



农业 2022Q1 持仓分析：配置提升，持续推荐

农林牧渔行业周报

核心观点

生猪养殖：一季度猪企业绩缩水，市场看涨情绪升温。根据涌益资讯数据，4月29日生猪价格为14.71元/公斤，周度环比上涨4.18%，猪价小幅上涨。根据卓创资讯，4月29日7公斤三元仔猪市场价为434.98元/头，周度环比上涨9.50%。**(1) 2021年和2022年一季度大部分猪企归母净利润大幅下滑：**截至4月30日，13家上市猪企披露了2021年年报以及2022年一季报，12家公司归母净利润大幅下滑；2022年一季度大部分企业营业收入都出现一定程度缩水，13家猪企归母净利润均有大幅下降，主要系一季度猪价的下行和饲用成本高企。**(2) 市场看涨情绪升温：**仔猪价格的上涨反映了养殖户补栏意愿的增强以及对后市行情信心的提升。2022年第六批中央储备冻猪肉收储于4月29日下午进行，挂牌竞价交易4万吨，中央密集的猪肉收储动作有望进一步为市场注入信心。**(3) 产能还需持续去化，建议把握猪周期左侧布局机会。**上周猪价小幅上涨主要系月底规模猪场出栏计划已基本完成，月末生猪出栏有所减少；加之新冠疫情交通管制下，各地生猪运输难度加大，短期生猪供应或偏紧。五一假期的节日效应有望一定程度上拉动猪肉的消费，支撑猪价短期走强。但目前生猪供给仍宽松，供需紧基本不改，行业产能还需要持续去化；新冠疫情下终端消费疲弱叠加消费淡季气温升高，猪价缺乏足够利好支撑。我们建议关注经营稳健、成本控制优势显著的养殖企业。

种业：龙头种企业绩持续向好，种业知识产权保护、粮食安全再被强调。

(1) 龙头种企一季度业绩持续向好：截至4月30日，SW种子8家上市种企披露了2022年一季度报告，6家公司实现了营业收入的同比增长，5家公司实现了归母净利润的同比增长。**(2) 种业知识产权保护、粮食安全再被强调：**4月25日全国保护种业知识产权打击假冒伪劣套牌侵权视频会议在北京召开，要求落实中央种业振兴行动有关要求，强化知识产权保护，严厉打击种业假冒伪劣、套牌侵权违法犯罪行为，净化种业市场环境。4月28日，农业农村部下发通知要求压紧压实粮食安全党政同责，其中提到了要落实好小麦、稻谷最低收购价政策，统筹实施好玉米、大豆生产者补贴和稻谷补贴政策，保护和调动农民种粮积极性。

(3) 国内农粮价格偏强，种业景气度持续：国际上，俄乌战争影响下，全球粮食实际的有效供给不足，叠加强势的需求状态，国际农产品价格有望继续维持高位波动。国际高粮价影响下，国内农粮价格偏强。国家对种业知识产权保护的强化将推动种业振兴政策的不断落地，拥有以转基因技术为代表的生物育种核心技术的企业发展空间广阔。

投资建议

生猪养殖：生猪市场价格连续上涨，猪价存在拐头可能，建议关注成本控制优势显著、经营稳健、疫病防控优秀、现金流稳健的养殖企业。

种业：小麦、玉米价格高企、种子需求端保持旺盛，同时国家转基因政策不断利好种子龙头企业，建议关注转基因领域优势明显、创新能力较强的龙头企业。

风险提示

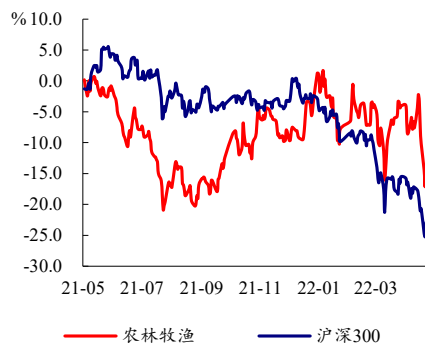
宏观经济波动；非瘟疫情；极端天气影响等。

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

《能繁去化超预期，把握猪周期配置机遇》
 2022.04.25
 《仔猪价格大幅上涨，猪企3月销售增幅分化》
 2022.04.18
 《2021年业绩前瞻：困境反转，静待曙光》
 2022.04.12
 《第三轮猪肉收储开启，把握左侧布局机会》
 2022.04.06
 《生猪价格小幅反弹，长期供需紧张态势不改》
 2022.03.28

正文目录

1. 农林牧渔行业观点	3
1.1. 农林牧渔 2022Q1 持仓分析	3
1.2. 本周观点	6
1.3. 板块总体分析	8
1.4. 子板块分析	9
1.5. 个股表现	10
1.6. 估值表现	10
2. 农业产业链动态	12
2.1. 生猪产业链	12
2.2. 粮食产业链	14
3. 行业新闻及重点公司公告	16
3.1. 上周行业新闻动态	16
3.2. 上周重点公司公告	18
风险提示	19

图表目录

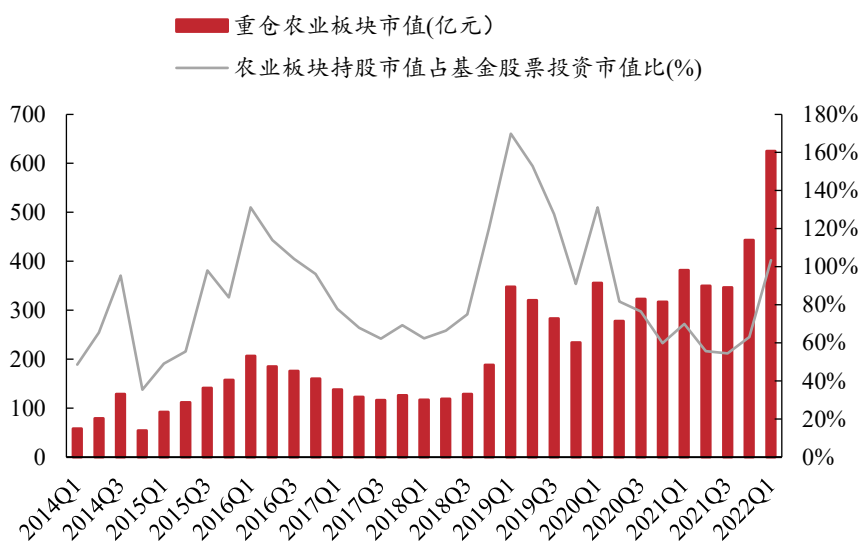
图表 1. 2022Q1 农林牧渔板块持仓情况	3
图表 2. 2019Q1-2022Q 农业子板块持股市值占基金股票投资市值比(%)	4
图表 3. 2019Q1-2022Q1 农业主要子板块持股市值	5
图表 4. 2019Q1-2022Q1 农业子板块重仓持股总量(亿股)	5
图表 5. 2019Q1-2022Q1 农业子板块持股市值占基金股票投资市值比(%)	5
图表 6. 2022Q1 农业板块公募基金 TOP10 重仓个股情况	6
图表 7. 13 家上市猪企 2021 年业绩指标	7
图表 8. 13 家上市猪企 2022Q1 年业绩指标	7
图表 9. 8 家上市种企 2021Q1 业绩情况	8
图表 10. 过去一年农林牧渔板块跑赢深证成指、沪深 300、上证综指(%)	9
图表 11. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 30 位	9
图表 12. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况(%)	10
图表 13. 上周 ST 天山、海大集团、金龙鱼涨幅居前	10
图表 14. 丰乐种业、*ST 昌鱼、新赛股份跌幅居前	10
图表 15. 农林牧渔行业市盈率 PE(TTM) 变化情况	11
图表 16. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	11
图表 17. 截止上周, 农林牧渔板块动态市盈率为 47.40, 位于一级行业上游位置	11
图表 18. 截至上周, 饲料、渔业、种植业排名子板块市盈率前三	12
图表 19. 生猪产业链各环节价格情况	12
图表 20. 育肥猪配合饲料(元/公斤)	13
图表 21. 二元母猪价格(元/公斤)	13
图表 22. 生猪价格(元/公斤)	13
图表 23. 仔猪价格(元/公斤)	13
图表 24. 猪肉价格(元/公斤)	13
图表 25. 全国猪粮/料比价	13
图表 26. 能繁母猪存栏变化率(%)	14
图表 27. 三大粮食产业链	15
图表 28. 大豆产业链价格数据	15
图表 29. 玉米产业链价格数据	16
图表 30. 小麦产业链价格数据	16

