

农林牧渔行业 2024 半年报总结

养殖盈利同比明显回暖，看好龙头及低成本标的盈利持续提升

优于大市

核心观点

2024H1：生猪养殖净利同比明显回暖，种植净利同比承压。2024H1 农林牧渔板块整体营业收入同比下降 3.32%；归母净利润同比扭亏。从 2024H1 营收同比增速来看，种植业(+33.81%)>渔业(+18.98%)>林业(+12.73%)>农业综合(-1.26%)>动物保健(-2.84%)>农产品加工(-4.44%)>养殖业(-5.44%)>饲料(-10.33%)；从 2024H1 归母净利润同比增速来看，饲料(+239.62%)>渔业(+138.63%)>养殖业(+114.39%)>农产品加工(+5.20%)>种植业(-24.47%)>农业综合(-29.17%)>动物保健(-54.26%)>林业(-150.90%)。

2024Q2：养殖链盈利整体环比回暖，预计有望随猪价景气周期延续。农林牧渔板块整体 2024Q2 归母净利润同比及环比均扭亏，具体看，**生猪板块** 2024Q2 上市企业合计归母净利润同比、环比均由负转正，其中，牧原股份、华统股份、温氏股份、神农集团等猪企单头超额盈利表现优秀，处于行业领先。周期进入右侧后，我们认为养殖估值体系将从侧重资本开支增速向现金流创造能力转移，成本管理优秀的公司或将更被青睐，核心看好养殖龙头及成本领先猪企，重点推荐牧原股份、华统股份、温氏股份、神农集团，关注新五丰、巨星农牧、唐人神、天康生物等。**肉禽板块**，2024Q2 上市企业合计归母净利润同比+117%、环比+345%，其中，2024Q2 圣农发展、益生股份、立华股份归母净利润分别同比-51%、-71%、扭亏。**动保板块**上市企业合计归母净利润同比-76%，环比+157%，由于养殖存栏处于低位，压制动保需求，企业销量与业绩整体承压。**饲料板块**上市企业 2024Q2 合计归母净利润同比扭亏，环比+600%。其中，海大集团/大北农/金新农 2024Q2 营业收入同比分别为-1%/-19%/12%，归母净利润同比变动分别为+83%/扭亏/扭亏。得益于饲料技术研发积累与生猪养殖出栏扩张，海大相对于行业的单位超额收益维持领先。**种植板块**上市企业 2024Q2 合计归母净利润同比扭亏，环比-69%，我们认为 2024 年种植行业整体周期驱动偏弱，粮价或将继续维持底部震荡，其中，底部核心看好海南橡胶。

投资建议：重点推荐养殖板块。1) 生猪推荐：牧原股份、华统股份、温氏股份、神农集团、新五丰、巨星农牧、唐人神、天康生物等；2) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等。3) 种植推荐：海南橡胶、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、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：不可控动物疫情引发潜在风险；原材料价格剧烈波动的风险。

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	11.19	6,928	1.45	3.06	8	4
603477	巨星农牧	优于大市	17.75	9,054	1.40	7.28	13	2
002714	牧原股份	优于大市	38.09	208,175	2.79	4.61	14	8
000895	双汇发展	优于大市	23.70	82,112	1.73	1.82	14	13
000998	隆平高科	优于大市	9.62	12,669	0.38	0.49	25	20

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业专题

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

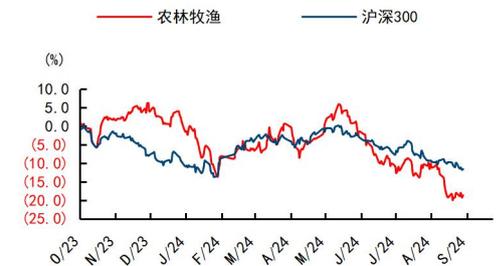
证券分析师：江海航

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

- 《农林牧渔 2024 年 9 月投资策略-优质养殖企业 Q2 盈利扭亏，看好养殖板块景气上行》——2024-09-02
- 《农产品研究跟踪系列报告（124）-蛋白消费需求旺季临近，看好猪价景气延续》——2024-09-01
- 《农产品研究跟踪系列报告（123）-生猪行业补栏情绪谨慎，看好猪价景气延续》——2024-08-25
- 《农产品研究跟踪系列报告（122）-生猪行业产能维持低位，看好下半年猪禽景气上行》——2024-08-18
- 《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》——2024-08-11

