

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

猪价加速上行，宠物板块 618 维持快速增长

——农林牧渔行业月报

证券研究报告-行业月报

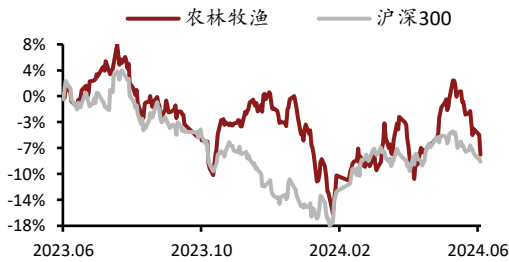
强于大市(维持)

盈利预测和投资评级

发布日期：2024 年 06 月 14 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
乖宝宠物	1.15	1.38	37.32	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
秋乐种业	0.48	0.52	13.74	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

- 《农林牧渔行业月报：猪价淡季不淡，宠物食品出口数据持续回暖》 2024-05-22
- 《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

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：农林牧渔行业跑赢对标指数。**根据 Wind 数据统计，2024 年 5 月，农林牧渔（中信）指数上涨 4.07%，在中信一级 30 个行业中排第 3 位；同期沪深 300 指数下跌 0.68%，农林牧渔跑赢对标指数 4.75pcts。从子行业来看，5 月畜牧养殖板块涨幅居前；水产养殖板块跌幅居前。
- 生猪养殖：2024 年 5 月全国生猪均价 15.64 元/kg，环比 +3.51%，同比 +8.57%，同环比均上涨。**5 月上旬，生猪市场表现供需僵持态势，猪价横盘震荡；中下旬二次育肥和压栏情况增加，猪价进入上升通道，月末高点涨至 17.6 元/kg。目前，前期能繁母猪产能去化逐步反应至生猪出栏层面，养殖端盈利水平持续回升，预计 2024 年下半年生猪供需关系有望发生逆转，进一步打开猪价反弹空间。
- 白羽鸡：2024 年 5 月份毛鸡均价 7.73 元/公斤，环比 -1.5%，同比 -18.8%；鸡苗均价 3.15 元/羽，环比 -4.0%，同比 +15.0%。**据博亚和讯家禽生产和产量预测系统统计，2024 年 5 月份肉鸡出栏量环比基本持平，同比下降 2.41%。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 618 预售期京东宠物、天猫宠物销售数据维持快速增长，**从品牌销售榜来看，国货表现亮眼。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：畜禽价格大幅波动，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5月农林牧渔指数表现强于沪深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，猪价加速上行.....	4
2.2. 白羽鸡：冻品库存升高，鸡价偏弱震荡.....	5
3. 宠物食品：行业维持快速增长，618预售期国货表现亮眼.....	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.....	10
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

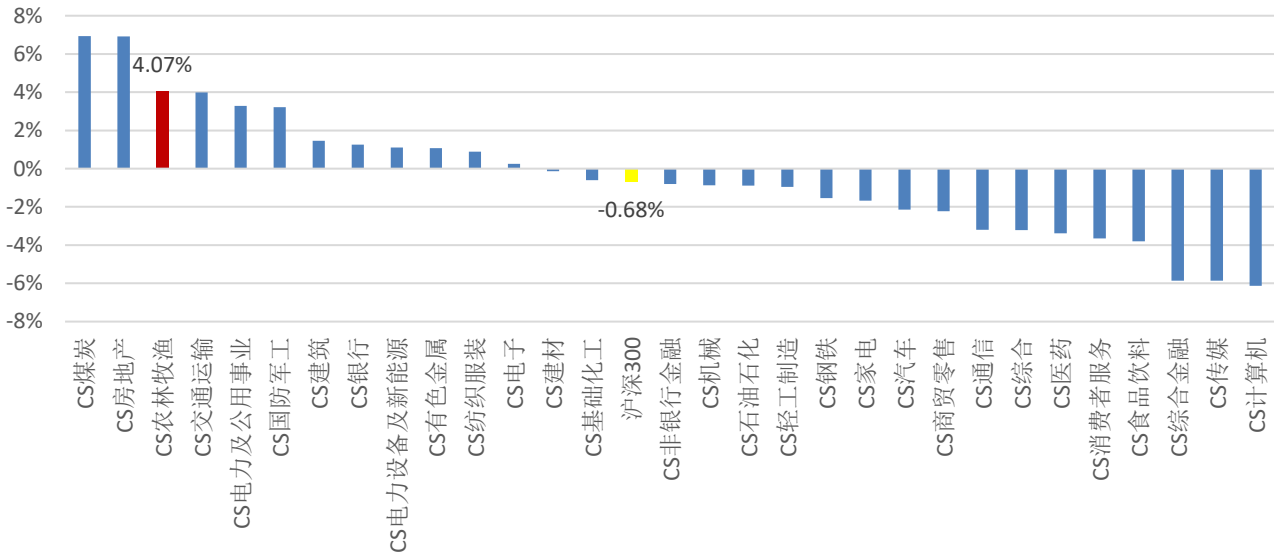
图 1：2024年5月中信一级行业涨跌幅（%）.....	3
图 2：2024年5月农林牧渔子行业涨跌幅.....	3
图 3：2024年5月农林牧渔涨幅居前、居后个股.....	3
图 4：5月猪价震荡上行.....	4
图 5：5月仔猪价延续反弹.....	4
图 6：2024年4月能繁母猪存栏量持续去化.....	4
图 7：2024年3月末全国生猪存栏量环比下降.....	4
图 8：5月生猪养殖盈利水平扭亏为盈.....	5
图 9：5月猪粮比回升至7以上.....	5
图 10：2018-2024年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图.....	6
图 11：2024年5月肉鸡养殖持续亏损.....	6
图 12：2024年618预售期天猫宠物品牌成交榜.....	7
图 13：2024年618预售京东宠物猫食品品牌榜.....	7
图 14：2024年5月玉米现货价格小幅回升.....	8
图 15：2024年5月小麦现货价格震荡下行.....	8
图 16：2024年5月豆粕现货价格偏弱震荡.....	8
图 17：2024年5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5月生猪销售数据.....	5
表 2：2024年5月行业重点事件跟踪.....	9
表 3：2024年5月行业重点事件跟踪.....	10
表 4：2024年5月农林牧渔行业上市公司重点公告.....	10

