



中央投放猪肉储备，生猪供给偏紧趋势不改

农林牧渔行业周报

核心观点

生猪养殖：中央联动地方猪肉放储，生猪供给偏紧趋势不改。根据涌益资讯，9月2日生猪价格为23.68元/公斤，周度环比增长6.71%。

(1) 中央联动地方放储，或一定程度限制猪价涨幅。发改委将会同有关部门自9月起分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备。中央地方联动放储或影响猪价上涨节奏，但放储量较小，四季度生猪供给偏紧态势不改。**(2) 消费端受开学、双节提振，屠宰量持续回升。**根据涌益资讯，9月2日全国平均日屠宰量为102175头，周度环比增长3.06%，主要系开学复工集中开始，终端备货意愿提升，需求有所回暖。随气温继续降低、中秋国庆双节到来，屠宰量有望继续回升，但仍需关注疫情限制对消费的影响。**(3) 肥标价差继续扩大，反映市场大猪存栏偏紧。**根据涌益资讯，上周全国生猪出栏均重为126.76公斤，周度环比增加0.44%，主要系大猪开始陆续出栏。上周175kg/200kg肥猪与标猪价差分别为0.23/0.25元/斤，较前一周增长0.13/0.15元/斤，肥猪价格的上涨反映肥猪存栏下降。后期随气温下降，市场对肥猪需求增多，或对肥猪价继续形成支撑。前期产能去化兑现，下半年生猪供给或偏紧，同时消费需求逐步复苏，猪价有望维持高位。我们建议关注出栏弹性较大、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业。

种业：国内部分地区旱情陆续缓解，农业农村部将全面提升主要农作物品种审定管理水平。**(1) 长江中下游部分地区旱情陆续缓解，我国秋粮生产总体进展顺利。**农业农村部最新农情调度显示，东北主产区秋粮水稻、玉米正值灌浆至乳熟期，西南中稻已开镰收获，黄淮海和西北夏玉米正在灌浆，南方晚稻进入拔节孕穗期。目前，长江中下游部分地区旱情陆续缓解，全国大部分地区秋粮生产进展顺利。**(2) 农业农村部将切实提高审定品种水平，营造种业创新良好环境。**农村农业部8月29日发布《关于加强主要农作物品种绿色通道和联合体试验管理工作的通知》，从规范品种审定绿色通道和联合体试验入手，全面提升主要农作物品种审定管理水平，优化种业营商环境，为保障国家粮食安全提供高质量的品种支撑。**(3) FAO下调全球谷物产量预期，全球食品价格指数8月环比降幅明显收窄。**根据FAO数据，联合国食品价格指数8月为138.03，环比7月下降1.93%，环比降幅较7月(-9.03%)缩窄7.10pct；联合国谷物价格指数8月为145.21，环比7月下降1.39%，环比降幅较7月(-11.47%)缩窄10.08pct。同时，FAO最新《谷物供求简报》下调全球谷物产量预期，国际粮价有望高位运行。全球极端天气持续，粮食安全重要性日益提升，国家积极营造种业创新良好环境，龙头种企有望迎来成长性机遇。我们建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。

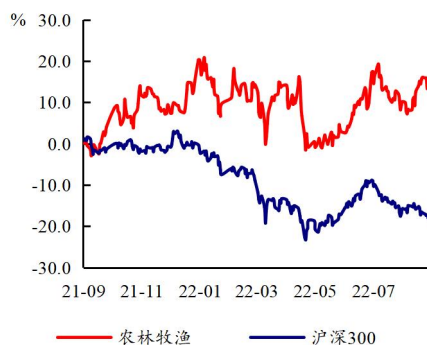
关注基本面改善，布局景气上行标的。**(1) 圣农发展：**国内白鸡龙头，拥有闭环全产业链。自研品种“圣泽901”父母代种鸡已于今年6月正式批量供应市场，上游市占率有望不断提升。海外引种受阻，有望加速白羽鸡拐点到来。下游公司发力食品业务，随产能扩张及B、C端渠道结构不断优化，利润有望持续增长。**(2) 海大集团：**国内饲料龙头，逐步深入养殖、食品加工等环节，多元化产业链铸造壁垒。受益于下游养殖盈利能力逐步回升，水产和禽畜饲料消费需求增加叠加原材料成本回落，饲料业务有望边际改善。同时猪价下半年有望高位运行，叠加成本有望降低及出栏量逐步增加，养殖业务有望助力公司业绩高增。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	汪玲
资格证书	S1710521070001
电子邮箱	wangl665@easec.com.cn
联系人	赵雅斐
电子邮箱	zhaoyf707@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《巴西甘蔗产量预期下调，有望支撑国际糖价》2022.09.03
 《7月猪价高位震荡，行业压栏回归理性》2022.09.02
 《消费需求边际向好，有望进一步打开猪价上升空间》2022.08.29
 《猪价震荡偏强，消费需求有望逐步回升》2022.08.21
 《7月猪企出栏分化，下半年盈利有望向好》2022.08.14

投资建议

养殖：（1）生猪养殖：下半年猪价预计震荡偏强运行。建议关注动物疫病防控优秀、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业，建议关注唐人神；相关标的：牧原股份、温氏股份、天康生物、新五丰。

（2）白羽肉鸡养殖：海外引种受阻有望加速白羽鸡拐点到来；农业农村部将加快推广自主培育白羽肉鸡新品种应用。建议关注拥有白羽肉鸡品种研发优势、产业链布局完善的白羽肉鸡龙头企业圣农发展。

种业：种业利好政策叠加粮食安全重要性提升，龙头种企迎来成长性机遇，建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企，建议关注荃银高科；相关标的：大北农、隆平高科、登海种业。

饲料：受益于下游养殖盈利改善和养殖户补栏提升，饲料需求有望边际修复，饲料板块有望逐步回暖。建议关注拥有养殖全套产品和解决方案、技术研究储备丰厚的饲料龙头企业海大集团。

风险提示

非瘟疫情；极端天气影响；农产品价格波动等。

正文目录

1. 农林牧渔行业观点	4
1.1. 本周观点	4
1.2. 板块总体分析	6
1.3. 子板块分析	7
1.4. 个股表现	7
1.5. 估值表现	8
2. 农业产业链动态	9
2.1. 生猪产业链	9
2.2. 粮食产业链	11
3. 行业新闻及重点公司公告	12
3.1. 上周行业新闻动态	12
3.2. 上周重点公司公告	14
4. 风险提示	16

