

# 农林牧渔 2024年8月投资策略

看好下半年猪禽景气上行，养殖链板块有望受益

优于大市

## 核心观点

**月度重点推荐组合：重点推荐养猪板块。**核心看好华统股份（成本稳步下降的养殖周期成长股），牧原股份（成本持续精进的生猪养殖龙头），圣农发展（产业链一体化布局的白羽鸡龙头），立华股份（优质黄鸡养殖标的，有望受益猪禽共振），海大集团（饲料主业稳健发展的农牧白马，生猪养殖有望贡献业绩弹性）。

**各细分板块推荐逻辑：1) 生猪：**猪周期已进入右侧，看好下半年板块景气上行，核心弹性标的：华统股份、天康生物、唐人神、巨星农牧、新五丰；其次神农集团，此外，牧原股份、温氏股份等都有配置价值。**2) 禽：**黄鸡前期产能回落，未来有望与猪价反转同步共振，核心推荐：立华股份等。白鸡中期供给充足，有望随猪价反转开启高景气，核心推荐：圣农发展、益生股份等。**3) 肉制品：**看好双汇发展现金高分红。**4) 种业：**转基因种子落地，核心推荐：丰乐种业、隆平高科、大北农和登海种业等。**5) 动保：**关注非瘟疫苗临床进展及商业化落地情况，股票短期更偏主题，核心推荐：科前生物、生物股份等。**6) 大宗农产品：**大豆、豆粕及玉米供应边际宽松，预计盘面价格维持震荡趋势。

**农产品价格跟踪：1) 生猪：**7月生猪价格震荡偏强。7月末猪价19.59元/kg，月环比+9%；7kg仔猪503元/头，月环比-19%。**2) 禽：**供给维持底部，看好猪鸡共振。7月末白鸡毛鸡价格7.66元/千克，月环比+5%；青脚麻鸡价格为5.20元/斤，月环比-11%。**3) 大豆：**供应宽松渐成趋势，价格持续下行。7月末国内大豆现货价4468元/吨，月环比+1%。**4) 玉米：**新粮增产，价格走弱。7月末国内玉米现货价2383元/吨，月环比-2%。**5) 白糖：**7月末广西南宁糖现货价为6480元/吨，月环比基本持平。

**7月市场行情：生猪养殖标的走势分化，肉鸡养殖板块触底反弹。**7月SW农林牧渔指数上涨下跌0.27%，沪深300指数下跌0.57%，板块跑赢大盘0.29%。涨幅排名前五的个股依次为晓鸣股份、保龄宝、罗牛山、ST天邦、双塔食品，涨幅分别19.96%/16.15%/15.24%/13.88%/13.70%。

**投资建议：推荐养殖、种子、肉制品。**1) 生猪推荐：华统股份、天康生物、唐人神、巨星农牧、新五丰、神农集团、牧原股份、温氏股份等；2) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等。3) 种业推荐：丰乐种业、隆平高科、大北农、登海种业等。4) 动保推荐：科前生物、生物股份、回盛生物等。5) 饲料推荐：海大集团等。6) 肉制品推荐：双汇发展等。

**风险提示：**恶劣天气带来的风险；不可控动物疫情引发的潜在风险。

## 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
002840	华统股份	优于大市	13.31	8,240	1.45	2.88	9	4
603477	巨星农牧	优于大市	20.52	10,467	1.45	3.35	15	3
002714	牧原股份	优于大市	43.30	236,650	2.79	4.61	16	9
000895	双汇发展	优于大市	23.44	81,212	1.73	1.82	14	13
000998	隆平高科	优于大市	10.07	13,262	0.38	0.49	27	21

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究 · 行业投资策略

### 农林牧渔

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：鲁家瑞

021-61761016

lujiarui@guosen.com.cn

S0980520110002

证券分析师：李瑞楠

021-60893308

liruinan@guosen.com.cn

S0980523030001

证券分析师：江海航

010-88005306

jianghaihang@guosen.com.cn

S0980524070003

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《农产品研究跟踪系列报告（121）-生猪供给收缩与季节性需求提升有望共振，看好猪价景气持续》——2024-08-11
- 《农产品研究跟踪系列报告（120）-生猪价格稳步抬升，蛋白消费或迎季节性提振》——2024-08-04
- 《农产品研究跟踪系列报告（119）-生猪价格稳步抬升，看好下半年景气上行》——2024-07-28
- 《农产品研究跟踪系列报告（118）-生猪价格稳步抬升，关注雨季非瘟扰动》——2024-07-21
- 《农产品研究跟踪系列报告（117）-生猪价格环比增加，出栏体重维持下降》——2024-07-14

## 内容目录

<b>投资建议：看好生猪周期反转，期待转基因稳步落地</b>	<b>5</b>
<b>养殖：周期进入右侧，重视板块配置</b>	<b>7</b>
生猪板块：周期反转正当时，看好下半年板块景气上行	7
禽板块：供给维持底部，中期看好猪鸡共振	9
投资建议：把握生猪养殖主线，关注优质成长股	11
<b>动保：看好头部集中，关注单品催化</b>	<b>12</b>
6月批签发数据环比回暖，后续有望随猪价维持回升	12
投资建议：看好龙头市占率提升，关注非瘟大单品催化	12
<b>种植链：转基因正式商业化，技术领先种企或进入黄金成长期</b>	<b>13</b>
粮价：大豆及豆粕供应宽松渐成趋势，玉米新粮确认增产	13
投资建议：转基因商业化正式落地，技术领先种企有望进入黄金成长期	15
<b>7月市场行情：生猪养殖标的走势分化，肉鸡养殖板块触底反弹</b>	<b>16</b>
板块行情	16
个股行情	17

## 图表目录

图 1: 7 月商品猪出栏均价环比上涨 8.71% (元/千克)	8
图 2: 7 月断奶仔猪价格环比下跌 18.77% (元/头)	8
图 3: 2024Q2 未能繁母猪存栏同比减少 6%	8
图 4: 2024 年 6 月国内饲料销量环比增加	8
图 5: 7 月出栏均重小幅调减, 整体压栏压力不大 (kg)	9
图 6: 7 月 50kg 二元后备母猪价格窄幅调整, 补栏情绪平淡 (元/头)	9
图 7: 白羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)	10
图 8: 白羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)	10
图 9: 白羽肉鸡父母代鸡苗价格与销售量	10
图 10: 白羽肉鸡商品代鸡苗销售价格与销售量	10
图 11: 黄羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)	11
图 12: 黄羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)	11
图 13: 黄羽肉鸡父母代雏鸡销售价格震荡调整	11
图 14: 黄羽肉鸡商品代雏鸡销售价格与销售量情况	11
图 15: 国内生猪疫苗单月批签发量情况	12
图 16: 国内猪细小病毒疫苗单月批签发量情况	12
图 17: 国内猪伪狂犬疫苗单月批签发量情况	12
图 18: 国内口蹄疫疫苗单月批签发量情况	12
图 19: 国内大豆现货价近期持续走低 (元/吨)	13
图 20: 大豆国际期货收盘价震荡偏弱 (美分/蒲式耳)	13
图 21: 国内玉米收购价 (元/吨) 近期底部震荡	15
图 22: 近期国际玉米期货收盘价震荡偏弱	15
图 23: 2024 年 7 月 SW 一级行业指数区间涨跌幅对比 (%)	16
图 24: 2024 年 7 月 SW 二级行业指数区间涨跌幅对比 (%)	16
图 25: 2024 年 7 月 SW 三级行业指数区间涨跌幅对比 (%)	16

