

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2024/9/9-2024/9/22）

我国种业事业体系将多举措助推种业振兴

2024 年 9 月 22 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：

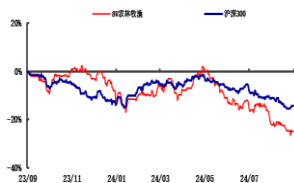
S0340523020001

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9月9日-2024年9月20日，SW农林牧渔行业下跌3.26%，跑输同期沪深300指数约2.32个百分点。细分板块中，渔业、农产品加工和种植业均录得正收益，分别上涨3%、1.54%和0.7%；动物保健、饲料和养殖业均录得负收益，分别下跌3.56%、4.25%和5.2%。估值方面截至2024年9月20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2.05倍，近期行业估值略有回落。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约44.8%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9月9日-2024年9月21日，全国外三元生猪均价由20.09元/公斤回落至18.67元/公斤，近两周的均价较上两周均价有所回落。**成本：**截至2024年9月20日，玉米现货价2313.53元/吨，价格持续回落；豆粕现货价3122元/吨，价格略有回升。**盈利：**截至2024年9月20日，自繁自养生猪养殖利润为463.56元/头，盈利较上周略有回落；外购仔猪养殖利润为284.21元/头，盈利较上周略有回落。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2024年9月20日，主产区肉鸡苗平均价为3.72元/羽，近两周均价较上两周均价回升11.4%；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落0.6%。**白羽鸡：**截至2024年9月20日，主产区白羽肉鸡平均价为7.19元/公斤，近两周均价较上两周均价回落2.4%；白羽肉鸡养殖利润为-3.11元/羽，亏损额较上周略有增加。
- **维持对行业的“超配”评级。**近两周生猪均价较上两周有所回落。展望四季度，随着消费旺季的逐步到来，我国生猪价格仍然有望回升。叠加养殖成本的回落，生猪养殖盈利有望维持在较好水平。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，关注景气度边际改善的机会。饲料与动保方面，关注下游养殖业复苏进程带来饲料与动保产品需求边际改善的机会。种业方面，关注有望受益政策，并具有转基因先发优势的龙头。宠物食品方面，行业景气度较高，国内市场有望持续扩容，出口有望持续回升，关注成长性较好的优质国产龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、益生股份（002458）、海大集团（002311）、中牧股份（600195）、隆平高科（000998）、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 约半细分板块录得负收益	3
1.3 过半个股录得负收益	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	8
5. 行业周观点	9
6. 风险提示	9

插图目录

图 1：2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）	3
图 3：2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 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

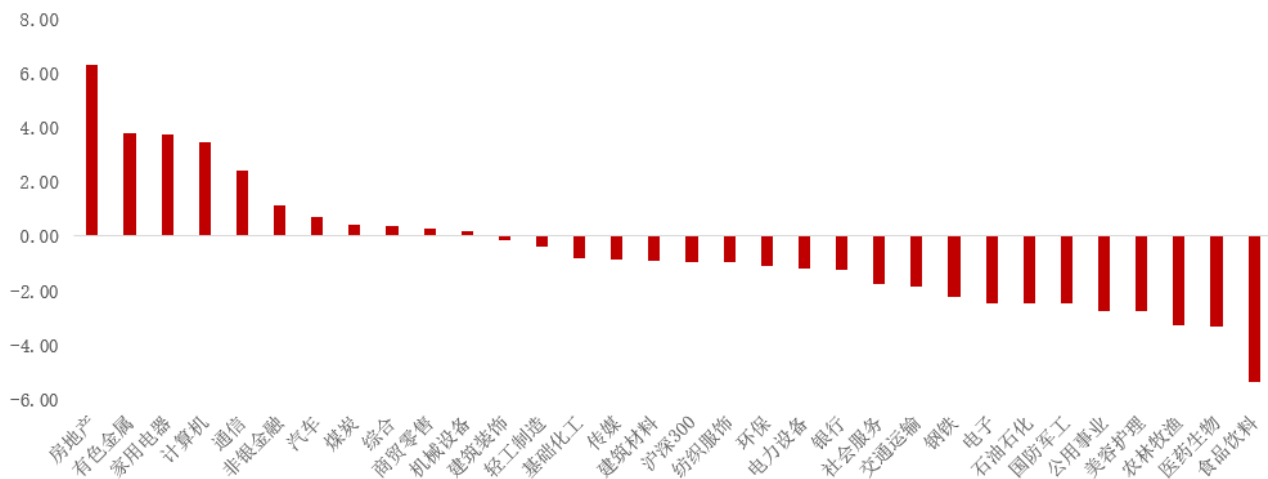
表 1：建议关注标的	9
------------	---

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 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日，SW 农林牧渔行业下跌 3.26%，跑输同期沪深 300 指数约 2.32 个百分点。

图 1：2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日申万一级行业涨幅（%）

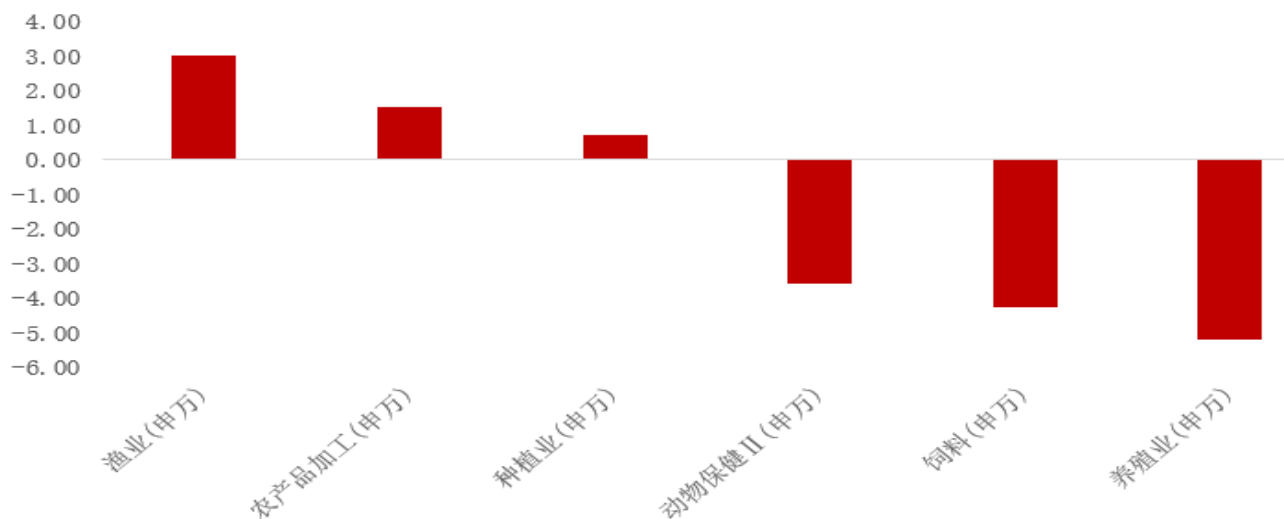


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 约半细分板块录得负收益

约半细分板块录得正收益。2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，渔业、农产品加工和种植业均录得正收益，分别上涨 3%、1.54%和 0.7%；动物保健、饲料和养殖业均录得负收益，分别下跌 3.56%、4.25%和 5.2%。

图 2：2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



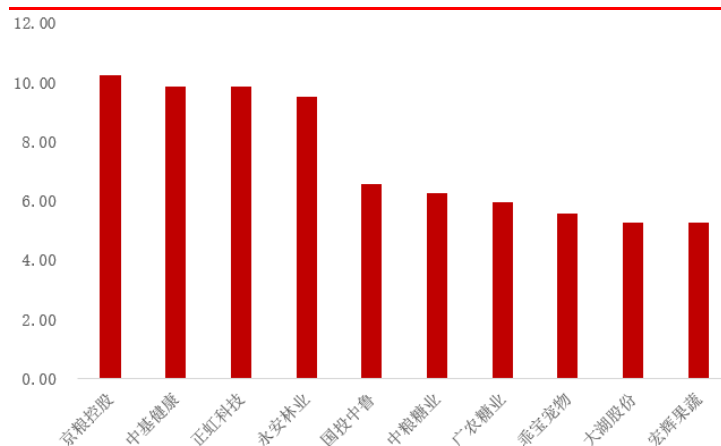
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 过半个股录得负收益

行业内约有 55%的个股录得负收益。2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日，SW 农林牧渔

行业约有 45%的个股录得正收益，约有 55%的个股录得负收益。涨幅榜上，仅有京粮控股涨幅超过 10%，上涨 10.24%，其余个股涨幅均在 10%以内。跌幅榜上，有 3 支个股跌幅超过 10%，其中*ST 傲农跌幅最大，下跌 15.02%；巨星农牧和朗源股份分别下跌 10.67% 和 10.53%；其余个股跌幅均在 10%以内。

图 3：2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 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 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

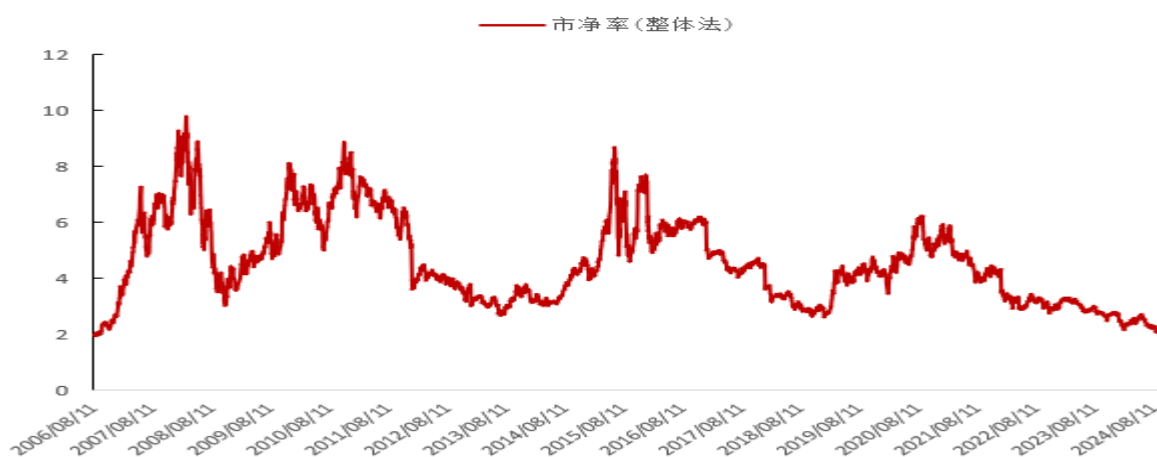


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

近期行业估值略有回落。截至 2024 年 9 月 20 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 2.05 倍，近期行业估值略有回落。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 44.8%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：近两周生猪均价较上两周有所回落。2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 21 日，全国外三元生猪平均价由 20.09 元/公斤回落至 18.67 元/公斤，近两周的均价较上两周均价有所回落。

(2) 产能：2024 年 7 月能繁母猪存栏量环比略有回升。截至 2024 年 7 月末，能繁母猪存栏量达到 4041 万头，环比回升 0.1%，同比回落 5.4%；较正常保有量 3900 万头高出 3.6%，处于产能调控绿色合理区域（即正常保有量的 92%-105%）。

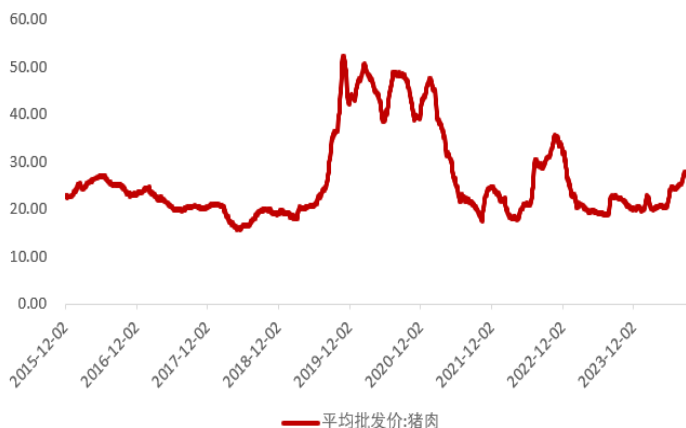
(3) 成本：玉米现货价持续回落，豆粕现货价略有回升。截至 2024 年 9 月 20 日，玉米现货价 2313.53 元/吨，价格持续回落；豆粕现货价 3122 元/吨，价格略有回升。

(4) 盈利：头均盈利较上周略有回落。截至 2024 年 9 月 20 日，自繁自养生猪养殖利润为 463.56 元/头，盈利较上周略有回落；外购仔猪养殖利润为 284.21 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）