图表目录

图表 1. 过去一年农林牧渔板块跑赢深证成指、沪深 300、上证综指 (%)	6
图表 2. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 16 位	6
图表 3. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况	7
图表 4. 上周回盛生物、中水渔业、瑞普生物涨幅居前	7
图表 5. 上周佳沃食品、农发种业、獐子岛跌幅居前	7
图表 6. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	8
图表 7. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	8
图表 8. 截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 127.88，位于一级行业上游位置	8
图表 9. 截至上周，养殖业、饲料、渔业排名子板块市盈率前三	9
图表 10. 育肥猪配合饲料 (元/公斤)	9
图表 11. 二元母猪价格 (元/公斤)	9
图表 12. 生猪价格 (元/公斤)	10
图表 13. 仔猪价格 (元/公斤)	10
图表 14. 猪肉价格 (元/公斤)	10
图表 15. 全国猪粮/料比价	10
图表 16. 能繁母猪存栏变化率 (%)	10
图表 17. 大豆产业链价格数据	11
图表 18. 玉米产业链价格数据	11
图表 19. 小麦产业链价格数据	12

1. 农林牧渔行业观点

1.1. 本周观点

生猪养殖：中央联动地方猪肉放储，生猪供给偏紧趋势不改。根据涌益资讯，9月2日生猪价格为23.68元/公斤，周度环比增长6.71%；上周自繁自养/外购仔猪养殖利润分别为669.16/800.87元/头，周度环比增加142.81/108.31元/头。**（1）中央地方联动放储，四季度生猪供给偏紧趋势不改。**国家发展改革委8月29日发布消息，为保证接下来中秋、国庆、元旦、春节等多个重要节假日期间的猪肉市场供应，将会同有关部门自9月起分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备，四川省9月2日响应发改委放储有关工作安排。中央地方联动放储或影响猪价上涨节奏，但放储量较小，四季度生猪供给偏紧态势不改。**（2）消费端受开学、双节提振，屠宰量持续回升。**根据涌益资讯，9月2日全国平均日屠宰量为102175头，周度环比增长3.06%，主要系开学复工集中开始，终端备货意愿提升，需求有所回暖。随气温继续降低、中秋国庆双节到来，屠宰量有望继续回升，但仍需关注疫情限制对消费的影响。**（3）肥标差价继续扩大，反映市场大猪存栏偏紧。**根据涌益资讯，上周全国生猪出栏均重为126.76公斤，周度环比增长0.44%，主要系大猪开始陆续出栏。上周175kg/200kg肥猪与标猪价差分别为0.23/0.25元/斤，较前一周增长0.13/0.15元/斤，肥猪价格的上涨反映肥猪存栏下降。后期随气温下降，市场对肥猪需求增多，或对肥猪价形成支撑。

前期产能去化兑现，下半年生猪供给或偏紧，同时消费需求逐步复苏，猪价有望维持高位。我们建议关注出栏弹性较大、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业。

种业：国内部分地区旱情陆续缓解，农业农村部将全面提升主要农作物品种审定管理水平。**（1）长江中下游部分地区旱情陆续缓解，我国秋粮生产总体进展顺利。**根据央视新闻，农业农村部最新农情调度显示，东北主产区秋粮水稻、玉米正值灌浆至乳熟期，西南中稻已开镰收获，黄淮海和西北夏玉米正在灌浆，南方晚稻进入拔节孕穗期。目前，长江中下游部分地区旱情陆续缓解，全国大部分地区秋粮生产进展顺利。**（2）农业农村部将切实提高审定品种水平，营造种业创新良好环境。**农业农村部8月29日发布《关于加强主要农作物品种绿色通道和联合体试验管理工作的通知》，从规范品种审定绿色通道和联合体试验入手，全面提升主要农

作物品种审定管理水平，优化种业营商环境，为保障国家粮食安全提供高质量的品种支撑。通知提出了 5 方面具体措施，包括健全品种试验监督管理机制，规范品种试验主体管理，严格品种试验方案审查，加强品种试验质量检查以及依法处理不合格试验主体。**（3）联合国粮农组织下调全球谷物产量预期，FAO 食品价格指数 8 月环比降幅收窄。**根据 FAO 数据，联合国食品价格指数 8 月为 138.03，环比 7 月下降 1.93%，环比降幅较 7 月（-9.03%）缩窄 7.10pct；联合国谷物价格指数 8 月为 145.21，环比 7 月下降 1.39%，环比降幅较 7 月（-11.47%）缩窄 10.08pct。同时，联合国粮农组织 9 月 2 日发布《谷物供求简报》，下调全球谷物产量预期，主要系高温干旱、降水不足造成欧盟玉米产量较前五年平均水平降低 16%，美国玉米、大麦和高粱等预期产量也受到不利气候条件的影响，国际粮价有望高位运行。

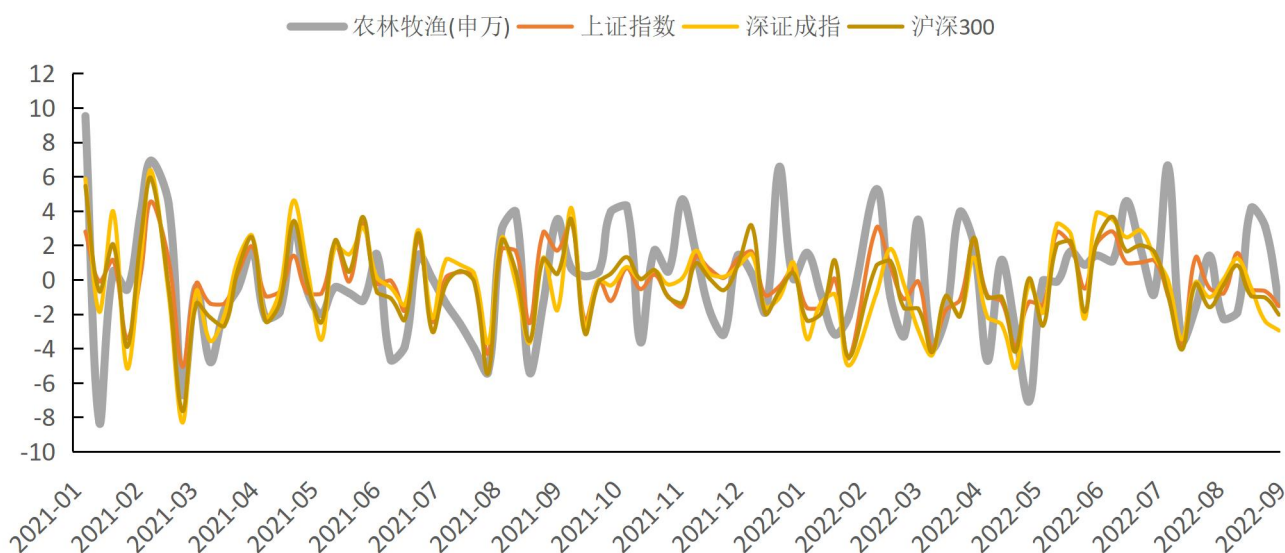
全球极端天气持续，国家粮食安全重要性日益提升，国家积极营造种业创新良好环境，龙头种企有望迎来成长性机遇。我们建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。

