

分析师：张蔓梓  
登记编码：S0730522110001  
zhangmz@ccnew.com 13681931564

## 猪价持续反弹，宠物出口数据维持正增长

——农林牧渔行业月报

### 证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

#### 盈利预测和投资评级

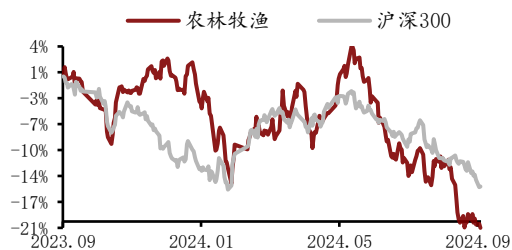
公司简称	23EPS	24EPS	24PE	评级
牧原股份	-0.79	2.92	16.33	增持
海大集团	1.66	2.72	15.49	增持
乖宝宠物	1.15	1.38	33.53	增持
中宠股份	0.80	1.12	18.20	增持
佩蒂股份	-0.04	0.67	17.63	增持
秋乐种业	0.48	0.23	24.34	增持

发布日期：2024年09月11日

#### 投资要点：

- 行情回顾：农林牧渔行业跑输对标指数。**根据 Wind 数据统计，2024 年 8 月，农林牧渔（中信）指数下跌 7.05%，在中信一级 30 个行业中排第 28 位；同期沪深 300 指数下跌 3.51%，农林牧渔跑输对标指数 3.54pcts。从子行业来看，8 月宠物食品板块涨幅居前，畜牧养殖板块跌幅居前。
- 生猪养殖：2024 年 8 月全国生猪均价 20.45 元/kg，环比 +8.89%，环比涨幅较 7 月扩大；同比 +18.94%，同比涨幅收窄。**8 月中旬市场供应整体缩减，猪价加速上行并突破年内新高，达到 21 元/kg。目前，前期能繁母猪产能去化逐步反应至生猪出栏层面，养殖端盈利水平全面回升，预计 2024 年下半年生猪供需关系有望发生逆转，进一步打开猪价反弹空间。
- 白羽鸡：2024 年 8 月份毛鸡均价 7.62 元/公斤，环比上涨 2.8%，同比下跌 14.4%；鸡苗均价 3.46 元/羽，环比上涨 35.2%，同比上涨 2.7%。**2024 年 8 月份肉鸡出栏量环比增长 2.25%，同比下降 10.4%。预计 2024 全年肉鸡平均价格将同比上涨，叠加成本压力缓解，有望推动养殖行业利润弹性逐步释放，行业相关上市公司盈利水平将持续改善。
- 宠物食品：2024 年 7 月我国宠物食品出口数量 2.96 万吨，同比 +23.43%；1-7 月累计出口 18.85 万吨，同比 +28.58%。**在全国工业饲料总产量同比下降 4.1% 的情况下，中国宠物饲料产量继续保持双位数增长。短期来看，中国宠物食品出口数据回暖，由于 2023 年上半年基数较低，预计相关公司基本面有望迎来改善；长期来看，养宠家庭渗透率的持续提升和养宠家庭平均消费水平的进步，将是推动我国宠物经济稳步增长的主要驱动因素。
- 投资建议：**目前行业市盈率、市净率均低于历史估值中枢，处于相对低位，未来有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。建议关注牧原股份（002714）、海大集团（002311）、秋乐种业（831087）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。

#### 农林牧渔相对沪深 300 指数表现



资料来源：Wind，中原证券研究所

#### 相关报告

- 《农林牧渔行业月报：猪价加速上行，宠物食品出口数据同环比双增》 2024-08-09
- 《农林牧渔行业月报：生猪养殖盈利水平回升，618 期间宠物食品逆势增长》 2024-07-12
- 《农林牧渔行业年度策略：把握周期，拥抱成长》 2024-06-27

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

**风险提示：**畜禽价格大幅波动，粮价大幅波动，动物疫病的发生；我国生物育种商业化应用不及预期；食品安全问题，自然灾害事件。

## 内容目录

1. 行情回顾：2024年8月农林牧渔指数表现弱于沪深300.....	3
2. 畜禽养殖行业数据跟踪.....	4
2.1. 生猪养殖：8月猪价先涨后跌，消费端表现不佳.....	4
2.2. 白羽鸡：8月出栏环比小幅增加，鸡价先涨后跌.....	5
3. 宠物食品：7月出口数据维持同比正增长.....	7
4. 主要农产品价格跟踪.....	8
5. 行业动态及公司要闻.....	9
5.1. 行业动态跟踪.....	9
5.2. 河南省行业动态跟踪.....	9
5.3. 上市公司重点公告.....	10
6. 投资评级及主线.....	13
7. 风险提示.....	14

