

本周猪价略升，养殖利润相对稳定

核心观点：

- **本周猪价略升，养殖利润相对稳定** 8月19日我国部分省市生猪均价为21.41元/kg，环比上周+0.6%。自3月25日阶段性触底以来，猪价呈现持续回升走势。根据过去15年价格规律走势看，5-8月为猪价环比上行阶段，意味着供需格局的变化。根据涌益样本推测22年3月为肥猪出栏高点，之后震荡下行至22年9月，我们认为Q3生猪价格大致呈现高位震荡走势。利润层面，1-6月行业持续亏损；8月19日我国自繁自养、外购仔猪养殖利润分别462.29元/头、666.99元/头。从价格跟踪指标来看，母猪、仔猪价格、均重呈现震荡走势。8月19日二元母猪价格36.2元/kg，环比-0.28%，7月底以来小幅下行。4月8日仔猪出现阶段性底部（24.25元/kg），随后快速反弹至8月19日的48.7元/kg（+100.82%）。在生猪价格上行的背景下，仔猪、母猪价格同样上行，一定程度上意味着补栏行为的出现。体重方面，涌益数据显示7月生猪出栏均重约为125.64kg，环比6月+1.33%。8月18日商品猪周度出栏均重约为126.39kg，环比-0.05%，近期变化相对平稳。在利润好转趋势下，部分养殖户存在压栏可能性。6月以来猪价快速上涨，行业进入盈利阶段，养殖端压力减小，能繁母猪产能出现环比增加情况。在产能相对高位、估值相对低位的背景下，建议持续关注猪价上涨态势、产能变化情况，个股关注成本控制、资金压力较小、估值低位、出栏弹性较显著的相关养殖企业。
- **黄羽鸡价格高位震荡，白羽鸡维持震荡走势** 根据新牧网数据8月17日，快大鸡、中速鸡价格为8.62元/斤、9.16元/斤。21年11月以来黄羽鸡价格震荡上行，整体价格处于高位，其中春节期间黄鸡全国均价突破8元。7月中旬以来黄鸡均价持续稳定在8元/斤以上。7月全国黄鸡价格月度均价约为8.05元/斤。从上游产能角度来看，我们维持22H2拐点的观点，建议持续关注立华股份等。8月19日主产区白羽肉鸡为9.37元/kg，环比上周-0.6%；肉鸡苗价格2.82元/羽，环比上周不变。建议长期关注行业向C端延伸的情况。
- **农业板块跑赢沪深300指数5.13pct** 本周农林牧渔板块上涨4.17%，同期上证指数-0.57%、沪深300下跌0.96%。农业中表现前列的是饲料、农业综合、养殖业，分别+4.64%、+4.05%、+3.27%。而林业呈现下跌走势（-0.59%）。
- **投资建议** 生猪周期为板块行情，个股关注牧原股份、温氏股份、唐人神、天康生物、西南头部猪企等。养殖后周期领域可积极关注，包括动物疫苗领域的普莱柯、中牧股份等，以及饲料方面的海大集团。种业关注转基因进展情况，可关注隆平高科、登海种业等。

表：核心组合表现

股票代码	股票简称	权重	周涨幅	年初至今累计涨幅	相对上证综指涨幅
002714.SZ	牧原股份	33%	4.54%	9.77%	20.25%
300761.SZ	立华股份	33%	2.56%	17.72%	28.21%
002311.SZ	海大集团	33%	6.56%	-13.97%	-3.49%

资料来源：Wind，中国银河证券研究部整理

- **风险提示** 动物疫情的风险；生猪出栏不达预期的风险等。

农林牧渔行业

推荐 (维持评级)

分析师

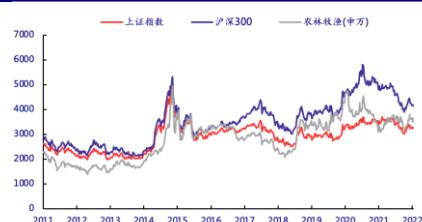
谢芝优

☎：021-68597609

✉：xiezhijiu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

SW 农林牧渔指数相对表现



数据来源：Wind，中国银河证券研究院

目录

一、最新观点：本周猪价略升，养殖利润相对稳定	2
（一）核心观点	2
（二）核心组合	3
二、板块表现回顾：农业板块跑赢沪深 300 指数 5.13 个百分点	3
（一）本周板块表现	3
（二）行业标的表现	4
三、行业价格跟踪	4
（一）生猪板块数据跟踪	7
（二）肉鸡板块数据跟踪	8
（三）种植板块数据跟踪	9
四、行业动态跟踪	13
五、风险提示	15

一、最新观点：本周猪价略升，养殖利润相对稳定

（一）核心观点

1) 本周猪价略升，养殖利润相对稳定

根据 Wind 统计数据, 22 年 8 月 19 日我国部分省市生猪均价为 21.41 元/kg, 环比上周+0.6%。自 3 月 25 日阶段性触底以来, 猪价呈现持续回升走势。根据过去 15 年的年内价格规律走势看, 5-8 月为猪价环比上行阶段, 意味着供需格局的变化。根据涌益样本推测 22 年 3 月为肥猪出栏高点, 之后震荡下行至 22 年 9 月, 我们认为 Q3 生猪价格大致呈现高位震荡走势。

利润层面, 21 年 11-12 月自繁自养月均养殖利润为正, 而 22 年 1 月又由正转负, 且农历春节后整体跌势持续, 1-6 月行业亏损幅度达 249 元/头、438 元/头、524 元/头、446 元/头、201 元/头、116 元/头。7 月以来自繁自养利润扭亏为盈; 8 月 19 日我国自繁自养、外购仔猪养殖利润分别 462.29 元/头、666.99 元/头。

