

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

生猪养殖盈利水平回升，618期间宠物食品逆势增长

——农林牧渔行业月报

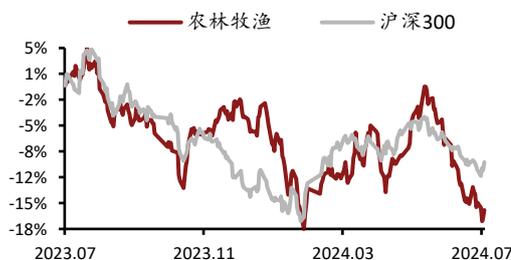
证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

盈利预测和投资评级

公司简称	23EPS	24EPS	24PE	评级
牧原股份	-0.79	3.18	15.01	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

《农林牧渔行业年度策略：把握周期，拥抱成长》 2024-06-27

《农林牧渔行业月报：猪价加速上行，宠物板块618维持快速增长》 2024-06-14

《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

联系人：马嵌琦

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6月，农林牧渔（中信）指数下跌9.98%，在中信一级30个行业中排第24位；同期沪深300指数下跌3.30%，农林牧渔跑输对标指数6.68pcts。从子行业来看，6月农林牧渔全部子行业不同程度下跌。其中，林木加工板块跌幅居前。
- 生猪养殖：2024年6月全国生猪均价18.44元/kg，环比+17.90%，同比+28.77%，同环比涨幅均扩大。**6月上旬，猪价加速上行，全国生猪日均价涨至19元/kg，创2022年底以来新高。目前，前期能繁母猪产能去化逐步反应至生猪出栏层面，养殖端盈利水平全面回升，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6月份毛鸡均价7.16元/公斤，环比-7.4%，同比-19.8%；鸡苗均价2.5元/羽，环比-20.6%，同比-1.6%。**据博亚和讯家禽生产和产量预测系统统计，2024年6月份肉鸡出栏量环比基本持平，同比下降6.11%。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。
- 宠物食品：根据星图监测数据显示，2024年618期间综合电商平台、直播平台累积销售额为7428亿元，同比下降7%。**其中，“618”大促期间宠物食品线上销售额55亿，同比增长10%，行业逆势维持两位数增长。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）、大北农（002385）、秋乐种业（831087）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、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6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：能繁产能环比微增，猪价加速上行	4
2.2. 白羽鸡：冻品库存升高，鸡价进一步下行	5
3. 宠物食品：5月出口数据同比增长，618销售表现亮眼	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	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

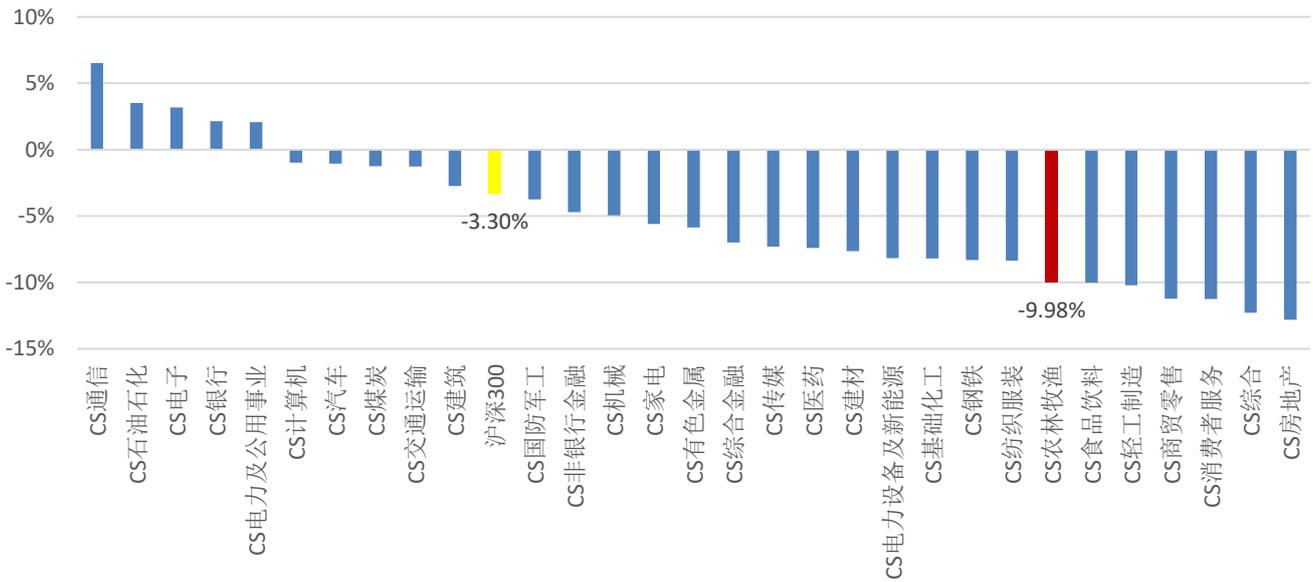
图 1：2024年6月中信一级行业涨跌幅（%）	3
图 2：2024年6月农林牧渔子行业涨跌幅	3
图 3：2024年6月农林牧渔涨幅居前、居后个股	3
图 4：6月猪价先涨后跌	4
图 5：6月仔猪价延续反弹	4
图 6：2024年5月能繁母猪存栏量持续去化	4
图 7：2024年3月末全国生猪存栏量环比下降	4
图 8：6月生猪养殖盈利水平环比增加	5
图 9：6月猪粮比维持在7以上	5
图 10：2018-2024年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图	6
图 11：2024年6月肉鸡养殖环比增亏	6
图 12：2023-2024年中国宠物食品出口数量月度变化	7
图 13：2023-2024年中国宠物食品出口金额月度变化	7
图 14：2024年6月玉米现货价格偏强震荡	8
图 15：2024年6月小麦现货价格震荡下行	8
图 16：2024年6月豆粕现货价格偏弱震荡	8
图 17：2024年6月菜粕现货价格震荡下行	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6月生猪销售数据	5
表 2：2024年6月行业重点事件跟踪	9
表 3：2024年6月行业重点事件跟踪	9
表 4：2024年6月农林牧渔行业上市公司重点公告	10

