

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2024/6/17-2024/6/30）

猪价略有回落

2024年6月30日

投资要点：

分析师：魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

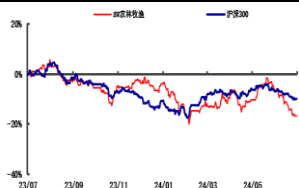
S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@dgzq.com.cn

农林渔牧（申万）指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **SW农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2024年6月17日-2024年6月28日，SW农林牧渔行业下跌6.2%，跑输同期沪深300指数约3.95个百分点。细分板块中，种植业、养殖业、饲料、农产品加工、动物保健和渔业均录得负收益，分别下跌5.42%、6.19%、6.2%、6.36%、6.52%和7.53%。估值方面，截至2024年6月28日，SW农林牧渔行业指数整体PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约2.32倍，近期行业估值有所回落。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约49.3%的分位水平，处于相对较低的位置。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2024年6月17日-2024年6月30日，全国外三元生猪均价由18.77元/公斤回落至17.99元/公斤，猪价略有回落。**产能：**截至2024年5月末，能繁母猪存栏量达到3996万头，环比回升0.3%，同比回落6.2%；较正常保有量3900万头仍高出2.5%。**成本：**截至2024年6月28日，玉米现货价2480.39元/吨，价格有所回升；截至2024年6月28日，豆粕现货价3320元/吨，价格有所回落。**盈利：**截至2024年6月28日，自繁自养生猪养殖利润为285.2元/头，盈利较上周有所下降；外购仔猪养殖利润为182.9元/头，盈利较上周有所下降。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2024年6月28日，主产区肉鸡苗平均价为2.09元/羽，近两周均价较上两周均价回落15.3%；主产区蛋鸡苗平均价3.4元/羽，近两周均价较上两周均价回落2.1%。**白羽鸡：**截至2024年6月28日，主产区白羽肉鸡平均价为7.3元/公斤，近两周均价较上两周均价回升1.4%。
- **维持对行业的“超配”评级。**生猪价格近期略有回落。能繁母猪持续五个季度的去化，预计今年下半年生猪供给将延续回落趋势，养殖成本压力较去年有所下降，养殖盈利有望持续回升。当前生猪养殖板块估值仍处于历史低位，关注成本控制能力强、现金储备较为丰富的生猪养殖龙头低位布局机会。肉鸡养殖方面，猪价持续回升，有望带动肉鸡需求回升，关注景气度边际改善的机会，关注优质白鸡、黄鸡龙头。饲料与动保方面，关注养殖盈利好转带来需求好转的机会。宠物食品方面，出口有望回升，国内市场持续扩容，关注优质国产龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、立华股份（300761）；海大集团（002311）；中牧股份（600195）；乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）等。
- **风险提示：**非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发，生猪、肉鸡等价格下行，自然灾害，市场竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

行业周报

行业研究

证券研究报告

目录

1. 行情回顾.....	3
1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数.....	3
1.2 所有细分板块均录得负收益.....	3
1.3 多数个股录得负收益.....	3
1.4 估值.....	4
2. 行业重要数据.....	4
3. 行业重要资讯.....	7
4. 公司重要资讯.....	7
5. 行业周观点.....	8
6. 风险提示.....	9

插图目录

图 1：2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）.....	4
图 5：SW 农林牧渔行业指数 PB（整体法，最新报告期，剔除负值，倍）.....	4
图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）.....	5
图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）.....	5
图 8：能繁母猪存栏环比增减（%）.....	5
图 9：能繁母猪存栏（万头）.....	5
图 10：玉米现货价（元/吨）.....	5
图 11：豆粕现货价（元/吨）.....	5
图 12：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）.....	6
图 13：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）.....	6
图 14：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）.....	6
图 15：白羽肉鸡养殖利润（元/羽）.....	6
图 16：全国鲫鱼鲤鱼平均批发价（元/公斤）.....	7
图 17：全国白鲢鱼平均批发价（元/公斤）.....	7