## 图表目录

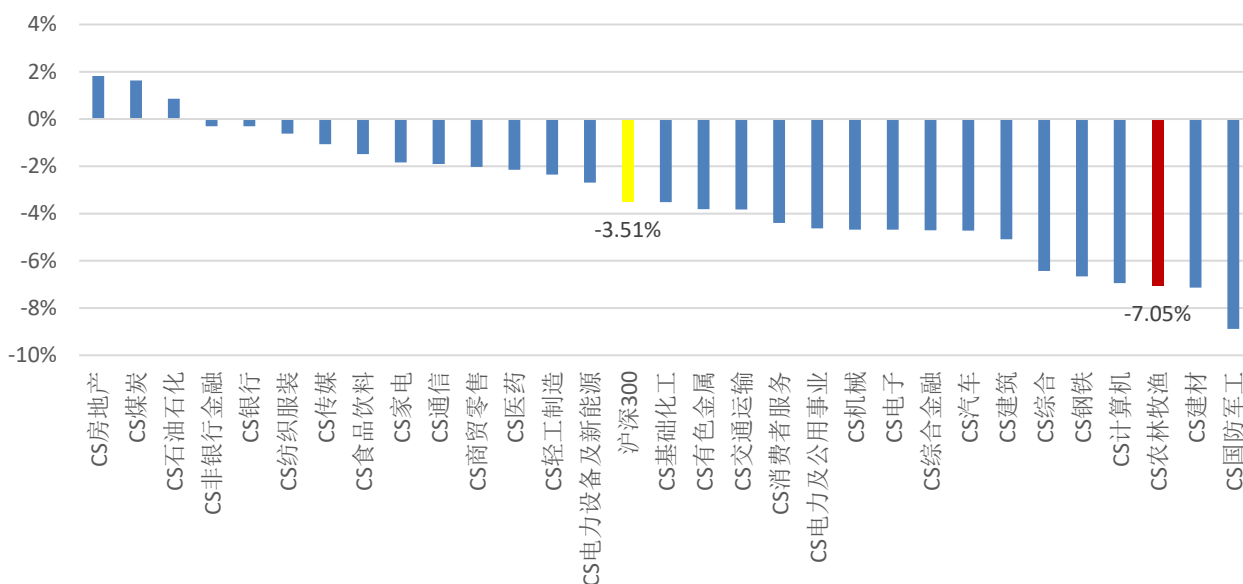
图 1：2024年8月中信一级行业涨跌幅.....	3
图 2：2024年8月农林牧渔子行业涨跌幅.....	3
图 3：2024年8月农林牧渔涨幅居前、居后个股.....	3
图 4：8月猪价先涨后跌.....	4
图 5：8月仔猪价格偏弱震荡.....	4
图 6：2024年7月能繁母猪存栏量环比微增.....	4
图 7：2024年6月末全国生猪存栏量环比增长.....	4
图 8：8月生猪养殖盈利水平持续提升.....	5
图 9：8月猪粮比维持在8以上.....	5
图 10：2018-2024年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图.....	6
图 11：2024年8月肉鸡养殖盈利水平回暖.....	6
图 12：2023-2024年中国宠物食品出口数量月度变化.....	7
图 13：2023-2024年中国宠物食品出口金额月度变化.....	7
图 14：2020-2024年中国宠物饲料产量月度数据（万吨）.....	7
图 15：2024年8月玉米现货价格震荡下行.....	8
图 16：2024年8月小麦现货价格震荡下行.....	8
图 17：2024年8月豆粕现货价格震荡下行.....	8
图 18：2024年8月菜粕现货价格震荡下行.....	8
图 19：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值.....	13
图 20：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）.....	13
表 1：部分上市猪企 2024年8月生猪销售数据.....	5
表 2：2024年8月行业重点事件跟踪.....	9
表 3：2024年8月行业重点事件跟踪.....	9
表 4：2024年8月农林牧渔行业上市公司重点公告.....	10

## 1. 行情回顾：2024年8月农林牧渔指数表现弱于沪深300

根据 Wind 数据统计，2024 年 8 月，农林牧渔（中信）指数下跌 7.05%，在中信一级 30 个行业中排第 28 位；同期沪深 300 指数下跌 3.51%，农林牧渔跑输对标指数 3.54pcts。

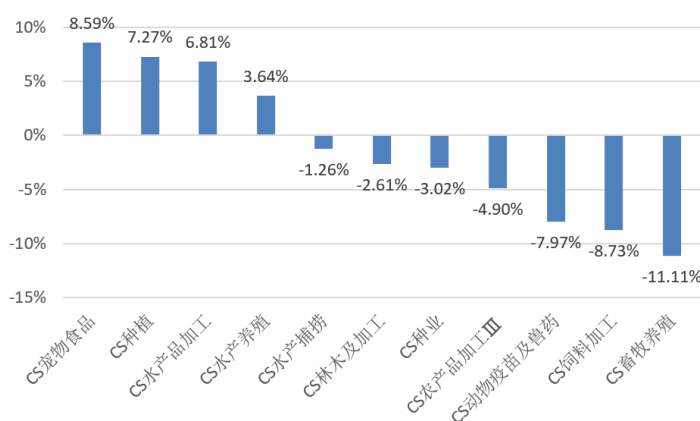
从子行业来看，8 月宠物食品板块涨幅居前，畜牧养殖板块跌幅居前。从个股行情来看，8 月涨幅居前的个股分别是万辰集团、西部牧业、中宠股份、\*ST 贤丰、国联水产；跌幅居前的个股为蔚蓝生物、华统股份、巨星农牧、朗源股份、大禹生物。

图 1：2024 年 8 月中信一级行业涨跌幅



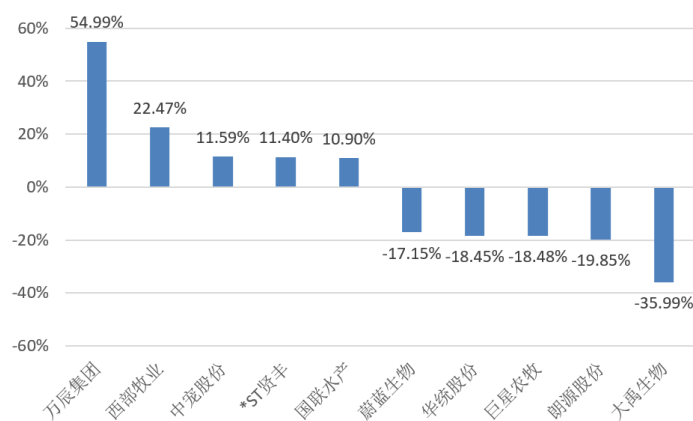
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：2024 年 8 月农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3：2024 年 8 月农林牧渔涨幅居前、居后个股



资料来源：Wind，中原证券研究所

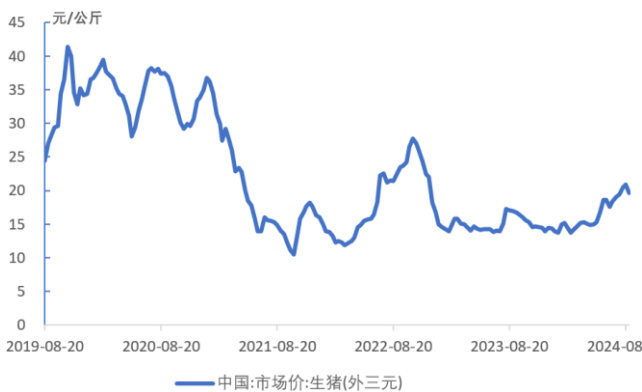
## 2. 畜禽养殖行业数据跟踪

### 2.1. 生猪养殖：8月猪价先涨后跌，消费端表现不佳

根据博亚和讯数据，2024年8月全国生猪均价20.45元/kg，环比+8.89%，环比涨幅较7月扩大；同比+18.94%，同比涨幅收窄。受生猪供应变化影响，8月猪价先涨后跌。8月中旬市场供应整体缩减，猪价加速上行并突破年内新高，达到21元/kg。随着养殖端对后市看涨预期转变，市场供应明显增加，下旬猪价震荡下跌。消费端，开学和中秋提振效果并不明显。