1. 农林牧渔行业观点

1.1. 农林牧渔 2022Q1 持仓分析

2022Q1 公募基金重仓农业板块市值增幅明显。近期公募基金披露了一季度持仓情况。2022Q1，内地公募基金重仓股中农业板块总市值为 625.07 亿元，环比增长 40.99%且环比增速有所扩大。2022Q1 基金重仓农业板块持股市值占基金股票投资市值比为 1.03%，环比 2021Q4 增长约 0.40pct，自 2021Q4 已连续 2 个季度环比提升。（统计口径：Wind 内地公募基金板块，行业划分依据为 SW 一级行业（2021）以及 SW 二级行业（2021））。

图表1. 2022Q1 农林牧渔板块持仓情况



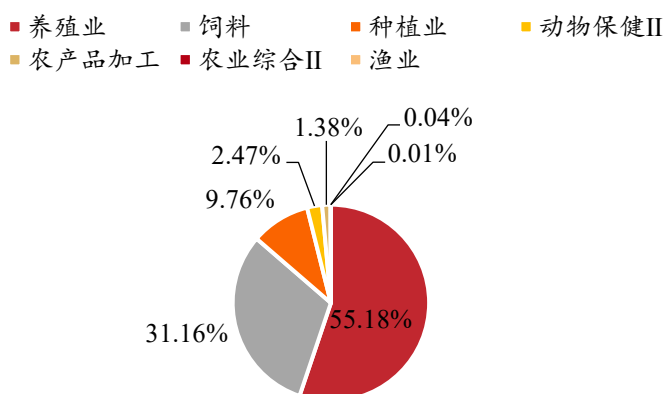
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

子板块来看，农业板块 2022Q1 养殖业和饲料业配置占比超 85%，养殖、饲料、种植产业链板块基金配置比例提升。2022Q1 子板块持股市值占农业总市值比中，养殖业占比 55.18%（环比+20.60pct），饲料业占比 31.16%（环比-15.58pct），种植业占比 9.76%（环比-3.14pct），动物保健占比 2.47%（环比-2.00pct），农产品加工占比 1.38%（环比+0.14pct）。**2022Q1 农业子板块持股总量中**，养殖业持仓 12.57 亿股（环比+121.39%），饲料业持仓 9.83 亿股（环比+35.65%），种植业持仓 3.32 亿股（环比+35.50%），动物保健持仓 1.08 亿股（环比-8.02%），农产品加工持仓 0.54 亿股（环比+82.48%）。**2022Q1 农业子板块持股市值占基金股票投资市值比中**，养殖业占比 0.57%（环比+0.35pct），饲料业占比 0.32%（环比+0.03pct），种植业占比 0.10%（环比+0.02pct），动物保健占比 0.03%（环比-0.003pct），农产品加工占比 0.01%（环比+0.001pct）。

基金持续加仓养殖板块，但距离历史高点仍有一定距离。可以看出，自2021年猪周期步入下行阶段时，2021Q2-2022Q1公募基金不断加仓养殖板块，且随着猪价深跌，养殖企业深度亏损，产能去化加速，加仓速度不断加快（2021Q3/2021Q4/2022Q1养殖板块持股总量环比+23.23%/+65.86%/+121.39%，2021Q3/2021Q4/2022Q1养殖板块持股市值环比+12.57%/+47.91%/+124.97%），养殖板块持股总量以及市值都有了明显的提升。然而，从养殖板块持股市值占基金股票投资市值比来看，目前养殖板块持仓离历史上2019Q1（0.82%）和2020Q1（1.41%）的高点仍有一段距离，有较大提升空间。

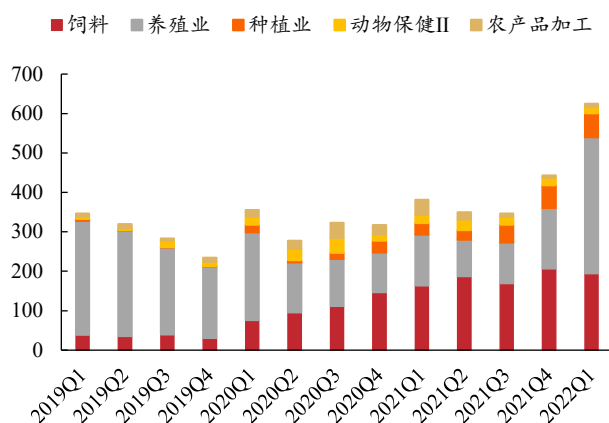
积极布局养殖后周期板块。2021Q4/2022Q1，饲料板块持股数量环比增长63.80%/35.65%；种植板块持股数量环比增长15.20%/35.50%；农产品加工板块持股数量环比增长-43.21%/82.48%；动物保健板块持股数量环比增长0.25%/-8.02%。2022Q1，由于饲料板块股价有所下跌，因此饲料板块持股市值小幅下跌（环比-6.01%）；种植板块持股市值环比增长6.68%；农产品加工板块持股市值环比增长56.37%；动物保健板块持股市值环比下跌21.96%。可以看出，基金积极布局养殖后周期的饲料、种植、农产品加工板块，主要系对猪周期预期上行，为生猪养殖后周期饲料和种植产业链带来发展机遇；以及国内粮价上涨，种植业景气度上行。此外，动物保健板块有所减仓，主要系生猪养殖产能去化加速，猪周期上行预期下生猪供给减少。

图表2. 2019Q1-2022Q1 农业子板块持股市值占基金股票投资市值比 (%)



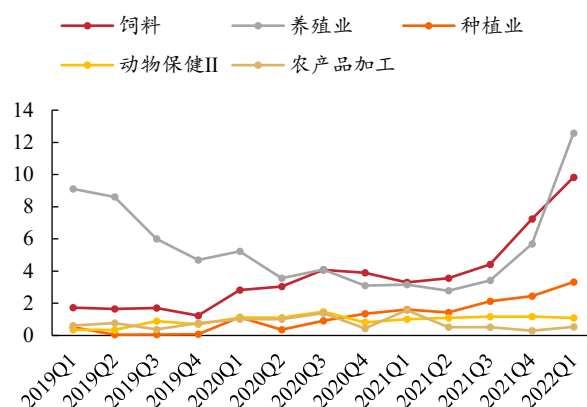
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表3. 2019Q1-2022Q1 农业主要子板块持股市值 (亿元)



