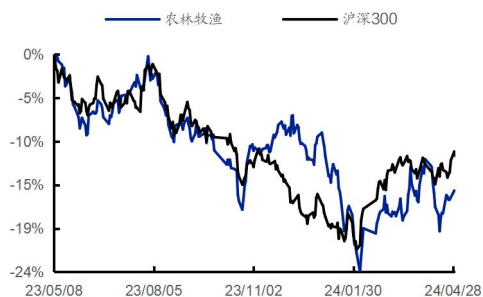


研究所：  
 证券分析师：程一胜 S0350521070001  
 chengys01@ghzq.com.cn  
 证券分析师：熊子兴 S0350522100002  
 xiongzx@ghzq.com.cn  
 证券分析师：王思言 S0350524010001  
 wangsy02@ghzq.com.cn

## 猪价上行趋势不改，关注养殖板块投资机会

### ——农林牧渔行业周报

#### 最近一年走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
农林牧渔	-0.8%	4.9%	-16.9%
沪深300	1.9%	11.1%	-10.5%

#### 相关报告

- 《农林牧渔行业周报：持续推荐生猪板块右侧机会（推荐）\*农林牧渔\*程一胜，熊子兴，王思言》——2024-04-15
- 《农林牧渔行业周报：猪价中枢上移，看好生猪养殖板块（推荐）\*农林牧渔\*程一胜，熊子兴，王思言》——2024-03-25
- 《农林牧渔行业周报：产能去化仍将持续，看好养殖板块机会（推荐）\*农林牧渔\*程一胜，熊子兴，王思言》——2024-03-11
- 《农林牧渔行业周报：节后猪价低迷，继续看好养殖板块机会（推荐）\*农林牧渔\*程一胜，熊子兴，王思言》——2024-02-26
- 《农林牧渔行业周报：如何看待春节前猪价上涨（推荐）\*农林牧渔\*程一胜，熊子兴，王思言》——2024-02-05

#### 投资要点：

##### ■ 生猪：猪价上行大趋势不改

短期调整不改猪价上行趋势。节假日备货需求带动增量预期和前期压栏体重上涨的供给产生激烈博弈，猪价在近期小幅调整，但在生猪供给减少的态势下，猪价上行趋势不会改变。统计局公布的一季度能繁母猪存栏数据持续下降，也验证了去年以来持续的去产能结果开始显现。我们持续认为当下猪价处于上行趋势，猪价中枢会逐步上移，对生猪板块应轻节奏而重趋势，持续看好涨价带来的板块机会。我们持续重点推荐温氏股份、牧原股份、巨星农牧、唐人神、华统股份，建议关注弹性标的的五丰。

##### ■ 家禽：基本面有望改善

投资建议：近期商品代鸡苗价格有向上动力，若后续需求边际改善，叠加产能缺口传导到商品代，景气度有望持续提升。我们持续重点推荐圣农发展、益生股份，建议关注禾丰股份、民和股份、仙坛股份、春雪食品、益客食品等。

黄鸡行业景气度上行。从行业角度看，2023年产能跟2022年相当，稳定在低位，近期黄鸡价格已有向上趋势，行业景气度后续有望持续上行。我们持续重点推荐立华股份、温氏股份。

##### ■ 动保：猪价上涨利好板块估值修复，重点关注非洲猪瘟疫苗进展

投资建议：1) 根据涌益咨询公布的数据，今年春节后，生猪价格震荡上行，截至5月5日，全国商品猪平均价格为14.98元/公斤。截至5月3日，自繁自养生猪头均亏损17元/头，外购仔猪头均盈利74元/头。生猪养殖行业盈利改善的背景下，动保行业景气度有望提升。截至2024年4月30日，申万动物保健行业指数PE(ttm)为30.5x，仍处于历史合理偏低水平。在今年猪价中枢上行的背景下，动保板块估值有望修复。2) 非洲猪瘟疫苗正在应急评审当中（截至2024/01/09），目前正在进行有效性验证。由于灭活疫苗能兼顾有效性和安全性，我们对其上市前景持乐观态度。看好板块估值修复以及非洲猪瘟疫苗上市的投资机会，推荐生物股份、科前生物、中牧

股份、普莱柯、瑞普生物。建议关注金河生物。

■ **种植：主要粮食价格下行趋势不改**

投资建议：转基因种子商业化进程持续推进，利好转基因研发布局早储备多的公司。建议关注苏垦农发、隆平高科、登海种业。

■ **饲料：饲料价格持续下降，养殖成本改善**

投资建议：饲料行业集中度有望持续提升，推荐海大集团，关注禾丰股份。

■ **宠物：看好宠物国产替代的投资主线**

投资建议：我们认为国内宠物仍处于品牌快速发展阶段，持续推荐宠物食品板块的乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份，宠物医疗板块的瑞普生物。

■ **行业评级及投资建议** 生猪板块预计景气上行；禽板块基本面改善；动保或将受到非洲猪瘟疫苗进度的提振；宠物板块仍然处于快速发展阶段，维持农林牧渔行业“推荐”评级

■ **风险提示** 重点关注公司业绩不及预期，突发事件导致市场行情大幅波动的风险，养殖行业疫病的风险，政策不确定的风险，价格波动的风险等。

**重点关注公司及盈利预测**

重点公司 代码	股票 名称	2024/04/30		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002714.SZ	牧原股份	43.62	-0.79	2.38	4.44	-	18.32	9.81	买入	
300498.SZ	温氏股份	19.18	-0.97	1.02	2.29	-	18.73	8.34	买入	
603477.SH	巨星农牧	34.82	-1.27	1.06	3.67	-	34.19	9.88	买入	
002299.SZ	圣农发展	15.66	0.54	1.53	1.55	32.00	10.14	10.00	买入	
002458.SZ	益生股份	9.80	0.54	0.86	0.74	19.93	11.33	13.28	买入	
300761.SZ	立华股份	21.84	-0.53	1.57	1.85	-	13.08	11.11	买入	
002311.SZ	海大集团	49.87	1.66	2.43	2.97	27.05	20.29	16.56	买入	
300119.SZ	瑞普生物	16.39	0.98	1.13	1.35	16.77	14.06	11.81	买入	
688526.SH	科前生物	18.17	0.85	0.99	1.24	23.98	19.77	15.80	买入	
002891.SZ	中宠股份	25.18	0.8	1.03	1.40	33.03	25.66	18.76	买入	
300673.SZ	佩蒂股份	14.26	-0.04	0.48	0.81	-	30.00	18.04	买入	
301498.SZ	乖宝宠物	53.80	1.15	1.46	1.93	34.62	36.17	27.36	买入	
600201.SH	生物股份	9.14	0.26	0.34	0.46	41.42	25.99	19.44	买入	
603566.SH	普莱柯	17.43	0.50	0.94	1.20	45.30	21.29	16.64	买入	
000048.SZ	京基智农	16.07	3.34	1.82	2.98	5.48	9.84	6.01	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