1. 行情回顾：2024年6月农林牧渔指数表现弱于沪深300

根据 Wind 数据统计，2024 年 6 月，农林牧渔（中信）指数下跌 9.98%，在中信一级 30 个行业中排第 24 位；同期沪深 300 指数下跌 3.30%，农林牧渔跑输对标指数 6.68pcts。

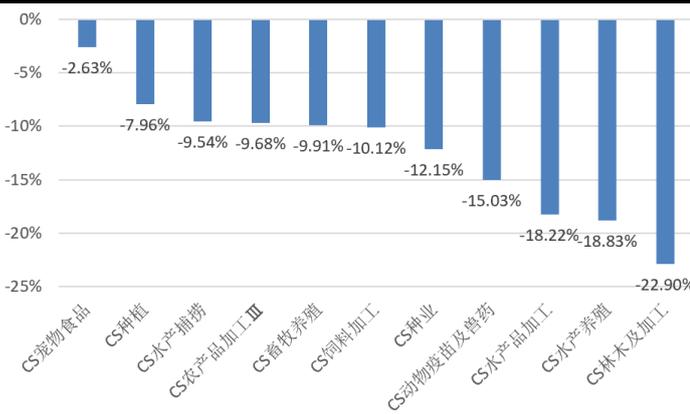
从子行业来看，6 月农林牧渔全部子行业不同程度下跌。其中，林木加工板块跌幅居前。从个股行情来看，6 月涨幅居前的个股分别是大禹生物、深粮 B、国投中鲁；跌幅居前的个股为好当家、雪榕生物、平潭发展、朗源股份、鹏都农牧。

图 1：2024 年 6 月中信一级行业涨跌幅（%）



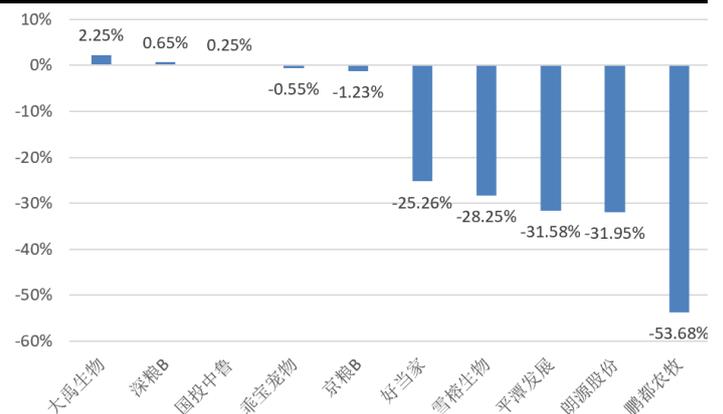
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：2024 年 6 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 6 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

