

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2024/7/29-2024/8/11）

养殖盈利有望持续回升

2024年8月11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：

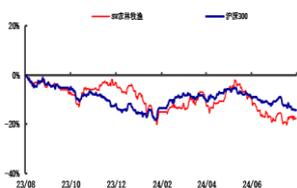
S0340523020001

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农林牧渔行业跑赢沪深300指数。**2024年7月29日-2024年8月9日，SW农林牧渔行业上涨1.75%，跑赢同期沪深300指数约4.02个百分点。细分板块中，仅饲料业录得负收益，下跌0.93%；种植业、渔业、动物保健、养殖业和农产品加工均录得正收益，分别上涨6.88%、6.7%、3.9%、1.1%和1.06%。估值方面，截至2024年8月9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2.28倍，近期行业估值有所回升。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约49.2%的分位水平，处于历史低位。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2024年7月29日-2024年8月10日，全国外三元生猪均价由19.33元/公斤回升至20.88元/公斤，猪价持续回升。**成本：**截至2024年8月9日，玉米现货价2406.57元/吨，豆粕现货价2944元/吨，价格持续回落。**盈利：**截至2024年8月9日，自繁自养生猪养殖利润为586.89元/头，外购仔猪养殖利润为377.15元/头，盈利持续回升。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2024年8月9日，主产区肉鸡苗平均价为3.47元/羽，近两周均价较上两周均价回升17.9%；主产区蛋鸡苗平均价3.65元/羽，近两周均价较上两周均价回升6.6%。**白羽鸡：**截至2024年8月9日，主产区白羽肉鸡平均价为7.77元/公斤，近两周均价较上两周均价回升1.8%；白羽肉鸡养殖利润为-0.21元/羽，亏损额持续减少。
- **维持对行业的“超配”评级。**2023年年初至2024年4月末我国能繁母猪产能连续5个多季度回落，随着能繁母猪去化传导至生猪，预计今年下半年至明年一季度我国生猪供给将延续回落趋势，生猪价格有望持续回升，养殖成本持续回落，有望带来养殖盈利持续回升。当前生猪养殖板块估值处于历史低位，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，随着猪价持续回升，肉鸡替代需求有望被带动回升，关注龙头景气度边际改善的机会。饲料与动保方面，随着生猪养殖盈利持续回升，行业景气度有望被带动逐步回暖，关注龙头低位布局机会。宠物食品方面，行业景气度较好，出口有望持续回升，国内市场需求有望持续增长，关注优质国产龙头市占率提升机会。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）；圣农发展（002299）、湘佳股份（002982）；海大集团（002311）；中牧股份（600195）、生物股份（600201）；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。

## 目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 仅饲料业录得负收益	3
1.3 多数个股录得正收益	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	9
6. 风险提示	9

## 插图目录

图 1: 2024 年 7 月 29 日-2024 年 8 月 9 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 7 月 29 日-2024 年 8 月 9 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 7 月 29 日-2024 年 8 月 9 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 7 月 29 日-2024 年 8 月 9 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

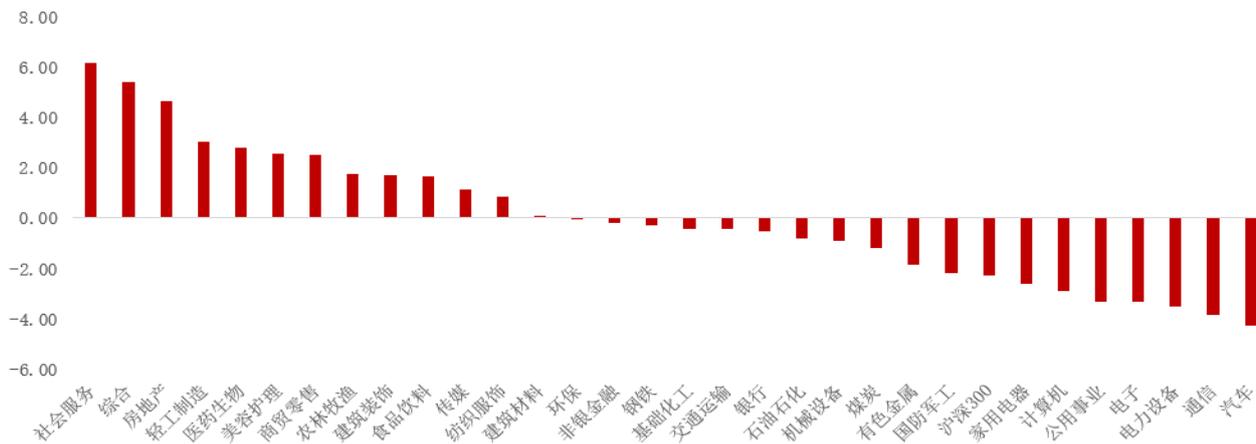
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