## 内容目录

1、 本周行业观点 .....	6
1.1、 生猪：猪价上行大趋势不改 .....	6
1.2、 家禽：基本面有望改善 .....	8
1.3、 动保：猪价上涨利好板块估值修复，重点关注非洲猪瘟疫苗进展 .....	10
1.4、 种植：主要粮食价格下行趋势不减 .....	11
1.5、 饲料：饲料价格同比持续下降，养殖成本改善 .....	12
1.6、 宠物：看好宠物国产替代的投资主线 .....	14
2、 行业新闻 .....	15
2.1、 农业农村部：2024 年度农业主导品种主推技术发布科技助力粮油作物大面积单产提升 .....	15
2.2、 农业农村部：学习习近平总书记在重庆考察和新时代推动西部大开发座谈会上的重要讲话精神 .....	15
2.3、 农业农村部：我国四大海域 5 月 1 日 12 时进入伏季休渔期 .....	15
3、 大宗农副产品 .....	16
3.1、 肉类 .....	16
3.2、 大宗农副产品 .....	16
4、 行业评级及投资建议 .....	16
5、 重点关注公司及盈利预测 .....	17
6、 风险提示 .....	17

## 图表目录

图 1 : 全国生猪价格 .....	6
图 2 : 15 公斤仔猪价格 (元/头) .....	6
图 3 : 生猪存栏变化 (万头) .....	7
图 4 : 能繁母猪变化 (万头) .....	7
图 5 : 出栏均重 .....	7
图 6 : 50 公斤母猪价格 (元/头) .....	7
图 7 : 猪肉进口量 (万吨) .....	7
图 8 : 冻品库存 (%) .....	7
图 9 : 肉鸡苗价格 (元/羽) .....	9
图 10 : 毛鸡价格 (元/斤) .....	9
图 11 : 鸡肉综合售价 .....	9
图 12 : 祖代鸡引种数据 .....	9
图 13 : 黄羽鸡父母代在产存栏 (套) .....	9
图 14 : 黄羽鸡父母代后备存栏 (套) .....	9
图 15 : 黄羽鸡中速鸡全国均价 (元/斤) .....	10
图 16 : 黄羽鸡商品代鸡苗价格 (元/只) .....	10
图 17 : 口蹄疫疫苗批签发数据 (批次) .....	10
图 18 : 猪蓝耳疫苗批签发数据 (批次) .....	10
图 19 : 猪瘟疫苗批签发数据 (批次) .....	11
图 20 : 禽流感疫苗批签发数据 (批次) .....	11
图 21 : 布病疫苗批签发数据 (批次) .....	11
图 22 : 狂犬病疫苗批签发数据 (批次) .....	11
图 23 : 全国玉米收购平均价格 (元/吨) .....	12
图 24 : 小麦现货平均价 (元/吨) .....	12
图 25 : 全国饲料总产量 .....	13
图 26 : 猪料总产量 .....	13
图 27 : 蛋禽料总产量 .....	13
图 28 : 肉禽料总产量 .....	13
图 29 : 反刍料总产量 .....	13
图 30 : 水产料总产量 .....	13
图 31 : 我国宠物行业消费规模变化 .....	14
图 32 : 我国宠物行业细分市场消费规模占比 (%) .....	14
表 1 : 肉价数据 .....	16
表 2 : 大宗农副产品价格 .....	16

## 1、 本周行业观点

### 1.1、 生猪：猪价上行大趋势不改

1) **数据跟踪**。本周（5/2）生猪均价 14.89 元/公斤，环比-0.16 元；15 公斤仔猪价格 700 元/头，环比-12 元；50 公斤二元母猪价格为 1576 元/头，环比持平；前三等级白条均价 19.29 元/公斤，环比-0.06 元；商品猪出栏体重 125.84 公斤，环比-0.41 公斤。

2) **据农业农村部，2024 年一季度末能繁殖母猪存栏 3992 万头，环比下降 3.6%，同比下降 7.3%。**2024 年一季度母猪产能持续去化，1-3 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为 8374 万头，同比增长 7%。

3) **投资建议**：短期调整不改猪价上行趋势。节假日备货需求带动增量预期和前期压栏体重上涨的供给产生激烈博弈，猪价在近期小幅调整，但在生猪供给减少的态势下，猪价上行趋势不会改变。统计局公布的一季度能繁母猪存栏数据持续下降，也验证了去年以来持续的去产能结果开始显现。我们持续认为当下猪价处于上行趋势，猪价中枢会逐步上移，对生猪板块应轻节奏而重趋势，持续看好涨价带来的板块机会。我们持续重点推荐温氏股份、牧原股份、巨星农牧、唐人神、华统股份，建议关注弹性标的新五丰。

图 1：全国生猪价格



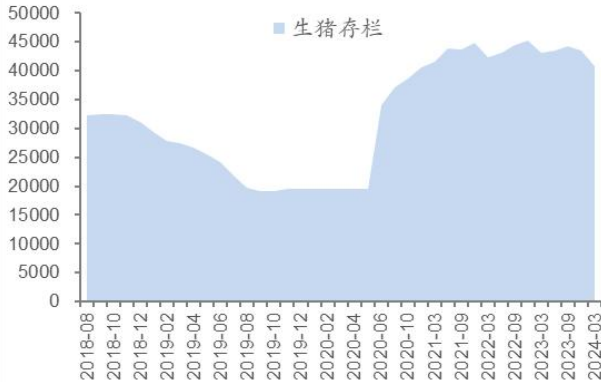
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 2：15 公斤仔猪价格（元/头）