关注基本面改善，布局景气上行标的。（1）圣农发展：国内白羽肉鸡龙头，拥有闭环全产业链。自研品种“圣泽 901”父母代种鸡已于今年 6 月正式批量供应市场，上游市占率有望不断提升。海外引种受阻，有望加速白羽鸡拐点到来，鸡肉业务业绩有望持续向好。下游公司发力食品业务，随产能扩张及 B、C 端渠道结构不断优化，利润有望实现高增长。**（2）海大集团：**国内饲料龙头，逐步深入养殖、食品加工等环节，多元化产业链铸造壁垒。受益于下游养殖盈利能力逐步回升，水产和禽畜饲料消费需求增加叠加原材料成本回落，饲料业务有望边际改善。同时猪价下半年有望高位运行，叠加成本有望降低及出栏量逐步增加，养殖业务有望助力公司业绩高增。

1.2. 板块总体分析

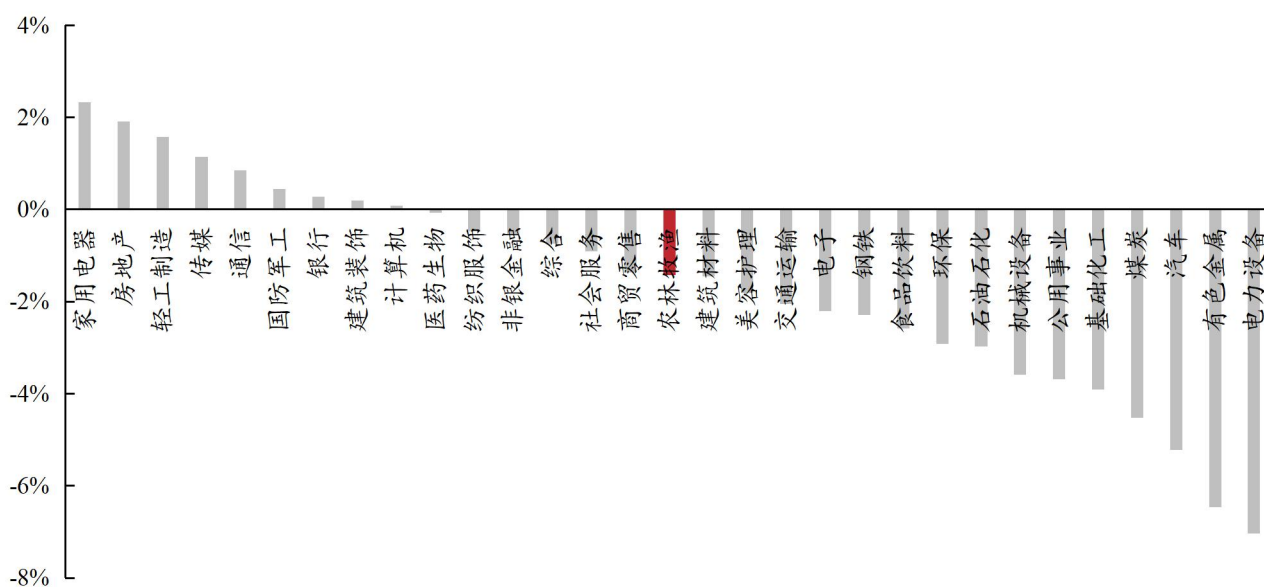
上周，农林牧渔板块（申万）下跌 1.42%，上证综指下跌 1.54%，深证成指下跌 2.96%，沪深 300 下跌 2.04%。农林牧渔板块上周跑赢上证综指 0.12 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 16 位。

图表 1. 过去一年农林牧渔板块跑赢深证成指、沪深 300、上证综指 (%)



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 2. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 16 位

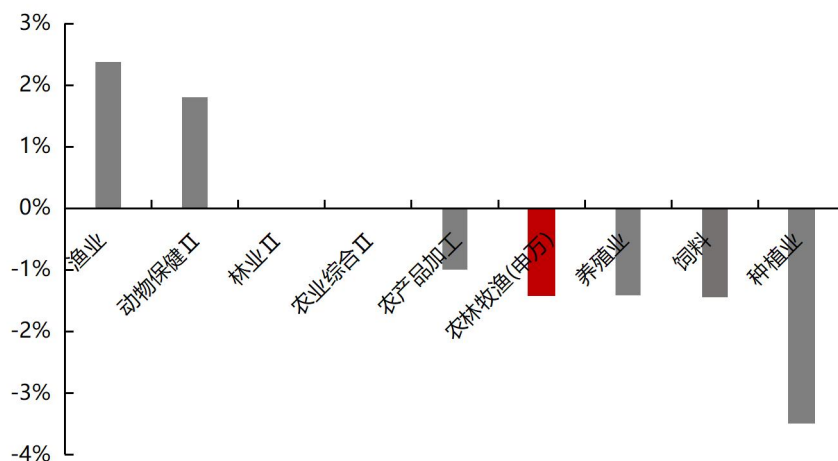


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.3. 子板块分析

分子行业来看，上周动物保健Ⅱ、渔业、农产品加工子板块跑赢农林牧渔指数，种植业、饲料、养殖业跑输农林牧渔指数。子板块涨跌幅依次为渔业（+2.39%）、动物保健Ⅱ（+1.82%）、林业Ⅱ（0.00%）、农业综合Ⅱ（0.00%）、农产品加工（-1.01%）、养殖业（-1.43%）、饲料（-1.46%）、种植业（-3.49%）。