从我们的价格跟踪指标来看, 母猪、仔猪价格、出栏均重呈现震荡走势。8 月 19 日二元母猪价格 36.2 元/kg, 环比-0.28%, 7 月底以来小幅下行。4 月 8 日仔猪出现阶段性底部 (24.25 元/kg), 随后反弹至 8 月 19 日的 48.7 元/kg, 幅度为+100.82%。在生猪价格上行的背景下, 仔猪、母猪价格同样上行, 一定程度上意味着补栏行为的出现。体重方面, 涌益数据显示 7 月生猪出栏均重约为 125.64kg, 环比 6 月+1.33%。8 月 18 日商品猪周度出栏均重约为 126.39kg, 环比-0.05%, 近期变化相对平稳。在利润好转的趋势下, 部分养殖户存在压栏的可能性, 但考虑当前气候的变化, 一定程度上抑制该类情况的大幅出现, 但依旧会形成体重缓增的现象。

综合来说, 6 月以来猪价快速上涨, 行业进入盈利阶段, 养殖端压力减小, 能繁母猪产能出现环比增加情况。在产能相对高位、估值相对低位的背景下, 建议持续关注猪价上涨态势、产能变化情况等, 个股关注成本控制、资金压力较小、估值低位、出栏弹性较显著的相关养殖企业。

2) 黄羽鸡价格高位震荡, 白羽鸡维持震荡走势

根据新牧网数据, 22 年 8 月 17 日, 快大鸡、中速鸡价格为 8.62 元/斤、9.16 元/斤。21 年 11 月以来, 黄羽鸡价格震荡上行, 月度均价呈现震荡上行走势, 整体价格处于高位, 其中春节期间黄鸡全国均价突破 8 元。7 月中旬以来黄鸡均价持续稳定在 8 元/斤以上, 7 月全国黄鸡价格月度均价约为 8.05 元/斤。从上游产能角度来看, 我们维持 22H2 拐点的观点, 建议持续关注立华股份等。

白羽鸡方面, 22 年 8 月 19 日主产区白羽肉鸡为 9.37 元/kg, 环比上周-0.6%; 肉鸡苗价格 2.82 元/羽, 环比上周不变。建议长期关注行业向 C 端延伸的情况, 关注食品端发展潜力。由于白羽鸡需求替代效应已被弱化, 行业盈利能力呈下行趋势, 但终端消费品的波动较小, 通过发展食品深加工进行产业链得延伸, 可以带动盈利能力的提升。因此我们看好行业向 C 端延伸的机会, 建议长期关注圣农发展的食品端发展潜力。

(二) 核心组合

表 1: 核心组合本周表现

股票代码	股票简称	权重	收盘价	周涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%	年初至今相对农业板块涨跌幅/%	年初至今相对上证综指涨跌幅/%
002714.SZ	牧原股份	33%	58.28	4.54	9.77	11.77	20.25
300761.SZ	立华股份	33%	44.51	2.56	17.72	19.73	28.21
002311.SZ	海大集团	33%	62.90	6.56	-13.97	-11.97	-3.49

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

二、板块表现回顾: 农业板块跑赢沪深 300 指数 5.12 个百分点

(一) 本周板块表现

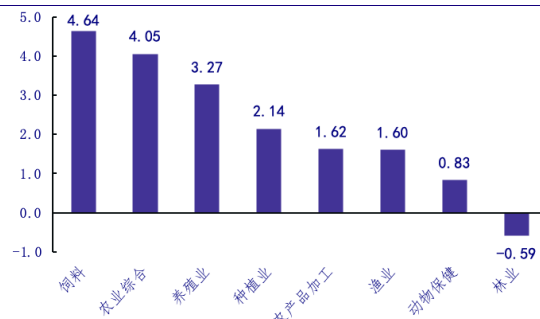
本周(2022.8.14-8.19), 农林牧渔板块整体上涨 4.17%, 同期上证指数-0.57%、沪深 300 -0.96%。对比农林牧渔各子行业, 饲料、农业综合、养殖业涨幅居前, 分别+4.64%、+4.05%、+3.27%。而动物保健、林业表现靠后, 分别为+0.83%、-0.59%。

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢沪深 300 有 5.12 个百分点



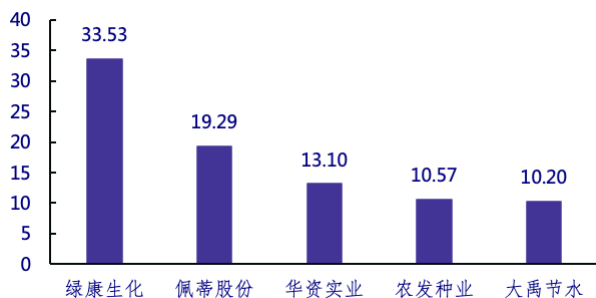
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 本周农林牧渔板块各子行业涨跌幅情况/%



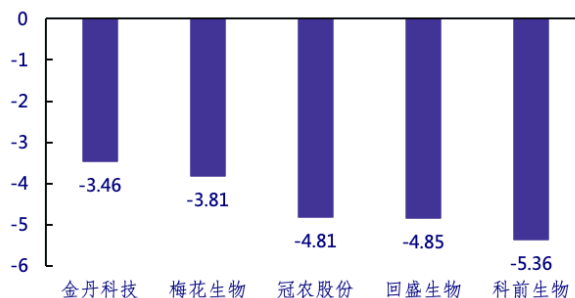
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3: 本周农林牧渔板块涨幅前五个股/%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 本周农林牧渔板块跌幅前五个股/%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 行业标的表现