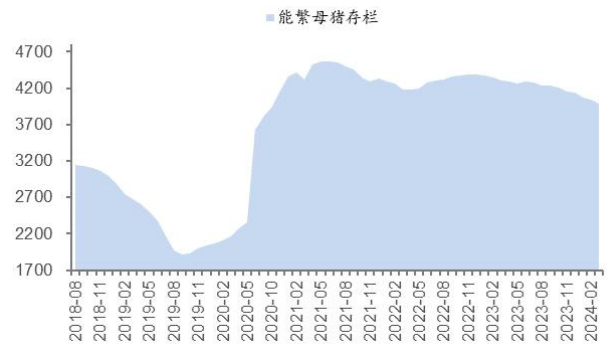
资料来源：涌益咨询，国海证券研究所

图 3: 生猪存栏变化 (万头)



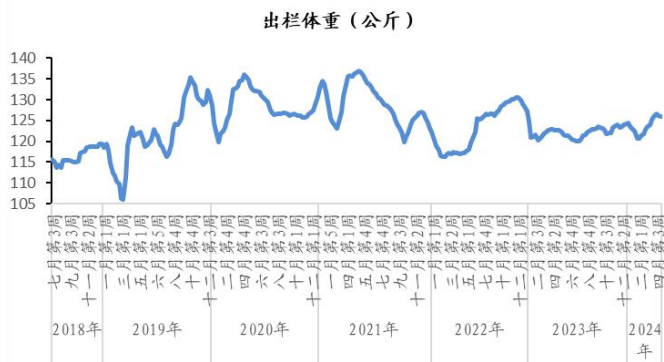
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 4: 能繁母猪变化 (万头)



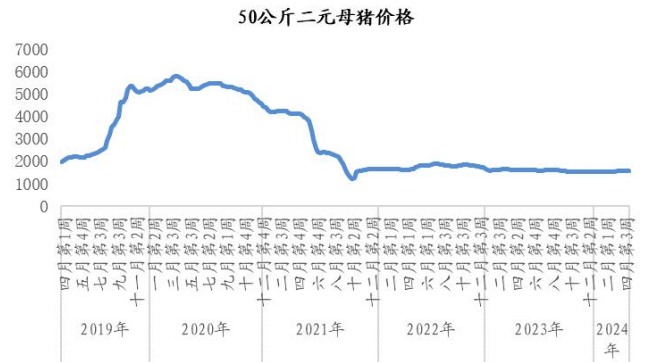
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 5: 出栏均重



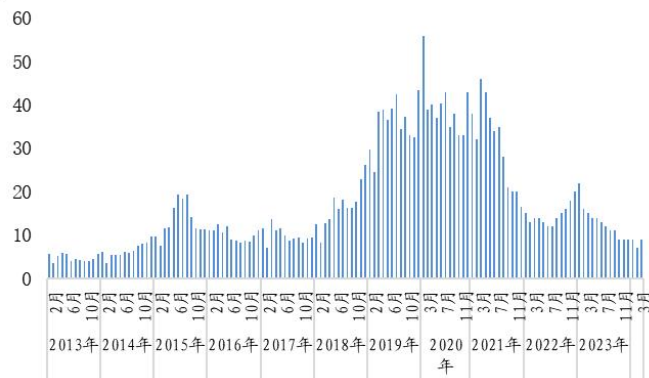
资料来源: 涌益咨询, 国海证券研究所

图 6: 50 公斤母猪价格 (元/头)



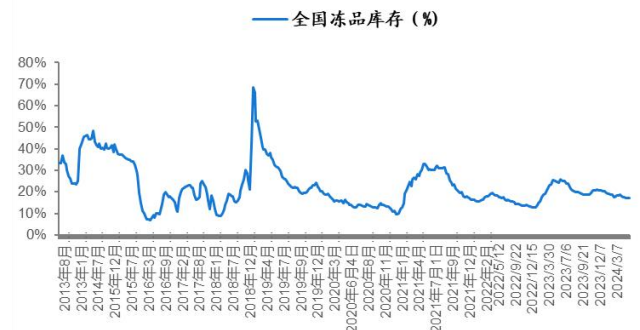
资料来源: 涌益咨询, 国海证券研究所

图 7: 猪肉进口量 (万吨)



资料来源: 中国海关, 国海证券研究所

图 8: 冻品库存 (%)



资料来源: 涌益咨询, 国海证券研究所

## 1.2、 家禽： 基本面有望改善

1) 价格：白羽鸡父母代鸡苗（4/20），综合售价 36 元/套，环比+2 元/套；白羽鸡商品代鸡苗（4/27）3.15 元/只，环比-0.25 元/只；毛鸡，主产区价格 3.9 元/斤，环比+0.05 元/斤；鸡肉综合售价 9582 元/吨，环比-81 元/吨。

2) 产业链盈利：产业链盈利分化

4 月 20 日祖代场：约 17 元/套（环比+2 元/套）；

4 月 27 日父母代场：约 0.6 元/羽（环比-0.3 元/羽）；

4 月 27 日养殖户：约-1.9 元/只（环比+0.4 元/只）；

4 月 27 日屠宰厂：约-285 元/吨（环比-192 元/吨）；

（注：此为白羽鸡产业链盈利情况，养殖户类型为外购商品鸡苗养殖、屠宰厂为外购毛鸡屠宰）。

3) 观点：商品代鸡苗价格向上

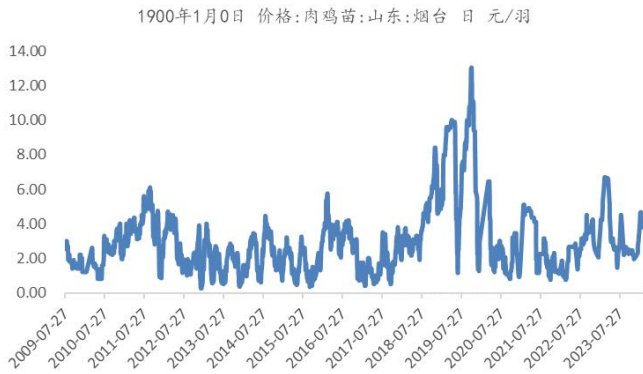
①白羽鸡引种端：据中国畜牧业协会数据，白羽鸡行业 2024 年 1 月祖代更新量 6.91 万套，同比下降 19.65%。