据博亚和讯统计，1-8月全国断奶仔猪供应量同比下降2.75%；其中，8月断奶仔猪供应量环比下降0.09%，同比下降4.33%。8月断奶仔猪来自3月配种母猪所产，3月母猪存栏降至低位，导致今年7月新生仔猪量减少，因此8月断奶仔猪供应量环比下降。8月补栏断奶仔猪将在春节后出栏，市场对后市预期谨慎，补栏积极性不高。仔猪价格出现分化，断奶仔猪价格持续弱势调整，15kg仔猪价格高位震荡下跌。2024年8月，仔猪平均价格38.3元/kg，环比下跌3.09%，同比上涨37.2%。

图4：8月猪价先涨后跌



资料来源：国家统计局、Wind，中原证券研究所

图5：8月仔猪价格偏弱震荡



资料来源：农业农村部、Wind，中原证券研究所

根据农业农村部数据，2024年7月末全国能繁母猪存栏量4041万头，同比-5.39%，环比+0.07%，仍高于正常保有量（调整后）141万头；2024年6月末全国生猪存栏4.15亿头，同比-4.56%，环比+1.67%，环比由降转增。

图6：2024年7月能繁母猪存栏量环比微增

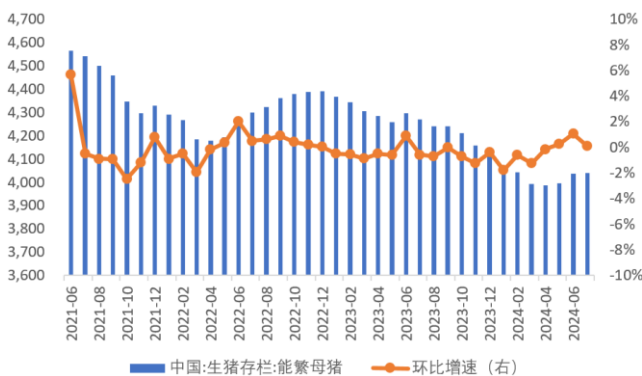
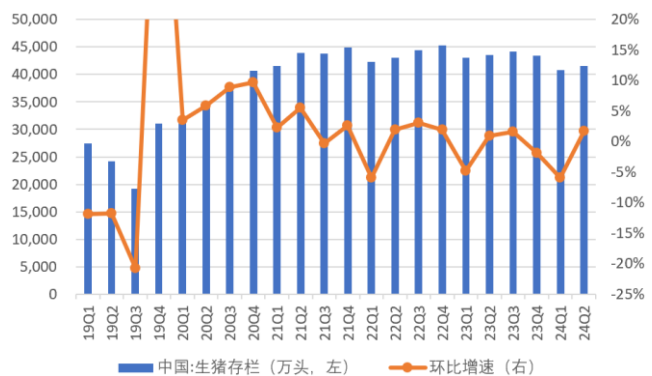


图7：2024年6月末全国生猪存栏量环比增长

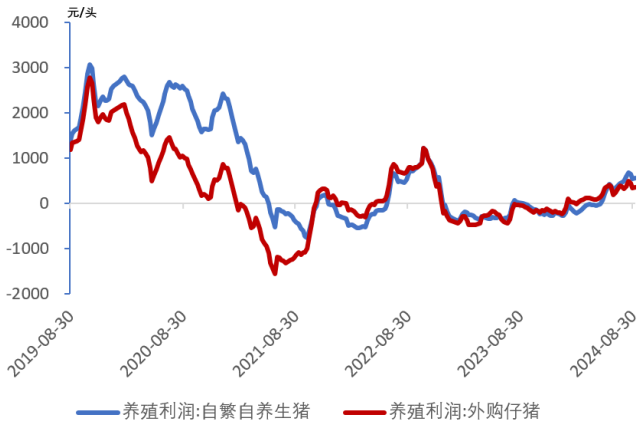


资料来源：农业农村部，中原证券研究所

资料来源：农业农村部，中原证券研究所

根据博亚和讯数据，2024年8月自繁自养养殖户月均盈利636.58元/头，环比+57.34%，同比+2700.32%；外购仔猪养殖户月均盈利421.21元/头，环比+22.04%，同比扭亏。2024年8月，全国平均猪粮比维持在8以上，平均猪料比价为5.86，较7月继续回升。

图8：8月生猪养殖盈利水平持续提升



资料来源：Wind，中原证券研究所

图9：8月猪粮比维持在8以上



资料来源：Wind，中原证券研究所

从头部上市猪企销售数据来看，2024年8月，受益于猪价上涨，各公司商品猪销售均价和头均收入同环比持续提升。从出栏量来看，牧原股份依旧遥遥领先，8月出栏生猪624.1万头，同比+10.03%；其次，温氏股份、唐人神生猪出栏量同比增长，增速分别为+9.78%、+10.29%。

表1：部分上市猪企2024年8月生猪销售数据

	销量 (万头)	同比	环比	销售额(亿 元)	同比	环比	头均收入 (元/头)	商品猪均价 (元/公斤)	同比	环比
牧原股份	624.10	10.03%	1.35%	140.24	29.77%	4.62%	2247.08	19.71	20.55%	7.70%
温氏股份	235.4	9.78%	1.32%	58.63	42.27%	9.73%	2490.65	20.45	21.44%	7.92%
新希望	127.75	-2.84%	1.23%	24.86	10.15%	3.97%	1945.99	20.13	21.05%	7.07%
大北农	41.82	-7.23%	-10.22%	9.93	24.59%	1.12%	2374.46	20.13	21.63%	7.59%
ST天邦	51.75	-2.96%	-2.25%	8.77	2.70%	2.09%	1695.35	20.31	19.89%	7.23%
唐人神	30.34	10.29%	6.46%	6.89	54.65%	13.52%	2269.78			
天康生物	23.95	-6.66%	8.22%	4.58	10.36%	13.93%	1912.32	19.03	18.79%	8.06%