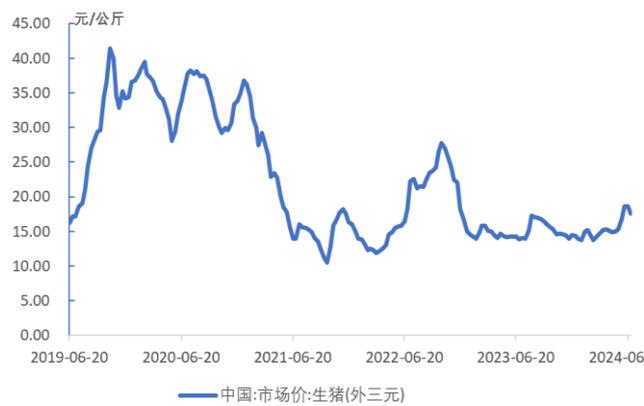
2. 畜禽养殖行业数据跟踪

2.1. 生猪养殖：能繁产能环比微增，猪价加速上行

根据博亚和讯数据，2024年6月全国生猪均价18.44元/kg，环比+17.90%，同比+28.77%，同环比涨幅均扩大。6月上旬，猪价加速上行，全国生猪日均价涨至19元/kg，创2022年底以来新高。但是，猪价大涨后终端接受度不高，猪价冲高回落，生猪出栏积极性提高，6月下旬猪价下跌破17.5元/kg。

据博亚和讯统计，2024年上半年商品断奶仔猪供应量同比下降2.54%，上半年仔猪供应量主要由2023年8月至2024年1月能繁母猪提供。养殖端对于下半年乐观预期增强，补栏仔猪需求量加大，推动仔猪价格持续上行，6月初达到最高，规模场7kg左右断奶仔猪价格由年初的200元/头涨至700元/头左右，15kg仔猪价格由300元/头涨至800元/头左右。2024年6月，仔猪平均价格43.15元/kg，环比+15.50%，同比+33.51%。

图4：6月猪价先涨后跌



资料来源：国家统计局、Wind，中原证券研究所

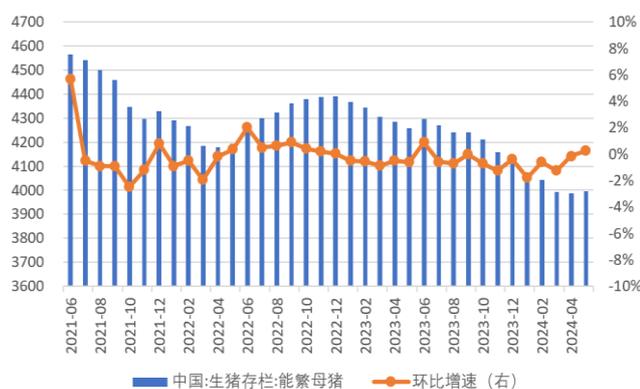
图5：6月仔猪价延续反弹



资料来源：农业农村部、Wind，中原证券研究所

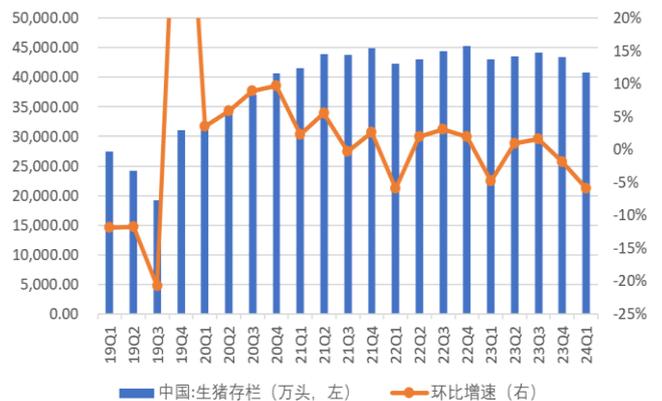
根据农业农村部数据，2024年5月末全国能繁母猪存栏3996万头，同比-6.15%；环比+0.25%，环比由降转增，仍高于正常保有量（调整后）96万头；2024年3月末全国生猪存栏4.09亿头，同比-5.92%，环比-5.21%，同环比降幅均扩大。