表 2：跟踪标的涨跌幅跟踪（截至 2022.08.19）

代码	公司名称	收盘价	一周涨跌幅/%	一月涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%
002311.SZ	海大集团	62.90	6.56	-4.22	-13.97
002714.SZ	牧原股份	58.28	4.54	-2.21	9.77
300498.SZ	温氏股份	24.34	9.89	1.25	26.38
002100.SZ	天康生物	11.31	7.00	-6.76	5.70
002567.SZ	唐人神	9.38	8.56	-6.67	25.57
603363.SH	傲农生物	19.99	7.76	-12.78	57.40
000876.SZ	新希望	15.45	2.52	-2.83	1.58
300761.SZ	立华股份	44.51	2.56	3.68	17.72
603609.SH	禾丰牧业	10.56	5.71	0.86	3.13
600195.SH	中牧股份	12.56	-3.01	10.95	-2.73
603566.SH	普莱柯	31.77	-0.09	13.83	44.86
600201.SH	生物股份	8.47	-2.42	0.95	-47.55
688526.SH	科前生物	24.00	-5.36	-1.72	-12.06
002299.SZ	圣农发展	19.23	-0.77	-2.78	-19.05
002982.SZ	湘佳股份	41.66	5.47	6.55	-14.61
000998.SZ	隆平高科	15.25	0.79	2.35	-34.44
603668.SH	天马科技	21.87	3.50	2.44	74.61
600737.SH	中粮糖业	7.27	-0.95	-1.22	-21.53
002891.SZ	中宠股份	25.93	-2.52	2.82	-14.06
300673.SZ	佩蒂股份	20.16	19.29	22.85	-1.37
603477.SH	巨星农牧	33.28	12.78	2.15	115.12
002548.SZ	金新农	6.79	2.11	-7.99	15.67
600975.SH	新五丰	8.87	3.50	-2.53	30.63
1610.HK	中粮家佳康	3.15	8.25	-7.35	12.22

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

三、行业价格跟踪

表 3：重要农产品价格一览表（截至 2022.08.19）

指标名称	单位	更新日期	最新数值	周涨跌	月涨跌	同比去年	数据来源
生猪相关指标							
生猪出场价	元/公斤	2022/8/10	21.97	-0.5%	-4.1%	38.7%	中国政府网
二元母猪均价	元/公斤	2022/8/19	36.20	-0.3%	-0.9%	-15.5%	Wind
生猪均价（22 省市）	元/公斤	2022/8/19	21.41	0.6%	-6.2%	42.0%	中国畜牧业信息网
仔猪均价（22 省市）	元/公斤	2022/8/19	48.70	-0.8%	-0.8%	24.5%	中国畜牧业信息网

能繁母猪存栏量	万头	2022/7/31	4,291.8	-	0.05%	-5.49%	农业部
猪粮比价	倍	2022/8/19	7.60	0.0%	-4.6%	50.8%	博亚和讯
猪料比价	倍	2022/8/19	5.60	-0.4%	-5.2%	39.0%	博亚和讯
养殖利润：自繁自养	元/头	2022/8/19	462.29	-1.4%	-23.3%	-209.9%	博亚和讯
养殖利润：外购仔猪	元/头	2022/8/19	666.99	-1.3%	-18.1%	-158.7%	博亚和讯
定点屠宰企业屠宰量	万头	2022/8/12	958.65	0.0%	0.0%	0.0%	商务部
牛肉猪肉比价	倍	2022/8/12	0.40	2.4%	-5.0%	26.4%	农业部
羊肉猪肉比价	倍	2022/8/12	0.50	2.4%	-18.0%	18.1%	农业部
鸡肉猪肉比价	倍	2022/8/12	1.55	2.4%	-15.8%	0.5%	农业部
饲料产量	万吨	2022/7/31	2,612.00	-	-2.9%	-6.0%	国家统计局
生猪现货(外三元, 河南开封)	元/吨	2022/8/19	21,100.00	1.0%	-3.2%	-0.9%	大连商品交易所

白羽肉鸡相关指标

白羽肉鸡主产区均价	元/公斤	2022/8/19	9.37	-0.6%	-1.8%	11.8%	中国畜牧业信息网
白条鸡主产区均价	元/公斤	2022/8/19	16.00	0.0%	-1.2%	20.3%	中国政府网
鸡苗主产区均价	元/羽	2022/8/19	2.82	0.0%	37.6%	2.9%	博亚和讯
白羽肉鸡孵化场利润	元/羽	2022/8/19	0.70	-16.1%	-1102.1%	2450.9%	农业部
毛鸡养殖利润	元/羽	2022/8/19	2.70	-1.1%	37.1%	28.0%	农业部
肉鸡-出栏成本价	元/500 克	2022/8/19	-	-	-	-	国家统计局

黄羽鸡相关指标

快大鸡	元/斤	2022/8/17	8.62	-2.5%	8.8%	60.8%	新牧网
中速鸡	元/斤	2022/8/17	9.16	0.1%	16.8%	49.7%	新牧网
土鸡	元/斤	2022/8/17	10.20	2.9%	30.4%	45.3%	新牧网
乌骨鸡	元/斤	2022/8/17	7.16	-4.4%	-9.1%	-12.2%	新牧网
全国平均价	元/斤	2022/8/17	8.79	-0.7%	11.7%	-41.2%	新牧网

种植产业链相关指标

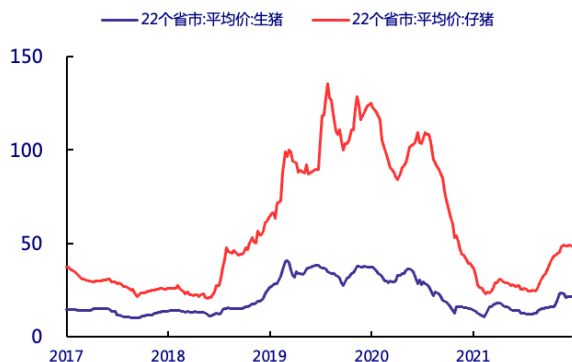
国内玉米现货价	元/吨	2022/8/19	2,795.84	-0.5%	-1.1%	-0.2%	农业部
黄玉米期货价	元/吨	2022/8/19	2,686.00	-2.6%	4.8%	5.3%	大连商品交易所
CBOT 玉米期货价	美分/蒲式耳	2022/8/19	615.00	-2.1%	0.9%	9.2%	CBOT
进口玉米平均单价	美元/吨	2022/6/30	332.13	-	0.8%	13.4%	海关总署
进口玉米数量	万吨	2022/6/30	221.00	-	6.3%	-38.1%	海关总署
早稻-现货价-均价	元/吨	2022/6/1	2,656.00	0.0%	0.0%	4.4%	农业部
中晚稻-现货价-均价	元/吨	2022/6/1	2,724.00	0.4%	0.4%	-4.6%	农业部
粳稻-现货价-均价	元/吨	2022/8/19	2,830.00	0.0%	0.0%	0.2%	农业部
现货价:大豆	元/吨	2022/8/19	5,875.79	0.0%	1.6%	12.8%	农业部
现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	2022/8/19	6,160.00	0.0%	0.7%	6.2%	农业部
现货价:大豆(进口二等):上海	元/吨	2022/8/19	5,600.00	0.0%	2.8%	25.0%	农业部
期货收盘价:黄大豆 1 号	元/吨	2022/8/19	6,047.00	-2.8%	5.3%	6.9%	大连商品交易所
期货收盘价:黄大豆 2 号	元/吨	2022/8/19	5,005.00	-0.8%	5.9%	14.3%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	2022/8/19	1,405.25	-3.3%	3.4%	8.5%	CBOT