## 1. 行情回顾

### 1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数。2024 年 7 月 29 日-2024 年 8 月 9 日，SW 农林牧渔行业上涨 1.75%，跑赢同期沪深 300 指数约 4.02 个百分点。

图 1：2024 年 7 月 29 日-2024 年 8 月 9 日申万一级行业涨幅 (%)

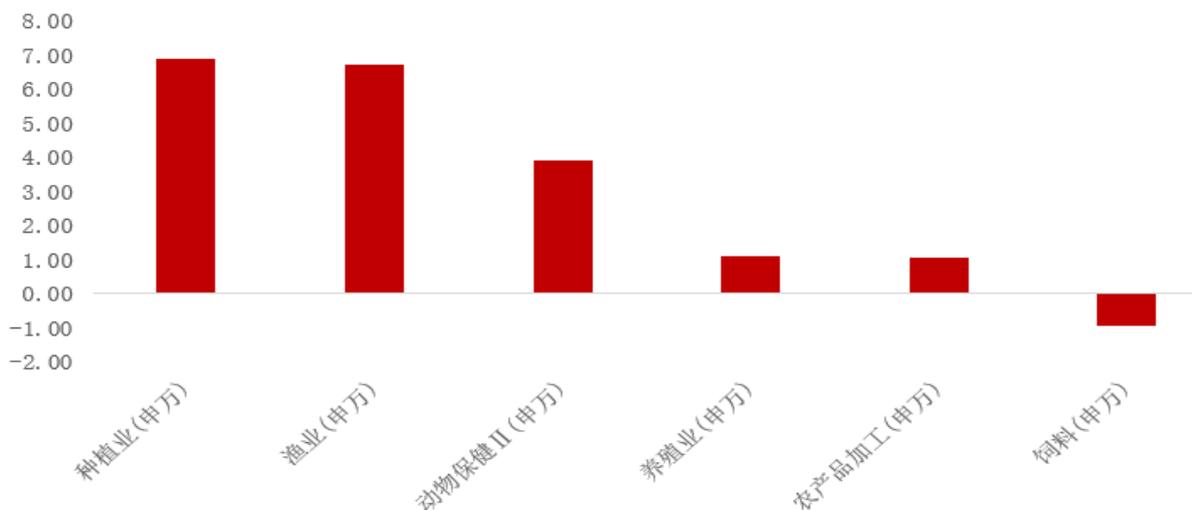


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.2 仅饲料业录得负收益

多数细分板块录得正收益，仅饲料业录得负收益。2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 26 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，仅饲料业录得负收益，下跌 0.93%；种植业、渔业、动物保健、养殖业和农产品加工均录得正收益，分别上涨 6.88%、6.7%、3.9%、1.1%和 1.06%。

图 2：2024 年 7 月 29 日-2024 年 8 月 9 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)



