

评级：看好

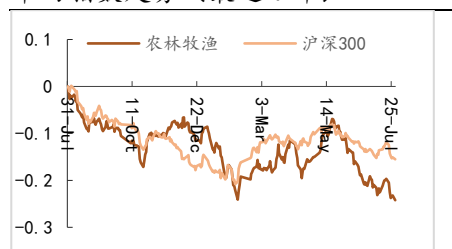
核心观点

赵瑞

SAC 执证编号：S0110522120001

zhaorui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 零食龙头向上势能持续，猪价近期淡季不淡
- 食品掘金品类红利，生猪产能去化持续
- 新中式零食快速崛起，生猪市场供需博弈

- **农林牧渔**：据搜猪网，2024年7月29日全国生猪出栏均价19.30元/公斤，日环比上涨了0.03元/公斤，较去年同期上涨了4.21元/公斤，涨幅为27.90%。近半个月猪价走势以震荡走高为主，最近一周市场以窄幅震荡为主，在19.30-19.40元/公斤之间偏强震荡。从供给端来看，全国多地受到高温及降雨天气等因素影响，跨区域运输受限；饲料价格处于低位运行，压栏成本较低，养殖端对于市场看涨惜售情绪浓烈，支撑了大猪及标猪的价格；二次育肥不间断入场，供应量缩减对于猪价形成有力支撑。需求端目前处于消费淡季，需求端对于猪价支撑相对较弱。展望后市，因23年下半年能繁环比呈现放大趋势带来的24年下半年生猪出栏减少，叠加今年下半年猪肉消费有望进一步提振，我们预计三四季度生猪价格有望震荡走高。建议关注生猪养殖板块安全边际较高，配置机会较明显，基本面确定性高的生猪养殖龙头牧原股份、温氏股份，以及资产负债率较低、养殖成本具有优势的标的神农集团、巨星农牧。
- **白羽鸡**：据博亚和讯，7/29主产区肉鸡苗均价3.46元/羽，周环比上升18.09%；7/29主产区毛鸡均价7.90元/公斤，周环比上升2.30%。受到巴西事件影响，爪类翅类产品价格上涨带动肉鸡价格上行，但终端消费一般，预计短期内窄幅震荡。禽板块建议关注益生股份、民和股份、仙坛股份、圣农发展、立华股份。
- **风险提示**：畜禽价格波动风险，疫病突发风险，行业竞争加剧，食品安全风险。

目录

1 重要信息更新	1
1.1 市场回顾.....	1
1.2 农业上市公司 2024 年半年报披露.....	1
2 行业数据跟踪	2
2.1 农产品&蔬菜价格指数.....	2
2.2 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏.....	2
2.3 毛鸡&鸡苗价格.....	3
2.4 水产行情.....	3
2.5 玉米、大豆行情.....	4
2.6 饲料行情.....	4
3 行业信息及重要上市公司公告	5
3.1 行业信息.....	5
3.2 重要上市公司公告.....	6
4 风险提示	6

插图目录

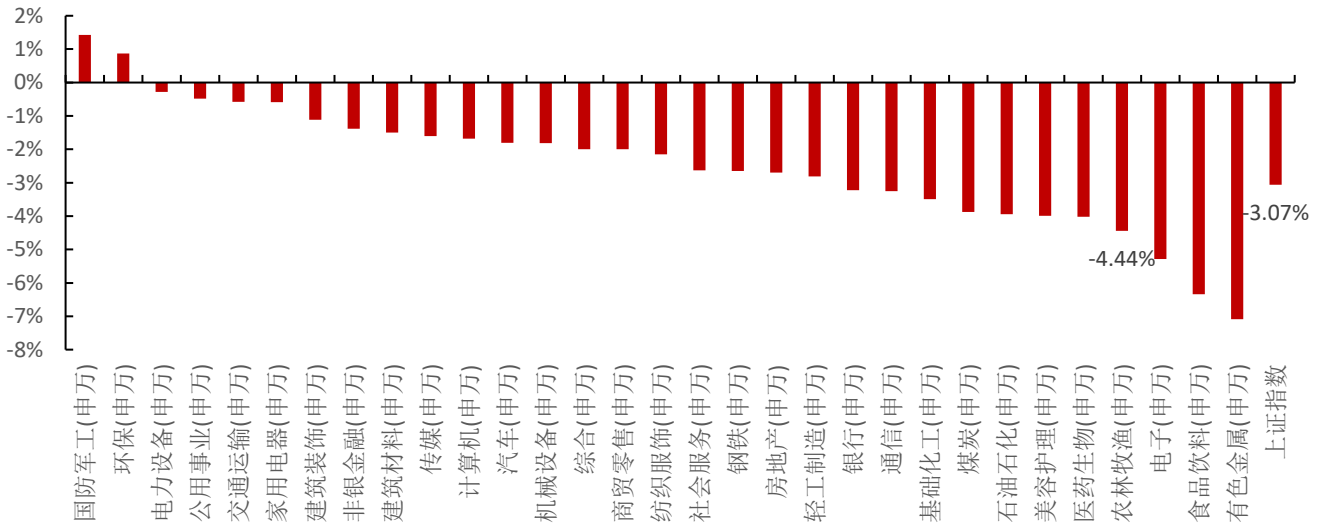
图 1 上周农林牧渔行业涨跌幅为-4.44%.....	1
图 2 蔬菜价格年同比上升 1.27%.....	2
图 3 24 年 6 月能繁母猪存栏量环比上升 1.10%，同比下降 6.00%.....	3
图 4 毛鸡价格.....	3
图 5 鸡苗价格.....	3
图 6 水产品价格.....	4
图 7 全球玉米库存消费比维持在 25%.....	4
图 8 全球大豆库存消费比维持在 32%.....	4
图 9 小麦、玉米、豆粕价格.....	5
图 10 截至 7 月 26 日，肉鸡饲料价格及猪饲料价格平稳.....	5

1 重要信息更新

1.1 市场回顾

上周农林牧渔板块跌 4.44%，跑输上证 1.83pct。其中渔业、农产品加工、种植业、动物保健 II、饲料、养殖业周涨跌幅分别为 0.54%、-1.48%、-3.09%、-3.18%、-5.15%、-5.45%。周涨幅前五的公司分别为福建金森（12.15%）、朗源股份（12.05%）、国投中鲁（10.73%）、绿康生化（4.28%）、大禹节水（4.26%）。

图 1 上周农林牧渔行业涨跌幅为-4.44%



资料来源：iFind，首创证券

1.2 农业上市公司 2024 年半年报披露

表 1 农业上市公司 2024 年半年报预计披露日期

日期	证券名称（括号内为归母净利润及同比增速）
7月23日	天马科技（0.56 亿元，299.42%）
7月30日	海大集团（21.25 亿元，93.15%）
7月31日	保龄宝
8月1日	立华股份
8月2日	益生股份
8月3日	牧原股份
8月10日	田野股份；新五丰
8月14日	金龙鱼
8月15日	辉隆股份、华资实业、邦基科技、嘉华股份
8月16日	禾丰股份；众兴菌业
8月17日	永顺生物；路斯股份
8月20日	中宠股份；永顺泰
8月21日	苏垦农发；冠农股份

8月22日	大禹节水
8月23日	欧福蛋业；金健米业；道道全；双塔食品；大北农；中水渔业
8月24日	罗牛山、中粮科技、民和股份、瑞普生物、农发种业、万向德农、福成股份、润农节水
8月26日	晓鸣股份
8月27日	深粮控股、仙坛股份、湘佳股份、深粮B、荃银高科、晨光生物、温氏股份、佩蒂股份、万辰集团、益客食品、乖宝宠物、安德利
8月28日	京粮控股、正虹科技、登海种业、京粮B、神农种业、ST天山、回盛生物、华绿生物、好当家、秋乐种业
8月29日	广农糖业、隆平高科、东瑞股份、天康生物、圣农发展、金新农、福建金森、金河生物、百洋股份、绿康生化、祖名股份、ST佳沃、雪榕生物、北大荒、海南橡胶、神农集团、康农种业、驱动力、大禹生物
8月30日	永安林业、丰乐种业、粤海饲料、播恩集团、獐子岛、ST天邦、正邦科技、华英农业、国联水产、朗源股份、开创国际、亚盛集团、中牧股份、大湖股份、景谷林业、敦煌种业、新农开发、新赛股份、索宝蛋白、宏辉果蔬、普莱柯、申联生物、科前生物
8月31日	平潭发展、西王食品、新希望、中基健康、鹏都农牧、唐人神、生物股份、中粮糖业、博闻科技、国投中鲁、*ST傲农、巨星农牧、海利生物