图表 3. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况

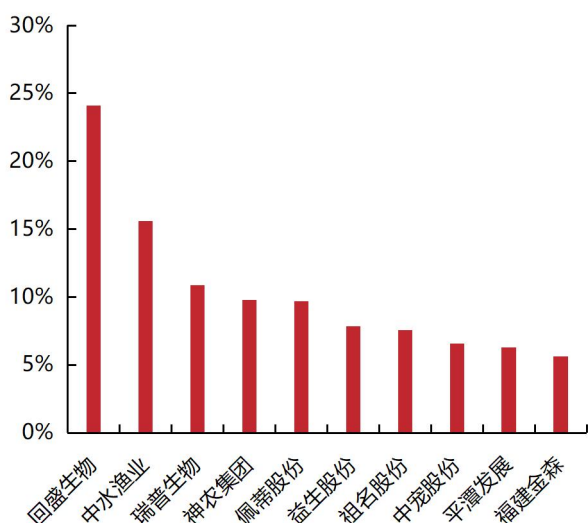


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.4. 个股表现

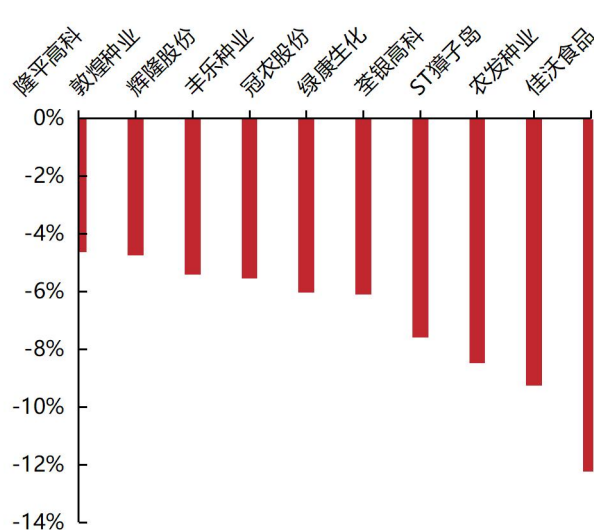
个股方面，上周回盛生物（+24.16%）、中水渔业（+15.68%）、瑞普生物（+10.96%）涨幅居前，佳沃食品（-12.27%）、农发种业（-9.28%）、ST 獐子岛（-8.52%）跌幅居前。

图表 4. 上周回盛生物、中水渔业、瑞普生物涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 5. 上周佳沃食品、农发种业、ST 獐子岛跌幅居前

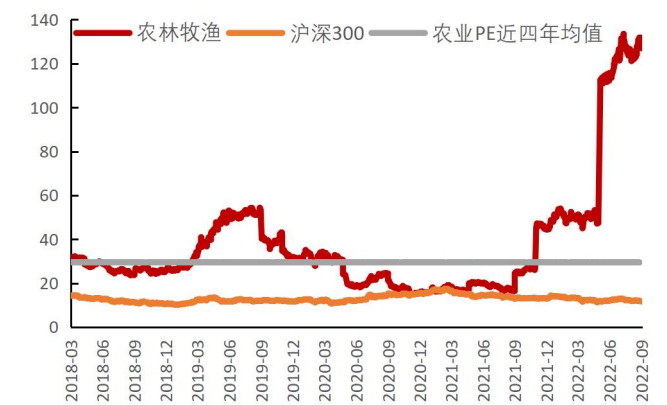


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.5. 估值表现

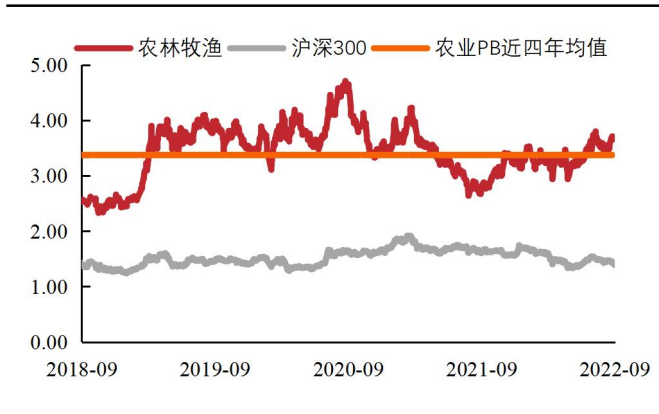
截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 127.88 倍，位于一级行业上游位置，排名 1/31。与前一周相比持平。农林牧渔子板块市盈率排名前三位分别为：养殖业（2743.09 倍）、饲料（166.48 倍）、渔业（127.36 倍）。

图表 6. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



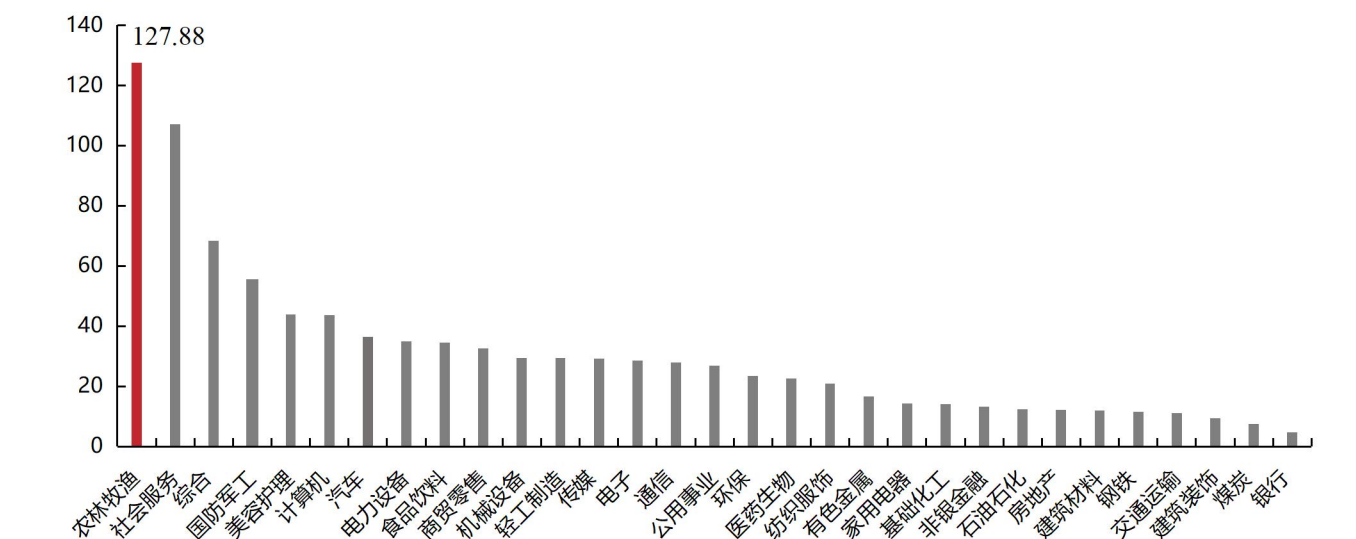
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