②价格及行业分析：近期商品代鸡苗价格有向上动力，若后续需求边际改善，叠加产能缺口传导到商品代，景气度有望持续提升。我们持续重点推荐**圣农发展、益生股份**，建议关注**禾丰股份、民和股份、仙坛股份、春雪食品、益客食品**等。

黄鸡行业景气度上行。从行业角度看，2023 年产能跟 2022 年相当，稳定在低位，近期黄鸡价格已有向上趋势，行业景气度后续有望持续上行。我们持续重点推荐**立华股份、温氏股份**。

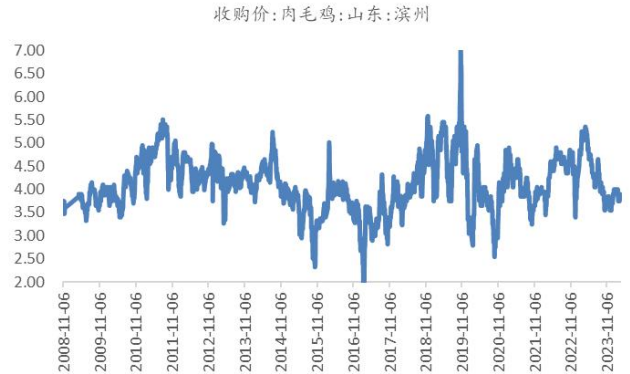


图 9: 肉鸡苗价格 (元/羽)



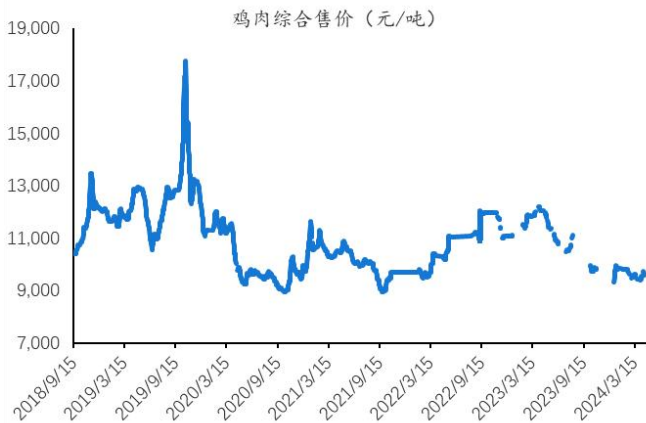
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 10: 毛鸡价格 (元/斤)



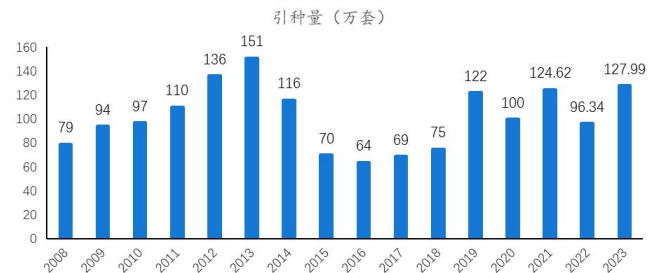
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 11: 鸡肉综合售价



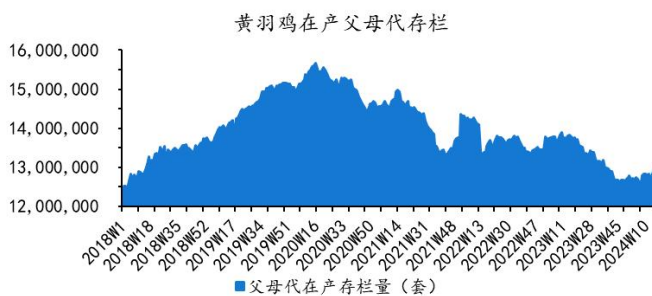
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 12: 祖代鸡引种数据



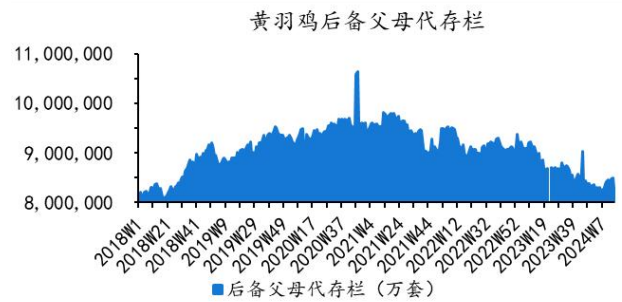
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 13: 黄羽鸡父母代在产存栏 (套)



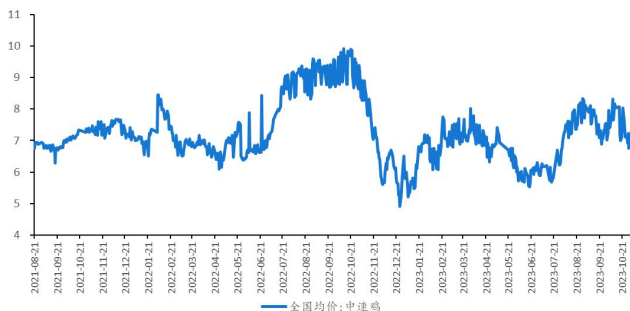
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 14: 黄羽鸡父母代后备存栏 (套)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 15: 黄羽鸡中速鸡全国均价 (元/斤)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 16: 黄羽鸡商品代鸡苗价格 (元/只)