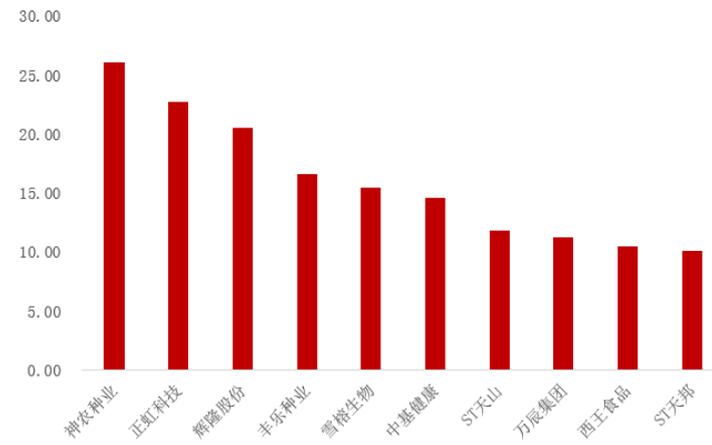
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.3 多数个股录得正收益

行业内约 78%的个股录得正收益。2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 26 日，SW 农林牧渔行

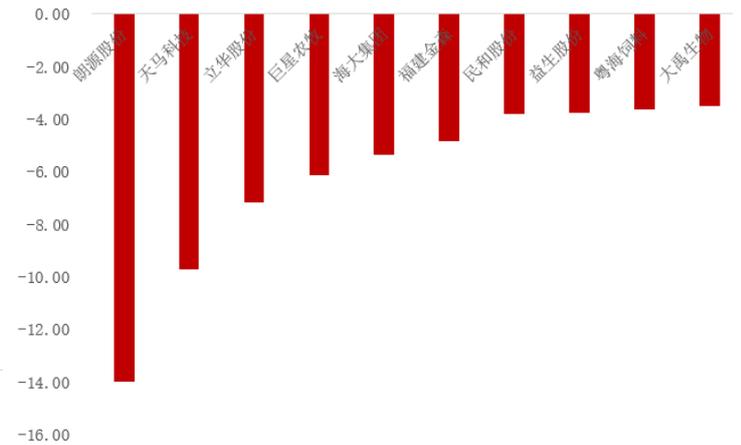
业仅有 78%的个股录得正收益，约有 22%的个股录得负收益。涨幅榜上，神农种业、正虹科技和辉隆股份涨幅均超过 20%，其中神农种业涨幅居首，上涨 26.09%；其余个股涨幅均在 20%以内。跌幅榜上，朗源股份跌幅居首，下跌 13.99%；其余个股跌幅均在 10%以内。

图 3：2024 年 7 月 29 日-2024 年 8 月 9 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 7 月 29 日-2024 年 8 月 9 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

