

分析师：张蔓梓  
登记编码：S0730522110001  
zhangmz@ccnew.com 13681931564

# 猪价淡季不淡，宠物食品出口数据持续回暖

——农林牧渔行业月报

## 证券研究报告-行业月报

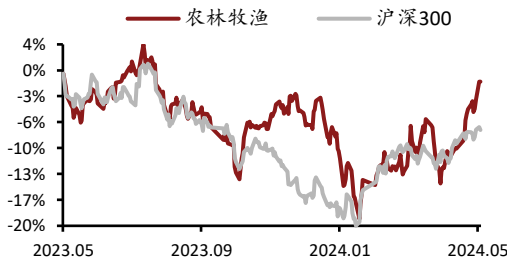
强于大市(维持)

### 盈利预测和投资评级

发布日期：2024年05月22日

公司简称	23EPS	24EPS	24PE	评级
牧原股份	-0.79	3.18	15.01	增持
圣农发展	0.54	2.09	10.19	增持
大北农	-0.53	0.15	46.61	增持
秋乐种业	0.48	0.52	13.74	增持
乖宝宠物	1.15	1.23	34.12	增持
中宠股份	0.80	0.98	24.31	增持
佩蒂股份	-0.04	0.50	25.83	增持

### 农林牧渔相对沪深300指数表现



资料来源：Wind，中原证券研究所

### 相关报告

- 《农林牧渔行业点评报告：冷链食品产业链分析之河南概况》 2024-04-29
- 《农林牧渔行业月报：生猪产能持续去化，生物育种加速推进》 2024-04-18
- 《农林牧渔行业月报：生猪产能调控政策优化，推动产能持续去化》 2024-03-15

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

### 投资要点：

- **行情回顾：农林牧渔行业跑输对标指数。**根据Wind数据统计，2024年4月，农林牧渔（中信）指数上涨1.04%，在中信一级30个行业中排第16位；同期沪深300指数上涨1.89%，农林牧渔跑输对标指数0.85pcts。从子行业来看，4月宠物食品板块涨幅居前；水产养殖板块跌幅居前。
- **生猪养殖：2024年4月全国生猪均价15.11元/kg，环比+3.98%，同比+4.62%；仔猪平均价格38.11元/kg，环比+17.55%，环比涨幅扩大；同比+7.62%，同比由降转增。**目前我国生猪产能仍然较为充足，能繁母猪产能去化逐步反应至生猪出栏层面。随着猪价的长期低位运行，产能去化仍有望维持，预计2024年下半年生猪供需关系有望发生逆转，打开猪价反弹空间。
- **白羽鸡：2024年4月份毛鸡均价7.85元/公斤，环比+2.3%，同比-24.9%；鸡苗均价3.28元/羽，环比-11.4%，同比-39.3%。**4月份屠宰企业收购意愿减弱，鸡肉冻品价格低位震荡，鸡价偏弱震荡，养殖户补栏谨慎，带动鸡苗价格震荡下行。预计2024全年肉鸡平均价格将同比上涨，叠加成本压力缓解，有望推动养殖行业利润弹性逐步释放，行业相关上市公司盈利水平将持续改善。
- **种业：2024年3月19日，27个转基因玉米品种和3个转基因大豆品种通过初审，**这些品种的生产企业涉及大北农、登海种业、隆平高科、荃银高科、万向德农、垦丰种业等多家种业上市公司。目前，种植业估值处于历史相对低位，前期负面情绪释放完成，面对生物育种潜在市场空间，当前种业板块具备明显投资价值。2023年末，我国首批转基因玉米、大豆生产经营许可证已经发放，相关上市公司有望受益于行业集中度和利润率双重提升。
- **宠物食品：2024年4月中国宠物食品出口数据同比稳定增长。**短期来看，中国宠物食品出口数据回暖，由于2023年上半年基数较低，预计相关公司基本面有望迎来改善；长期来看，我们认为养宠家庭渗透率的持续提升和养宠家庭平均消费水平的进步，将是推动我国宠物经济稳步增长的主要驱动因素。
- **投资建议：目前行业市盈率、市净率均低于历史估值中枢，处于相对低位，未来有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。**建议关注牧原股份（002714）、圣农发展（002299）、大北农（002385）、秋乐种业（831087）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002899）、佩蒂股份（300673）。

**风险提示：**价格大幅波动，粮价大幅波动，动物疫病的发生；我国生物育种商业化应用不及预期；食品安全问题，自然灾害事件。

## 内容目录

1. 行情回顾：2024年4月农林牧渔指数表现弱于沪深300.....	3
2. 畜禽养殖行业数据跟踪.....	4
2.1. 生猪养殖：产能持续去化，猪价淡季不淡.....	4
2.2. 白羽鸡：出栏量环比增加，鸡价回调.....	5
3. 宠物食品：出口数据持续回暖.....	7
4. 主要农产品价格跟踪.....	8
5. 行业动态及公司要闻.....	9
5.1. 行业动态跟踪.....	9
5.2. 河南省行业动态跟踪.....	9
5.3. 上市公司重点公告.....	10
6. 投资评级及主线.....	13
7. 风险提示.....	14

