

农林牧渔

 证券研究报告
 2024年07月14日

2024年第27周周报：农业24H1业绩预告有何看点？

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

吴立 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110517010002
 wulil@tfzq.com

陈潇 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110519070002
 chenx@tfzq.com

林逸丹 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110520110001
 linyidan@tfzq.com

陈炼 联系人
 chenlian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第26周周报:上行信号或已现,重视生猪景气大周期!》2024-07-07
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第25周周报:猪价反转趋势明确,重视生猪大周期!》2024-06-30
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第24周周报:极端天气对农业板块有何影响?》2024-06-23

1、生猪板块：猪企养殖成本下降，头均盈利大幅改善，养猪投资价值凸显！

1) 多个生猪养殖公司发布2024半年报业绩预告，从价量利分析看：①2024H1大多数A股生猪养殖上市公司商品猪销售均价在14.5-15.5元/公斤区间内，但2024Q2价格明显有所回升，其中华统股份(2024H1均价15.9元/公斤,2024Q2均价16.5元/公斤)销售均价相对较高。②出栏增长分化显著，24H1出栏增速领先的公司包括神农集团、新五丰，同比增速均超50%；温氏股份、唐人神、华统股份同增10%+；牧原股份、天康生物同增5%+；新希望基本与去年同期持平。③24Q2头均盈利改善明显，根据天风农业对各家成本估算，牧原股份、温氏股份、神农集团、京基智农等成本优势依然明显，商品猪头均盈利超200元，其他公司亦实现不同程度盈利。

2) 本周猪价环比上涨。截至7月13日，全国生猪均价18.86元/kg，较上周末上涨1.7%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为546元/头和1629元/头，仔猪补栏旺季基本进入尾声，仔猪价格加速回落。供应端，本周出栏均重为125.66kg（环比-0.05kg）。需求端，近期月度屠宰量较6月最低点增长约5-10%。预计后续供应压力或持续减少（24年下半年能繁存栏量呈加速下降趋势）&需求呈季节性增长，猪价反转趋势有望强化。

3) 本轮周期供应断档期已在近期体现且本轮猪价上涨并未结束，重视预期差，重视空间！从2024年头均市值看，其中牧原股份3000-4000元/头；巨星农牧、温氏股份2000-3000元/头；新希望、新五丰、华统股份、唐人神、德康农牧、天康生物1000-2000元/头；估值处在历史相对底部区间，预计多股头均市值仍有显著上涨空间（数据截止7月12日）。标的上，当前阶段，【板块β配置、重视核心资产】，大猪首推【温氏股份】、【牧原股份】、其次建议关注【新希望】；小猪建议关注：【华统股份】、【神农集团】、【天康生物】、【巨星农牧】、【唐人神】、【德康农牧】、【新五丰】等。

2、禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) 白鸡：祖代引种缺口已成，重视预期差。①多家白鸡公司发布半年报业绩预告，从价量利分析看，24H1产业链整体各环节价格表现低迷，同比增速上看，民和（商品代）-9%>圣农（鸡肉）-15%>益生（父母代+商品代）-22%；销量增长分化，24H1同比增速上看，圣农+17%>民和-8%>益生-16%；盈利上看，受消费低迷、产业价格较差影响，24H1白鸡标的业绩同比下滑，圣农益生/民和归母净利润0.8~1.2/1.7~2/亏损1.7~1.95亿元，同比下降72%~81%/65%~70%/326%~389%。②本周苗价、毛鸡价格上涨。截至7月13日，山东大厂商品代苗均价2.9元/羽（取区间中值），较上周末（7月6日）上涨0.45元；山东区域主流毛鸡均价3.7元/斤，较上周末（7月6日）上涨0.2元/斤。（数据来源：家禽信息PIB公众号）③投资建议：祖代引种收缩已持续两年，缺口已成，中游去库存逻辑逐步兑现；商品代鸡苗供给已边际下滑，预计2024年景气上行。首推【圣农发展】，建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) 黄鸡：供给收缩确定，重视需求端恢复带来的价格弹性。①产能为2018年以来最低区间。截至5月19日当周，在产父母代存栏量1323万套，周环比-0.4%，同比-35%（数据来源：中国畜牧业协会）；②鸡价环比持平。截至7月13日当周，川渝青脚麻鸡12.6元/公斤，周环比基本持平（数据来源：新牧网公众号）；③投资建议：供给端出清彻底，在产父母代存栏量处近5年低位。散户资金流紧张，短期快速上产能可能性低。2024年猪价景气上行，黄鸡价格有望明显提振，弹性可观。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

3、后周期：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的大海集团；动保板块，重视新大单品打开盈利空间！

1) 饲料板块：重点推荐【大海集团】。水产养殖/水产料历经2+年低谷，养殖饲料产能明显去化，今明年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比+1.6%/-2.5%/-2.2%/+5.0%/-1.1%/+3.3%；同比+10%/+31%/+23%/+30%/+44%/+14%。原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，市占率加速提升。预计随着今明年景气景气恢复，量价弹性凸显，重视公司基本面拐点+估值性价比！

2) 动保板块：①24H1受下游养殖行业亏损影响，动保公司业绩依然有所压力。从已披露的业绩预告公司情况来看，中牧股份和普莱柯24H1归母净利润分别同比下降67%-77%和30%-40%，其中单二季度，动保企业同比业绩有所下降，中牧股份和普莱柯Q2归母净利润分别同比下降91%-113%和14%-33%；但环比业绩有所分化，中牧股份环比下降86%-121%，普莱柯环比增长56%-100%。②继续看好后周期属性，随着猪价在成本线上时间越长，下游养殖场/户财务报表持续修复，有望带动养殖场/户使用疫苗积极性，动保公司业绩有望底部回升。此外，在宠物疫苗国产替代及非瘟疫苗等新赛道上的扩容有望为动保行业带来新的增长空间，其中宠物疫苗中的猫三联产品或是今年各家动保企业发展的主力产品；在非瘟疫苗赛道上，若未来技术路径能做到有效性和安全性兼备，预计也可带来超百亿的市场。③重点推荐：【中牧股份】、【科前生物】、【生物股份】、【普莱柯】，建议关注：【金河生物】、【瑞普生物】、【回盛生物】。

4、种植板块：多个种业公司24H1业绩预计改善，重视种植产业链！

1) 种子：多个种业公司24H1业绩预计改善。①多个种子公司发布2024半年报业绩预告。其中，隆平高科预计归母净利润达0.9亿元-1.2亿元，同比扭亏为盈；大北农预计归母净利润亏损1.5亿元-1.8亿元，同比减亏77%-81%；敦煌种业预计归母净利润约0.3亿元，同比增长137%。我们认为叠加转基因商业化种植有望加速推广，头部公司凭借良好的业务基础和丰富的转基因技术储备，有望进一步提升竞争力。②截至7月12日，国内玉米现货价格2473元/吨，周度下降0.33%，月度上涨0.59%。粮价上涨预期或提升种植板块关注度。

2) 低空经济：四部门联合发文开启低空经济产业发展元年，农业低空领域大有可为。工信部等四部门联合发文，提出到2030年通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。在农业领域，可以利用低空无人机等技术进行农田灌溉、植保喷洒等作业，同时还可以应用于森林防火、环境监测等资源监测场景。农业低空经济应用场景众多，市场空间广阔。我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望迅速发展，植保无人机等相关产业标的有望持续受益。

3) 重点推荐：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【登海种业】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】（与化工组联合覆盖）。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤农业低空经济：【中农立华】、【诺普信】。