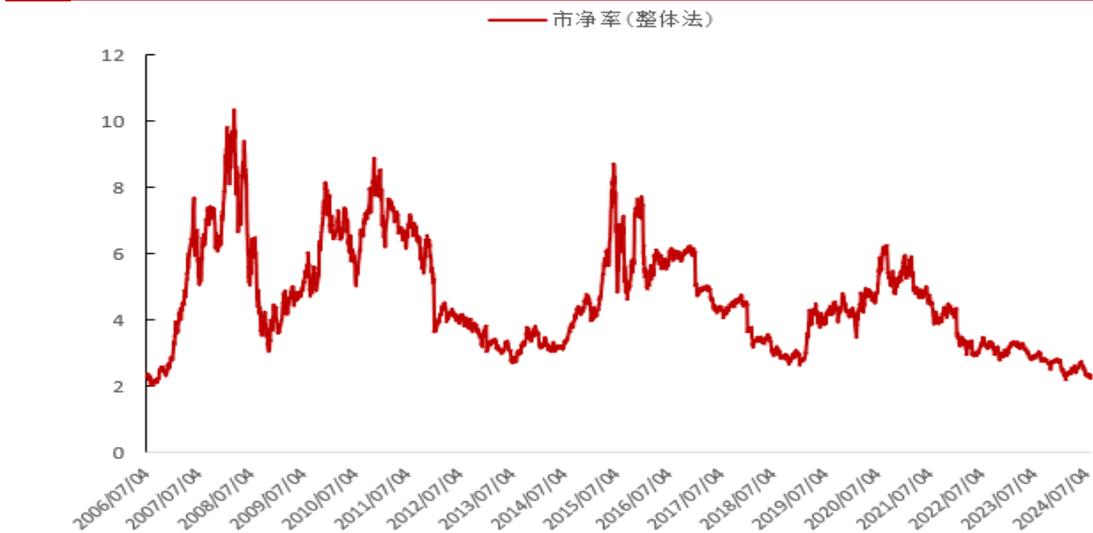


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.4 估值

近期行业估值有所回升。截至 2024 年 8 月 9 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 2.28 倍，近期行业估值有所回升。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 49.2%的分位水平，处于历史低位。

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：生猪均价持续回升。2024年7月29日-2024年8月10日，全国外三元生猪平均价由19.33元/公斤回升至20.88元/公斤，猪价持续回升。

(2) 产能：2024年6月能繁母猪存栏量环比略有回升。截至2024年6月末，能繁母猪存栏量达到4038万头，环比回升1.1%，同比回落6%；较正常保有量3900万头高出3.5%。2024年上半年我国生猪出栏累计值36395万头，同比回落3.1%；截至2024年6月末，我国生猪存栏量41533万头，同比回落4.6%。

(3) 成本：玉米、豆粕现货价均有回落。截至2024年8月9日，玉米现货价2406.57元/吨，价格有所回落；截至2024年8月9日，豆粕现货价2944元/吨，价格持续回落。

(4) 盈利：头均盈利持续回升。截至2024年8月9日，自繁自养生猪养殖利润为586.89元/头，盈利持续回升；外购仔猪养殖利润为377.15元/头，盈利持续回升。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

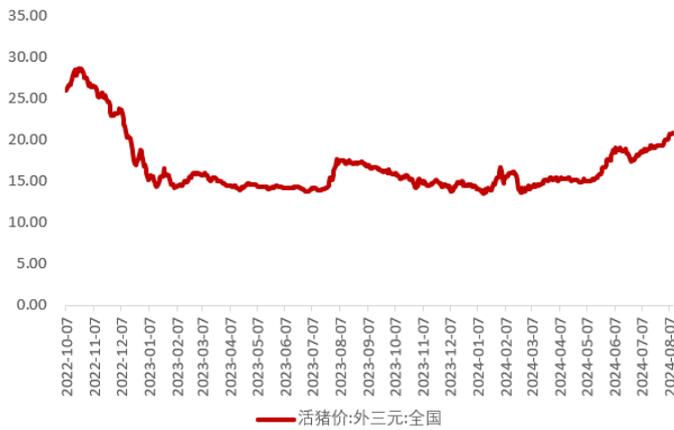
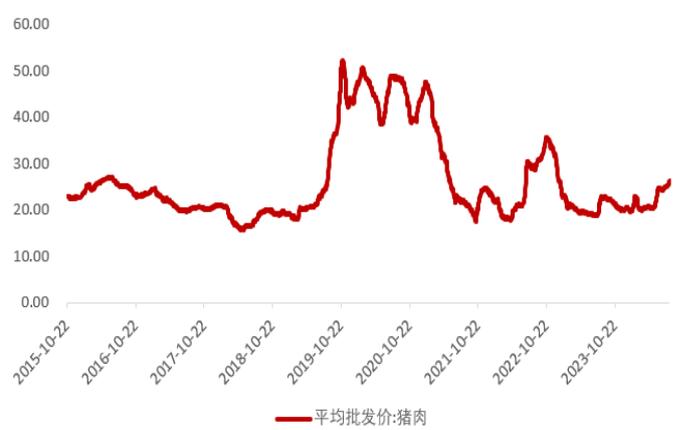