## 图表目录

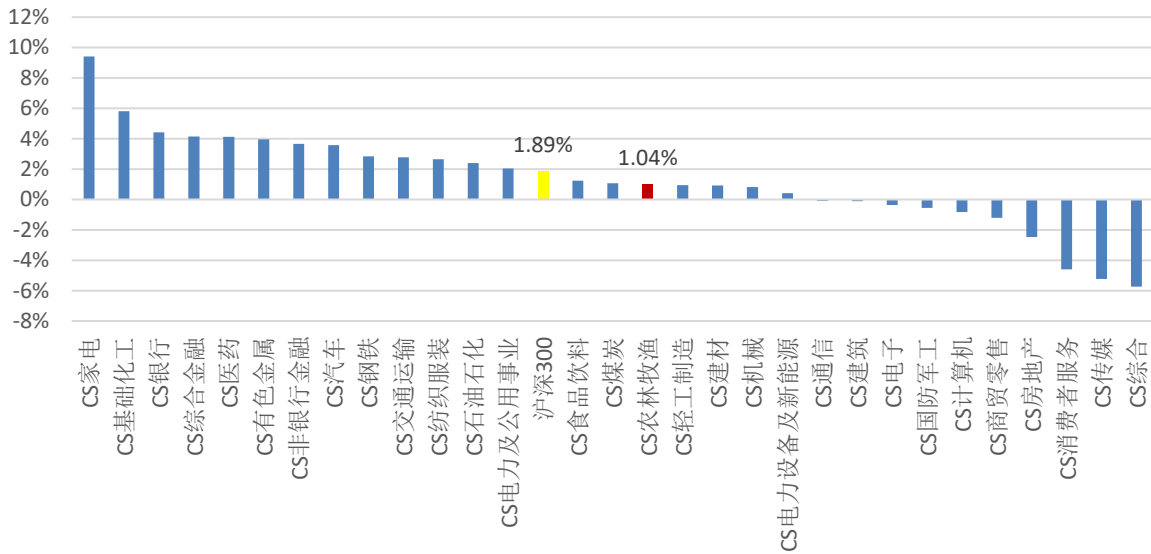
图 1：2024年4月中信一级行业涨跌幅（%）.....	3
图 2：2024年4月农林牧渔子行业涨跌幅.....	3
图 3：2024年4月农林牧渔涨幅居前、居后个股.....	3
图 4：4月猪价震荡上行.....	4
图 5：4月仔猪价延续反弹.....	4
图 6：2024年3月能繁母猪存栏量持续去化.....	4
图 7：2024年3月末全国生猪存栏量环比下降.....	4
图 8：4月生猪养殖盈利水平持续回暖.....	5
图 9：4月猪粮比、猪料比震荡上行.....	5
图 10：2018-2024年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图.....	6
图 11：2024年4月肉鸡养殖盈利水平仍亏损.....	6
图 12：2023-2024年中国宠物食品出口数量月度数据.....	7
图 13：2023-2024年中国宠物食品出口金额月度数据.....	7
图 14：2024年4月玉米现货价格震荡下行.....	8
图 15：2024年4月小麦现货价格震荡下行.....	8
图 16：2024年4月豆粕现货价格偏弱震荡.....	8
图 17：2024年4月菜粕现货价格震荡上行.....	8
图 18：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值.....	13
图 19：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）.....	13
表 1：部分上市猪企 2024年4月生猪销售数据.....	5
表 2：2024年4月行业重点事件跟踪.....	9
表 3：2024年4月行业重点事件跟踪.....	9
表 4：2024年4月农林牧渔行业上市公司重点公告.....	10

## 1. 行情回顾：2024 年 4 月农林牧渔指数表现弱于沪深 300

根据 Wind 数据统计，2024 年 4 月，农林牧渔（中信）指数上涨 1.04%，在中信一级 30 个行业中排第 16 位；同期沪深 300 指数上涨 1.89%，农林牧渔跑输对标指数 0.85pcts。

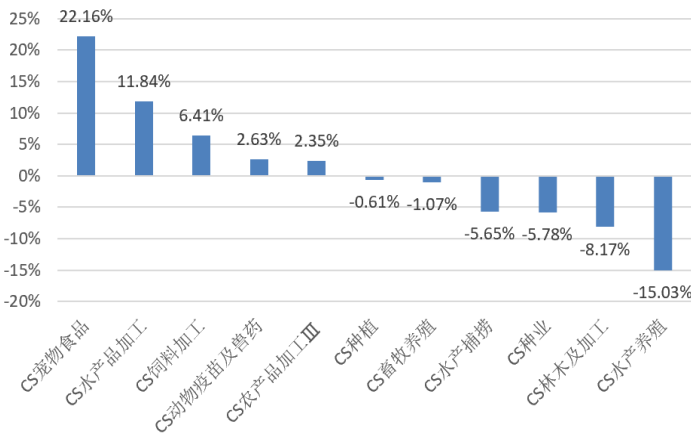
从子行业来看，4 月宠物食品板块涨幅居前；水产养殖板块跌幅居前。从个股行情来看，4 月涨幅居前的个股分别是乖宝宠物、佩蒂股份、蔚蓝生物、瑞普生物、海大集团；跌幅居前的个股为大湖股份、国联水产、晨光生物、\*ST 傲农、\*ST 贤丰。

图 1：2024 年 4 月中信一级行业涨跌幅（%）



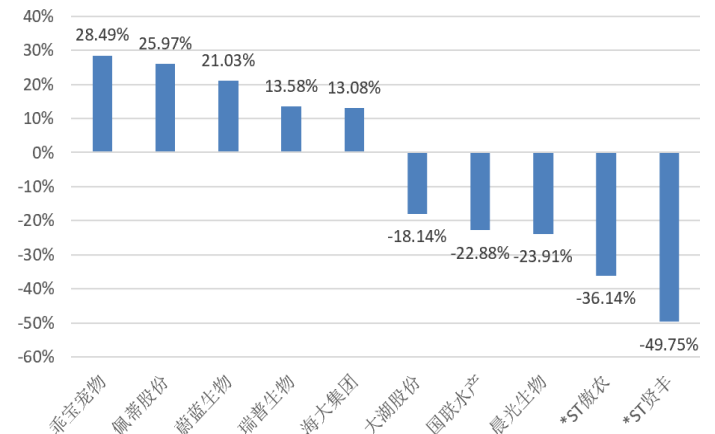
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：2024 年 4 月农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3：2024 年 4 月农林牧渔涨幅居前、居后个股