5、宠物板块：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) 国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速增长，关注国产品牌新品。继佩蒂股份在5月下旬推出爵宴风干粮，近期乖宝推出定位高端的大粮品牌汪臻醇，是乖宝继麦富迪、弗列加特后的第三个自主品牌。从618排名来看，天猫狗狗食品品牌榜前5品牌中国产品牌占据4席。我们认为，宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起！

2) 宠物食品出口持续增长，彰显出口业务景气。根据海关数据，2024年1-5月，我国共计出口12.5万吨，yoy+24%，人民币口径下实现出口39.46亿元，yoy+22%。③我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】、【路斯股份】等。

风险提示：政策风险；疫病风险；农产品价格波动；极端天气；进口变动；业绩预告为初步核算结果，具体数据以公司正式发布的财报为准。

1. 生猪板块：猪企养殖成本下降，头均盈利大幅改善，养猪股投资价值凸显！

1) 多个生猪养殖公司发布 2024 半年报业绩预告，从价量利拆分看：①2024H1 大多数 A 股生猪养殖上市公司商品猪销售均价在 14.5-15.5 元/公斤区间内，但 2024Q2 价格明显有所回升，其中华统股份（2024H1 均价 15.9 元/公斤，2024Q2 均价 16.5 元/公斤）销售均价相对较高。②出栏增长分化显著，24H1 出栏增速领先的公司包括神农集团、新五丰，同比增速均超 50%；温氏股份、唐人神、华统股份同增 10%+；牧原股份、天康生物同增 5%+；新希望基本与去年同期持平。③24Q2 头均盈利改善明显，根据天风农业对各家公司成本估算，牧原股份、温氏股份、神农集团、京基智农等成本优势依然明显，商品猪头均盈利超 200 元，其他公司亦实现不同幅度盈利。

2) 本周猪价环比上涨。截至 7 月 13 日，全国生猪均价 18.86 元/kg，较上周末上涨 1.7%（智农通）；本周 7kg 仔猪价格和 50kg 二元母猪价格分别为 546 元/头和 1629 元/头，仔猪补栏旺季基本进入尾声，仔猪价格加速回落。供应端，本周出栏均重为 125.66kg（环比 -0.05kg）。需求端，近日常屠宰量较 6 月最低点增长约 5~10%。预计后续供应压力或持续减少（23 年下半年能繁存栏量呈加速下降趋势）&需求呈季节性增长，猪价反转趋势有望强化。

3) 本轮周期供应断档期已在近期体现且本轮猪价上涨并未结束，重视预期差，重视空间！从 2024 年头均市值看，其中牧原股份 3000-4000 元/头；巨星农牧、温氏股份 2000-3000 元/头；新希望、新五丰、华统股份、唐人神、德康农牧、天康生物 1000-2000 元/头；估值处在历史相对底部区间，预计多股头均市值仍有显著上涨空间（数据截止 7 月 12 日）。标的上，当前阶段，【板块 β 配置、重视核心资产】，大猪首推【温氏股份】、【牧原股份】、其次建议关注【新希望】；小猪建议关注：【华统股份】、【神农集团】、【天康生物】、【巨星农牧】、【唐人神】、【德康农牧】、【新五丰】等。

2. 禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) 白鸡：祖代引种缺口已成，重视预期差。

①多家白鸡公司发布半年报业绩预告，从价量利拆分看：24H1 产业链整体各环节价格表现低迷，同比增速上看，民和（商品代）-9%>圣农（鸡肉）-15%>益生（父母代+商品代）-22%；销量增长分化，24H1 同比增速上看，圣农+17%>民和-8%>益生-16%；盈利上看，受消费低迷、产业价格较差影响，24H1 白鸡标的业绩同比下滑，圣农/益生/民和归母净利润 0.8~1.2/1.7~2/亏损 1.7~1.95 亿元，同比下降 72%~81%/65%~70%/326%~389%。

②本周苗价、毛鸡价格上涨。截止 7 月 13 日，山东大厂商商品代苗报价 2.9 元/羽（取区间中值），较上周末（7 月 6 日）上涨 0.45 元；山东区域主流毛鸡均价 3.7 元/斤，较上周末（7 月 6 日）上涨 0.2 元/斤。（数据来源：家禽信息 PIB 公众号）

③投资逻辑及标的：祖代引种收缩已持续两年，缺口已成，中游去库存逻辑逐步兑现；商品代鸡苗供给已边际下滑，预计 2024 年景气上行。首推【圣农发展】，建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) 黄鸡：供给收缩确定，重视需求端恢复带来的价格弹性。

①产能为 2018 年以来最低区间。截止 5 月 19 日当周，在产父母代存栏量 1323 万套，周环比-0.4%，同比-3.5%（数据来源：中国畜牧业协会）；

②鸡价环比持平。截止 7 月 13 日当周，川渝青脚麻鸡 12.6 元/公斤，周环比基本持平（数据来源：新牧网公众号）；

③投资建议：供给端出清彻底，在产父母代存栏量处近 5 年低位。散户资金流紧张，短期快速上产能可能性低。2024 年猪价景气上行，黄鸡价格有望明显提振，弹性可观。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

3. 后周期：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的海大集团；动保板块，重视新大单品打开盈利空间！

1) **重点推荐【海大集团】**。水产养殖/水产料历经 2+ 年低谷，养殖饲料产能明显去化，今明年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比 +1.6%/-2.5%/-2.2%/+5.0%/-1.1%/+3.3%；同比+10%/+31%/+23%/+30%/+44%/+14%。原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，市占率加速提升。预计随着今明年鱼价景气恢复，量价利弹性凸显。重视公司基本面拐点+估值性价比！

2) **动保板块：①24H1 受下游养殖行业亏损影响，动保公司业绩依然有所压力**。从已披露的业绩预告公司情况来看，中牧股份和普莱柯 24H1 归母净利润分别同比下降 67%-77%和 30%-40%，其中单二季度，动保企业同比业绩有所下降，中牧股份和普莱柯单 Q2 归母净利润分别同比下降 91%-113%和 14%-33%；但环比业绩有所分化，中牧股份环比下降 86%-121%，普莱柯环比增长 56%-100%。**②继续看好后周期属性**，随着猪价在成本线上时间越长，下游养殖场/户财务报表持续修复，有望带动养殖场/户使用疫苗积极性，动保公司业绩有望底部回升。此外，在宠物疫苗国产替代及非瘟疫苗等新赛道上的扩容有望为动保行业带来新的增长空间，其中宠物疫苗中的猫三联产品或是今年各家动保企业发力的主力产品；在非瘟疫苗赛道上，若未来技术路径能做到有效性和安全性兼得，预计也可带来超百亿的市场。**③重点推荐：【中牧股份】、【科前生物】、【生物股份】、【普莱柯】**，建议关注：【金河生物】、【瑞普生物】、【回盛生物】。

4. 种植板块：多个种业公司 24H1 业绩预计改善，重视种植产业链！

1) **种子：多个种业公司 24H1 业绩预计改善**。**①多个种子公司发布 2024 半年报业绩预告**。其中，隆平高科预计归母净利润达 0.9 亿元~1.2 亿元，同比扭亏为盈；大北农预计归母净利润亏损 1.5 亿元~1.8 亿元，同比减亏 77%~81%；敦煌种业预计归母净利润约 0.3 亿元，同比增长 137%。我们认为叠加转基因商业化种植有望加速推广，头部公司凭借良好的业务基础和丰富的转基因技术储备，有望进一步提升竞争力。**②截至 7 月 12 日**，国内玉米现货价格达 2473 元/吨，周度下降 0.33%，月度上涨 0.59%。粮价上涨预期或提升种植板块关注度。