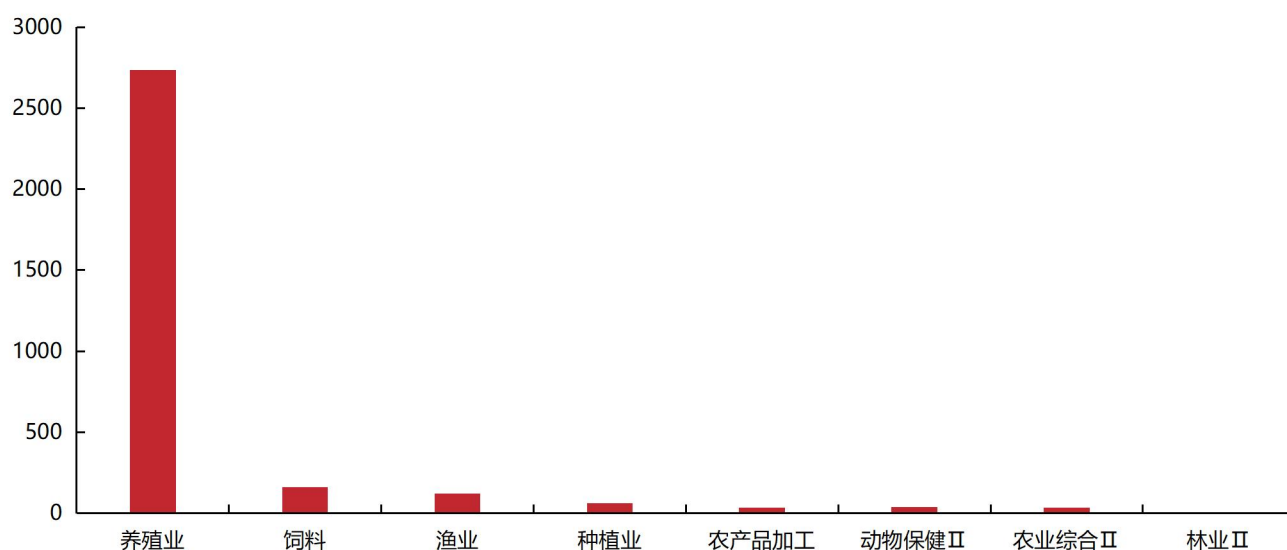
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 127.88，位于一级行业上游位置



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 9. 截至上周，养殖业、饲料、渔业排名子板块市盈率前三



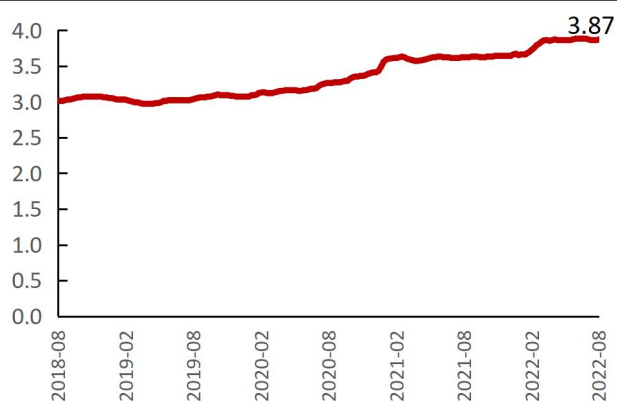
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 农业产业链动态

2.1. 生猪产业链

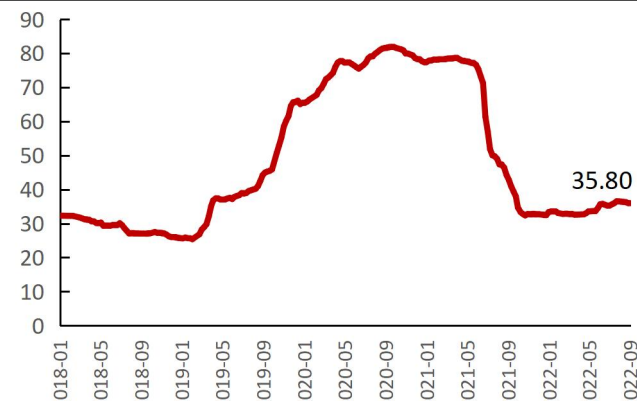
截至上周 09 月 02 日，生猪饲料最新报价 3.87 元/公斤，较前一期环比下跌 0.26%；仔猪最新报价 44.30 元/公斤，较前一期环比下跌 0.45%；生猪最新报价 21.4 元/公斤，较前一期环比下跌 0.47%；猪粮比价周度环比上涨 5.37%；能繁母猪存栏量报 4298.1 万头，较上一期上涨 0.49%。

图表 10. 育肥猪配合饲料（元/公斤）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 11. 二元母猪价格（元/公斤）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 12. 生猪价格（元/公斤）