现货价:大豆(国内):大连	元/吨	2022/8/19	6,160.00	0.0%	0.7%	6.9%	农业部
现货价:大豆(进口):大连	元/吨	2022/8/19	5,650.00	0.0%	3.7%	23.9%	农业部
期货结算价:豆粕	元/吨	2022/8/19	4,103.00	-1.4%	-0.5%	14.4%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆粕	美元/短吨	2022/8/19	409.00	-2.1%	4.1%	17.5%	CBOT
现货价:豆粕(国产豆):大连	元/吨	2022/8/19	4,420.00	1.4%	9.1%	16.6%	农业部
现货价:豆粕(进口豆):大连	元/吨	2022/8/19	4,420.00	1.4%	9.1%	16.6%	农业部
期货结算价:豆油	元/吨	2022/8/19	9,890.00	-0.3%	2.8%	8.4%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆油	美分/磅	2022/8/19	64.23	-5.4%	8.0%	9.6%	农业部
现货价:豆油(国产豆):大连	元/吨	2022/8/19	10,420.00	-1.7%	4.8%	7.2%	农业部
现货价:豆油(进口豆):大连	元/吨	2022/8/19	10,420.00	-1.7%	4.8%	7.2%	农业部
压榨利润:国产大豆:大连	元	2022/8/19	(856.30)	1.8%	28.7%	21.4%	农业部
压榨利润:进口大豆:大连	元	2022/8/19	(286.30)	-4.5%	-39.3%	-268.6%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:国产大豆:大连	元/吨	2022/8/19	5,483.73	0.7%	-1.0%	6.6%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:进口大豆:大连	元/吨	2022/8/19	4,780.13	0.9%	2.9%	33.7%	农业部
大豆-进口平均单价	元/吨	2022/7/31	733.63	-	4.5%	27.3%	海关总署
原糖国际现货价	美分/磅	2022/8/19	18.00	-1.5%	-6.3%	-9.4%	农业部
白砂糖现货价:柳州-	元/吨	2022/8/19	5,740.00	-0.9%	-2.7%	0.5%	广西糖网
白砂糖期货收盘价	元/吨	2022/8/19	5,484.00	-2.2%	-5.9%	-6.9%	郑州商品交易所
NYBOT11 号糖期货收盘价	美分/磅	2022/8/19	17.80	-4.6%	-5.8%	-8.7%	NYBOT
进口糖-当月金额	万美元	2022/7/31	13,208.10	-	86.2%	-17.8%	海关总署
进口糖-累计金额	万美元	2022/7/31	100,430.20	-	15.1%	13.4%	海关总署
进口糖-当月数量	万吨	2022/7/31	28.00	-	100.0%	-34.9%	海关总署
进口糖-累计数量	万吨	2022/7/31	204.00	-	15.9%	-17.1%	海关总署
进口糖利润空间	元/吨	2022/3/10	871.50	4.9%	-25.4%	-29.7%	WIND
巴西糖-配额内进口估算价与柳糖现价价差	元/吨	2022/3/10	728.00	-18.9%	-27.8%	-32.1%	根据新闻整理
巴西糖-配额外进口估算价与柳糖现价价差	元/吨	2022/3/10	-645.00	43.3%	174.5%	433.1%	根据新闻整理
全国销糖率	%	2022/6/30	62.87	-	11.5%	13.7%	中国糖业协会

资料来源:农业部等,中国银河证券研究院整理

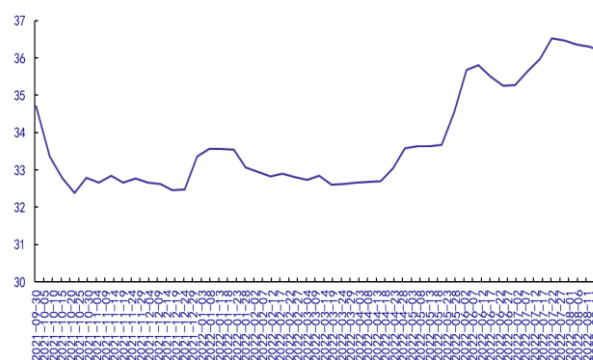
(一) 生猪板块数据跟踪

图 5：22 个省市生猪、仔猪平均价格(元/kg)



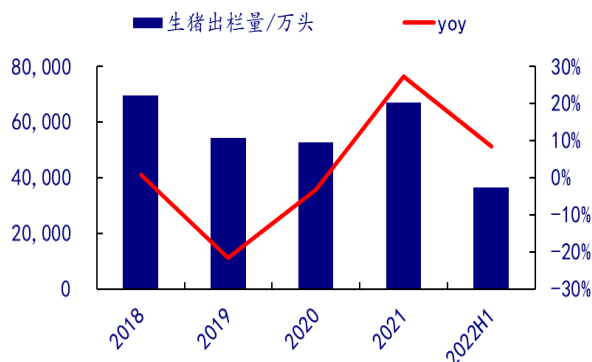
资料来源：中国畜牧业信息网，中国银河证券研究院

图 6：二元能繁母猪价格(元/公斤)