资料来源：Wind，中原证券研究所

## 2. 畜禽养殖行业数据跟踪

### 2.1. 生猪养殖：产能持续去化，猪价淡季不淡

根据博亚和讯数据，2024年4月全国生猪均价15.11元/kg，环比+3.98%，同比+4.62%，同环比均上涨。4月市场上对于猪肉的消费需求依旧疲软，屠宰企业白条走货不佳，持续亏损；同时市场标猪供应相对偏紧，局部地区二次育肥现象仍存在，下半月南方持续强降雨影响生猪调运，生猪月均价震荡上行。

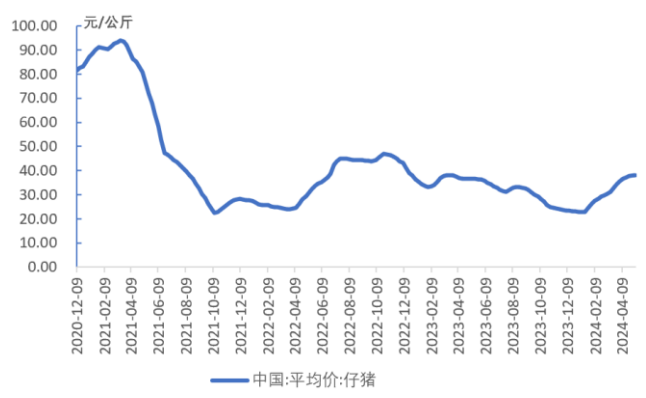
根据博亚和讯统计，4月断奶仔猪供应量环比下降0.83%，同比下降4.09%。由于养殖端对于2024年下半年行情相对乐观，4月仔猪补栏积极性仍较高，推动仔猪价格继续上涨，规模场7kg左右断奶仔猪价格涨至550-600元/头，15kg左右仔猪价格达到700元/头以上。2024年4月，仔猪平均价格38.11元/kg，环比+17.55%，环比涨幅扩大；同比+7.62%，同比由降转增。

图4：4月猪价震荡上行



资料来源：国家统计局、Wind，中原证券研究所

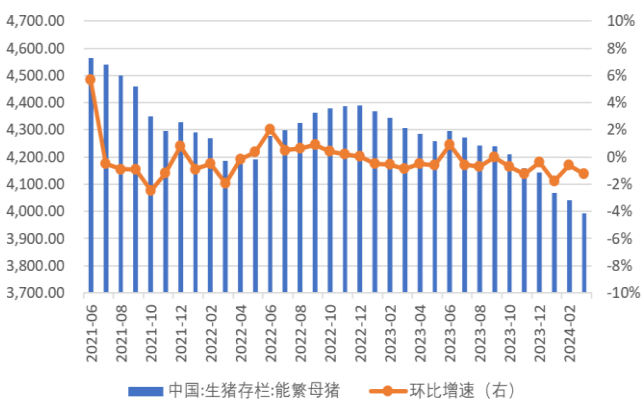
图5：4月仔猪价延续反弹



资料来源：农业农村部、Wind，中原证券研究所

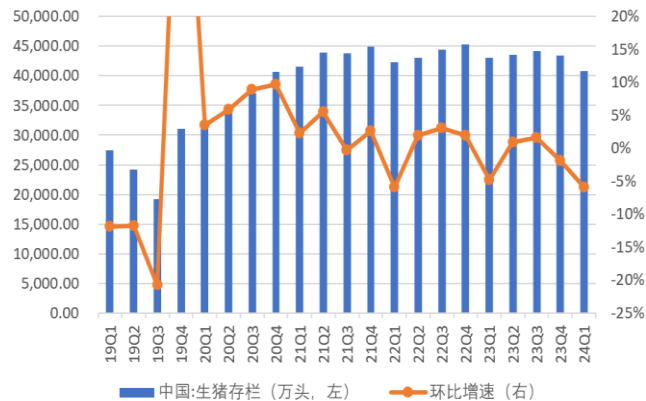
根据农业农村部数据，2024年3月末全国能繁母猪存栏3992万头，同比-7.27%；环比-1.24%，同环比降幅均扩大，仍高于正常保有量（调整后）92万头；2024年3月末全国生猪存栏4.09亿头，同比-5.92%，环比-5.21%，同环比降幅均扩大。

图6：2024年3月能繁母猪存栏量持续去化



资料来源：农业农村部，中原证券研究所

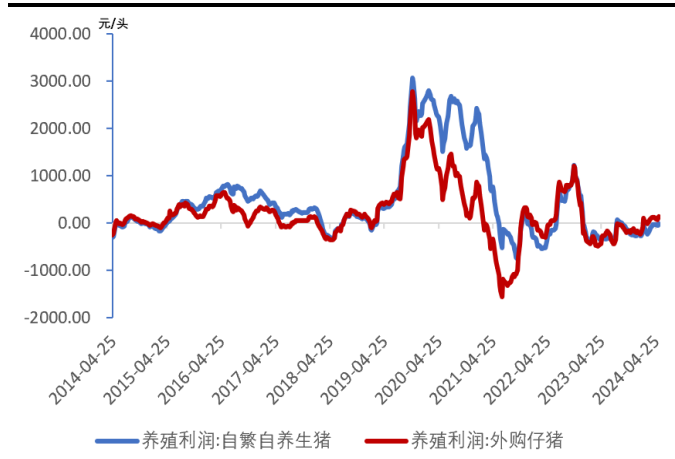
图7：2024年3月末全国生猪存栏量环比下降



资料来源：农业农村部，中原证券研究所

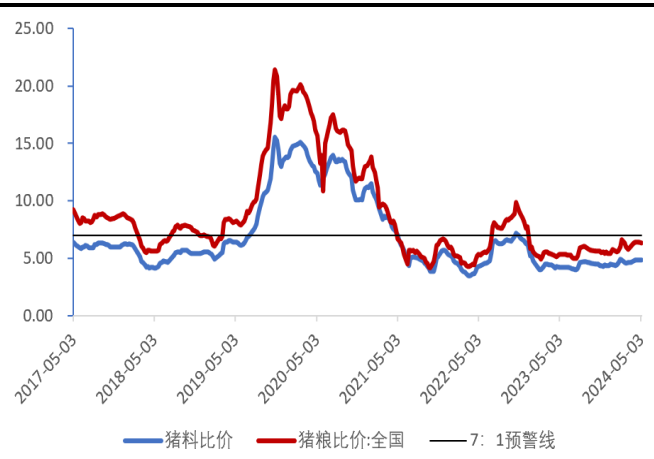
根据博亚和讯数据，2024年4月自繁自养养殖户月均亏损36.34元/头，月环比减亏109.49元/头；外购仔猪养殖户月均盈利100.86元/头，环比增加47.39元/头。2024年4月末，全国平均猪粮比价6.37，猪料比价为4.26，较3月均不同程度回升。