图表 13. 仔猪价格（元/公斤）



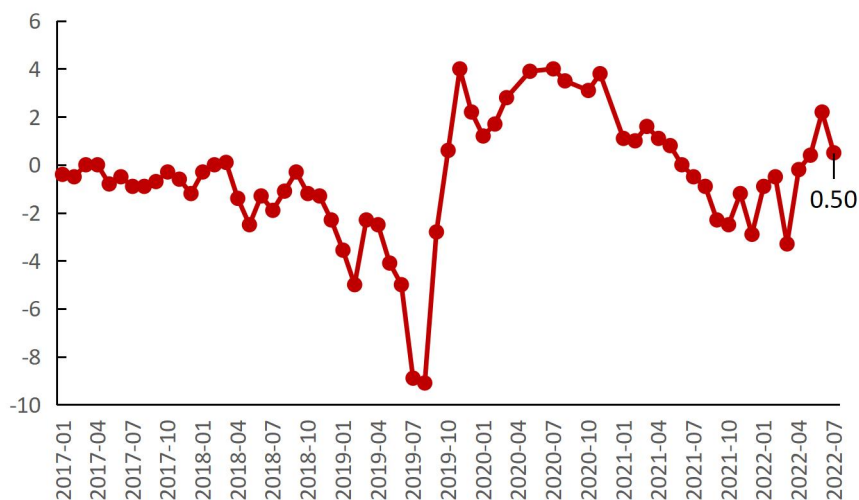
图表 14. 猪肉价格（元/公斤）



图表 15. 全国猪粮/料比价



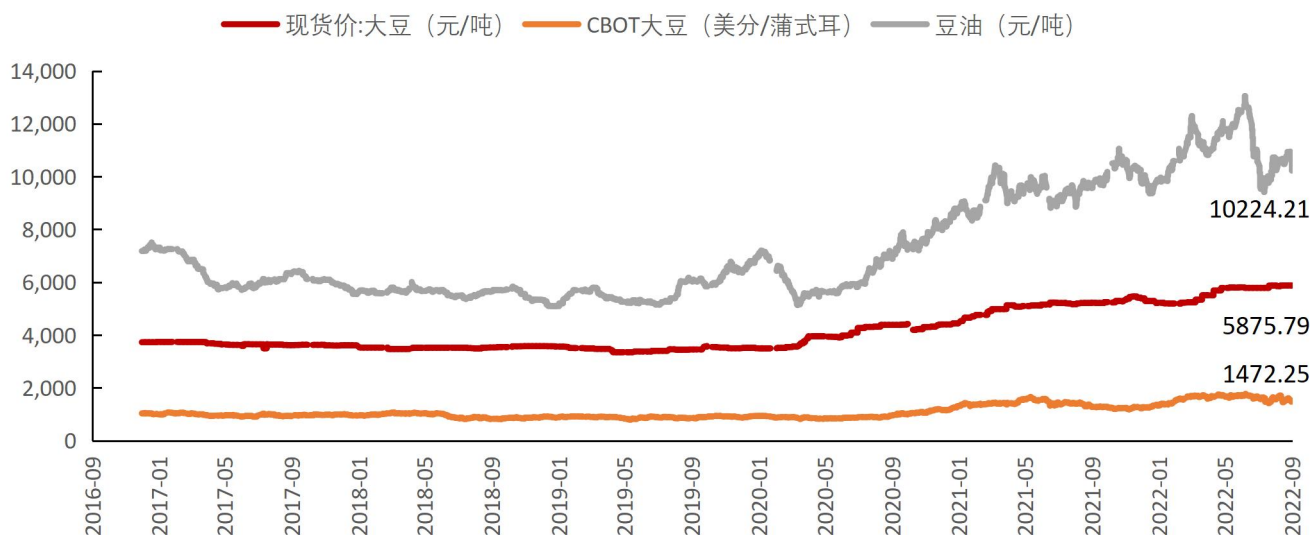
图表 16. 能繁母猪存栏变化率（%）



2.2. 粮食产业链

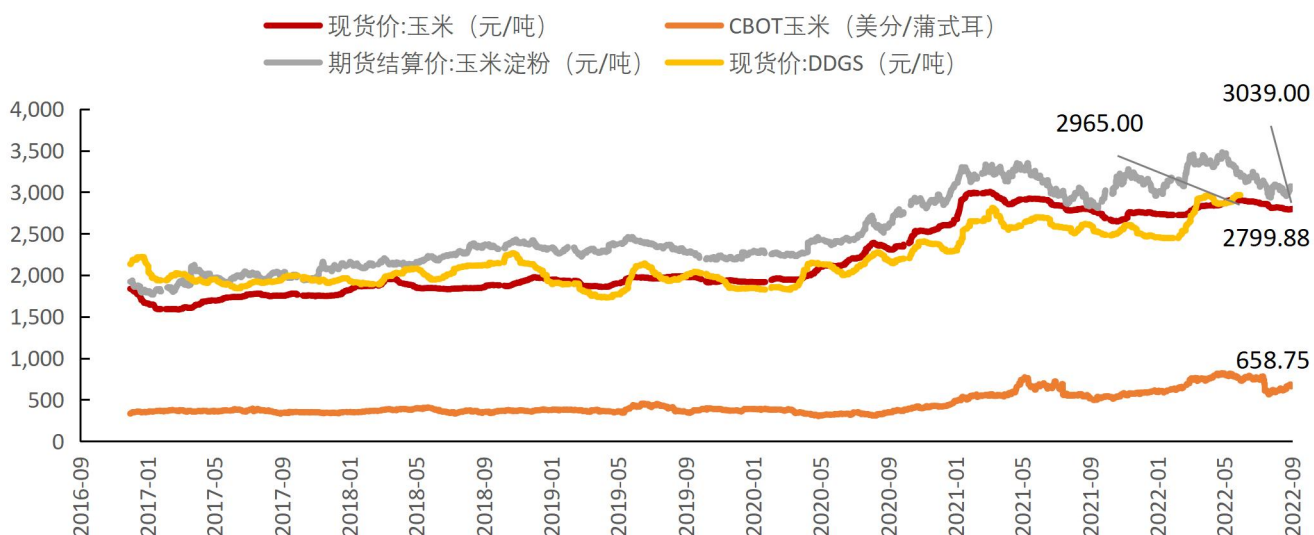
截至上周 09 月 02 日，大豆/豆油分别报价 5.88/10.22 元/公斤，大豆维持不变，豆油周度环比下跌 6.50%；玉米、小麦现价分别报 2.80/3.09 元/公斤，玉米周度环比上涨 0.37%，小麦周度环比上涨 0.14%。淀粉报价 3.04 元/公斤，周度环比上涨 1.54%；面粉报价 2.65 元/500 克，维持不变。

图表 17. 大豆产业链价格数据



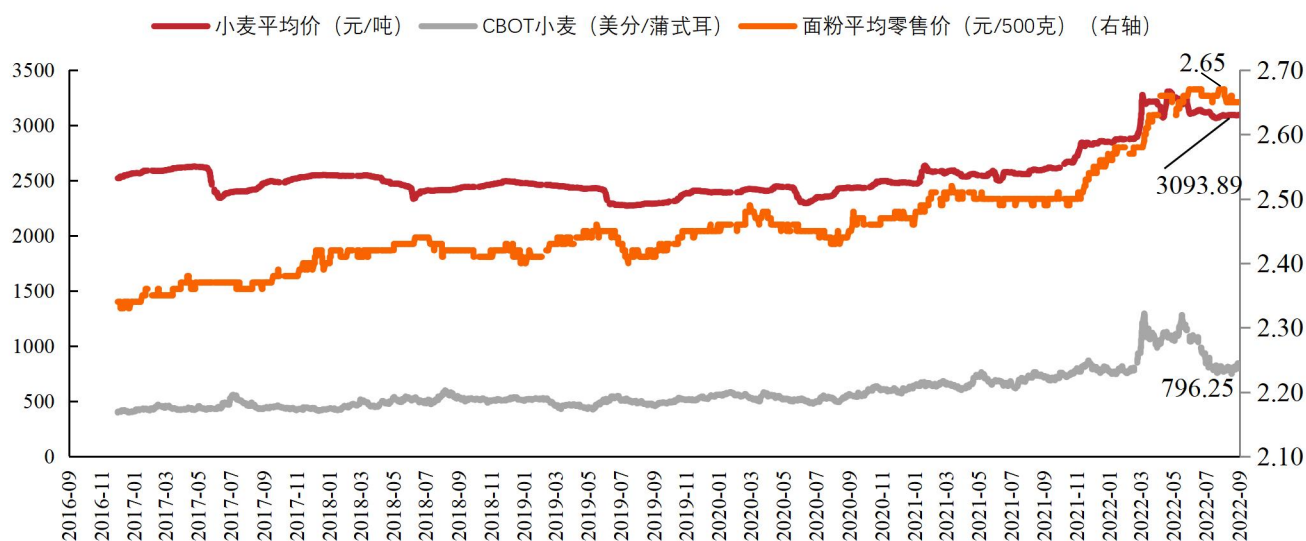
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 18. 玉米产业链价格数据



