



能繁结束阶段去化，关注转基因商业化进程

农林牧渔行业周报

核心观点

生猪养殖：5月生猪销量环比继续下降，销售均价明显提升。根据涌益资讯，6月10日生猪价格为15.68元/公斤，周度环比微跌0.06%，能繁母猪存栏5月环比增加1.23%。第三方数据显示能繁母猪存栏月度环比转正或意味着产能去化暂时结束，还需等待官方数据进一步验证。截至6月10日，已有13家上市猪企发布了5月生猪销售简报。**(1) 生猪销量整体上同比增，环比降。**13家上市猪企共销售生猪1062.41万头，环比减少7.06%，主要系前期产能去化兑现导致生猪供应不断缩窄；同比增加39.39%，主要系生猪产能的逐步释放。**(2) 销售均价明显提升，销售收入呈现不同程度上涨。**除未披露均价数据的公司外，9家猪企的生猪销售均价均有不同程度的上涨，其中东瑞股份生猪销售价格高达19.90元/公斤，主要系受广东省生猪调入限制政策影响；牧原股份和温氏股份5月生猪销售均价分别为14.87元/公斤和15.74元/公斤，环比分别增加18.39%和18.08%。收入方面，除正邦科技和罗牛山外，其余11家企业均实现了销售收入的不同程度的上涨。**(3) 生猪出栏均重出现分化。**5月大北农（环比+2.73%）和天康生物（环比+7.12%）的生猪出栏均重有所上涨，正邦科技（环比-0.44%）和金新农（环比-1.75%）出栏均重有所下降。其中，正邦科技出栏均重仅为86.58公斤/头，相比2022年1月的105.13公斤/头，下降了21.43%。**(4) 第11批收储继续进行，低成交率彰显市场信心。**2022年第十一批中央储备冻猪肉收储挂牌竞价交易4万吨，交易于6月10日进行，实际成交0.15万吨，成交率为3.75%。持续的低成交率体现了市场对后市行情的一致看好。天气炎热，肥猪需求减弱，养殖端压栏惜售动作或减少，叠加前期二次育肥生猪出栏，短期猪价或承压。此外，市场目前处于季节性消费淡季，屠宰端利润较低，养殖端和屠宰端博弈或将持续。我们建议关注经营稳健、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。

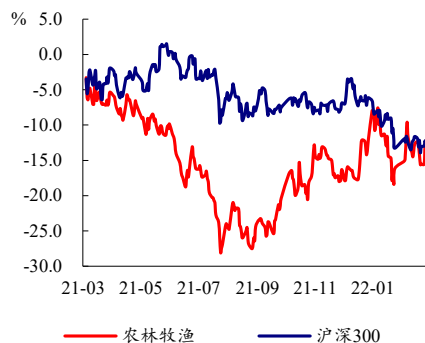
种业：转基因品种审定标准出台，产业化进程更进一步。**(1) 转基因品种审定标准出台，掌握丰富转基因资源的龙头种企有望乘风而起。**2022年6月8日，农业部发布了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》，两个审定标准的更新进一步完善了产业化配套的规章管理制度，意味着转基因产业化的进程会进一步的加快。近年来，受到国际关系、极端气候以及新冠疫情的不利影响，国际间粮食保护主义抬头，全球粮食安全敲响警钟，迫切需要农业科技在转基因商业化上加快走出这一步。转基因技术对于种业振兴和粮食安全有着重要的意义。此外，转基因商业化有望提高转基因品种定价，进一步改善市场竞争格局。随着拿到转基因安全证书的企业陆续增多，转基因技术储备丰富且能够抢占先机的头部种企有望迎来市场份额的提升。**(2) 全国“三夏”麦收进度过半，中央进一步聚焦稳定粮食生产。**目前，全国麦收总体进展顺利，“三夏”麦收进度过半。农业农村部要求各级农业农村部门再接再厉，做到夏粮一天不到手，工作一天不松劲。此外，6月9日，农业农村部办公厅印发《落实全国稳住经济大盘电视电话会议精神进一步做好扩大农业农村有效投资工作实施方案》，方案中提到要求进一步聚焦稳定粮食生产、扩种大豆油料、打牢种子耕地农机基础，全力抓好粮食和农业生产。高粮价和转基因商业化进程加快的双重利好下，我们建议关注转基因技术优势明显、

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

股价走势



相关研究

《猪价震荡前行，疫情形势好转或利好猪价上涨》2022.06.07
 《地方生猪补贴政策稳产保供，连续收储提振市场信心》2022.05.30
 《能繁母猪存栏降幅缩窄，产能去化放缓》2022.05.23
 《如何看待猪企四月销售数据？》2022.05.16
 《猪价回升态势向好，持续看好养殖板块》2022.05.09

具有核心育种优势的龙头种企。

投资建议

生猪养殖：连续收储对猪价形成支撑，季节性消费淡季下，终端需求疲弱，屠宰端和养殖端博弈或将继续。建议关注经营稳健、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业。

种业：两大品种审定标准出台，转基因产业化进程更进一步。高粮价和转基因商业化进程加快利好下，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。

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	8
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	13
3.1. 上周行业新闻动态	13
3.2. 上周重点公司公告	15
4. 风险提示	17

图表目录

图表 1. 5月上市猪企生猪销售情况	5
图表 2. 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 3. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 19 位	7
图表 4. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况	7
图表 5. 上周*ST 中基、佳沃食品、天马科技涨幅居前	8
图表 6. *ST 华资、*ST 景谷、ST 东洋跌幅居前	8
图表 7. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	8
图表 8. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	8
图表 9. 截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 116.18，位于一级行业上游位置	9
图表 10. 截至上周，养殖业、饲料、渔业排名子板块市盈率前三	9
图表 11. 生猪产业链各环节价格情况	10
图表 12. 育肥猪配合饲料 (元/公斤)	10
图表 13. 二元母猪价格 (元/公斤)	10
图表 14. 生猪价格 (元/公斤)	10
图表 15. 仔猪价格 (元/公斤)	10
图表 16. 猪肉价格 (元/公斤)	11
图表 17. 全国猪粮/料比价	11
图表 18. 能繁母猪存栏变化率 (%)	11
图表 19. 三大粮食产业链	12
图表 20. 大豆产业链价格数据	12
图表 21. 玉米产业链价格数据	13
图表 22. 小麦产业链价格数据	13

