

2024年05月13日

农林牧渔

SDIC

行业周报

证券研究报告

## 供需边际变化，关注右侧后周期布局

生猪养殖：供需边际变化，需关注二育节奏对猪价影响

**价格端：**本周生猪均价 14.96 元/kg，周环比+0.47%，两周环比-0.30%；仔猪价格 688 元/头，周环比-1.71%，两周环比-1.70%。根据 iFind 数据，本周猪肉批发价格 20.45 元/kg，周环比+0.19%。

**供给端：**本周生猪日均屠宰量为 14.2 万头，周环比-0.22%。

**周观点：**供需边际变化，需关注二育节奏对猪价影响。近期猪肉供应较充足，但去年母猪持续去化或对应供给有边际减少趋势；五一节后屠宰量较平稳，消费端提振力度较弱，但预计后期需求将开始季节性回升，节后猪价淡季不淡或已反应边际变化；本周后半周猪价提升主要是二育进场支撑，但涨价后二育情绪弱化，需关注二育节奏对供给及猪价的阶段性影响。经历 2023 年养殖深度亏损和能繁母猪去化，看好 2024 年下半年猪价景气度，猪价右侧或已开启。

家禽养殖：鸡苗近期价格坚挺，毛鸡增量后预计价格下调

**周观点：**近 2 周鸡苗价格整体平稳，未有明显波动。鸡苗供应端出苗量略有增加，养殖端补栏情绪尚可，支撑苗价企稳。毛鸡方面，近期市场鸡源有所增量，产品端未有明显起色，毛鸡价格存在下行可能。近期鸡苗企稳，重要原因为毛鸡价格未有明显下降，若 5 月毛鸡价格走低，鸡苗高价预计难以维持。

种植板块：农业农村部发布 5 月中国农产品供需形势分析

**行业新闻：**本月预测，2024/25 年度，中国玉米种植面积 4488.6 万公顷，较上年度增加 667 千公顷，增幅 1.5%，农户种植仍有积极性。本月将 2023/24 年度中国大豆进口量调减 115 万吨至 9610 万吨，压榨消费量调减 198 万吨至 9580 万吨，主要原因是国内生猪产能逐步下降，预计本年度后期豆粕需求减弱，大豆压榨加工消费量不及此前预期。

投资建议：

**养殖板块：**生猪养殖建议关注【牧原股份】、【神农集团】、【华统股份】、【巨星农牧】、【新五丰】、【温氏股份】；白羽鸡板块建议关注【圣农发展】、【益生股份】、【民和股份】、【仙坛股份】。

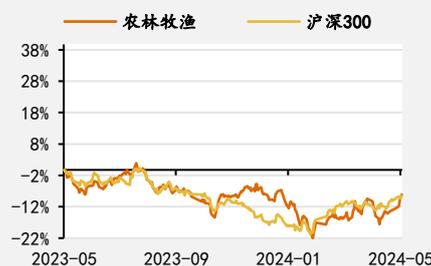
**后周期板块：**2023 年能繁母猪持续去化，预期 2024 年下半年供需偏紧生猪景气度较高，后周期板块将有较大业绩改善空间，动保板块建议关注【科前生物】、【中牧股份】、【生物股份】、【普莱柯】、【金河生物】；饲料板块建议关注【邦基科技】。

**风险提示：**养殖行业疫病风险；农产品市场行情波动风险；自然灾害风险。

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

首选股票	目标价（元）	评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.0	1.8	-0.1
绝对收益	4.6	10.7	-8.3

冯永坤

分析师

SAC 执业证书编号：S1450523090001

fengyk@essence.com.cn

相关报告

关注南方降雨对养殖疫病的影响，静待猪周期反转	2024-04-29
静待周期反转，布局养殖右侧和后周期	2024-04-22
短期内猪价或窄幅震荡，看好下半年猪价景气度	2024-04-16
关注生猪周期反转，动保饲料板块仍在估值低位	2024-04-07
关注生猪养殖右侧和后周期布局，鸡肉产品消费偏弱	2024-03-31

## 目 录

1. 本周行情回顾.....	3
1.1. 板块总体分析：本周农林牧渔板块+5.70% .....	3
1.2. 子板块和个股分析：各板块均有上涨 .....	3
2. 行业数据跟踪.....	4
2.1. 生猪养殖：供需边际变化，需关注二育节奏对猪价影响.....	5
2.2. 家禽养殖：鸡苗近期价格坚挺，毛鸡增量后预计价格下调.....	6
2.3. 种植板块：小麦价格企稳，大豆玉米价格回暖 .....	8
3. 本周行业事件.....	9
3.1. 种植板块 .....	9
3.2. 养殖板块 .....	10
3.3. 动保板块 .....	10
4. 本周重要公司公告.....	11
5. 风险提示.....	12