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 19. 小麦产业链价格数据



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业新闻及重点公司公告

3.1. 上周行业新闻动态

【发改委：国家将自9月份开始投放政府猪肉储备】今后一段时间将迎来中秋、国庆、元旦、春节等多个重要节日，为保障节假日期间猪肉市场供应，国家发展改革委将会同有关部门自9月份开始分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备。同时密切关注市场动态，维护市场秩序。建议养殖（场）户合理安排生产经营，保持正常出栏节奏；相关企业有序释放猪肉商业库存，增加市场供应。（来源：国家发改委）

【农业农村部：首届国际农业服务贸易大会在京召开】9月2日，首届国际农业服务贸易大会在北京召开。会议由中国农业农村部主办，主题为“农业服务贸易：经贸合作新模式 农业升级新路径”。中国农业农村部副部长马有祥当前全球粮食安全面临风险挑战，促进农业全要素生产力提高、保障供应链畅通高效、实现全球零饥饿目标，既需要农业跨境投资和农产品贸易的稳定增长，也要大力发展农业服务贸易，提升效率、凝聚要素、重构产业，赋能农业和农民，加快国际粮食农业系统转型。近年来，中国大力发展农业社会化服务，推动农业服务提质增效，同时积极扩大包括农业服务在内的全方位开放，放宽市场准入，优化营商环境，为全球农业合作发展作出了积极贡献。本届大会是首个聚焦农业服务贸易的国际盛会。中国愿与各国加强制度开放、创新引领、优化格局、搭建平台等合作，推动农业服务贸易创新发展和互惠共享，为全球农产品供应链稳定和农业可持续发展注入新动能。（来源：农业农村部）

【农业农村部：部署今年第11号超强台风“轩岚诺”防御工作】据中央气象台预报，今年第11号台风“轩岚诺”于8月28日在西北太平洋洋面生成，并快速加强为今年首个超强台风，中心附近最大风力超过17级，

未来强度将维持甚至增强。当前正值秋粮产量形成的关键时期，如果台风“轩岚诺”北上，则可能对东北和黄淮海秋粮，特别是高秆作物玉米生产造成严重影响；如果在东南沿海登陆，虽然能缓解南方旱情，但强风暴雨可能对秋粮和设施农业造成严重影响。农业农村部高度重视，紧急部署台风防御工作，要求各级农业农村部门切实增强防范台风工作的责任感和紧迫感，强化组织领导，及早制定应对预案，备足防台救灾物资，提前落实防范措施，确保农（牧、渔）民生命财产安全和农业生产安全。（来源：农业农村部）

【农业农村部：推动畜牧业转型升级和持续健康发展】农业农村部在对十三届全国人大五次会议第 0509 号建议的答复中表明，将推进畜禽养殖粪污资源化利用；建立生猪产业大数据平台；出台政策支持畜牧兽医专业院校教育，构建全环节动物疫病防控机制等。下一步，我部将深入贯彻落实党中央、国务院关于促进畜牧业高质量发展的决策部署，加快构建现代养殖体系、动物防疫体系和加工流通体系，不断提高畜产品供给水平、质量安全与动物疫病防控水平、畜牧业绿色发展水平，提高质量效益和竞争力。（来源：农业农村部）

【农业农村部：传达贯彻国务院常务会议和李克强总理对全国农业科技创新工作会议的重要批示精神】8月31日，中央农办主任、农业农村部部长唐仁健主持召开部常务会议，传达学习国务院会议精神、李克强总理对全国农业科技创新工作会议的重要批示精神，研究部署进一步做好抗旱救灾夺秋粮丰收、农业科技创新等重点工作。会议指出，党中央、国务院对抓好防灾减灾、确保秋粮丰收高度重视，习近平总书记多次作出重要指示批示，国务院常务会议两次专题研究部署，中央财政真金白银支持。要深刻认识夺取今年秋粮丰收的极端重要性，竭尽全力抓好防灾减灾、秋粮田管各项工作。要精准施策全力稳住南方秋粮生产，中稻重点是针对前期高温热害影响，因地制宜采取追施穗粒肥、喷施叶面肥等措施增加粒重；晚稻要加密调度灾情、精准指导，促进孕穗抽穗；未受灾地区要落实好“一喷多促”全覆盖等稳产增产措施。毫不放松抓好农业防灾减灾，针对可能出现的长江中下游伏秋连旱、华西旱涝急转、东北早霜和北上台风，及时研判预警，做好防范准备，及早谋划冬小麦、冬油菜播种。（来源：农业农村部）

【人大常委会：农产品质量安全法修订草案获通过】2022年9月2日上午，十三届全国人大常委会第三十六次会议在京举行闭幕会，会议表决通过了新修订的《中华人民共和国农产品质量安全法》等。2021年9月1日，李克强总理主持召开国务院常务会议，通过《中华人民共和国农产品质量安全法（修订草案）》。2021年10月，修订草案首次提请十三届全国人大常委会第三十一次会议审议，2022年6月，全国人大常委会第三十五次会议对修订草案进行了二审。8月26日，全国人大常委会法制工作委员会举行记者会，发言人杨合庆介绍，修订草案三审稿进一步强化地方政府的属地管理责任和生产经营者的主体责任，增加了被约谈的地方人民政府以及被农业农村主管部门约谈的农产品生产经营者应当采取措施，按照要求进

行整改的规定。同时，修订草案规范有关部门的履职行为，要求“农业农村主管部门建立健全随机抽查机制”，开展农产品质量安全风险监测和风险评估时，采集样品应当按照市场价格支付费用。修订草案三审稿增加规定：食品生产者采购农产品等食品原料，应当依照食品安全法的规定查验许可证和合格证明，对无法提供合格证明的，应当按照规定进行检验；明确县级以上人民政府农业农村主管部门和市场监督管理部门等有关部门应当建立健全农产品质量安全全程监督管理协作机制，确保农产品从生产到消费各环节的质量安全。（来源：央视新闻）