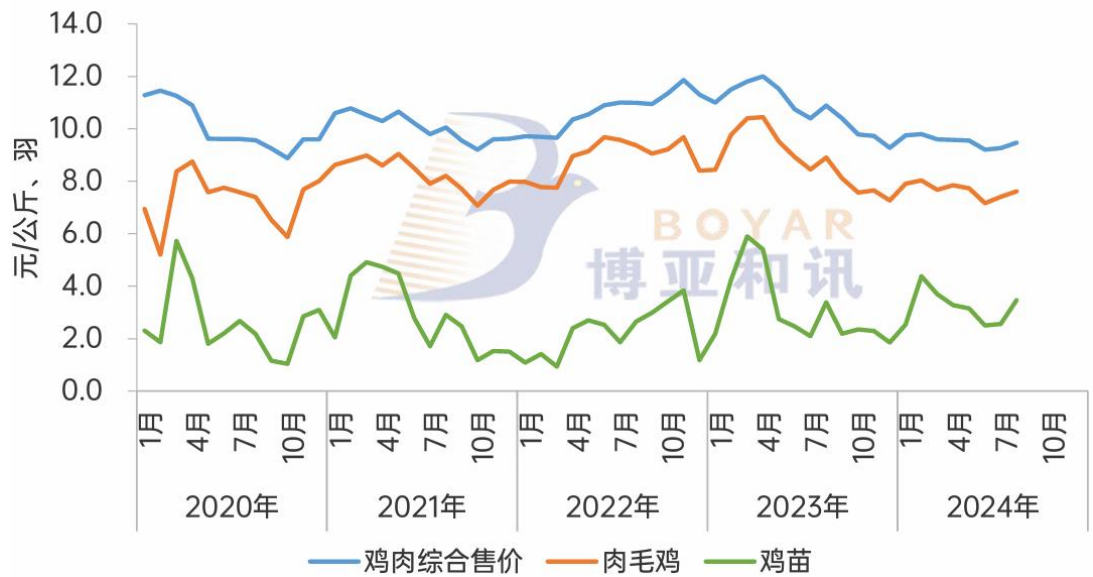
资料来源：公司公告，中原证券研究所

## 2.2. 白羽鸡：8月出栏环比小幅增加，鸡价先涨后跌

根据博亚和讯数据，2024年8月份毛鸡均价7.62元/公斤，环比上涨2.8%，同比下跌14.4%；鸡苗均价3.46元/羽，环比上涨35.2%，同比上涨2.7%。2024年8月份肉鸡出栏量环比增长2.25%，同比下降10.4%。8月份一体化企业出栏量稳中有增为主，独立屠宰场生产量环比持平或增加。8月份高温天气逐步缓解，肉鸡供应量增加，叠加巴西禽肉进口，炒涨情绪减弱，同时学校集中备货低于市场预期，肉鸡价格止涨回调，鸡苗价格涨后调整，种鸡企业保持盈利。



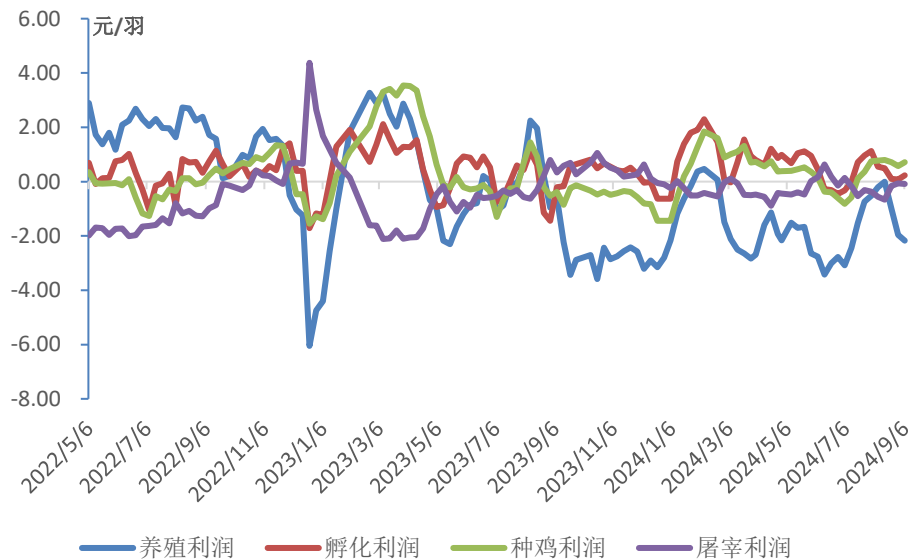
图 10: 2018-2024 年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图



资料来源: 博亚和讯, 中原证券研究所

从产业链盈利水平来看, 根据博亚和讯数据, 2024 年 8 月肉鸡养殖平均亏损 0.42 元/羽, 环比减亏 1.18 元/羽, 同比增亏 1.67 元/羽; 种鸡环节平均盈利 0.76 元/羽, 环比扭亏为盈, 同比增加 0.05 元/羽; 肉鸡屠宰端平均亏损 0.44 元/羽, 环比增亏 0.22 元/羽, 同比增亏 0.16 元/羽。