表1: 行业投资观点及大宗农产品观点总结 .....	5
表2: 月度重点推荐组合 .....	5
表3: 生猪基本面数据 .....	7
表4: 白羽肉鸡基本面数据汇总 .....	9
表5: 黄羽肉鸡基本面数据汇总 .....	10
表6: 大豆、豆粕基本面数据汇总 .....	13
表7: 全球大豆供需平衡表 .....	14
表8: 全球大豆供需平衡表（分国家） .....	14
表9: 玉米基本面数据汇总 .....	14
表10: 全球玉米供需平衡表 .....	15
表11: 中国玉米供需平衡表 .....	15
表12: 农林牧渔板块 2024 年 7 月个股涨跌幅排行榜（截至 7 月 31 日） .....	17

# 投资建议：看好生猪周期反转，期待转基因稳步落地

表1：行业投资观点及大宗农产品观点总结

核心看好细分行业排序：养猪（禽）、种子。

## 一、养猪板块：猪周期已进入右侧，看好 2024 年下半年板块景气上行，核心推荐：华统股份、牧原股份、天康生物、巨星农牧、新五丰等。

具体逻辑：

关于猪周期：

1、猪价方面：春节后猪价淡季不淡，表现超预期。下半年猪肉供需剪刀差更加确立，但产业分歧较大，涨价与去库存同步发生，看好后续猪价景气高点。

2、周期方面：产能已持续去化超过一年，2023 年下半年北方生猪疫情对阶段性产能扰动较大，我们认为行业实际产能并不太多。

3、看好年内生猪板块反弹：股票估值仍处于历史底部位置，后续上行空间依然充裕，伴随猪价高点预期上行有望进一步修复。

关于猪标的：

1、核心看好华统：1) 公司 2024Q1&Q2 养殖成本维持低位，单头盈利能力达到一线水平；2) 公司“扩产能、降成本”同步发生，表明公司管理能力大幅提升；3) 公司估值足够低，上行空间足够。

2、一线弹性标的：华统股份、天康生物、巨星农牧、唐人神、新五丰；

3、二线弹性标的：神农集团等；

4、白马股：牧原股份、温氏股份。

## 二、种业：转基因种子商业化落地，核心推荐：丰乐种业、隆平高科、大北农和登海种业等。

具体逻辑：

1、转基因商业化落地，关注新技术渗透率提升速度。

2、核心关注丰乐种业：大股东变更为国投种业集团，未来行业整合空间较大。

## 三、其他板块重点覆盖标的：

1、禽：立华股份、益生股份、圣农发展

2、饲料：海大集团等

3、动保板块：科前生物、回盛生物、生物股份等

4、肉制品：双汇发展

## 四、大宗农产品重点覆盖品种观点：

1、生猪：猪价周期已进入右侧，看好下半年板块景气上行。

2、黄鸡：供给维持底部，有望受益猪禽共振。

3、白鸡：缺苗不缺肉，供需逐步宽松。

4、鸡蛋：补栏淡季不淡，价格持续回落。

5、玉米：新粮确认增产，价格震荡走弱。

6、豆粕：供应宽松渐成趋势，盘面上行有压力。

7、油脂：供需偏弱，价格有望继续走弱。

8、白糖：短期海外利空压制，中期关注产区天气与政策。

9、橡胶：短期供需弱，价格底部不悲观。

10、棉花：供给维持趋紧，需求尚待修复。

资料来源：国信证券经济研究所整理

表2：月度重点推荐组合

行业名称	股票名称	股票代码	投资逻辑
养殖	华统股份	002840.SZ	华统股份有望成为新一轮猪周期的优质成长股。公司 2024Q2 养殖成本稳步下降，单头盈利能力达到一线水平；公司“扩产能、降成本”同步发生，表明公司管理能力大幅提升。另外公司在周期底部的资金充裕，融资能力强，我们预计公司 2024-2025 年出栏约 350 万头、500 万头，是未来几年出栏增速最快的企业之一。当前公司估值水平足够低，未来上行空间足够，继续重点推荐。
	牧原股份	002714.SZ	牧原股份是国内的生猪养殖龙头，头均超额收益优势显著。公司养殖产能储备充裕，截至 2024 年 6 月末，能繁母猪存栏约 330 万头，公司预计 2024 年全年生猪出栏区间为 6600-7200 万头，有望继续保持出栏增长。基于二元回交种猪体系，未来有望在周期景气上行期实现产能快速扩张。同时公司积极拓展屠宰销售渠道，已成立 25 家属宰子公司，投产 10 家属宰场，投产产能合计 2900 万头/年，养殖屠宰双发展战略有望进一步打开增长新空间。

圣农发展	002299.SZ	<p>圣农发展是国内白羽肉鸡龙头企业，向上布局种苗，向下扩张屠宰产能，一体化经营稳步推进。种苗方面，公司自研品种“圣泽 901”市场认可度不断提升，2023 年全年销售父母代种鸡雏 901 万套，父母代种鸡雏在自主国产种源中市占率第一；屠宰加工方面，公司在 B 端已与百胜中国、麦当劳、德克士、沃尔玛、永辉等国内外知名客户建立了长期的战略合作关系；C 端完成品牌力 0-1 的打造，2023 年成功打造第四支年销售额破亿大单品“霸气手枪腿”，爆品销售收入同比增速超 40%。2024 年下半年猪价高景气催化下，白鸡行情有望共振，公司全产业链盈利有望同步受益。</p>
立华股份	300761.SZ	<p>立华股份是深耕产业 20 余年的华东区域黄羽鸡养殖龙头，2024Q2 营业收入 41.44 亿元，同比+16.79%；归母净利润 4.95 亿元，同比+346.47%。收入增长主要系公司肉鸡、肉猪、肉鹅出栏量均实现同比 10%以上增长，盈利大幅回升主要受益于肉猪、肉鸡养殖成本下降。公司养殖成本竞争优势明显，2024Q2 斤鸡完全成本已回落至 5.9 元。公司近年于华南、西南、华中区域布局一体化养鸡子公司，预计保持黄鸡年出栏 8%-10%增长目标。同时，公司积极布局冰鲜鸡、生猪养殖等新业务，2023 年销售肉猪 85.51 万头，同比增长 51.51%。目前公司已建成生猪产能约 180 万头且拥有能繁母猪存栏 8 万头，年内有望实现 120+万头出栏，或将受益于猪禽周期共振。</p>
海大集团	002311.SZ	<p>海大集团为水产饲料龙头，同时兼具畜禽饲料、反刍饲料等多品类饲料销售，并持续向下游布局生猪等养殖业务，以及上游种苗、动保等养殖全产业链。海大饲料主业市占率在养殖周期底部持续逆势提升，2024H1 饲料对外销量达 1081 万吨，同比+8%，全国工业饲料总产量同比-4.1%。从行业景气度看，鱼价周期 24-25 年有望景气上行，猪禽盈利亦在 2024 年迎来恢复，考虑到公司在以饲料业务为主导的成长过程中，深度挖掘原有养殖客户需求，逐步建立起动保、优质苗种、禽畜养殖、健康食品等全产业链的闭环，公司养殖全产业链业务都有望受益于养殖景气周期上行。</p>

资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

## 养殖：周期进入右侧，重视板块配置

### 生猪板块：周期反转正当时，看好下半年板块景气上行

7月下旬生猪价格维持上行。2024年7月31日，生猪价格19.59元/公斤，较6月末环比上涨8.71%，同比上涨15.30%。从供给来看，7月26日出栏体重达123.38kg，环比减少0.48%，涌益样本二次育肥销量环比减少。需求方面，端午需求有所改善，本月屠宰量环比减少1.39%，同比减少25.46%。我们认为春节后猪价在压栏情绪下提前反映供需基本面，看好下半年板块景气上行。

中期来看，仔猪价格上涨明显，2024年7月26日，7kg仔猪价格约503元/头，较6月末环比下跌但高于去年同期。6月官方能繁母猪存栏数据回升，Q2未能繁存栏达4038万头，较去年同期减少6%。南方即将进入雨季非瘟多发期，行业母猪补栏保持理性，后续整体产能趋势预计将维持低位。

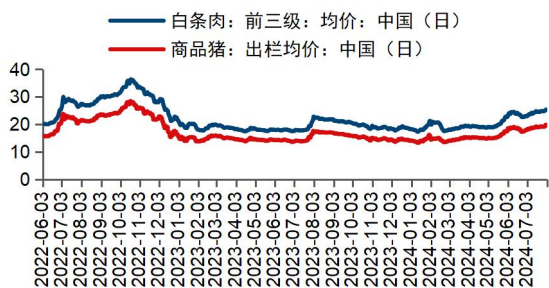
表3：生猪基本面数据

短期指标	2024/7/31	2024/6/30	环比	同比	数据来源	
价格	生猪价格（元/kg）	19.59	18.02	8.71%	15.30%	钢联数据
	标肥价差（元/kg）	-0.35	0.05	-800.00%	22.22%	钢联数据
	白条肉价格（元/kg）	25.12	23.08	8.84%	16.19%	钢联数据
屠宰	月屠宰量（万头）	291.35	295.47	-1.39%	-25.46%	钢联数据
		2024/7/26	2024/6/28			
出栏	鲜销率	90.92	90.67	0.25	2.25	钢联数据
	库容率	22.67	23.40	-0.73	-2.96	钢联数据
	宰后均重（kg）	91.32	91.87	-0.60%	3.91%	钢联数据
	出栏均重（kg）	123.38	123.98	-0.48%	2.63%	钢联数据
	样本出栏量（万头）	2024-06	2024-05	环比	同比	
	钢联	1024.81	1125.04	-8.91%	3.52%	钢联数据
存栏	样本企业计划出栏量（万头）	7月计划	6月实际	环比	同比	
	钢联	1043.56	1024.81	1.83%	3.73%	钢联数据
	涌益	1867.42	1820.63	2.57%	12.09%	涌益咨询
存栏	商品猪存栏量（万头）	2024-06	2024-05	环比	同比	
	钢联样本	3519.80	3503.87	0.45%	-0.30%	钢联数据
饲料	90kg以上大猪存栏占比（%）	35.28	34.94	0.97%	-0.23%	钢联数据
		2024-06	2024-05	环比	同比	
	工业饲料产量（万吨）	2561	2513	0.30%	-4.20%	饲料工业协会
	配合饲料产量（万吨）	2392	2346	0.30%	-4.10%	饲料工业协会
	育肥猪配合饲料价格（元/kg）	3.39	3.39	-0.10%	-7.50%	饲料工业协会
饲料		6月环比	5月环比	4月环比	3月环比	
	育肥料销量	5.25%	2.43%	-5.94%	4.74%	钢联数据
中期指标	2024/7/26	2024/6/28	环比	同比		
价格	7kg仔猪价格（元/kg）	502.86	619.05	-18.77%	50.64%	钢联数据
	盈利	自繁自养利润（元/头）	627.28	432.96	44.88%	9884.98%
盈利	外购仔猪利润（元/头）	505.48	383.20	31.91%	803.97%	钢联数据
		2024/6/6	2024/5/31	环比	同比	
饲料	自繁自养当期成本（元/kg）	13.72	13.77	-0.36%	-11.39%	涌益咨询
	外购仔猪当期成本（元/kg）	12.43	12.47	-0.32%	-25.30%	涌益咨询
	自繁自养远期成本（元/kg）	13.65	13.69	-0.29%	-11.54%	涌益咨询
	外购仔猪远期成本（元/kg）	16.71	16.32	2.39%	-2.57%	涌益咨询
饲料	6月环比	5月环比	4月环比	3月环比		
仔猪料销量	0.99%	5.96%	0.01%	8.58%	钢联数据	
长期指标	2024/7/26	2024/6/28	环比	同比		
价格	二元后备母猪价格（元/头）	1735.24	1736.19	-0.05%	15.28%	钢联数据
	淘汰母猪价格（元/千克）	13.63	12.58	8.35%	32.07%	钢联数据
盈利	2024/7/26	2024/6/28	环比	同比		
15kg仔猪出售毛利（元/头）	206.20	321.83	-35.93%	286.57%	博亚和讯	