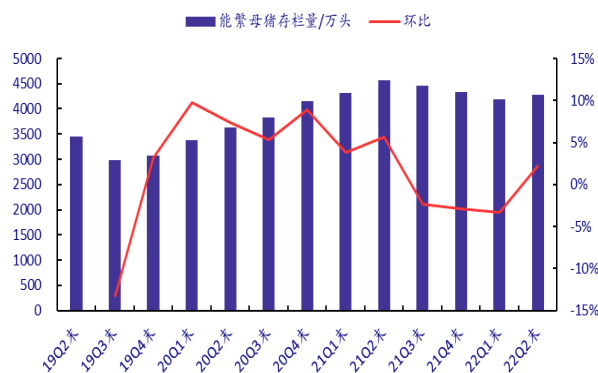
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 7：22H1 我国生猪出栏 3.66 亿头，同比+8.4%



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图8：22年6月末能繁母猪数存栏4277万头，月度环比+2.03%



资料来源：农业部，中国政府网，中国银河证券研究院

图 9：生猪期货收盘价（活跃合约）（元/吨）



资料来源：大连商品交易所，中国银河证券研究院

图10：22年8月19日全国猪粮比价7.6、猪料比价5.6



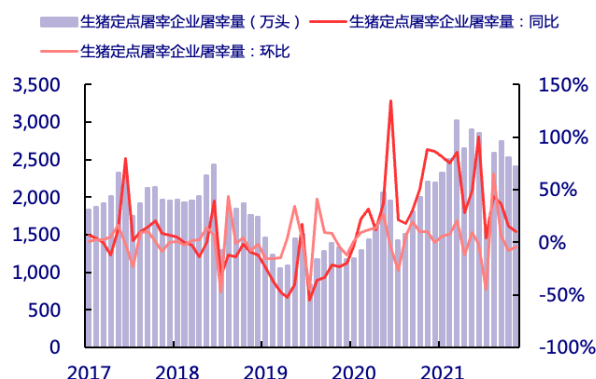
资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院

图 11: 生猪、仔猪养殖利润及出售毛利 (元/头)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图12: 生猪定点屠宰企业屠宰量及环比、同比增速



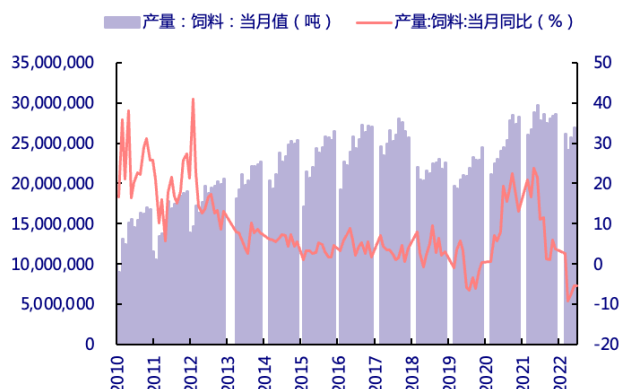
资料来源: 商务部, 中国银河证券研究院

图 13: 猪肉与牛肉、鸡肉、羊肉比价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

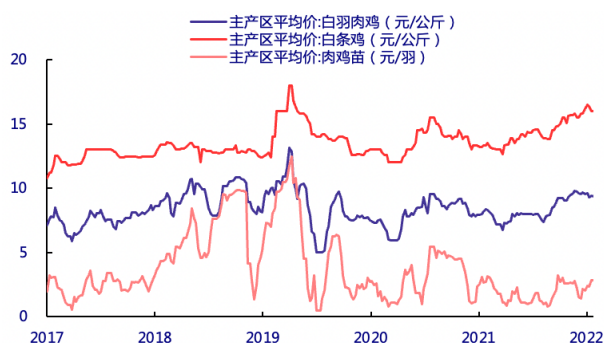
图14: 月度饲料产量及同比变化



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

(二) 肉鸡板块数据跟踪

图 16: 白羽肉鸡、白条鸡、肉鸡苗主产区平均价格



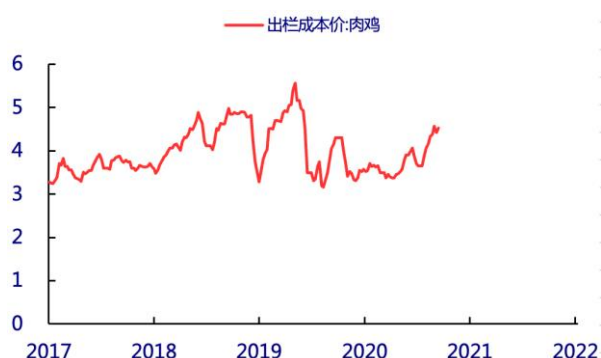
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图17: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡养殖利润 (元/羽)



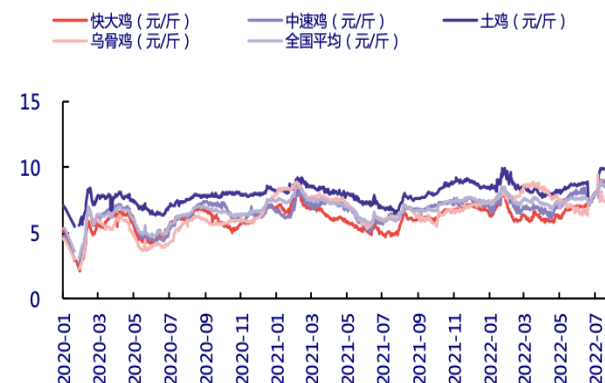
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 18: 肉鸡出栏成本价 (元/500g)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