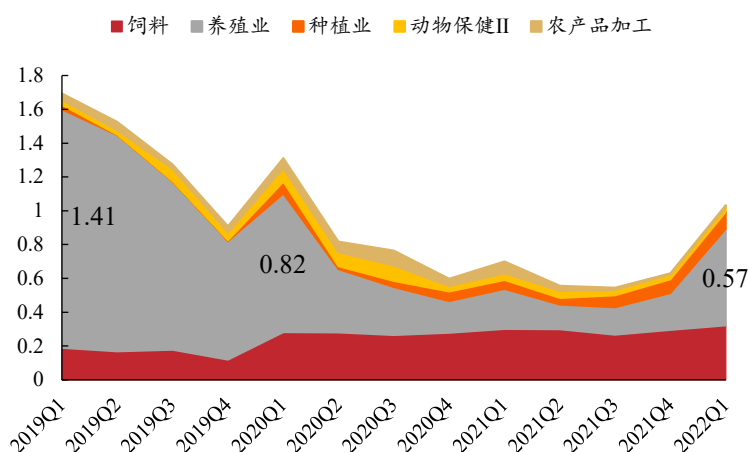
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表4. 2019Q1-2022Q1 农业子板块重仓持股总量 (亿股)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表5. 2019Q1-2022Q1 农业子板块持股市值占基金股票投资市值比 (%)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

个股方面, 各子板块龙头公司受公募基金青睐。2022Q1 公募基金前十大重仓个股为牧原股份、海大集团、温氏股份、新希望、大北农、登海种业、傲农生物、天康生物、隆平高科、唐人神。前十大重仓个股中, 养殖板块有 3 家, 饲料板块有 5 家, 种植板块有 2 家, 均为各子板块中经营稳健的龙头企业。养殖、饲料个股为基金重点布局板块, 牧原股份、海大集团和温氏股份合计持仓占比较高, 三者持股市值占基金股票投资市值 0.61%, 占到了农业板块重仓总市值的 59.12%。养殖个股 2022Q1 环比获明显增持, 牧原股份、温氏股份和新希望持股总量环比增加 1.46 亿股、1.99 亿股和 1.42 亿股, 持股市值环比增长 88.18 亿元、50.90 亿元和 24.69 亿元。饲料个股持仓 2022Q1 环比有增有减, 其中海大集团减持显著, 持股总量环比减少 0.24 亿

股，持股市值环比减少 51.87 亿元，大北农持股市值环比减少 2.79 亿元；傲农生物（增持市值 16.29 亿元）、天康生物（增持市值 8.93 亿元）和唐人神（增持市值 12.14 亿元）获不同程度增持。整体来看，2022Q1 对猪周期预期上行带动基金对养殖板块关注度显著提升。

图表6. 2022Q1 农业板块公募基金 TOP10 重仓个股情况

名称	持有基金数	持股总量(亿股)	持仓环比变动(亿股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)	持股总市值环比变动(亿元)	持股市值占农业总市值比例(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)	所属二级行业
牧原股份	385	2.98	1.46	8.28	169.63	88.18	27.14	0.28	养殖业
海大集团	153	1.84	-0.24	11.12	101.22	-51.87	16.19	0.17	饲料
温氏股份	336	4.47	1.99	9.45	98.67	50.90	15.79	0.16	养殖业
新希望	107	1.74	1.42	4.03	29.57	24.69	4.73	0.05	养殖业
大北农	58	3.29	0.29	10.62	28.60	-2.79	4.58	0.05	饲料
登海种业	38	0.92	0.11	10.40	21.85	1.20	3.50	0.04	种植业
傲农生物	82	0.91	0.49	13.77	21.63	16.29	3.46	0.04	饲料
天康生物	86	1.71	0.60	15.88	20.54	8.93	3.29	0.03	饲料
隆平高科	39	0.85	-0.08	6.51	16.38	-5.07	2.62	0.03	种植业
唐人神	65	1.54	1.00	12.92	16.12	12.14	2.58	0.03	饲料

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.2. 本周观点

生猪养殖：一季度猪企业绩缩水，市场看涨情绪不断升温。根据涌益资讯数据，4月29日生猪价格为14.71元/公斤，周度环比上涨4.18%，猪价小幅上涨。根据Wind数据，4月29日自繁自养生猪利润为-279.19元/头，周度环比亏损减少97.42元/头。根据卓创资讯，4月29日7公斤三元仔猪市场价为434.98元/头，周度环比上涨9.50%。**（1）2021年和2022年一季度大部分猪企归母净利润大幅下滑：**截至4月30日，13家上市猪企披露了2021年年报以及2022年一季报，可以看出，2021年除天邦股份、正邦科技、温氏股份、罗牛山、东瑞股份外，其余8家公司均实现了营业收入不同程度的上涨，但是2021年除巨星农牧外12家猪企归母净利润均有大幅下降，金新农归母净利润下降幅度最大（同比-847.90%）。2022年一季度大部分企业营业收入都出现一定程度缩水；13家猪企归母净利润均有大幅下降，主要系一季度猪价的下行和饲用成本高企，其中降幅最大的为新希望（同比-2204.50%）、正邦科技（同比-1249.73%）和金新农（同比-869.14%）。**（2）市场看涨情绪不断升温：**仔猪价格的上涨反映了养殖户补栏意愿的增强以及对后市行情信心的提升。4月27日，华储网发布《关于2022年第六

批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》，收储于4月29日下午进行，挂牌竞价交易4万吨。中央密集的猪肉收储动作有望进一步为市场注入信心。（3）产能还需持续去化，建议把握猪周期左侧布局机会：上周猪价小幅上涨主要系月底规模猪场出栏计划已基本完成，月末生猪出栏有所减少；加之新冠疫情交通管制下，各地生猪运输难度加大，短期生猪供应或偏紧。五一假期的节日效应有望一定程度上拉动猪肉的消费，支撑猪价短期走强。但目前生猪供给仍宽松，供需紧基本面不改，行业产能还需要持续去化；新冠疫情下终端消费疲弱叠加消费淡季气温不断升高，猪价缺乏足够利好支撑。我们建议关注经营稳健、成本控制优势显著的养殖企业。

图表7. 13家上市猪企2021年业绩指标

公司	2021 营业收入 (亿元)	营收同比 (%)	2021 归母净利润 (亿元)	归母净利润同比 (%)
新希望	1262.62	14.97	-95.91	-293.98
牧原股份	788.90	40.18	69.04	-74.85
温氏股份	649.54	-13.31	-134.04	-280.51
正邦科技	476.70	-3.04	-188.19	-427.62
大北农	313.28	37.32	-4.40	-122.52
唐人神	217.42	17.36	-11.47	-220.74
傲农生物	180.38	56.62	-15.20	-365.25
天康生物	157.44	31.35	-6.86	-139.87
天邦股份	105.07	-2.39	-44.62	-237.50
金新农	48.67	19.61	-9.89	-847.90
巨星农牧	29.83	107.26	2.59	102.84
罗牛山	18.72	-19.78	-4.23	-514.06
东瑞股份	10.52	-23.03	2.12	-68.94

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表8. 13家上市猪企2022Q1年业绩指标

公司	2022Q1 营业收入 (亿元)	营收同比 (%)	2022Q1 归母净利润 (亿元)	归母净利润同比 (%)
新希望	295.06	0.91	-28.79	-2204.50
牧原股份	182.78	-9.30	-51.80	-174.40
温氏股份	145.86	-13.26	-37.63	-792.39
正邦科技	64.90	-48.92	-24.33	-1249.73
大北农	64.60	-12.73	-2.33	-159.49
唐人神	49.07	-2.35	-1.49	-153.45
傲农生物	41.55	6.71	-3.52	-317.06
天康生物	33.92	1.58	-0.70	-123.12
天邦股份	16.40	-51.89	-6.74	-444.78
金新农	10.70	-14.97	-1.49	-869.14
巨星农牧	7.35	1.99	-3.11	-234.63
罗牛山	5.26	3.94	-0.29	-165.30
东瑞股份	2.29	-44.17	-0.32	-117.41