表格目录

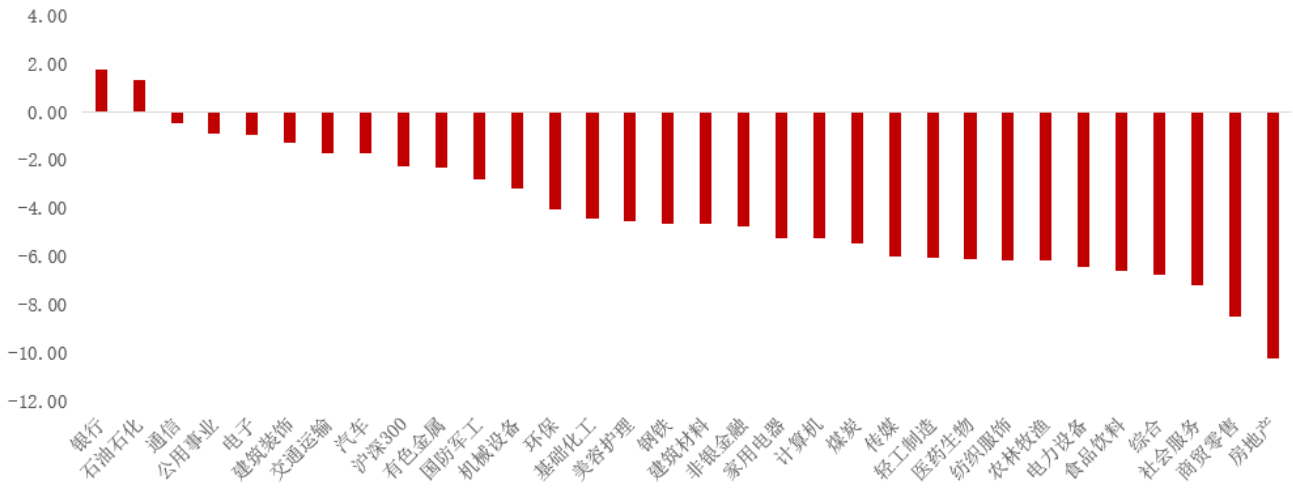
表 1：建议关注标的.....	8
-----------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数。2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日，SW 农林牧渔行业下跌 6.2%，跑输同期沪深 300 指数约 3.95 个百分点。

图 1：2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日申万一级行业涨幅 (%)

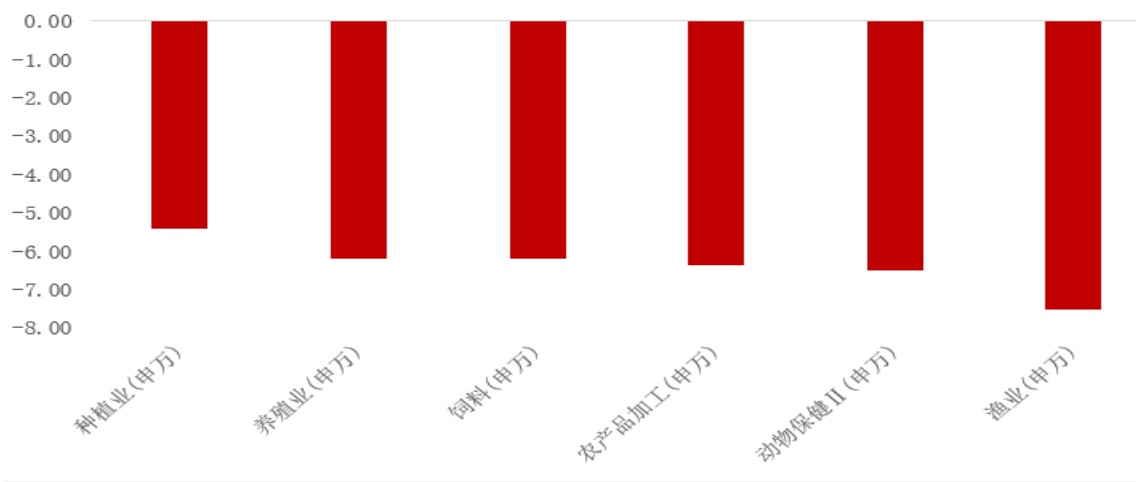


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块均录得负收益

所有细分板块均录得负收益。2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，种植业、养殖业、饲料、农产品加工、动物保健和渔业均录得负收益，分别下跌 5.42%、6.19%、6.2%、6.36%、6.52%和 7.53%。

图 2：2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)