图 11: 2024 年 8 月肉鸡养殖盈利水平回暖



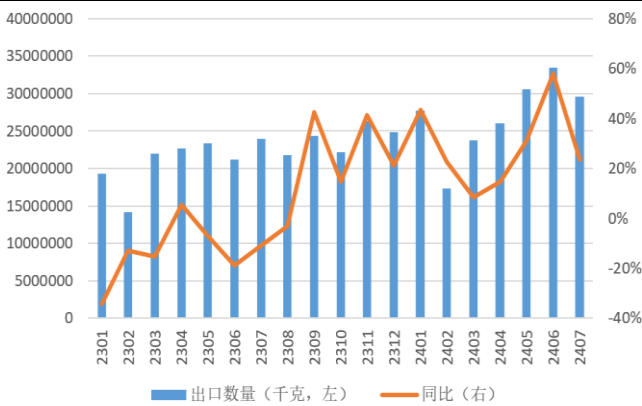
资料来源: 博亚和讯, 中原证券研究所

2024 年, 肉禽市场供求关系有望发生逆转, 随着猪价的加速上行, 肉禽价格有望打开反弹空间。肉禽价格已经磨底 3 年, 行业有望迎来上行周期。同时, 饲料成本年内高位回调, 养殖行业利润弹性逐步释放, 行业相关上市公司盈利水平持续改善。

### 3. 宠物食品：7月出口数据维持同比正增长

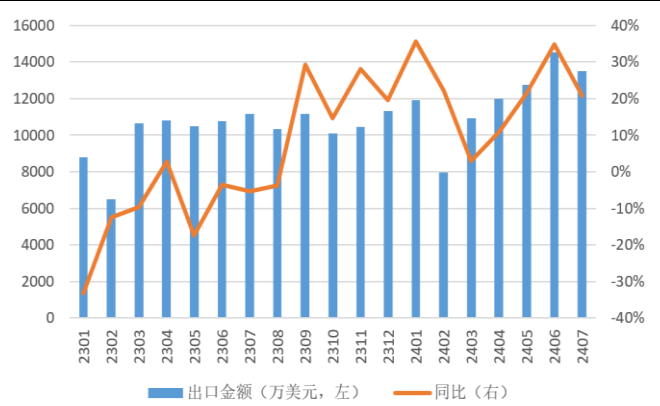
自2023年9月开始，我国宠物食品出口数据逐月回暖，连续11个月维持同比正增长。根据海关总署数据，2024年7月我国宠物食品出口数量2.96万吨，同比+23.43%；1-7月累计出口18.85万吨，同比+28.58%。以美元计价，2024年7月宠物食品出口金额1.35亿美元，同比+20.76%；1-7月累计出口金额为8.36亿美元，同比+20.77%。鉴于2023年上半年基数较低，预计2024年上半年我国宠物食品出口数据将得到明显改善，相关上市公司有望迎来业绩拐点。

图 12：2023-2024 年中国宠物食品出口数量月度变化



资料来源：海关总署，中原证券研究所

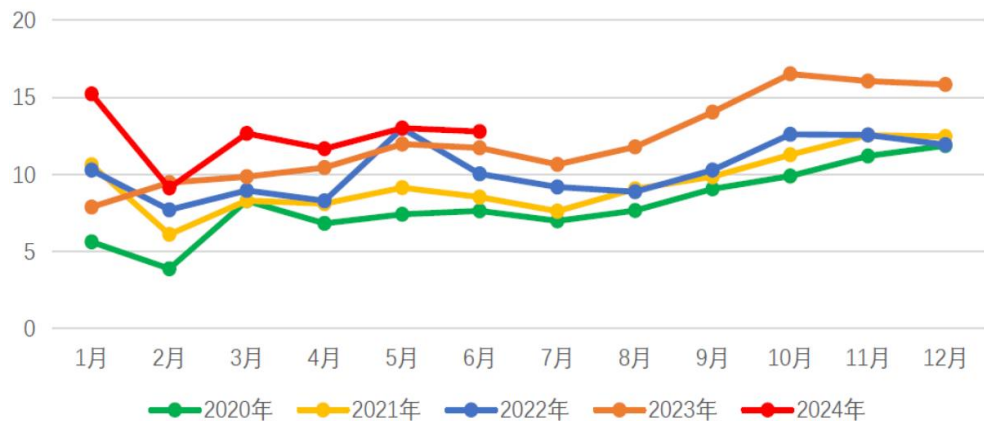
图 13：2023-2024 年中国宠物食品出口金额月度变化



资料来源：海关总署，中原证券研究所

根据中国饲料工业协会发布，2024年上半年，宠物饲料产量74万吨，同比增长21.4%。在全国工业饲料总产量同比下降4.1%的情况下，中国宠物饲料产业继续保持良好发展势头。随着国内宠物渗透率的提升，行业规模将进一步扩大。

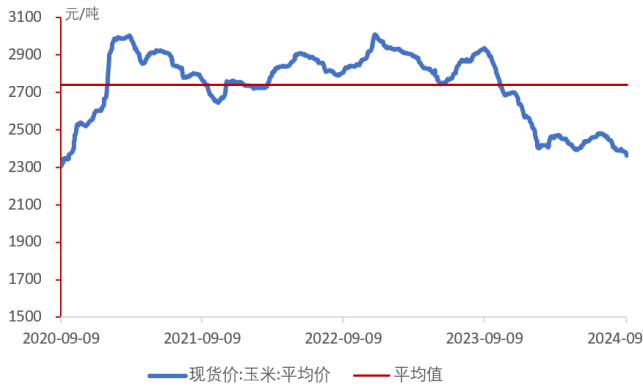
图 14：2020-2024 年中国宠物饲料产量月度数据 (万吨)