2) **低空经济：四部门联合发文开启低空经济产业发展元年，农业低空领域大有可为**。工信部等四部门联合发文，提出到 2030 年通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。在农业领域，可以利用低空无人机等技术进行农田灌溉、植保喷洒等作业，同时还可以应用于森林防火、环境监测等资源监测场景。农业低空经济应用场景众多，市场空间广阔。我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望迅速发展，植保无人机等相关产业标的有望持续受益。

3) **重点推荐：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【登海种业】、【荃银高科】**。**②农资：【新洋丰】**（与化工组联合覆盖）。建议关注：**③种植：【苏垦农发】**。**④农业节水：【大禹节水】**。**⑤农业低空经济：【中农立华】、【诺普信】**。

5. 宠物板块：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

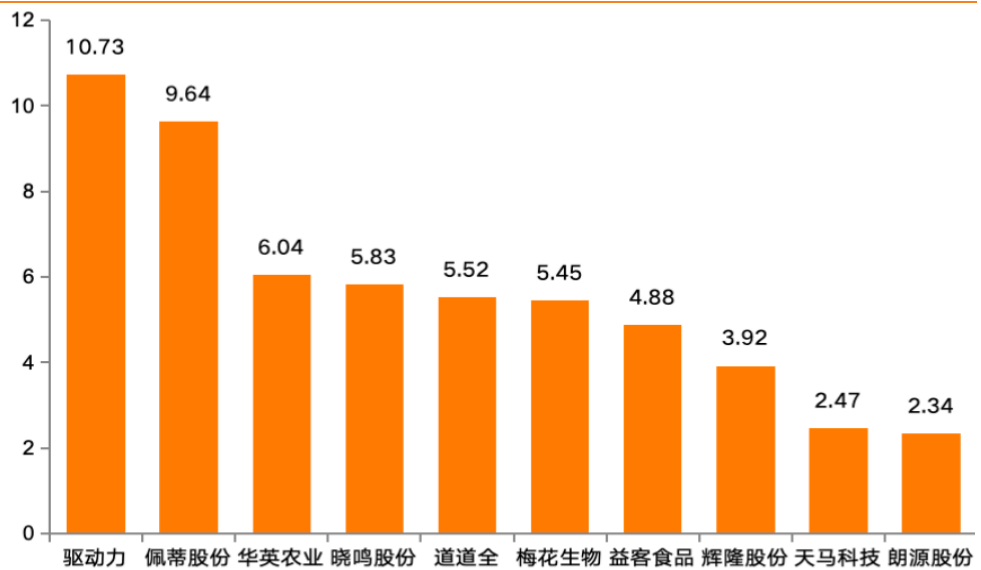
1) **国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速增长，关注国产品牌新品**。继佩蒂股份在 5 月下旬推出爵宴风干粮，近期乖宝推出定位高端的犬粮品牌汪臻醇，是乖宝继麦富迪、弗列加特后的第三个自主品牌。从 618 排名来看，天猫狗狗食品品牌榜前 5 品牌中国产品牌占据 4 席。我们认为，宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起！

2) 宠物食品出口持续增长, 彰显出口业务景气。根据海关数据, 2024年1-5月, 我国共计出口12.5万吨, yoy+24%, 人民币口径下实现出口39.46亿元, yoy+22%。3) 我们认为, 我国宠物经济蓬勃发展, 国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】、【路斯股份】等。

6. 农业板块表现

最新交易周(2024年7月8日-2024年7月12日), 农林牧渔行业-2.02%, 同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为+1.20%、+0.72%、+1.82%。个股中, 涨幅靠前的为: 驱动力+10.73%、佩蒂股份+9.64%、华英农业+6.04%、晓鸣股份+5.83%、道道全+5.52%、梅花生物+5.45%、益客食品+4.88%、辉隆股份+3.92%、天马科技+2.47%、朗源股份+2.34%。

图 1: 本周行业内公司涨幅排名(%)



资料来源: wind, 天风证券研究所

表 1: 农业及子行业与大盘相对走势情况(%)

2024/7/12	1周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300	1.20	-1.99	-0.91	5.36	-10.26
深证成指	1.82	-4.41	-4.80	-2.21	-19.72
上证综指	0.72	-1.87	-2.07	2.93	-7.76
农林牧渔	-2.02	-9.95	-8.61	-11.23	-19.01
种子生产	0.64	-5.19	-20.09	-26.16	-39.81
水产养殖	-1.59	-9.28	-36.95	-40.82	-42.37
林业	-0.94	-9.64	-30.52	-43.41	-38.88
饲料	-3.49	-10.11	-5.38	-12.51	-21.90
果蔬加工	0.70	-6.72	-8.33	-8.70	-2.23
粮油加工	-2.80	-8.03	-14.65	-21.70	-33.87
养殖业	-2.18	-11.32	-3.82	-2.52	-8.31

资料来源: wind, 天风证券研究所(注: 林业为中信分类)

6.1 本周上市公司重点公告

- 1) **海大集团《24年半年度业绩预告》**：预计实现归母净利润 20.5-22.01 亿元，同比增长 86.33%-100.06%；其中 Q2 预计实现归母净利润 11.89-13.4 亿元，同比上升 71.82%-93.64%，环比上升 38.10%-55.63%。
- 2) **ST 天邦《24年半年度业绩预告》**：预计实现归母净利润 8.2-8.8 亿元，同比上升 165.29-170.06%；其中 Q2 预计归母净利润 2.16-2.76 亿元，同比上升 136.42%-146.54%，环比下降 54.30%-64.24%。
- 3) **ST 天邦《向特定对象发行股票解禁公告》**：可上市流通限售股份 3.83 亿股，占总股本 17.23%。变动后限售条件流通股 2.48 亿股，占总股本 11.15%；无限售条件流通股 19.74 亿股，占总股本 88.85%。申请解禁股东 17 人，起始日为 2024 年 1 月 12 日，限售期 6 个月，可上市流通日为 2024 年 7 月 12 日。
- 4) **隆平高科《24年半年度业绩预告》**：预计实现归母净利润 0.9-1.2 亿元，同比增加 162.07%-182.76%；其中 Q2 预计实现归母净利润 0.13-0.43 亿元，同比增长 104.39%-114.53%，环比下降 83.12%-44.16%。
- 5) **巨星农牧《24年半年度业绩预告》**：预计实现归母净利润-4900--3200 万元，同比增加 85.92%-90.80%；其中 Q2 预计实现归母净利润 0.89-1.06 亿元，同比增加 162.24%-174.13%，环比增加 164.49%-176.81%。
- 6) **京基智农《24年半年度业绩预告》**：预计实现归母净利润 2-2.6 亿元，同比下降 79.76%-84.43%；其中 Q2 预计归母净利润 1.46-2.06 亿元，同比增加 124.62%-216.92%，环比增加 170.37%-281.48%。
- 7) **禾丰股份《24年半年度业绩预告》**：预计实现归母净利润-4800--3300 万元，同比下降 30.11%-89.25%；其中 Q2 预计实现归母净利润 5400-6900 万元，同比上升 220.54%-254.02%，环比上升 152.94%-167.65%。
- 8) **中牧股份《24年半年度业绩预告》**：预计实现归母净利润 6080-8805 万元，同比下降 67.26%-77.40%；其中 Q2 预计实现归母净利润-1573-1153 万元，同比下降 112.29%-90.99%，环比下降 84.93%-120.56%。
- 9) **新五丰《24年半年度业绩预告》**：预计实现归母净利润-2.2--2.8 亿元，同比上升 54.40%-64.17%；其中 Q2 预计实现归母净利润-0.26-0.34 亿元，同比上升 93.30%-108.76%，环比上升 89.76%-113.39%。
- 10) **普莱柯《24年半年度业绩预告》**：预计实现归母净利润 6900-8100 万元，同比下降 30.03%-40.40%；其中 Q2 预计实现归母净利润 4169-5369 万元，同比下降 19.89%到上升 3.17%，环比上升 52.65%-96.59%。
- 11) **神农集团《24年半年度业绩预告》**：预计实现归母净利润 1.04-1.28 亿元，同比增加 139.42%-148.52%；其中 Q2 预计实现归母净利润 1.40-1.64 亿元，同比上升 188.39%-203.58%，环比上升 491.64%-558.95%。
- 12) **大北农《24年半年度业绩预告》**：预计实现归母净利润-1.5--1.8 亿元，同比上升 76.75%-80.62%；其中 Q2 预计实现归母净利润 0.29-0.59 亿元，同比下降 106.18%-112.58%，环比上升 113.88%-128.23%。
- 13) **华统股份《2024年半年度业绩预告》**：公司预计实现归母净利润-1.2~-0.95 亿元，同比上升 66.33%~73.34%；其中 Q2 预计实现归母净利润 0.37~0.62 亿元，同比上升 115%-125%。
- 14) **金新农《24年半年度业绩预告》**：预计实现归母净利润-3900~-4300 万元，同比上升 81.92%~83.60%；其中 Q2 预计实现归母净利润 905~1305 万元，同比上升 106.51%~109.39%，环比上升 125.07%~117.39%。