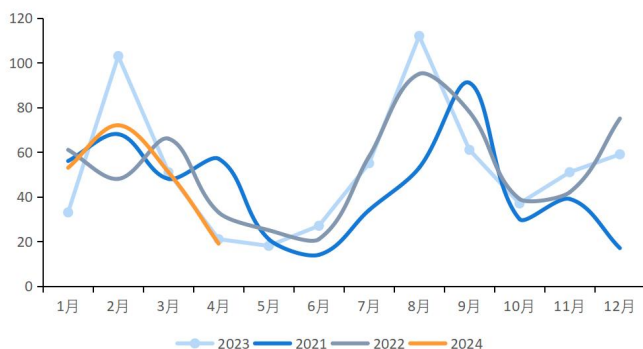
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

### 1.3、动保：猪价上涨利好板块估值修复，重点关注非洲猪瘟疫苗进展

**猪价上涨利好板块估值修复。**根据涌益咨询公布的数据，今年春节后，生猪价格震荡上行，截至 5 月 5 日，全国商品猪平均价格为 14.98 元/公斤。截至 5 月 3 日，自繁自养生猪头均亏损 56 元/头，外购仔猪头均盈利 74 元/头。生猪养殖行业盈利改善的背景下，动保行业景气度有望提升。截至 2024 年 4 月 30 日，申万动物保健行业指数 PE (ttm) 为 30.5x，仍处于历史合理偏低水平。在今年猪价中枢上行的背景下，动保板块估值有望修复。

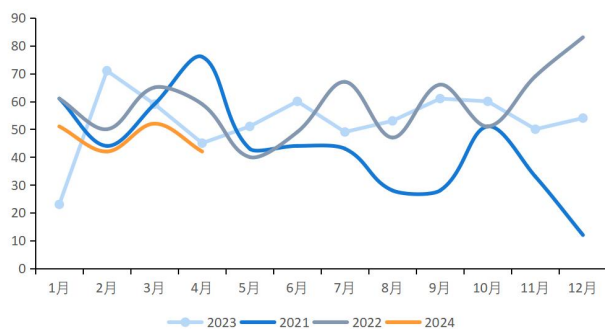
**重点关注非洲猪瘟疫苗进展。**非洲猪瘟疫苗正在应急评审当中(截至 2024/01/09)，目前正在进行有效性验证。由于灭活疫苗能兼顾有效性和安全性，我们对其上市前景持乐观态度。看好板块估值修复以及非洲猪瘟疫苗上市的投资机会，**推荐生物股份、科前生物、中牧股份、普莱柯、瑞普生物。建议关注金河生物。**

图 17: 口蹄疫疫苗批签发数据 (批次)



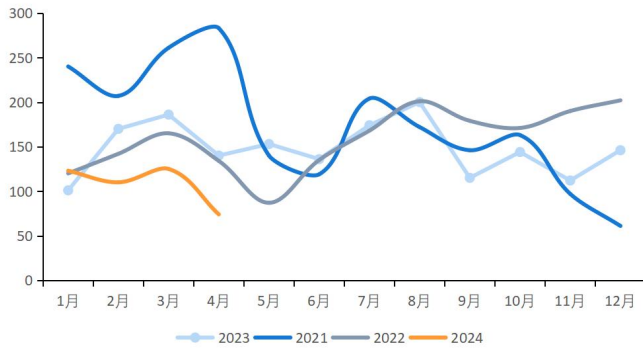
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 18: 猪蓝耳疫苗批签发数据 (批次)



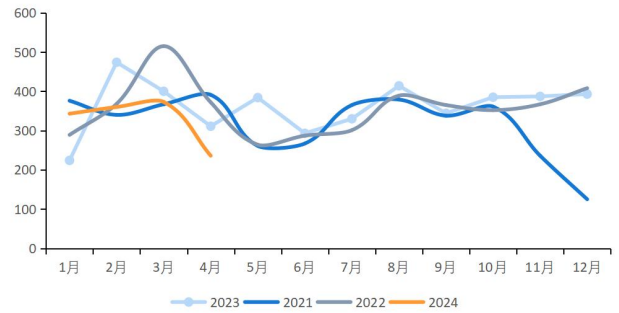
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 19: 猪瘟疫苗批签发数据 (批次)



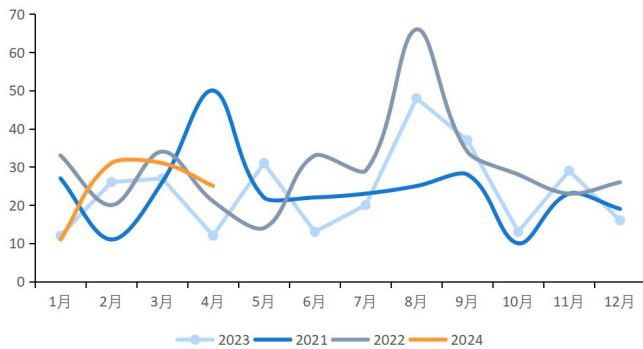
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 20: 禽流感疫苗批签发数据 (批次)



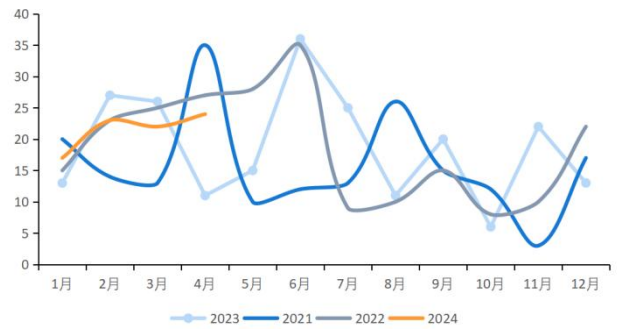
资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 21: 布病疫苗批签发数据 (批次)



资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

图 22: 狂犬病疫苗批签发数据 (批次)



资料来源: 国家兽药基础数据库, 国海证券研究所

## 1.4、 种植: 主要粮食价格下行趋势不减

1) 主要粮食价格同比显著下降。2024 年 5 月 5 日全国玉米平均收购价为 2431 元/吨, 周环比-1%, 月环比-2.2%, 同比-16.6%; 2024 年 4 月 30 日全国小麦现货均价为 2645 元/吨, 周环比-0.7%, 月环比-4.6%, 同比-6.6%; 2024 年 5 月 3 日全国猪粮比价为 6.33, 近期生猪价格上涨, 猪粮比随之上涨。