资料来源：Wind，首创证券

2 行业数据跟踪

2.1 农产品&蔬菜价格指数

截止7月29日，农产品批发价200指数环比上升0.40%至118.89，月环比上升5.75%，同比上升0.63%；蔬菜价格年同比上升1.27%。

图2 蔬菜价格年同比上升1.27%

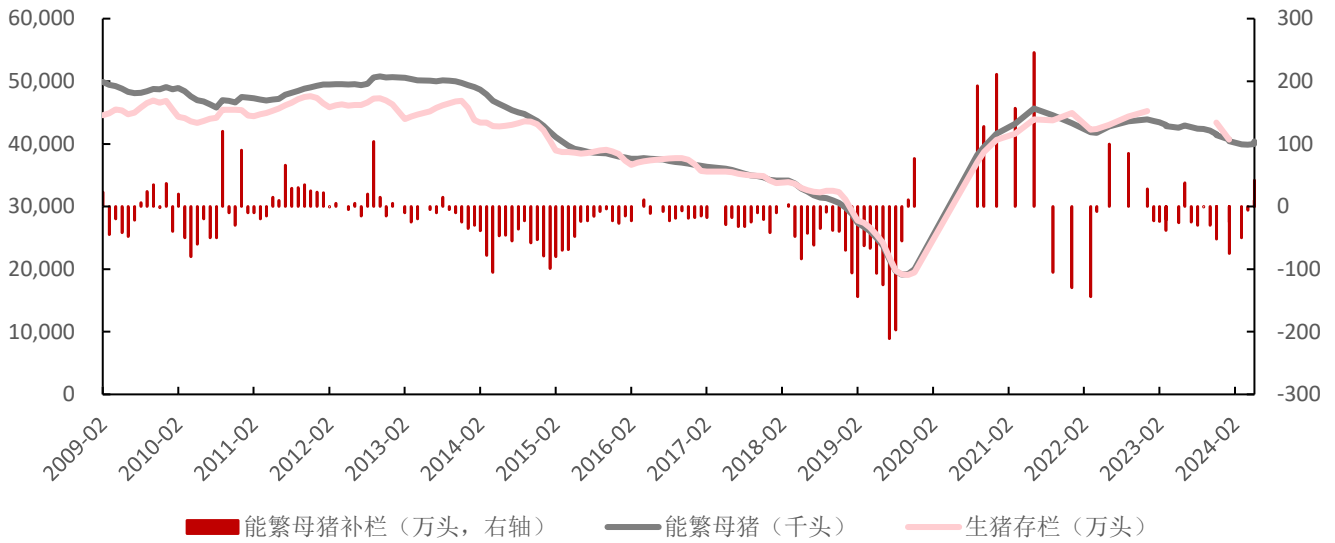


资料来源：Wind，首创证券

2.2 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏

24年6月生猪存栏环比增长1.70%，同比下降4.60%；24年6月能繁母猪存栏环比上升1.10%，同比下降6.00%。

图3 24年6月能繁母猪存栏量环比上升1.10%，同比下降6.00%

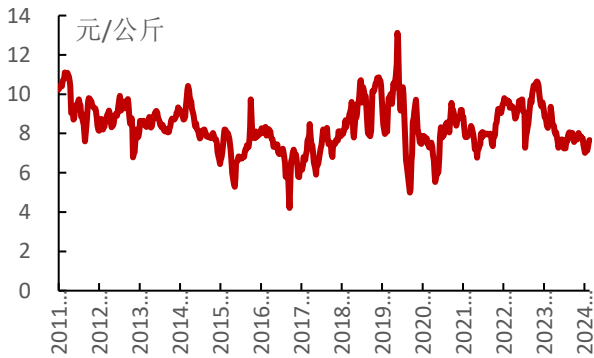


资料来源: Wind, 首创证券

2.3 毛鸡&鸡苗价格

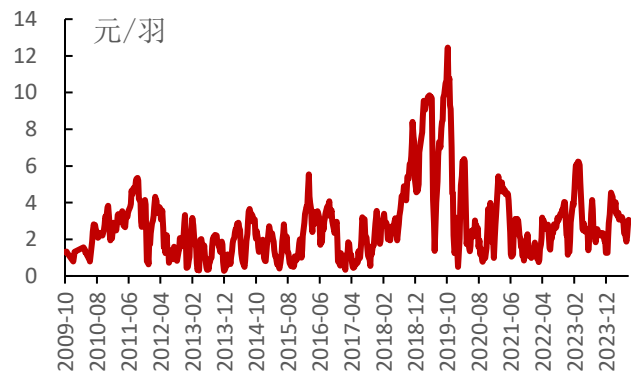
截至7月26日，毛鸡价格上升到7.66元/公斤；截至7月26日，鸡苗价格上升到3.06元/羽。

图4 毛鸡价格



资料来源: Wind, 首创证券

图5 鸡苗价格

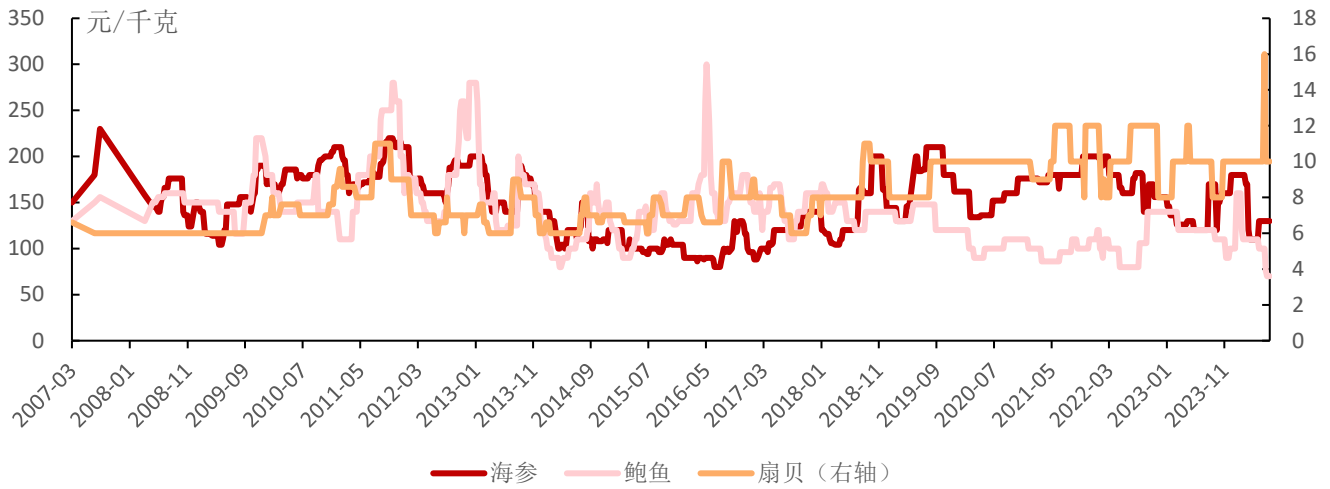


资料来源: Wind, 首创证券

2.4 水产行情

截至7月26日，海参价格维持在130元/kg，扇贝价格维持在10元/kg，鲍鱼价格维持在70元/kg。

图 6 水产品价格



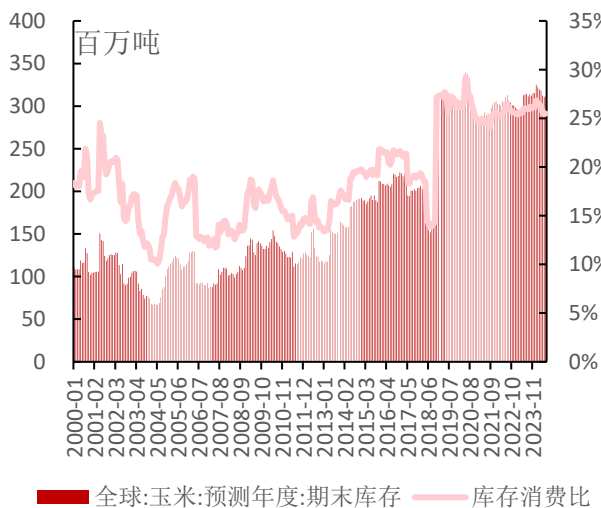
资料来源: Wind, 首创证券

2.5 玉米、大豆行情

玉米方面, 根据 24 年 7 月 USDA 最新预测, 全球玉米消费量小幅上升至 1222.28 百万吨; 全球玉米期末库存上升至 311.64 百万吨, 库存消费比近期小幅维持在 25%。

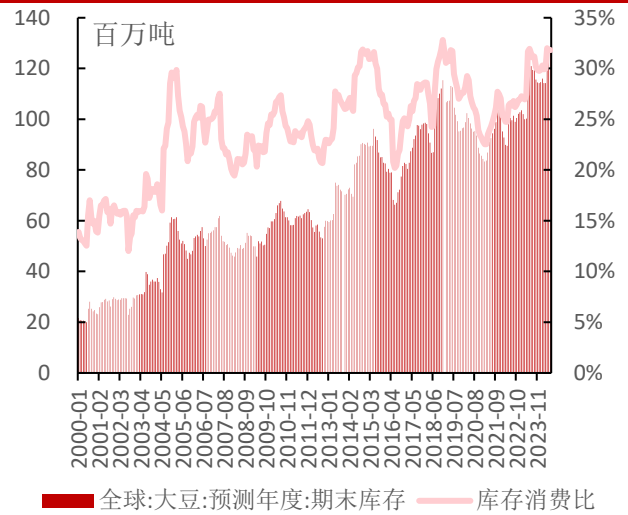
大豆方面, 根据 24 年 7 月 USDA 最新预测, 全球大豆消费量小幅下降至 401.54 百万吨; 全球大豆期末库存下降至 127.76 百万吨, 库存消费比维持在 32%。