15) 唐人神《24 年半年度业绩预告》：预计实现归母净利润 400~600 万元，同比上升 100.60%~100.90%；其中 Q2 预计实现归母净利润 2.02~2.04 亿元，同比上升 162.35~162.96%，环比上升 202.02%~203.03%。

16) 粤海饲料《24 年半年度业绩预告》：预计实现归母净利润-4050~-5050 万元，同比下降 15.73%~44.31%；其中 Q2 预计实现归母净利润 566~1566 万元，同比下降 58.22%到 上升 15.60%，环比上升 110.08%~127.88%

17) 牧原股份《24 年半年度业绩预告》：预计实现归母净利润 9~11 亿元，同比上升 132.27%~139.44%；其中 Q2 预计实现归母净利润 32.8~34.8 亿元，同比上升 307.59%~320.25%，环比上升 237.82%~246.22%。

6.2 产业链梳理

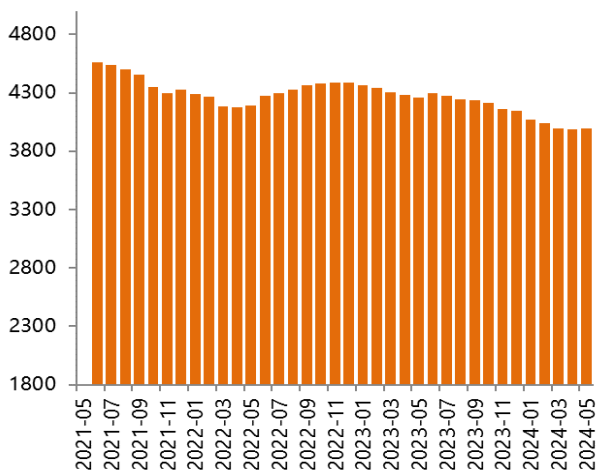
6.2.1 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2024/7/5	2024/7/12	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
猪饲料					
其中：育肥猪配合料（元/kg）	3.47	3.46	-8.47%	-0.29%	-6.74%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	18.05	18.62	33.00%	3.16%	30.85%
猪肉（元/kg）	23.21	23.92	32.59%	3.06%	28.74%
三元仔猪（元/公斤）	46.80	44.40	41.72%	-5.13%	119.80%
二元母猪（元/公斤）	32.34	32.34	1.76%	0.00%	8.41%
猪料比					
其中：猪料比价	5.20	5.37	45.14%	3.27%	40.58%
猪粮比价	7.44	7.68	55.15%	3.23%	36.41%
能繁母猪存栏量（万头）	3,996.00	3,996.00	-6.15%	0.00%	-3.52%

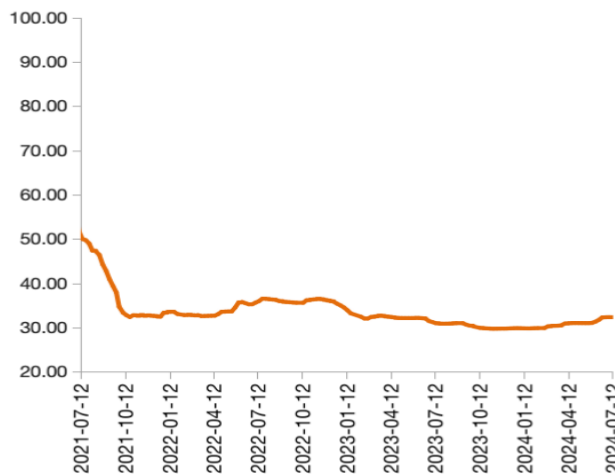
资料来源：农业农村部，wind，涌益咨询，天风证券研究所（备注：2024 年 2024 年 7 月 5 日和 7 月 12 日能繁母猪存栏量均采用 5 月 31 日数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：农业农村部，天风证券研究所（备注：能繁母猪存栏量最新数据更新至 2024 年 5 月）

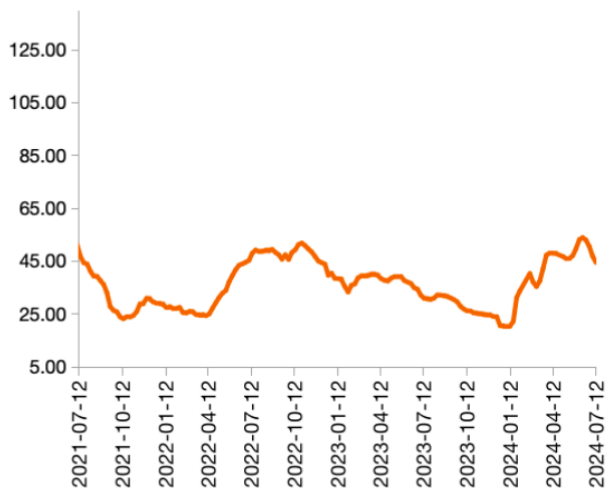
图 3：二元母猪价格（元/头）



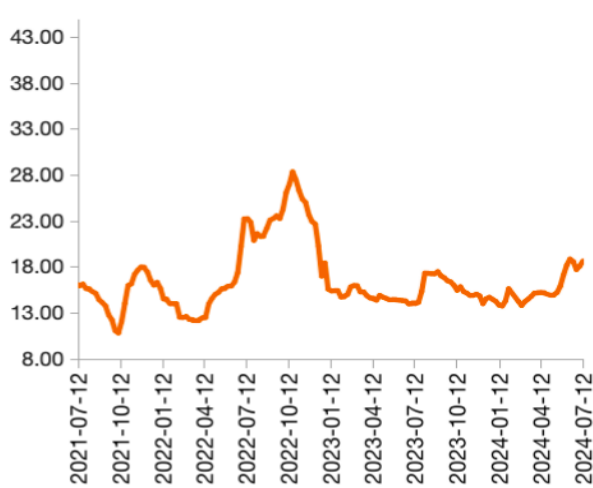
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）