内容目录

2024H1 业绩总结：养殖链同比明显回暖，种植链整体同比提升	4
2024H1 农林牧渔板块整体收入同比+4%，归母净利同比扭亏	4
2024H1 子行业情况：生猪链业绩同比承压明显	4
2024Q2 业绩总结：养殖链承压明显，种植链仍有支撑	6
2024Q2 农林牧渔板块整体营收、归母净利分别同比下降 4%、减亏 62%	6
生猪：养殖企业盈利分化依然较大，现金流受益贝塔明显回暖	7
禽板块：黄鸡盈利环比回升，供给维持底部水平	8
动物保健：2024Q2 盈利同比承压，中期贝塔或将向好	9
饲料：海大集团龙头优势显著，单位超额收益进一步拉大	10
种植：粮价周期驱动偏弱，橡胶底部预期不悲观	10
投资建议：看好养殖景气上行，重视板块低位布局	12
风险提示	13

图表目录

图 1: 2024H1 农林牧渔板块收入同比下降 3%	4
图 2: 2024H1 农林牧渔板块归母净利同比扭亏	4
图 3: 2024H1 农林牧渔各板块营收增速	5
图 4: 2024H1 农林牧渔各板块归母净利增速	5
图 5: 2024Q2 农林牧渔板块营收同比-3%	6
图 6: 2024Q2 农林牧渔板块归母净利同比+62%	6
图 7: 2024Q2 农林牧渔子板块营收环比增速	6
图 8: 2024Q2 农林牧渔子板块归母净利环比增速	6
图 9: 2024Q2 上市猪企的经营性现金流净额情况 (亿元)	8
图 10: 2024Q2 肉禽企业营收同比增速情况	9
图 11: 2024Q2 肉禽企业归母净利润同比增速情况	9
图 12: 2024Q2 头部动保公司营收同比承压	9
图 13: 2024Q2 头部动保公司归母净利同比承压	9
图 14: 2024Q2 部分饲料企业营收同比增速情况	10
图 15: 2024Q2 部分饲料企业归母净利同比增速情况	10
图 16: 2024Q2 部分种植企业营收同比增速情况	11
图 17: 2024Q2 部分种植企业归母净利同比增速情况	11
表 1: 各子行业选取公司列表	4
表 2: 2024Q2 农林牧渔各子行业营业收入同比增速情况	7
表 3: 2024Q2 农林牧渔各子行业归母净利同比增速情况	7
表 4: 2024Q2 猪企营收同比增速	7
表 5: 2024Q2 猪企净利同比增速	8
表 6: 行业投资观点及大宗农产品观点总结	12

2024H1 业绩总结：养殖链同比明显回暖，种植链整体同比提升

2024H1 农林牧渔板块整体收入同比+4%，归母净利同比扭亏

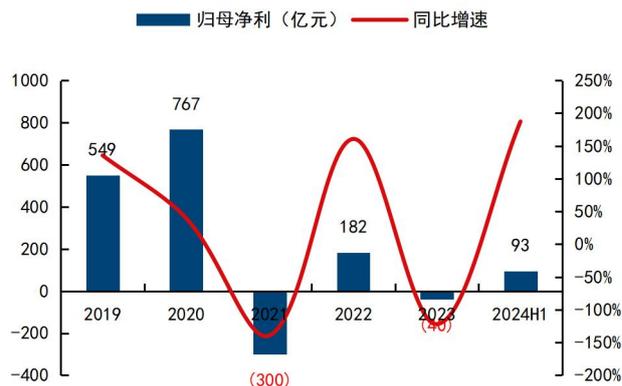
2024H1 农林牧渔板块整体营业收入同比下降 3.32%；归母净利润同比扭亏。

图1：2024H1 农林牧渔板块收入同比下降 3%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：2024H1 农林牧渔板块归母净利同比扭亏



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2024H1 子行业情况：生猪链业绩同比承压明显

为分析子行业变化趋势，我们将 SW 农林牧渔板块的 114 个上市公司分为 8 个子板块，分别是养殖业/动物保健/饲料/种植业/农产品加工/渔业/林业/农业综合。