图 7 全球玉米库存消费比维持在 25%



资料来源: Wind, USDA, 首创证券

图 8 全球大豆库存消费比维持在 32%



资料来源: Wind, USDA, 首创证券

2.6 饲料行情

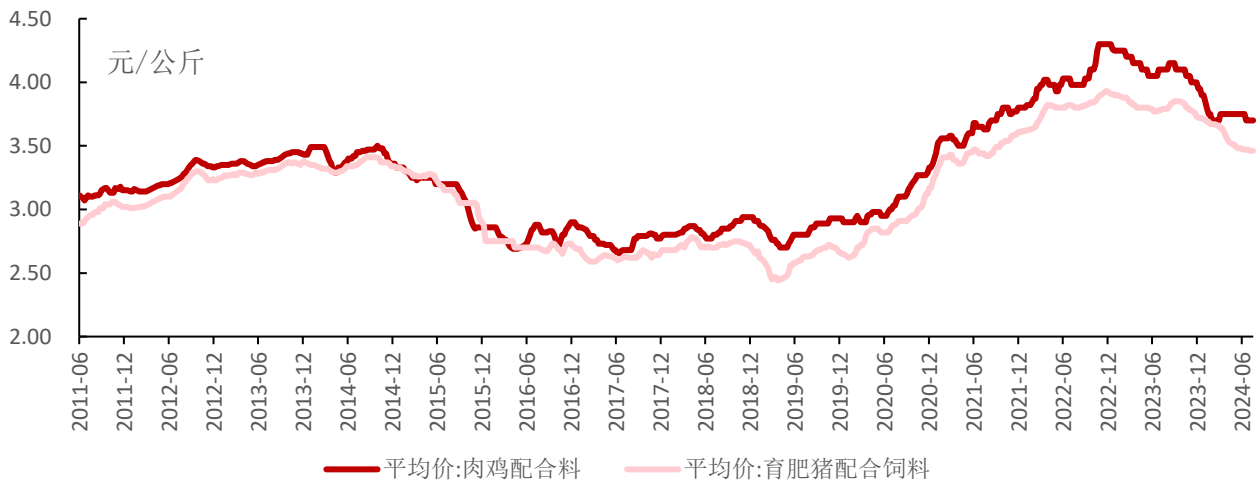
饲料价格方面, 截至 7 月 26 日, 猪配合饲料价格维持在 3.46 元/公斤, 肉鸡配合料价格维持在 3.70 元/公斤。

图9 小麦、玉米、豆粕价格



资料来源: Wind, 首创证券

图10 截至7月26日, 肉鸡饲料价格及猪饲料价格平稳



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业信息及重要上市公司公告

3.1 行业信息

【巴西鸡肉出口暂停时长至少 21 天, 中国进口鸡翅中一周涨价 16%】

巴西上周四发现了自 2006 年以来首例家禽新城疫病例后, 暂停了中国、欧盟等 44 个国家禽肉出口, 暂停时长至少为 21 天。如今鸡肉冻品呈大涨趋势。从周末至今, 国内鸡副分割冻品涨幅 1000-3000 元/吨, 鸡翅一周时间涨超 16%, 随后翅中、爪类跟涨。国内爪类、翅类产品价格上调, 鸡爪、翅中产品价格大幅上涨, 7月22日鸡爪、翅中报价较7月19日涨幅 1000-2000 元/吨。

资料来源: 博亚和讯

【2024 年《财富》中国 500 强, 中粮集团、新希望、通威集团、万州国际、海大集团、牧原食品等 9 家农牧企业上榜】

7月25日，财富中文网发布了2024年《财富》中国500强排行榜。在农牧行业里，共有9家企业上榜，中粮集团以97765.1百万美元的营收位于第32位，新希望控股集团有限公司以39988百万美元的营收位于第95位，通威集团有限公司以33731.3百万美元的营收位于第127位；万州国际有限公司、广东海大集团股份有限公司、牧原食品股份有限公司、温氏食品集团股份有限公司、禾丰食品股份有限公司、唐人神集团股份有限公司纷纷上榜。

资料来源：博亚和讯

3.2 重要上市公司公告

【立华股份：2024年半年度业绩预告】

2024年上半年，公司归属于上市公司股东的净利润为盈利55,000万元-60,000万元，比上年同期增长192.97%-201.42%。

【天马科技：2024年半年度报告】

2024年上半年，公司归属于上市公司股东的净利润为盈利0.56亿元，比上年同期增长299.42%。

4 风险提示

畜禽价格波动风险，疫病突发风险，行业竞争加剧，食品安全风险。

分析师简介

赵瑞，农业及食品饮料行业分析师，复旦大学金融硕士，曾就职于国泰君安证券，2022年11月加入首创证券研究发展部。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现