图6：2024年5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

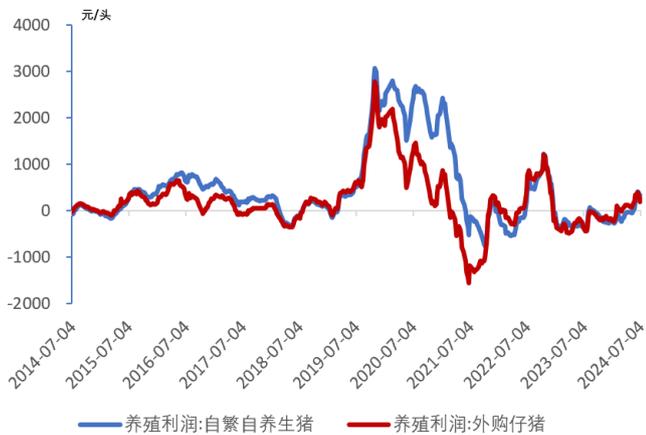
图7：2024年3月末全国生猪存栏量环比下降



资料来源：农业农村部，中原证券研究所

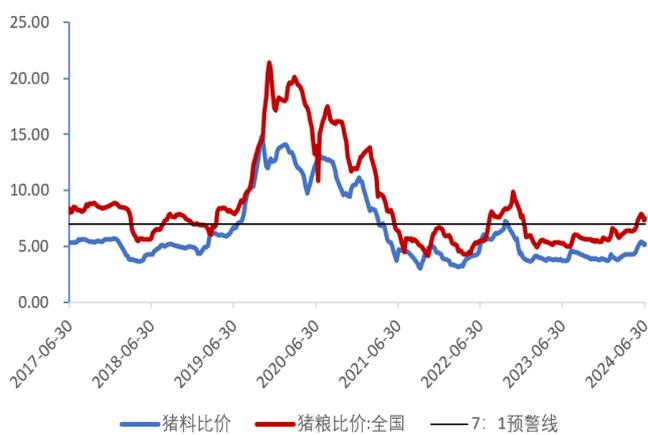
根据博亚和讯数据，2024年6月自繁自养养殖户月均盈利376.17元/头，环比增加345.3元/头，同比扭亏；外购仔猪养殖户月均盈利341.69元/头，环比增加164.05元/头，同比扭亏。2024年6月末，全国平均猪粮比价7.32，猪料比价为5.10，较5月继续回升。

图8：6月生猪养殖盈利水平环比增加



资料来源：Wind，中原证券研究所

图9：6月猪粮比维持在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6月，受益于猪价上涨，各公司商品猪销售均价和头均收入同环比明显提高。从出栏量来看，牧原股份依旧遥遥领先，6月出栏生猪506.8万头；6月份温氏股份生猪出栏增速相对较快，同比+17.19%。

表1：部分上市猪企2024年6月生猪销售数据

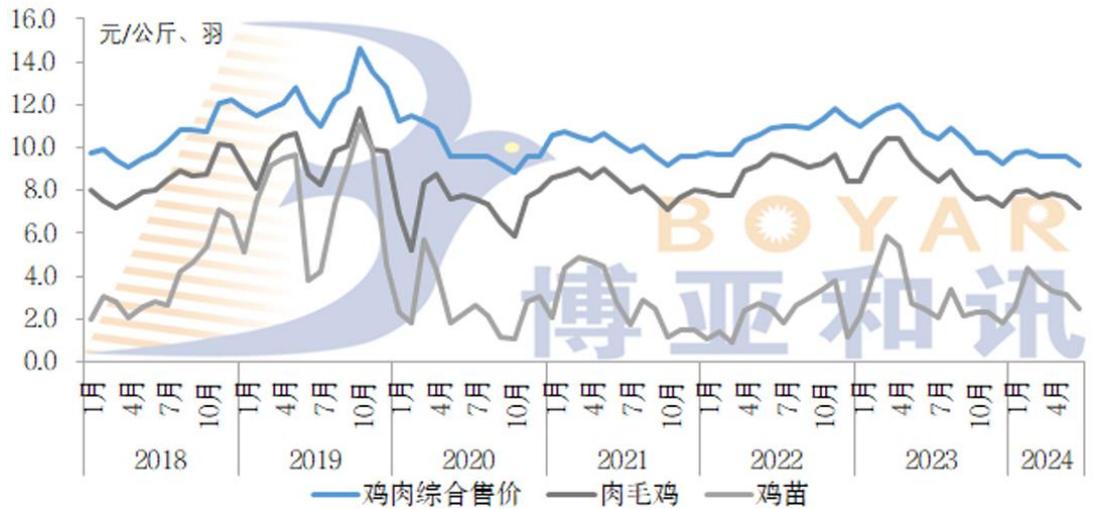
	销量 (万头)	同比	环比	销售额(亿 元)	同比	环比	头均收入 (元/头)	商品猪均价 (元/公斤)	同比	环比
牧原股份	506.80	-4.63%	-13.52%	107.1	23.26%	2.49%	2113.26	17.73	28.29%	14.24%
温氏股份	233.25	17.19%	-1.95%	52.01	50.10%	11.61%	2229.80	18.1	26.84%	14.34%
新希望	128.65	1.93%	-5.88%	23.14	18.42%	10.30%	1798.68	18.07	26.99%	17.19%
大北农	35.83	-8.69%	-31.04%	7.03	14.12%	-22.23%	1962.04	18.11	29.63%	15.64%
ST天邦	49.51	-19.81%	-11.00%	7.98	6.17%	-11.11%	1611.92	18.25	28.70%	14.92%
唐人神	29.35	-5.93%	-10.22%	5.54	14.80%	-4.59%	1886.78			
天康生物	25.9	8.37%	1.85%	4.25	15.18%	-1.39%	1640.93	17.04	24.20%	14.67%