## 目 录

图 1. 本周申万一级行业分类涨跌幅（单位：%）.....	3
图 2. 农业子板块本周表现 .....	3
图 3. 本周商品猪出栏价环比+0.47% .....	5
图 4. 本周仔猪价格环比-1.71% .....	5
图 5. 近三年猪粮/猪料比走势 .....	5
图 6. 近期饲料价格走势 .....	5
图 7. 近三年商品猪出栏均重走势 .....	6
图 8. 近三年生猪养殖利润走势 .....	6
图 9. 近三年猪肉冻品库存率 .....	6
图 10. 白羽肉鸡价格走势 .....	7
图 11. 鸡产品&白条鸡价格走势 .....	7
图 12. 父母代鸡苗价格走势 .....	7
图 13. 肉鸡苗价格走势 .....	7
图 14. 父母代&商品代养殖利润 .....	7
图 15. 肉鸡饲料价格走势 .....	7
图 16. 本周玉米现货均价周环比+0.08% .....	8
图 17. 本周国内小麦均价周环比-0.10% .....	8
图 18. 本周国产大豆均价周环比+1.08% .....	8
图 19. 本周国内糖价均价周环比+0.57% .....	8
图 20. 本周菌菇类价格指数周环比-2.11% .....	8
图 21. 本周叶菜类价格指数周环比-0.78% .....	8
表 1: 大盘及农业板块近期走势 .....	3
表 2: 周涨跌幅个股前 5 名 .....	3
表 3: 行业数据近期变化跟踪 .....	4
表 4: 本周重要公司公告 .....	11

## 1. 本周行情回顾

### 1.1. 板块总体分析：本周农林牧渔板块+5.70%

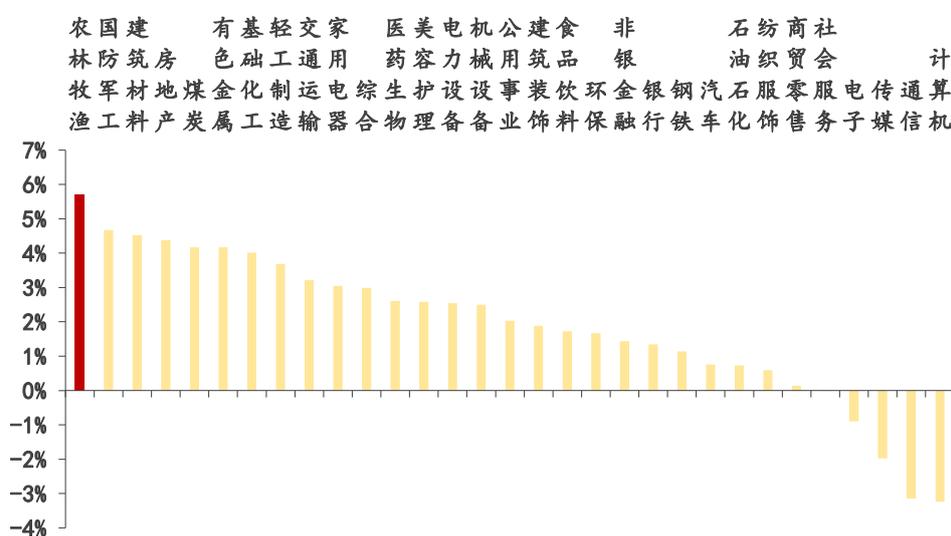
最新交易周（2024年5月6日-2024年5月10日），农林牧渔行业+5.70%，同期沪深300、深证成指、上证指数变动分别为+1.72%、+1.50%、+1.60%，本周农林牧渔行业领先大盘，在所有板块中排名第1。

表1：大盘及农业板块近期走势

	2024/5/10	最近一周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300		1.72%	4.61%	8.96%	2.22%	-8.13%
深证成指		1.50%	4.66%	10.32%	-2.48%	-12.67%
上证指数		1.60%	4.20%	10.07%	3.80%	-4.68%
农林牧渔		5.70%	4.64%	11.16%	0.18%	-10.12%

资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图1. 本周申万一级行业分类涨跌幅（单位：%）

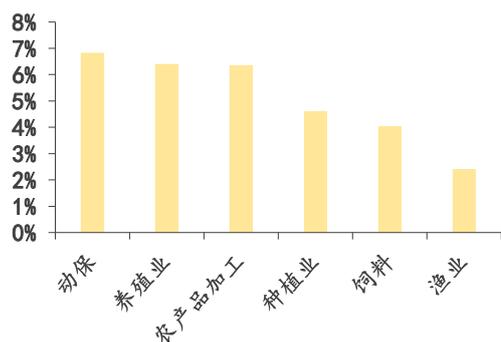


资料来源：iFinD，国投证券研究中心

### 1.2. 子板块和个股分析：各板块均有上涨

各板块均有上涨，动保及养殖领涨。农业细分子板块中，本周动保（+6.83%）涨幅最大，养殖业和农产品加工紧跟其后。渔业（+2.42%）涨幅最小。个股中，本周涨幅靠前的有：朗源股份（+57.27%）、雪榕生物（+31.23%）、绿康生化（+23.25%）、索宝蛋白（+21.39%）和双塔食品（+18.12%）等。跌幅靠前的是天邦食品（-21.77%）、\*ST天山（-9.05%）、驱动力（-6.25%）、傲农生物（-4.95%）和\*ST佳沃（-3.69%）等。