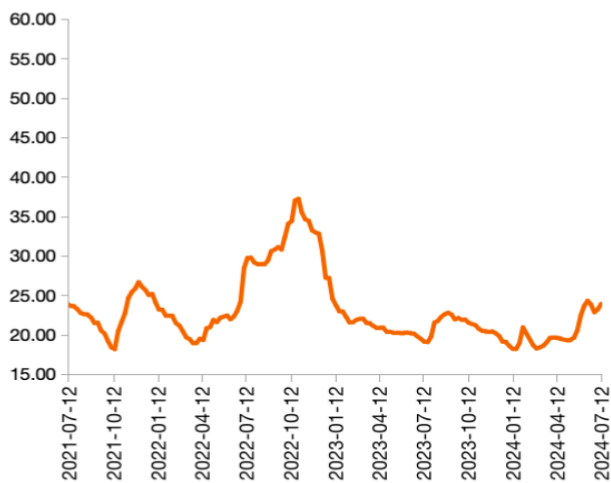


资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所



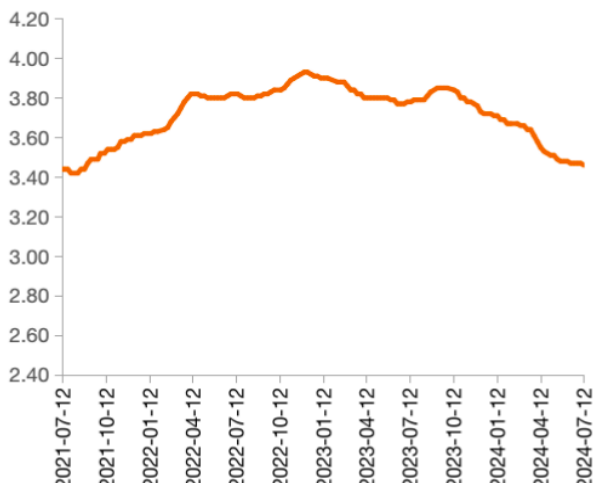
资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）



资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所

图 7：全国猪用配合料价格走势（元/公斤）



资料来源：中国畜牧业信息网，天风证券研究所

6.2.2 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/7/5	2024/7/12	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.65	3.65	-6.89%	0.00%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	2.20	2.50	8.70%	13.64%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	2.30	2.60	4.00%	13.04%
山东青岛鸡苗（元/羽）	1.90	2.35	9.30%	23.68%
泰安六和鸭苗（元/羽）	3.30	3.60	89.47%	9.09%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	3.30	3.60	89.47%	9.09%
河南南阳鸭苗（元/羽）	3.30	3.60	89.47%	9.09%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.62	3.70	-11.90%	2.21%
河南新乡（元/斤）	3.55	3.65	-12.05%	2.82%

白条鸡大宗价 (元/公斤)

13.50

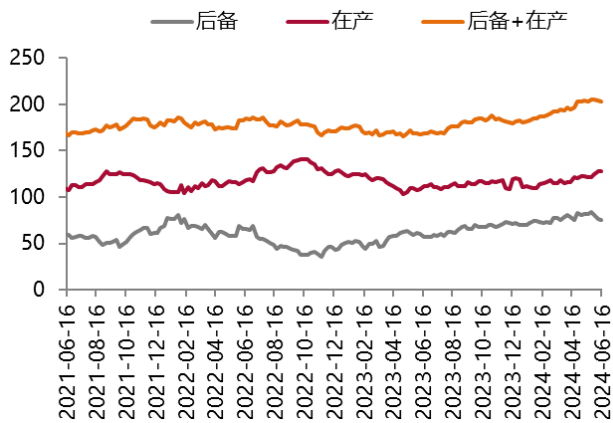
13.50

-6.90%

0.00%

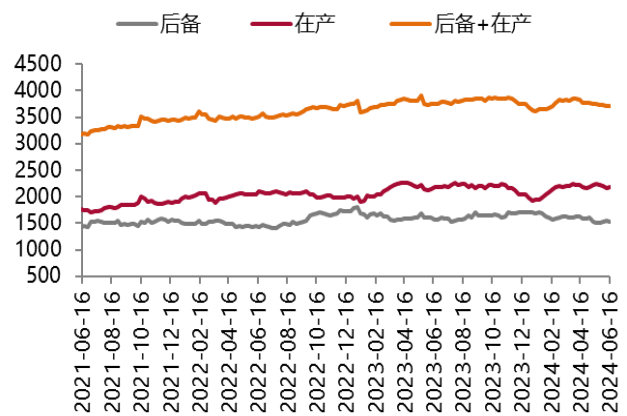
资料来源: 农业农村部, 鸡病专业网, 博亚和讯, 中国畜牧业协会, 天风证券研究所

图 8: 祖代鸡存栏量 (万套)



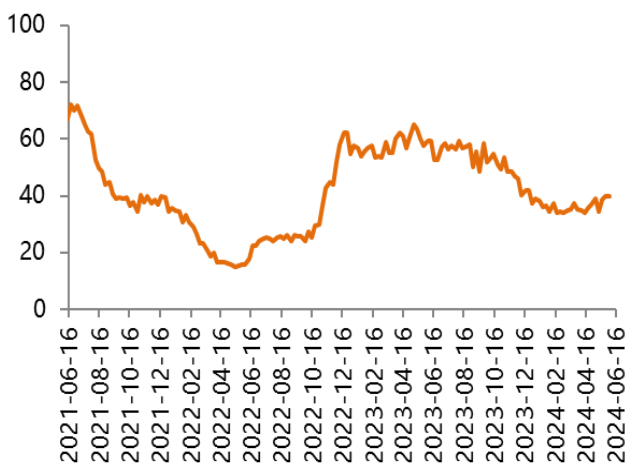
资料来源: 中国畜牧业协会, 天风证券研究所 (备注: 最新数据截止至 6 月 16 日)

图 9: 父母代鸡存栏量 (万套)



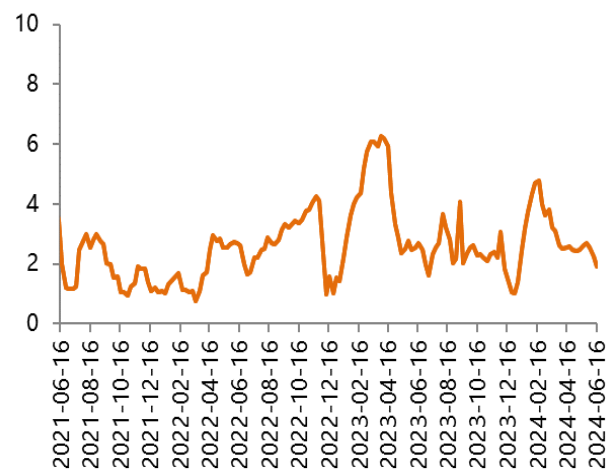
资料来源: 中国畜牧业协会, 天风证券研究所 (备注: 最新数据截止至 6 月 16 日)

图 10: 父母代鸡苗价格 (元/套)



资料来源: 中国畜牧业协会, 天风证券研究所 (备注: 最新数据截止至 6 月 16 日)

图 11: 商品代鸡苗价格 (元/羽)



