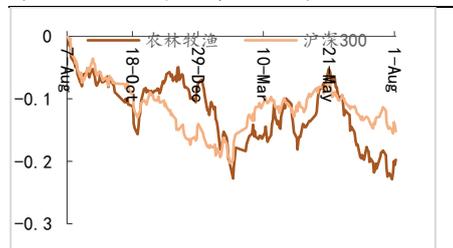


评级：看好

核心观点

赵瑞
分析师
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

- 近期猪价震荡上行，建议关注生猪养殖龙头
- 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

- **生猪养殖**：据搜猪网，2024 年 8 月 2 日全国生猪出栏均价 19.78 元/公斤，日环比上涨了 0.12 元/公斤，较去年同期上涨了 2.92 元/公斤，涨幅为 17.32%。近几日，猪价涨势加速连创新高，猪价冲高接近 19.8 元/公斤。近期猪价上涨主要是由于供给端偏紧带来的，从供给端来看，月初规模场出栏数量相对较少，对猪价有支撑助力；养殖端对于后市价格普遍看好，出现惜售状态，且饲料价格较低，压栏成本较低，压栏意愿走强；从二次育肥方面来看，市场对于即将到来的国庆及中秋行情普遍看好，二次育肥不间断入场，截流了部分猪源上市，进一步加剧了市场猪源供应缺口，猪价上涨支撑偏强。从需求端来看，三伏天高温天气下猪肉消费积极性不高，叠加餐饮及堂食集中消费减少，低价冻品较充足，随着猪价持续冲高屠企对高价猪源有抵触，预计短时部分地区猪价或有盘整。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提振，我们预计三四季度生猪价格有望震荡走高。建议关注基本面确定性高、低估值龙头牧原股份，以及资产负债率较低、养殖成本具有优势、成长性强的标的神农集团、巨星农牧。
- **白羽鸡**：据博亚和讯，8/5 主产区肉鸡苗均价 3.38 元/羽，周环比下降 2.31%；8/5 主产区毛鸡均价 7.94 元/公斤，周环比上升 0.51%。近期鸡肉产品价格回调，屠宰企业持续亏损，从供给端来看近期肉鸡出栏量有限，叠加养殖户挺价惜售情绪浓烈，预计短期内呈现窄幅震荡态势。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

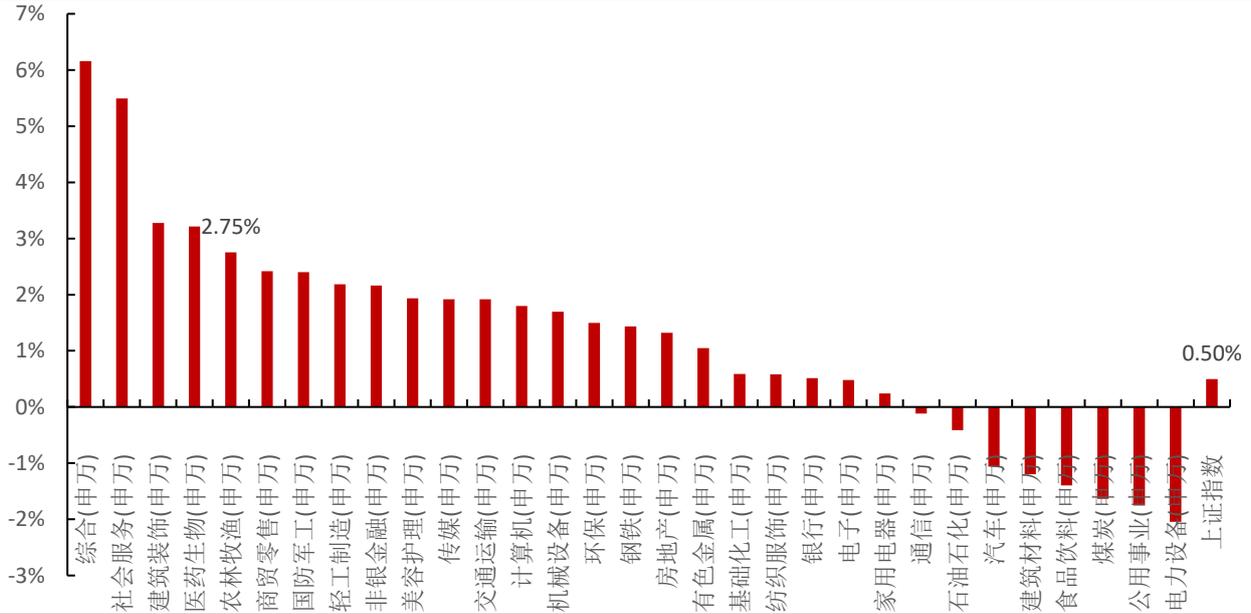
图 1 上周农林牧渔行业涨跌幅为+2.75%.....	1
图 2 蔬菜价格年同比上升 3.09%.....	2
图 3 24 年 6 月能繁母猪存栏量环比上升 1.10%，同比下降 6.00%.....	3
图 4 毛鸡价格.....	3
图 5 鸡苗价格.....	3
图 6 水产品价格.....	4
图 7 全球玉米库存消费比维持在 25%.....	4
图 8 全球大豆库存消费比维持在 32%.....	4
图 9 小麦、玉米、豆粕价格.....	5
图 10 截至 8 月 2 日，肉鸡饲料价格及猪饲料价格平稳.....	5