图 8：4 月生猪养殖盈利水平持续回暖



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 9：4 月猪粮比、猪料比震荡上行



资料来源：Wind，中原证券研究所

从部分上市猪企销售数据来看，2024年4月，跟踪猪企生猪出栏量、销售收入涨跌不一；但是，商品猪销售均价同比由降转增，环比继续上涨。从头均收入来看，牧原股份、温氏股份、大北农表现相对突出，分别达到1679.45元/头、1882.88元/头、1649.62元/头。

表 1：部分上市猪企 2024 年 4 月生猪销售数据

	销量 (万头)	同比	环比	销售额(亿 元)	同比	环比	头均收入 (元/头)	商品猪均价 (元/公斤)	同比	环比
牧原股份	545.00	2.02%	-0.38%	91.53	0.52%	0.86%	1679.45	14.8	4.23%	3.93%
温氏股份	248.29	17.88%	-5.25%	46.75	25.57%	-1.10%	1882.88	15.18	5.71%	3.05%
新希望	147.62	-6.21%	-3.23%	23.37	-1.06%	1.43%	1583.12	15.13	6.55%	5.51%
大北农	51.83	4.41%	5.71%	8.55	7.95%	12.50%	1649.62	14.83	5.18%	2.91%
ST 天邦	45.52	-0.35%	11.30%	6.56	-11.07%	8.48%	1441.00	15.17	5.35%	3.98%
唐人神	31.54	17.69%	-9.05%	4.83	14.22%	-6.93%	1531.67			
中粮家佳康	24.4	-36.13%	-5.06%					15.26	6.12%	4.16%

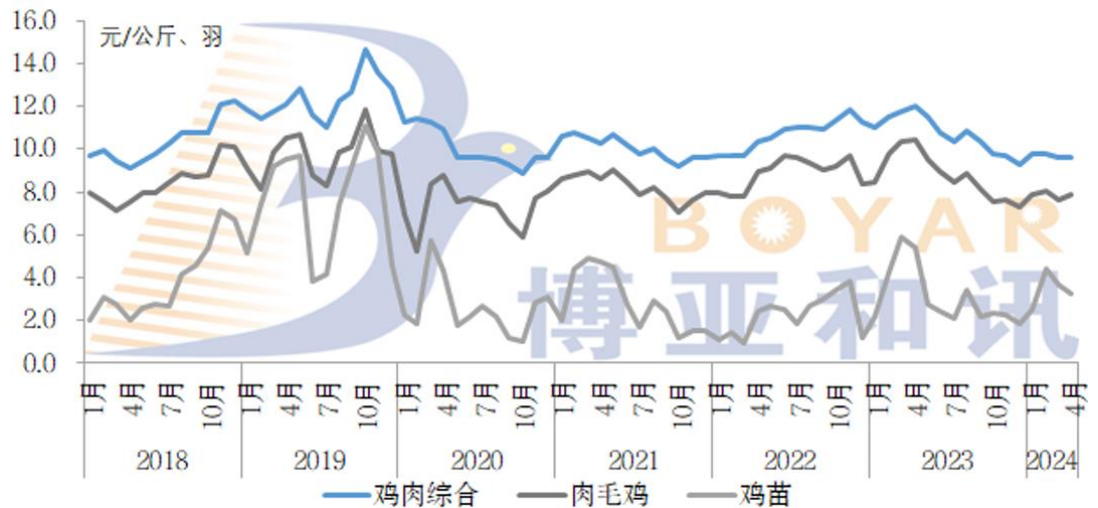
资料来源：公司公告，中原证券研究所

## 2.2. 白羽鸡：出栏量环比增加，鸡价回调

根据博亚和讯数据，2024年4月份毛鸡均价7.85元/公斤，环比+2.3%，同比-24.9%；鸡苗均价3.28元/羽，环比-11.4%，同比-39.3%。4月份肉鸡出栏量环比回升，据博亚和讯家禽生产和产量预测系统统计，2024年4月份肉鸡出栏量环比增长0.41%，同比下降2.45%。但是，清明节后需求端表现低迷，4月份屠宰企业收购意愿减弱，鸡肉冻品价格低位震荡，鸡价偏弱震荡，养殖户补栏谨慎，带动鸡苗价格震荡下行。



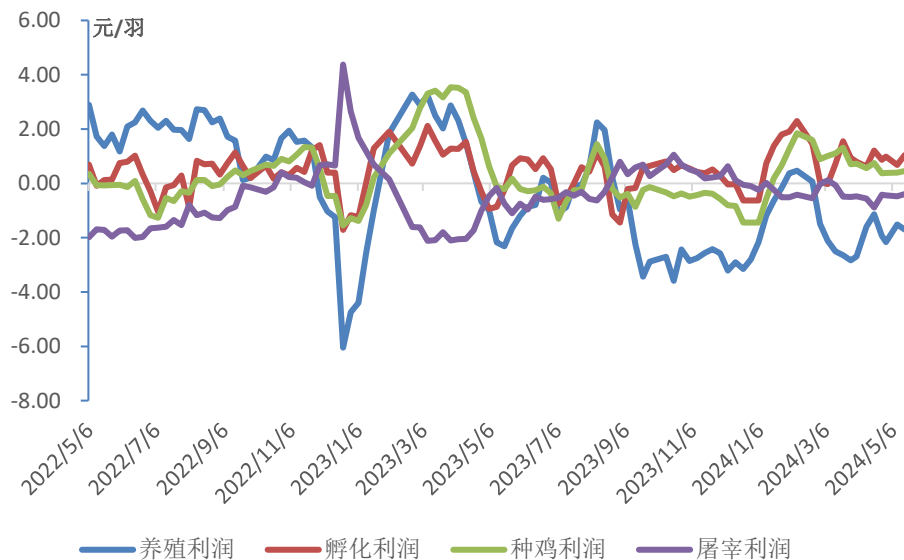
图 10：2018-2024 年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图