表1：各子行业选取公司列表

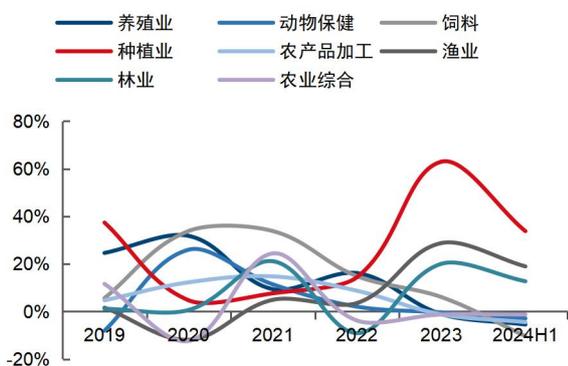
养殖业	动物保健	饲料	种植业	农产品加工	渔业	林业	农业综合
罗牛山	金河生物	正虹科技	丰乐种业	深粮控股	中水渔业	平潭发展	辉隆股份
新希望	绿康生化	粤海饲料	隆平高科	京粮控股	獐子岛	永安林业	大禹节水
东瑞股份	瑞普生物	播恩集团	登海种业	西王食品	国联水产	福建金森	润农节水
天邦食品	回盛生物	天康生物	众兴菌业	广农糖业	开创国际	ST 景谷	
*ST 正邦	中牧股份	海大集团	荃银高科	中粮科技	大湖股份		
民和股份	生物股份	大北农	神农科技	中基健康	好当家		
圣农发展	普莱柯	金新农	雪榕生物	永顺泰			
华英农业	海利生物	唐人神	华绿生物	保龄宝			
益生股份	申联生物	百洋股份	万辰集团	双塔食品			
鹏都农牧	科前生物	中宠股份	亚盛集团	道道全			
牧原股份	驱动力	佩蒂股份	农发种业	祖名股份			
仙坛股份	永顺生物	乖宝宠物	敦煌种业	深粮 B			
湘佳股份	大禹生物	邦基科技	新农开发	京粮 B			
*ST 天山		傲农生物	万向德农	晨光生物			
温氏股份		禾丰股份	新赛股份	朗源股份			
立华股份		天马科技	北大荒	*ST 佳沃			
晓鸣股份		路斯股份	博闻科技	金龙鱼			
益客食品			海南橡胶	金健米业			
福成股份			苏垦农发	华资实业			
新五丰			宏辉果蔬	冠农股份			
巨星农牧			秋乐种业	中粮糖业			
神农集团			康农种业	国投中鲁			
				嘉华股份			

索宝蛋白
安德利
田野股份
欧福蛋业

资料来源：国信证券经济研究所整理

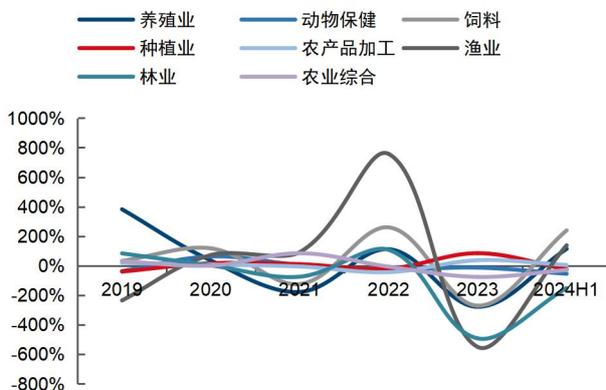
对于农林牧渔各子板块，从 2024H1 营收同比增速来看，种植业 (+33.81%) > 渔业 (+18.98%) > 林业 (+12.73%) > 农业综合 (-1.26%) > 动物保健 (-2.84%) > 农产品加工 (-4.44%) > 养殖业 (-5.44%) > 饲料 (-10.33%)；从 2024H1 归母净利润同比增速来看，饲料 (+239.62%) > 渔业 (+138.63%) > 养殖业 (+114.39%) > 农产品加工 (+5.20%) > 种植业 (-24.47%) > 农业综合 (-29.17%) > 动物保健 (-54.26%) > 林业 (-150.90%)。

图3：2024H1 农林牧渔各板块营收增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：2024H1 农林牧渔各板块归母净利润增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

具体来看：

养殖板块整体 2024H1 收入同比-5.44%，归母净利润同比扭亏，猪企受益上半年猪价同比回暖，盈利明显改善。其中，低成本头部猪企表现优秀，2024H1 已实现净利同比扭亏，牧原股份、温氏股份 2024H1 营收分别同比+9.63%、+13.49%，2024H1 归母净利润分别同比扭亏至 8.29 亿元、13.27 亿元。

饲料板块由于生猪行业产能去化及水产存塘量下降，饲料销量整体同比承压，但加码养殖业务的饲料企业受猪价回升影响，业绩明显回暖，饲料板块整体 2024H1 收入同比-10.33%，归母净利润同比扭亏。