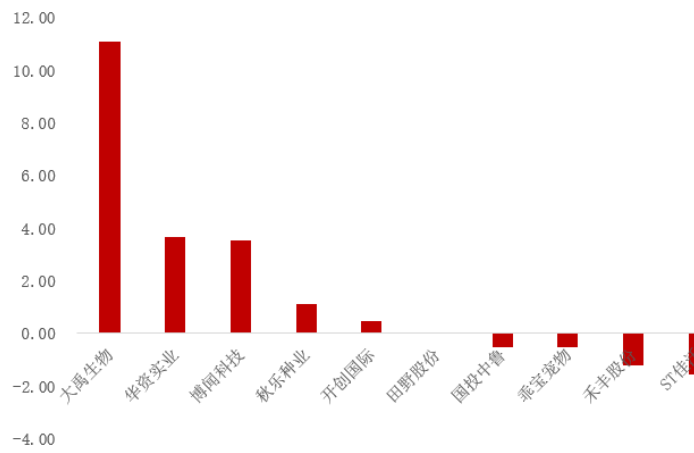
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 多数个股录得负收益

行业内约 96% 的个股录得负收益。2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日，SW 农林牧渔行业仅有 4% 的个股录得正收益，约有 96% 的个股录得负收益。涨幅榜上，仅有 5 只个股录

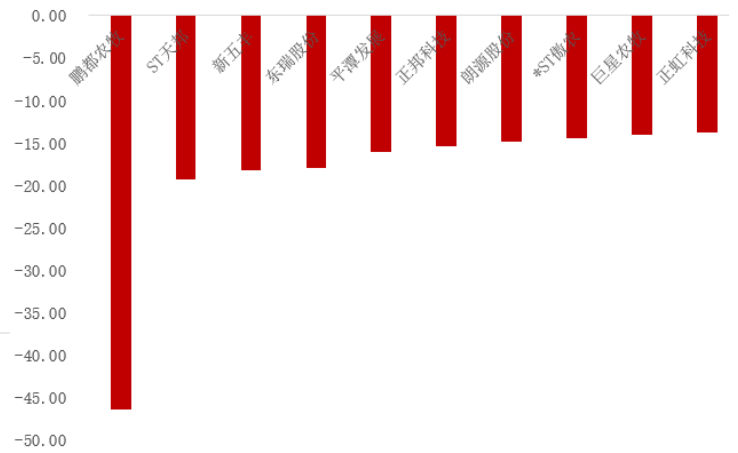
得正收益，且涨幅均小于 12%，其中大禹生物涨幅居首，上涨 11.09%。跌幅榜上，有 1 只个股跌幅在 40%以上；其中鹏都农牧跌幅居首，下跌 46.34%；约有 16%的股份跌幅在 10%-20%；其余个股跌幅均在 10%以内。

图 3：2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 4：2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

近期行业估值有所回落。截至 2024 年 6 月 28 日，SW 农林牧渔行业指数整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 2.32 倍，近期行业估值有所回落。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 49.3%的分位水平，处于相对较低的位置。

图 5：SW 农林牧渔行业指数 PB（整体法，最新报告期，剔除负值，倍）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

2. 行业重要数据

➤ 生猪养猪：

(1) 价格：生猪均价略有回落。2024年6月17日-2024年6月30日，全国外三元生猪均价由18.77元/公斤回落至17.99元/公斤，猪价略有回落。

(2) 产能：2024年5月能繁母猪存栏量环比略有回升。截至2024年5月末，能繁母猪存栏量达到3996万头，环比回升0.3%，同比回落6.2%；较正常保有量3900万头仍高出2.5%。

(3) 成本：玉米现货均价有所回升，豆粕现货价有所回落。截至2024年6月28日，玉米现货价2480.39元/吨，价格有所回升；截至2024年6月28日，豆粕现货价3320元/吨，价格有所回落。

(4) 盈利：头均盈利较上周有所回落。截至2024年6月28日，自繁自养生猪养殖利润为285.2元/头，盈利较上周有所下降；外购仔猪养殖利润为182.9元/头，盈利较上周有所下降。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