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，鸡价进一步下行

根据博亚和讯数据，2024年6月份毛鸡均价7.16元/公斤，环比-7.4%，同比-19.8%；鸡苗均价2.5元/羽，环比-20.6%，同比-1.6%。据博亚和讯家禽生产和产量预测系统统计，2024年6月份肉鸡出栏量环比基本持平，同比下降6.11%。6月市场上肉鸡供应宽松，鸡肉冻品库存高位，屠宰企业压价采购，肉鸡价格创2022年以来新低，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 6 月肉鸡养殖平均亏损 2.8 元/羽, 环比增亏 1.1 元/羽, 同比增亏 2 元/羽; 种鸡环节平均亏损 0.2 元/羽, 环比由盈转亏, 同比基本持平; 肉鸡屠宰端平均盈利 0.32 元/羽, 同环比均扭亏。

图 11: 2024 年 6 月肉鸡养殖环比增亏



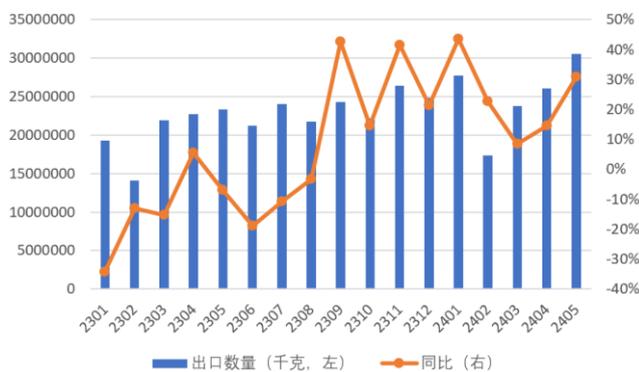
资料来源: 博亚和讯, 中原证券研究所

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：5月出口数据同比增长，618销售表现亮眼

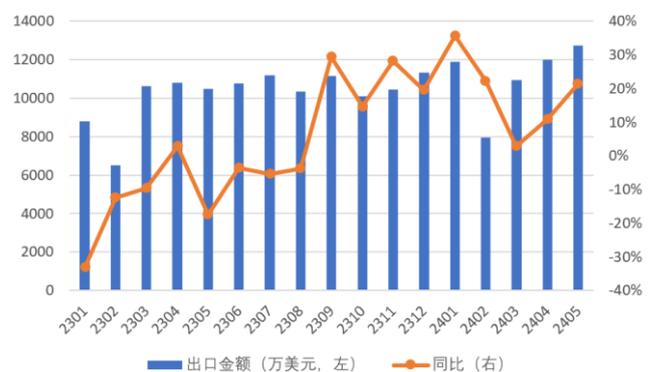
自2023年9月开始，我国宠物食品出口数据逐月回暖，连续9个月维持同比正增长。根据海关总署数据，2024年5月我国宠物食品出口数量3.06万吨，同比增长30.89%；1-5月累计出口12.54万吨，同比增长23.69%。以美元计价，2024年5月宠物食品出口金额1.27亿美元，同比增长21.4%；1-5月累计出口金额为5.56亿美元，同比增长17.58%。鉴于2023年上半年基数较低，预计2024年上半年我国宠物食品出口数据将得到明显改善，相关上市公司有望迎来业绩拐点。

图 12：2023-2024 年中国宠物食品出口数量月度变化



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变化



资料来源：海关总署，中原证券研究所

根据星图监测数据显示，2024年618期间综合电商平台、直播平台累积销售额为7428亿元，同比下降7%。分渠道来看，综合电商平台销售总额达5717亿元，同比下降6.9%。天猫占据综合电商平台榜首位置，京东紧随其后，拼多多位居第三。我国人口结构的变化和单身人群的扩大催生宠物经济，在我国正以较高的速度持续增长，“618”大促期间宠物食品线上销售额55亿，同比增长10%，行业逆势维持两位数增长。

根据天猫集团618销售战报，在宠物食品类目中，健康化、品质化、精细化仍然是驱动宠物食品类目增长的主流趋势。其中：猫全价风干/烘焙粮成交同比增长超110%；猫全价处方粮成交同比增长超60%；狗全价风干/烘焙粮成交同比增长超50%；狗全价处方粮成交同比增长超40%；猫条成交同比增长超30%；猫零食湿粮成交同比增长超35%；狗冻干零食成交同比增长超70%。在品牌成交维度，排行榜TOP10的品牌分别为：麦富迪、皇家、鲜朗、蓝氏、网易严选、诚实一口、渴望、弗列加特（新进）、爱肯拿、Instinct天然百利。其中，有5个国产品牌上榜，较2023年持平。