1. 农林牧渔行业观点

1.1. 本周观点

生猪养殖：5月生猪销量环比继续下降，销售均价明显提升。根据涌益资讯，6月10日生猪价格为15.68元/公斤，周度环比微跌0.06%，能繁母猪存栏5月环比增加1.23%，产能去化暂时结束。截至6月10日，已有包括牧原股份、温氏股份、新希望、正邦科技在内的13家上市猪企发布了5月生猪销售简报。**(1) 生猪销量整体上同比增，环比降。**13家上市猪企共销售生猪1062.41万头，环比减少7.06%，主要系前期产能去化兑现导致生猪供应不断缩窄；同比增加39.39%，主要系生猪产能的逐步释放。其中，除傲农生物（环比+10.33%）、天邦股份（环比+0.76%）、天康生物（环比+18.32%）和金新农（环比+37.09%）外，其余9家公司生猪出栏量均出现环比下滑。**(2) 销售均价明显提升，销售收入呈现不同程度上涨。**销售均价方面，除未披露均价数据的公司外，9家猪企的生猪销售均价均有不同程度的上涨，其中东瑞股份生猪销售价格高达19.90元/公斤，主要系受广东省生猪调入限制政策影响；牧原股份和温氏股份5月生猪销售均价分别为14.87元/公斤和15.74元/公斤，环比分别增加18.39%和18.08%。收入方面，除正邦科技和罗牛山外，其余11家企业均实现了销售收入的不同程度的上涨，头部企业牧原股份和温氏股份实现84.09亿元和25.02亿元的销售收入，分别环比增长5.88%和10.56%。**(3) 生猪出栏均重出现分化。**5月大北农（环比+2.73%）和天康生物（环比+7.12%）的生猪出栏均重有所上涨，正邦科技（环比-0.44%）和金新农（环比-1.75%）出栏均重有所下降。**(4) 第11批收储继续进行，低成交率彰显市场信心。**6月8日华储网发布关于2022年第十一批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知，收储挂牌竞价交易4万吨，交易于6月10日进行，实际成交0.15万吨，成交率为3.75%。收储继续支撑猪价，持续的低成交率体现了市场对后市行情的一致看好。

天气炎热，肥猪需求减弱，养殖端压栏惜售动作或减少，叠加前期二次育肥生猪出栏，短期猪价或承压。此外，市场目前处于季节性消费淡季，屠宰端利润较低，养殖端和屠宰端博弈或将持续。我们建议关注经营稳健、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。

图表1. 5月上市猪企生猪销售情况

序号	公司名称	5月出栏量(万头)	出栏量环比	5月销售均价(元/公斤)	均价环比	5月出栏均重(公斤/头)	均重环比	5月销售收入(亿元)	收入环比
1	牧原股份	586.30	-7.25%	14.87	18.39%	/	/	84.09	5.88%
2	温氏股份	132.34	-7.26%	15.74	18.08%	/	/	25.02	10.56%
3	新希望	104.56	-7.19%	14.81	16.71%	/	/	17.66	10.10%
4	正邦科技	74.97	-18.39%	14.67	18.02%	86.58	-0.44%	7.00	-8.97%
5	傲农生物	42.50	10.33%	/	/	/	/	/	/
6	天邦股份	38.39	0.76%	15.73	17.04%	/	/	7.58	13.97%
7	大北农	28.04	-18.87%	15.41	21.53%	116.24	2.73%	4.81	3.89%
8	天康生物	18.79	18.32%	14.81	20.70%	118.73	7.12%	3.06	41.67%
9	唐人神	15.08	-8.88%	/	/	/	/	2.49	22.25%
10	金新农	11.68	37.09%	15.61	17.28%	108.13	-1.75%	1.31	60.97%
11	罗牛山	3.90	-23.38%	/	/	/	/	0.91	-29.97%
12	东瑞股份	3.89	-13.56%	19.90	16.31%	/	/	0.77	5.48%
13	正虹科技	1.97	-3.90%	/	/	/	/	0.33	18.69%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

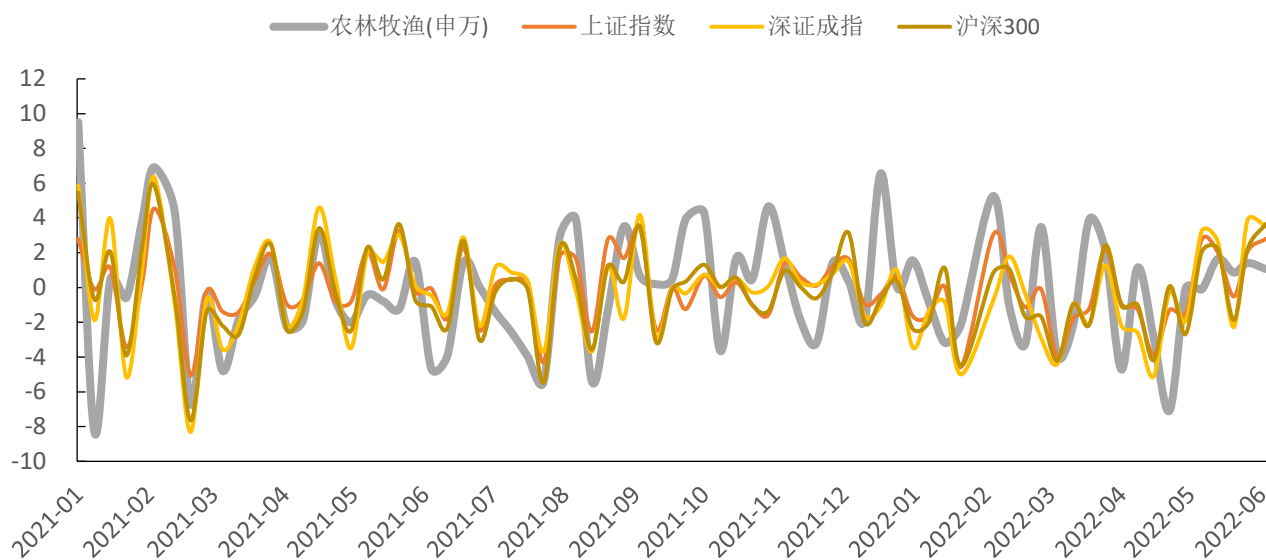
种业：转基因品种审定标准出台，产业化进程更进一步。(1) 转基因品种审定标准出台，掌握丰富转基因资源的龙头种企有望乘风而起。2022年6月8日，农业部发布了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》，两个审定标准的更新进一步完善了产业化配套的规章管理制度，意味着转基因产业化的进程会进一步的加快。近年来，受到国际关系、极端气候以及新冠疫情的不利影响，国际间粮食保护主义抬头，全球粮食安全敲响警钟，迫切需要农业科技在转基因商业化上加快走出这一步。转基因技术对于种业振兴和粮食安全有着重要的意义。此外，转基因商业化有望提高转基因品种定价，进一步改善市场竞争格局。随着拿到转基因安全证书的企业陆续增多，转基因技术储备丰富且能够抢占先机的头部种企有望迎来市场份额的提升。**(2) 全国“三夏”麦收进度过半，中央进一步聚焦稳定粮食生产。**目前，全国麦收总体进展顺利，“三夏”麦收进度过半。农业农村部要求各级农业农村部门再接再厉，做到夏粮一天不到手，工作一天不松劲。此外，6月9日，农业农村部办公厅印发《落实全国稳住经济大盘电视电话会议精神 进一步做好扩大农业农村有效投资工作实施方案》，方案中提到要求进一步聚焦稳定粮食生产、扩种大豆油料、打牢种子耕地农机基础，全力抓好粮食和农业生产。