2) 2024 年 3 月进口谷物及谷物粉 592 万吨, 同比+21.6%。其中进口玉米 171 万吨, 同比-21.9%, 进口小麦 178 万吨, 同比+33.8%, 进口大麦 172 万吨, 同比+135.6%, 进口高粱 56 万吨, 同比+194.7%。2023 年 3 月进口大豆 554 万吨, 同比-19.1%。

3) 投资建议: 转基因种子商业化进程持续推进, 利好转基因研发布局早储备多

的公司。建议关注苏垦农发、隆平高科、登海种业。

图 23: 全国玉米收购平均价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 24: 小麦现货平均价 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

## 1.5、 饲料: 饲料价格同比持续下降, 养殖成本改善

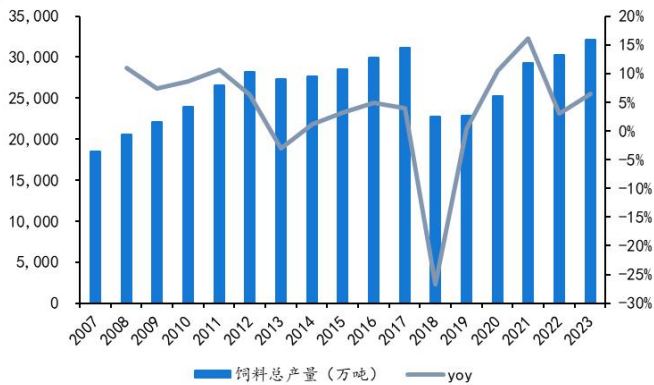
1) 饲料价格持续下降。饲料价格方面, 2024 年 5 月 3 日育肥猪配合饲料价格为 3.51 元/公斤, 月环比-70 元/吨, 同比-290 元/吨; 肉鸡配合料价格为 3.75 元/公斤, 月环比持平, 同比-400 元/吨; 蛋鸡配合料价格为 2.72 元/公斤, 月环比-40 元/吨, 同比-540 元/吨。

2) 根据中国饲料工业协会的数据, 2024 年 3 月, 全国工业饲料产量 2460 万吨, 环比增长 24.0%, 同比下降 3.2%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比、同比以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 37.7%, 同比下降 0.9 个百分点; 配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 13.2%, 同比持平。

2024 年一季度, 全国工业饲料总产量 6896 万吨, 同比下降 3.4%。其中, 配合饲料、浓缩饲料产量分别为 6393 万吨、307 万吨, 同比分别下降 3.5%、7.1%; 添加剂预混合饲料产量 159 万吨, 同比增长 1.7%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格同比以降为主。

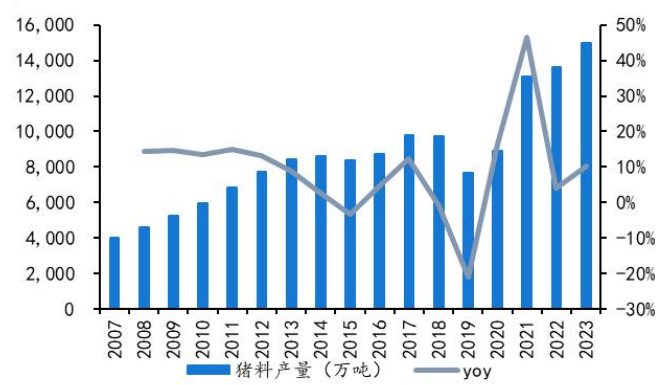
3) 投资建议: 饲料行业集中度有望持续提升, 推荐海大集团, 关注禾丰股份。

图 25: 全国饲料总产量



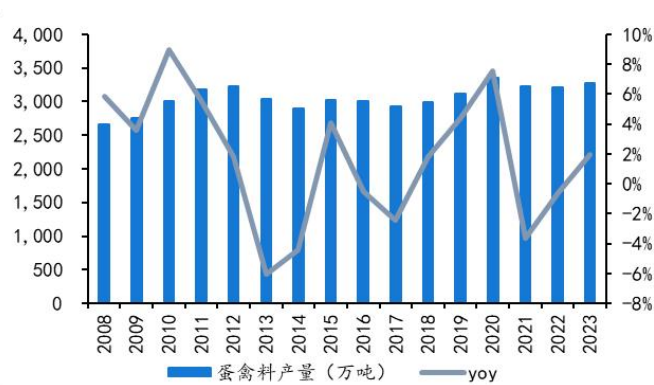
资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 26: 猪料总产量



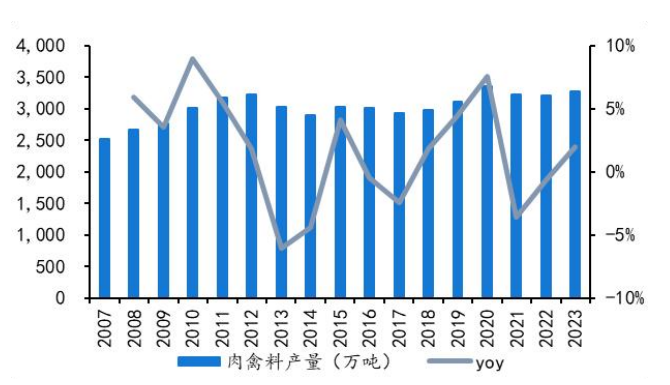
资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 27: 蛋禽料总产量



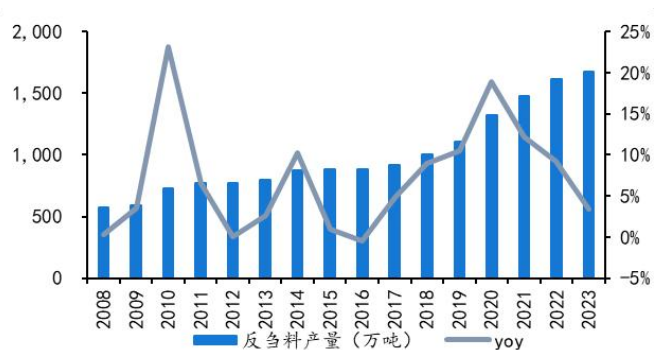
资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 28: 肉禽料总产量