图2. 农业子板块本周表现



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

表2：周涨跌幅个股前5名

周涨幅 top5		周跌幅 top5	
朗源股份	57.27%	天邦食品	-21.77%
雪榕生物	31.23%	*ST天山	-9.05%
绿康生化	23.25%	驱动力	-6.25%
索宝蛋白	21.39%	傲农生物	-4.95%
双塔食品	18.12%	*ST佳沃	-3.69%

资料来源：iFinD，国投证券研究中心

## 2. 行业数据跟踪

表3: 行业数据近期变化跟踪

	项目	单位	本周数据	上周数据	上上周数据	周环比	两周环比
生猪	商品猪	元/公斤	14.96	14.89	15.05	0.47%	-0.30%
	仔猪出栏价	元/头	688.00	700.00	712.00	-1.71%	-1.70%
	二元母猪	元/公斤	31.01	31.01	31.02	0.00%	-0.02%
	育肥猪配合料	元/公斤	3.56	3.58	3.59	-0.56%	-0.42%
	冻品库存率	%	14.53%	14.53%	14.60%	0.00%	-0.24%
	商品猪出栏均重	公斤	125.41	125.84	126.25	0.00%	-0.33%
	猪粮比价		6.37	6.33	6.37	0.63%	0.00%
	猪料比价		4.25	4.23	4.27	0.47%	-0.23%
禽类	白羽肉鸡	元/公斤	7.84	7.86	7.83	-0.25%	0.06%
	鸡产品	元/公斤	9.62	9.65	9.65	-0.31%	-0.16%
	白条鸡	元/公斤	13.70	13.70	13.50	0.00%	0.74%
	父母代鸡苗	元/套	34.16	34.75	35.40	-1.69%	-1.76%
	肉鸡苗	元/羽	3.10	3.08	3.07	0.65%	0.49%
	肉鸡饲料平均价	元/公斤	3.48	3.49	3.54	-0.29%	-0.85%
水产	鲤鱼	元/公斤	18.00	18.00	18.00	0.00%	0.00%
	鲫鱼	元/公斤	19.00	19.00	19.00	0.00%	0.00%
	鲈鱼	元/公斤	50.00	40.00	40.00	25.00%	11.80%
	人工甲鱼	元/公斤	60.00	62.00	62.00	-3.23%	-1.63%
	梭子蟹	元/公斤	180.00	200.00	200.00	-10.00%	-5.13%
	对虾	元/公斤	300.00	300.00	300.00	0.00%	0.00%
玉米	国内玉米现货	元/吨	2399.43	2397.48	2411.59	0.08%	-0.25%
	国际玉米现货	美元/蒲式耳	4.81	4.81	4.86	0.04%	-0.52%
	DCE玉米期货	元/吨	2408.80	2401.40	2401.40	0.31%	0.15%
	CBOT玉米期货	美分/蒲式耳	435.48	432.65	434.75	0.65%	0.08%
小麦	国内小麦现货	元/吨	2643.22	2645.93	2659.89	-0.10%	-0.31%
	国际小麦现货	美元/蒲式耳	5.94	5.94	5.94	0.00%	0.00%
	CZCE小麦期货	元/吨	3198.00	3198.00	3198.00	0.00%	0.00%
	CBOT小麦期货	美分/蒲式耳	566.80	556.35	552.20	1.88%	1.31%
大豆	国内大豆现货	元/吨	4404.53	4357.37	4359.05	1.08%	0.52%
	国际大豆现货	美元/吨	431.95	427.55	427.55	1.03%	0.51%
	国产豆粕现货	元/吨	3354.40	3431.20	3534.40	-2.24%	-2.58%
	DCE豆粕期货	元/吨	2697.80	2689.80	2689.80	0.30%	0.15%
	CBOT豆粕期货	美元/短吨	337.60	331.66	339.46	1.79%	-0.27%
稻谷	CZCE粳稻期货	元/吨	2662.00	2662.00	2662.00	0.00%	0.00%
	CBOT稻谷期货	美元/英担	1679.60	1624.90	1669.75	3.37%	0.29%
糖	国内食糖现货	元/吨	6439.20	6402.67	6426.20	0.57%	0.10%
	国际原糖现货	美分/磅	21.88	21.72	21.72	0.75%	0.37%
蔬菜	菌菇类价格指数		149.99	153.23	145.38	-2.11%	1.57%
	叶菜类价格指数		187.16	188.64	179.16	-0.78%	2.21%