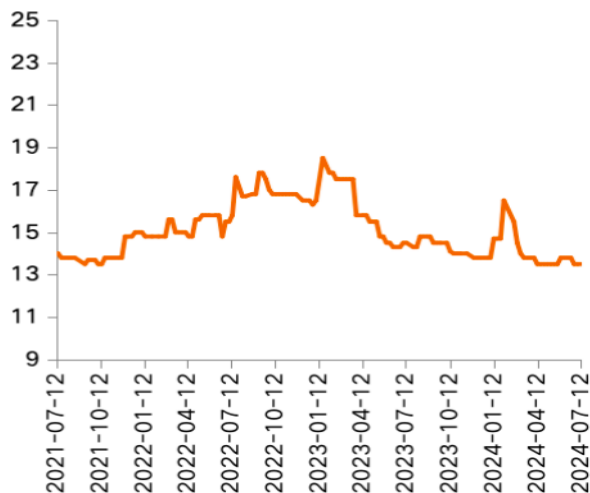
资料来源: 中国畜牧业协会, 天风证券研究所 (备注: 最新数据截止至 6 月 16 日)

图 12: 全国内毛鸡价格走势 (元/只)

图 13: 白条鸡价格走势 (元/公斤)



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所



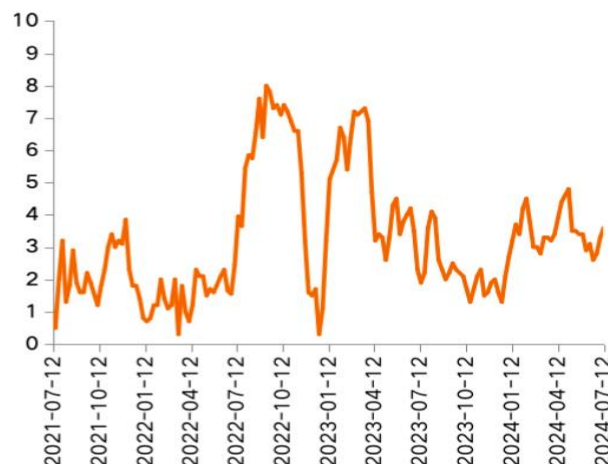
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 15：泰安六和鸭苗（元/羽）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

6.2.3 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2024/7/5	2024/7/12	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	4,120.00	4,180.00	-0.48%	1.46%
广东港口现货价	4,120.00	4,180.00	-0.48%	1.46%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	-192.55	-426.80	-166.36%	-121.66%
山东	-172.55	-406.80	-163.25%	-135.76%
豆类价格（元/吨）				
其中：豆油全国均价	8,065.79	7,761.58	-8.20%	-3.77%
豆粕全国均价	3,288.00	3,162.86	-26.90%	-3.81%

资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：全国豆粕价格（元/吨）



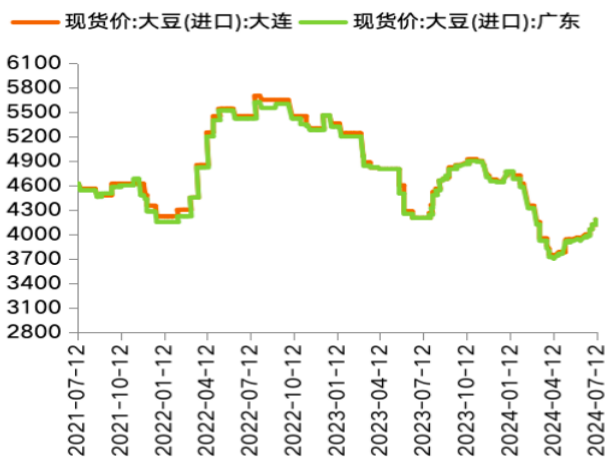
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：全国豆油价格（元/吨）



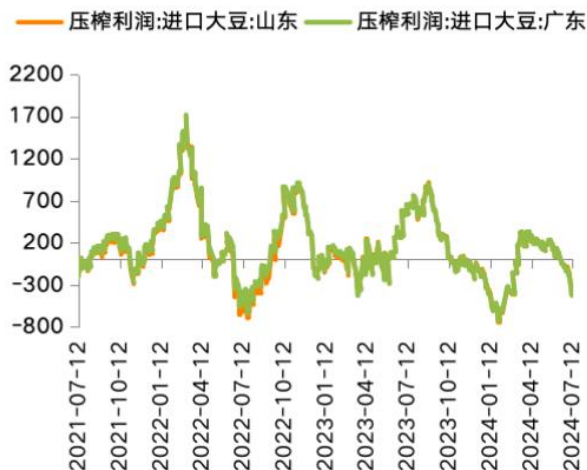
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：进口大豆港口现货价（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 19：进口大豆油厂压榨利润（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

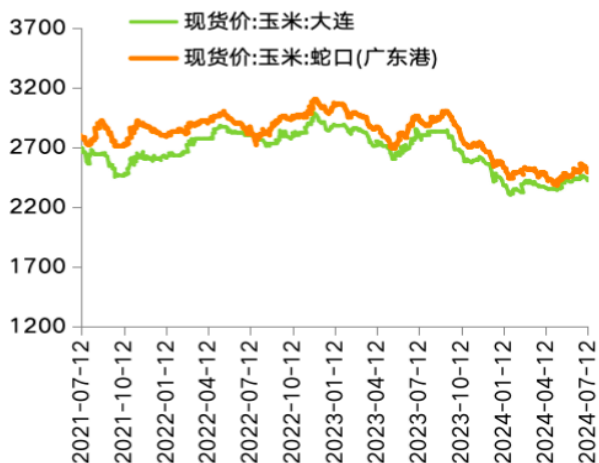
6.2.4 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2024/7/5	2024/7/12	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2450.00	2420.00	-13.26%	-1.22%
蛇口港口	2540.00	2490.00	-14.73%	-1.97%
进口玉米到岸价：	1972.91	1950.31	-13.32%	-1.15%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	3020.00	3020.00	-7.08%	0.00%
山东	3180.00	3180.00	-6.74%	0.00%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	5850.00	5850.00	-9.30%	0.00%
山东	6000.00	6000.00	-10.45%	0.00%

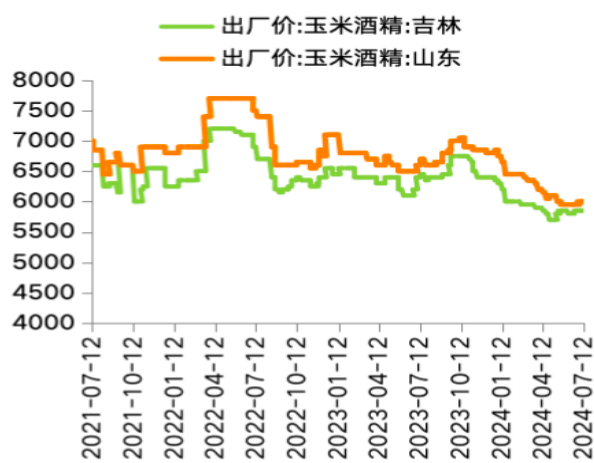
资料来源：玉米网，wind，天风证券研究

图 20：玉米现货均价（元/吨）



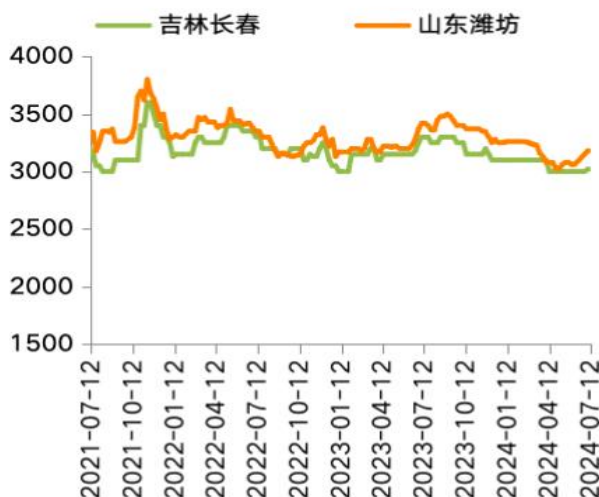
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：玉米酒精价格（元/吨）



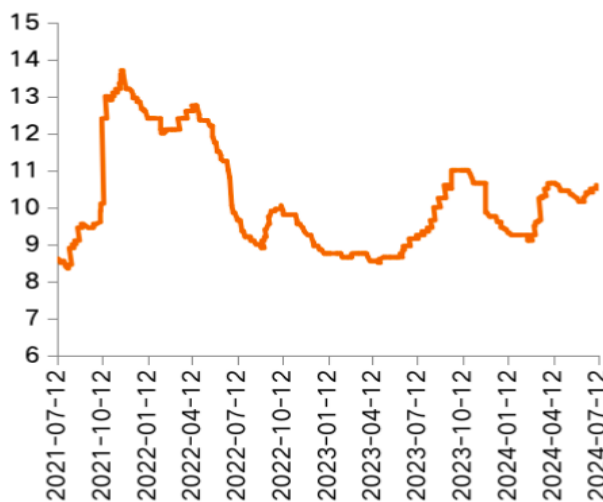
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 22：玉米淀粉价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 23：赖氨酸现货均价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

6.2.5 小麦产业链

表 6：小麦产业链各环节价格情况

	2024/7/5	2024/7/12	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2,495.00	2,495.00	-9.60%	0.00%
广州进厂价	2,650.00	2,650.00	-7.34%	0.00%
面粉批发平均价（元/吨）	4.32	4.29	-3.38%	-0.69%

资料来源：Wind，中华粮网，天风证券研究所

图 24：小麦现货价格走势（元/吨）

图 25：面粉批发价（元/公斤）



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

6.2.6 白糖产业链

表 7: 糖产业链各环节价格情况

	2024/7/5	2024/7/12	年同比	周环比
白糖价格 (元/吨)				
其中: 广西柳州现货价	6,530.00	6,460.00	-10.65%	-1.07%

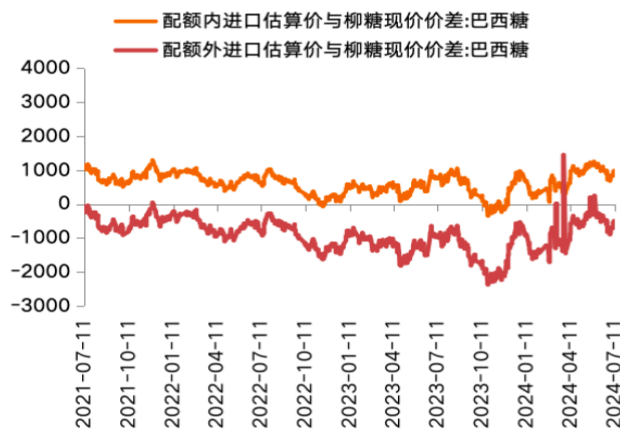
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 柳州白糖现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

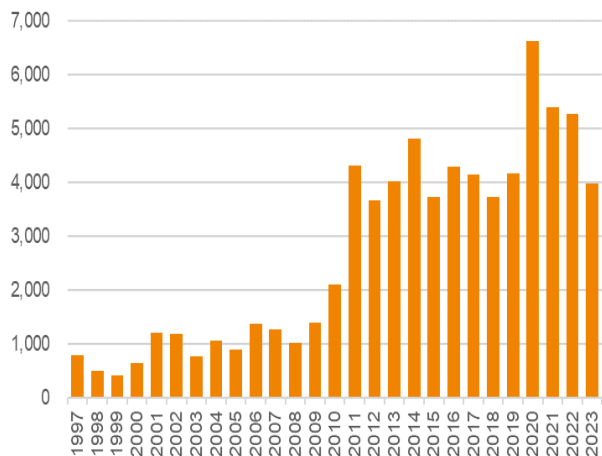
图 27: 配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 最新数据截至 7 月 11 日)

图 28: 我国食糖年度进口量 (千吨)

图 29: 原糖国际现货价 (美分/磅)



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

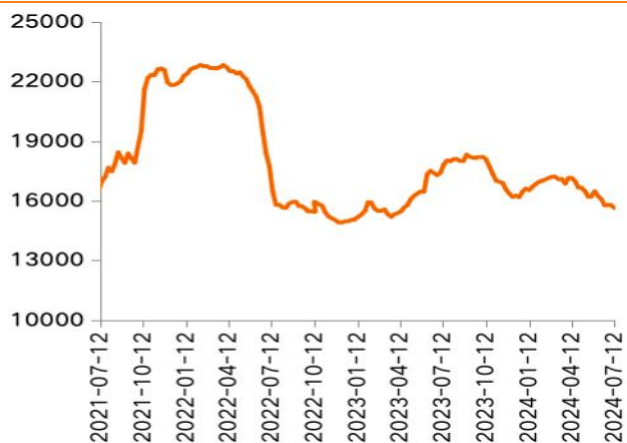
6.2.7 棉花产业链

表 8: 棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/7/5	2024/7/12	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	15,749.23	15,634.62	-12.22%	-0.73%
棉油价格 (元/吨)	价格	7,667.19	7,642.16	-1.49%	-0.33%
棉粕价格 (元/吨)	新疆	3,075.00	2,975.00	-15.00%	-3.25%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	4,280.00	3,100.00	-25.84%	-27.57%
棉壳价格 (元/吨)	山东	1,324.00	1,324.00	-19.76%	0.00%
	湖北	1,325.00	1,225.00	-27.94%	-7.55%

资料来源: Wind, 顺风棉花网, 天风证券研究所

图 30: 我国棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

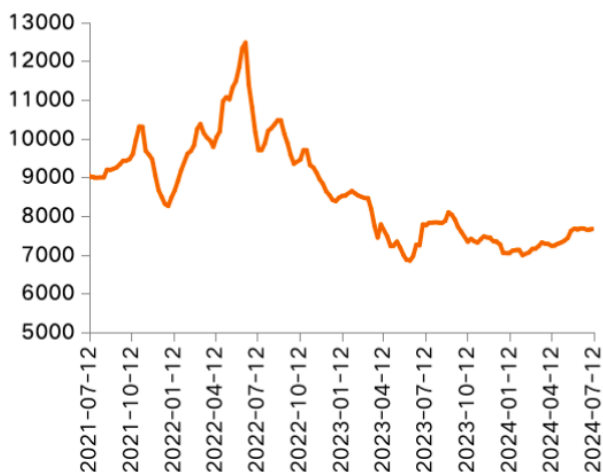
图 31: 我国棉籽价格走势 (元/吨)