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

种业：龙头种企业绩持续向好，种业知识产权保护、粮食安全再被强调。（1）龙头种企一季度业绩持续向好：截至4月30日，SW种子8家上市种企披露了2022年一季度报告，可以看到受益于种业景气度上行，一季度6家公司实现了营业收入的同比增长，5家公司实现了归母净利润的同比增长，其中农发种业和荃银高科归母净利润同比增速达到4517.60%和1085.45%。（2）种业知识产权保护、粮食安全再被强调。4月25日农业农村部讯，4月24日全国保护种业知识产权打击假冒伪劣套牌侵权视频会议在北京召开，要求落实中央种业振兴行动有关要求，强化知识产权保护，严厉打击种业假冒伪劣、套牌侵权违法犯罪行为，净化种业市场环境。4月28

日，农业农村部下发通知要求压紧压实粮食安全党政同责，确保粮食种足种满不撂荒，其中提到了要落实好小麦、稻谷最低收购价政策，统筹实施好玉米、大豆生产者补贴和稻谷补贴政策，保护和调动农民种粮积极性。（3）国内农粮价格偏强，种业景气度持续，建议关注具有核心育种优势的龙头种企。国际上，俄乌战争影响下，全球粮食实际的有效供给不足，叠加强势的需求状态，国际农产品价格有望继续维持高位波动。国际高粮价影响下，国内农粮价格偏强。国家对种业知识产权保护的强化将推动种业振兴政策的不断落地，拥有以转基因技术为代表的生物育种核心技术的企业发展空间广阔。我们建议关注转基因技术储备丰富、具有核心育种优势的龙头种企。

图表9. 8家上市种企 2021Q1 业绩情况

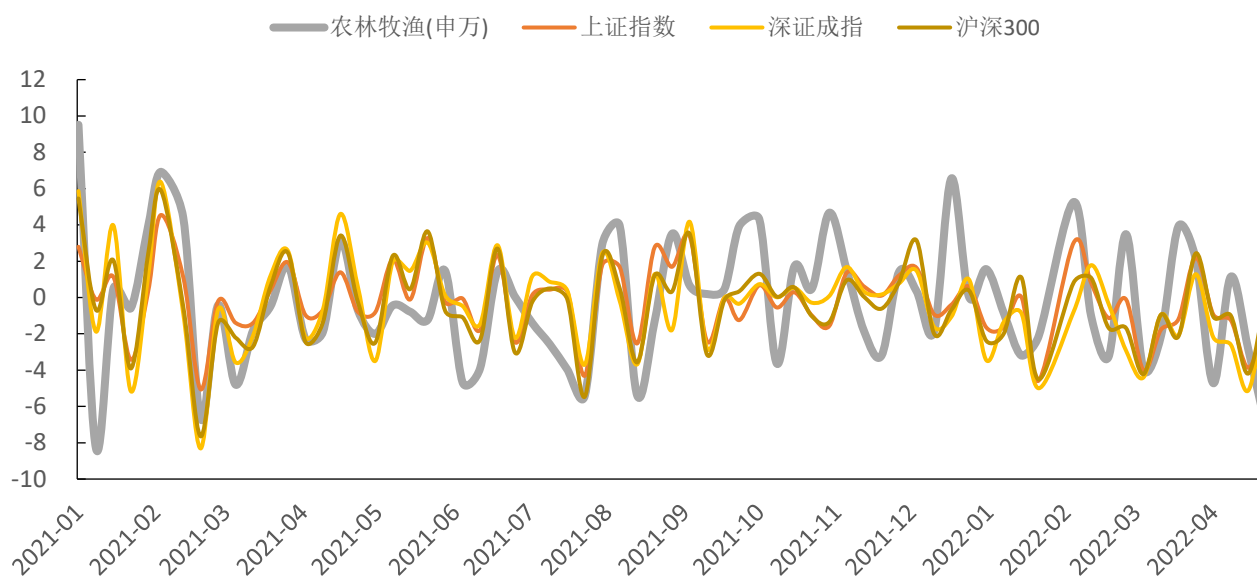
公司	营业收入 2022Q1 (亿元)	营业收入同 比增速 2022Q1 (%)	归母净利润 2022Q1 (亿元)	归母净利润 (同比增长 率) 2022Q1 (%)
农发种业	9.69	4.16	0.19	4517.60
荃银高科	4.40	49.66	0.20	1085.45
万向德农	0.74	1.43	0.42	221.23
登海种业	3.35	45.78	1.04	76.89
隆平高科	9.05	6.48	0.54	34.38
丰乐种业	5.54	-11.97	0.07	-46.85
敦煌种业	2.06	-4.88	0.08	-50.55
神农科技	0.47	28.27	-0.04	-899.29

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.3. 板块总体分析

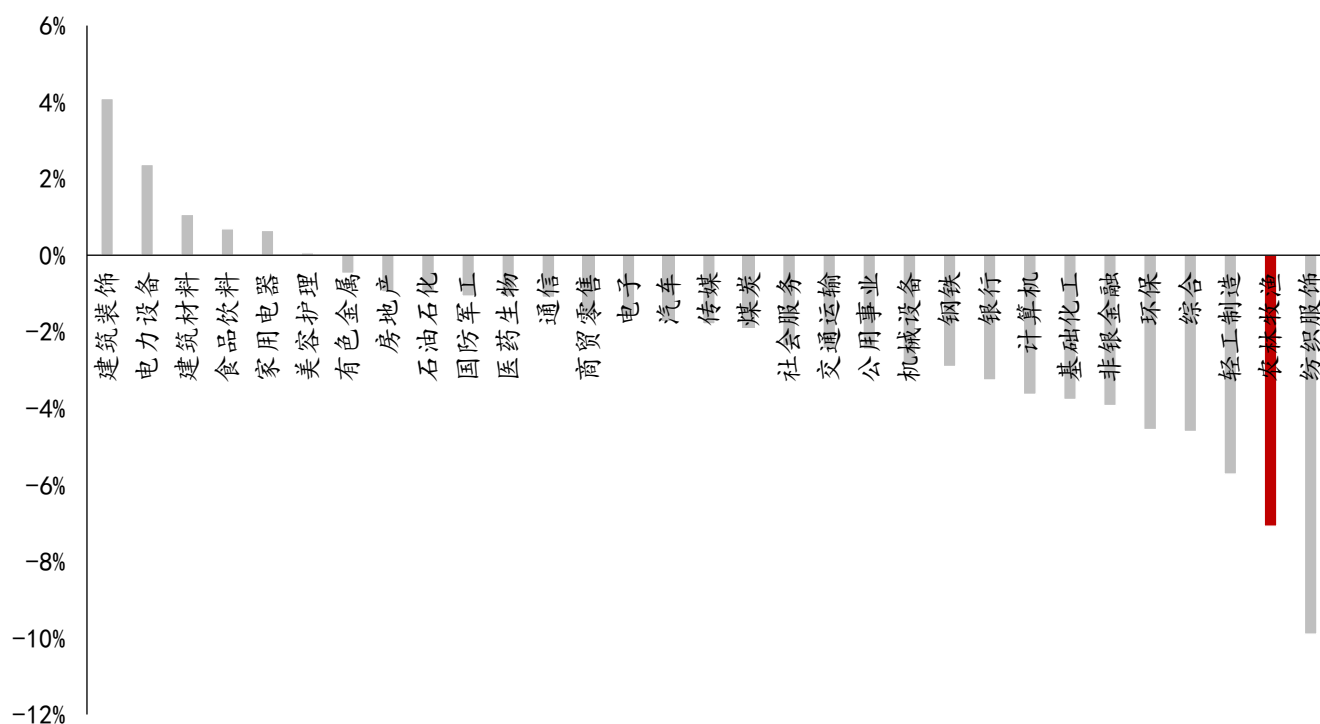
上周，农林牧渔板块（申万）下跌 7.08%，上证综指下跌 1.29%，深证成指下跌 0.27%，沪深 300 上涨 0.07%。农林牧渔板块上周跑输上证综指 5.79 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 30 位。