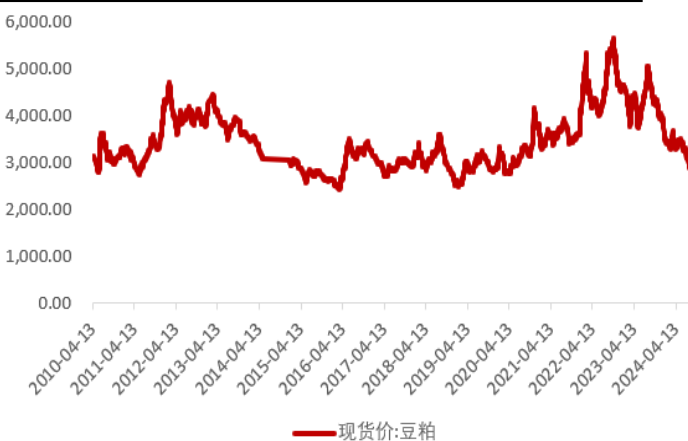


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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有所回升。截至 2024 年 9 月 20 日，主产区肉鸡苗平均价为 3.72 元/羽，近两周均价较上两周均价回升 11.4%；主产区蛋鸡苗均价 3.8 元/羽，近两周均价较上两周均价回落 0.6%。

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 9 月 20 日，主产区白羽肉鸡平均价为 7.19 元/公斤，近两周均价较上两周均价回落 2.4%；白羽肉鸡养殖利润为-3.11 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）



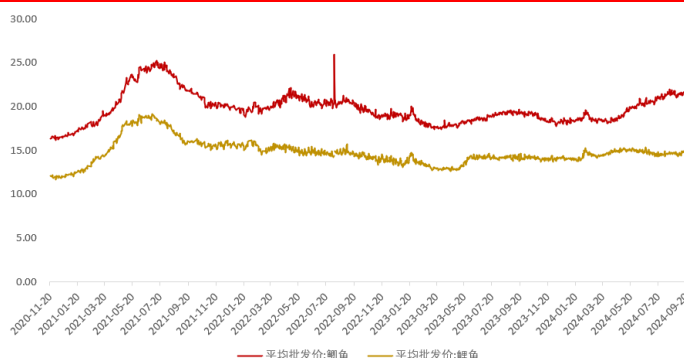
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

➤ 水产养殖：

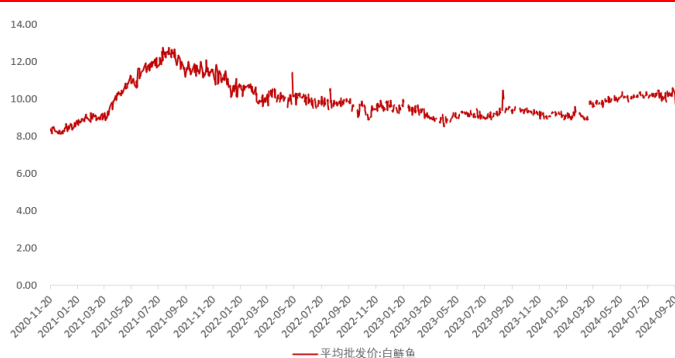
鲫鱼、鲤鱼近两周均价较上两周均价略有回升。截至2024年9月20日，鲫鱼全国平均批发价21.79元/公斤，近两周均价较上两周均价略有回升；鲤鱼全国平均批发价14.74元/公斤，近两周均价较上两周均价略有回升。

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

■ 我国种业事业体系将多措并举助推种业振兴（新华社，东方财富网，2024/9/19）

记者从近日召开的2024年全国省级种子站长会了解到，我国种业事业体系将多措并举助推种业振兴。由农业农村部种业管理司指导，全国农技中心主办的2024年全国省级种子站长会近日在黑龙江省哈尔滨市召开。全国农技中心党委书记张晔说，种业振兴行动实施以来，全国种业事业体系积极担当作为，主动融入种业振兴行动大局，全面参与种质资源保护利用、种业创新攻关、企业扶优、基地建设、市场净化等五大行动，推动品种水平显著提高，种子质量稳步提升，供种保障能力持续增强，为种业振兴实现良好开局、打好牢固基础提供了强有力的支撑保障。张晔说，当前，种业振兴完成了“三年打基础”的阶段性目标任务，但仍处于攻坚克难、爬坡过坎的关键阶段，在品种创新能力、供种保障力、企业竞争力、技术支撑力等方面还存在一些短板弱项。面对新形势新要求，张晔建议，在工作推进上，要加强基层体系建设和工作规范建设，强化技术集成创新和战略政策研究，推动品种评价、质量评定、良种繁育、监测统计等技术提档升级，不断提升技术支撑能力和服务水平；在工作布局上，要坚持优化品种试验体系和严格规范管理并重，坚持强化登记事前审查和事后监管并重，坚持守种子质量底线和拉质量高线并重，坚持拓范围和提质量并重，坚持保数量和保多样并重，坚持推品种和推技术并重，为全方位夯实国家粮食安全根基和加快建设农业强国提供坚实种源保障。