资料来源: iFinD, 中国畜牧业协会, 涌益咨询, 国投证券研究中心

## 2.1. 生猪养殖：供需边际变化，需关注二育节奏对猪价影响

**价格端：**本周生猪均价 14.96 元/kg，周环比+0.47%，两周环比-0.30%；仔猪价格 688 元/头，周环比-1.71%，两周环比-1.70%。根据 iFinD 数据，本周猪肉批发价格 20.45 元/kg，周环比+0.19%。

**供给端：**本周生猪日均屠宰量为 14.2 万头，周环比-0.22%。

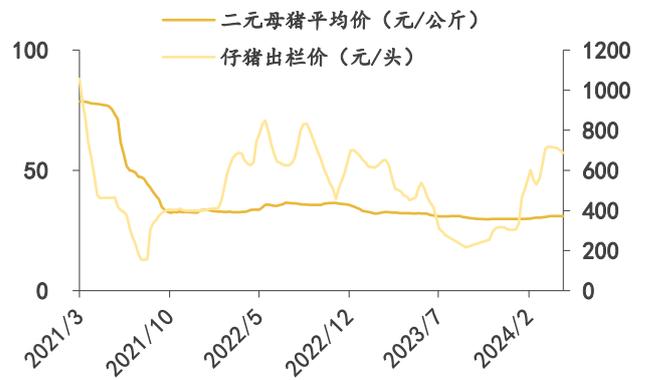
**周观点：**供需边际变化，需关注二育节奏对猪价影响。近期猪肉供应较充足，但去年母猪持续去化或对应供给有边际减少趋势；五一节后屠宰量较平稳，消费端提振力度较弱，但预计后期需求将开始季节性回升，节后猪价淡季不淡或已反应边际变化；本周后半周猪价提升主要是二育进场支撑，但涨价后二育情绪弱化，需关注二育节奏对供给及猪价的阶段性影响。经历 2023 年养殖深度亏损和能繁母猪去化，看好 2024 年下半年猪价景气度，猪价右侧或已开启。

图3. 本周商品猪出栏价环比+0.47%



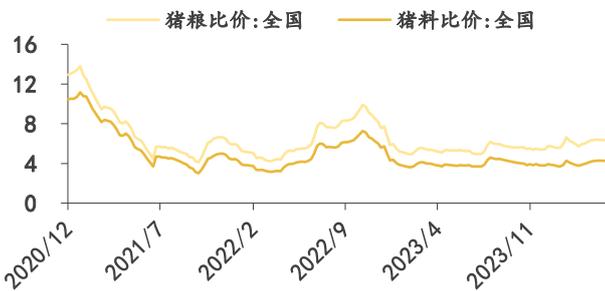
资料来源：涌益咨询，国投证券研究中心

图4. 本周仔猪价格环比-1.71%



资料来源：iFinD，涌益咨询，国投证券研究中心

图5. 近三年猪粮/猪料比走势



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图6. 近期饲料价格走势



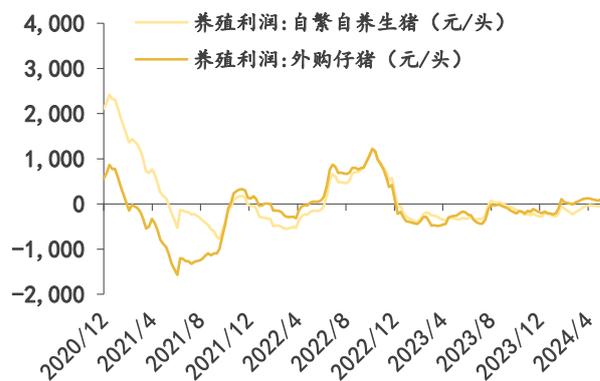
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图7. 近三年商品猪出栏均重走势



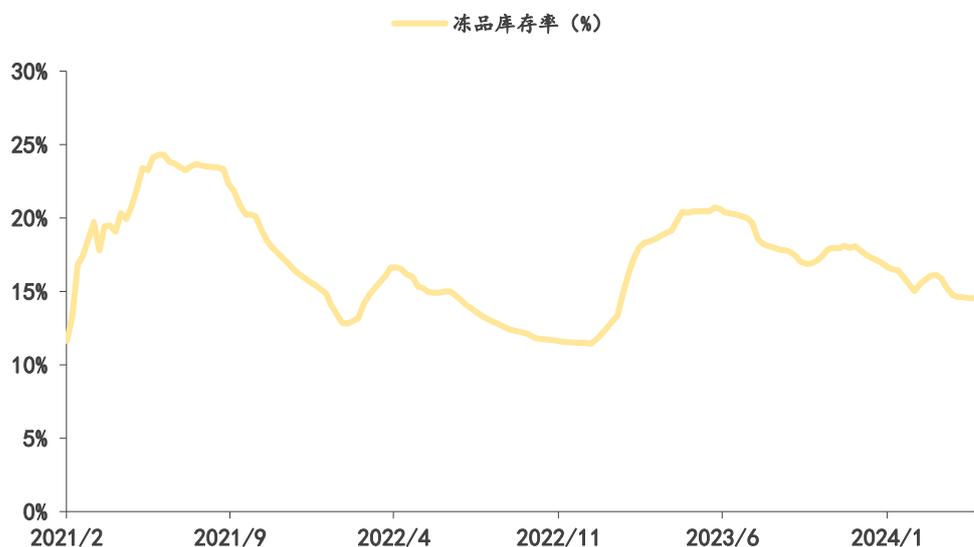
资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