图表10. 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11. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 30 位



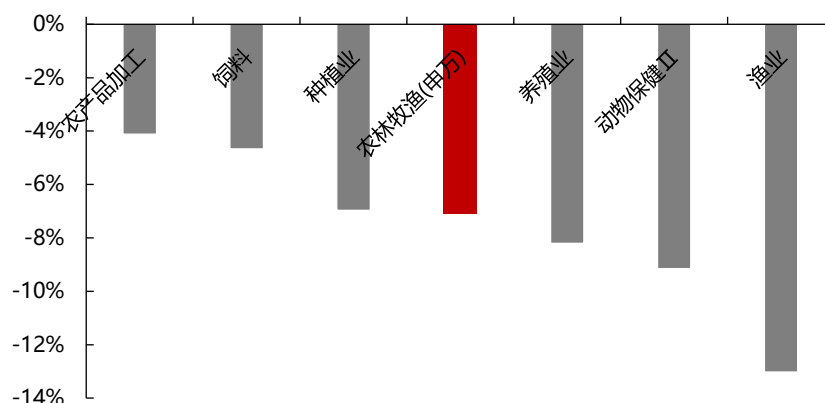
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.4. 子板块分析

分子行业来看, 上周农产品加工、饲料、种植业子板块跑赢农林牧渔指数, 养殖业、动物保健II、渔业跑输农林牧渔指数。子板块涨跌幅依次为农产品加工(-4.12%)、饲料(-4.67%)、种植业(-6.97%)、农林牧渔(-7.08%)、

养殖业（-8.20%）、动物保健II（-9.15%）、渔业（-13.02%）。

图表12. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况（%）

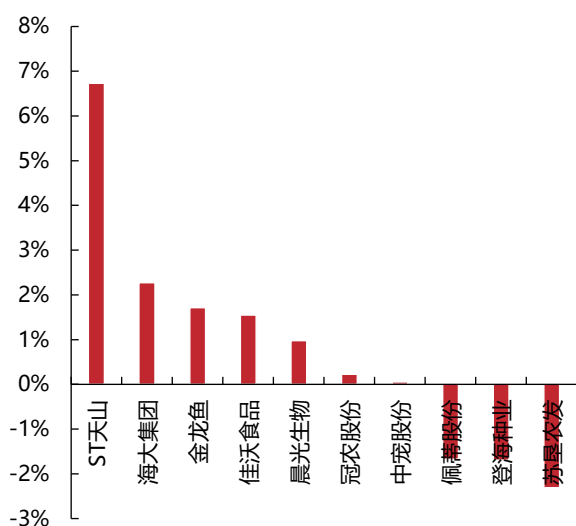


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.5. 个股表现

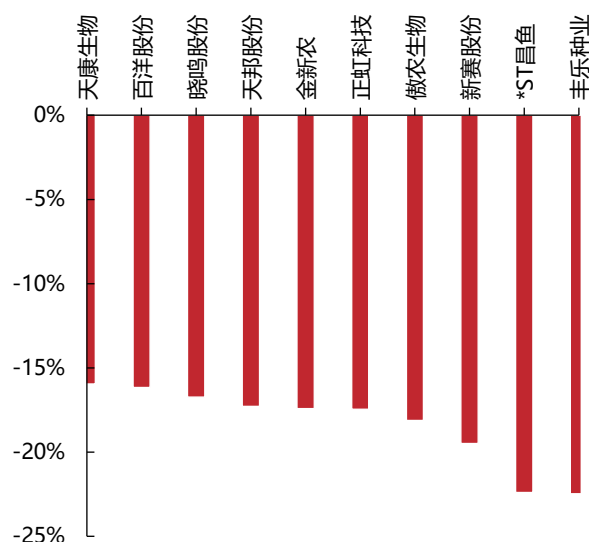
个股方面，上周 ST 天山（+6.73%）、海大集团（+2.27%）、金龙鱼（+1.72%）涨幅居前，丰乐种业（-22.47%）、*ST 昌鱼（-22.40%）、新赛股份（-19.49%）跌幅居前。

图表13. 上周 ST 天山、海大集团、金龙鱼涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表14. 丰乐种业、*ST 昌鱼、新赛股份跌幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.6. 估值表现

截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 47.40 倍，位于一级行业上游位

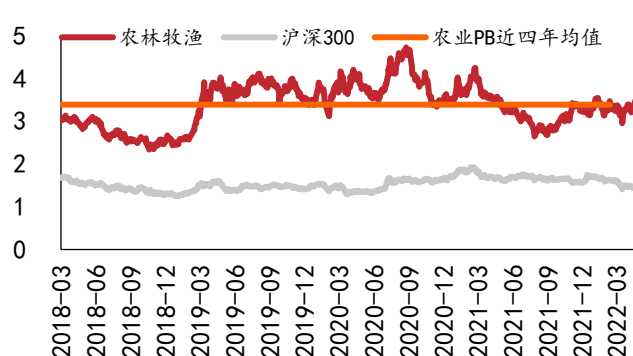
置，排名 4/31。与前一周期相比持平。农林牧渔子板块市盈率排名前三位分别为：饲料（105.31 倍）、渔业（82.43 倍）、种植业（68.35 倍）。

图表15. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



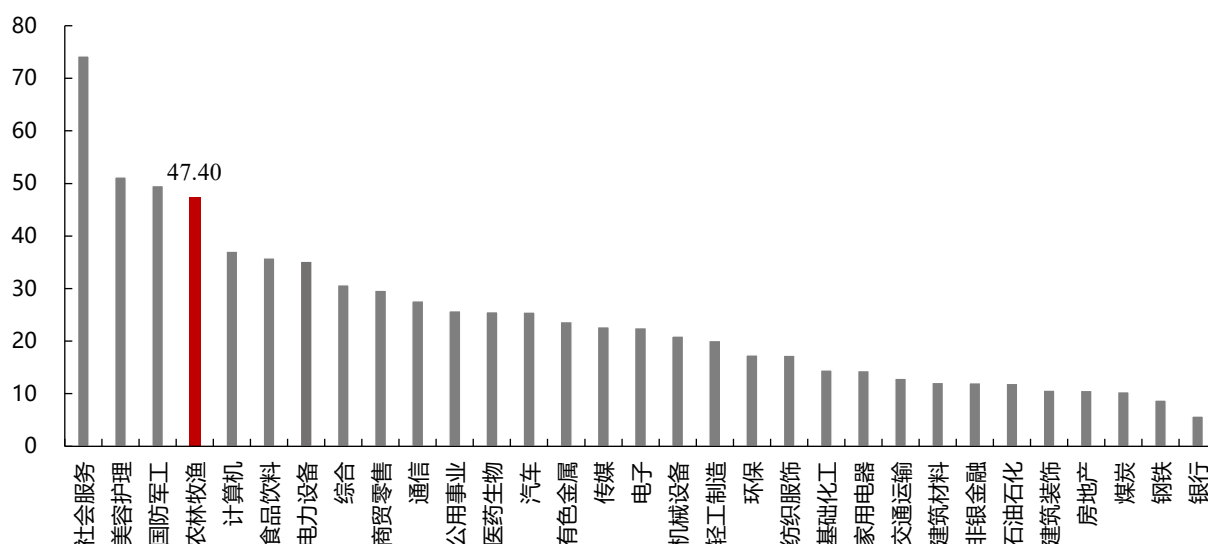
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表16. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