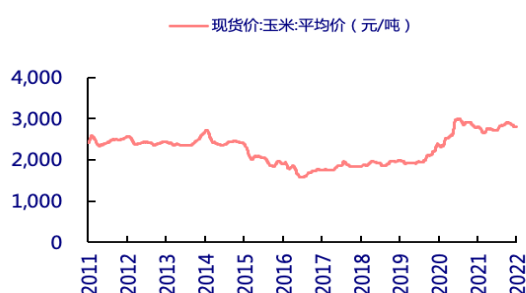
图 19: 各类黄羽鸡价格及全国均价



资料来源: 新牧网, 中国银河证券研究院

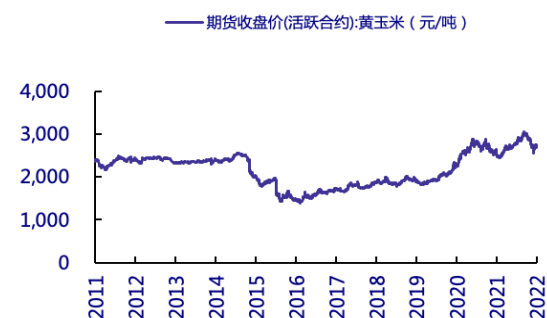
(三) 种植板块数据跟踪

图 20: 国内玉米现货价



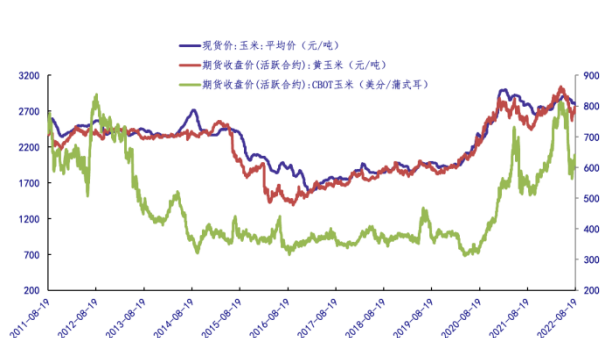
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 21: 黄玉米期货收盘价



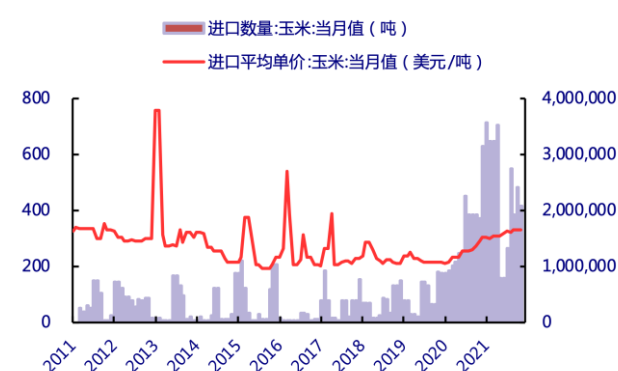
资料来源: 大商所, 中国银河证券研究院

图 22: CBOT 玉米期货收盘价



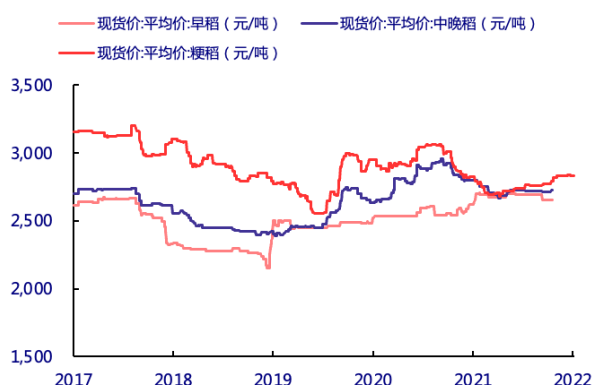
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 23: 玉米进口平均单价、进口数量



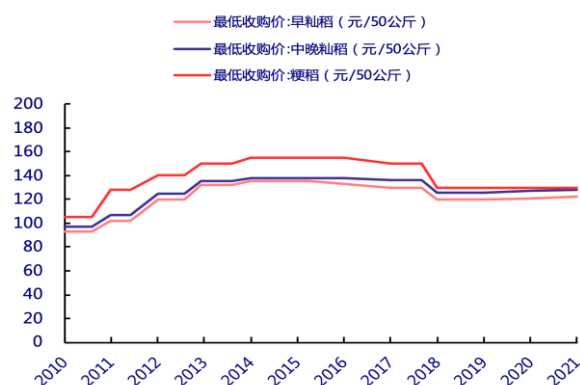
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 24: 早稻、中晚稻、粳稻现货价均价



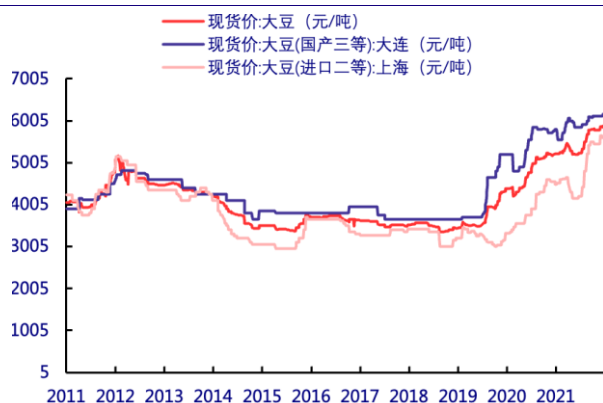
资料来源:农业部, 中国银河证券研究院

图25: 早稻、中晚稻、粳稻最低收购价



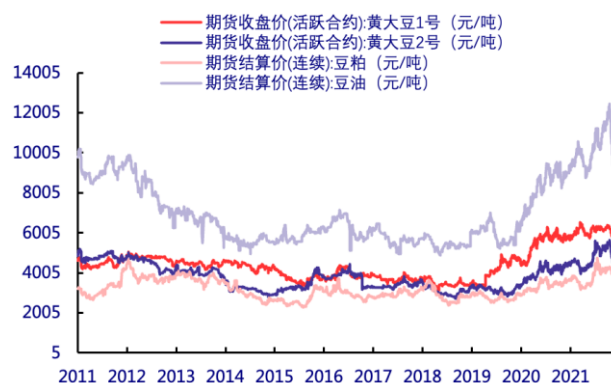
资料来源:国家发改委, 中国银河证券研究院

图 26: 大豆现货价格



资料来源:农业部, 中国银河证券研究院

图27: 黄大豆、豆粕、豆油期货价格



资料来源:大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图 28: CBOT 大豆期货价格



资料来源:CBOT, 中国银河证券研究院

图29: CBOT豆粕期货价格



资料来源:CBOT, 中国银河证券研究院

图 30: CBOT 豆油期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图31: 大连大豆国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 32: 大连豆粕国内和进口现货价