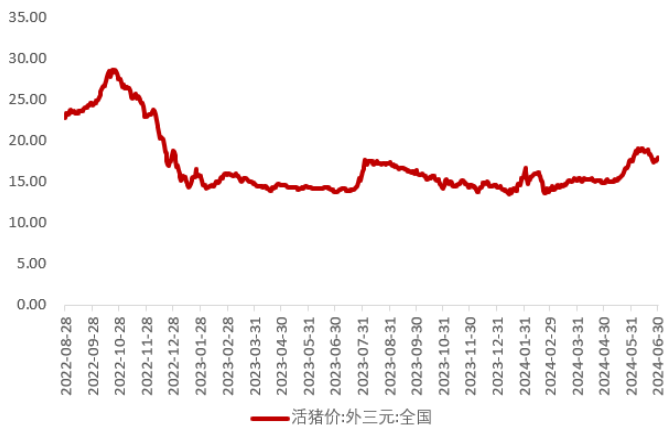
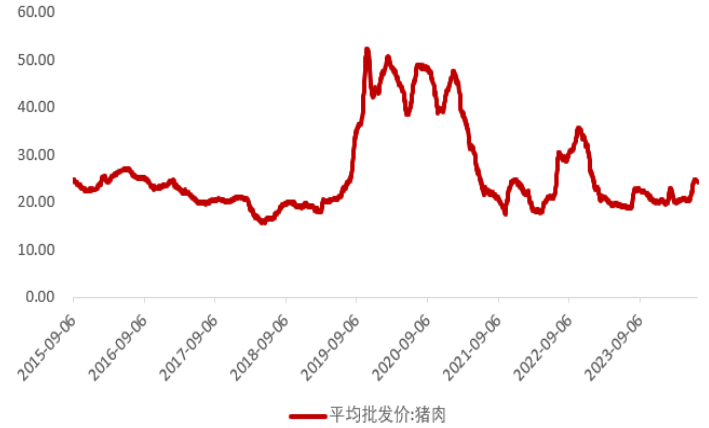


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：能繁母猪存栏环比增减（%）



图 9：能繁母猪存栏（万头）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 10：玉米现货价（元/吨）

图 11：豆粕现货价（元/吨）



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

➤ 禽养殖:

(1) 鸡苗: 主产区肉鸡苗、蛋鸡苗近两周均价较上两周均价有所回落。截至 2024 年 6 月 28 日, 主产区肉鸡苗平均价为 2.09 元/羽, 近两周均价较上两周均价回落 15.3%; 主产区蛋鸡苗平均价 3.4 元/羽, 近两周均价较上两周均价回落 2.1%。

图 12: 主产区肉鸡苗均价 (元/羽)



图 13: 主产区蛋鸡苗均价 (元/羽)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡近两周均价较上两周均价有所回升。截至 2024 年 6 月 28 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 7.3 元/公斤, 近两周均价较上两周均价回升 1.4%; 白羽肉鸡养殖利润为-2.78 元/羽, 亏损额略有减少。

图 14: 主产区白羽肉鸡均价 (元/公斤)



图 15: 白羽肉鸡养殖利润 (元/羽)



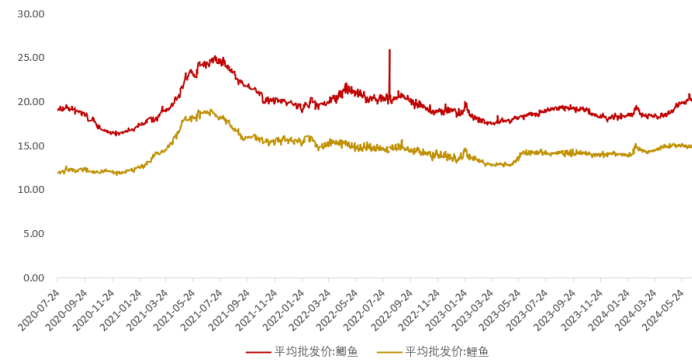
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

➤ 水产养殖：

鲫鱼、鲤鱼全国均价较为平稳。截至2024年6月28日，鲫鱼全国平均批发价20.43元/公斤，价格较为平稳；鲤鱼全国平均批发价14.78元/公斤，价格较为平稳。

图 16：全国鲫鱼鲤鱼平均批发价（元/公斤）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 17：全国白鲢鱼平均批发价（元/公斤）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