图8. 近三年生猪养殖利润走势



资料来源: iFind, 国投证券研究中心

图9. 近三年猪肉冻品库存率



资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

## 2.2. 家禽养殖: 鸡苗近期价格坚挺, 毛鸡增量后预计价格下调

**价格端:** 本周白羽肉鸡均价为 7.84 元/公斤, 周环比-0.25%, 两周环比+0.06%。肉鸡苗价格为 3.10 元/羽, 周环比+0.65%, 两周环比+0.49%。据畜牧业协会数据显示, 2024 年第 18 周 (4.29-5.05) 父母代鸡苗价格为 38.68 元/套, 周环比+5.96%, 两周环比+4.01%。

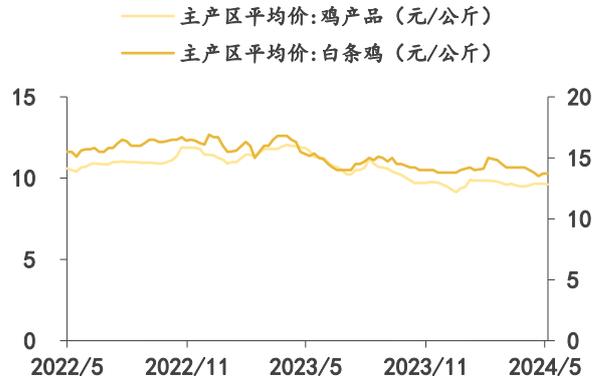
**周观点:** 近 2 周鸡苗价格整体平稳, 未有明显波动。鸡苗供应端出苗量略有增加, 养殖端补栏情绪尚可, 支撑苗价企稳。毛鸡方面, 近期市场鸡源有所增量, 产品端未有明显起色, 毛鸡价格存在下行可能。近期鸡苗企稳, 重要原因为毛鸡价格未有明显下降, 若 5 月毛鸡价格走低, 鸡苗高价预计难以维持。

图10. 白羽肉鸡价格走势



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图11. 鸡产品&白条鸡价格走势



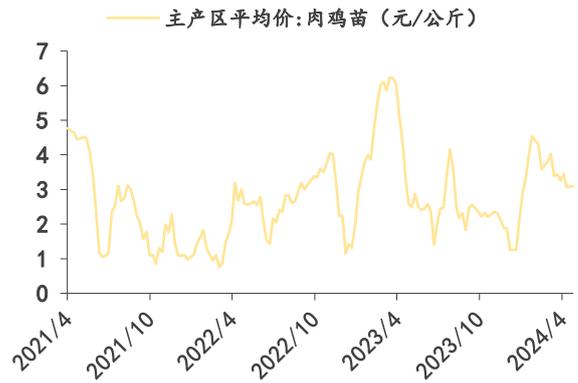
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图12. 父母代鸡苗价格走势



资料来源: 中国畜牧业协会, 国投证券研究中心

图13. 肉鸡苗价格走势



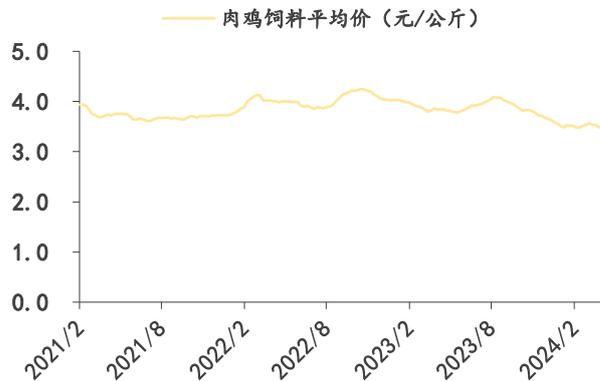
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图14. 父母代&商品代养殖利润



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图15. 肉鸡饲料价格走势



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

### 2.3. 种植板块：小麦价格企稳，大豆玉米价格回暖

玉米：本周玉米现货均价为 2399.43 元/吨，周环比+0.08%；

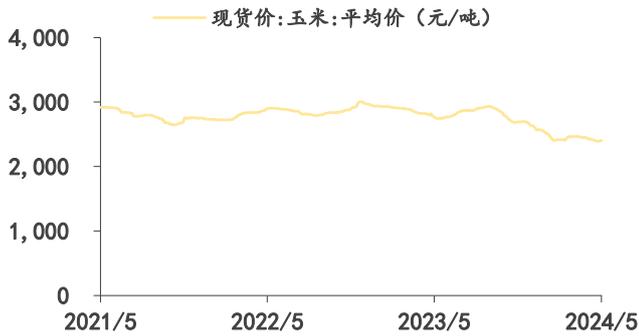
小麦：本周国内小麦均价 2643.22 元/吨，周环比-0.10%；

大豆：本周国产大豆均价 4404.53 元/吨，周环比+1.08%；

糖价：本周国内糖价均价为 6439.20 元/吨，周环比+0.57%；

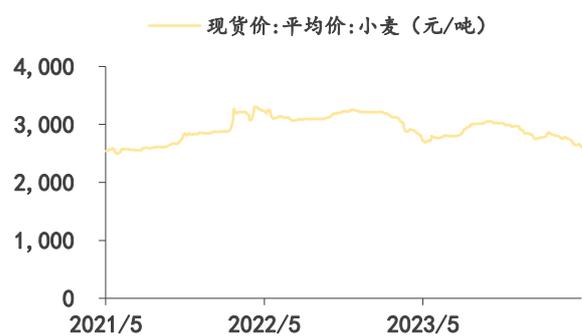
蔬菜：本周中国寿光蔬菜价格指数中，本周菌菇类价格指数 149.99，周环比-2.11%；本周叶菜类价格指数 187.16，周环比-0.78%。

图16. 本周玉米现货均价周环比+0.08%



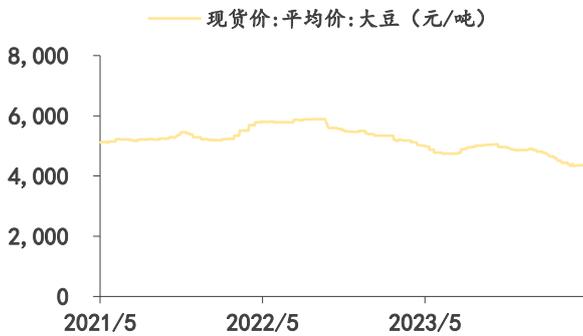
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图17. 本周国内小麦均价周环比-0.10%



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图18. 本周国产大豆均价周环比+1.08%



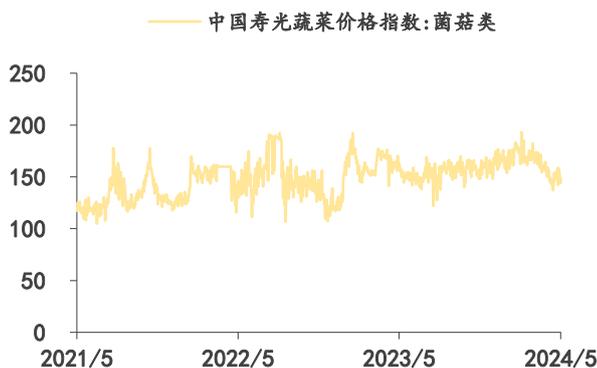
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图19. 本周国内糖价均价周环比+0.57%



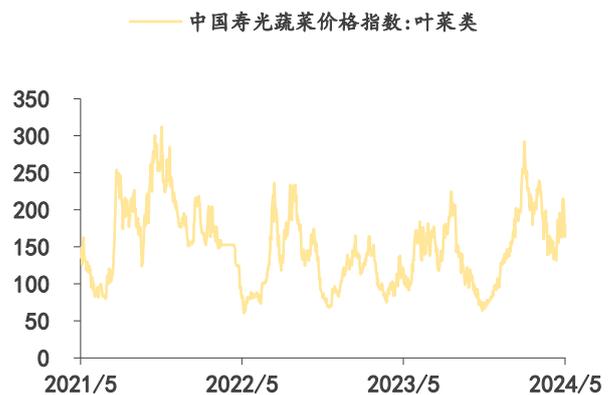
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图20. 本周菌菇类价格指数周环比-2.11%



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图21. 本周叶菜类价格指数周环比-0.78%



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

### 3. 本周行业事件

#### 3.1. 种植板块

##### 1、农业农村部发布 5 月中国农产品供需形势分析

**玉米：**本月预测，2024/25 年度，中国玉米种植面积 4488.6 万公顷，较上年度增加 667 千公顷，增幅 1.5%，原因是去年玉米种植收益出现下滑，但土地流转费用有所下降，农户种植仍有积极性。

**大豆：**本月将 2023/24 年度中国大豆进口量调减 115 万吨至 9610 万吨，压榨消费量调减 198 万吨至 9580 万吨，主要原因是国内生猪产能逐步下降，预计本年度后期豆粕需求减弱，大豆压榨加工消费量不及此前预期。

**棉花：**本月对 2023/24 年度棉花生产和消费情况不作调整。受价差驱动影响，棉花进口持续高位，2023 年 9 月-2024 年 3 月累计达 214 万吨，本月将进口量上调 50 万吨至 280 万吨，期末库存上调至 782 万吨。本月预测，2024/25 年度，中国棉花播种面积为 2747 千公顷，较上年度减 1.5%。预计新年度中国棉花消费量为 780 万吨，较上年度增 1.4%，进口量为 200 万吨，期末库存降至 757 万吨。