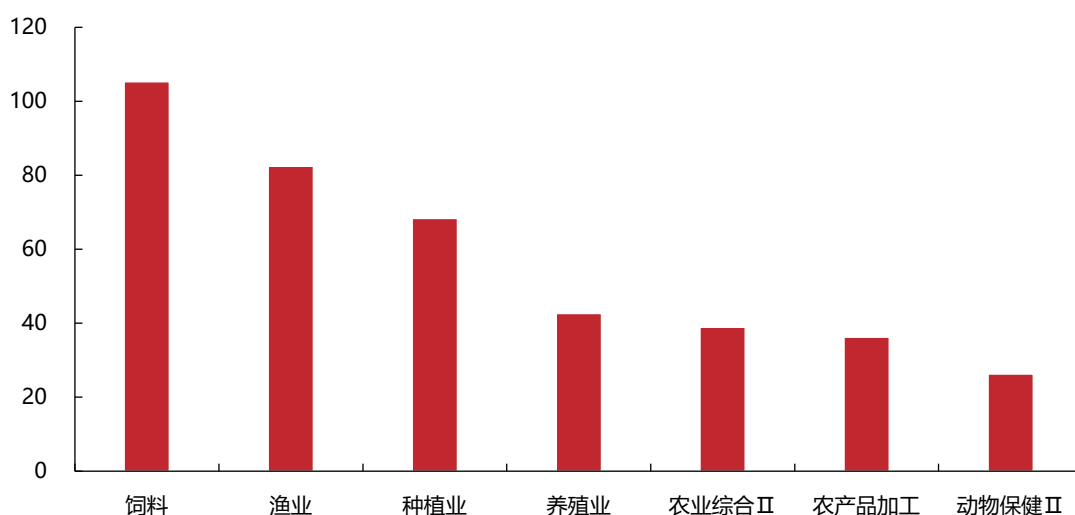
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表17. 截止上周，农林牧渔板块动态市盈率为 47.40，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18. 截至上周，饲料、渔业、种植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

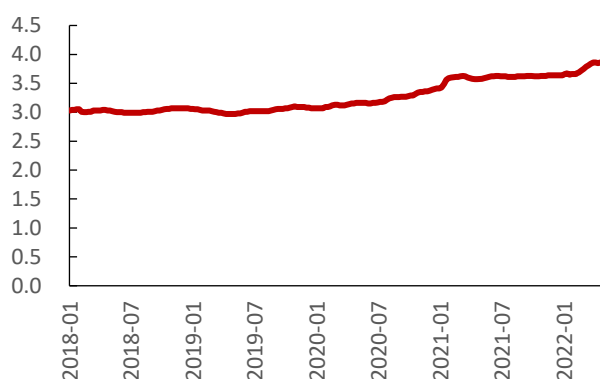
截至上周04月29日，生猪饲料报价3.86元/公斤，周度环比上涨0.26%；仔猪报价26.24元/公斤，周度环比上涨6.45%；生猪报价13元/公斤，周度环比上涨4.00%；猪粮比价周度环比上涨6.17%；能繁母猪存栏量报4185万头，周度环比上涨0.00%。

图表19. 生猪产业链各环节价格情况

		4月29日	4月22日	环比(周)
猪饲料(元/公斤, 周频)	育肥猪配合饲料	3.86	3.85	0.26%
	二元母猪	33.57	33.04	1.60%
猪价(元/公斤, 日频)	仔猪	26.24	24.65	6.45%
	生猪	13	12.5	4.00%
猪肉(元/公斤, 周频)		22.98	22.33	2.91%
猪粮/料比(周频)	猪粮比价	5.16	4.86	6.17%
	猪料比价	3.83	3.59	6.69%
能繁母猪存栏量(万头, 月频)		4185	4185	0.00%

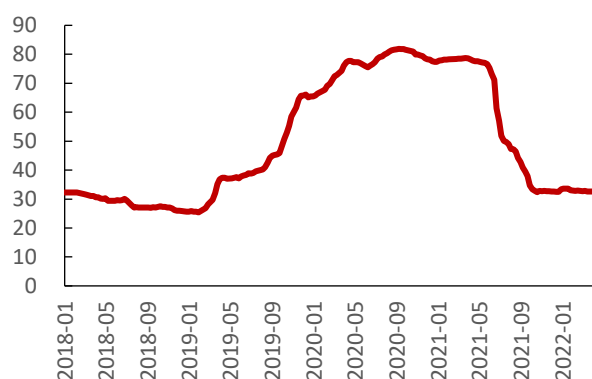
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表20. 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21. 二元母猪价格（元/公斤）



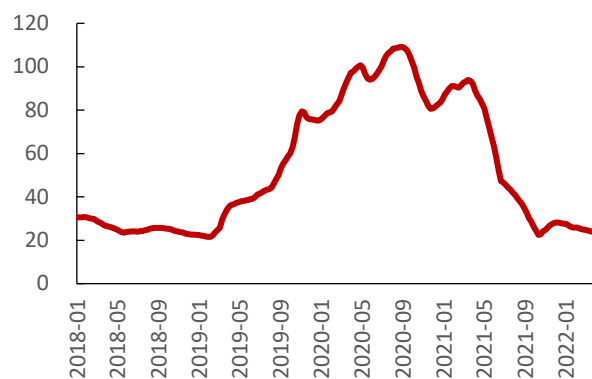
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表22. 生猪价格（元/公斤）



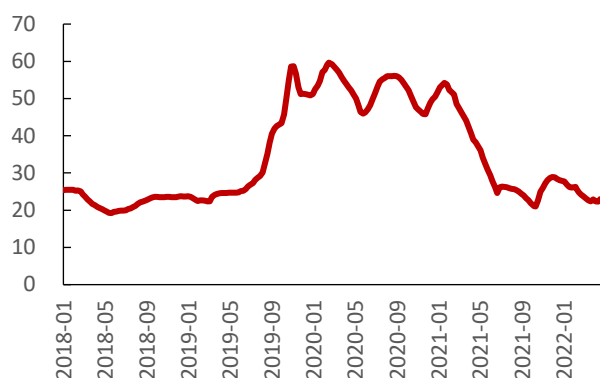
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表23. 仔猪价格（元/公斤）



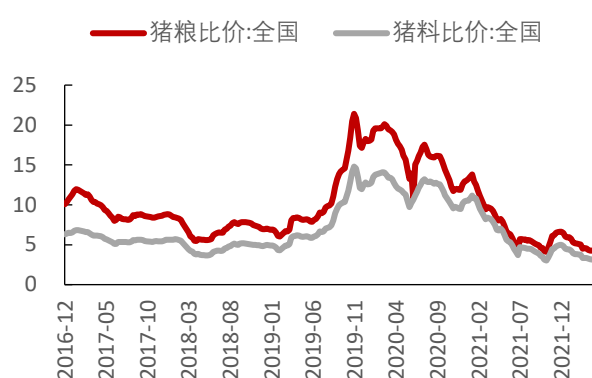
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表24. 猪肉价格（元/公斤）