资料来源：中国饲料工业协会，中原证券研究所

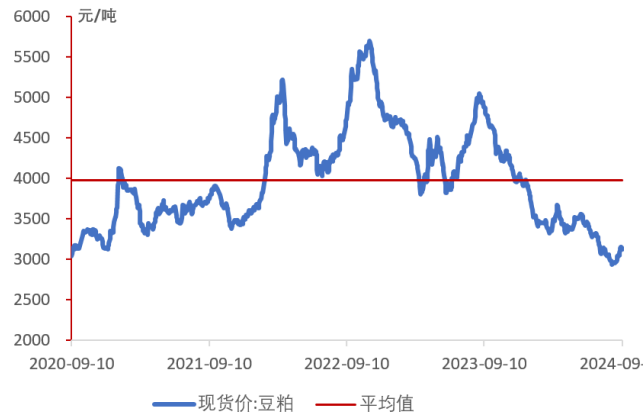
#### 4. 主要农产品价格跟踪

图 15: 2024 年 8 月玉米现货价格震荡下行



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 17: 2024 年 8 月豆粕现货价格震荡下行



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 16: 2024 年 8 月小麦现货价格震荡下行



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 18: 2024 年 8 月菜粕现货价格震荡下行



资料来源: Wind, 中原证券研究所



## 5. 行业动态及公司要闻

### 5.1. 行业动态跟踪

**表 2: 2024 年 8 月行业重点事件跟踪**

日期	事件主体	主要内容
8 月 2 日	证监会	中国证监会发布通知, 同意大商所鸡蛋、玉米淀粉和生猪期权注册。这意味着, 大商所期权品种将增至 16 个, 服务实体经济、服务“三农”的衍生品工具将进一步丰富。
8 月 13 日	发改委、商务部	国家发改委、商务部发布 2024 年农产品进口关税配额再分配公告。其中提到, 持有 2024 年小麦、玉米、大米、棉花、食糖进口关税配额的最终用户, 当年未就全部配额数量签订进口合同, 或已签订进口合同但预计年底前无法从始发港出运的, 均将其持有的关税配额量中未完成或不能完成的部分于 9 月 15 日前交还所在地(省、自治区、直辖市、计划单列市、新疆生产建设兵团)发展改革委、商务主管部门。
8 月 19 日	饲料工业协会	2024 年 7 月, 全国工业饲料产量 2650 万吨, 环比增长 3.5%, 同比下降 4.4%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比、同比均呈下降趋势, 添加剂预混合饲料产品出厂价格同比小幅下降。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 29.8%, 同比增长 2.4 个百分点; 配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 12.4%, 同比下降 1.4 个百分点。
8 月 20 日	国家粮食和物资储备局	全国粮食和物资储备工作推进会在京召开。会议强调, 深化粮食和物资储备领域改革, 统筹推进粮食购销和储备管理体制机制改革, 建立监管新模式, 健全粮食和食物节约长效机制, 加快完善储备体系建设, 持续提升法治保障; 抓好粮食收购和市场调控, 以稳定市场价格、保障粮源供应为重点, 加强粮食市场监测预警, 提升粮食应急保障能力, 支持引导多元主体踊跃入市, 确保夏粮收购圆满收官, 及早部署研究秋粮收购工作, 切实守住农民“种粮卖得出”的底线。
8 月 28 日	华储网	华储网发布关于 2024 年 8 月 30 日、31 日中央储备进口冻猪肉轮换出库竞价交易有关事项的通知, 本次收储挂牌竞价交易合计 5.4 万吨。

资料来源: 证监会、发改委、商务部、中国饲料工业协会、国家粮食和物资储备局、华储网, 中原证券研究所

### 5.2. 河南省行业动态跟踪

**表 3: 2024 年 8 月行业重点事件跟踪**

日期	事件主体	主要内容
8 月 5 日	河南日报	8 月, 河南省大部分秋作物进入开花结实生长期, 也是重大病虫害防治关键期。8 月 5 日, 全省秋作物重大病虫害防控暨做好秋粮“一喷多促”现场会在济源召开。会议组织观摩秋作物病虫害防控作业, 交流各地典型经验做法, 分析研判全省秋作物病虫害发展趋势, 并进一步安排部署秋作物重大病虫害防治和“一喷多促”等工作。
8 月 6 日	河南省自然资源厅	记者从河南省自然资源厅获悉, 为进一步加强耕地保护监督工作, 该厅印发《河南省耕地保护监督工作纪律“十不准”》(以下简称“十不准”)和《河南省耕地占补平衡工作“十个严禁”》(以下简称“十个严禁”), 标志着我省在规范耕地保护监督工作方面迈出了更为坚实的一步。
8 月 26 日	河南日报	河南省学习运用“千万工程”经验建设宜居宜业和美乡村(丘陵片区)现场会在济源召开, 实地参观丘陵片区乡村建设成果, 交流建设经验, 为绘就和美乡村新画卷提供指引。河南地形以平原为主, 丘陵地区面积占全省总面积的 17.7%, 以“千万工程”经验为引领, 推动我省丘陵地区乡村建设是共绘乡村发展新图景的重要组成部分。

资料来源: 河南省自然资源厅、河南日报, 中原证券研究所

## 5.3. 上市公司重点公告

表 4：2024 年 8 月农林牧渔行业上市公司重点公告

发布日期	证券代码	公告标题	公告分类
2024-08-29	002840.SZ	华统股份:关于公司拟向关联方提供房产租赁暨关联交易的公告	关联交易
2024-08-29	002299.SZ	圣农发展:关于调整公司及下属子公司 2024 年度关联交易的公告	关联交易
2024-08-29	837403.BJ	康农种业:关于新增 2024 年预计日常性关联交易的公告	关联交易
2024-08-29	837403.BJ	康农种业:第一创业证券承销保荐有限责任公司关于湖北康农种业股份有限公司拟减资退出控股子公司暨关联交易的核查意见	资金投向,中介公告,关联交易
2024-08-29	837403.BJ	康农种业:拟减资退出控股子公司暨关联交易的公告	资金投向,关联交易
2024-08-29	837403.BJ	康农种业:第一创业证券承销保荐有限责任公司关于湖北康农种业股份有限公司新增 2024 年预计日常性关联交易的核查意见	中介公告,关联交易
2024-08-29	605296.SH	神农集团:关于部分限制性股票回购注销实施公告	公司资料变更,回购股权,股权激励
2024-08-29	605296.SH	神农集团:北京德恒(昆明)律师事务所关于云南神农农业产业集团股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销的法律意见	中介公告,公司资料变更,回购股权,股权激励
2024-08-28	300871.SZ	回盛生物:关于转让全资子公司股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-08-27	300498.SZ	温氏股份:关于与专业投资机构及关联方共同投资暨关联交易的公告	资金投向,关联交易
2024-08-27	000019.SZ	深粮控股:深圳市深粮控股股份有限公司关于向关联方租赁平湖粮库暨关联交易的公告	关联交易
2024-08-27	300138.SZ	晨光生物:关于调整与新疆晨番关联交易预计的公告	关联交易
2024-08-24	002840.SZ	华统股份:招商证券股份有限公司关于浙江华统肉制品股份有限公司向特定对象发行股票之上市保荐书	中介公告,增发上市
2024-08-24	600191.SH	华资实业:关于信托计划处置协议履行完毕暨债权债务重组的进展公告	资产重组
2024-08-24	002234.SZ	民和股份:关于对外提供担保暨关联交易的公告	借贷担保,关联交易
2024-08-24	600965.SH	福成股份:关于收到中国证券监督管理委员会河北监管局《行政监管措施决定书》的公告	违纪违规
2024-08-23	300972.SZ	万辰集团:国浩律师(北京)事务所关于福建万辰生物科技集团股份有限公司 2023 年第二期限限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就及部分限制性股票作废事项之法律意见书	中介公告,股权激励
2024-08-23	300972.SZ	万辰集团:上海信公舫禾企业管理咨询有限公司关于福建万辰生物科技集团股份有限公司 2023 年第二期限限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属相关事项之独立财务顾问报告	中介公告,股权激励
2024-08-23	300972.SZ	万辰集团:关于公司 2023 年第二期限限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就的公告	股权激励
2024-08-23	300972.SZ	万辰集团:关于作废公司 2023 年第二期限限制性股票激励计划部分已授予尚未归属的限制性股票的公告	股权激励
2024-08-23	300972.SZ	万辰集团:监事会关于公司 2023 年第二期限限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属名单的核查意见	股权激励
2024-08-23	600965.SH	福成股份:关于对河北福成五丰食品股份有限公司予以监管警示的决定	违纪违规
2024-08-23	002385.SZ	大北农:关于转让浙江惠嘉生物科技股份有限公司股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-08-23	600127.SH	金健米业:关于子公司新增日常关联交易的公告	关联交易
2024-08-23	603609.SH	禾丰股份:关于 2024 年员工持股计划完成股票非交易过户的公告	收购兼并,员工持股,个股其他公告
2024-08-22	000972.SZ	中基健康:北京国枫律师事务所关于终止实施中基健康 2023 年限制性股票激励计划的法律意见书	中介公告,股权激励

2024-08-22	000972.SZ	中基健康:关于公司 2024 年关联交易预计的公告	关联交易
2024-08-22	000972.SZ	中基健康:关于终止实施 2023 年限制性股票激励计划的公告	股权激励
2024-08-22	300268.SZ	ST 佳沃:关于下属子公司与实际控制人及控股股东签署《可转换债券展期协议》暨关联交易的公告	可转债转债转股,关联交易,个股其他公告
2024-08-21	002286.SZ	保龄宝:控股股东转让股份并签署一致行动协议的进展公告	收购兼并,个股其他公告
2024-08-21	600251.SH	冠农股份:关于控股股东向公司提供反担保暨关联交易的公告	借贷担保,关联交易
2024-08-20	600191.SH	华资实业:关于收回部分信托利益暨债权重组的进展公告	资产重组
2024-08-20	600108.SH	亚盛集团:关于关联方中标公司建设工程项目暨关联交易的公告	重大合同,关联交易
2024-08-17	600359.SH	新农开发:关于追加 2024 年度日常关联交易额度的公告	关联交易
2024-08-17	001201.SZ	东瑞股份:关于与客户签订购销合同的公告	重大合同
2024-08-16	600251.SH	冠农股份:新疆冠农集团有限责任公司拟进行股权转让涉及的新疆新建番茄制品有限公司股东全部权益价值资产评估报告(京坤评报字[2024]0264号)	收购兼并,股份增减持,权益变动
2024-08-16	600251.SH	冠农股份:关于子公司受让新疆新建番茄制品有限公司 100%股权暨关联交易的公告	收购兼并,权益变动,关联交易
2024-08-16	601118.SH	海南橡胶:海南瑞橡热带经济投资集团有限公司拟转让所持有的海南天然茶叶有限公司股权项目涉及的海南天然茶叶有限公司股东全部权益价值资产评估报告	收购兼并,权益变动
2024-08-16	601118.SH	海南橡胶:关于公开挂牌转让子公司天然茶叶公司股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-08-15	300972.SZ	万辰集团:国浩律师(北京)事务所关于福建万辰生物科技集团股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划预留部分授予(第一批次)相关事项之法律意见书	中介公告,股权激励
2024-08-15	300972.SZ	万辰集团:关于向激励对象授予 2024 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票(第一批次)的公告	股权激励
2024-08-15	300972.SZ	万辰集团:上海信公轶禾企业管理咨询有限公司关于福建万辰生物科技集团股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划预留授予(第一批次)相关事项之独立财务顾问报告	中介公告,股权激励
2024-08-15	300972.SZ	万辰集团:关于收购控股子公司少数股东股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-08-15	300972.SZ	万辰集团:2024 年限制性股票激励计划预留部分授予(第一批次)激励对象名单(预留授予日)	股权激励
2024-08-15	002505.SZ	鹏都农牧:关于公司及控股股东收到中国证券监督管理委员会立案告知书的公告	违纪违规
2024-08-15	001313.SZ	粤海饲料:关于拟收购境外公司 51%股权并签署股权收购框架协议的公告	收购兼并,权益变动,个股其他公告
2024-08-15	603151.SH	邦基科技:关于控股子公司收购股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-08-15	603151.SH	邦基科技:北京德和衡律师事务所关于山东邦基科技股份有限公司调整 2024 年股票期权激励计划行权价格的法律意见书	中介公告,股权激励
2024-08-15	603151.SH	邦基科技:关于调整公司 2024 年股票期权激励计划行权价格的公告	股权激励
2024-08-14	002385.SZ	大北农:2022 年度向特定对象发行股票上市公告书	股本变动,增发上市
2024-08-14	002385.SZ	大北农:2022 年度向特定对象发行股票之上市保荐书	中介公告,增发上市
2024-08-13	002286.SZ	保龄宝:关于控股股东拟向一致行动人转让股份预披露暨权益变动的提示性公告	收购兼并,权益变动
2024-08-10	002505.SZ	鹏都农牧:关于收到股票终止上市决定的公告	终止上市
2024-08-10	600127.SH	金健米业:关于调整公司下设子公司 2024 年度部分日常关联交易实施主体的公告	关联交易
2024-08-10	600127.SH	金健米业:关于全资子公司湖南金健米业营销有限公司签订《成品包装油轮换合作协议》暨关联交易的公告	关联交易,个股其他公告