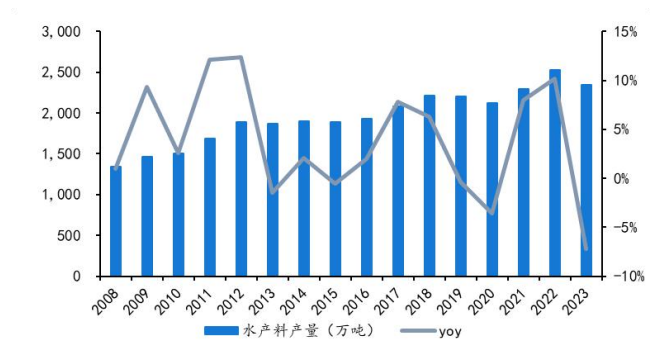
资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 29: 反刍料总产量



资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

图 30: 水产料总产量



资料来源: 饲料工业协会, 国海证券研究所

## 1.6、 宠物：看好宠物国产替代的投资主线

1) 2023 年中国城镇宠物(犬猫)消费市场规模达 2793 亿元, 同比增长 3.2%, 增速放缓。根据派读《2023-2024 年中国宠物行业白皮书》统计数据, 2023 年国内宠物犬消费市场规模为 1488 亿元, 同比增长 0.9%; 宠物猫消费市场规模为 1305 亿元, 同比增长 6%。从宠物数量上, 2023 年宠物猫的数量是 6980 万只, 犬的数量是 5175 万只, 犬猫数量均有所上涨。从单只宠物的消费能力上看, 单只犬的年消费是 2875 元, 同比下降 0.2%, 单只猫的年消费则是 1870 元, 同比下降 0.7%。

2) 从宠物消费结构看, 宠物食品消费仍是最主要的养宠支出。2023 年宠物食品消费(主粮、零食和营养品)在整个养宠消费结构中占比最高, 达到 52.3%, 较 2022 小幅上升; 医疗市场份额为 28.5%, 较 2022 年略有回落; 宠物用品份额回落, 服务市场基本持平。

3) 国产品牌强势崛起。国产宠物品牌不断突破, 随着公司国内业务的拓展, 借助线上渠道和多样化营销方式, 主要头部企业聚焦自主品牌打造, 中宠打造以“顽皮”、“zeal 真致”、“领先”为核心的品牌矩阵, 佩蒂发展“好适嘉”和“爵宴”为核心的品牌矩阵, 乖宝宠物则着重打造自主品牌“麦富迪”, 国产宠物品牌建设渐见成效。我们认为国内宠物行业仍处于快速发展的基本面未变, 国产替代仍为当期逻辑投资主线。

4) 投资建议: 我们认为国内宠物仍处于品牌快速发展阶段, 持续推荐宠物食品板块的乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份, 宠物医疗板块的瑞普生物。

图 31: 我国宠物行业消费规模变化

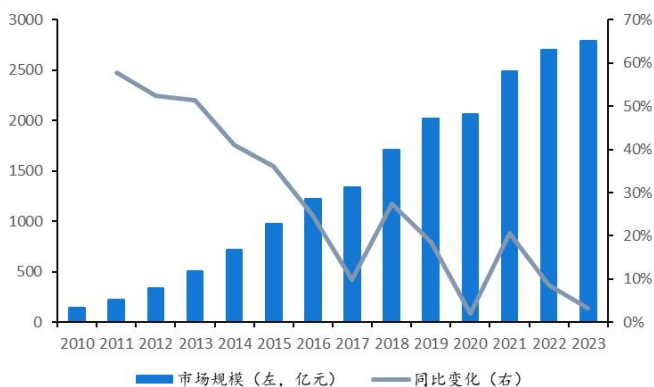
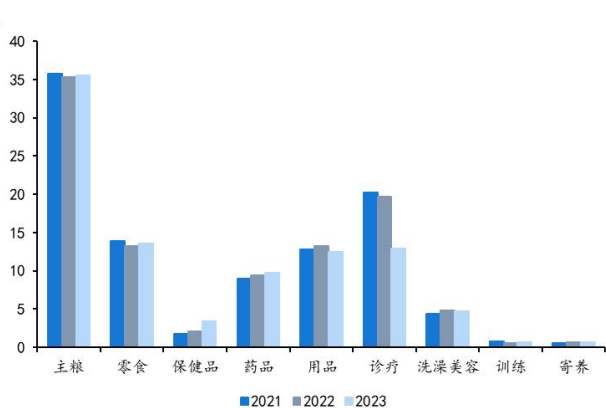


图 32: 我国宠物行业细分市场消费规模占比 (%)



资料来源: 派读《中国宠物行业白皮书》, 国海证券研究所

资料来源: 派读《中国宠物行业白皮书》, 国海证券研究所

## 2、行业新闻

### 2.1、农业农村部：2024 年度农业主导品种主推技术发布科技助力粮油作物大面积单产提升

4 月 28 日，农业农村部办公厅印发《关于推介发布 2024 年农业主导品种主推技术的通知》，推介发布了 150 个农业主导品种、150 项主推技术和 10 项重大引领性技术，其中大豆、玉米、小麦、油菜等作物品种及单产提升技术占 40% 以上。当前正值夺取夏粮丰收关键时期，农业农村部要求各地农业农村部门抓好主导品种主推技术推广应用，充分利用基层农业技术推广体系、现代农业产业技术体系以及农业科技社会化服务组织等，引导带动广大农户和新型农业经营主体应用先进适用技术，为提升粮油等主要作物生产能力提供有力科技支撑。