动保板块 2024H1 由于生猪行业产能去化，动保行业整体销量同比承压。动保板块整体 2024H1 收入同比-2.84%，归母净利润同比-54.26%。

种植板块由于粮价景气同比下滑影响，行业整体略有下滑。种植板块整体 2024H1 收入同比+33.81%，归母净利润同比-24.47%。

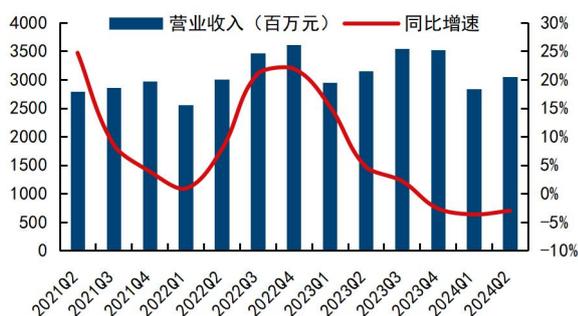
农产品加工板块受益上游原料价格回落，整体 2024H1 收入同比-4.44%，归母净利润同比+5.20%。

2024Q2 业绩总结：养殖链承压明显，种植链仍有支撑

2024Q2 农林牧渔板块整体营收、归母净利分别同比下降 4%、减亏 62%

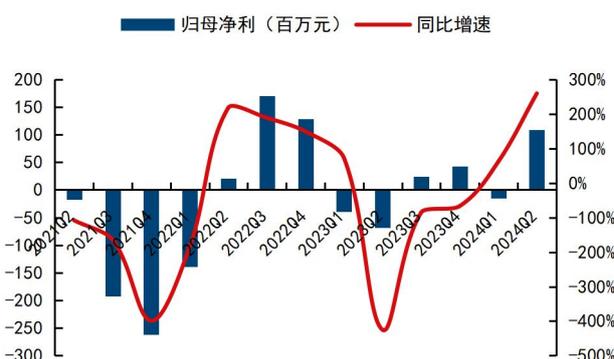
2024Q2，农林牧渔板块整体营业收入同比-3.02%，环比+7.48%，其中，种植业/动物保健/饲料/养殖业板块分别同比+30%/-5%/-11%/-3%。农林牧渔板块整体2024Q2 归母净利同比及环比均扭亏，其中，种植业/饲料/养殖业/动物保健板块分别同比扭亏/扭亏/扭亏/-74%。

图5：2024Q2 农林牧渔板块营收同比-3%



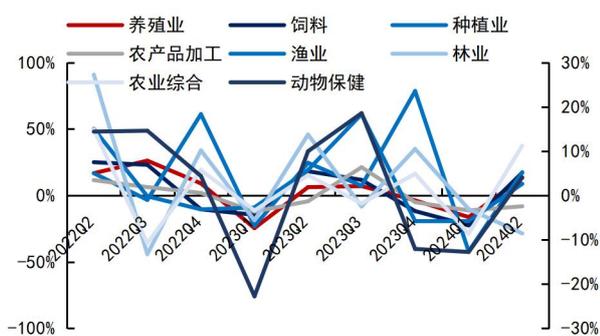
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6：2024Q2 农林牧渔板块归母净利同比+62%



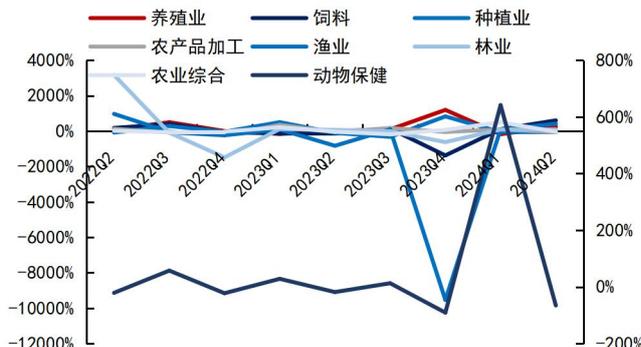
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7：2024Q2 农林牧渔子板块营收环比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：2024Q2 农林牧渔子板块归母净利环比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表2: 2024Q2 农林牧渔各子行业营业收入同比增速情况

	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
养殖业	-7%	-18%	-9%	-3%
动物保健	5%	-12%	0%	-5%
饲料	1%	-1%	-10%	-11%
种植业	66%	83%	38%	30%
农产品加工	4%	-3%	-3%	-6%
渔业	56%	41%	25%	14%
林业	45%	46%	62%	-21%
农业综合	14%	12%	-10%	7%

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

表3: 2024Q2 农林牧渔各子行业归母净利润同比增速情况

	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
养殖业	-105%	-44%	33%	206%
动物保健	-8%	-89%	-38%	-74%
饲料	-86%	-579%	160%	273%
种植业	-163%	699%	-45%	498%
农产品加工	350%	243%	10%	-5%
渔业	-104%	-202%	-93%	163%
林业	136%	11%	-210%	-115%
农业综合	-210%	-157%	-28%	-31%

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

生猪：养殖企业盈利分化依然较大，现金流受益贝塔明显回暖

2024Q2 生猪板块 14 家上市企业合计营收同比-8%，环比+12%；合计归母净利润同比、环比均由负转正。2024Q2 行业养殖成本普遍环比下降，但猪企经营分化依然较大，其中，牧原股份、华统股份、温氏股份、神农集团等猪企单头超额盈利表现优秀，位于行业领先水平。

表4: 2024Q2 猪企营收同比增速

	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
华统股份	-20%	-20%	1%	2%
牧原股份	-15%	-37%	9%	11%
温氏股份	-3%	-9%	9%	17%
大北农	-5%	-8%	-14%	-19%
天康生物	18%	12%	-3%	-17%
傲农生物	-22%	-31%	-50%	-57%
唐人神	1%	-22%	-25%	-14%
天邦股份	-13%	8%	-6%	-12%
新希望	-2%	-15%	-29%	-28%
巨星农牧	4%	-29%	6%	19%
*ST 正邦	-50%	16%	-36%	-6%
金新农	1%	-9%	-4%	12%
新五丰	0%	-26%	18%	38%
东瑞股份	-27%	-44%	-14%	54%

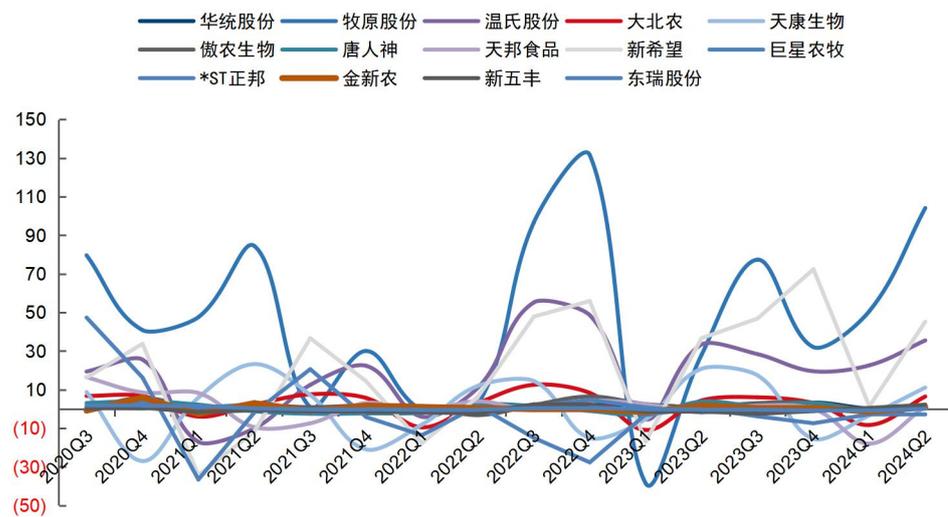
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

表5: 2024Q2 猪企净利同比增速

	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
华统股份	-102%	-682%	-50%	115%
牧原股份	-5%	-89%	-121%	368%
温氏股份	-909%	-96%	-140%	193%
大北农	-69%	-174%	-429%	118%
天康生物	-1453%	-116%	-3870%	1659%
傲农生物	-94%	-562%	-406%	-38%
唐人神	-3519%	-242%	-710%	159%
天邦股份	-147%	-174%	-158%	136%
新希望	-3%	-161%	230%	143%
巨星农牧	-403%	-97%	-219%	145%
*ST 正邦	56%	75%	298%	93%
金新农	-285%	-148%	-705%	110%
新五丰	-500%	-643%	-699%	103%
东瑞股份	-418%	-234%	-365%	86%

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 2024Q2 上市猪企的经营性现金流净额情况 (亿元)



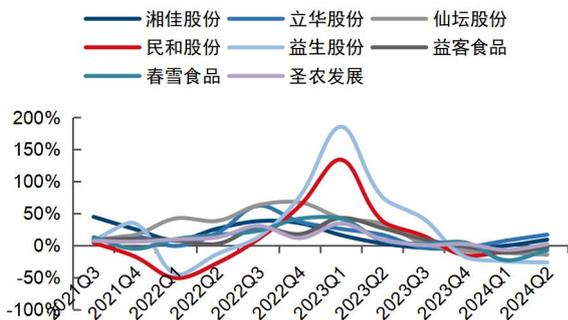
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

周期进入右侧，重视低位布局。猪价自2024年3月起景气上行，看好2024下半年及2025年猪价景气持续，行业进入右侧后，我们认为养殖估值体系将从侧重资本开支增速向现金流创造能力转移，成本管理优秀的公司或将更被市场青睐，核心看好养殖龙头或者成本领先猪企。标的上，我们重点推荐：牧原股份、华统股份、温氏股份、神农集团，关注新五丰、巨星农牧、唐人神、天康生物等。