1 重要信息更新

1.1 市场回顾

上周农林牧渔板块涨 2.75%，跑赢上证 2.25pct。其中渔业、动物保健、种植业、养殖业、农产品加工、饲料周涨跌幅分别为 5.43%、4.61%、3.72%、3.33%、0.69%、0.49%。周涨幅前五的公司分别为正虹科技(11.72%)、*ST 贤丰(11.50%)、ST 天山(10.75%)、雪榕生物(10.71%)、新五丰(10.42%)。

图 1 上周农林牧渔行业涨跌幅为+2.75%



资料来源: wind, 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 (0.69 亿元, +111.64%)
8月1日	立华股份 (5.75 亿元, +197.13%)
8月2日	益生股份 (1.83 亿元, -67.61%)
8月3日	牧原股份 (8.29 亿元, +129.84%)
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8月2日,农产品批发价200指数环比上升0.49%至120.80,月环比上升6.84%,年同比上升2.13%;蔬菜价格年同比上升3.09%。

图2 蔬菜价格年同比上升3.09%



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8月2日，毛鸡价格上升到7.73元/公斤；截至8月2日，鸡苗价格上升到3.45元/羽。

图4 毛鸡价格



资料来源: Wind, 首创证券

图5 鸡苗价格

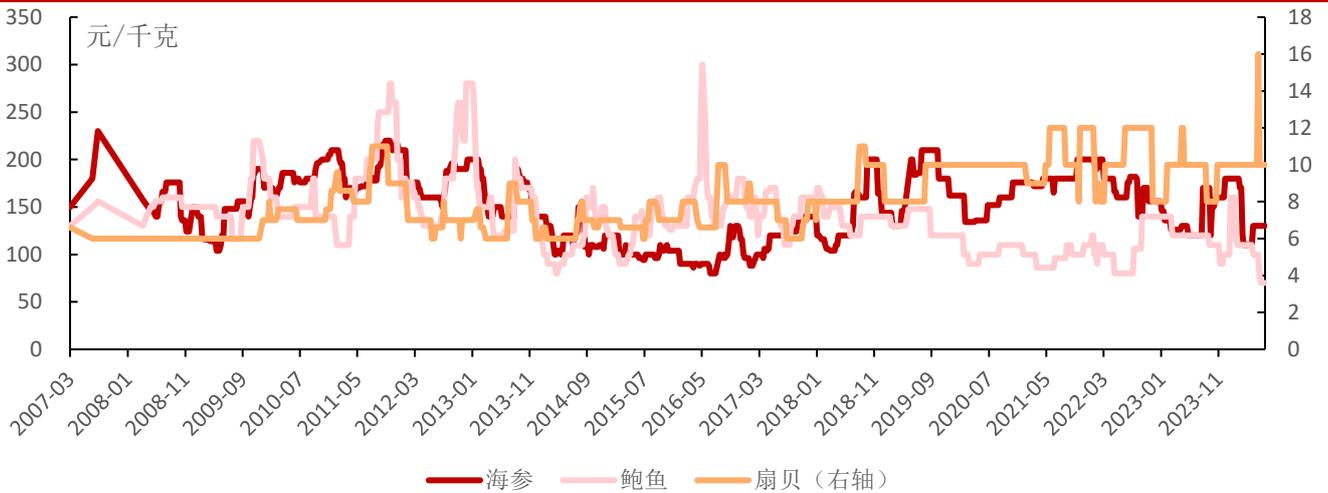


资料来源: Wind, 首创证券

2.4 水产行情

截至8月2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



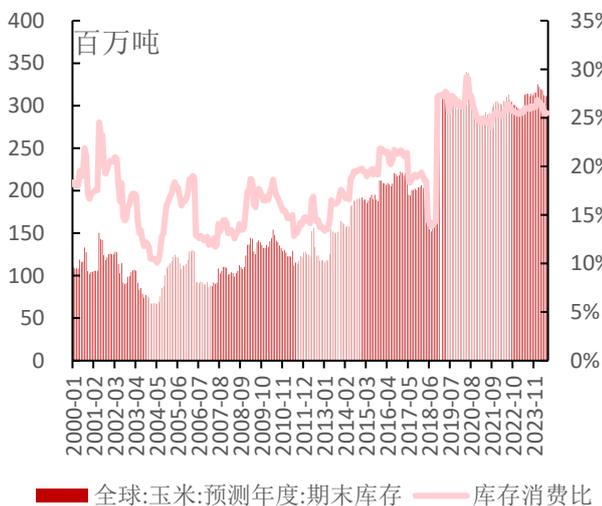
资料来源: Wind, 首创证券

2.5 玉米、大豆行情

玉米方面, 根据 24 年 7 月 USDA 最新预测, 全球玉米消费量环比上升至 1222.28 百万吨; 全球玉米期末库存环比上升至 311.64 百万吨, 库存消费比环比维持在 25%。

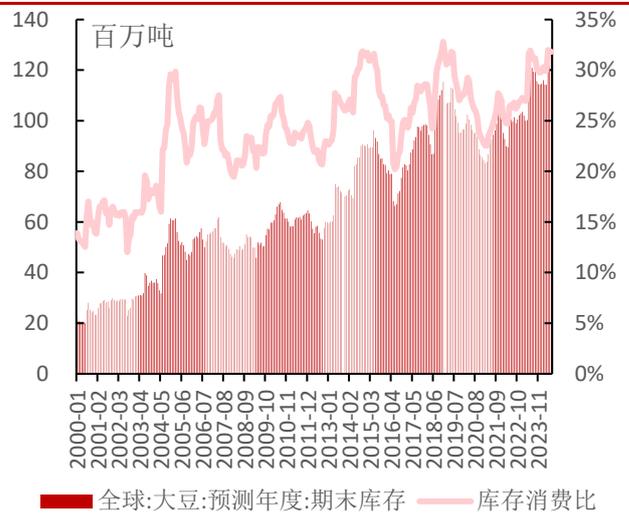
大豆方面, 根据 24 年 7 月 USDA 最新预测, 全球大豆消费量环比下降至 401.54 百万吨; 全球大豆期末库存环比下降至 127.76 百万吨, 库存消费比环比维持在 32%。

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%

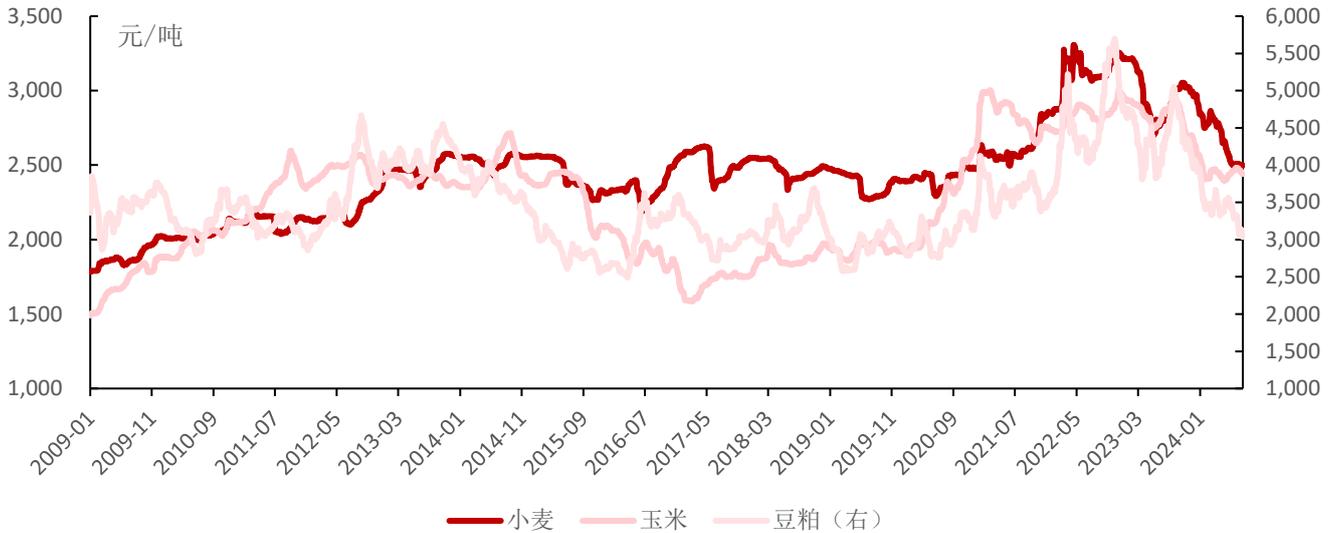


资料来源: Wind, USDA, 首创证券

2.6 饲料行情

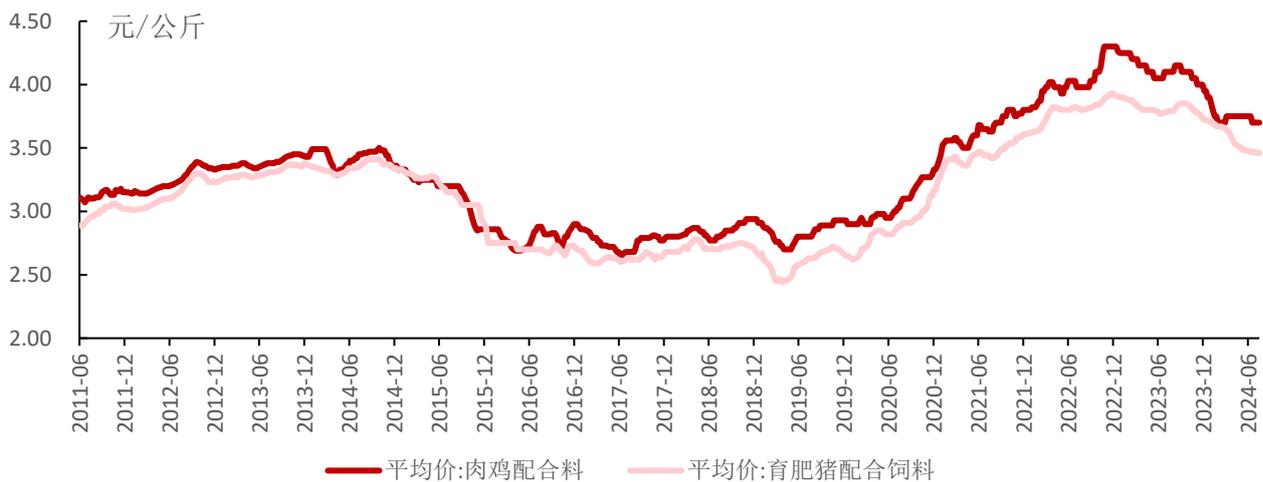
饲料价格方面, 截至 8 月 2 日, 猪配合饲料价格维持在 3.46 元/公斤, 肉鸡配合料价格维持在 3.70 元/公斤。

图9 小麦、玉米、豆粕价格



资料来源: Wind, 首创证券

图10 截至8月2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

【圣农发展: 正和数个国家洽谈种鸡出口事宜 | 不再单纯将食品视为一个独立业务单元, 关注综合贡献】

8月1日深夜, 圣农发展发布消息, 董事长傅光明、总裁傅芬芳日前接待并回答投资者关切。圣农发展在投资者关系活动中表示, 上半年实现归母净利润 8000 万-12000 万, 二季度相较一季度盈利大幅改善。圣农发展表示, 食品业务的盈利水平变化不仅取决于产品本身, 还需从渠道和客户角度综合考量。公司不再单纯地将食品视为一个独立的业务单元, 而是关注生食和熟食产品的综合贡献。未来提升空间在于优化产品组合和渠道策略, 以提升整体盈利水平。