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



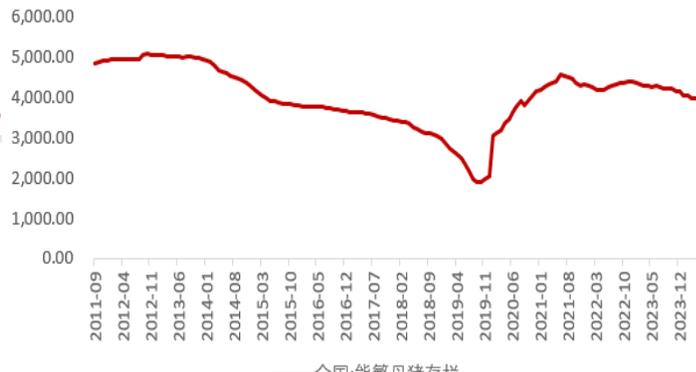
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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）

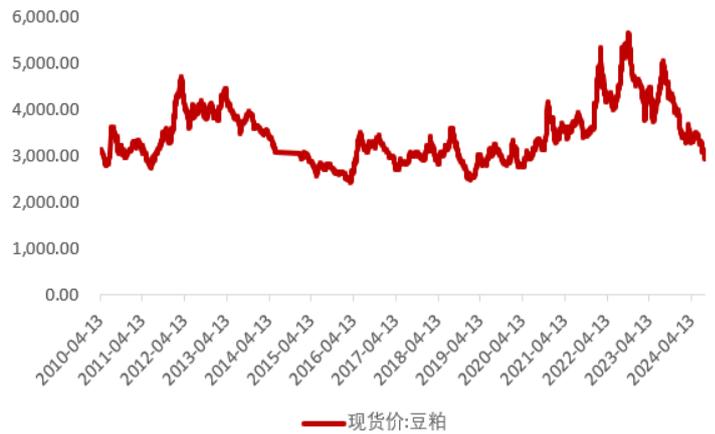


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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升。截至2024年8月9日, 主产区肉鸡苗平均价为3.47元/羽, 近两周均价较上两周均价回升17.9%; 主产区蛋鸡苗平均价3.65元/羽, 近两周均价较上两周均价回升6.6%。

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8月9日, 主产区白羽肉鸡平均价为7.77元/公斤, 近两周均价较上两周均价回升1.8%; 白羽肉鸡养殖利润为-0.21元/羽, 亏损额持续减少。

图 14: 主产区白羽肉鸡均价 (元/公斤)

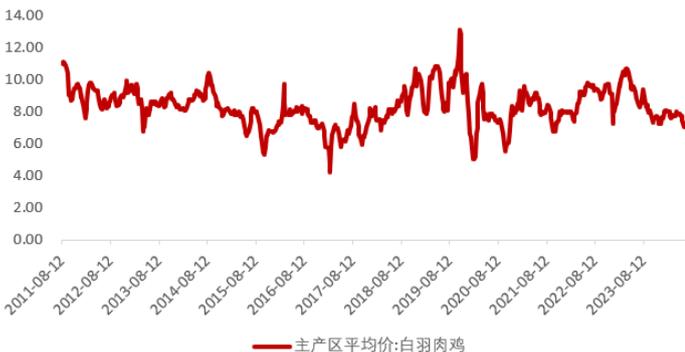
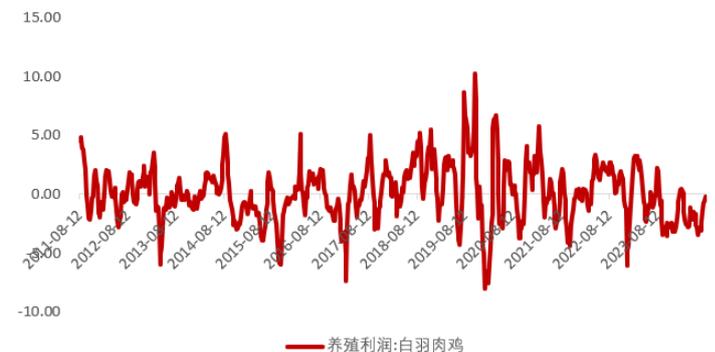


图 15: 白羽肉鸡养殖利润 (元/羽)



