态

1. 中宠股份：上半年毛利率下降主要系 PFNZ 升级停产及汇率影响所致

中宠股份 8 月 15 日发布投资者关系活动记录表。主要交流问题如下：

问：在现阶段国外经济环境疲软的情况下，是否观察到海外需求有变化？

答：2022 年上半年公司境外业务营收同比增长 27.86%，海外业务的运作及客户订单情况保持正常。现阶段公司实施“聚焦国内市场，聚焦自主品牌，聚焦主粮”的发展方针，战略资源集中于国内市场的自主品牌层面。公司与海外客户经过多年的业务合作，凭借自身过硬的技术实力、优秀的产品品质与稳定的交期，建立了稳固的客情关系。后续将根据国内外经济与政治形势的变化情况，不断调整与优化产销布局，提升公司整体的抗风险能力与业绩的稳定性。

问：公司上半年毛利率下降的原因？

答：2022 年上半年公司毛利率下降，主要系原材料价格上涨、公司在新西兰的湿粮生产基地 PFNZ 设备升级停产及汇率影响所致。为了转嫁综合成本上涨的压力，上半年公司对部分自主品牌产品进行了相应的调价。在代工出口业务方面，公司与客户约定有调价机制，在原材料价格产生一定程度的波动后将进行调价，但调价流程具有一定滞后性。现阶段 PFNZ 已完成设备升级改造，下半年将正常进行生产。

问：公司如何应对原材料价格的波动？

答：今年以来国内外市场的肉类及粮食原材料价格均有不同程度的上涨，公司通过多种措施进行原材料的成本管控。一方面，针对耗用量较大的大宗原材料，公司在其价格相对低位期间进行战略采购。2022 年上半年，公司对鸡胸肉原材料增加了战略储备，未来短期的价格波动不会对公司的生产成本产生明显影响。另一方面，公司也会综合市场情况考虑通过对产品进行调价的形式，将上涨的成本传导到下游，缓解原材料成本上升的压力。

问：国内疫情是否对自主品牌在国内的推广有影响？

答：目前公司照常按计划进行以“Wanpy 顽皮”、“Zeal 真致”为核心的自主品牌宣传营销。上半年“Wanpy 顽皮”携手知名剧团拿大顶剧社，首创宠物行业喜剧秀，进一步地拉近了与年轻消费者之间的距离。线上通过抖音、小红书等主流新媒体平台进行 ZEAL0 号罐的达人测评、短视频种草，线下积极拓展合作门店的铺市陈列，从而快速提升 ZEAL 湿粮产品的市场声量和消费者认知。

问：国际政治形势的变动是否会对公司业务产生影响？

答：公司自 2014 年起，公司陆续在美国、加拿大、新西兰、柬埔寨自建和收购工厂，引领了中国宠物行业到发达国家建厂的先河，实现了全球化的供应链布局与本土化的生产和销售，有效分散了国际政治、经济因素对企业带来的风险，提高了公司的抗风险能力和盈利能力。

2. 禾丰股份：2022 年计划实现白羽鸡屠宰量 7.3 亿羽及生猪外销出栏量 80-90 万头

禾丰股份 8 月 16 日发布投资者关系活动记录表。主要交流问题如下：

问：下半年，公司几项主要业务的经营思路是怎样的？

答：饲料业务，下半年公司将继续深化“四个转型升级”，尤其在配方体系转型与规模场开发两方面集中发力，前中后台协同作战，不断提升饲料业务的系统能力；白羽鸡业务，下半年公司将继续执行年初既定目标，持续强化精益管理，紧抓阶段性行业机遇，凭借优秀的成本管控能力创造更大的价值；生猪业务，仍然要以“控规模、提质量”为主要发展方略，

在控制整体养殖规模的同时，进一步提升养殖成绩，不断降低完全成本。

问：今年公司白羽鸡业务屠宰量目标是多少？

答：2022 全年，公司计划实现控参股合计屠宰白羽鸡 7.3 亿羽。

问：公司在生猪出栏和养殖成本方面有何规划？

答：2022 全年，公司计划实现控参股企业合计生猪外销出栏 80-90 万头的经营目标，与此同时，力争在未来一至两年内将成本管控能力提升至行业一流水平。

问：猪料、禽料、反刍料，这三种饲料的利润空间如何排序？

答：公司的饲料产品主要由猪料、禽料和反刍料所构成。如果不考虑产品的结构性差异，猪料和反刍料的利润空间相对较高，禽料的利润空间相对较低。

问：根据公司目前所掌握的情况，中小饲料企业是否有逐渐退出行业的趋势，未来几年饲料行业集中度是否有望快速提升？

答：近几年，饲料行业门槛不断提高，行业内部分化之势愈发显著，饲料销量迅速向头部企业集中。从今年上半年的情况来看，我国饲料行业遭受上游原料涨价与下游需求疲弱的双重压力，叠加新冠疫情带来的不利影响，饲料行业利润空间被大幅压缩，优胜劣汰加剧，中小企业加速退出，行业集中度进一步提升。