【农业农村部：中俄总理定期会晤委员会农业合作分委会第九次会议召开】

8月29日，中国农业农村部副部长马有祥与俄罗斯农业部副部长列文共同主持召开中俄总理定期会晤委员会农业合作分委会第九次会议。双方就农业贸易、投资、科技、农产品准入、种业合作等议题深入交流，达成广泛共识。（来源：农业农村部）

【国际畜牧网：2022年俄罗斯商业养猪场首次发生非洲猪瘟疫情】由于俄罗斯斯科斯特罗马地区舒 Shuvalovo 养猪场暴发非洲猪瘟（ASF），近 6,000 头猪被扑杀。地方政府在一份声明中说，至少有 3 个生产基地受到影响。Shuvalovo 是斯科斯特罗马地区最大的猪肉生产商，每年出栏约 75,000 头猪。俄罗斯兽医监管机构 Rosselkhoznadzor 下令 Shuvalovo 暂停运营，即使在未检测到 ASF 的猪舍也是如此。自 2022 年初以来，俄罗斯已记录了 80 多起 ASF 疫情，其中不到一半发生在后院农场，其余发生在野猪中。俄罗斯国家肉类协会负责人 Sergey Yushin 表示，俄罗斯生猪行业目前的形势比 2020 年底和 2021 年初更加稳定。但是，在某些地区，兽医服务未能妥善应对 ASF，引起所有市场参与者的关注。（来源：国际畜牧网）

3.2. 上周重点公司公告

【牧原股份：2022 年半年度报告】牧原股份发布半年报。报告显示，2022 年上半年，牧原股份共销售生猪 3128 万头，同比增长 79.39%。其中商品猪 2697.7 万头，仔猪 409.3 万头，种猪 21.1 万头。报告期内，公司实现营业收入 442.68 亿元，同比增长 6.57%；归母净利润-66.84 亿元，同比减少 170.16%。

【正邦科技：2022 年半年度报告】正邦科技发布半年度业绩报告。报告期内，公司 2022 年半年度实现营业收入为 100.78 亿元，同比下滑 62.23%；净利润亏损 42.86 亿元，上年同期亏损 14.3 亿元；基本每股收益-1.39 元。报告期内，公司累计销售生猪共计 484.52 万头，累计销售收入 49.12 亿元。

【唐人神：2022 年半年度报告】公司发布 2022 年半年度报告。2022H1 公司实现营收 113.86 亿元，同比+5.05%，其中饲料、生猪、肉类贡献 95.21 亿元、12.97 亿元、5.55 亿元，同比；归母净利润-1.40 亿元，同比-

179.50%；扣非后归母净利润-1.30 亿元，同比-166.25%。公司业绩下滑主要源于猪价低迷、原材料价格大幅上涨、加大猪场固定资产投资建设力度生猪而产能尚未全部释放等因素。

【新希望：2022 年半年度报告摘要】新希望发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 623.30 亿元，同比增加 1.32%；实现归属于上市公司股东的净利润-41.40 亿元，同比下降 21.22%，实现温和增长。其中第二季度，公司单季度主营收入 328.24 亿元，同比上升 1.68%，单季度归母净利润同比上升 64.51%。

【绿康生化：2022 年半年度报告】8 月 30 日，绿康生化发布 2022 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 1.44 亿元，同比下降 17.01%，归属于上市公司股东净亏损 3653 万元，同比由盈转亏，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后亏损 3176 万元，同比由盈转亏，基本每股收益为-0.24 元。

【平潭发展：2022 年半年度报告】平潭发展发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 5.82 亿元，同比下降 14.62%。归属于上市公司股东的净利润 107.51 万元，同比下降 97.51%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 259.8 万元。基本每股收益 0.0006 元/股。

【海大集团：2022 年半年度报告】海大集团发布 2022 年半年度报告。公司报告期内营业收入 463.26 亿元，同比增长 21.3%；归属于上市公司股东的净利润 9.19 亿元，同比减少 40.07%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.05 亿元，同比减少 39.53%；基本每股收益 0.55 元。

【佩蒂股份：2022 年半年度报告】佩蒂股份发布 2022 年半年报。报告期内，公司实现营收 8.46 亿元，同比增长 18.93%；扣非净利润达 9303.98 万元，同比增长 49.61%；每股基本收益为 0.36，同比增长 38.46%。

【立华股份：2022 年半年度报告】立华股份发布半年度业绩报告。报告期内，公司实现营业总收入 57.58 亿元，同比增长 9.03%；实现归属上市公司股东的净利润-1.55 亿元，同比增长 44.64%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润-1.63 亿元，与上年同期相比增长 45.29%。

【金新农：2022 年半年度报告】金新农发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司营业收入 19.32 亿元，同比减少 26.22%。归属于上市公司股东的净亏损为 1.85 亿元，而上年同期取得盈利 3980.28 万元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为 1.79 亿元。基本每股收益-0.27 元。

【丰乐种业：2022 年半年度报告】丰乐种业发布 2022 年中期报告全文。报告显示，2022 年上半年，丰乐种业实现营收 12.88 亿元，同比下降 5.44%；净利润 1622.07 万元，同比下降 29.12%；实现归属于上市公司股东的净利润 1549.52 万元，同比下降 26.09%；基本每股收益为 0.03 元；平

均净资产收益率 ROE 为 0.83%。

【登海种业：2022 年半年度报告】登海种业发布半年度业绩报告。报告期内，公司实现营业总收入 4.40 亿元，同比增长 6.12%；实现归属上市公司股东的净利润 1.12 亿元，同比增长 6.67%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 0.77 亿元，同比下降 3.58%。

4. 风险提示

非瘟疫情：2018 年 8 月起，非洲猪瘟疫情在国内流行。非洲猪瘟疫情点状发生的态势或将在较长时期内常态化存在。如果非洲猪瘟防控不力，非瘟再次流行，会直接引发生猪产量下降，进而引发生猪养殖公司盈利下降或亏损的风险。

极端天气影响：极端天气对种子生产影响较大，对种子示范推广、种子生产的产量和质量、加工进度和成品质量、运输和服务等造成不同程度的影响。

农产品价格波动：养殖业饲料成本会随农产品价格波动而变化，玉米、豆粕等粮食价格的上涨会带来养殖业饲料成本的上升。此外，粮价水平影响种业景气度，如果粮价下跌，可能会影响种子的需求和相应价格。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海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。东亚前海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，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>