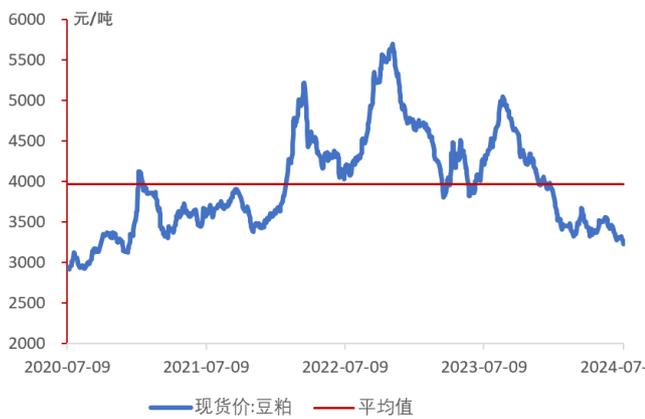
4. 主要农产品价格跟踪

图 14: 2024 年 6 月玉米现货价格偏强震荡



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 16: 2024 年 6 月豆粕现货价格偏弱震荡



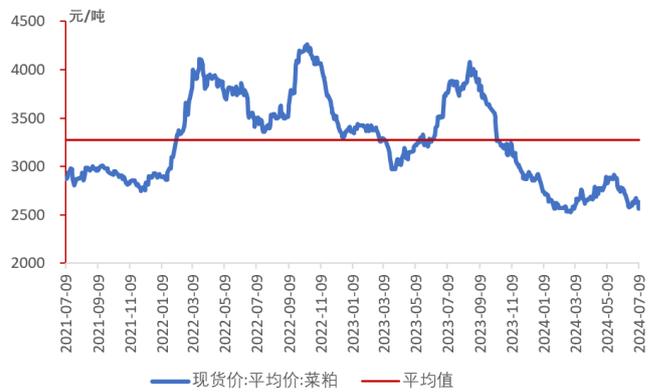
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 15: 2024 年 6 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 6 月菜粕现货价格震荡下行



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 6 月行业重点事件跟踪

日期	事件主体	主要内容
6 月 11 日	国家粮食局	为进一步规范政策性粮食仓储管理, 加强业务指导, 根据《中华人民共和国粮食安全保障法》、《粮食流通管理条例》及《粮油仓储管理办法》、《政府储备粮食仓储管理办法》等有关规定, 国家粮食和物资储备局制定了《政策性粮食承储企业仓储管理规范化管理指南》。
6 月 13 日	美国政府预报机构	以太平洋低温为特征的拉尼娜天气模式有 65% 的可能性在 7 月至 9 月期间出现。美国国家气象局气候预测中心 (CPC) 在其月度预测中称, 从目前拉尼娜和厄尔尼诺天气模式之间的中性阶段开始的转变预计将持续到 2024-25 年北半球冬季, 在 11 月至 1 月期间出现的几率为 85%。
6 月 14 日	农业农村部	农业农村部、水利部、应急管理部、中国气象局联合下发通知, 要求各地立足加强组织领导, 落实工作责任, 分区分类指导, 细化实化措施, 确保夏播作物种足种满, 奠定秋粮和全年粮食丰收基础。
6 月 17 日	商务部	依据《中华人民共和国反倾销条例》第十六条的规定, 商务部决定自 2024 年 6 月 17 日起对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品进行反倾销立案调查。
6 月 18 日	中国饲料工业协会	据样本企业数据测算, 2024 年 5 月, 全国工业饲料产量 2513 万吨, 环比增长 3.7%, 同比下降 7.5%。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以降为主, 同比呈下降趋势。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 34.8%, 同比增长 0.4 个百分点; 配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 13.9%, 同比增长 0.8 个百分点。

资料来源: 国家粮食局、博亚和讯、农业农村部、商务部、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 6 月行业重点事件跟踪

日期	事件主体	主要内容
6 月 7 日	南阳广播电视台	国家市场监督管理总局公布小微企业质量管理体系认证提升行动第二批国家区域试点名单, 南阳市艾草产业成功入选, 成为全国 26 个国家区域试点之一。目前, 南阳已逐步发展成为全国最大的艾产业种植基地、生产基地和销售基地, 种植面积近 30 万亩, 原料产量占全国 85%, 艾草相关企业近 2000 家。
6 月 8 日	河南省气象局	截至 6 月 8 日 17 时, 全省小麦即将全部收获完成, 夏播过七成。预计全省大部土壤表层缺墒仍将持续, 9 日起河南省将出现大范围 37°C 以上高温天气, 注意根据土壤实际情况, 积极造墒播种、苗期管理。面对此次干旱, 河南省各级农业部门采取紧急措施, 努力减轻干旱对农业生产的影响。
6 月 18 日	经济日报	为把旱情影响降到最低, 河南紧盯旱情发展, 严格落实以气象预报为先导的应急响应联动机制, 组织相关部门滚动开展旱情会商, 科学调度调配水源, 切实提高抗旱水源利用效率。截至 6 月 13 日, 河南全省大中型水库可用水总量 40.48 亿立方米, 储量充足; 南水北调中线工程、大中型水库及河道供水正常, 地下水源较充沛, 能够满足抗旱需求。河南全省夏播工作从 5 月 28 日开始大面积展开, 截至 6 月 16 日, 河南夏播面积 8222.7 万亩, 占预计面积的 94.4%, 粮食作物已播 6297 万亩, 占预计面积的 92.6%, 其中玉米 5300 万亩, 水稻 519 万亩、大豆 333 万亩。
6 月 22 日	河南省农业农村厅	截至 6 月 22 日, 河南省累计夏播面积 8890 万亩, 占预计面积的 98.7%。粮食作物

已播 6825 万亩，其中玉米 5556 万亩、水稻 537 万亩、大豆 552 万亩。花生已播 1320 万亩，瓜菜已播 594 万亩，全省夏播基本结束。

资料来源：南阳广播电视台、河南省气象局、经济日报、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 6 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
2024-06-29	002868.SZ	绿康生化:关于转让全资子公司股权暨关联交易的公告	收购兼并,权益变动,关联交易
2024-06-29	600127.SH	金健米业:关于公司受托管理间接控股股东及关联方部分股权资产暨关联交易的公告	权益变动,关联交易
2024-06-28	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三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
2024-06-28	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受托管理事务报告(2023 年度)	可转债发行上市,增发发行,可转债转债转股,个股其他公告
2024-06-28	000702.SZ	正虹科技:关于公开挂牌转让子公司股权的进展公告	收购兼并,权益变动
2024-06-28	300673.SZ	佩蒂股份:佩蒂动物营养科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券受托管理事务报告(2023 年度)	可转债发行上市,增发发行,可转债转债转股,个股其他公告
2024-06-28	600313.SH	农发种业:关于股东所持部分股份解冻的公告	质押冻结
2024-06-27	300967.SZ	晓鸣股份:宁夏晓鸣农牧股份有限公司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
2024-06-27	300871.SZ	回盛生物:关于高级管理人员增持可转换公司债券的公告	股份增减持,可转债转债转股
2024-06-27	000592.SZ	平潭发展:关于控股股东持有本公司股份部分解押的公告	质押冻结
2024-06-27	300673.SZ	佩蒂股份:2021 年佩蒂动物营养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 2024 年跟踪评级报告	可转债发行上市,增发发行,可转债转债转股
2024-06-27	600467.SH	好当家:关于董事长、实际控制人计划增持公司股份的公告	股份增减持
2024-06-27	002141.SZ	*ST 贤丰:关于为控股子公司提供财务资助的公告	政策影响
2024-06-26	002124.SZ	ST 天邦:关于控股股东股权质押的公告	质押冻结,权益变动
2024-06-26	300175.SZ	朗源股份:关于出售优世联合资产暨关联交易交割完成的公告	关联交易,资产重组
2024-06-25	300871.SZ	回盛生物:2021 年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 2024 年跟踪评级报告	可转债发行上市,增发发行,可转债转债转股
2024-06-25	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进展公告	股份增减持
2024-06-25	300972.SZ	万辰集团:关于向控股子公司提供财务资助的公告	政策影响
2024-06-25	600097.SH	开创国际:关于全资子公司上海开创远洋渔业有限公司执行收购 FCS 公司剩余 30% 股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-06-25	600313.SH	农发种业:关于收购安徽华成种业股份有限公司部分股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-06-24	300871.SZ	回盛生物:关于高级管理人员增持可转换公司债券的公告	股份增减持,可转债转债转股
2024-06-22	600975.SH	新五丰:独立董事关于本次补偿方案的审核意见	政策影响,个股其他公告