- 海南印发相关细则支持种业高质量发展 符合条件企业最高奖补1000万元（三亚日报，2024/6/27）

海南省农业农村厅、海南省财政厅近日联合印发了《海南省支持种业高质量发展奖补资金管理实施细则》（以下简称《细则》），从支持种质资源保护与利用、新品种选育、南繁科技成果转化等九大方面制定奖补细则，对符合条件的农作物、畜禽、水产种业领域市场主体进行奖补，加快推进南繁硅谷建设，促进种业高质量发展，最高奖补1000万元。

4. 公司重要资讯

- 绿康生化:关于公司与硕腾比利时公司签订供应协议的公告（2024/6/29）

公司与硕腾比利时公司（Zoetis Belgium S.A.）于2024年6月签署了亚甲基水杨酸杆菌肽供应协议，双方就2024年至2026年三个年度的亚甲基水杨酸杆菌肽供应的有关事宜进行了约定。

- 正虹科技:关于公开挂牌转让子公司股权的进展公告（2024/6/28）

近日，公司与田士杰先生就股权转让事项签署了《股权交易合同》，转让价格为人民币944万元。本次股权转让完成后，公司将不再持有唐山正虹生物饲料有限公司股权。

■ **生物股份:关于全资子公司获得国家技术发明奖二等奖的公告（2024/6/27）**

公司全资子公司金宇保灵生物药品有限公司和中国农业科学院兰州兽医研究所等单位共同申报的《猪用重组口蹄疫0型、A型二价灭活疫苗的创制与应用》荣获2023年度国家技术发明奖二等奖。金宇保灵总经理赵丽霞女士作为上述项目主要完成人，获得此项目国家技术发明奖二等奖。

■ **益生股份：2024年员工持股计划（草案）（2024/6/26）**

公司加本次员工持股计划的员工总人数预计不超过 315 人，最终参加员工持股计划的员工人数及认购金额根据员工实际缴款情况确定。参加本员工持股计划的公司董事、监事和高级管理人员包括：曹积生、纪永梅、楼梦良、左常魁、任升浩、孙轶男、王金、林杰、郝文建、郭龙宗。本员工持股计划设立时的资金总额不超过 1,000.00 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1.00 元，本员工持股计划的总份数为不超过 1,000.00 万份。按照公司股票 2024 年 6 月 21 日收盘价 8.61 元/股测算，本员工持股计划可持有的标的股票数量上限为 116.14 万股，约占本计划草案公告时公司总股本的比例为 0.10%。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。生猪价格近期略有回落。能繁母猪持续五个多季度的去化，预计今年下半年生猪供给将延续回落趋势，养殖成本压力较去年有所下降，养殖盈利有望持续回升。当前生猪养殖板块估值仍处于历史低位，关注成本控制能力强、现金储备较为丰富的生猪养殖龙头低位布局机会。肉鸡养殖方面，猪价持续回升，有望带动肉鸡需求回升，关注景气度边际改善的机会，关注优质白鸡、黄鸡龙头。饲料与动保方面，关注养殖盈利好转带来需求好转的机会。宠物食品方面，出口有望回升，国内市场持续扩容，关注优质国产龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、立华股份（300761）；海大集团（002311）；中牧股份（600195）；乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）等。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
002714	牧原股份	公司是国内生猪养殖龙头，具有成本优势，现金储备较为丰富，龙头地位有望持续巩固。
300498	温氏股份	公司生猪产能稳步扩张，成本控制能力较强；黄羽肉鸡养殖业务盈利有望向好。
002311	海大集团	公司是国内饲料龙头，市占率有望保持稳步提升。
300761	立华股份	公司是国内黄羽鸡养殖龙头，具有一体化优势和养殖成本优势。
301498	乖宝宠物	公司是国产宠物食品龙头，自有品牌保持快速增长，持续拓展线上线下渠道

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

- （1）非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发。发生疾病传播会给相关企业带来重大经营风险，企业将面临疫病引致的产量下降、盈利下降、甚至亏损等风险。
- （2）生猪、肉鸡等农产品价格下行。若猪肉、鸡肉等农产品价格大幅下降，相关公司经营业绩将受到不良影响。
- （3）自然灾害。农产品极易受到天气等因素影响。如果发生较为严重的自然灾害，则会直接影响农产品的收成，进而对销量产生不利影响。
- （4）市场竞争加剧。由于行业中的中小农户较多，竞争相对激烈。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深300指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn