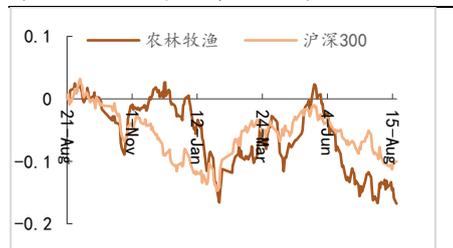


评级：看好

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

- 短期猪价预计窄幅震荡，建议逢低布局
- 猪价持续上涨，建议关注低估值高成长标的
- 近期猪价震荡上行，建议关注生猪养殖龙头

- **生猪养殖**：据搜猪网，2024年8月16日全国生猪出栏均价21.19元/公斤，较去年同期上涨了4.05元/公斤，涨幅为23.63%。本周猪价持续上涨，从供给端来看，养殖端看涨情绪较浓，适重猪出栏相对较少；叠加饲料成本下降带来的压栏成本降低，加剧了养殖端压栏增重心态，市场流通猪源偏少。从需求端来看，天气炎热下白条走货一般，需求提振不足；批发市场购销清淡，屠企采购积极性较弱，对高位猪价有抵触情绪；月度中下旬规模场为完成月度出栏目标，计划出栏量会有所增加，预计短期猪价呈现高位震荡态势。展望后市，从供给端看，23年下半年母猪产能去化加速带来的24年下半年出栏量偏紧；经历23年亏损后，养殖端进行二次育肥时以滚动出栏为主，市场上大规模二次育肥出栏可能性减少。从需求端来看，随着天气转凉以及中秋、国庆等节假日的到来，猪肉消费有望提振。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、成长性强的神农集团、巨星农牧。
- **白羽鸡**：据博亚和讯，8/20产区肉鸡苗均价3.35元/羽，周环比下降2.05%；8/20产区毛鸡均价7.76/公斤，周环比下降2.27%。近一周白羽肉鸡价格先涨后跌，从供给端来看，肉鸡供应偏紧，养殖端扛价惜售情绪较浓。从需求端来看，屠宰端采购积极性不高，且库存偏高；开学备货季无明显提振，预计短时间呈现震荡行情。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.....	3
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

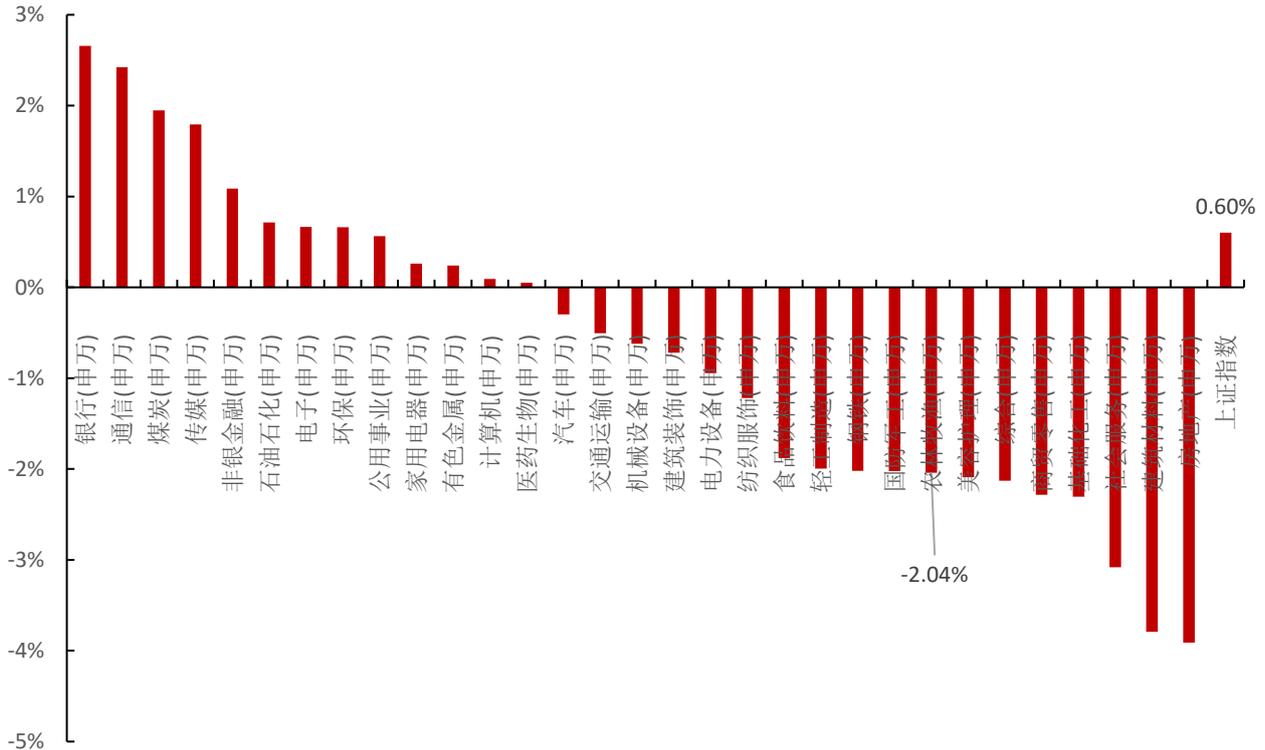
图 1 上周农林牧渔行业涨跌幅为-2.04%.....	1
图 2 蔬菜价格年同比上升 10.10%.....	2
图 3 24 年 6 月能繁母猪存栏量环比上升 1.10%，同比下降 6.00%.....	3
图 4 毛鸡价格.....	3
图 5 鸡苗价格.....	3
图 6 水产品价格.....	4
图 7 全球玉米库存消费比维持在 25%.....	4
图 8 全球大豆库存消费比上升至 33%.....	4
图 9 小麦、玉米、豆粕价格.....	5
图 10 截至 8 月 16 日，鸡饲料价格下降.....	5

1 重要信息更新

1.1 市场回顾

上周农林牧渔板块跌 2.04%，跑输上证 2.64pct。其中养殖业、饲料、种植业、动物保健、农产品加工、渔业周涨跌幅分别为-1.51%、-2.44%、-2.57%、-2.69%、-2.78%、-3.06%。周涨幅前五的公司分别为雪榕生物(20%)、宏辉果蔬(9.91%)、华绿生物(8.11%)、国联水产(5.26%)、众兴菌业(4.17%)。

图 1 上周农林牧渔行业涨跌幅为-2.04%



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 (0.27 亿元, +36.65%) ; 新五丰 (-2.47 亿元, +59.79%)

8月14日	金龙鱼 (10.97 亿元, 13.57%)
8月15日	辉隆股份 (1.76 亿元, -28.33%)、华资实业 (0.07 亿元, -84.04%)、邦基科技 (0.23 亿元, -47.36%)、嘉华股份 (0.58 亿元, -6.84%)
8月16日	禾丰股份 (-0.34 亿元, -34.26%); 众兴菌业 (0.29 亿元, -85.07%)
8月17日	永顺生物 (0.16 亿元, -60.96%); 路斯股份 (0.35 亿元, 13.43%)
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 16 日, 农产品批发价 200 指数环比上升 0.52% 至 129.97, 月环比上升 11.22%, 年同比上升 8.13%; 蔬菜价格年同比上升 10.10%。

图 2 蔬菜价格年同比上升 10.10%



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

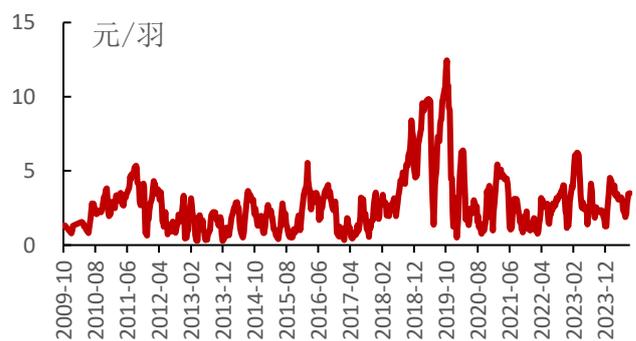
截至8月16日，毛鸡价格维持在7.77元/公斤；截至8月16日，鸡苗价格上升到3.50元/羽。

图4 毛鸡价格



资料来源: Wind, 首创证券

图5 鸡苗价格

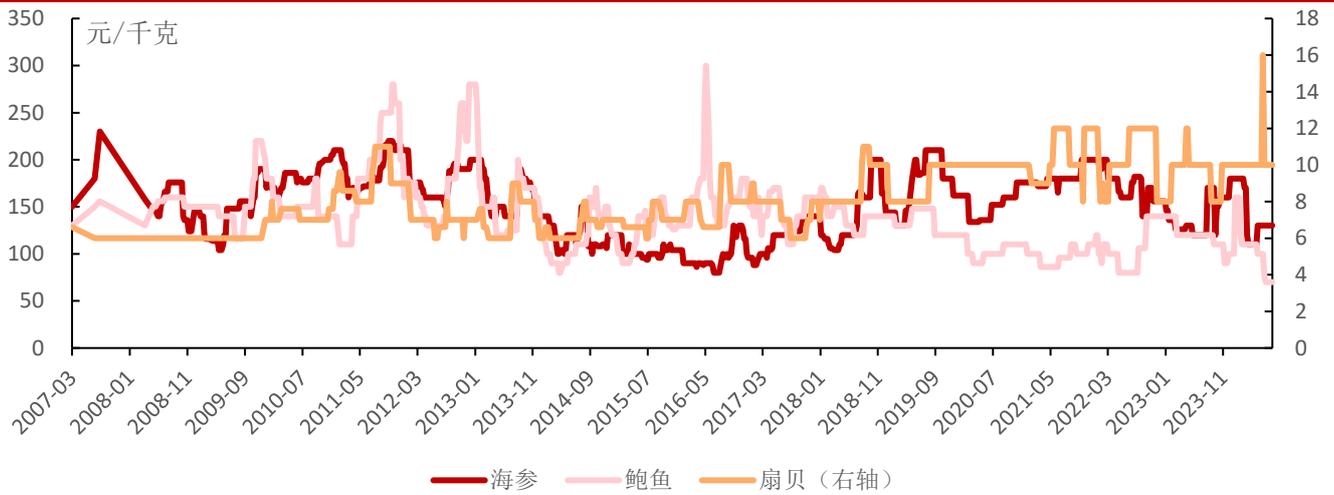


资料来源: Wind, 首创证券

2.4 水产行情

截至8月16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



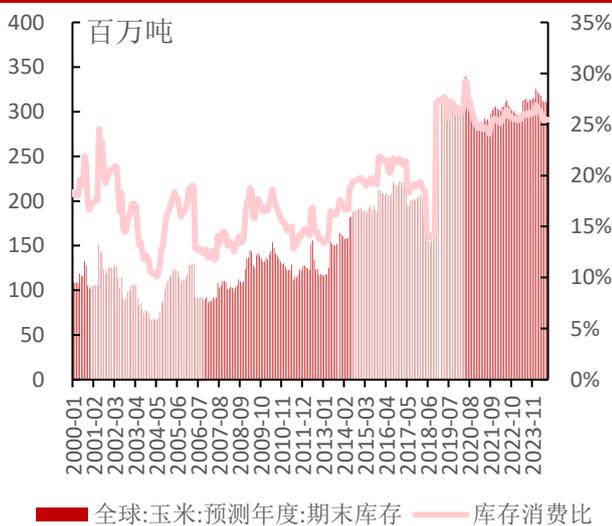
资料来源: Wind, 首创证券

2.5 玉米、大豆行情

玉米方面, 根据 24 年 8 月 USDA 最新预测, 全球玉米消费量环比下降至 1218.17 百万吨; 全球玉米期末库存环比下降至 310.17 百万吨, 库存消费比环比维持在 25%。

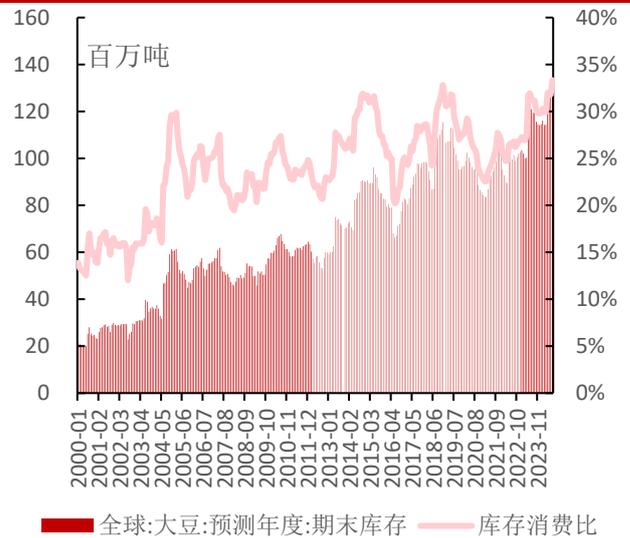
大豆方面, 根据 24 年 8 月 USDA 最新预测, 全球大豆消费量环比上升至 402.84 百万吨; 全球大豆期末库存环比上升至 134.30 百万吨, 库存消费比环比上升至 33%。

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上升至 33%

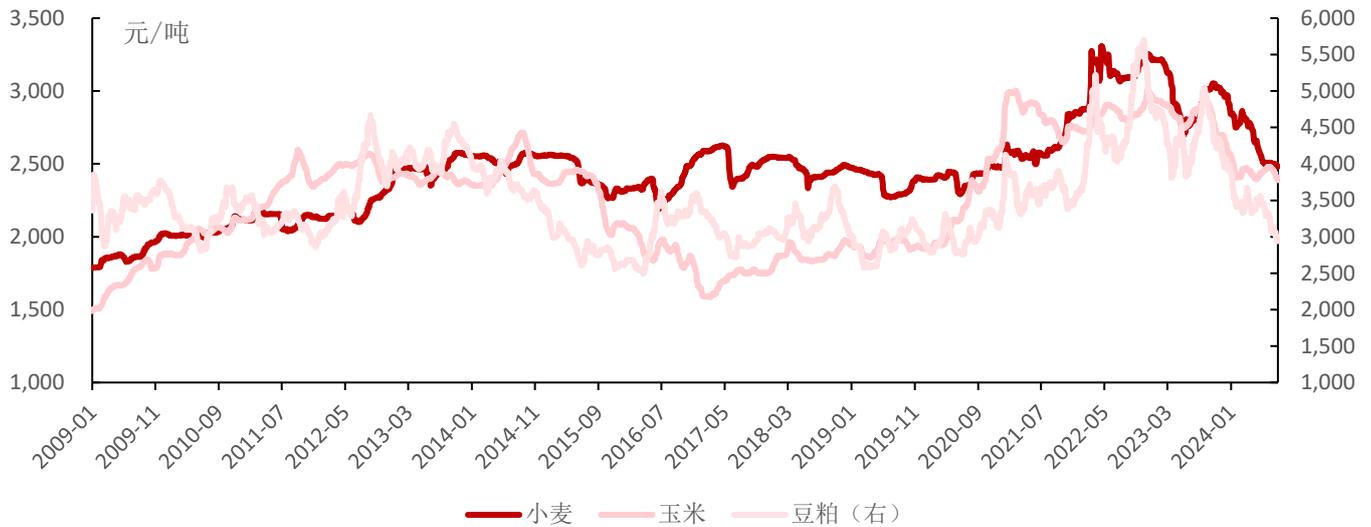


资料来源: Wind, USDA, 首创证券

2.6 饲料行情

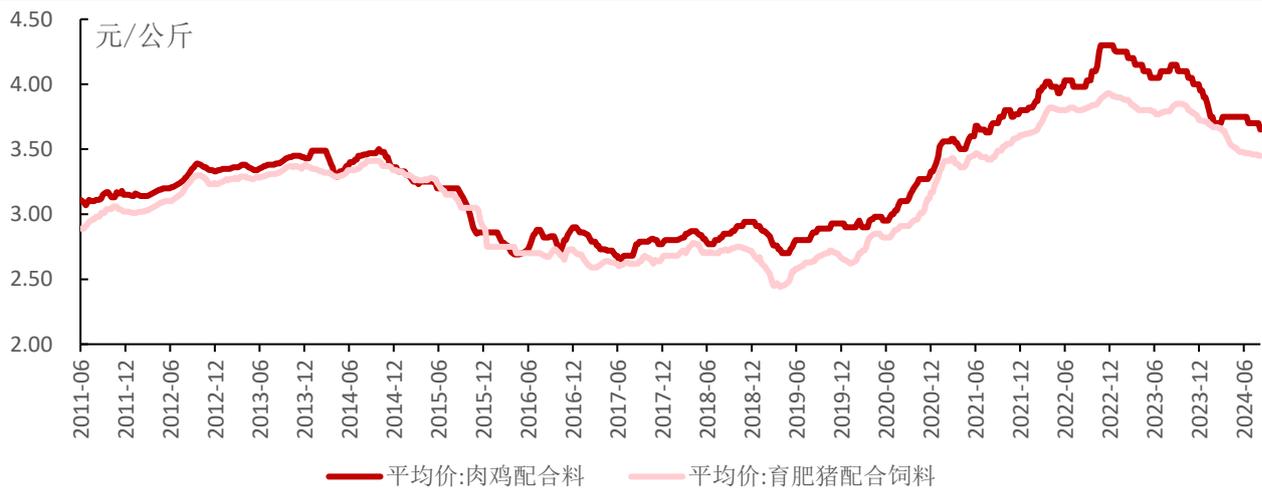
饲料价格方面, 截至 8 月 16 日, 猪配合饲料价格维持在 3.45 元/公斤, 肉鸡配合料价格下降到 3.65 元/公斤。

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16日, 鸡饲料价格下降



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

【前7个月, 14家猪企出栏目标完成度约55%】

据博亚和讯统计, 19家上市企业1-7月份合计销售生猪8750.96万头, 同比增长2.16%。其中, 牧原股份销售生猪3854.6万头, 同比增7.18%, 收入694.27亿元, 同比增15.63%; 温氏股份销售生猪1669.75万头, 同比增19.98%, 收入321.88亿元, 同比增15.63%; 新希望六和销售生猪995.05万头, 同比降4.09%, 收入154.39亿元, 同比降2.21%。

从销售收入来看, 12家上市企业业绩上升, 5家业绩出现下滑。据博亚和讯统计, 2024年1-7月全国生猪均价为15.86元/kg, 同比上涨8.18%, 多数上市企业销量增长, 带动收入上升, 少数企业量利双降, 个别企业销量下降而收入实现增长。

从生猪销量来看, 19家上市企业中, 11家同比增长、8家同比下降。其中, 神农集

团增长最快，达 60.16%，立华股份，同比增长约 25%，京基智农、温氏股份，同比增长在 20%左右；正虹科技降幅最大，同比下降超 70%；其次是*ST 傲农、正邦科技、中粮家佳康，同比分别下降约 55%、45%、34%。

资料来源：博亚和讯

【神农集团募资不超过 11.5 亿元】。

6 月 21 日，神农集团发布定增预案，拟募资不超过 11.5 亿元用于扩张饲料加工、生猪养殖产能。据记者梳理，近年来，生猪养殖企业已不再局限于养殖板块，正逐步延伸至屠宰、饲料以及食品深加工等环节，以期优化成本和发挥协同效应，提升综合竞争力。

资料来源：博亚和讯

3.2 重要上市公司公告

【金龙鱼：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 10.97 亿元，比上年同期增长 13.57%。

【辉隆股份：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 1.76 亿元，比上年同期减少 28.33%。

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