禽板块：黄鸡盈利环比回升，供给维持底部水平

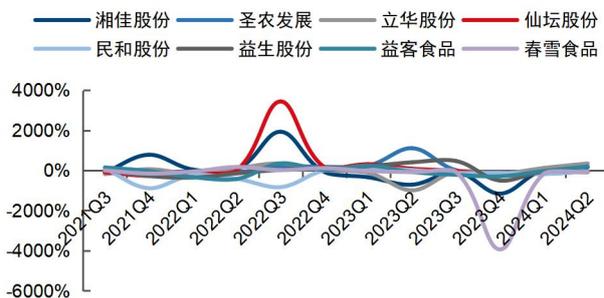
2024Q2 肉禽板块 8 家上市企业合计营业收入同比+0.03%，环比+14%；合计归母净利润同比+117%，环比+345%。2024Q2 白鸡价格维持底部、黄鸡价格环比回升，圣农发展 2024Q2 的营收同比+2%、环比+10%，归母净利润同比-51%、环比扭亏；益生股份 2024Q2 的营收同比-27%、环比+0.1%，归母净利润同比-71%，环比-33%；立华股份 2024Q2 的营收同比+17%，环比+13%，归母净利润同比扭亏、环比+518%。

图10: 2024Q2 肉禽企业营收同比增速情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 2024Q2 肉禽企业归母净利润同比增速情况



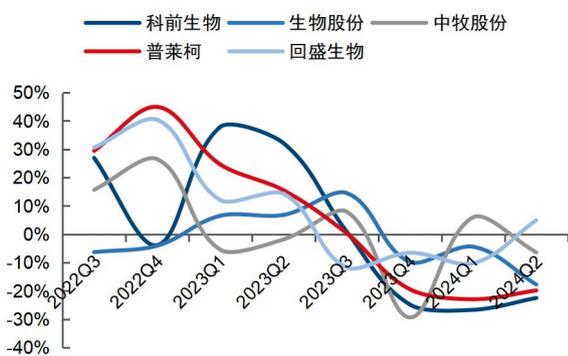
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

供给维持底部，看好猪鸡共振反转。白羽鸡方面，我们认为短期来看，鸡苗供给增加但仍处旺季补栏窗口，价格支撑仍在，后续有望随毛鸡价格震荡反弹；毛鸡随肉类消费旺季来临，需求边际向好，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 2024Q3 迎来向上修复。**黄羽鸡方面**，从短期来看，黄鸡正处消费淡季但供给维持底部，预计维持震荡偏强。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。

动物保健：2024Q2 盈利同比承压，中期贝塔或将向好

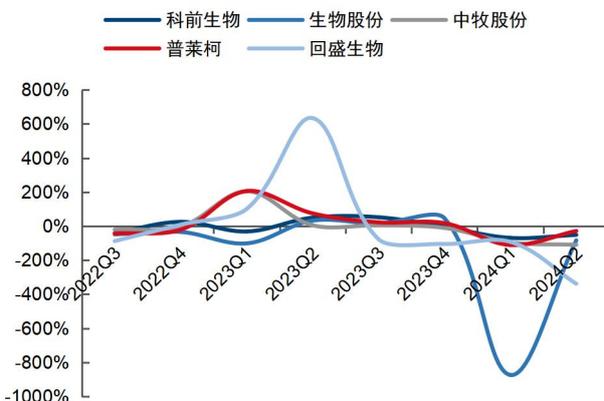
2024Q2 动保板块方面，SW 动物保健的 13 家上市企业合计营业收入同比-5%，环比+5%；合计归母净利润同比-76%，环比+157%。2024Q2 养殖整体存栏处于低位，压制动保需求，头部企业销量与业绩整体承压。分公司来看，科前生物/生物股份/中牧股份/普莱柯/回盛生物 2024Q2 的营业收入同比分别为 -22%/-18%/-6%/-20%/+5%，归母净利润同比分别为 -52%/-84%/-110%/-29%/-339%。