另外, 圣农发展在近期投资者关系活动中表示, 种鸡品种“圣泽 901”已出口至坦桑尼亚, 并取得不错反响, 正在和数个国家洽谈出口事宜。资料显示, 2021 年 12 月, 圣农集团自主研发的配套系“圣泽 901”获得农业农村部颁发的畜禽新品种证书。2023

年12月，“圣泽901”新组合“圣泽901plus”出栏，比原来组合料肉比降低0.05。

资料来源：博亚和讯

【白羽肉鸡产业链“涨声”不断，公司订单供不应求】。

今年上半年，养鸡企业业绩出现分化：以温氏股份为代表的黄羽鸡养殖巨头业绩回暖，而白羽肉鸡企业却净利润下滑甚至亏损。白羽肉鸡产品价格低迷是造成相关上市公司业绩下滑的主因。不过，进入7月以来，肉鸡产业链“涨声”不断，从鸡苗、毛鸡到鸡翅、鸡爪等终端产品价格涨势迅猛。在此背景下，多家上市公司加快了扩产步伐，并加速向熟食、预制菜等领域延伸。

资料来源：博亚和讯

3.2 重要上市公司公告

【牧原股份：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8.29亿元，比上年同期增长129.84%。

【益生股份：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1.83亿元，比上年同期下降67.61%。

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