高粮价和转基因商业化进程加快的双重利好下，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。

1.2. 板块总体分析

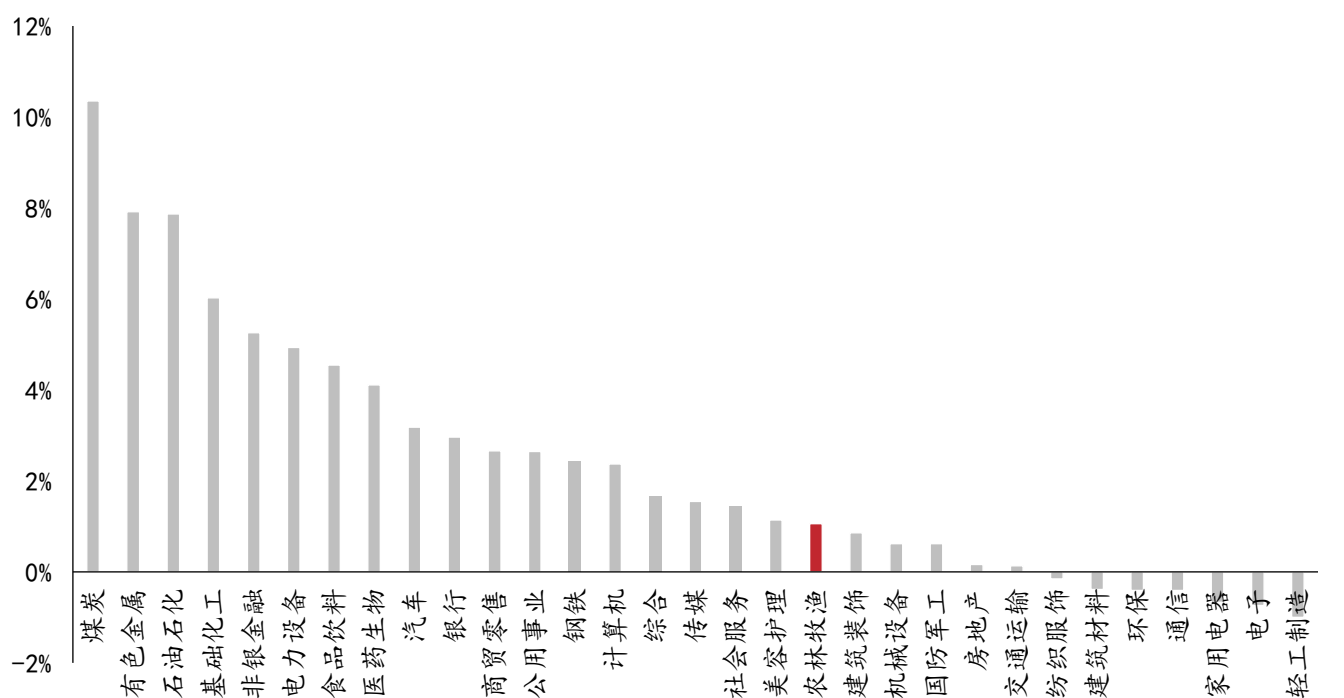
上周，农林牧渔板块（申万）上涨 1.06%，上证综指上涨 2.80%，深证成指上涨 3.50%，沪深 300 上涨 3.65%。农林牧渔板块上周跑输上证综指 1.74 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 19 位。

图表2. 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3. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 19 位

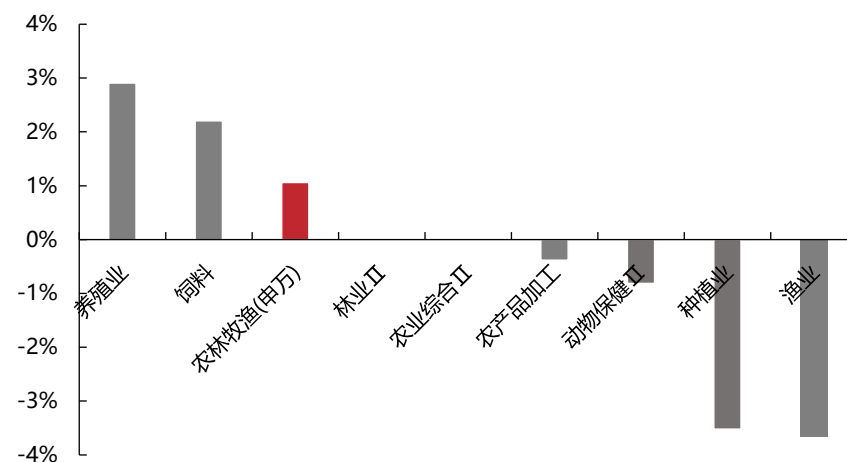


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.3. 子板块分析

分子行业来看, 上周饲料、养殖业子板块跑赢农林牧渔指数, 种植业、农产品加工、渔业、动物保健II跑输农林牧渔指数。子板块涨跌幅依次为养殖业 (+2.90%)、饲料 (+2.21%)、林业II (0.00%)、农业综合II (0.00%)、农产品加工 (-0.38%)、动物保健II (-0.81%)、种植业 (-3.52%)、渔业 (-3.66%)。

图表4. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况

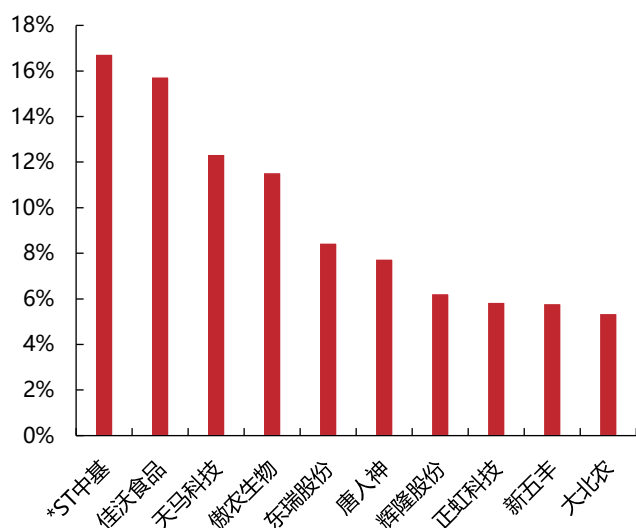


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.4. 个股表现

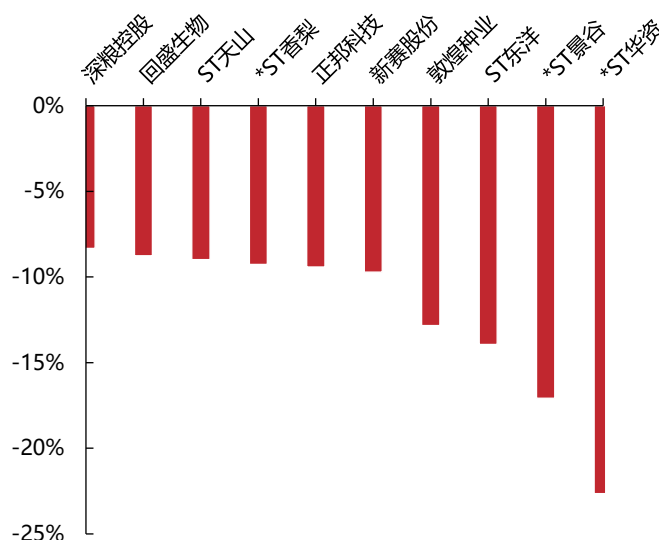
个股方面，上周*ST中基（+16.74%）、佳沃食品（+15.75%）、天马科技（+12.34%）涨幅居前，*ST华资（-22.64%）、*ST景谷（-17.09%）、ST东洋（-13.94%）跌幅居前。

图表5. 上周*ST中基、佳沃食品、天马科技涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表6. *ST华资、*ST景谷、ST东洋跌幅居前

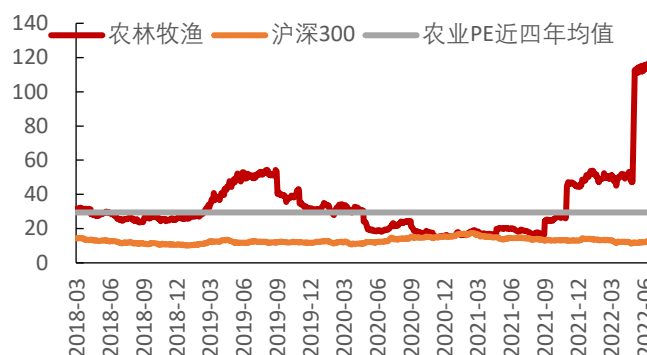


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.5. 估值表现

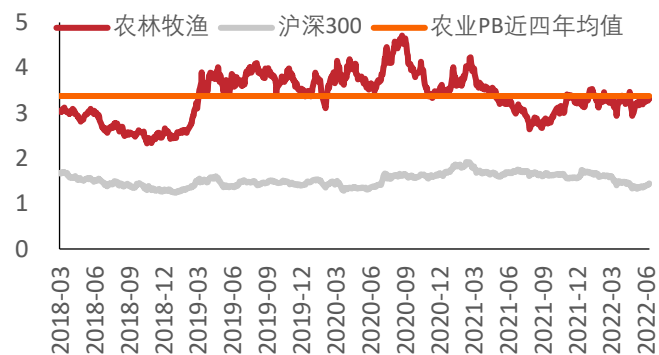
截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 116.18 倍，位于一级行业上游位置，排名 1/31，与前一周期相比持平。农林牧渔子板块市盈率排名前三位分别为：养殖业（116.54 倍）、饲料（153.00 倍）、渔业（80.50 倍）。

图表7. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



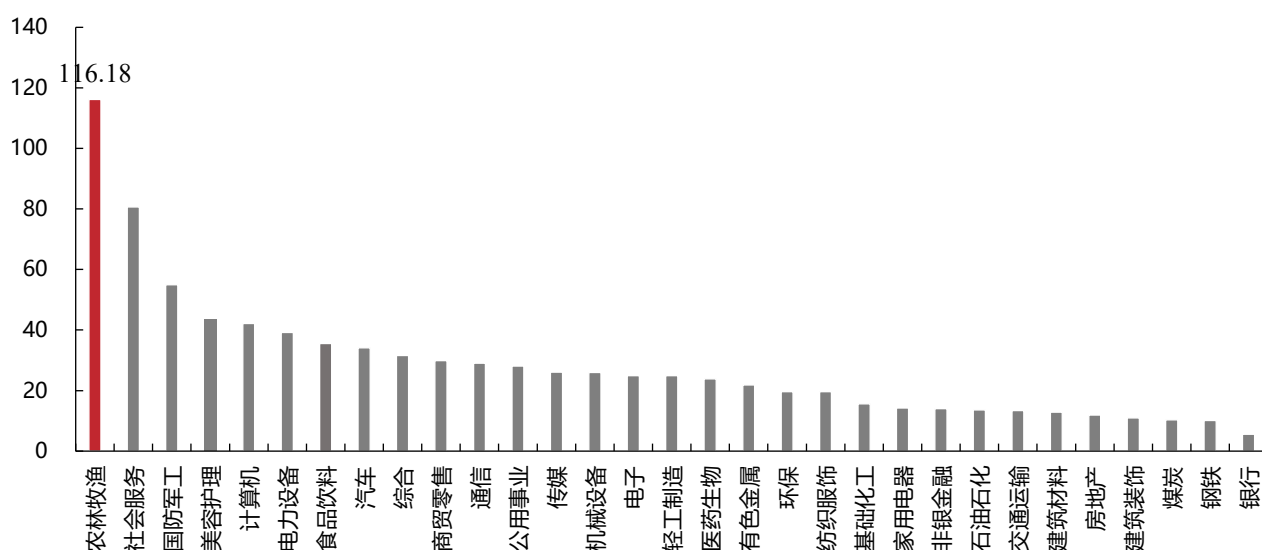
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表8. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



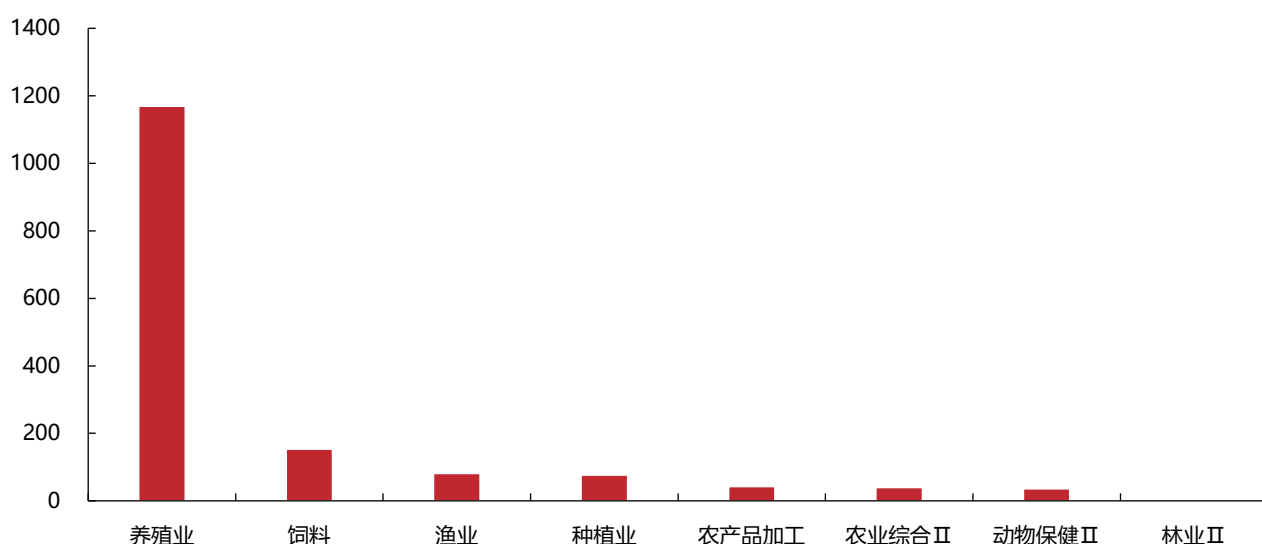
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表9. 截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 116.18，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10. 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

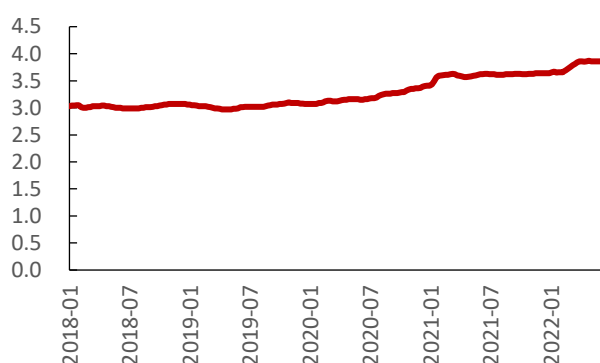
截至上周 6 月 10 日，生猪饲料报价 3.86 元/公斤，维持不变；仔猪报价 34.70 元/公斤，维持不变；生猪报价 15.7 元/公斤，维持不变；猪粮比价周度环比下跌 0.18%；能繁母猪存栏量报 4177 万头，维持不变。

图表11. 生猪产业链各环节价格情况

		6月10日	6月2日	环比(周)
猪饲料(元/公斤, 周频)	育肥猪配合饲料	3.86	3.86	0.00%
	二元母猪	35.80	35.68	0.34%
猪价(元/公斤, 日频)	仔猪	34.70	34.70	0.00%
	生猪	15.7	15.7	0.00%
猪肉(元/公斤, 周频)		25.91	25.91	0.00%
猪粮/料比价(周频)	猪粮比价	5.5	5.51	-0.18%
	猪料比价	4.16	4.17	-0.24%
能繁母猪存栏量(万头, 月频)		4177	4177	0.00%

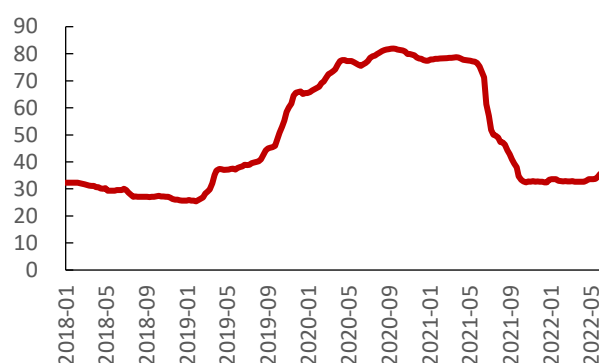
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表12. 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13. 二元母猪价格(元/公斤)



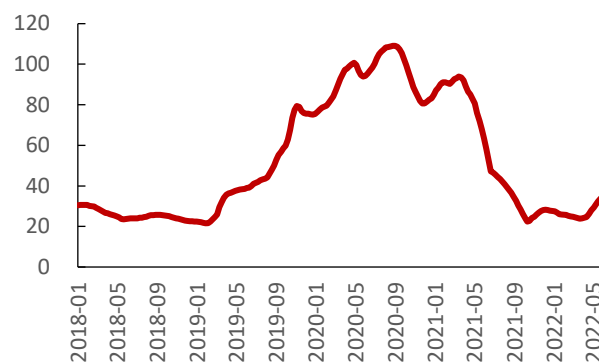
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表14. 生猪价格(元/公斤)



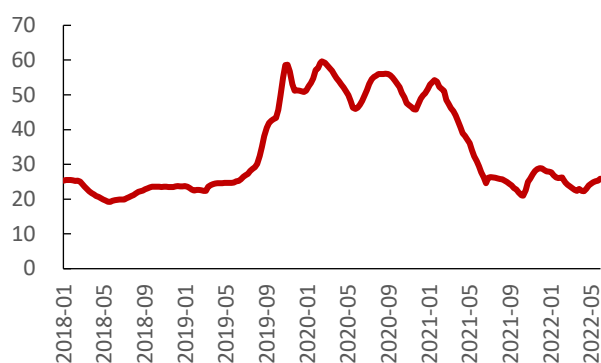
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表15. 仔猪价格(元/公斤)



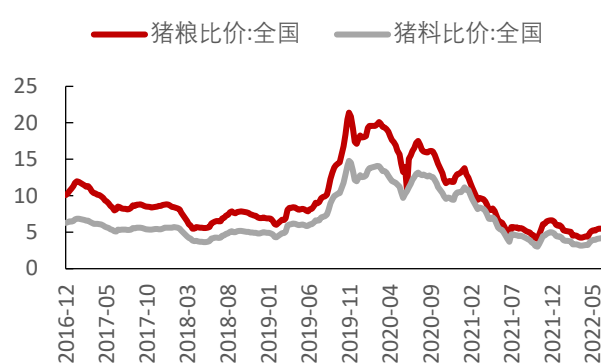
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表16. 猪肉价格（元/公斤）



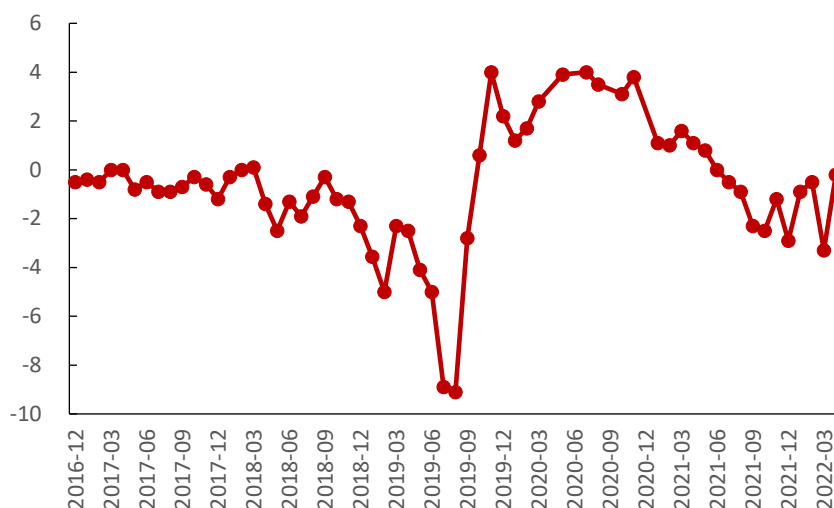
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表17. 全国猪粮/料比价



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表18. 能繁母猪存栏变化率（%）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 粮食产业链

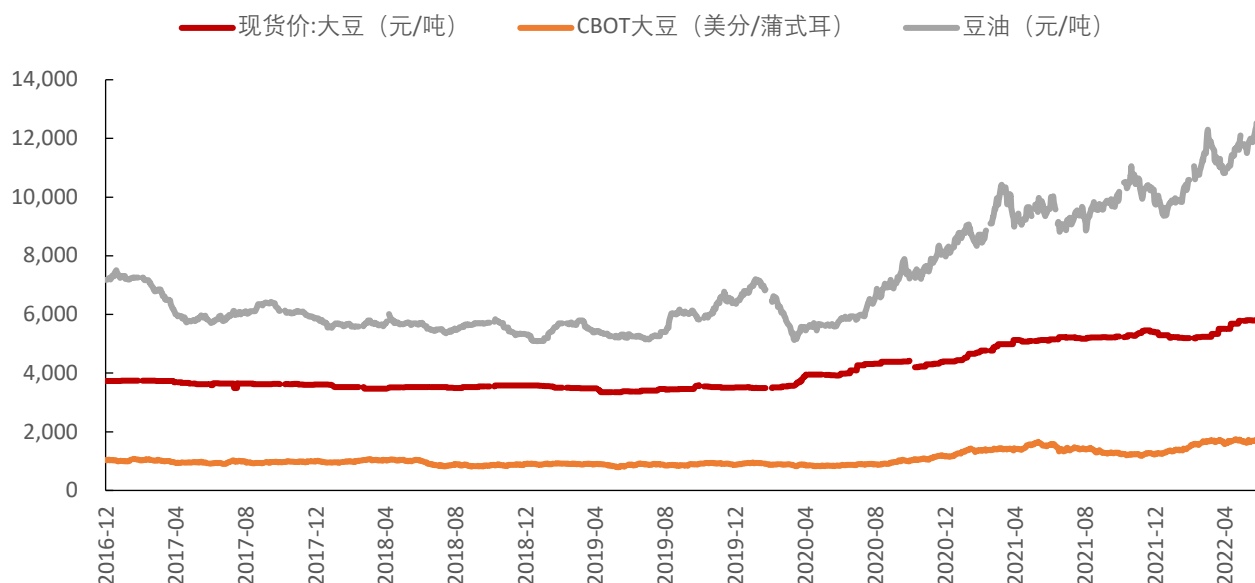
截至上周6月10日，大豆/豆油分别报价5.81/12.44元/公斤，大豆维持不变，豆油维持不变；玉米、小麦现价分别报2.90/3.12元/公斤，玉米维持不变，小麦维持不变。淀粉报价3.12元/公斤，周度环比下跌2.13%；面粉报价2.67元/公斤，维持不变。

图表19. 三大粮食产业链

		2022/6/10	2022/6/2	环比（周）
大豆产业链	大豆现价（元/公斤，日频）	5.81	5.81	0.00%
	CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳，日频）	1748.00	1730.00	1.04%
	豆油（元/公斤，日频）	12.44	12.44	0.00%
	豆粕（元/公斤，日频）	4.52	4.52	0.00%
玉米产业链	玉米现价（元/公斤，日频）	2.90	2.90	0.00%
	CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳，日频）	773.25	728.75	6.11%
	淀粉价格（元/公斤，日频）	3.12	3.19	-2.13%
	DDGS 价格（元/公斤，日频）	2.97	2.97	0.00%
小麦产业链	小麦现价（元/公斤，日频）	3.12	3.12	0.00%
	CBOT 小麦期货价格（美分/蒲式耳，日频）	1072.25	1061.50	1.01%
	面粉价格（元/公斤，日频）	2.67	2.67	0.00%

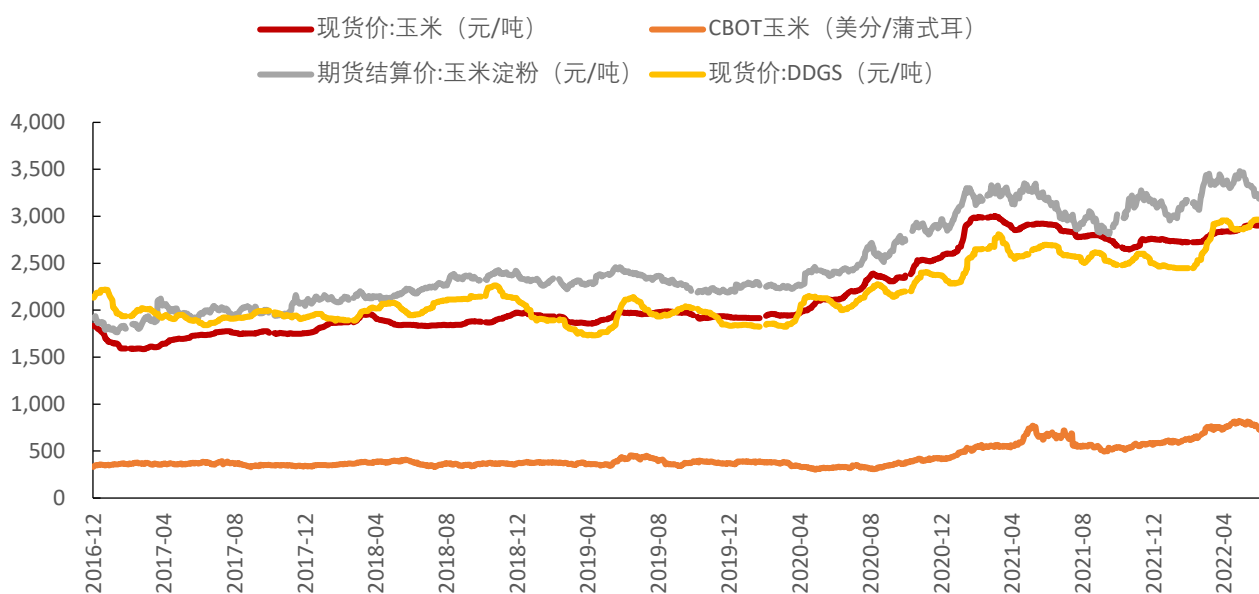
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表20. 大豆产业链价格数据



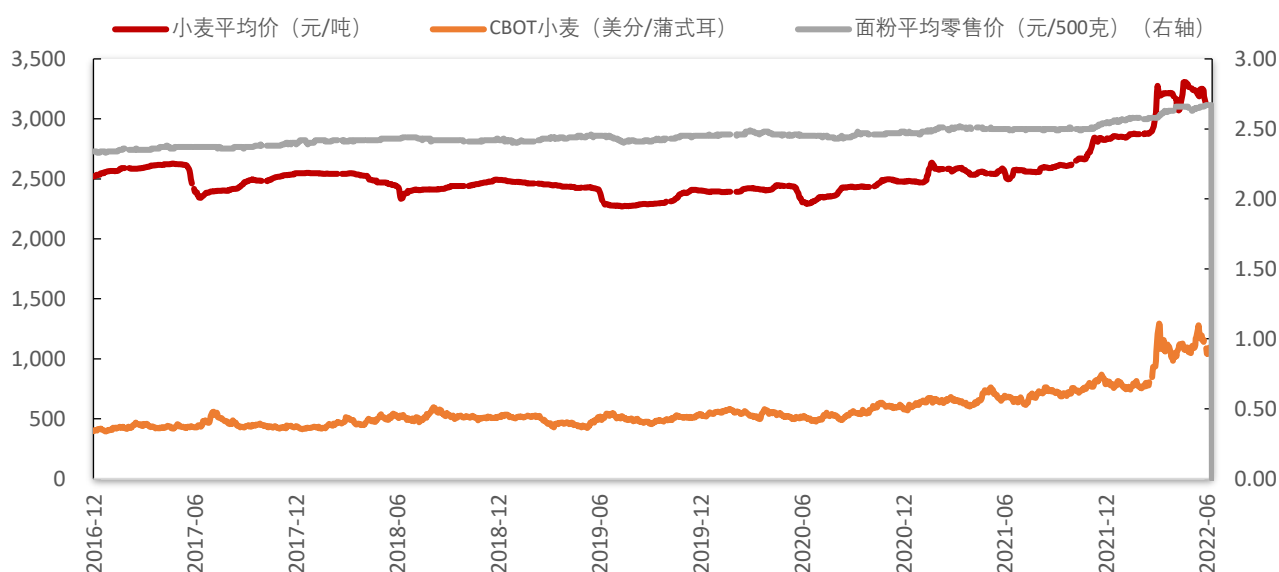
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表21. 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22. 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

【农业农村部：国家农作物品种审定委员会关于印发国家级转基因大豆玉米品种审定标准的通知】6月8日，农业农村部官网发布通知，《国家级

转基因大豆品种审定标准（试行）》、《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》已经印发。转基因大豆玉米品种审定标准对转化体真实性、转基因目标性状有效性（耐除草剂和抗虫性）和回交转育的转基因品种进行了要求。（来源：农业农村部）

【华储网：2022年第十一批中央储备冻猪肉收储竞价交易】6月8日 华储网发布关于2022年第十一批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知，本次收储挂牌竞价交易4万吨，交易于6月10日进行。（来源：华储网）

【农业农村部：全国“三夏”麦收进度过半】大规模小麦机收5月28日全面展开以来，各地各部门组织服务保障有力，全国麦收总体进展顺利，跨区机收总体通畅有序，已连续8天日机收面积超1000万亩。截至6月6日，全国已收冬小麦1.67亿亩，收获进度达到55%，麦收过半时间比去年提前2天。其中四川、湖北麦收已基本结束，安徽收获进入扫尾阶段，河南麦收进度过八成，江苏进度过半，陕、鲁、晋、冀即将进入收获高峰。农业农村部要求各级农业农村部门再接再厉，做到夏粮一天不到手，工作一天不松劲。（来源：农业农村部）

【农业农村部：印发方案落实全国稳住经济大盘电视电话会议精神进一步做好扩大农业农村有效投资工作】6月9日，农业农村部办公厅印发《落实全国稳住经济大盘电视电话会议精神 进一步做好扩大农业农村有效投资工作实施方案》，深入贯彻全国稳住经济大盘电视电话会议精神，积极推动《国务院关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》和《国务院办公厅关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》有关要求在农业农村领域落实落地，不断扩大农业农村有效投资和政策效应。方案要求，各地农业农村部门和部系统各单位要坚决落实党中央、国务院决策部署，进一步聚焦稳定粮食生产、扩种大豆油料、打牢种子耕地农机基础、做优乡村特色产业、实施乡村建设行动、推动农业绿色发展等三农重点工作任务，打好政策组合拳，加速投资落地，全力抓好粮食和农业生产，为扎实推进农业农村经济稳定发展，坚决守好三农战略后院提供有力支撑。（来源：农业农村部）

【中国海关：1至5月份中国大豆进口量为3804万吨，同比降低0.4%】中国海关总署公布的统计数据显示，2022年5月份中国大豆进口量环比增长20%，因为一些早先延迟的大豆船货清关。今年5月份中国进口967万吨大豆，高于4月份的808万吨，也高于去年同期的961万吨。（来源：饲料信息）

【农业农村部：第十二届金砖国家农业部长会议召开】6月8日，第十二届金砖国家农业部长会议以视频形式召开。针对当前全球粮食安全面临的严峻挑战，唐仁健提出三点倡议：一是聚焦粮食安全和减贫，在农业生产、技术创新、小农户发展、农村建设等方面加强知识分享、技术交流，深化农业务实合作，为全球粮食安全作出“金砖贡献”。二是坚决维护以WTO规则为基础的多边贸易体制，增进农业贸易政策协同，在金砖国家内

部探索构建长期稳定的供需对接机制，推进农产品、农业投入品等大宗商品顺畅流通，促进经济联通、合作共赢，为后疫情时代经济复苏提供“金砖动能”。三是广泛拓展伙伴关系，深挖合作潜力，在金砖机制下加强与发展中国家和有关国际组织的多双边农业合作，为全球粮农治理提供“金砖方案”。（来源：农业农村部）

【USDA 6 月月报：美国新作玉米、小麦产量均高于市场预期】6 月美国 2022/2023 年度玉米产量预期 144.6 亿蒲式耳，5 月预期为 144.6 亿蒲式耳，环比持平；6 月美国 2022/2023 年度玉米总供应量预期 159.7 亿蒲式耳，5 月预期为 159.25 亿蒲式耳，环比增加 0.45 亿蒲式耳。6 月美国 2022/2023 年度小麦产量预期 17.37 亿蒲式耳，5 月预期为 17.29 亿蒲式耳，环比增加 0.08 亿蒲式耳；6 月美国 2022/2023 年度小麦总供应量预期 25.12 亿蒲式耳，5 月预期为 25.04 亿蒲式耳，环比增加 0.08 亿蒲式耳。（来源：东方财富网）

3.2. 上周重点公司公告

【牧原股份】2021 年度非公开发行 A 股股票预案（二次修订稿）：2022 年 5 月 20 日，公司 2021 年度股东大会审议通过了《关于公司 2021 年度利润分配方案的议案》，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.480230 元（含税，因公司可转换公司债券在转股期内，公司总股本发生变化，根据分配总额不变的原则，每 10 股分红金额进行了调整）。公司 2021 年度上述权益分派已于 2022 年 6 月 9 日实施完毕。根据公司 2021 年度权益分派实施情况和公司非公开发行股票方案的定价原则，现对本次非公开发行股票的发行价格做相应调整，调整后的发行价格=调整前的发行价格 40.21 元/股-每股派发的现金红利 0.248023 元=39.97 元/股（向上保留两位小数取整）。根据 2021 年度权益分派实施完毕后调整的发行价格，相应调整本次非公开发行股票的发行数量，调整后的发行数量如下：本次非公开发行股票数量不低于 125,093,821 股（含本数）且不超过 150,112,584 股（含本数）。

【圣农发展】2022 年 5 月份销售情况简报：2022 年 5 月实现销售收入 13.99 亿元，较去年同期增长 11.71%，较上月环比增长 9.44%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为 10.63 亿元，较去年同期增长 9.28%，较上月环比增长 12.44%；深加工肉制品板块销售收入为 5.01 亿元，较去年同期增长 9.11%，较上月环比增长 5.42%。销量方面，5 月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为 10.47 万吨，较去年同期增长 14.68%，较上月环比增长 11.71%；深加工肉制品板块产品销售数量为 1.86 万吨，较去年同期变动-17.19%，较上月环比变动-7.91%。

【罗牛山】2022 年 5 月畜牧行业销售简报：公司 2022 年 5 月销售生猪 3.90 万头，销售收入 9,075.43 万元，环比变动分别为-23.45%、-29.97%，同比变动分别为 15.71%、5.68%。2022 年 1-5 月，公司累计销售生猪 19.36 万头，同比增长 35.44%；累计销售收入 48,606.96 万元，同比增长 13.87%。

【正邦科技】关于部分商业承兑汇票逾期未兑付的公告：受猪周期影响，

江西正邦科技股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司江西正邦养殖有限公司等近期因流动资金紧张出现部分商票逾期未兑付的情形，截至本公告披露日，逾期未兑付余额合计 54,200.50 万元。

【正邦科技】关于 2022 年 5 月份生猪销售情况简报的公告：公司 2022 年 5 月销售生猪 74.97 万头（其中仔猪 31.24 万头，商品猪 43.73 万头），环比下降 18.39%，同比下降 54.52%；销售收入 7.00 亿元，环比下降 8.99%，同比下降 80.83%。商品猪（扣除仔猪后）销售均价 14.67 元/公斤，较上月增长 18.03%；均重 86.58 公斤/头，较上月下降 0.44%。2022 年 1-5 月，公司累计销售生猪 409.44 万头，同比下降 24.34%；累计销售收入 42.50 亿元，同比下降 71.07%。

【金龙鱼】2022 年限制性股票激励计划：本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 2,980.00 万股，约占本激励草案公告日公司股本总额 5,421,591,536 股的 0.55%，本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划授予的激励对象共计 1,635 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员及核心技术/业务人员（包括外籍员工）。不含金龙鱼独立董事、监事、单独或合计持股 5%以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。公司授权董事会以授予日前 5 个交易日公司股票平均收盘价为基准，以该基准价的 80%为本次最终确定的限制性股票授予价格，且授予价格不得低于 30.76 元/股。本激励计划授予的限制性股票在授予日起满 24 个月后分三期归属，归属的比例分别为 40%、30%、30%。激励计划授予的限制性股票的公司层面业绩考核目标：1) 第一个归属期：公司 2022 年-2023 年两年的合计产品销量不低于 9,020 万吨；2) 第二个归属期：公司 2022 年-2024 年三年的合计产品销量不低于 13,725 万吨。3) 第三个归属期：公司 2022 年-2025 年四年的合计产品销量不低于 18,580 万吨。

【唐人神】2022 年 5 月生猪销售简报：公司 2022 年 5 月生猪销量 15.08 万头（其中商品猪 13.2 万头，仔猪 1.88 万头），2021 年 5 月生猪销量 12.52 万头（其中商品猪 4.83 万头，仔猪 7.69 万头），同比上升 20.45%，环比下降 8.88%；销售收入合计 24,853 万元，同比上升 33.99%，环比上升 22.25%。2022 年 1-5 月累计生猪销量 69.97 万头，（其中商品猪 61.97 万头，仔猪 8 万头），2021 年 1-5 月生猪销量 71.23 万头（其中商品猪 23.11 万头，仔猪 48.12 万头），同比下降 1.77%；销售收入 96,457 万元，同比下降 29.62%。

【新希望】2022 年 5 月生猪销售情况简报：公司 2022 年 5 月销售生猪 104.56 万头，环比变动-7.19%，同比变动 50.81%；收入为 17.66 亿元，环比变动 10.10%，同比变动 26.50%；商品猪销售均价 14.81 元/公斤，环比变动 16.71%，同比变动-19.77%。生猪销售数量同比上升较大的主要原因是产能正常释放。

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的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
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
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：100086
邮编：200120
邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>