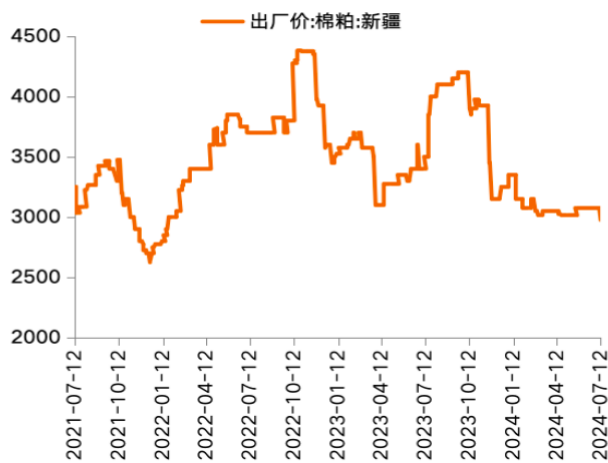
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 32: 我国棉油价格走势 (元/吨)

图 33: 我国棉粕价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

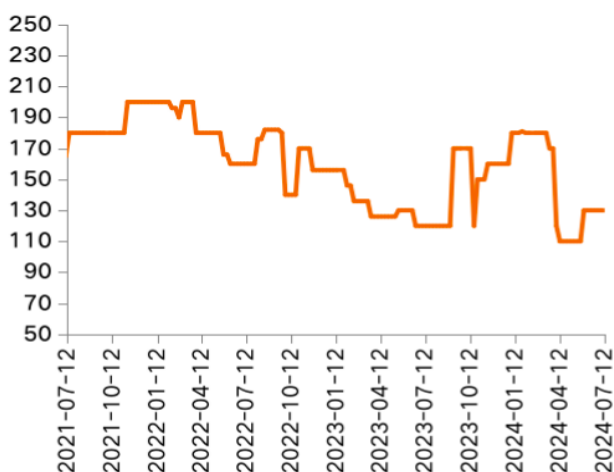
6.2.8 水产产业链

表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2024/7/5	2024/7/12	年同比	周环比
海参	平均价	130.00	130.00	8.33%	0.00%
鲍鱼	平均价	76.00	70.00	-41.67%	-7.89%
扇贝	平均价	10.00	10.00	0.00%	0.00%
对虾	平均价	300.00	300.00	7.14%	0.00%
鲫鱼	大宗价	30.00	30.00	25.00%	0.00%
草鱼	大宗价	22.00	22.00	29.41%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1,659.83	1,659.83	-20.57%	0.00%

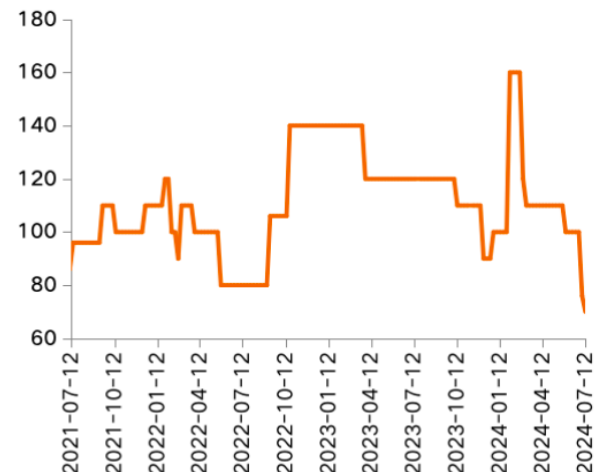
资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 2024 年 7 月 12 日鱼粉国际现货价格数据采用 2024 年 7 月 11 日数据)

图 34: 我国海参价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

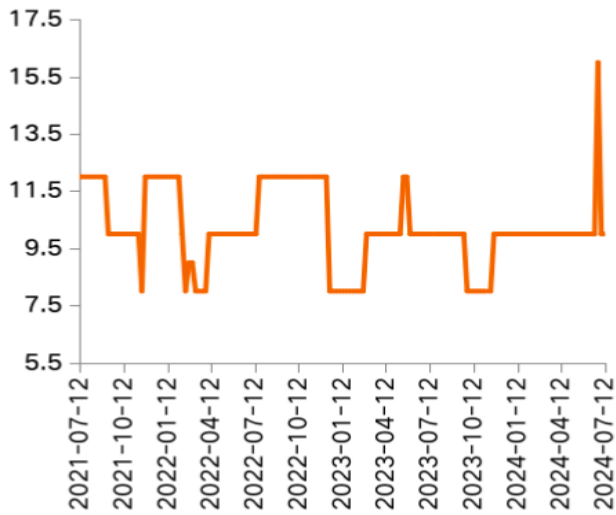
图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)



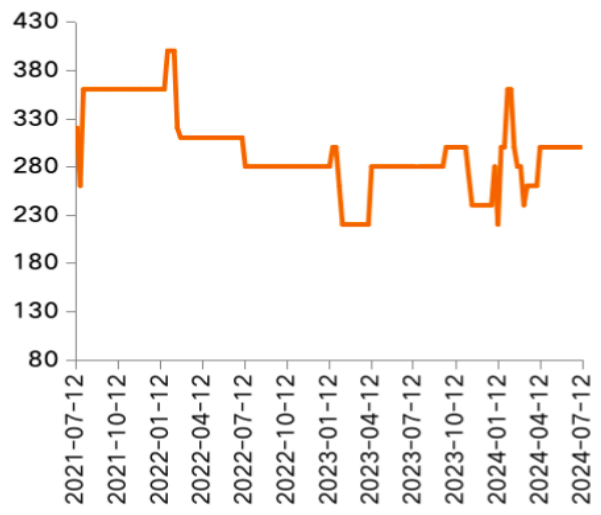
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 36: 我国扇贝价格走势 (元/公斤)

图 37: 我国对虾价格走势 (元/公斤)

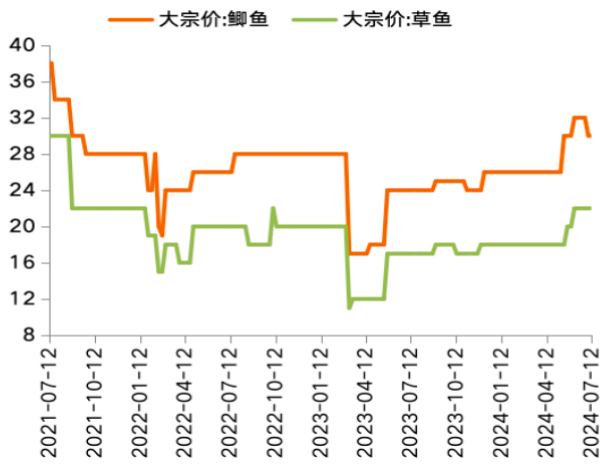


资料来源: Wind, 天风证券研究所



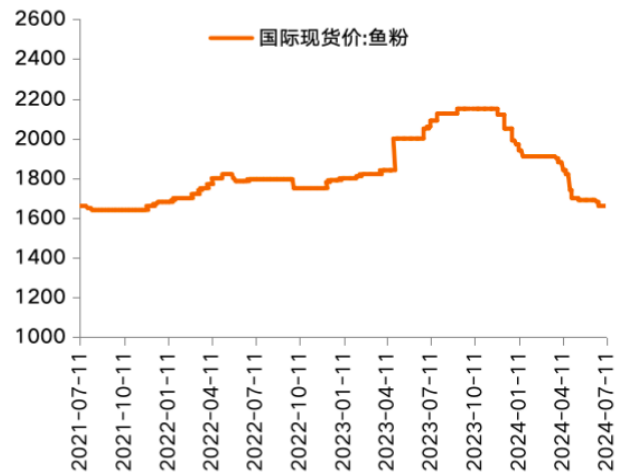
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 38: 我国淡水鱼价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 39: 鱼粉价格 (美元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所 (最新数据截止至 2024 年 7 月 11 日)

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com