**食用植物油：**本月估计，2023/24 年度，中国食用植物油产量 2990 万吨，比上年度下调 57 万吨，主要是因为大豆进口量和压榨消费量下调。目前夏收油菜籽陆续进入成熟收获期。本月暂不对油菜籽和菜籽油进行调整。食用植物油国内消费量 3735 万吨，比月估计值下调 48 万吨，主要是因为人均消费量不及预期。进出口量均与上月估计值一致。本月预测，2024/25 年度，中国食用植物油产量 3003 万吨，比上年度增加 13 万吨，其中豆油产量 1730 万吨，比上年度减少 15 万吨，主要是因为大豆进口量和压榨消费量减少；油菜籽和花生产量预期增加，带动菜籽油、花生油比上年度分别增加 8 万吨、21 万吨。国内消费量 3665 万吨，比上年度减少 70 万吨，其中，居民消费量减少 74 万吨，主要是受人口总量减少和健康消费理念普及等因素的综合影响；饲用及其他消费增加 4 万吨。

**食糖：**本月，2023/24 年度中国食糖生产即将结束，得益于南方甘蔗单产大幅提升，全国食糖产量恢复性增长；国际食糖供应预期趋于好转，国际食糖价格预估区间下调至 19.5-23 美分/磅。由于糖料种植效益好转，与竞争性作物的比较优势凸显，农民种植积极性提升，天气条件总体正常，本月预测 2024/25 年度甘蔗播种面积持平略增，甜菜播种面积大幅增加，食糖产量保持恢复性增长，有望增至 1100 万吨，消费量基本持平，国内食糖供需缺口缩小。

（资料来源：饲料行业信息网、新浪财经）

##### 2、截止 4 月底全国产糖 995 万吨，产销率 57.73%，同比略增

据中国糖业协会产销简报消息，截至 4 月底，2023/24 年制糖期甘蔗糖厂除云南省外，其他省（区）糖厂均全部收榨。全国共生产食糖 995.39 万吨，同比+99 万吨，增幅 11.06%。其中，产甘蔗糖 881.49 万吨；产甜菜糖 113.9 万吨。全国累计销售食糖 574.65 万吨，同比+59.82 万吨，增幅 11.62%；累计销糖率 57.73%，同比+0.29%。食糖工业库存 420.74 万吨，同比增加 39.27 万吨。

（资料来源：云南糖网、新浪财经）

##### 3、4 月份中国大豆进口量为 857 万吨，同比提高 18%

中国海关总署 5 月 9 日数据显示，今年 4 月份中国大豆进口量为 857.2 万吨，比 3 月份的 554 万吨增长 54.69%，同比+18.04%，环比+54.69%。

（资料来源：饲料行业信息网）

#### 4、1-4 月我国进口粮食 5301.6 万吨, 同比+9.3%

据海关统计, 2024 年前 4 个月, 我国农产品进出口总额 1029.4 亿美元, 同比-6.2%。2024 年 1-4 月我国累计进口数量 5301.6 万吨, 同比+9.3%, 进口金额 228.3 亿美元, 同比-13.8%。累计出口数量 61.5 万吨, 同比+12.3%, 出口金额 4.5 亿美元, 同比+1.1%。

(资料来源: 饲料行业信息网)

### 3.2. 养殖板块

#### 1、华储网: 5 月 9 日中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易 3 万吨

华储网发布关于 2024 年 5 月 9 日中央储备冻猪肉轮换出库竞价交易有关事项的通知, 本次出库竞价交易挂牌 3 万吨, 其中国产冻猪肉 0.71 万吨, 进口冻猪肉 2.29 万吨。

(资料来源: 新浪财经)

### 3.3. 动保板块

#### 1、农业农村部批准 2 家单位申报的拳参青虎颗粒等 2 种兽药产品为新兽药 10 家单位申报的头孢噻唑晶体等 6 种兽药产品注册、变更注册

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定, 农业部批准浙江金大康动物保健品有限公司等 2 家单位申报的拳参青虎颗粒等 2 种兽药产品为新兽药, 批准齐鲁晟华制药有限公司等 2 家单位申报的头孢噻唑晶体等 3 种兽药产品注册, 批准华中农业大学等 5 家单位申报的猪细小病毒病灭活疫苗 (WH-1 株, 悬浮培养) 等 2 种兽药产品变更注册, 批准中国农业科学院兰州兽医研究所等 4 家单位申报的猪口蹄疫 O 型、A 型二价灭活疫苗变更注册。

## 4. 本周重要公司公告

表4：本周重要公司公告

日期	公司	主要内容
4月29日	中牧股份	公司发布2024年一季度报告。公司在报告期实现营收约11.25亿元，同比+5.97%；实现归母净利润约7652.74万元，同比-45.53%。
	天康生物	公司发布2024年一季度报告。公司在报告期实现营收约37.77亿元，同比-2.93%；实现归母净利润约5406.38万元，同比478.54%。
4月30日	唐人神	公司发布2023年年度报告。公司2023年营业收入269.49亿元，同比+1.55%；归母净利润-15.26亿元，同比-1228.76%。
	天邦食品	公司发布2023年年报和2024Q1报告。2023年公司实现营收约102.32亿元，同比+6.91%；实现归母净利润约-28.83亿元，同比-689.06%。2024年Q1公司实现营收20.50亿元，同比-5.69%；实现归母净利润约6.04亿元，同比+190.95%。
	鹏都农牧	公司发布2024Q1报告，公司报告期内实现营收约35.60亿元，同比-28.23%；实现归母净利润约-1.16亿元，同比-194.66%。
5月6日	金新农	公司发布2023年年报和2024Q1报告。2023年公司实现营收约40.40亿元，同比+1.67%；实现归母净利润约-6.60亿元，同比-3420.68%。2024年Q1公司实现营收10.51亿元，同比-3.55%；实现归母净利润约-0.52亿元，同比+47.45%。
	牧原股份	公司2024年4月份销售生猪545.0万头，销售收入91.53亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪81.6万头
5月7日	唐人神	截至2024年5月6日，公司及子公司对外担保余额为8.94亿元，占公司2023年末经审计净资产的16.26%；公司对子公司的担保余额为42.50亿元，占公司2023年末经审计净资产的77.34%。
	神农集团	公司2024年4月份销售生猪17.11万头，销售收入3.01亿元；4月公司商品猪销售均价14.58元/公斤，同比+4.07%；1-4月，公司共销售生猪66.80万头，销售收入11.10亿元。
5月8日	大北农	2024年4月份公司控股及参股公司生猪销售数量合计为51.83万头，1-4月累计为197.03万头；销售收入4月合计为8.55亿元，1-4月累计为30.24亿元；公司控股及参股公司商品肥猪4月销售均价为14.83元/公斤。
	立华股份	公司2024年4月销售肉鸡3,980.18万只，销售收入11.20亿元，毛鸡销售均价13.02元/公斤。公司2024年4月销售肉猪7.01万头，销售收入1.38亿元，肉猪销售均价15.54元/公斤。
5月9日	金新农	公司2024年4月生猪销量10.56万头，销售收入1.45亿元，商品猪销售均价15.39元/公斤。
	晓鸣股份	公司2024年4月销售鸡产品1929.57万羽，同比-18.72%，销售收入6333.22万元，同比-20.72%，鸡产品销售均价3.28元/羽。
5月10日	唐人神	公司2024年4月销售生猪31.54万头（其中商品猪26.42万头，仔猪5.12万头），同比+17.69%，销售收入4.83亿元，同比+14.22%。
	天康生物	公司2024年4月销售生猪24.09万头，同比-1.83%，销售收入3.80亿元，同比-8.87%，商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价14.46元/公斤。
5月10日	罗牛山	公司2024年4月销售生猪6.81万头，同比-6.06%，环比-8.21%；销售收入1.1亿元，同比-11.01%，环比-7.45%。2024年1-4月，公司累计销售生猪25.99万头，同比+8.32%；累计销售收入4.2亿元，同比-6.22%。
	民和股份	公司2024年4月销售商品代鸡苗2198万只，同比-17.8%，环比-9.94%；销售收入6795.4万元，同比-40.43%，环比-20.39%。
	益生股份	公司2024年04月白羽肉鸡销售数量4412.6万只，同比-19.02%，环比+3.61%；销售收入1.5亿元，同比-55.07%，环比-16.33%。种猪销售数量29头，同比-63.29%，环比-95.37%；销售收入14.23万元，同比-48.65%，环比-92.59%。

资料来源：iFinD，国投证券研究中心

## 5. 风险提示

**养殖行业疫病风险：**养殖业易受到动物疾病的影响，存在经济动物大面积死亡的可能。目前养殖业防疫意识增强，合理使用疫苗、化药，预防治疗技术不断进步，行业整体防疫水平持续提高。

**农产品市场行情波动风险：**农产品价格易受到供需关系影响，导致利润降低。其中玉米、大豆等农作物为饲料原材料，价格波动直接影响畜禽养殖成本，间接影响畜禽养殖的利润。

**自然灾害风险：**农业行业发展受自然天气影响较大，极端恶劣自然灾害易对种植业、养殖业、渔业造成影响，因此突发自然灾害导致行业减产的风险

## 目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## 目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034