■ 2024年8月份全国饲料生产形势（中国饲料工业协会网，2024/9/20）

2024年8月，全国工业饲料总产量2783万吨，环比增长5%，同比下降5.7%。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31.2%，同比增长5.6个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为12.8%，同比下降0.8个百分点。

4. 公司重要资讯

■ 温氏股份:关于回购公司股份方案的公告暨回购报告书（2024/9/18）

公司拟以自有资金不超过人民币180,000万元且不低于人民币90,000万元（均含本数）通过集中竞价交易方式回购公司普通股（A股）股票，用于实施员工持股计划或股权激励。回购价格不超过人民币27.01元/股（含本数），按回购价格上限及回购金额上下限，预计回购股份数量为3,332.10万股至6,664.20万股，约占公司截至2024年6月28日收市后总股本6,652,916,116股的0.50%至1.00%。具体回购股份的数量和金额以回购期满时实际回购的股份数量和金额为准。回购期限为自董事会审议通过本次回购股份议案之日起不超过12个月。

■ 大北农:关于控股子公司大豆产品获批巴西种植许可的公告（2024/9/14）

巴西当地时间2024年9月12日，巴西官方网站公布了巴西国家生物安全技术委员会（CTNBio）2024年9月的会议决议，其中北京大北农科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司北京大北农生物技术有限公司（以下简称“大北农生物”）研发的转基因抗虫耐除草剂大豆转化事件DBN8002（DBN-08002-3）通过安全评价审查，获批种植许可，公示期30日。这是大北农生物继耐除草剂大豆转化事件DBN9004（DBN-09004-6）后，又一获批巴西种植许可的大豆转化事件。DBN8002是大北农生物研发的同时具有抗虫和耐除草剂性状的转基因大豆转化事件，高抗草地贪夜蛾、甜菜夜蛾等国内外十余种鳞翅目害虫，并可耐受高倍草铵膦除草剂。DBN8002适宜地区覆盖中国的黄淮海、南方地区及南美的巴西和阿根廷北部地区。DBN8002已于2022年11月获批阿根廷种植许可，此次获批巴西种植许可是大北农生物拓展南美市场的又一重要进展，对公司开拓巴西市场具有积极的推动作用。

■ 中牧股份:关于获得兽药产品批准文号批件的公告（2024/9/14）

近日，公司自主研发的猫鼻气管炎、杯状病毒病、泛白细胞减少症三联灭活疫苗（HBJ06株+CHZ05株+PSY01株）（简称“猫三联疫苗”）获得了由农业农村部核发的兽药产品批准文号批件。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。近两周生猪均价较上两周有所回落。展望四季度，随着消费旺季的逐步到来，我国生猪价格仍然有望回升。叠加养殖成本的回落，生猪养殖盈利有望维持在较好水平。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，关注景气度边际改善的机会。饲料与动保方面，关注下游养殖业复苏进程带来饲料与动保产品需求边际改善的机会。种业方面，关注有望受益政策，并具有转基因先发优势的龙头。宠物食品方面，行业景气度较高，国内市场有望持续扩容，出口有望持续回升，关注成长性较好的优质国产龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、益生股份（002458）、海大集团（002311）、中牧股份（600195）、隆平高科（000998）、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
300498	温氏股份	公司生猪产能稳步扩张，成本控制能力较强；黄羽肉鸡养殖业务盈利有望向好。
300999	金龙鱼	公司是国内粮油巨头，不断拓展品类并持续开拓央厨业务。
000998	隆平高科	公司是国内种业龙头，转基因储备较为领先。
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，持续拓展海内外市场。
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中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