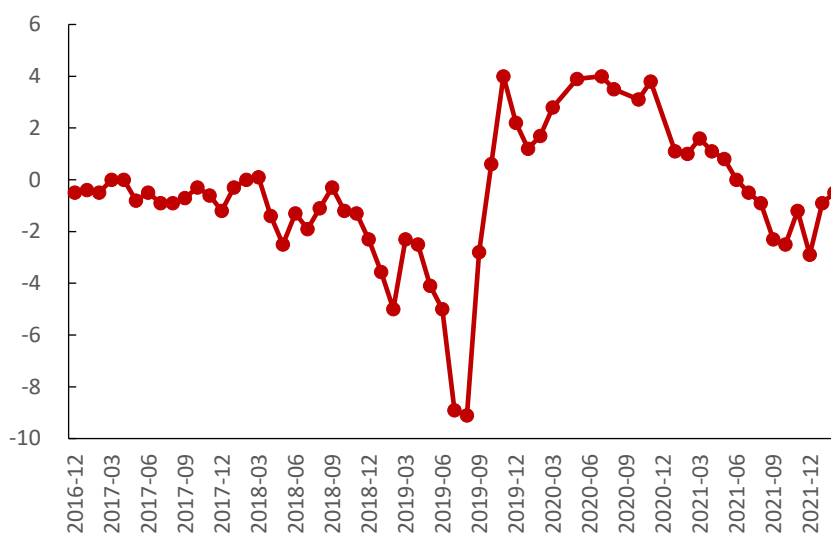
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表25. 全国猪粮/料比价



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表26. 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

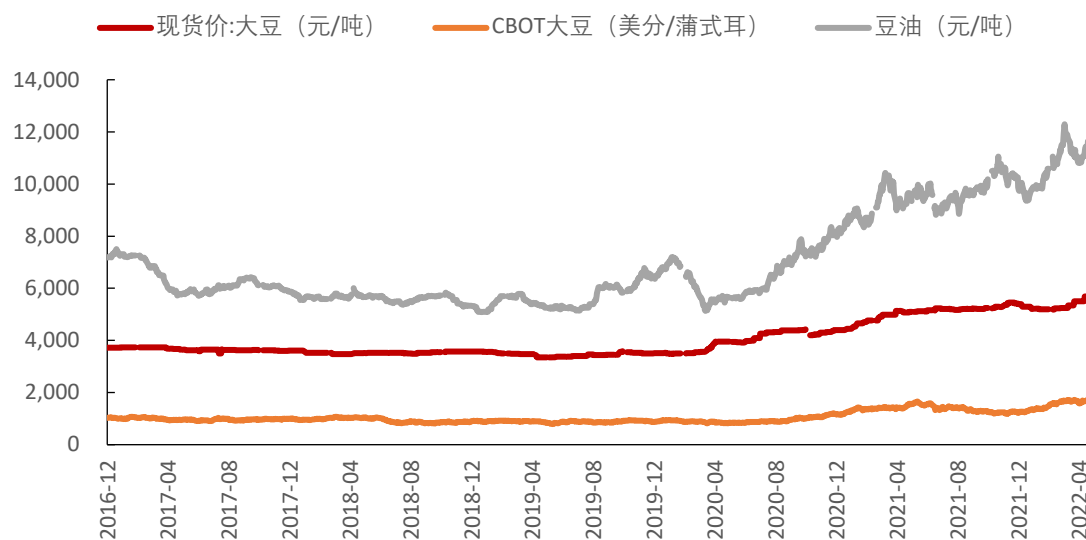
截至上周 04 月 29 日, 大豆/豆油分别报价 5.78/12.10 元/公斤, 大豆周度环比上涨 1.67%, 豆油周度环比上涨 3.35%; 玉米、小麦现价分别报 2.86/3.26 元/公斤, 玉米周度环比上涨 0.78%, 小麦周度环比下跌 1.38%。淀粉报价 3.48 元/公斤, 周度环比上涨 1.19%; 面粉报价 2.66 元/公斤, 周度环比上涨 0.00%。

图表27. 三大粮食产业链

		2022/4/29	2022/4/22	环比（周）
大豆产业链	大豆现价（元/公斤，日频）	5.78	5.69	1.67%
	CBOT 大豆期货价格（美分/蒲式耳，日频）	1713.00	1749.50	-2.09%
	豆油（元/公斤，日频）	12.10	11.71	3.35%
	豆粕（元/公斤，日频）	4.72	4.75	-0.63%
玉米产业链	玉米现价（元/公斤，日频）	2.86	2.84	0.78%
	CBOT 玉米期货价格（美分/蒲式耳，日频）	818.25	798.50	2.47%
	淀粉价格（元/公斤，日频）	3.48	3.44	1.19%
	DDGS 价格（元/公斤，日频）	2.86	2.86	0.00%
小麦产业链	小麦现价（元/公斤，日频）	3.26	3.31	-1.38%
	CBOT 小麦期货价格（美分/蒲式耳，日频）	1055.00	1076.25	-1.97%
	面粉价格（元/公斤，日频）	2.66	2.66	0.00%

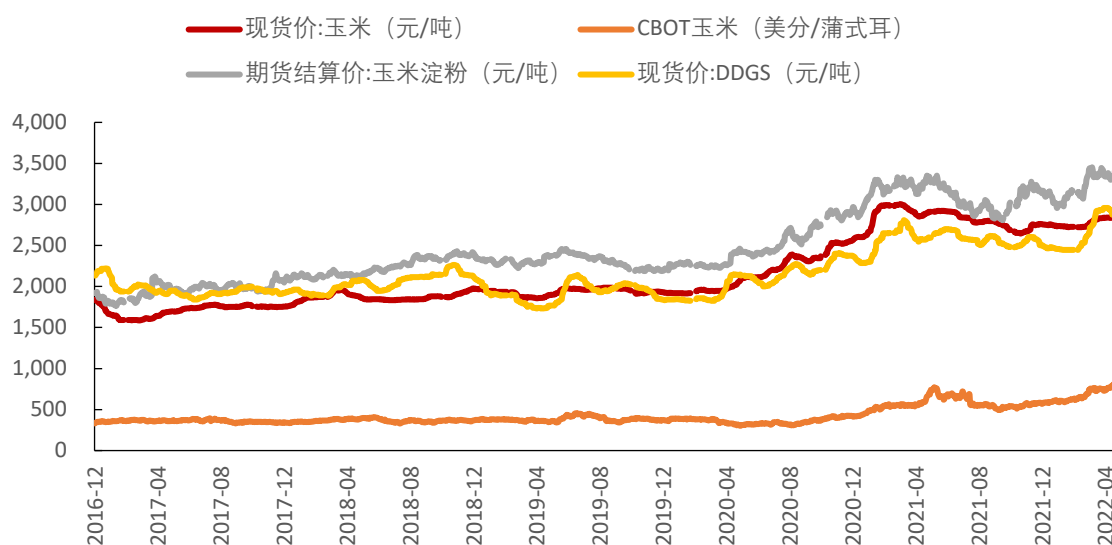
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表28. 大豆产业链价格数据



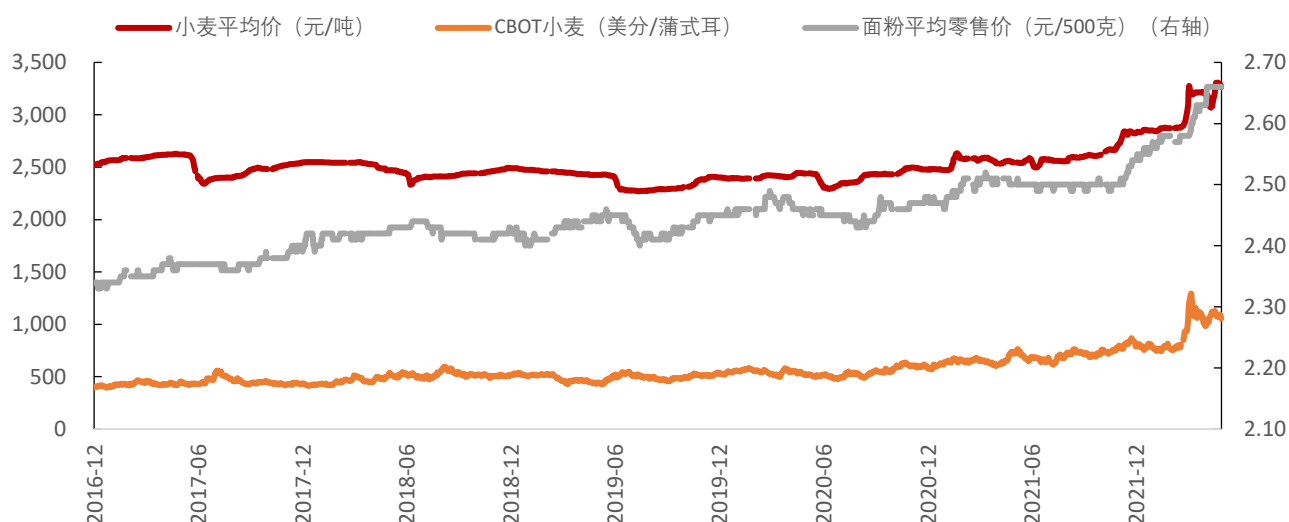
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表29. 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30. 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