### 2.2、农业农村部：学习习近平总书记在重庆考察和新时代推动西部大开发座谈会上的重要讲话精神

4 月 30 日，农业农村部党组书记、部长唐仁健主持召开部党组会议，传达学习习近平总书记在重庆考察和新时代推动西部大开发座谈会上的重要讲话精神，研究贯彻落实工作。会议指出，习近平总书记在重庆考察并主持召开新时代推动西部大开发座谈会，发表一系列重要讲话，为做好新时代西部大开发工作指明了前进方向、提供了根本遵循。会议强调，西部地区农村人口多，耕地、草地面积大，保障粮食和重要农产品稳定安全供给、巩固拓展脱贫攻坚成果、农村生态文明建设等任务艰巨。要把西部地区作为全面推进乡村振兴的重点区域、难点所在，系统提出加力支持的整体工作考虑和具体政策措施。

### 2.3、农业农村部：我国四大海域 5 月 1 日 12 时进入伏季休渔期

5 月 1 日 12 时，我国渤海、黄海、东海及北纬 12 度以北的南海（含北部湾）海域全面进入海洋伏季休渔期，全国近 12 万艘海洋捕捞渔船和捕捞辅助船回港休渔。当日，农业农村部、中国海警局、公安部联合在浙江省温州市启动 2024 年海洋伏季休渔专项执法行动，动员沿海各地执法力量，共同做好执法监管工作，保护海洋渔业资源。三部门强调，海洋伏季休渔是我国涉及人口最多、持续历史最长、影响力最大的渔业资源养护管理制度，也是促进渔业高质量发展和现代化建设的重要举措。三部门要求，沿海各级渔业渔政、海警、公安部门要坚持强弱项、补短板、抓要害、重实效，全面做好伏季休渔监管工作。

### 3、大宗农副产品

#### 3.1、肉类

表 1: 肉价数据

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
自繁自育盈利 (元/头)	-55.93	-42.17	-299.36	32.63%	-81.32%
外购仔猪盈利 (元/头)	73.60	120.91	-305.75	-39.13%	-
仔猪成本 (元/头)	38.03	38.71	34.67	-1.76%	9.69%
白羽肉鸡 (元/千克)	7.86	7.70	10.06	2.08%	-21.87%
肉鸡苗 (元/羽)	3.08	3.43	4.36	-10.20%	-29.36%
海参 (元/千克)	110.00	120.00	126.00	-8.33%	-12.70%

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (考虑到各项数据更新时间不同, 当期数据即最新一期的数据)

#### 3.2、大宗农副产品

表 2: 大宗农副产品价格

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
农副产品批发价格总指数	120.49	123.33	123.64	-2.30%	-2.55%
菜篮子批发价格指数	121.29	124.56	124.53	-2.63%	-2.60%
寿光蔬菜价格指数	120.47	141.4	132.72	-14.80%	-9.23%
DCE 玉米 (元/吨)	2388	2408	2661	-0.83%	-10.26%
DCE 大豆 (元/吨)	4646	4759	4849	-2.37%	-4.19%
CZCE 白糖 (元/吨)	6168	6472	6898	-4.70%	-10.58%
CZCE 棉花 (元/吨)	15655	15925	15225	-1.70%	2.82%

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (考虑到各项数据更新时间不同, 当期数据即最新一期的数据。)

### 4、行业评级及投资建议

生猪板块短期周期预计景气上行; 禽板块基本面改善; 动保或将受到非洲猪瘟疫苗进度的提振; 宠物板块仍然处于快速发展阶段, 维持农林牧渔行业“推荐”评级。



## 5、 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/04/30		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002714.SZ	牧原股份	43.62	-0.79	2.38	4.44	-	18.32	9.81	买入	
300498.SZ	温氏股份	19.18	-0.97	1.02	2.29	-	18.73	8.34	买入	
603477.SH	巨星农牧	34.82	-1.27	1.06	3.67	-	34.19	9.88	买入	
002299.SZ	圣农发展	15.66	0.54	1.53	1.55	32.00	10.14	10.00	买入	
002458.SZ	益生股份	9.80	0.54	0.86	0.74	19.93	11.33	13.28	买入	
300761.SZ	立华股份	21.84	-0.53	1.57	1.85	-	13.08	11.11	买入	
002311.SZ	海大集团	49.87	1.66	2.43	2.97	27.05	20.29	16.56	买入	
300119.SZ	瑞普生物	16.39	0.98	1.13	1.35	16.77	14.06	11.81	买入	
688526.SH	科前生物	18.17	0.85	0.99	1.24	23.98	19.77	15.80	买入	
002891.SZ	中宠股份	25.18	0.8	1.03	1.40	33.03	25.66	18.76	买入	
300673.SZ	佩蒂股份	14.26	-0.04	0.48	0.81	-	30.00	18.04	买入	
301498.SZ	乖宝宠物	53.80	1.15	1.46	1.93	34.62	36.17	27.36	买入	
600201.SH	生物股份	9.14	0.26	0.34	0.46	41.42	25.99	19.44	买入	
603566.SH	普莱柯	17.43	0.50	0.94	1.20	45.30	21.29	16.64	买入	
000048.SZ	京基智农	16.07	3.34	1.82	2.98	5.48	9.84	6.01	买入	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 6、 风险提示

- 1) 重点关注公司业绩不及预期;
- 2) 突发事件导致市场行情大幅波动的风险;
- 3) 养殖行业疫病的风险;
- 4) 政策不确定的风险;
- 5) 价格波动的风险等。

## 【农业小组介绍】

程一胜，农业首席分析师，上海财经大学硕士，曾先后就职于中银证券和方正证券。2022 年 Choice 最佳分析师第 2 名；2022 年中国证券业分析师金牛奖第 4 名；2022 年卖方分析师水晶球奖总榜单第 5 名（公募榜单第 4 名），2020 年水晶球公募榜单第 5 名；2022 年新浪财经金麒麟最佳分析师第 5 名；2022 年第 20 届新财富最佳分析师第 6 名。

熊子兴，分析师，研究生毕业于美国福特汉姆大学，本科毕业于湖南大学，曾在方正证券和国元证券从事农业研究，目前主要覆盖动保、生猪板块。

王思言，分析师，研究生毕业于格拉斯哥大学，本科毕业于中国人民大学，覆盖养殖、饲料、宠物板块。

## 【分析师承诺】

程一胜，熊子兴，王思言，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；  
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；  
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；  
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；  
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；  
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。