2024-06-22	300268.SZ	ST 佳沃:关于接受关联方提供担保暨关联交易的公告	借贷担保,关联交易
2024-06-22	600191.SH	华资实业:关于持股 5%以上股东解除部分股份质押的公告	质押冻结
2024-06-21	300106.SZ	西部牧业:关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的提示性公告	收购兼并,股份增减持,权益变动
2024-06-21	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
2024-06-21	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三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
2024-06-21	600191.SH	华资实业:关于持股 5%以上股东解除股份质押的公告	质押冻结
2024-06-21	603609.SH	禾丰股份:关于持股 5%以上股东部分股份补充质押的公告	质押冻结,其他补充更正
2024-06-18	002311.SZ	海大集团:关于控股股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2024-06-15	300175.SZ	朗源股份:关于股东部分股份解除质押及再质押的公告	质押冻结
2024-06-15	001366.SZ	播恩集团:关于公司股东减持股份预披露的公告	股份增减持
2024-06-15	002772.SZ	众兴菌业:关于控股股东,实际控制人部分股份质押及解除质押的公告	质押冻结
2024-06-15	002311.SZ	海大集团:关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告	质押冻结
2024-06-15	688526.SH	科前生物:持股 5%以上股东、监事减持股份计划公告	股份增减持
2024-06-14	300972.SZ	万辰集团:关于实际控制人部分股份解除质押的公告	质押冻结
2024-06-14	002852.SZ	道道全:关于控股股东、实际控制人之一致行动人协议转让公司部分股份完成过户登记的公告	收购兼并,公司资料变更,个股其他公告
2024-06-14	601118.SH	海南橡胶:关于海南证监局对公司采取出具警示函行政监管措施的整改报告	违纪违规,函件
2024-06-14	002548.SZ	金新农:关于控股股东部分股份补充质押及质押展期的公告	质押冻结,其他补充更正
2024-06-13	601952.SH	苏垦农发:关于获得政府补贴的公告	政策影响
2024-06-12	300119.SZ	瑞普生物:关于控股股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2024-06-08	002505.SZ	鹏都农牧:关于公司股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2024-06-08	000798.SZ	中水渔业:关于全资子公司收到政府补助的公告	政策影响
2024-06-08	600127.SH	金健米业:关于子公司新增日常关联交易的公告	关联交易
2024-06-08	002321.SZ	华英农业:关于公司股东部分股份补充质押的公告	质押冻结,其他补充更正
2024-06-08	002321.SZ	华英农业:关于实际控制人及部分董事,监事,高级管理人员增持股份计划实施完成的公告	股份增减持
2024-06-07	002200.SZ	ST 交投:关于收到中标通知书的公告	重大合同
2024-06-07	002772.SZ	众兴菌业:关于持股 5%以上股东股份质押的公告	质押冻结
2024-06-07	603151.SH	邦基科技:关于对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告	资金投向,关联交易
2024-06-07	603151.SH	邦基科技:中信证券股份有限公司关于山东邦基科技股份有限公司对外投资设立控股子公司暨关联交易的核查意见	资金投向,中介公告,关联交易
2024-06-07	603609.SH	禾丰股份:关于持股 5%以上股东股票质押延期购回的公告	质押冻结
2024-06-06	605296.SH	神农集团:2024 年度以简易程序向特定对象发行 A 股股票募集资金运用的可行性分析报告	增发发行
2024-06-06	002124.SZ	ST 天邦:关于控股股东股权补充质押的公告	质押冻结,权益变动,其他补充更正
2024-06-05	300138.SZ	晨光生物:关于股东部分股份质押的公告	质押冻结
2024-06-05	001313.SZ	粤海饲料:关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告	股份增减持
2024-06-05	000911.SZ	广农糖业:广西农投糖业集团股份有限公司关于控股子公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告	收购兼并

2024-06-05	600359.SH	新农开发:关于重大资产出售进展的补充公告	其他补充更正,资产重组
2024-06-04	300313.SZ	ST 天山:关于收到行政监管措施决定书的公告	违纪违规
2024-06-04	002321.SZ	华英农业:关于公司股东部分股份冻结的公告	质押冻结
2024-06-01	002505.SZ	鹏都农牧:关于公司控股股东的一致行动人增持公司股份超过 1%的公告	股份增减持

资料来源: Wind, 中原证券研究所

6. 投资评级及主线

畜禽养殖：自 2023 年初开始的能繁母猪产能去化，已经逐步体现在 2024 年商品猪出栏和仔猪供应层面，猪价呈现出“淡季不淡”的现象。进入 2024 年下半年，随着消费旺季的来临和市场供应收紧，猪价有望进一步上行。同时，成本端饲料价格的压力同比得到缓解，预计 2024 年养殖行业整体盈利水平将明显提升。另外，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。目前，生猪养殖上市公司均处于历史估值相对低位，建议关注生猪养殖龙头牧原股份（002714）。

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。2024 年是我国生物育种元年，前期通过品种初审的种企已经获得生产经营许可证书，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。