【农业农村部组织开展 2022 年全国水产养殖业执法行动】近日, 农业农村部下发《关于开展水产养殖业执法行动的通知》, 在全国范围内组织开展水产养殖业执法行动。全国 31 个省(区、市)将重点针对水域滩涂养殖证制度、水产苗种生产许可证制度、水产苗种产地检疫制度、水产养殖生产记录制度执行情况以及水产养殖用投入品生产、经营和使用执行情况进行检查。

开展水产养殖业执法检查是保障水产品安全有效供给，提升养殖水产品质量安全水平，强化水产养殖行业管理的重要手段。农业农村部要求，各省（区、市）主管部门、执法机构和检测机构三方各司其职、紧密联系，强化监管执法，做好检打联动，严查违法行为，切实推动水产养殖业高质量发展。（来源：农业农村部）

【2022年第六批中央储备冻猪肉收储竞价交易4万吨】华储网发布2022年第六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。（来源：同花顺财经）

【中央财政安排农业生产救灾资金16亿元 保障小麦“一喷三防”措施全覆盖】为贯彻落实党中央、国务院决策部署和国务院常务会议有关要求，近日，财政部会同农业农村部下达农业生产和水利救灾资金16亿元，实施新的小麦“一喷三防”补贴政策，支持河北、江苏、安徽、山东、河南等22省（区、市），对小麦生长期喷施杀虫剂、杀菌剂、植物生长调节剂、叶面肥混合剂等“一喷三防”措施给予补助，以防农作物病虫害、防干热风、防早衰，促进小麦稳产增产。两部委明确要求，各地要及时拨付资金、专款专用，统筹前期已下达的小麦促壮稳产相关资金，按规定分别用于农业生产救灾、农业生产发展等相关工作。（来源：农业农村部）

【宁夏出台16条金融举措 全面支持推进乡村振兴重点工作】近日，人行银川中支结合宁夏实际，印发了《中国人民银行银川中心支行关于做好2022年金融支持全面推进乡村振兴重点工作的通知》（以下简称《通知》），从持续推动金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果、加大对乡村振兴重点领域的金融资源投入、提升金融机构服务乡村振兴能力、持续改善农村基础金融服务、加强考核评估和组织宣传等五方面提出16条细化措施，切实提升金融服务乡村振兴质效。（来源：中国金融新闻网）

【全球跨国农作物种业巨头“云签约”第五届进博会】4月28日下午，第五届进博会食品展区农作物种业专区线上签约仪式成功举办。本次活动由中国国际进口博览局、国家会展中心(上海)和中国种子协会主办。会上，中国国际进口博览局与中国种子协会签订展览合作伙伴协议，与拜耳、科迪华、先正达集团、利马格兰、科沃施等全球跨国种业巨头签订第五届参展合同。（来源：种子协会）

【广西：持续推进乡镇农产品质量安全网格化监管示范建设】广西农业农村厅近日印发《2022年全区农产品质量安全网格化监管示范县乡创建活动实施方案》提出：广西将在4个县(市)和21个乡镇开展农产品质量安全网格化监管示范县乡创建项目，通过建立健全网格化监管体系、配套网格化监管工作条件、开展定期巡查与监测、指导和督促生产主体建立健全相关制度、开展宣传和培训指导等多种方式，推动基层农产品质量安全网格化、规范化、精细化，助力基层治理体系和治理能力现代化建设，切实保障人民群众“舌尖上的安全”。（来源：农民日报）

【农业农村部、国家乡村振兴局与中国银行签订战略合作协议】近日，农业农村部、国家乡村振兴局与中国银行签订战略合作协议，共同推动强化乡村

振兴金融服务，助力扩大农业农村有效投资。协议明确，三方将围绕抓好粮食生产、扩种大豆油料、保障重要农产品供给、支持农业国际合作、持续巩固拓展脱贫攻坚成果、合力推动乡村发展、大力支持乡村建设、加快促进乡村治理等方面，开展全面深入、务实紧密的合作。为促进协议高质量落地实施，三方制定具体合作方案，提出加快推进现代乡村产业体系建设、助力农业对外开放、支持国家乡村振兴重点帮扶县发展、做好定点帮扶工作、服务城乡融合及农村消费升级、积极推进农业农村绿色发展、完善金融支农支小服务渠道布局等 13 项具体合作任务，明确时间节点和责任分工，共同探索构建长效合作机制，创新金融支农产品、服务和模式，为全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化贡献更大力量。（来源：农业农村部）

3.2. 上周重点公司公告

【农产品】4月26日发布年度业绩报告称，2021 年营业收入约 40.92 亿元，同比增加 28.91%；归属于上市公司股东的净利润约 3.74 亿元，同比增加 18.67%；基本每股收益 0.2205 元，同比增加 18.68%。拟每 10 股派发现金红利 0.7 元（含税）、不送红股、不转增。

【国联水产】4月26日晚间发布年度业绩报告称，2021 年营业收入约 44.74 亿元，同比减少 0.44%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 1384 万元；基本每股收益亏损 0.02 元。

【百洋股份】4月26日晚间发布年度业绩报告称，2021 年营业收入约 29.05 亿元，同比增加 17.03%；归属于上市公司股东的净利润约 2683 万元，同比增加 20.51%；基本每股收益 0.08 元，同比增加 33.33%。拟不派现、不送红股、不转增。

【新希望】新希望 4月27日晚发布 2021 年年报，公司 2021 年实现营业收入 1262.62 亿元，同比增长 14.97%；实现归属于上市公司股东的净利润亏损 95.91 亿元，上年同期为盈利 49.44 亿元；基本每股收益亏损 2.2 元。

【牧原股份】4月29日晚间，牧原股份披露 2021 年年报以及 2022 年一季度报。2021 年公司实现营收 788.9 亿元，同比 40.18%，实现归属于上市公司股东的净利润 69.04 亿元，同比下降 74.85%；同时，拟每 10 股派发现金红利 2.48 元（含税）。此外，随着今年一季度猪价下跌，公司亏损幅度加大，2022 年一季度实现营收 182.78 亿元，同比下降 9.30%，归属于上市公司股东的净利润亏损 51.8 亿元，同比盈转亏。

【天邦股份】4月27日晚，天邦股份发布 2021 年年度报告称，2021 年营业收入约 105.07 亿元，比上年减少 2.39%；归属于上市公司股东的净利润为 -44.62 亿元，上年同期净利润为 32.45 亿元，同比减少 237.50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 -49.05 亿元，同比减少 248.09%。

风险提示

宏观经济波动；非瘟疫情；极端天气影响等。

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

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/>