销量	二元母猪销量 (万头)	2024-05	2024-04	环比	同比	
	涌益	6.24	6.32	-1.31%	6.32%	涌益咨询
生产指标	五省母猪配种数 (万头)	208.53	207.82	0.34%	-2.16%	涌益咨询
	五省母猪分娩窝数 (万头)	157.60	156.95	0.41%	-1.50%	涌益咨询
	五省平均配种分娩率	78.60%	78.50%	0.10%	3.48%	涌益咨询
	五省平均窝均健仔数	11.22	11.24	-0.18%	2.75%	涌益咨询
	五省平均产房存活率	91.56%	91.66%	-0.10%	2.26%	涌益咨询
淘汰情况	主产区淘汰母猪宰杀量 (万头)	7.89	8.06	-2.14%	-54.15%	涌益咨询
存栏	能繁母猪存栏 (万头)	2024-06	2024-05	环比	同比	
	钢联	506	504	0.37%	-3.41%	钢联数据
	农业农村部	4038.00	3996.00	1.05%	-6.01%	农业农村部
饲料		6月环比	5月环比	4月环比	3月环比	
	母猪料销量	-0.07%	0.11%	2.02%	1.58%	钢联数据

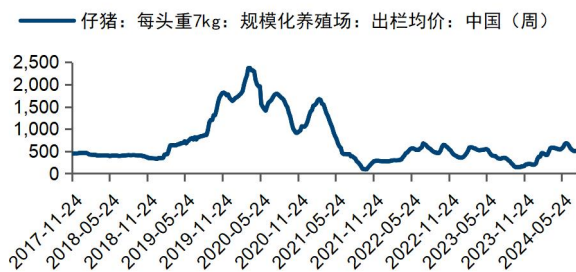
资料来源：钢联数据，涌益咨询，博亚和讯，饲料工业协会，国信证券经济研究所整理

图1：7月商品猪出栏均价环比上涨8.71%（元/千克）



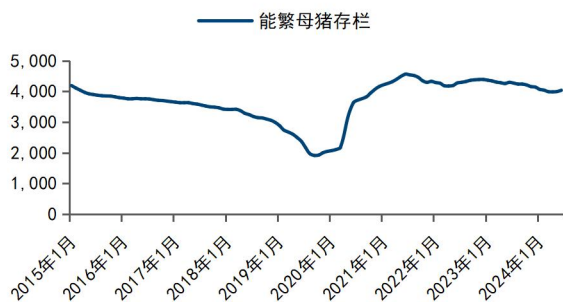
资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图2：7月断奶仔猪价格环比下跌18.77%（元/头）



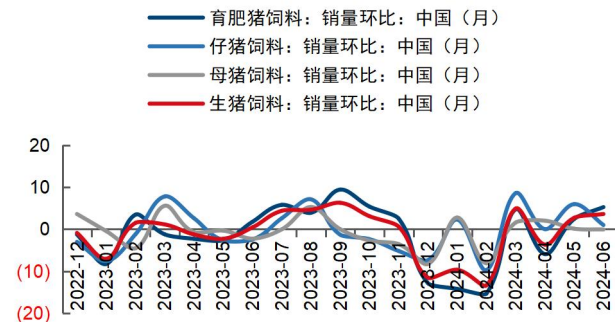
资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图3：2024Q2 未能繁母猪存栏同比减少6%



资料来源：农业部，国信证券经济研究所整理

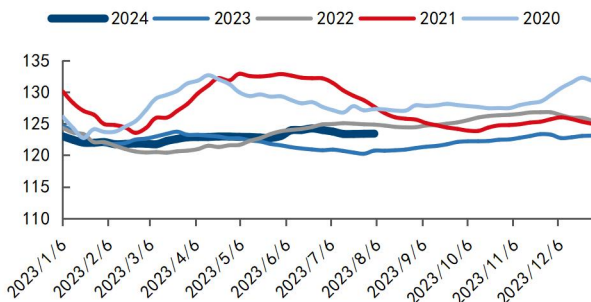
图4：2024年6月国内饲料销量环比增加



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

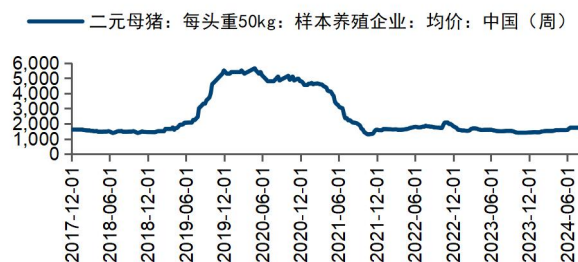


图5: 7月出栏均重小幅调减, 整体压栏压力不大 (kg)



资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图6: 7月50kg二元后备母猪价格窄幅调整, 补栏情绪平淡 (元/头)



资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

## 禽板块: 供给维持底部, 中期看好猪鸡共振

### 白羽鸡: 短期淡季压力显现, 中期有望受益生猪景气回升

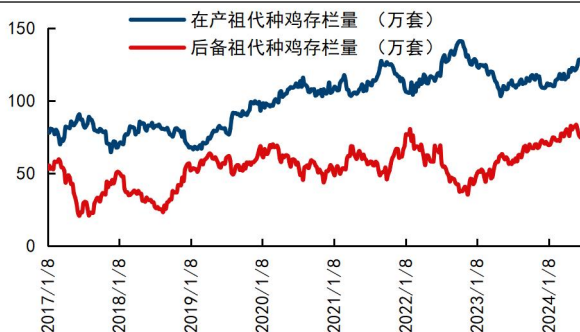
本月鸡苗、毛鸡价格触底反弹。2024年7月26日, 鸡苗价格3.06元/羽, 环比上涨46.41%, 同比上涨23.89%; 毛鸡价格7.66元/千克, 环比上涨4.93%, 同比下跌10.09%。短期来看, 鸡苗供给增加但旺季补栏窗口来临, 下游补栏回升, 预计维持震荡反弹; 毛鸡受屠宰、贸易端季节性备库驱动, 价格预计维持震荡反弹。中期来看, 供给侧父母代同比减量且存在结构变化, 需求侧下半年有望随旺季到来、猪价回暖而改善, 白鸡景气有望自Q3迎来向上修复。

表4: 白羽肉鸡基本面数据汇总

商品代	2024/7/26	2024/6/28	环比	同比	数据来源
种蛋价格 (元/枚)	2.40	1.55	54.84%	1.69%	钢联数据
鸡苗价格 (元/羽)	3.06	2.09	46.41%	23.89%	钢联数据
毛鸡价格 (元/kg)	7.66	7.30	4.93%	-10.09%	钢联数据
分割品-琵琶腿 (元/kg)	10.00	8.80	13.64%	-14.53%	钢联数据
分割品-鸡大胸 (元/kg)	8.45	8.35	1.20%	-16.34%	钢联数据
出苗量 (亿羽)	2.20	2.14	2.71%	3.23%	钢联数据
养殖利润 (元/羽)	-0.74	-2.78	73.38%	-829.36%	博亚和讯
屠宰开工率 (%)	79.45	76.20	3.25	7.09	钢联数据
冻品库容率 (%)	65.66	80.08	-14.42	7.07	钢联数据
	2024-06	2024-05	环比	同比	
肉大鸡饲料价格 (元/kg)	3.57	3.57	0.00%	-6.90%	饲料工业协会
父母代	2024/6/16	2024/5/19	环比	同比	
在产父母代存栏 (万套)	2182.99	2247.31	-2.86%	0.18%	中国畜牧业协会
后备父母代存栏 (万套)	1524.44	1497.65	1.79%	-2.90%	中国畜牧业协会
	2024/6/16	2024/5/19	环比	同比	
父母代鸡苗销量 (万套)	157.12	140.97	11.46%	15.34%	钢联数据
父母代鸡苗价格 (元/套)	43.25	38.39	12.65%	-17.94%	钢联数据
祖代	2024/6/16	2024/5/19	环比	同比	
在产祖代存栏 (万套)	128.48	121.00	6.18%	14.76%	中国畜牧业协会
后备祖代存栏 (万套)	74.85	82.19	-8.93%	32.20%	中国畜牧业协会
	2024-07	2024-06	环比	同比	
引种及自繁更新总量 (万套)	8.70	7.90	10.13%	-30.40%	钢联数据

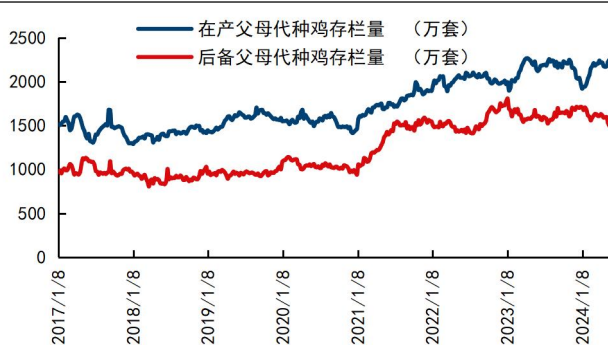
资料来源: 钢联数据, 博亚和讯, 中国畜牧业协会, 国信证券经济研究所整理

图7: 白羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)



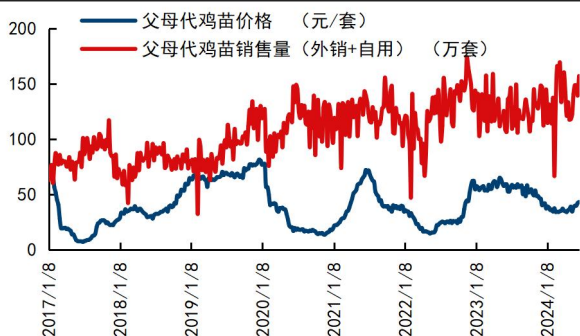
资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图8: 白羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)



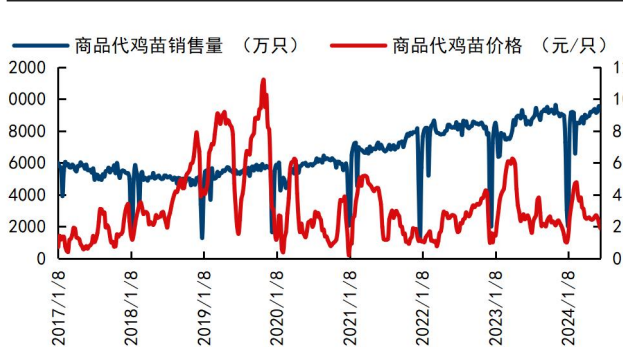
资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图9: 白羽肉鸡父母代鸡苗价格与销售量



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图10: 白羽肉鸡商品代鸡苗销售价格与销售量



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

### 黄羽鸡: 供给维持底部, 看好后续猪鸡景气共振

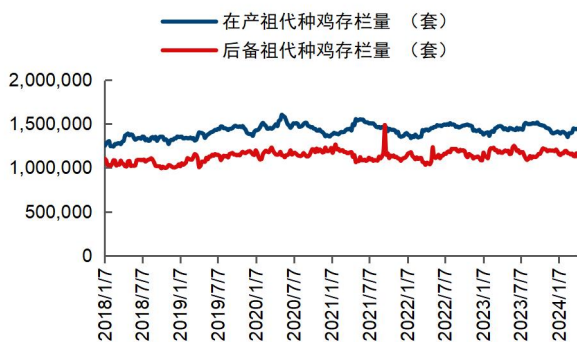
本月毛鸡价格震荡偏强。据钢联数据统计, 2024年7月31日全国青脚麻鸡价格为10.40元/公斤, 较上月同期环比+11.11%。短期来看, 黄鸡供给维持底部且即将迎来消费旺季, 预计维持偏强走势。中期来看, 黄鸡供给维持底部且需求有望受益生猪景气回升, 看好下半年旺季价格表现。

表5: 黄羽肉鸡基本面数据汇总

商品代	2024/6/16	2024/5/12	环比	同比	数据来源
商品代毛鸡售价 (元/公斤)	16.61	16.20	2.55%	5.90%	中国畜牧业协会
商品代雏鸡售价 (元/羽)	2.46	2.43	1.16%	22.35%	中国畜牧业协会
商品代雏鸡销量 (万羽)	3023.91	3083.17	-1.92%	-4.29%	中国畜牧业协会
父母代	2024/6/16	2024/5/12	环比	同比	
在产父母代存栏 (万套)	1334.11	1333.06	0.08%	0.15%	中国畜牧业协会
后备父母代存栏 (万套)	813.84	795.33	2.33%	-6.26%	中国畜牧业协会
父母代雏鸡销售价格 (元/套)	9.19	8.47	8.42%	-5.62%	中国畜牧业协会
祖代	2024/6/16	2024/5/12	环比	同比	
在产祖代存栏 (万套)	151.06	148.85	1.49%	3.97%	中国畜牧业协会
后备祖代存栏 (万套)	114.46	113.42	0.92%	-3.98%	中国畜牧业协会

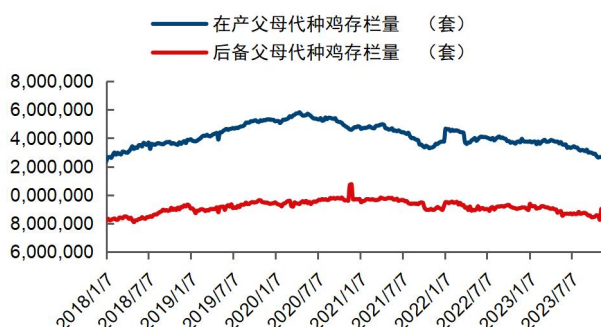
资料来源: 新牧网, 中国畜牧业协会, 国信证券经济研究所整理

图11: 黄羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图12: 黄羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图13: 黄羽肉鸡父母代雏鸡销售价格震荡调整



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图14: 黄羽肉鸡商品代雏鸡销售价格与销售量情况



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

## 投资建议：把握生猪养殖主线，关注优质成长股

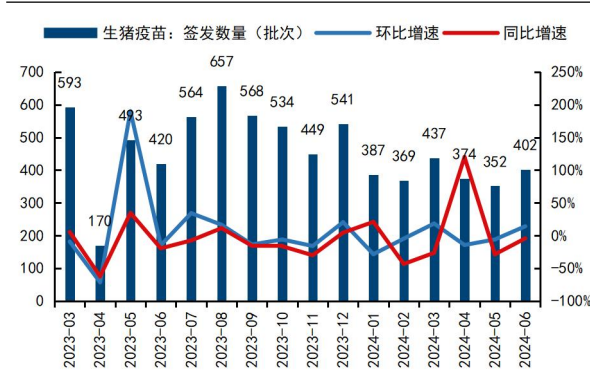
1) 生猪养殖推荐：看好 2024 年猪周期反转，核心推荐：华统股份、巨星农牧、牧原股份、天康生物、新五丰等；2) 禽推荐：益生股份、立华股份、圣农发展等。

## 动保：看好头部集中，关注单品催化

### 6月批签发数据环比回暖，后续有望随猪价维持回升

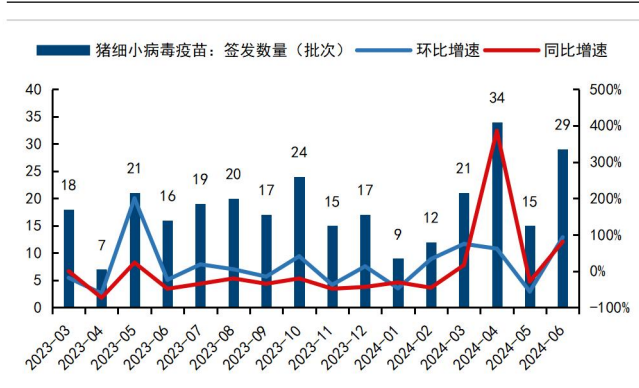
6月批签发数据环比回暖。（1）生猪疫苗：2024年6月批签发量环比+14.20%，同比-4.29%；（2）猪细小疫苗：2024年6月批签发量环比+93.33%，同比+81.25%；（3）伪狂犬疫苗：2024年6月批签发量环比-1.32%，同比-27.18%；（4）口蹄疫疫苗：2024年6月批签发量环比+57.89%，同比+20.00%。

图15：国内生猪疫苗单月批签发量情况



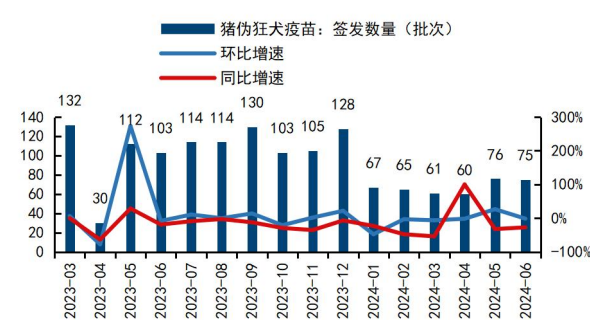
资料来源：国家兽药基础数据库，国信证券经济研究所整理

图16：国内猪细小病毒疫苗单月批签发量情况



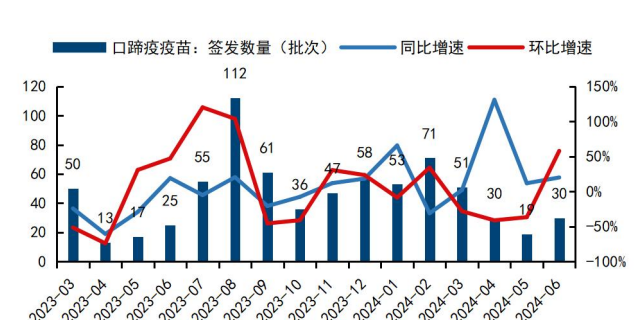
资料来源：国家兽药基础数据库，国信证券经济研究所整理

图17：国内猪伪狂犬疫苗单月批签发量情况



资料来源：国家兽药基础数据库，国信证券经济研究所整理

图18：国内口蹄疫疫苗单月批签发量情况



资料来源：国家兽药基础数据库，国信证券经济研究所整理

### 投资建议：看好龙头市占率提升，关注非瘟大单品催化

长期，看好龙头市占率提升。从兽药和疫苗两个细分行业来看，我们认为兽药行业更分散，头部企业的成长性更有确定性，尤其是优质公司更能享受下游养殖规模化带来的行业红利；疫苗赛道核心关注非洲猪瘟疫苗临床进展以及商业化落地情况，从股票的角度去看，短期更偏重主题。综合来看，动保板块核心推荐：科前生物、生物股份、回盛生物等。

## 种植链：转基因正式商业化，技术领先种企或进入黄金成长期

粮价：大豆及豆粕供应宽松渐成趋势，玉米新粮确认增产

大豆：供应宽松渐成趋势，盘面上行有压力

2024年7月31日，国内大豆现货价为4468元/吨，较6月末环比+0.80%，国内新豆在9月下旬正式上市，上货量逐步增加，预计供应有望逐步宽松；2024年7月31日，国内豆粕现货价为3022元/吨，较6月末环比-8.98%。中期来看，全球新季供给预计迎来修复，南美新豆上市后，叠加生猪产能调减预期，国内大豆和豆粕价格预计震荡向下。

表6: 大豆、豆粕基本面数据汇总

大豆	2024/7/31	2024/6/28	环比	同比	数据来源
现货价(元/吨)	4467.89	4432.63	0.80%	-6.32%	汇易网
	2024/7/26	2024/6/28	环比	同比	
港口库存(万吨)	785.65	707.39	11.06%	9.30%	钢联数据
油厂库存(万吨)	611.86	521.65	17.29%	17.54%	钢联数据
豆粕	2024/7/31	2024/6/28	环比	同比	
现货价(元/吨)	3022.00	3320.00	-8.98%	-32.00%	钢联数据
	2024/8/2	2024/6/28	环比	同比	
本月产量(万吨)	710.74	560.59	26.78%	-0.60%	钢联数据
	2024/8/2	2024/6/28	环比	同比	
饲料企业库存天数(天)	7.18	7.50	-4.27%	-16.99%	钢联数据
	2024/7/26	2024/6/28	环比	同比	
压榨厂库存(万吨)	126.29	97.10	30.06%	110.10%	钢联数据

资料来源：钢联数据，汇易网，生意社，国信证券经济研究所整理

图19: 国内大豆现货价近期持续走低(元/吨)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图20: 大豆国际期货收盘价震荡偏弱(美分/蒲式耳)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

**表7：全球大豆供需平衡表**

百万吨	2021/22	2022/23	2023/24 (6月预估)	2023/24 (7月预估)	2024/25 (6月预估)	2024/25 (7月预估)
期初库存	98.64	92.58	100.59	100.61	111.07	111.25
产量	360.45	378.37	395.91	395.41	422.26	421.85
进口	154.47	167.86	170.53	172.86	176.40	176.40
压榨量	316.51	315.44	329.78	329.18	345.78	345.68
总使用量	366.03	366.44	383.34	382.50	401.63	401.54
出口量	154.43	171.76	172.62	175.13	180.20	180.20
期末库存	93.09	100.61	111.07	111.25	127.90	127.76
库销比	25.43%	27.46%	28.97%	29.08%	31.85%	31.82%

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

**表8：全球大豆供需平衡表（分国家）**

2023/24 百万吨	期初库存	产量	进口	国内压榨量	国内总使用量	出口量	期末库存	
全球	6月预测	111.07	422.26	176.4	345.78	401.63	180.2	127.9
	7月预测	111.25	421.85	176.4	345.68	401.54	180.2	127.76
美国	6月预测	9.53	121.11	0.41	66	68.99	49.67	12.38
	7月预测	9.4	120.7	0.41	66	68.99	49.67	11.85
阿根廷	6月预测	26.15	51	5.5	40	47.6	5.5	29.55
	7月预测	24.85	51	5.5	40	47.6	5.5	28.25
巴西	6月预测	30.57	169	0.15	54	58.1	105	36.62
	7月预测	29.72	169	0.15	54	58.1	105	35.77
墨西哥	6月预测	0.26	0.16	6.7	6.65	6.71	0	0.41
	7月预测	0.26	0.16	6.7	6.65	6.71	0	0.41
中国	6月预测	36.38	20.7	109	103	126.8	0.1	39.18
	7月预测	39.38	20.7	109	103	126.8	0.1	42.18
欧盟27国+英国	6月预测	1.46	3.05	14.3	15.2	17.02	0.3	1.49
	7月预测	1.36	3.05	14.3	15.2	17.02	0.3	1.39

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

### 玉米：新粮确认增产，价格震荡走弱

2024年7月31日国内玉米现货价2383元/吨，较上月同期下跌2.34%。从供给端来看，国内产区新粮陆续上市，新季玉米确认增产，从需求侧来看，饲料企业补库积极性一般，库存天数环比减少4.70%，同比增加3.48%，且有部分需求转向糙米等替代品。因此伴随新粮上市，国内玉米预计价格震荡走弱。从中期来看，由于海外进口利润提升，预计未来玉米进口量有望增加，再考虑到今年开始生猪产能有望在现金流持续亏损下迎来调减，国内玉米价格或继续弱势运行。

**表9：玉米基本面数据汇总**

价格	2024/7/31	2024/6/28	环比	同比	数据来源
现货价（元/吨）	2383.00	2440.00	-2.34%	-16.53%	钢联数据
供需	2024/8/2	2024/6/28	环比	同比	
饲料企业库存天数（天）	30.03	31.51	-4.70%	3.48%	钢联数据
	2024/8/2	2024/6/28	环比	同比	
深加工企业开工率（%）	59.32	59.11	0.36%	16.96%	钢联数据
深加工企业库存量（万吨）	427.20	446.00	-4.22%	71.84%	钢联数据
深加工企业月消耗量（万吨）	572.41	479.19	19.45%	12.21%	钢联数据

资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

**图21：国内玉米收购价(元/吨)近期底部震荡**


资料来源：中华粮网，国信证券经济研究所整理

**图22：近期国际玉米期货收盘价震荡偏弱**


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

**表10：全球玉米供需平衡表**

百万吨	2021/22	2022/23	2023/24 (6月预估)	2023/24 (7月预估)	2024/25 (6月预估)	2024/25 (7月预估)
期初库存	292.94	313.74	300.94	302.33	312.39	309.13
产量	1216.13	1159.6	1228.1	1225.45	1220.54	1224.79
进口	184.43	173.39	186.58	188.35	186.16	186.51
压榨量	743.28	732.38	760.22	762.23	774.44	774.75
总使用量	1198.29	1171.01	1216.65	1218.66	1222.16	1222.28
出口量	206.39	180.34	199.11	200.95	191.75	191.81
期末库存	310.79	302.33	312.39	309.13	310.77	311.64
库销比	25.94%	25.82%	25.68%	25.37%	25.43%	25.50%

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

**表11：中国玉米供需平衡表**

百万吨	2021/22	2022/23	2023/24 (6月预估)	2023/24 (7月预估)	2024/25 (6月预估)	2024/25 (7月预估)
期初库存	205.7	209.14	206.04	206.04	210.86	210.86
产量	272.55	277.2	288.84	288.84	292	292
进口	21.88	18.71	23	23	23	23
压榨量	209	218	225	225	231	231
总使用量	291	299	307	307	313	313
出口量	0	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
期末库存	209.14	206.04	210.86	210.86	212.84	212.84
库销比	71.87%	68.91%	68.68%	68.68%	68.00%	68.00%

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

## 投资建议：转基因商业化正式落地，技术领先种企有望进入黄金成长期

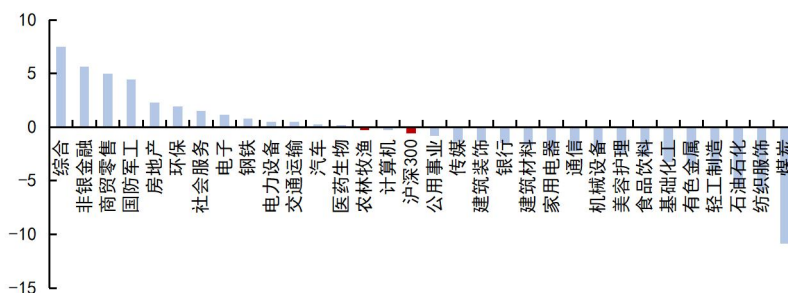
转基因的商业化正式落地，玉米种子行业未来将由周期行业转为成长行业，技术领先企业将迎来成长黄金期，充分受益种子提价及市占率快速提升。核心推荐标的：丰乐种业、隆平高科、大北农和登海种业等。

## 7月市场行情：生猪养殖标的走势分化，肉鸡养殖板块触底反弹

### 板块行情

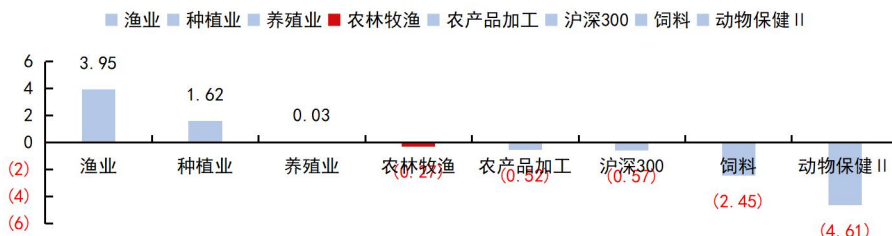
截至2024年7月31日，2024年7月SW农林牧渔指数下跌0.27%，沪深300指数下跌0.57%，板块跑赢大盘0.29%。分SW二级行业指数看，7月渔业/种植业/养殖业分别上涨3.95%/1.62%/0.03%。三级子板块方面，7月水产养殖/畜禽饲料/肉鸡养殖/种子板块上涨明显，涨幅分别为3.71%/2.83%/2.28%/1.97%。

图23：2024年7月SW一级行业指数区间涨跌幅对比(%)



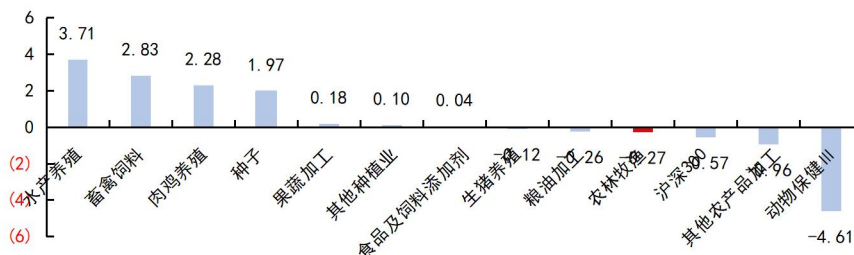
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图24：2024年7月SW二级行业指数区间涨跌幅对比(%)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图25：2024年7月SW三级行业指数区间涨跌幅对比(%)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



## 个股行情

截至 2024 年 7 月 31 日，7 月 SW 农林牧渔板块中，涨幅排名前五的个股依次为晓鸣股份、保龄宝、罗牛山、ST 天邦、双塔食品，涨幅分别为 19.96%/16.15%/15.24%/13.88%/13.70%；跌幅排名前五的个股依次为巨星农牧、大禹生物、鹏都农牧、乖宝宠物、华统股份，跌幅分别为 23.62%/18.80%/18.18%/17.38%/15.73%。

表 12: 农林牧渔板块 2024 年 7 月个股涨跌幅排行榜（截至 7 月 31 日）

涨幅前十 证券代码	证券简称	7.31 收盘价	6.28 收盘价	月涨跌幅%	跌幅前十 证券代码	证券简称	7.31 收盘价	6.28 收盘价	月涨跌幅%
300967.SZ	晓鸣股份	10.88	9.07	19.96	603477.SH	巨星农牧	21.92	28.70	-23.62
002286.SZ	保龄宝	6.40	5.51	16.15	871970.BJ	大禹生物	5.53	6.81	-18.80
000735.SZ	罗牛山	4.99	4.33	15.24	002505.SZ	鹏都农牧	0.36	0.44	-18.18
002124.SZ	ST 天邦	2.38	2.09	13.88	301498.SZ	乖宝宠物	44.30	53.62	-17.38
002481.SZ	双塔食品	4.40	3.87	13.70	002840.SZ	华统股份	13.98	16.59	-15.73
838275.BJ	驱动力	3.23	2.87	12.54	600975.SH	新五丰	6.12	7.07	-13.44
301116.SZ	益客食品	10.04	8.93	12.43	001201.SZ	东瑞股份	16.48	18.54	-11.11
002726.SZ	龙大美食	7.36	6.56	12.20	603151.SH	邦基科技	10.21	11.34	-9.96
002982.SZ	湘佳股份	16.83	15.08	11.60	600195.SH	中牧股份	6.69	7.37	-9.18
002556.SZ	辉隆股份	4.65	4.17	11.51	002234.SZ	民和股份	8.65	9.48	-8.76

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

**附表：重点公司盈利预测及估值**

公司代码	公司名称	投资评级	2024年 8月9日 收盘价	EPS			PE		
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
002840.SZ	华统股份	优于大市	13.31	-1.03	1.45	3.06	-13	9	4
300498.SZ	温氏股份	优于大市	19.78	-0.97	1.14	2.38	-20	17	8
002714.SZ	牧原股份	优于大市	43.30	-0.79	2.79	4.61	-55	16	9
603477.SH	巨星农牧	优于大市	20.52	-1.28	1.4	7.28	-16	15	3
600975.SH	新五丰	优于大市	6.28	-1.03	0.12	0.63	-6	52	10
002100.SZ	天康生物	优于大市	6.70	-1.01	0.28	1.44	-7	24	5
002567.SZ	唐人神	优于大市	5.48	-1.09	-0.15	1.69	-5	-37	3
605296.SH	神农集团	优于大市	32.40	-0.77	1.25	2.36	-42	26	14
000895.SZ	双汇发展	优于大市	23.44	1.46	1.73	1.82	16	14	13
002311.SZ	海大集团	优于大市	41.17	1.66	2.27	2.64	25	18	16
301498.SZ	乖宝宠物	优于大市	43.08	1.07	1.45	1.84	40	30	23
000998.SZ	隆平高科	优于大市	10.07	0.15	0.38	0.49	67	27	21
002041.SZ	登海种业	优于大市	8.43	0.29	0.31	0.36	29	27	23
002385.SZ	大北农	优于大市	4.12	-0.53	0.04	0.13	-8	103	32
000713.SZ	丰乐种业	优于大市	6.20	0.07	0.17	0.21	89	36	30
300761.SZ	立华股份	优于大市	21.82	-0.53	1.24	1.74	-41	18	13
002458.SZ	益生股份	优于大市	8.68	0.54	0.36	0.82	16	24	11
002299.SZ	圣农发展	优于大市	12.95	0.54	0.48	0.85	24	27	15
300871.SZ	回盛生物	优于大市	9.17	0.1	0.39	0.93	92	24	10
688526.SH	科前生物	优于大市	17.25	1.1	2.08	2.48	16	8	7
600201.SH	生物股份	优于大市	13.74	0.85	1.08	1.43	16	13	10

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理预测

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032