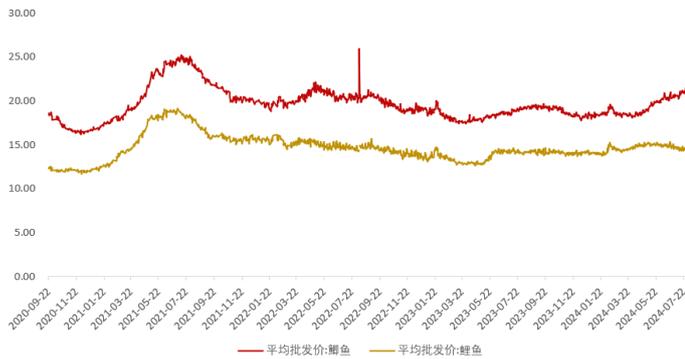
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

➤ 水产养殖:

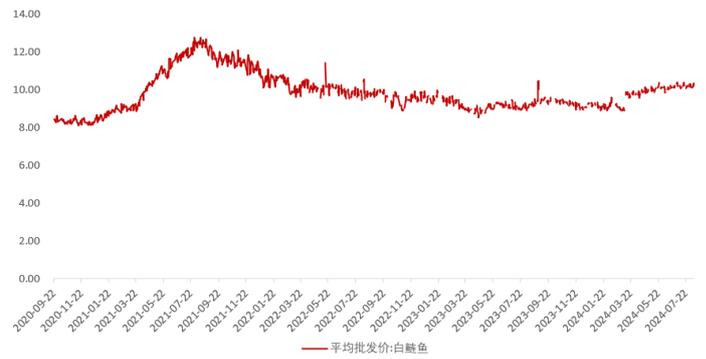
鲫鱼全国均价有所回升, 鲤鱼全国均价较为平稳。截至 2024 年 8 月 9 日, 鲫鱼全国平均批发价 21.39 元/公斤, 价格有所回升; 鲤鱼全国平均批发价 14.65 元/公斤, 价格较为平稳。

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

■ 2024年上半年全国饲料生产分析 (中国饲料工业协会网, 2024/7/29)

受生猪产能优化调整和畜产品消费暂未恢复到预期水平等因素综合影响, 饲料产量高位回调。全国工业饲料总产量14539万吨, 同比下降4.1%。其中, 配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量同比分别下降4.0%、10.8%、0.7%。猪饲料高位回落。今年以来, 在市场和产能调控的作用下, 生猪去产能效果逐渐显现, 猪饲料需求呈高位回落态势。上半年, 猪饲料产量6630万吨, 同比下降7.3%。其中, 仔猪、母猪、育肥猪饲料产量同比分别下降13.5%、9.4%、5.0%。进入3月以来, 生猪价格逐步回升, 生猪养殖扭亏为盈, 猪饲料需求改善, 二季度猪饲料产量环比呈现“降幅逐月收窄、由降转升”走势, 4月、5月分别下降3.6%、0.7%, 6月增长1.1%。

### 4. 公司重要资讯

■ 行业内已披露2024年中报的公司业绩简况 (wind)

证券代码	证券简称	2024 年中报披露日期	2024H1 营业收入 (亿元)	2024H1 归母净利润 (亿元)	2024H1 营业收入同比增速 (%)	2024H1 归母净利润同比增速 (%)
600975.SH	新五丰	2024/8/10	32.3	-2.5	28.5	59.8
832023.BJ	田野股份	2024/8/10	2.4	0.3	6.3	36.6
002714.SZ	牧原股份	2024/8/3	568.7	8.3	9.6	129.8

002458.SZ	益生股份	2024/8/2	13.8	1.8	-25.8	-67.6
300761.SZ	立华股份	2024/8/1	78.1	5.7	12.2	197.1
002286.SZ	保龄宝	2024/7/31	11.9	0.7	-7.5	111.6
002311.SZ	海大集团	2024/7/30	523.0	21.3	-0.8	93.2
603668.SH	天马科技	2024/7/23	30.1	0.6	-9.8	299.4

■ **鹏都农牧:关于收到股票终止上市决定的公告（2024/8/10）**

根据《深圳证券交易所股票上市规则（2024年修订）》第9.1.15条规定，公司股票交易在触及交易类强制退市情形而被深圳证券交易所终止上市后，公司股票不进入退市整理期。请投资者、证券公司等市场主体在股票摘牌前及时了结股票质押式回购、约定购回、融资融券、转融通、深股通等业务。对于将在股票摘牌后至完成退市板块初始登记期间到期的司法冻结业务，建议有权机关在股票摘牌前通过原协助执行渠道提前办理续冻手续。

■ **湘佳股份:2024年7月份活禽销售情况简报（2024/8/10）**

公司2024年7月份销售活禽421.15万只，销售收入8,870.50万元，销售均价10.65元/公斤，环比变动分别为-6.48%、-11.06%、-2.02%，同比变动分别为22.64%、25.45%、-6.16%。

■ **新希望:2024年7月生猪销售情况简报（2024/8/7）**

公司2024年7月销售生猪126.20万头，环比变动-1.90%，同比变动-8.59%；收入为23.91亿元，环比变动3.33%，同比变动16.12%；商品猪销售均价18.80元/公斤，环比变动4.04%，同比变动33.43%。商品猪销售均价同比变化较大的原因是前期生猪产能持续去化，造成行业供给有所减少。

■ **温氏股份:2024年7月主产品销售情况简报（2024/8/6）**

公司2024年7月销售肉鸡9,730.23万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入26.27亿元，毛鸡销售均价13.20元/公斤，环比变动分别为5.20%、0.08%、-3.51%，同比变动分别为2.77%、0.42%、-1.86%。公司2024年7月销售肉猪232.33万头（含毛猪和鲜品），收入53.43亿元，毛猪销售均价18.95元/公斤，环比变动分别为-0.39%、2.73%、4.70%，同比变动分别为9.02%、51.19%、33.36%。

■ **牧原股份:2024年7月份生猪销售简报（2024/8/6）**

2024年7月份，公司销售生猪615.8万头（其中商品猪562.3万头，仔猪49.3万头，种猪4.1万头），销售收入134.05亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪89.7万头。2024年7月份，公司商品猪销售均价18.30元/公斤，比2024年6月份上升3.21%。

## ■ 立华股份:2024年7月销售情况简报（2024/8/6）

公司2024年7月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）4,438.08万只，销售收入12.15亿元，毛鸡销售均价13.19元/公斤，环比变动分别为7.94%、1.50%、-5.31%，同比变动分别为12.43%、10.66%、-2.08%。公司2024年7月销售肉猪12.38万头，销售收入2.85亿元，肉猪销售均价19.32元/公斤，环比变动分别为58.72%、60.11%、2.88%，同比变动分别为52.09%、100.70%、30.72%。

## 5. 行业周观点

**维持对行业的“超配”评级。**2023年年初至2024年4月末我国能繁母猪产能连续5个多季度回落，随着能繁母猪去化传导至生猪，预计今年下半年至明年一季度我国生猪供给将延续回落趋势，生猪价格有望持续回升，养殖成本持续回落，有望带来养殖盈利持续回升。当前生猪养殖板块估值处于历史低位，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，随着猪价持续回升，肉鸡替代需求有望被带动回升，关注龙头景气度边际改善的机会。饲料与动保方面，随着生猪养殖盈利持续回升，行业景气度有望被带动逐步回暖，关注龙头低位布局机会。宠物食品方面，行业景气度较好，出口有望持续回升，国内市场需求有望持续增长，关注优质国产龙头市占率提升机会。可重点关注：牧原股份(002714)、温氏股份(300498)、新希望(000876)；圣农发展(002299)、湘佳股份(002982)；海大集团(002311)；中牧股份(600195)、生物股份(600201)；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。
300761	立华股份	公司是国内黄羽肉鸡养殖龙头，具有一体化优势和养殖成本优势。
002299	圣农发展	公司是国内白羽肉鸡全产业链龙头，具备种源优势，并持续拓展食品业务。
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