资料来源：博亚和讯，中原证券研究所

从产业链盈利水平来看，根据博亚和讯数据，2024 年 4 月肉鸡养殖平均亏损 1.79 元/羽，环比亏损缩窄 0.31 元/羽，同比下降 2.82 元/羽；种鸡环节平均盈利 0.60 元/羽，环比下降 0.48 元/羽，同比下降 2.16 元/羽；肉鸡屠宰端平均亏损 0.58 元/羽，环比增亏 0.47 元/羽，同比减亏 1.12 元/羽。

图 11：2024 年 4 月肉鸡养殖盈利水平仍亏损



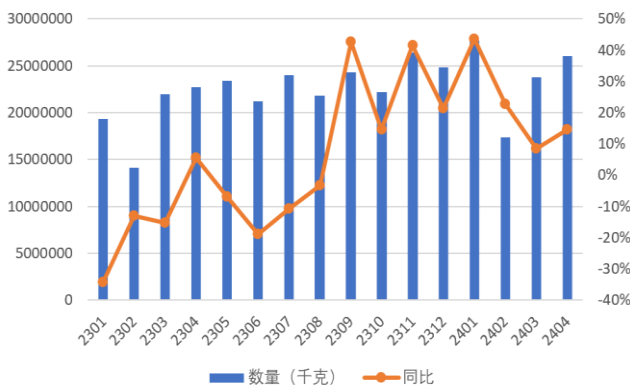
资料来源：博亚和讯，中原证券研究所

2024 年，随着产能的去化，肉禽市场供求关系有望发生逆转，待猪价止跌企稳，肉禽价格仍有反弹空间。肉禽价格已经磨底 3 年，行业有望迎来上行周期。同时，饲料成本年内高位回调，养殖行业利润弹性逐步释放，行业相关上市公司盈利水平持续改善。

### 3. 宠物食品：出口数据持续回暖

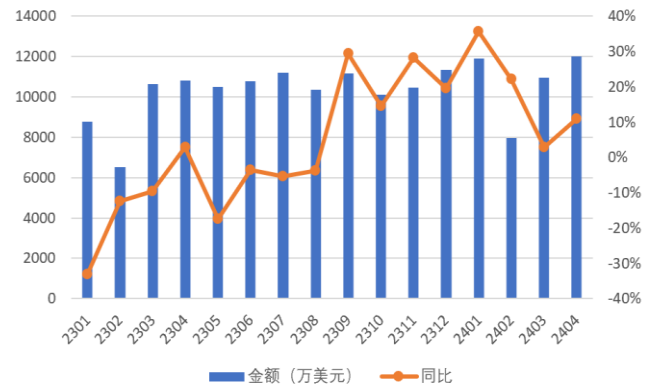
自 2023 年 9 月，我国宠物食品出口数据回暖后，连续 8 个月维持同比正增长。根据海关总署数据，2024 年 4 月我国宠物食品出口数量 2.6 万吨，同比+14.63%；1-4 月累计出口 9.49 万吨，同比+21.53%。以美元计价，4 月出口金额 1.2 亿美元，同比+10.91%。鉴于 2023 年上半年基数较低，预计 2024 年上半年出口数据将持续改善，相关上市公司有望迎来业绩拐点。

图 12：2023-2024 年中国宠物食品出口数量月度数据



资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 13：2023-2024 年中国宠物食品出口金额月度数据



资料来源：海关总署，中原证券研究所

分品类来看看，2024 年 4 月零售包装罐头（犬猫）的出口量约 0.26 万吨，环比下降 6%，同比增长 33%，1-4 月累计同比增长 32%；其他零售包装食品（犬猫）的出口量约 2.01 万吨，环比增长 5%，同比增长 3%。

从出口价格来看，2024 年 4 月宠物食品出口均价同比上涨 5%。4 月宠物食品（犬猫）平均出口价格约为 3.27 万元/吨，环比下跌 1.22%，同比上涨 5.0%。主要受到 2022 年海外鸡肉等原料价格上涨，导致产品终端售价提高，带动我国出口产品均价同比增长。

### 4. 主要农产品价格跟踪

图 14: 2024 年 4 月玉米现货价格震荡下行



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 16: 2024 年 4 月豆粕现货价格偏弱震荡



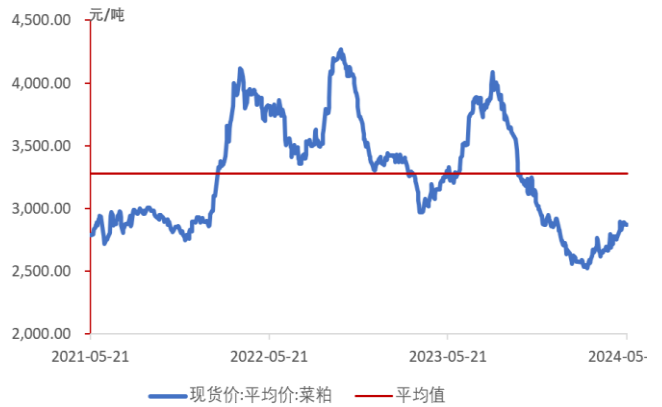
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 15: 2024 年 4 月小麦现货价格震荡下行



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 17: 2024 年 4 月菜粕现货价格震荡上行



资料来源: Wind, 中原证券研究所



## 5. 行业动态及公司要闻

### 5.1. 行业动态跟踪

**表 2：2024 年 4 月行业重点事件跟踪**

日期	事件主体	主要内容
4 月 1 日	国家市场监督管理总局	国务院食安办、公安部、农业农村部、市场监管总局联合印发《关于开展严厉打击肉类产品违法犯罪专项整治行动的通知》，部署各地开展为期 8 个月的严厉打击肉类产品违法犯罪专项整治行动。
4 月 7 日	浙江省市场监管局	2024 年一季度，浙江省全省花鸟鱼虫、宠物、苗木市场增势显著。节假日花鸟鱼虫等相关消费持续升温，供需两旺，17 家花鸟鱼虫、宠物、苗木市场成交额大幅上涨，共实现交易额 18.93 亿元，同比增长 31.29%。
4 月 8 日	新华社	国务院近日印发《新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案（2024—2030 年）》，全面实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，全方位夯实国家粮食安全根基。行动方案提出，到 2030 年实现新增粮食产能千亿斤以上，全国粮食综合生产能力进一步增强。行动方案明确了“巩固提升口粮、主攻玉米大豆、兼顾薯类杂粮”的分品种增产思路，提出巩固提升优势产区，挖掘其他地区潜力，调整优化粮食生产格局。
4 月 16 日	国家统计局	2024 年一季度，农业（种植业）增加值同比增长 3.8%。冬小麦播种面积保持稳定，长势总体较好，春耕春播平稳有序推进。据全国种植意向调查显示，全国稻谷、玉米意向播种面积有所增加。一季度，猪牛羊禽肉产量 2490 万吨，同比增长 1.4%，其中，猪肉产量下降 0.4%，牛肉、羊肉、禽肉产量分别增长 3.6%、0.1%、6.1%；牛奶产量增长 5.1%，禽蛋产量增长 1.5%。一季度末，生猪存栏 40850 万头，同比下降 5.2%；一季度，生猪出栏 19455 万头，下降 2.2%。
4 月 25 日	农业农村部	国家发展改革委、农业农村部在辽宁省阜新市彰武县组织召开全国玉米单产提升工程推进现场会，总结交流去年玉米单产提升工程的经验做法，部署安排今年工程实施的重点工作，加力推进关键措施落实落地。会议指出，玉米是我国第一大粮食作物，提高玉米单产是保障国家粮食安全的重要举措、是提升我国粮食产能的重要途径、是增加农民种粮收益的有效手段。今年是实施玉米单产提升工程的第二年，国家发展改革委安排中央投资 45 亿元，在 12 个省份实施 1500 万亩。
5 月 20 日	中国饲料工业协会	据样本企业数据测算，2024 年 4 月，全国工业饲料产量 2423 万吨，环比下降 1.5%，同比下降 7.9%。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呈下降趋势，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 36.5%，同比下降 2.2 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 13.7%，同比下降 0.1 个百分点。

资料来源：国家市场监督管理总局、浙江省市场监管局、农业农村部、新华社、国家统计局、中国饲料工业协会，中原证券研究所

### 5.2. 河南省行业动态跟踪

**表 3：2024 年 4 月行业重点事件跟踪**

日期	事件主体	主要内容
4 月 16 日	河南省土肥站	河南省土肥水工作会议在郑州召开，分析土肥水工作新形势，并以新技术为引领，为擦亮农业发展绿色底色，实现稳产增收提供指引。立足节水增粮行动，集成可复制可推广的轻简化技术模式，全省发展水肥一体化 800 多万亩，亩均减少灌溉用水 30% 以上、减少化肥使用量 20%—30%，粮食作物实现亩增产 10%—20%，水肥利用率明显提高。

4月17日	中国人寿财险河南省分公司	中国人寿财险河南省分公司全国首单“主粮作物冻灾指数”保险在河南周口正式签约，此次签约是中国人寿财险河南省分公司与中信期货有限公司、中信中证资本管理有限公司联合运用大连商品交易所发布的“中央气象台-大连商品交易所温度指数”开发保险产品，落实金融助农护农工作部署的有益探索和创新实践。
4月19日	河南省统计局	河南省统计局发布2024年一季度全省经济运行情况。根据地区生产总值统一核算结果，一季度全省地区生产总值（GDP）14765.34亿元，按不变价格计算，同比增长4.7%。分产业看，第一产业增加值624.91亿元，增长2.6%；第二产业增加值5646.05亿元，增长6.7%；第三产业增加值8494.38亿元，增长3.6%。
4月19日	河南省农业农村厅	河南冷链食品产业链工作专班推进会在省农业农村厅举行，相关厅局、企业代表、学院专家、行业协会、新闻媒体等多方探讨产业高质量发展路径。冷链食品产业链是河南28条重点产业链之一。活动现场，省农业农村厅乡村产业发展处处长赵栓成从五个方面介绍了2024年培育壮大冷链食品产业链的工作要点。
4月21日	河南省科技厅	由河南省科技厅组织实施的省重大科技专项“抗赤霉病优质小麦新品种选育关键技术研究”通过专家组绩效评价验收。这标志着河南种业创新在破解黄淮海区小麦生产两大“卡脖子”难题方面取得重大进展，将为小麦产业提质增效发挥重大科技支撑作用。
4月30日	中共河南省委、河南省人民政府	中共河南省委、河南省人民政府关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的实施意见发布，要求做好2024年及今后一个时期全省“三农”工作，确保粮食安全，确保不发生规模性返贫，加快建设农业强省。实施意见要求，全力抓好粮食生产。坚决扛稳粮食安全重任，全面落实粮食安全党政同责，对接实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，确保粮食播种面积稳定在1.6亿亩以上，粮食产量稳定在1300亿斤以上，擦亮粮食生产这张王牌。以高标准农田建成区和示范区为重点，提升耕地地力水平，打造一批“吨粮田”高产核心区。构建高标准农田建设“河南标准”体系，2024年新建高标准农田示范区450万亩。

资料来源：河南省土肥站、中国人寿财险河南省分公司、河南省统计局、河南省农业农村厅、河南省科技厅、中共河南省委、河南省人民政府，中原证券研究所

### 5.3. 上市公司重点公告

表 4：2024 年 4 月农林牧渔行业上市公司重点公告

发布日期	证券代码	公告标题	公告分类
2024-04-30	002086.SZ	*ST 东洋:关于申请撤销公司股票退市风险警示及其他风险警示的公告	风险提示,终止上市,特别处理
2024-04-30	002157.SZ	*ST 正邦:关于累计新增诉讼,仲裁情况的公告	法律纠纷
2024-04-30	002124.SZ	天邦食品:关于公司股票被实施其他风险警示暨停牌的公告	风险提示,停牌提示
2024-04-30	601118.SH	海南橡胶:关于海南农垦集团财务有限公司 2023 年度为公司提供金融服务的风险评估报告	风险提示
2024-04-30	000876.SZ	新希望:新希望财务有限公司风险持续评估报告	风险提示
2024-04-30	603363.SH	傲农生物:2024110 福建傲农生物科技集团股份有限公司关于公司股票被实施退市风险警示及其他风险警示暨停牌的公告.docx	风险提示,终止上市,特别处理,停牌提示
2024-04-30	000713.SZ	丰乐种业:关于控股股东股份转让事项完成过户登记暨控股股东和实际控制人发生变更的公告	收购兼并,权益变动,个股其他公告
2024-04-30	603363.SH	傲农生物:关于终止转让子公司 51% 股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-04-30	603231.SH	索宝蛋白:关于收购吉林厚德仓储物流 00% 股权暨关联交易的公告	收购兼并,权益变动,关联交易

2024-04-30	600975.SH	新五丰:招商证券关于湖南新五丰股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之 2023 年度持续督导意见	收购兼并,个股其他公告,关联交易
2024-04-30	002746.SZ	仙坛股份:关于公司控股股东的一致行动人增持公司股份计划实施完成的公告	股份增减持
2024-04-29	300119.SZ	瑞普生物:关于收购保定市收骏科技有限公司 100%股权进展暨完成工商变更登记的公告	收购兼并,公司资料变更,权益变动
2024-04-27	002086.SZ	*ST 东洋:关于上市公司 5%以上股东减持股份实施情况的公告	股份增减持
2024-04-27	600965.SH	福成股份:关于实际控制人的一致行动人部分股份补充质押的公告	质押冻结,其他补充更正
2024-04-27	603151.SH	邦基科技:关于变更部分募集资金投资项目暨使用募集资金收购股权并增资的公告	资金投向,收购兼并,权益变动
2024-04-27	600265.SH	ST 景谷:2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案	增发预案
2024-04-27	002868.SZ	绿康生化:关于控股股东部分股票质押的公告	质押冻结
2024-04-27	002311.SZ	海大集团:关于控股股东部分股份质押及质押展期的公告	质押冻结
2024-04-27	600467.SH	好当家:关于控股股东部分股份解质押再质押的公告	质押冻结
2024-04-26	002141.SZ	贤丰控股:关于公司股票交易实施退市风险警示和其他风险警示暨停复牌公告	风险提示,终止上市,特别处理,停牌提示
2024-04-26	002200.SZ	ST 交投:关于股票交易继续被实施其他风险警示的公告	风险提示
2024-04-26	600191.SH	华资实业:关于债权重组暨签署《信托计划处置协议》的公告	个股其他公告,资产重组
2024-04-26	600737.SH	中粮糖业:关于中粮财务有限责任公司的风险评估报告	风险提示
2024-04-26	000911.SZ	广农糖业:广西农投糖业集团股份有限公司关于更换股东代表监事的公告	收购兼并,人事变动
2024-04-26	603739.SH	蔚蓝生物:关于收购青岛润博特生物科技有限公司 2023 年度业绩承诺实现情况的说明审核报告	收购兼并,个股其他公告
2024-04-25	300511.SZ	雪榕生物:上海雪榕生物科技股份有限公司关于股东股份减持计划的提示性公告	股份增减持
2024-04-25	000930.SZ	中粮科技:关于公司与中粮财务有限责任公司关联存,贷款等金融业务风险评估报告	风险提示
2024-04-25	600191.SH	华资实业:关于控股股东质押部分股份的公告	质押冻结
2024-04-25	002714.SZ	牧原股份:关于股东部分股权质押及解除质押的公告	质押冻结,权益变动
2024-04-24	600265.SH	ST 景谷:关于公司股票申请撤销其他风险警示的公告	风险提示
2024-04-24	603363.SH	傲农生物:关于新增涉及诉讼,仲裁事项的公告	法律纠纷,个股其他公告
2024-04-24	600191.SH	华资实业:关于持股 5%以上股东质押部分股份的公告	质押冻结
2024-04-23	600251.SH	冠农股份:关于拟通过公开挂牌方式受让股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-04-20	002141.SZ	贤丰控股:关于公司股票交易可能被实施退市风险警示的提示性公告	风险提示,终止上市,特别处理
2024-04-20	600975.SH	新五丰:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之业绩承诺实现情况及补偿方案暨回购注销对应补偿股份的公告	公司资料变更,政策影响,回购股权,个股其他公告,收购兼并,关联交易
2024-04-20	002714.SZ	牧原股份:关于公司控股股东、实际控制人之子增持股份计划实施完成的公告	股份增减持
2024-04-20	603477.SH	巨星农牧:5%以上股东集中竞价减持股份结果公告	股份增减持
2024-04-19	002200.SZ	ST 交投:关于持股 5%以上股东股份减持的预披露公告	股份增减持
2024-04-19	002086.SZ	*ST 东洋:关于公司股票可能被终止上市的第六次风险提示公告	风险提示,终止上市
2024-04-19	000735.SZ	罗牛山:关于公司第一大股东所持部分股份解除质押和再质押的公告	质押冻结
2024-04-19	603363.SH	傲农生物:关于实际控制人部分股份被轮候冻结的公告	质押冻结

2024-04-18	001313.SZ	粤海饲料:关于控股股东部分股份质押的公告	质押冻结
2024-04-18	603363.SH	傲农生物:关于控股股东及实际控制人部分股份被解除冻结及轮候冻结的公告	质押冻结
2024-04-16	300138.SZ	晨光生物:关于股东部分股份质押的公告	质押冻结
2024-04-16	002157.SZ	*ST 正邦:关于公司股票可能被终止上市的风险提示性公告	风险提示,终止上市
2024-04-16	600371.SH	万向德农:万向财务公司风险评估报告	风险提示
2024-04-15	000702.SZ	正虹科技:中信证券股份有限公司关于岳阳观盛投资发展有限公司及其一致行动人免于发出要约收购湖南正虹科技发展股份有限公司之 2023 年度持续督导意见	资金投向,收购兼并
2024-04-13	600191.SH	华资实业:关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告	质押冻结
2024-04-11	600359.SH	新农开发:财通证券股份有限公司关于新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售之 2023 年度持续督导意见	资产重组
2024-04-10	002200.SZ	ST 交投:关于诉讼事项的进展公告(土家八千项目)	法律纠纷,个股其他公告
2024-04-09	000702.SZ	正虹科技:关于挂牌转让全资子公司唐山正虹生物饲料有限公司 100%股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-04-09	600127.SH	金健米业:关于全资子公司湖南金健储备粮管理有限公司签订《省级储备油定向轮换合同》暨关联交易的公告	重大合同,个股其他公告,关联交易
2024-04-08	300871.SZ	回盛生物:关于控股股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2024-04-08	000798.SZ	中水渔业:中国国际金融股份有限公司关于中水集团远洋股份有限公司重大资产购买暨关联交易之 2023 年度持续督导意见	收购兼并,关联交易
2024-04-08	002141.SZ	贤丰控股:关于公司股票交易可能被实施退市风险警示的提示性公告	风险提示,终止上市,特别处理
2024-04-04	300871.SZ	回盛生物:武汉回盛生物科技股份有限公司 2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案	增发预案
2024-04-04	603363.SH	傲农生物:关于控股股东及实际控制人部分股份被轮候冻结的公告	质押冻结
2024-04-04	603477.SH	巨星农牧:2023 年度向特定对象发行股票预案(修订稿)	增发预案
2024-04-03	600097.SH	开创国际:股票交易风险提示公告	风险提示
2024-04-03	002124.SZ	天邦食品:关于出售参股公司史记生物 0.41%股权进展暨完成工商变更登记的公告	收购兼并,公司资料变更,权益变动
2024-04-03	600354.SH	敦煌种业:华龙证券股份有限公司关于酒泉钢铁(集团)有限责任公司收购甘肃省敦煌种业集团股份有限公司之 2023 年四季度持续督导意见	收购兼并
2024-04-03	002714.SZ	牧原股份:关于股东部分股权解除质押的公告	质押冻结,权益变动
2024-04-03	002086.SZ	*ST 东洋:关于公司股票可能被终止上市的第五次风险提示公告	风险提示,终止上市
2024-04-02	002157.SZ	*ST 正邦:关于公司股票可能被终止上市的风险提示性公告	风险提示,终止上市

资料来源: Wind, 中原证券研究所



## 6. 投资评级及主线

**畜禽养殖：**2023 年养殖行业严重亏损，推动产能加速去化，预计 2024 年全年畜禽平均价格将同比上涨。同时，成本端价格压力得到缓解，预计养殖行业盈利水平将逐步回升。目前，生猪养殖上市公司均处于历史估值低位，建议关注生猪养殖龙头牧原股份（002714）。我国白羽肉鸡市场规模稳步增长，猪价止跌企稳下，肉禽价格有望打开反弹空间，建议关注产业链一体化龙头圣农发展（002299）。

**种业：**近年来行业法规和配套政策密集出台，生物育种商业化政策明朗。种植业估值处于历史相对低位，前期负面情绪释放完成，面对生物育种潜在市场空间，当前种业板块具备明显投资价值。2023 年末，我国首批转基因玉米、大豆生产经营许可证已经发放，相关上市公司有望受益于行业集中度和利润率的双重提升。建议关注转基因性状储备丰富的大北农（002385）、区域龙头秋乐种业（831087）。

**宠物食品：**受益于人口结构变化和居民生活水平提升，中国宠物食品行业市场规模仍有较大增长空间。根据销售数据统计，我国宠物食品行业呈现出线上占比提升和国产替代深化的趋势。参照海外成熟宠物市场，随着我国宠物食品行业国产替代的加深，相关上市公司市场份额仍有较大增长空间，建议关注乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。

目前行业市盈率、市净率均低于历史估值中枢，处于相对低位，未来有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。

图 18：农林牧渔（中信）指数 PE (TTM) 剔除负值



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 19：农林牧渔（中信）指数 PB (LF)



资料来源：Wind，中原证券研究所



## 7. 风险提示

**原材料价格大幅波动的风险：**玉米、豆粕是饲料产品的主要组成部分，玉米、豆粕价格的高位运行会对畜禽养殖、饲料行业成本控制造成压力。

**畜禽价格大幅波动的风险：**畜禽养殖行业周期性较强，生猪、肉鸭、肉鸡价格的大幅回调会对相关上市公司盈利能力造成负面影响。

**动物疫病发生的风险：**假如发生禽流感、非瘟等动物疾病，将对畜禽消费产生负面影响。

**食品安全风险：**如果发生重大食品安全事故，将对相关上市公司品牌形象产生负面影响。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。