2024-08-09	002868.SZ	绿康生化:关于偶发性关联交易的公告	关联交易
2024-08-08	603477.SH	巨星农牧:关于与特定对象签署《附生效条件的股份认购协议(二次修订稿)》暨关联交易的公告	个股其他公告,关联交易
2024-08-08	600975.SH	新五丰:关于国有股权无偿划转暨直接控股股东发生变更的提示性公告	收购兼并,股份增减持,权益变动
2024-08-07	000998.SZ	隆平高科:关于最近五年被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚情况的公告	违法违规
2024-08-07	000998.SZ	隆平高科:关于与特定对象签署附生效条件的股份认购协议暨关联交易的公告	个股其他公告,关联交易
2024-08-07	601118.SH	海南橡胶:关于控股股东非公开发行可交换债券摘牌完成暨部分股份拟解除质押的提示性公告	终止上市,质押冻结
2024-08-06	301498.SZ	乖宝宠物:第一期限限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(授予日)	股权激励
2024-08-06	301498.SZ	乖宝宠物:关于向第一期限限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告	股权激励
2024-08-06	301498.SZ	乖宝宠物:北京市中伦律师事务所关于乖宝宠物食品集团股份有限公司第一期限限制性股票激励计划首次授予事项的法律意见书	中介公告,股权激励
2024-08-06	301498.SZ	乖宝宠物:监事会关于第一期限限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见	股权激励
2024-08-03	000876.SZ	新希望:关于最近五年被监管部门和交易所采取处罚或监管措施的公告	违法违规
2024-08-03	000876.SZ	新希望:关于终止使用募集资金收购徐闻新好农牧有限公司少数股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-08-03	000876.SZ	新希望:关于终止使用募集资金收购山东新希望六和集团有限公司少数股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-08-02	002458.SZ	益生股份:国投证券股份有限公司关于山东益生种畜禽股份有限公司对外提供担保暨关联交易的核查意见	中介公告,借贷担保,关联交易
2024-08-02	002458.SZ	益生股份:关于对外提供担保暨关联交易的公告	借贷担保,关联交易
2024-08-01	300106.SZ	西部牧业:关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的进展公告	收购兼并,股份增减持,权益变动

资料来源: Wind, 中原证券研究所



## 6. 投资评级及主线

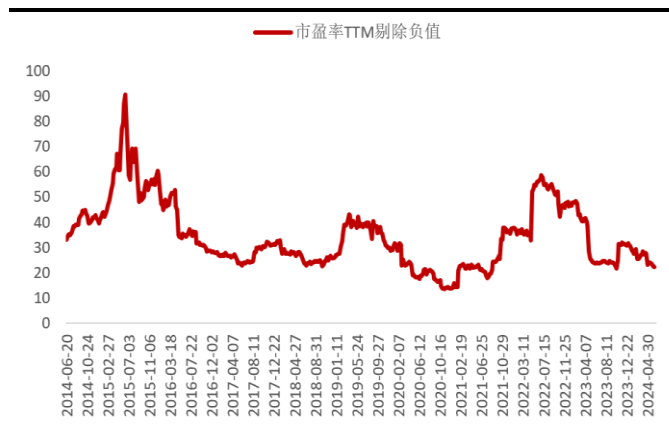
**畜禽养殖：**自 2023 年初开始的能繁母猪产能去化，已经逐步体现在 2024 年商品猪出栏和仔猪供应层面，猪价呈现出“淡季不淡”的现象。进入 2024 年下半年，随着消费旺季的来临和市场供应收紧，猪价有望进一步上行。同时，成本端饲料价格的压力同比得到缓解，预计 2024 年养殖行业整体盈利水平将明显提升。另外，我国白羽肉鸡市场规模稳步增长，猪价止跌企稳下，肉禽价格有望打开反弹空间。目前，生猪养殖上市公司均处于历史估值相对低位，建议关注生猪养殖龙头牧原股份（002714）。

**种业：**近年来行业法规和配套政策密集出台，生物育种商业化政策明朗。种植业估值处于历史相对低位，前期负面情绪释放完成，面对生物育种潜在市场空间，当前种业板块具备明显投资价值。2024 年是我国生物育种元年，前期通过品种初审的种企已经获得生产经营许可证书，相关上市公司有望受益于行业集中度和利润率的双重提升。建议关注转基因性状储备丰富的大北农（002385）、区域龙头秋乐种业（831087）。

**宠物食品：**受益于人口结构变化和居民生活水平提升，中国宠物食品行业市场规模仍有较大增长空间。根据销售数据统计，我国宠物食品行业呈现出线上占比提升和国产替代深化的趋势。参照海外成熟宠物市场，随着我国宠物食品行业国产替代的加深，相关上市公司市场份额仍有较大增长空间，建议关注乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。

目前行业市盈率、市净率均低于历史估值中枢，处于相对低位，未来有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。

图 19：农林牧渔（中信）指数 PE (TTM) 剔除负值



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 20：农林牧渔（中信）指数 PB (LF)



资料来源：Wind，中原证券研究所



## 7. 风险提示

**原材料价格大幅波动的风险：**玉米、豆粕是饲料产品的主要组成部分，玉米、豆粕价格的高位运行会对畜禽养殖、饲料行业成本控制造成压力。

**畜禽价格大幅波动的风险：**畜禽养殖行业周期性较强，生猪、肉鸭、肉鸡价格的大幅回调会对相关上市公司盈利能力造成负面影响。

**动物疫病发生的风险：**假如发生禽流感、非瘟等动物疾病，将对畜禽消费产生负面影响。

**食品安全风险：**如果发生重大食品安全事故，将对相关上市公司品牌形象产生负面影响。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。