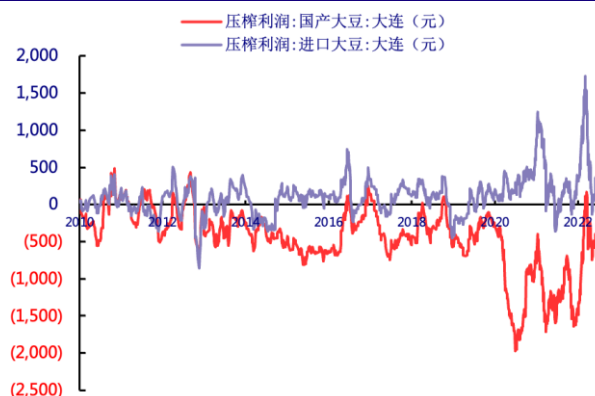
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图33: 大连豆油国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 34: 大连国产和进口大豆压榨利润



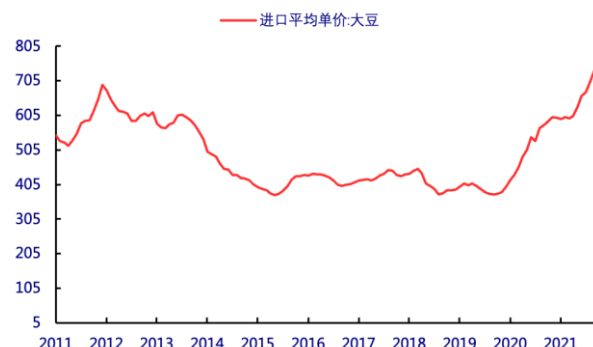
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图35: 大连国产和进口大豆压榨利润为零时的豆粕成本



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 36: 大豆进口平均单价 (美元/吨)



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 37: 白砂糖现货期货价、原糖国际现货价和期货价



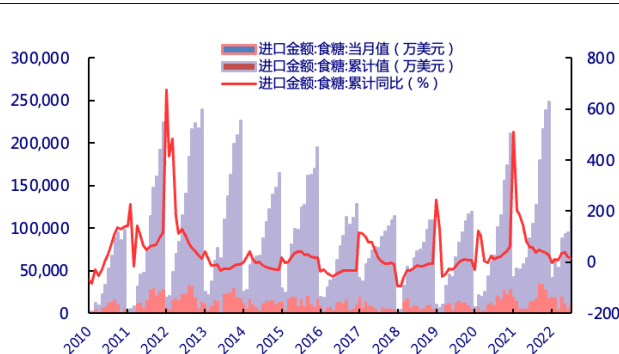
资料来源: 农业部, 广西糖网, 郑商所, NYBOT, 中国银河证券研究院

图 38: 巴西糖配额内、外进口估算价与柳糖现价差价以及进口糖利润空间



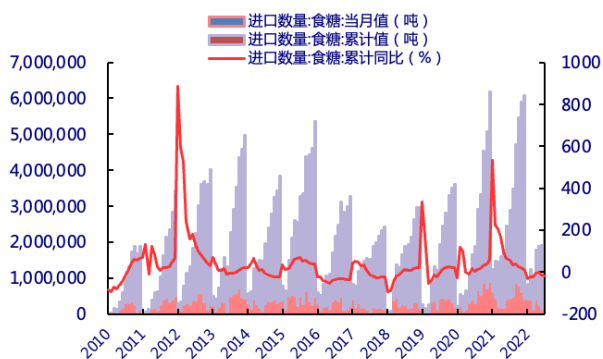
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 39: 食糖进口金额当月值、累计值及累计同比



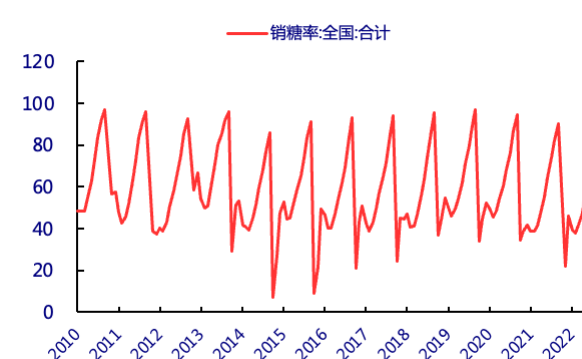
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 40: 食糖进口数量当月值、累计值及累计同比



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 41: 全国合计销糖率 (%)



资料来源: 中国糖业协会, 中国银河证券研究院

四、行业动态跟踪

【农业农村部：部署秋季重大病虫害防控工作】

当前秋粮已进入产量形成关键时节，也是水稻“两迁”害虫、稻瘟病等秋粮重大病虫害发生和防控关键时期。8月18日，农业农村部在湖南省长沙市召开全国秋季重大病虫害防控现场会，交流各地重大病虫害发生防控情况，分析研判下一阶段发生态势，动员部署监测防控工作，要求各地落实落细防控措施，全力以赴打好防控攻坚战，实现“虫口夺粮”保丰收。

会议指出，在各级党委政府重视和农业农村部门努力下，秋粮重大病虫害防控取得阶段性成效，没有对生产造成明显不利影响。但7月下旬以来，发生面积、虫口密度上升迅速。据统计，水稻重大病虫害已累计发生5.3亿亩次，比7月中旬增加85%。加上秋季温度偏高、台风活动活跃，重大病虫害呈偏重发生态势，部分地区存在较大成灾风险，防控工作仍丝毫不能放松。

会议强调，各地要充分认清夺取全年粮食丰收的特殊重要意义，坚定确保病虫害危害损失控制在5%以内、提高统防统治和绿色防控覆盖率目标任务不动摇，坚持关口前移、治早治小，攻坚克难，抓好秋粮重大病虫害防控。一是防控责任再压实。落实粮食安全党政同责要求，根据《生物安全法》《农作物病虫害防治条例》等相关规定，强化考核和绩效管理，层层压实属地防控责任。二是监测预警再加密。针对秋粮病虫害发生新情况、新特点，加密监测调查，严格执行病虫害灾情值班和报告制度，及时发布预警信息，指导农民适时防控。三是防控措施再优化。大力推广绿色防控和农药减量技术，针对高温干旱等气候特点，指导农民合理调整用药种类、施药时间，确保防控用药安全。四是统防统治再加力。尽快统筹用好中央农业生产救灾资金，积极争取地方财政支持，通过购买服务等方式，大力推进统防统治，适时组织应急防治，提高防控效果和效率。