图12: 2024Q2 头部动保公司营收同比承压



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 2024Q2 头部动保公司归母净利润同比承压



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

动保具有较强的养殖后周期属性，景气有望受益猪价回升。长期，看好动保龙头市占率提升，优质公司更能享受下游养殖规模化带来的行业红利。综合来看，动

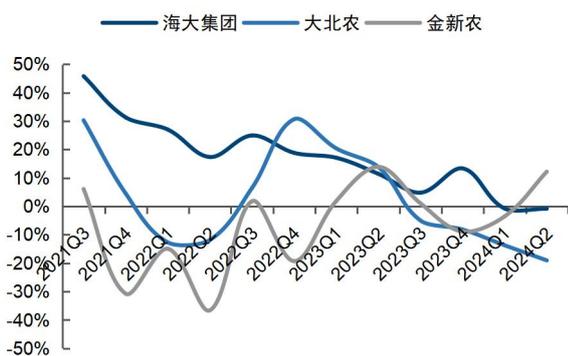
保板块核心推荐：科前生物、回盛生物等。

饲料：海大集团龙头优势显著，单位超额收益进一步拉大

2024Q2 饲料板块方面，SW 饲料的 17 家上市企业合计营业收入同比-11%，环比+17%；合计归母净利润同比扭亏，环比+600%。其中，海大集团的业绩表现优异，竞争优势明显，得益于饲料技术研发积累与数字化大幅度提升，海大相对于行业的单位超额收益维持领先，和同业公司对比来看，海大集团/大北农/金新农 2024Q2 营业收入同比分别为-1%/-19%/12%，归母净利润同比变动分别为+83%/扭亏/扭亏。

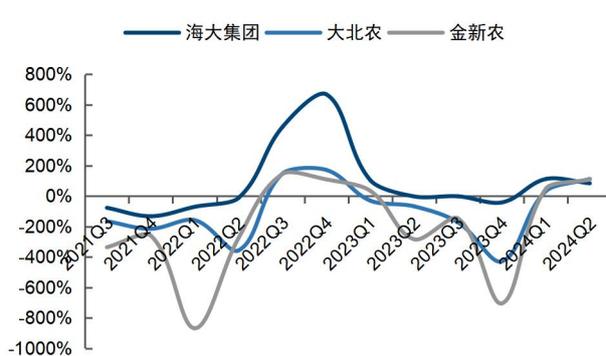
我们认为海大集团是大农业领域的稀缺成长股，公司最大优势在于拥有主动做熵减以及拥有进化能力的管理层。一方面，董事长决策得当，通过塑造良好的企业文化氛围、制定切实有效的员工激励制度，由上而下地调动全体员工的主观能动性。另一方面，公司允许内部犯错试探，一旦试探成功，在好的激励下，公司就会快速并且成功地向下游做延伸；这表明公司是主动去进化的公司，通过不断对自身做熵减，打破原有的经营平衡状态，保持组织活力，不断拥有活力之源。短期，公司充分受益后周期，特种水产饲料市占率提升空间广阔，新增生猪养殖项目将带来丰厚利润。长期来看，公司管理层优势显著，在做专做稳主业的基础上，聚焦农业产业从田园到餐桌的十几万亿市场，有序尝试、布局新业务，公司有望成为农牧行业的标杆企业。

图14：2024Q2 部分饲料企业营收同比增速情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图15：2024Q2 部分饲料企业归母净利润同比增速情况

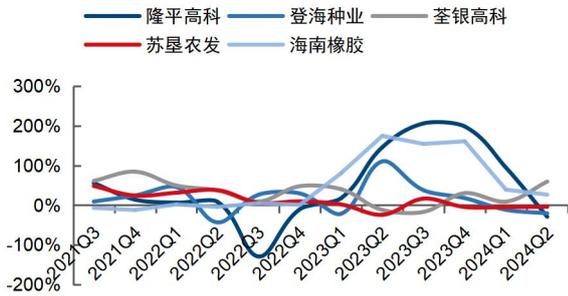


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

种植：粮价周期驱动偏弱，橡胶底部预期不悲观

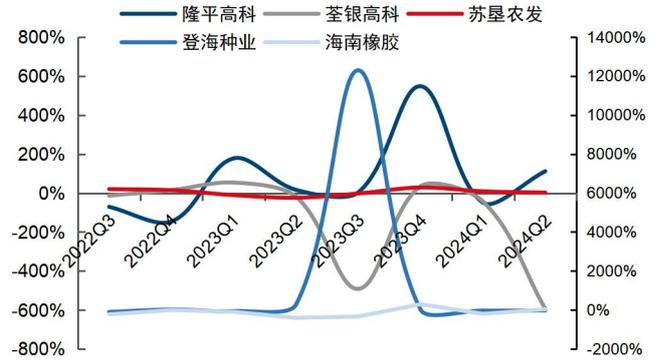
2024Q2 种植板块方面，SW 种植的 21 家上市企业合计营业收入同比+30%，环比+17%；合计归母净利润同比扭亏，环比-69%。其中，隆平高科/登海种业/荃银高科/苏垦农发 2024Q2 的营业收入同比增长分别为+17%/-12%/+9%/-5%，归母净利润同比分别为-49%/-33%/-43%/-9%。我们认为 2024 年种植行业整体周期驱动偏弱，粮价或将继续维持底部震荡，其中，底部核心看好海南橡胶，短期来看，国内外产区在产胶旺季面临病害、强降雨扰动，供给短期偏紧，叠加海外橡胶需求回暖、国内全钢胎开孔率回升，国内外胶价短期预计震荡偏强。中期来看，天然橡胶的供需基本面反转、价格持续突破将有赖于东南亚减产兑现和国内外橡胶需求维持向好。

图16: 2024Q2 部分种植企业营收同比增速情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 2024Q2 部分种植企业归母净利润同比增速情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 (其中登海种业对应右坐标轴)

投资建议：看好养殖景气上行，重视板块低位布局

表6: 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）、饲料。

一、养猪板块：看好生猪行业盈利回升，核心推荐：牧原股份、华统股份、温氏股份、神农集团等。

具体逻辑：

关于猪周期：

- 1、猪价方面：周期进入右侧，重视低位布局。猪价自 2024 年 3 月起景气上行，看好 2024 下半年及 2025 年猪价景气持续，
- 2、估值方面：猪价盈利开始兑现，我们认为养殖估值体系将从侧重资本开支增速向现金流创造能力转移，成本管理优秀的公司或将更被市场青睐，核心看好养殖龙头及成本领先猪企。

关于猪标的：

- 1、重点推荐：牧原股份、华统股份、温氏股份、神农集团。
- 2、建议关注：新五丰、巨星农牧、唐人神、天康生物等。

二、养禽板块：看好猪鸡共振，核心推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等。

具体逻辑：

- 1、白羽鸡方面：短期，毛鸡随肉类消费旺季来临，需求边际向好，价格预计维持震荡反弹。中期，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 2024Q3 迎来向上修复。
- 2、黄羽鸡方面：短期，黄鸡正处消费淡季但供给维持底部，预计维持震荡偏强。中期，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。

三、其他板块重点覆盖标的：

- 1、饲料：海大集团
- 2、种植板块：海南橡胶、丰乐种业、隆平高科、大北农、登海种业等
- 2、动保板块：科前生物、回盛生物等
- 3、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：短期供需格局边际改善，中期看好猪鸡景气共振。
- 4、鸡蛋：补栏淡季不淡，价格持续回落。
- 5、玉米：产区天气扰动，底部支撑偏强。
- 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：短期面临到港压力，中期关注产区天气。
- 9、橡胶：短期需求走弱，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

风险提示

恶劣天气、重大自然灾害等系统性风险

不可控的动物疫情引发的潜在风险

猪价大幅波动带来的盈利波动风险

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 9月5日 收盘价	EPS			PE		
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
002840.SZ	华统股份	优于大市	11.19	-1.03	1.45	3.06	-11	8	4
300498.SZ	温氏股份	优于大市	16.83	-0.97	1.14	2.38	-17	15	7
002714.SZ	牧原股份	优于大市	38.09	-0.79	2.79	4.61	-48	14	8
603477.SH	巨星农牧	优于大市	17.75	-1.28	1.4	7.28	-14	13	2
600975.SH	新五丰	优于大市	5.48	-1.03	0.12	0.63	-5	46	9
002100.SZ	天康生物	优于大市	6.29	-1.01	0.28	1.44	-6	22	4
002567.SZ	唐人神	优于大市	4.94	-1.09	-0.15	1.69	-5	-33	3
605296.SH	神农集团	优于大市	27.31	-0.77	1.25	2.36	-35	22	12
000895.SZ	双汇发展	优于大市	23.70	1.46	1.73	1.82	16	14	13
002311.SZ	海大集团	优于大市	38.10	1.66	2.27	2.64	23	17	14
301498.SZ	乖宝宠物	优于大市	49.49	1.07	1.45	1.84	46	34	27
601118.SH	海南橡胶	中性	4.83	0.07	0.03	0.04	69	161	121
000998.SZ	隆平高科	优于大市	9.62	0.15	0.38	0.49	64	25	20
002041.SZ	登海种业	优于大市	8.15	0.29	0.31	0.36	28	26	23
002385.SZ	大北农	优于大市	4.01	-0.53	0.04	0.13	-8	100	31
000713.SZ	丰乐种业	优于大市	5.66	0.07	0.17	0.21	81	33	27
300761.SZ	立华股份	优于大市	18.98	-0.53	1.24	1.74	-36	15	11
002458.SZ	益生股份	优于大市	8.05	0.54	0.36	0.82	15	22	10
002299.SZ	圣农发展	优于大市	11.97	0.54	0.48	0.85	22	25	14
300871.SZ	回盛生物	优于大市	8.35	0.1	0.39	0.93	84	21	9
688526.SH	科前生物	优于大市	12.08	0.85	1.08	1.43	14	11	8

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