问：公司未来打算如何进行规模猪场的开发工作？

答：公司持续贯彻从“渠道优势”向“渠道与规模场并重”的战略转型，不断完善规模场客户开发策略，提升大客户销量占比。针对不同区域的规模场客户采取不同的开发方式，辽宁地区，公司依托区域性生猪产业化优势，为客户提供上下游一体化服务，整合资源赋能规模猪场客户，与客户共建“生猪产业生态圈”；黑龙江与吉林地区，公司紧抓“规模猪场占比快速提升”这一机遇，扩建专业化订制品线，强化专家服务和技术联动，紧紧锁定中大规模与集团性客户；东三省以外地区，公司以河南区域为标杆，加速推广规模场开发经验，持续强化针对规模场客户的技术服务能力，与此同时不断优化管理和激励方案，前瞻性地储备青年技术服务专家，为今后的发展打下坚实基础。

3. 大北农：上半年亏损 5.11 亿元，同比降 202.35%

大北农于 8 月 16 日公布 2022 年半年度报告，并于次日发布投资者关系活动记录表。

公司经营基本情况：

报告期内，公司实现营业收入 1,339,312.93 万元，比上年同期下降 12.28%，营业利润-56,225.41 万元，比上年同期下降 182.18%，利润总额-57,249.06 万元，比上年同期下降 187.12%，归属于上市公司股东的净利润-51,051.41 万元，比上年同期下降 202.35%。公司主营业务收入主要来源于饲料科技产业和养猪科技产业。2022 年上半年，饲料业务收入占主营业务收入的比重为 71.36%，生猪养殖业务占主营业务收入的比重为 13.68%。种子业务收入占主营业务收入的比重为 1.35%，兽药疫苗业务收入占主营业务收入的比重为 0.87%。

投资者问答：

问：请问上半年减值准备转销大概有多少？到年底能繁母猪存栏水平如何？未来几年出栏规划如何？

答：4.1 亿元。年底公司计划能繁母猪达 30 万头左右。明年预计达到约 30~35 万头，增幅不大。未来几年规划是接近 40 万产能，满产情况下达 900-1000 万左右。

问：猪料收入 6 月同比和环比增长如何？进一步拆分，仔猪料、母猪料、肥猪料增长情况如何？

答：3 月起饲料业务环比稳中有升，后期计划提升 10%左右。高端猪料（大乳猪料）占整体猪料销量 30%左右，预混料占 2.5%左右，浓缩料占 10%左右，其余为配合料。

问：今天公告的九鼎饲料的纠纷，是否意味着公司后期会对饲料并购谨慎进行？九鼎项目如果终止，付出去的 6.6 亿元能否确保能够收回？能收回多少？

答：公司目前还没有新增饲料并购的安排。目前在诉讼过程中，要看司法最后的判决，

也有可能是双方磋商决定。

问：养猪的完全成本大概多少？上半年饲料销量有所下降，今年全年饲料销量预计如何？

答：上半年平均完全养殖成本，去除个例，基本上控制在 16.5 元/公斤左右。饲料方面，受上半年行情的影响，猪料降幅较大，但水产料和反刍料都实现了增长，预计下半年饲料销量会有大幅度提升。

问：展望 Q3-Q4，公司有没有可能扭亏为盈？

答：这主要取决于下半年猪价情况。养猪板块若行情维持景气，预计饲料板块会有环比上升，但若猪价行情发生重大变化就难以判断。

问：上半年整体亏损 5 亿元，其中除了养猪的亏损，其他方面主要包括哪些？

答：除了养猪和饲料，种业是微盈利，上半年增加了疫苗的投入，有年亏损；2021 年新成立的数字化业务也呈现了亏损，但下半年就将转出合并报表范围；同时上半年还有一些益婴美奶粉业务呈现亏损状态；以及为了客户服务所做原料贸易业务也是亏损的。

问：公司并购项目较多，如何进行相关的融资？目前公司的现金流的状况如何？

答：2022 年 6 月末公司账上现金流和固有现金有 45 亿元，同时公司今年也加大融资力度，做了并购贷融资，同时也做了长期融资规划。目前公司经营不会受现金流的影响，在可控范围内的。

4. 京基智农：2022 年 7 月末，已交付的育肥场规模约 81.6 万头

京基智农 8 月 17 日发布投资者关系活动记录表。主要交流问题如下：

问：公司 2022 年 7 月生猪销售情况？

答：2022 年 7 月，公司销售生猪 9.09 万头（其中仔猪 1.43 万头），销售收入 2.00 亿元；商品猪销售均价 22.60 元/kg。2022 年 1-7 月，公司累计销售生猪 59.98 万头（其中仔猪 11.27 万头），累计销售收入 8.90 亿元。

问：近期猪价上涨，公司出栏节奏如何？是否存在压栏情况？

答：公司按照既定的规划合理安排出栏节奏，出栏量随着产能释放逐步增加，不存在压栏的情形。

问：公司目前交付的育肥场栏位规模？

答：截至 2022 年 7 月末，公司已交付的育肥场栏位规模约为 81.6 万头。

问：公司生猪养殖的成本情况？未来主要的降本路径？

答：2022 年 1-7 月，公司育肥猪平均生产成本约为 16.95 元/kg。现阶段公司工作的重心还是在于降低成本及提升生产成绩，后续主要通过管理提升以提高整体猪只存活率及相关生产指标，从而降低单位生产成本；同时通过配建饲料厂实现饲料自供自产，降低饲料成本。

问：公司对下半年猪价走势如何看？公司下半年业绩是否会有明显提升？

答：生猪价格受到市场供需变化（长期）及政策、市场情绪（短期）等因素的影响，存在一定的不确定性，从而对公司业绩的影响亦存在不确定性。生猪养殖业务系公司长期战略的核心，公司将持续致力于降低养殖成本，以应对猪周期的变化。

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>