会议举行授牌仪式，在湖南省宣布成立岳阳市田园牧歌、沅江市万家丰、湖南农飞客等5支农业农村部农作物病虫害应急防控大队。

资料来源：http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202208/t20220819_6407333.htm

【海大集团：关于2022年半年度业绩快报】

一、2022H1 业绩经营情况说明

2022年上半年，大宗原材料快速、大幅上涨；疫情反复、消费疲软对养殖端产品形成价格挤压，生猪价格低位运行，养殖户大范围亏损，对饲料行业形成上下游“两头挤”的局面。上半年国内饲料产量出现了下滑，根据中国饲料工业协会披露，2022年1-6月，全国工业饲料总产量13,653万吨，同比下降4.3%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别同比下降6.8%、4.0%、6.7%。

面对复杂多变、波动剧烈的外部环境以及严峻的行业形势，公司稳经营、提效益，重点工作围绕提高经营质量、提高产能利用率、稳定单吨利润等开展。2022年上半年，公司实现饲料销量（含养殖自用量）约975万吨，同比增长约11%；实现营业收入463.26亿元，同比增长21.30%。实现利润总额13.82亿元，同比下降32.55%；实现归属于上市公司股东的净利润9.19亿元，同比下降40.07%，其中，二季度实现归属于上市公司股东的净利润7.18亿元，同

比下降约 13%，较一季度下降幅度大幅缩窄。另外，公司管理费用、财务费用上升较快，对当期业绩有一定影响，主要系计提股权激励费用、经营规模扩大借款金额增加所致。

二、2022H1 财务状况说明

报告期末，公司财务状况良好。期末资产总额为 433.36 亿元，较期初上升 21.56%；归属于上市公司股东的所有者权益为 152.25 亿元，较期初上升 5.28%；归属于上市公司股东的每股净资产为 9.17 元，较期初上升 5.28%。

【新希望：关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告】

公司于近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于核准新希望六和股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2022]1747 号）。批复主要内容如下：

一、核准公司非公开发行不超过 367,647,058 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

二、本次发行股票应严格按照公司报送中国证监会的申请文件实施。

三、本批复自核准发行之日起 12 个月内有效。

四、自核准发行之日起至本次股票发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

公司董事会将根据上述批复文件要求和公司股东大会的授权，在规定期限内办理本次非公开发行股票相关事宜，并及时履行信息披露义务。

【众兴菌业：关于 2022 年半年度报告】

一、2022H1 业绩情况

随着食用菌行业的整合，部分小微企业退出市场，规模企业加速扩充产能抢占市场，近年来竞争强度加剧，短期内产品供需失衡，同时受技术发展瓶颈、竞争格局、流通渠道、原材料成本上升等多方面的影响，叠加疫情导致的消费疲软，2022H1，公司实现营业收入 858,776,452.19 元，同比增长 21.92%，实现归属于上市公司股东的净利润-20,032,000.06 元，同比增长-259.85%。

二、原因说明

1、受大宗货物贸易影响，玉米芯、麸皮、米糠等原材料采购价格在本年上半年仍处于上涨趋势；二季度双孢菇产品因疫情反复存在一定量的报废且销售价格较上年同期存在一定程度的下滑。

2、部分生产基地建成投产对应项目贷款利息费用化以及流动资金借款较上年同期增加，财务费用较上年同期增加。

3、公司进行闲置资金委托理财，持有的交易性金融资产因市场波动在本 2022H1 内确认的公允价值变动损失约 2,300 万元。

资料来源：公司公告

【金健米业：关于 2022 年半年度报告】

一、2022H1 经营情况

公司 2022 年 1-6 月的营业收入为 33.03 亿元，同比增长 0.52%；公司归属于上市公司股东的净利润为-1,856 万元，同比下降 252.43%；毛利额 10,131 万元，同比减少 3,954 万元。

二、原因说明

公司本期归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润、基本每股收益和扣除非经常性损益后的基本每股收益同比大幅减少，主要系本期粮油原材料采购成本持续上涨，粮油产品的终端市场销售价格未能实现同步上涨，从而导致销售毛利率下降，毛利额同比减少。

资料来源：公司公告

【民和股份：关于 2022 年半年度报告】

一、2022H1 经营情况

2022H1，公司销售商品代鸡苗 1.33 亿羽，销量有所下降，主要是因为白羽肉鸡市场行情较差，公司适当降低了商品代鸡苗产量；2022H1 公司鸡肉产品销量 3 万余吨，产销量保持稳定；2022H1，公司实现营业收入 639,943,221.95 元，较去年同期下降 38.94%；归属于上市公司股东的净利润-297,345,982.57 元，较去年同期下降 274.79%；经营活动产生的现金流量净额-204,150,480.18 元，较去年同期下降 203.35%。

二、原因说明

2022H1 公司主营产品商品代鸡苗售价较低，毛利率比上年减少 95.95%，是亏损的主要原因，同时玉米、豆粕等原材成本居高不下，第二季度末对种鸡和种蛋计提资产减值准备也有一定影响。

资料来源：公司公告

五、风险提示

- 1) 动物疫情的风险；
- 2) 生猪出栏不达预期的风险；

- 3) 原材料价格波动的风险；
- 4) 政策变化的风险；
- 5) 猪价波动的风险；
- 6) 自然灾害的风险等。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**谢芝优**，南京大学管理学硕士，2018 年加入银河证券研究院，曾就职于西南证券、国泰君安证券。七年证券行业研究经验，深入研究猪周期、糖周期等，擅长行业分析，具备扎实的选股能力。曾为新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC 农业第三名、Wind 金牌分析师农业第一名团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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。银河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，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn