

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2024/8/12-2024/8/25）

亚洲宠物展规模再创新高

2024年8月25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：

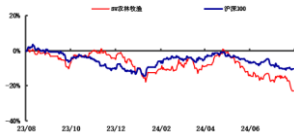
S0340523020001

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农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2024年8月12日-2024年8月23日，SW农林牧渔行业下跌9.05%，跑输同期沪深300指数约8.92个百分点。细分板块中，渔业、种植业、饲料、农产品加工、动物保健和养殖业均录得负收益，分别下跌3.41%、6.82%、6.98%、7.94%、9.11%和10.37%。估值方面，截至2024年8月23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2.09倍，近期行业估值有所回落。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约45.2%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8月12日-2024年8月24日，全国外三元生猪平均价由21.26元/公斤回落至20.12元/公斤，猪价略有回落。**成本：**截至2024年8月23日，玉米现货价2388.73元/吨，价格持续回落；截至2024年8月23日，豆粕现货价2946元/吨，近两周均价较上两周有所回落。**盈利：**截至2024年8月23日，自繁自养生猪养殖利润为641.09元/头，外购仔猪养殖利润为435.39元/头，盈利较上周略有回落。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2024年8月23日，主产区肉鸡苗平均价为3.41元/羽，近两周均价较上两周均价回落0.1%；主产区蛋鸡苗平均价3.8元/羽，近两周均价较上两周均价回升3.4%。**白羽鸡：**截至2024年8月23日，主产区白羽肉鸡平均价为7.48元/公斤，近两周均价较上两周均价回落1.6%；白羽肉鸡养殖利润为-0.99元/羽，亏损额略有增加。
- **维持对行业的“超配”评级。**近两周生猪价格达到阶段性高点后略有回落。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，且随着猪肉消费旺季的逐步到来，预计至明年一季度我国生猪价格仍然有望回升。叠加养殖成本的回落，生猪养殖盈利有望持续回升。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，关注猪价回升带来替代需求回升，龙头景气度有望边际改善。饲料与动保方面，随着生猪养殖盈利的改善，有望带来饲料和动保景气度逐步回暖，关注龙头低位布局机会。宠物食品方面，亚洲宠物展规模再创新高，国内市场有望持续扩容，出口有望持续回升，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）、立华股份（300761）；海大集团（002311）；中牧股份（600195）；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 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 所有细分板块均录得负收益	3
1.3 多数个股录得负收益	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 8 月 12 日-2024 年 8 月 23 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 23 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 23 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 23 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

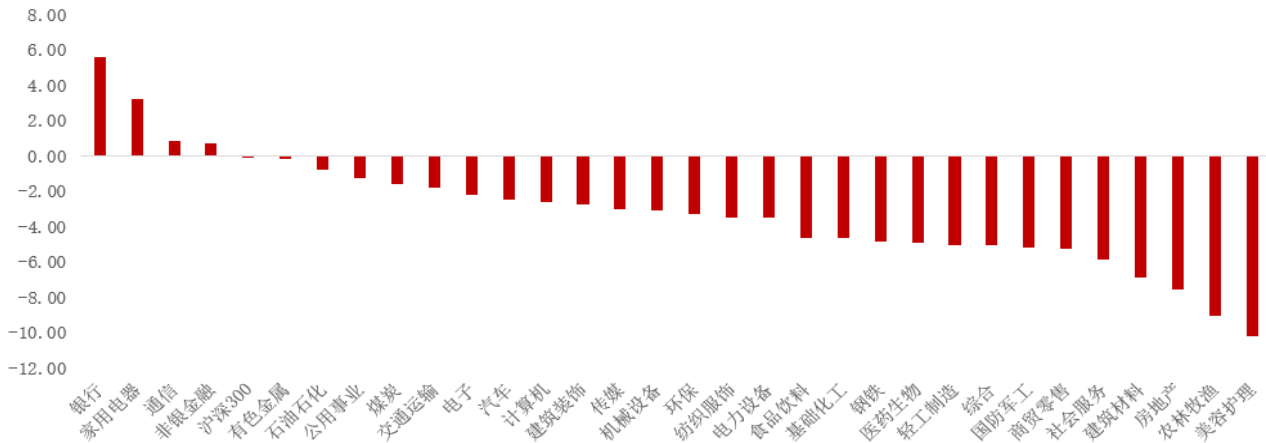
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数。2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 23 日，SW 农林牧渔行业下跌 9.05%，跑输同期沪深 300 指数约 8.92 个百分点。

图 1：2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 23 日申万一级行业涨幅 (%)

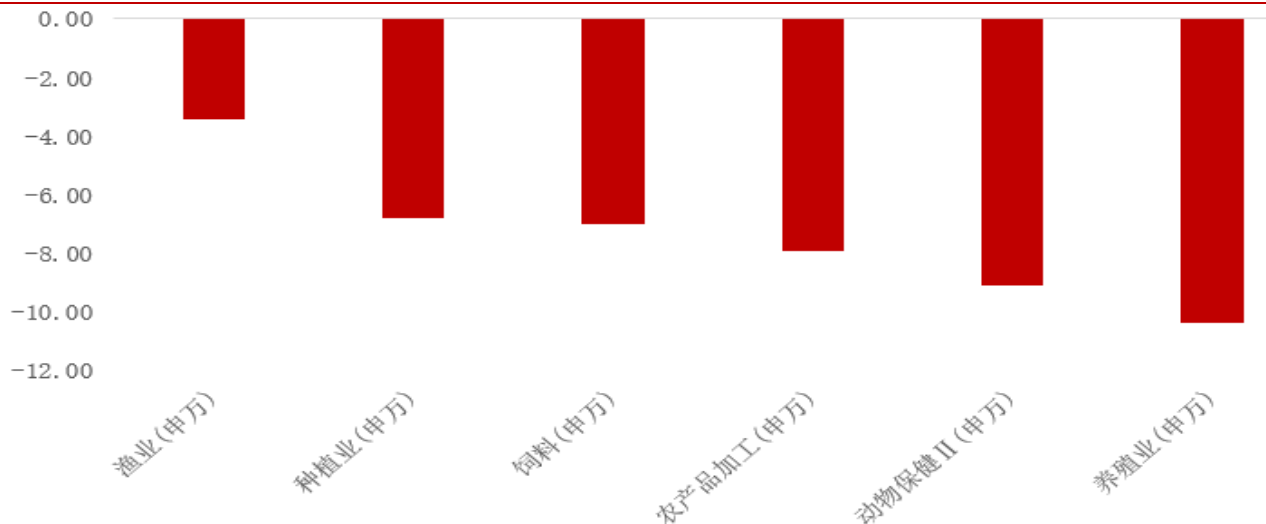


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块均录得负收益

所有细分板块均录得负收益。2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 23 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，渔业、种植业、饲料、农产品加工、动物保健和养殖业均录得负收益，分别下跌 3.41%、6.82%、6.98%、7.94%、9.11%和 10.37%。

图 2：2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 23 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)



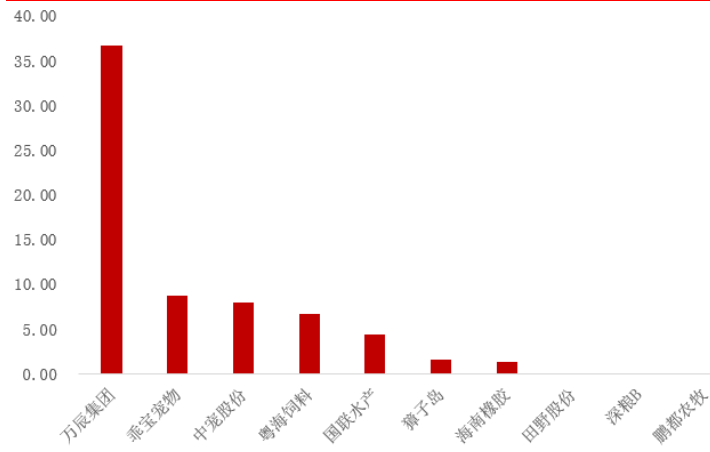
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 多数个股录得负收益

行业内仅有 6% 的个股录得正收益。2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 23 日，SW 农林牧渔行业仅有 6% 的个股录得正收益，约有 94% 的个股录得负收益。涨幅榜上，万辰集团涨幅

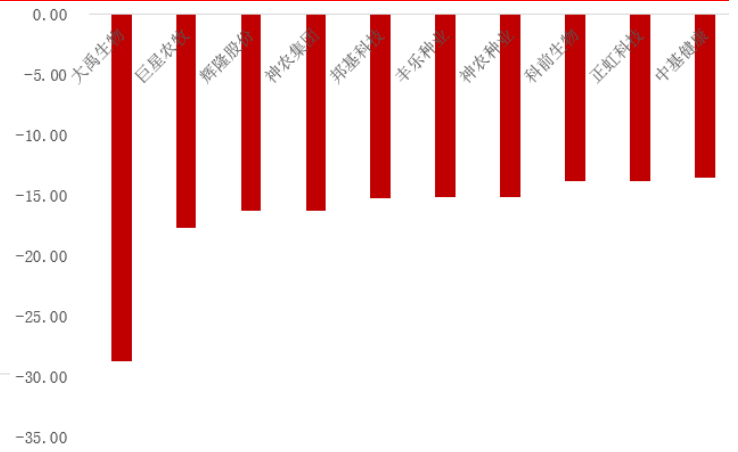
居首，上涨 36.65%，其余个股涨幅均在 10%以内。跌幅榜上，大禹生物跌幅居首，下跌 28.71%；其余个股跌幅均在 20%以内。

图 3：2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 23 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 8 月 12 日-2024 年 8 月 23 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)

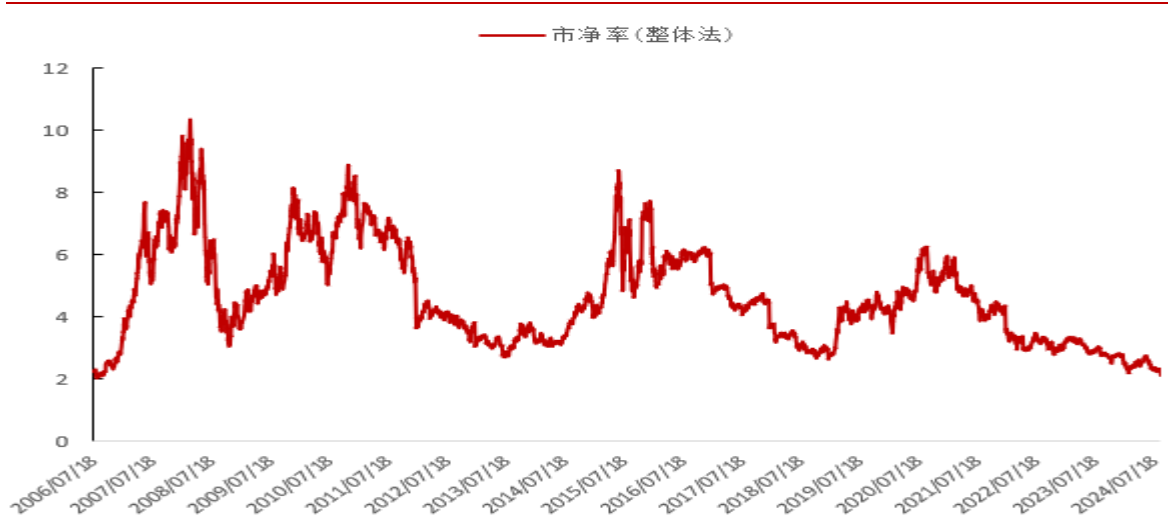


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

近期行业估值有所回落。截至 2024 年 8 月 23 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 2.09 倍，近期行业估值有所回落。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 45.2%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：生猪均价略有回落。2024年8月12日-2024年8月24日，全国外三元生猪均价由21.26元/公斤回落至20.12元/公斤，猪价略有回落。

(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%。

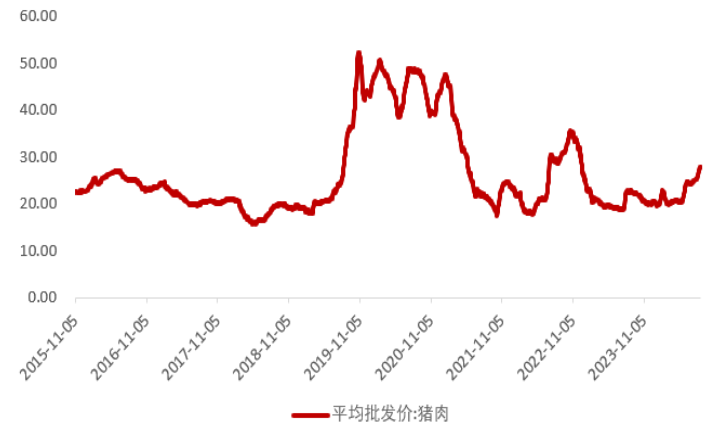
(3) 成本：玉米、豆粕现货价均有所回落。截至2024年8月23日，玉米现货价2388.73元/吨，价格持续回落；截至2024年8月23日，豆粕现货价2946元/吨，近两周均价较上两周有所回落。

(4) 盈利：头均盈利较上周略有回落。截至2024年8月23日，自繁自养生猪养殖利润为641.09元/头，盈利较上周略有回落；外购仔猪养殖利润为435.39元/头，盈利较上周略有回落。

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）



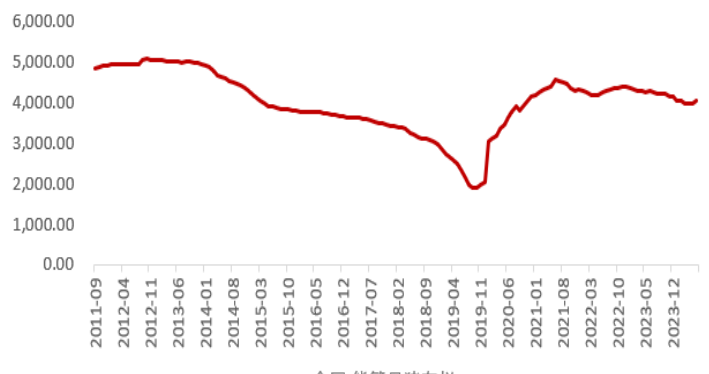
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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: 主产区肉鸡苗近两周均价较上两周均价略有回落。截至 2024 年 8 月 23 日, 主产区肉鸡苗平均价为 3.41 元/羽, 近两周均价较上两周均价回落 0.1%; 主产区蛋鸡苗平均价 3.8 元/羽, 近两周均价较上两周均价回升 3.4%。

图 12: 主产区肉鸡苗均价 (元/羽)

图 13: 主产区蛋鸡苗均价 (元/羽)



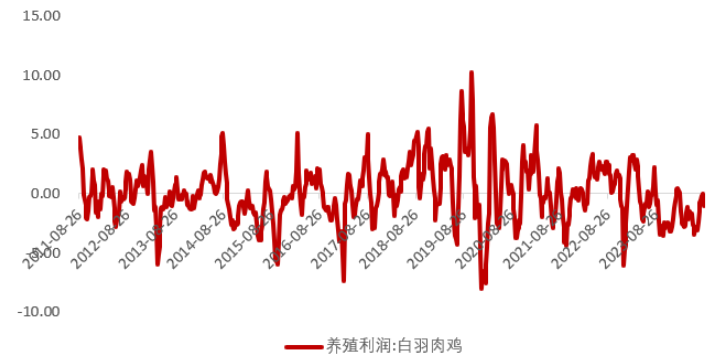
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

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略有回落。截至 2024 年 8 月 23 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 7.48 元/公斤, 近两周均价较上两周均价回落 1.6%; 白羽肉鸡养殖利润为-0.99 元/羽, 亏损额较上周略有增加。

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)



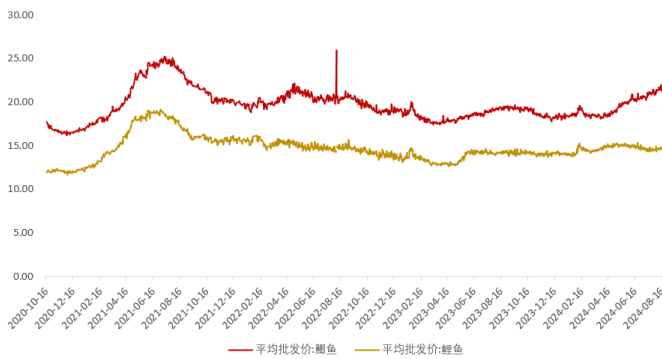
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

➤ 水产养殖：

鲫鱼全国均价略有回升，鲤鱼全国均价较为平稳。截至2024年8月23日，鲫鱼全国平均批发价21.78元/公斤，价格略有回升；鲤鱼全国平均批发价14.79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

■ 亚洲宠物展规模再创新高（证券时报，东方财富网，2024/8/24）

8月21日-25日，2024年亚洲宠物展在上海举行。作为亚洲最具影响力的宠物行业展会之一，亚宠展开幕首日火爆，宠物食品、宠物用品、医疗营养板块占据展馆主要人气。据悉，今年亚宠展规模再创新高，本次展览会规模达30万平方米，覆盖新国际17大馆、7个供应链专馆以及户外区，汇聚超过2500海内外展商，参展商中不乏佩蒂股份、中宠股份、天元宠物、乖宝宠物、源飞宠物等A股上市公司以及国际知名公司。

4. 公司重要资讯

■ 行业内近两周已披露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 (%)
000735.SZ	罗牛山	2024-08-24	21.3	2.7	2.7	338.2
000930.SZ	中粮科技	2024-08-24	99.1	0.6	6.5	118.3
002234.SZ	民和股份	2024-08-24	10.5	-1.9	-6.5	-365.5
300119.SZ	瑞普生物	2024-08-24	11.0	1.6	10.6	-10.7
600313.SH	农发种业	2024-08-24	19.7	0.6	-28.7	-24.1
600371.SH	万向德农	2024-08-24	1.6	0.4	9.5	-4.8
600965.SH	福成股份	2024-08-24	4.6	0.3	-19.5	-66.8

830964.BJ	润农节水	2024-08-24	2.9	0.1	-10.9	-47.8
000798.SZ	中水渔业	2024-08-23	19.6	0.7	5.2	-19.8
002385.SZ	大北农	2024-08-23	130.9	-1.6	-16.4	79.9
002481.SZ	双塔食品	2024-08-23	9.9	0.5	-3.3	178.8
002852.SZ	道道全	2024-08-23	27.6	0.3	-17.0	-81.6
600127.SH	金健米业	2024-08-23	19.4	0.1	-19.3	-56.0
839371.BJ	欧福蛋业	2024-08-23	4.4	0.4	-8.8	41.8
000972.SZ	中基健康	2024-08-22	2.5	0.1	-14.9	-69.0
002141.SZ	*ST 贤丰	2024-08-22	0.3	0.1	-35.8	123.0
300021.SZ	大禹节水	2024-08-22	12.2	0.2	9.3	-23.0
600251.SH	冠农股份	2024-08-21	24.0	3.0	-1.0	-35.2
601952.SH	苏垦农发	2024-08-21	50.6	2.9	-4.4	4.8
001338.SZ	永顺泰	2024-08-20	21.7	1.7	-12.4	165.9
002891.SZ	中宠股份	2024-08-20	19.6	1.4	14.1	48.1
832419.BJ	路斯股份	2024-08-17	3.5	0.3	3.5	-13.4
839729.BJ	永顺生物	2024-08-17	1.2	0.2	-22.0	-61.0
002772.SZ	众兴菌业	2024-08-16	9.1	0.3	-10.2	-85.1
603609.SH	禾丰股份	2024-08-16	149.7	-0.3	-10.4	-34.3
002556.SZ	辉隆股份	2024-08-15	89.2	1.8	-2.2	-28.3
600191.SH	华资实业	2024-08-15	2.5	0.1	-9.8	-84.0
603151.SH	邦基科技	2024-08-15	9.0	0.2	21.4	-47.4
603182.SH	嘉华股份	2024-08-15	7.8	0.6	-8.6	-6.8
300999.SZ	金龙鱼	2024-08-14	1,094.8	11.0	-7.8	13.6

■ **大禹节水:关于与山东省德州市水利局签订战略合作框架协议的提示性公告（2024/8/23）**

公司与山东省德州市水利局（以下简称“德州市水利局”）本着推进德州市新时期水利事业高质量发展，就全市现代水网建设、城乡供水、现代化灌区建设、水资源配置、水环境治理及水生态修复、水利信息化及数字孪生等水利项目规划设计、投资建设、运营管理等合作事宜订立《战略合作框架协议》（以下简称“合作协议”）。本《合作协议》为框架性文件，是对双方合作事项原则性的约定，所商定事项为今后合作的意向文本。双方将依据本协议的精神和原则，安排落实各自后续的工作与义务；涉及具体业务，双方将依法签订相关业务协议，具体需视协议各方后续具体项目协议或合同的签订和执行情况而定，敬请广大投资者注意投资风险。

■ **晨光生物:关于回购公司股份比例达8%暨回购进展公告（2024/8/21）**

截至2024年8月20日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份42,889,298股，成交金额为人民币443,461,118.66元（不含交易费用），本次回购股份占公司总股本的比例为8.05%，本次回购股份的最高成交价为14元/股，最低成交价为7.33元/股，本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

■ 中宠股份:2024年员工持股计划(草案) (2024/8/20)

参加本员工持股计划的总人数不超过62人（不含预留份额），其中董事、高级管理人员为8人，具体参加人数根据员工实际缴款情况而定。本员工持股计划的股份来源为公司回购专用账户的中宠股份A股普通股股票。本员工持股计划经公司股东大会批准后，回购专用证券账户的股份将通过非交易过户等法律法规允许的方式转让给本员工持股计划，本次员工持股计划规模不超过446.3858万股，约占当前公司股本总额29,411.4137万股的1.52%（因公司处于可转换公司债券的转股期，本次员工持股计划中所称股本总额或总股数为截至2024年8月16日的股份数量，下同）。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。近两周生猪价格达到阶段性高点后略有回落。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，且随着猪肉消费旺季的逐步到来，预计至明年一季度我国生猪价格仍然有望回升。叠加养殖成本的回落，生猪养殖盈利有望持续回升。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，关注猪价回升带来替代需求回升，龙头景气度有望边际改善。饲料与动保方面，随着生猪养殖盈利的改善，有望带来饲料和动保景气度逐步回暖，关注龙头低位布局机会。宠物食品方面，亚洲宠物展规模再创新高，国内市场有望持续扩容，出口有望持续回升，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）、立华股份（300761）；海大集团（002311）；中牧股份（600195）；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。
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。
300761	立华股份	公司是国内黄羽鸡养殖龙头，具有一体化优势和养殖成本优势。
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
002891	中宠股份	公司是国内宠物食品头部企业，国内业务有望保持较快增长，出口业务有望保持回升。

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