1. 行情回顾：2024 年 5 月农林牧渔指数表现强于沪深 300

根据 Wind 数据统计，2024 年 5 月，农林牧渔（中信）指数上涨 4.07%，在中信一级 30 个行业中排第 3 位；同期沪深 300 指数下跌 0.68%，农林牧渔跑赢对标指数 4.75pcts。

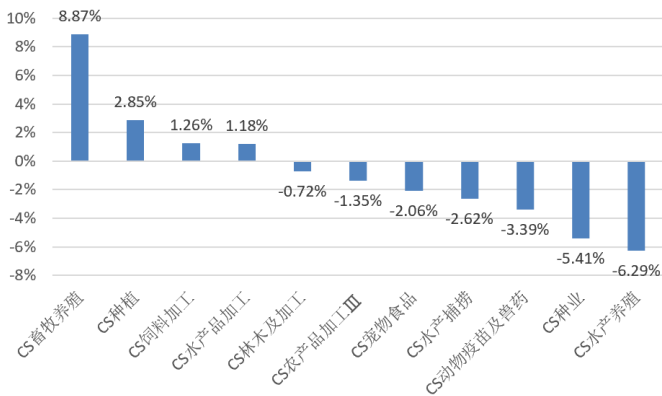
从子行业来看，5 月畜牧养殖板块涨幅居前；水产养殖板块跌幅居前。从个股行情来看，5 月涨幅居前的个股分别是朗源股份、*ST 傲农、国投中鲁、正虹科技、*ST 正邦；跌幅居前的个股为神农科技、ST 佳沃、鹏都农牧、中基健康、回盛生物。

图 1：2024 年 5 月中信一级行业涨跌幅（%）



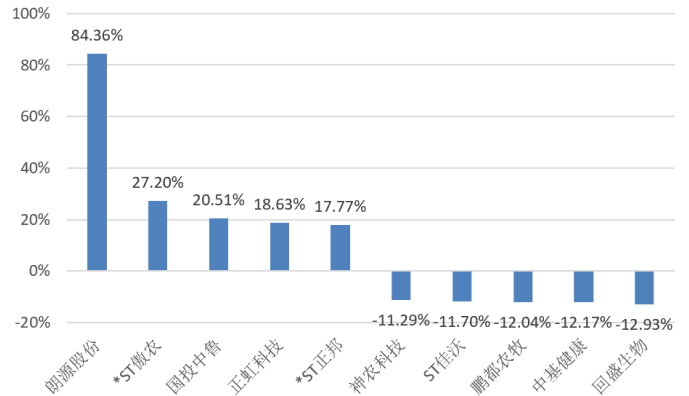
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：2024 年 5 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 5 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

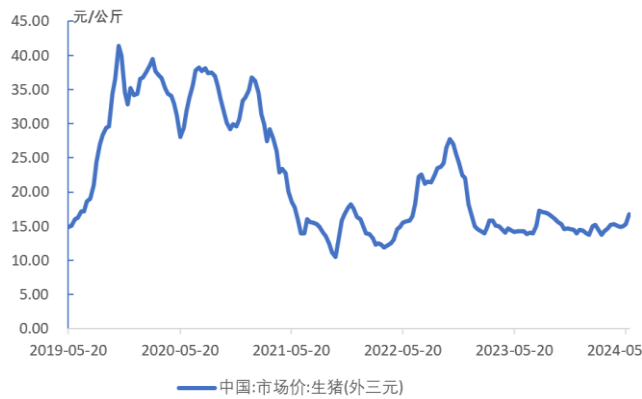
2. 畜禽养殖行业数据跟踪

2.1. 生猪养殖：产能持续去化，猪价加速上行

根据博亚和讯数据，2024年5月全国生猪均价15.64元/kg，环比+3.51%，同比+8.57%，同环比均上涨。5月上旬，生猪市场表现供需僵持态势，猪价横盘震荡；中下旬二次育肥和压栏情况增加，猪价进入上升通道，月末高点涨至17.6元/kg。

根据博亚和讯统计，5月断奶仔猪供应量环比下降0.25%，同比下降3.38%。受到前期能繁母猪产能去化，断奶仔猪供应量持续减少。5月仔猪价格先跌后涨，月底规模场7kg左右断奶仔猪价格多涨至600元/头左右，15kg左右仔猪价格高达750-800元/头。2024年5月，仔猪平均价格37.36元/kg，环比-1.98%，同比+7.25%。

图4：5月猪价震荡上行



资料来源：国家统计局、Wind，中原证券研究所

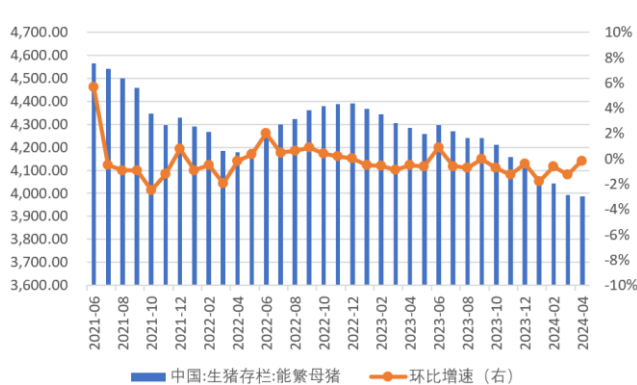
图5：5月仔猪价延续反弹



资料来源：农业农村部、Wind，中原证券研究所

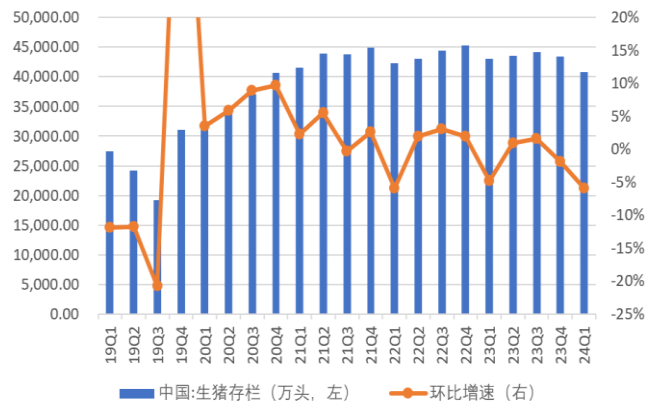
根据农业农村部数据，2024年4月末全国能繁母猪存栏3986万头，同比-6.96%；环比-0.15%，同环比降幅均缩窄，仍高于正常保有量（调整后）86万头；2024年3月末全国生猪存栏4.09亿头，同比-5.92%，环比-5.21%，同环比降幅均扩大。

图6：2024年4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

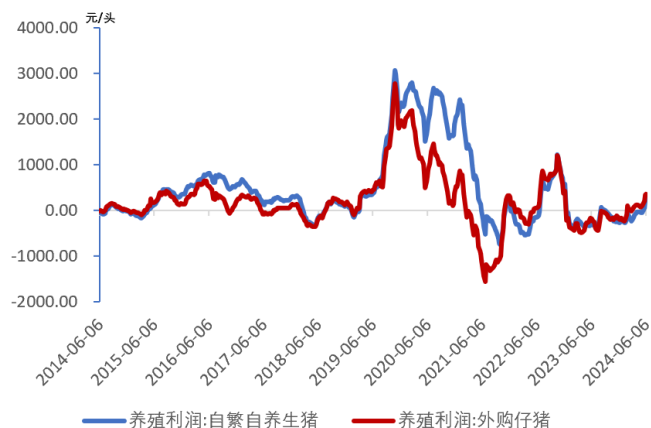


资料来源：农业农村部，中原证券研究所

根据博亚和讯数据，2024年5月自繁自养养殖户月均盈利30.87元/头，同环比均扭亏；外购仔猪养殖户月均盈利177.64元/头，环比增加76.78元/头，同比扭亏。2024年5月末，

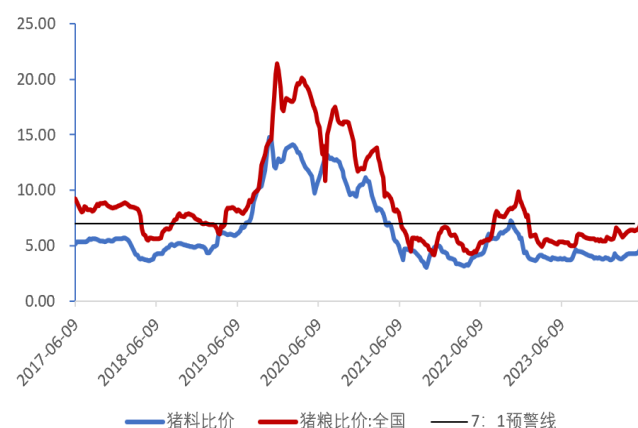
全国平均猪粮比价 7.21，猪料比价为 4.92，较 4 月均有明显回升。

图 8：5 月生猪养殖盈利水平扭亏为盈



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 9：5 月猪粮比回升至 7 以上



资料来源：Wind，中原证券研究所

从头部上市猪企销售数据来看，2024 年 5 月，跟踪猪企生猪的头均收入和商品猪处理均价均有提升。从出栏量来看，5 月牧原股份、唐人神出栏数量同环比增长。从头均收入来看，温氏股份表现相对突出，达到 1958.89 元/头。

表 1：部分上市猪企 2024 年 5 月生猪销售数据

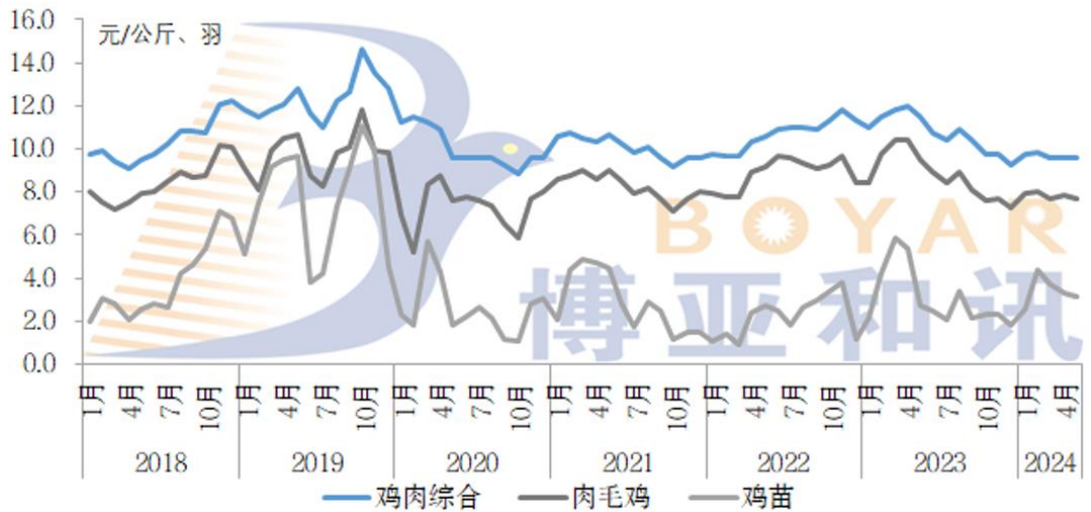
	销量 (万头)	同比	环比	销售额 (亿 元)	同比	环比	头均收入 (元/头)	商品猪均价 (元/公斤)	同比	环比
牧原股份	586.00	1.67%	7.52%	104.5	10.13%	14.17%	1783.28	15.52	9.45%	4.86%
温氏股份	237.89	13.63%	-4.19%	46.6	27.18%	-0.32%	1958.89	15.83	10.47%	4.28%
新希望	136.68	-5.27%	-7.41%	20.98	-6.26%	-10.23%	1534.97	15.42	8.59%	1.92%
大北农	51.96	14.55%	0.25%	9.04	27.14%	5.73%	1739.80	15.66	11.62%	5.60%
ST 天邦	55.63	-15.87%	22.21%	8.46	-10.92%	28.92%	1520.15	15.88	10.05%	4.68%
唐人神	32.69	10.70%	3.65%	5.8	24.88%	20.15%	1775.59			
天康生物	25.43	-0.63%	5.56%	4.31	8.56%	13.42%	1694.85	14.86	6.37%	2.77%

资料来源：公司公告，中原证券研究所

2.2. 白羽鸡：冻品库存升高，鸡价偏弱震荡

根据博亚和讯数据，2024 年 5 月份毛鸡均价 7.73 元/公斤，环比-1.5%，同比-18.8%；鸡苗均价 3.15 元/羽，环比-4.0%，同比+15.0%。据博亚和讯家禽生产和产量预测系统统计，2024 年 5 月份肉鸡出栏量环比基本持平，同比下降 2.41%。“五一”假期结束后，鸡肉冻品库存升高，鸡肉产品价格震荡弱调，部分屠宰企业压价采购毛鸡，导致肉鸡价格窄幅回落，5 月底肉鸡价格跌至 7.2 元/公斤，肉鸡养殖持续亏损。随着猪价的加速反弹，短期内预计鸡价下行空间有限。

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 5 月肉鸡养殖平均亏损 1.70 元/羽，环比亏损缩窄 0.09 元/羽，同比缩窄 0.08 元/羽；种鸡环节平均盈利 0.44 元/羽，环比下降 0.16 元/羽，同比增加 0.32 元/羽；肉鸡屠宰端平均亏损 0.45 元/羽，环比减亏 0.13 元/羽，同比减亏 0.17 元/羽。

图 11：2024 年 5 月肉鸡养殖持续亏损



资料来源：博亚和讯，中原证券研究所

2024 年，肉禽市场供求关系有望发生逆转，随着猪价的加速上行，肉禽价格有望打开反弹空间。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：行业维持快速增长，618 预售期国货表现亮眼

根据京东超市发布的宠物业务 618 开门红战报显示，截至 5 月 31 日 20:00-6 月 1 日 24:00，京东超市宠物业务新用户同比增长 98%，成交额超百万单品同比超 110%。整体来看，京东超市宠物食品各细分品类保持稳定增长态势，烘焙、冻干及湿粮等新工艺升级的宠物食品类目增长更快；而宠物用品则延续了智能化、高端化和多元化发展趋势。

据战报显示，京东超市宠物业务开门红期间，猫烘焙粮成交金额同比超 107%；猫主食冻干成交金额同比超 112%；猫湿粮成交金额同比超 128%；猫零食礼包成交单量同比超 2000%；老年犬粮成交金额同比超 116%；狗零食礼包成交单量同比超 168%。宠物智能用品成交金额同比超 346%；植物猫砂成交金额同比超 280%；智能鱼缸成交金额同比超 217%；仓鼠笼成交金额同比超 379%；小宠异宠成交金额同比超 360%。

猫干粮 TOP10 品牌分别是：皇家、网易严选、渴望、爱肯拿、天然百利、蓝氏、麦富迪、素力高、卫仕、冠能；犬干粮 TOP10 品牌分别是：伯纳天纯、麦富迪、皇家、网易严选、渴望、爱肯拿、比乐、耐威克、海洋之星、冠能；犬零食 TOP10 品牌分别是：麦富迪、MEATYWAY、疯狂小狗、ZEAL、滋益巅峰、宝路、顽皮、益和、耐威克、HELLOJOY。

根据淘宝天猫 618 宠物板块销售战报，5 月 20 日-28 日期间，淘宝宠物成交同比达到两位数增长；超过 1700 家头部商家同比增速达 100%；宠物达人商家同比增长超过 150%。天猫宠物核心趋势类目销售业绩增长喜人：猫烘焙粮同比增长超 800%，猫狗主食罐同比增长超 450%，猫狗主食冻干同比增长超 700%，矿砂同比超 600%，植物猫砂同比增长超 200%。天猫宠物品牌成交榜 TOP10 分别是：鲜朗、蓝氏、诚实一口、皇家、麦富迪、弗列加特、网易严选、渴望、Instinct、爱肯拿，国产品牌占据半壁江山，并在前 5 名中占据 3 个席位。

图 12：2024 年 618 预售期天猫宠物品牌成交榜



资料来源：宠物行业白皮书，中原证券研究所

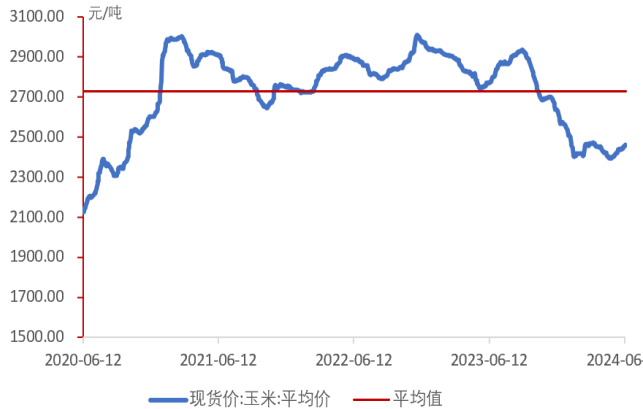
图 13：2024 年 618 预售京东宠物猫食品品牌榜



资料来源：宠物行业，中原证券研究所

4. 主要农产品价格跟踪

图 14: 2024 年 5 月玉米现货价格小幅回升



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 16: 2024 年 5 月豆粕现货价格偏弱震荡



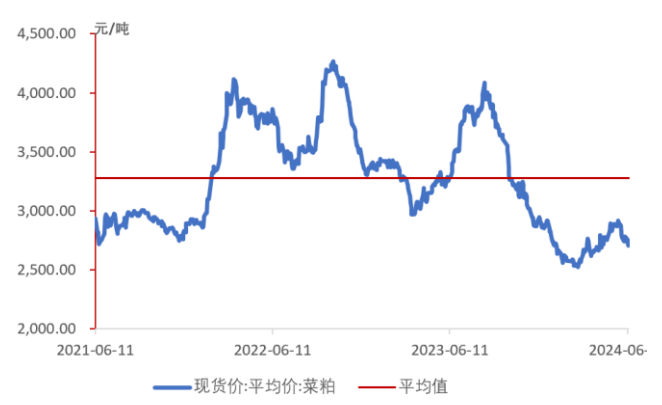
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 15: 2024 年 5 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 5 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 5 月行业重点事件跟踪

日期	事件主体	主要内容
5 月 7 日	华储网	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，其中国产冻肉 0.71 万吨，进口冻猪肉 2.29 万吨，具体数量以实际挂牌为准。交易时间为 2024 年 5 月 9 日上午 8:30-11:30。
5 月 10 日	农业农村部	农业农村部发布 2024 年农业基因编辑生物安全证书(生产应用)批准清单。根据《农业转基因生物安全管理条例》及其配套规章，经农业转基因生物安全委员会评价合格，9 项首次发放生产应用安全证书（2 项基因编辑植物、6 项动物用转基因微生物和 1 项转基因植物），55 项有效期满续发生产应用安全证书（4 项动物用转基因微生物和 51 项抗虫棉）。
5 月 10 日	农业农村部	农业农村部发布 2024 年 5 月中国农产品供需形势分析：本月预测，2024/25 年度，中国玉米种植面积 44886 千公顷（6.73 亿亩），较上年度增加 667 千公顷（1000 万亩），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。今年玉米产区气象条件总体利于春耕春播，气象条件等级为适宜，土壤墒情好于上年，粮油等主要作物大面积单产提升行动稳步推进，预计玉米单产每公顷 6617 公斤（每亩 441 公斤），较上年度增 1.3%。总产量 29701 万吨，较上年度增 2.8%。
5 月 15 日	华储网	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 华储网发布关于 2024 年 5 月 17 日中央储备冻猪肉轮换收储竞价交易有关事项的通知。本次收储挂牌竞价交易 3 万吨，交易时间为 2024 年 5 月 17 日下午 13:30-16:30。
5 月 15 日	国家发展改革委、 国家粮食和物资储备局等部门	国家发展改革委、国家粮食和物资储备局等部门印发《关于切实做好 2024 年夏季粮油收购工作的通知》，对夏粮收购工作作出全面安排部署。《通知》要求，要坚持市场化理念不动摇，持续加强收购工作统筹组织，积极引导多元主体入市收购，激发市场购销活力。认真抓好政策性收购，牢牢守住农民“种粮卖得出”的底线，要加强市场价格监测，及时按程序申请在符合条件的地区启动最低收购价执行预案，切实发挥政策托底作用。要严格执行国家粮食质量标准，按质论价，不得压级压价、抬级抬价、拒收符合标准的粮食。
5 月 21 日	财政部、农业农村部、 金融监管总局	财政部、农业农村部、金融监管总局发布通知，从今年起，在全国全面实施稻谷、小麦、玉米三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险政策。通知指出，完全成本保险保障水平覆盖物化成本、土地成本和人工成本等农业生产总成本；种植收入保险保障水平体现农产品价格和产量，覆盖相关农产品产值。
5 月 23 日	农业农村部	目前全国生猪产能有序调整，生猪价格震荡回升，生猪生产形势总体向好。4 月份至今，全国生猪价格出现回升向好态势，据监测，4 月份全国生猪平均价格为每公斤 15.35 元，环比上涨 2.7%，同比上涨 4.7%。进入 5 月份，生猪价格小幅震荡后继续回升，5 月份第 3 周，全国生猪平均价格比前一周小幅上涨 0.5%。目前，已有 21 个省份出台修订后的生猪产能调控方案，下一步农业农村部将紧盯能繁母猪正常保有量，保持生猪产能处于合理水平

资料来源：华储网、农业农村部、国家粮食和物资储备局、财政部，中原证券研究所

5.2. 河南省行业动态跟踪

表 3：2024 年 5 月行业重点事件跟踪

日期	事件主体	主要内容
5 月 9 日	国务院新闻办公室	国务院新闻办公室举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，围绕“培育新动能 塑造新优势 在新时代中部地区崛起中争先出彩”作介绍。河南省委副书记、省长王凯介绍，河南素有“中原粮仓”之称，中原熟、天下足。河南用不足全国 1/16 的耕地生产了近 1/10 的粮食、1/4 的小麦，粮食生产是河南的一张王牌，这张王牌任何时候任何情况下，我们都不能丢也不会丢。关键是做好良田、良种、良机、良法融合一体的文章。
5 月 9 日	河南省防汛抗旱指挥部	省防指近日印发了《河南省抗旱应急预案》，对全省范围内干旱灾害的防范与应急处置作出明确规定，旨在全面加强抗旱应急管理，做到有计划、有准备地防御旱灾，最大限度减少旱灾损失、减轻灾害风险。
5 月 20 日	河南省粮食和物资储备局	河南省粮食和物资储备局在郑州召开夏粮收购“作战会”，制定了一系列夏粮收购全攻略，以确保每一粒粮食都能安全、高效地被收入粮仓。
5 月 23 日	河南省农业农村厅	截至 5 月 23 日 17 时，全国产粮大省河南省已收获小麦 405 万亩，约占全省种植面积的 4.75%，目前河南南阳、驻马店、信阳等地小麦已开始收获。当日河南全省投入联合收割机数量达 2.95 万台。
5 月 29 日	河南省农业农村厅	截至 5 月 29 日 17 时，河南省已收获小麦 3251 万亩，约占河南全省种植面积的 38.2%。29 日当天投入联合收割机 9.3 万台，日收获小麦 768.8 万亩。

资料来源：国务院新闻办公室、河南省防汛抗旱指挥部、河南省粮食和物资储备局、河南省农业农村厅，中原证券研究所

5.3. 上市公司重点公告

表 4：2024 年 5 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
2024-05-31	603363.SH	*ST 傲农:关于公司预重整进展情况暨风险提示的公告（三）	风险提示,个股其他公告
2024-05-31	600265.SH	ST 景谷:关于终止收购控股子公司少数股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-05-31	839273.BJ	一致魔芋:回购进展情况公告	回购股权
2024-05-31	000702.SZ	正虹科技:关于挂牌转让全资子公司湖南正虹海原绿色食品有限公司 100%股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-05-30	300673.SZ	佩蒂股份:关于完成部分回购股份注销暨股份变动的公告	股本变动,回购股权
2024-05-30	002141.SZ	*ST 贤丰:关于回购公司股份比例达到总股本 1%暨回购进展公告	回购股权
2024-05-29	300972.SZ	万辰集团:关于公司 2023 年限制性股票激励计划第一个归属期归属条件成就的公告	股权激励
2024-05-29	600251.SH	冠农股份:关于通过公开挂牌方式受让股权的进展公告	收购兼并,权益变动
2024-05-28	002505.SZ	鹏都农牧:关于公司控股股东及其一致行动人增持公司股份计划的公告	股份增减持
2024-05-28	002505.SZ	鹏都农牧:关于公司部分董事,高级管理人员及和核心人员增持公司股份计划的公告	股份增减持
2024-05-28	603668.SH	天马科技:监事会关于公司 2024 年股票期权激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明	股权激励
2024-05-27	300498.SZ	温氏股份:关于公司第四期限制性股票激励计划第二类限制性股票首次授予部分第一个归属期归属条件成就的公告	股权激励
2024-05-27	300871.SZ	回盛生物:海通证券股份有限公司关于武汉回盛生物科技股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券第二次临时受托管理事务报告(2024 年度)	个股其他公告,可转债发行上市,增发发行,可转债转债转股

2024-05-25	002200.SZ	ST 交投:关于收到中标通知书的公告	重大合同
2024-05-25	300313.SZ	*ST 天山:关于公司股票交易撤销退市风险警示并继续实施其他风险警示暨停牌一天的公告	风险提示,终止上市,特别处理,停牌提示
2024-05-25	600108.SH	亚盛集团:关于董事亲属短线交易及致歉的公告	违纪违规
2024-05-24	002505.SZ	鹏都农牧:关于公司股票可能被终止上市的第一次风险提示公告	风险提示,终止上市
2024-05-24	600359.SH	新农开发:新疆塔里木农业综合开发股份有限公司关于重大资产出售进展的公告	资产重组
2024-05-24	002311.SZ	海大集团:关于公司 2021 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告	公司资料变更,股权激励
2024-05-23	002714.SZ	牧原股份:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告	公司资料变更,股权激励,回购股权
2024-05-22	300871.SZ	回盛生物:海通证券股份有限公司关于武汉回盛生物科技股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券第一次临时受托管理事务报告(2024 年度)	个股其他公告,可转债发行上市,增发发行,可转债转债转股
2024-05-22	002200.SZ	ST 交投:关于日常经营合同预中标的提示性公告	重大合同
2024-05-21	002891.SZ	中宠股份:关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告	股份增减持
2024-05-21	000972.SZ	中基健康:中基健康关于董事长因非本公司事项收到《行政处罚决定书》的公告	违纪违规,个股其他公告
2024-05-18	603668.SH	天马科技:天马科技 2024 年股票期权激励计划(草案)摘要公告	股权激励
2024-05-18	002141.SZ	*ST 贤丰:关于首次回购公司股份的公告	回购股权
2024-05-17	603566.SH	普莱柯:普莱柯关于全资子公司吸收合并全资孙公司暨变更部分募投项目实施主体的公告	收购兼并,资产重组
2024-05-16	300175.SZ	朗源股份:股票交易异常波动暨风险提示的公告	风险提示,交易异动
2024-05-16	002868.SZ	绿康生化:关于部分监事、高级管理人员减持计划实施完成的公告	股份增减持
2024-05-16	300175.SZ	朗源股份:关于出售优世联合资产暨关联交易的公告	关联交易,资产重组
2024-05-16	002548.SZ	金新农:中信证券股份有限公司关于金新农非公开发行股票持续督导保荐总结报告书	中介公告,个股其他公告,增发发行
2024-05-16	603363.SH	*ST 傲农:福建傲农生物科技集团股份有限公司股票交易风险提示性公告	风险提示
2024-05-16	002714.SZ	牧原股份:中信证券股份有限公司关于牧原食品股份有限公司 2021 年度非公开发行 A 股股票持续督导保荐总结报告书	中介公告,个股其他公告,增发发行
2024-05-16	600540.SH	新赛股份:光大证券股份有限公司关于新疆赛里木现代农业股份有限公司非公开发行 A 股股票持续督导保荐总结报告书	中介公告,个股其他公告,增发发行
2024-05-16	002567.SZ	唐人神:世纪证券有限责任公司关于公司 2022 年非公开发行股票之保荐总结报告书	中介公告,增发发行
2024-05-16	601118.SH	海南橡胶:中国国际金融股份有限公司关于海南橡胶重大资产购买之 2023 年度持续督导意见	收购兼并
2024-05-15	300498.SZ	温氏股份:中国国际金融股份有限公司关于温氏食品集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券持续督导保荐总结报告书	中介公告,个股其他公告,可转债发行上市,增发发行,可转债转债转股
2024-05-15	300871.SZ	回盛生物:关于回购注销股权激励限制性股票减资暨通知债权人的公告	资金投向,股权激励,回购股权,权益变动
2024-05-15	002141.SZ	*ST 贤丰:回购报告书	回购股权
2024-05-15	603668.SH	天马科技:天马科技关于提请股东大会授权董事会办理以简易程序向特定对象发行股票的公告	股东大会,增发发行
2024-05-15	002548.SZ	金新农:关于控股股东增持公司股份计划实施完成的公告	股份增减持

2024-05-14	300268.SZ	*ST 佳沃:关于公司股票交易撤销退市风险警示并继续实施其他风险警示暨停牌一天的公告	风险提示,终止上市,特别处理,停牌提示
2024-05-14	000998.SZ	隆平高科:中信建投证券股份有限公司关于袁隆平农业高科技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
2024-05-14	002141.SZ	*ST 贤丰:中天国富证券有限公司关于贤丰控股股份有限公司重大资产出售 2023 年度持续督导意见暨持续督导总结报告	个股其他公告,资产重组
2024-05-13	300498.SZ	温氏股份:温氏食品集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券第二次临时受托管理事务报告(2024 年度)	个股其他公告,可转债发行上市,增发发行,可转债转债转股
2024-05-13	300761.SZ	立华股份:2024 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单(截止首次授予日)	股权激励
2024-05-13	002141.SZ	*ST 贤丰:关于回购股份方案的公告	回购股权
2024-05-11	002852.SZ	道道全:关于控股股东、实际控制人之一致行动人拟协议转让公司部分股份暨权益变动的提示性公告	收购兼并,权益变动
2024-05-11	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 2024 年第一季度持续督导意见	收购兼并
2024-05-11	603151.SH	邦基科技:山东邦基科技股份有限公司监事会关于公司 2024 年股票期权激励计划首次授予部分激励对象名单的核查意见及公示情况说明	股权激励
2024-05-10	002840.SZ	华统股份:浙江华统肉制品股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书(2023 年年度及 2024 年一季度数据更新版)	增发发行
2024-05-10	002982.SZ	湘佳股份:关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告	股份增减持
2024-05-10	002840.SZ	华统股份:关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票第一个解除限售期解除限售上市流通的提示性公告	股本变动,股权激励
2024-05-10	002311.SZ	海大集团:关于 2024 年股票期权激励计划授予登记完成的公告	股权激励
2024-05-09	300138.SZ	晨光生物:关于回购公司股份比例达 5%暨回购进展公告	回购股权
2024-05-09	002141.SZ	*ST 贤丰:股票可能被终止上市的风险提示公告	风险提示,终止上市
2024-05-08	300175.SZ	朗源股份:股票交易严重异常波动暨风险提示的公告	风险提示,交易异动
2024-05-08	603739.SH	蔚蓝生物:股票交易风险提示公告	风险提示
2024-05-08	839273.BJ	一致魔芋:回购进展情况公告	回购股权
2024-05-08	002746.SZ	仙坛股份:关于全资子公司之间完成吸收合并的公告	收购兼并,资产重组
2024-05-07	002505.SZ	鹏都农牧:关于回购股份实施结果暨股份变动的公告	股本变动,回购股权
2024-05-07	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 2024 年第一季度持续督导意见	资金投向,收购兼并
2024-05-06	300999.SZ	金龙鱼:关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告	股权激励
2024-05-06	300138.SZ	晨光生物:关于回购公司股份的进展公告	回购股权
2024-05-06	300761.SZ	立华股份:监事会关于公司 2024 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的公示情况说明及核查意见	股权激励
2024-05-06	002982.SZ	湘佳股份:关于回购公司股份进展的公告	回购股权
2024-05-06	300673.SZ	佩蒂股份:关于回购公司股份的进展公告(截至 2024 年 4 月末)	回购股权
2024-05-01	300175.SZ	朗源股份:关于终止出售优世联合资产暨解除资产出售协议的公告	资产重组

资料来源: Wind, 中原证券研究所

6. 投资评级及主线

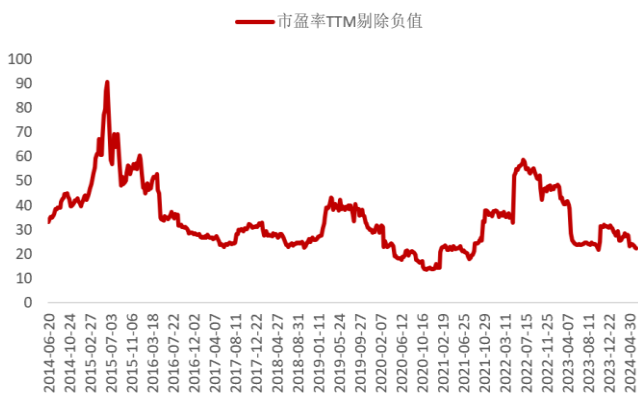
畜禽养殖：2023 年养殖行业严重亏损，推动产能加速去化，预计 2024 年全年畜禽平均价格将同比上涨。同时，成本端价格压力得到缓解，预计养殖行业盈利水平将逐步回升。目前，生猪养殖上市公司均处于历史估值低位，建议关注生猪养殖龙头牧原股份（002714）。我国白羽肉鸡市场规模稳步增长，猪价止跌企稳下，肉禽价格有望打开反弹空间，建议关注产业链一体化龙头圣农发展（002299）。

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。