

饲料总体产量同比有所下滑，宠物料预计保持良好发展势头

超配（维持）

农林牧渔行业事件点评

2024年9月23日

分析师：魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119462 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：

中国饲料工业协会网发布 2024 年 8 月份全国饲料生产形势。

点评：

8月份全国饲料产量同比仍有下降，但环比有所增长。根据中国饲料工业协会网，2024年8月，全国饲料产量2783万吨，同比下降5.7%，环比增长5%；其中配合饲料、浓缩饲料和添加剂预混合饲料产量分别为2606万吨、105万吨和60万吨，分别同比下降5%、21.2%和2.6%，分别环比增长4.9%、5.8%和7.2%；1-8月，全国饲料产量19972万吨。从上半年数据来看，1-6月份，全国工业饲料总产量14539万吨，同比下降4.1%；其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量同比分别下降4.0%、10.8%、0.7%；饲料产量下降主要受生猪产能优化调整和畜产品消费暂未恢复到预期水平等因素综合影响所致。进入三季度以来，7月、8月全国饲料产量分别环比增长3.5%和5%，环比增速有所回升。

从饲料细分品类来看，预计猪料产量同比仍有下降，宠物饲料保持良好发展势头。7、8月份饲料细分品类的产量情况并未公布。从上半年数据来看，1-6月份，我国猪饲料、蛋禽饲料、肉禽饲料、水产饲料、反刍饲料、宠物饲料产量分别为6630万吨、1531万吨、4496万吨、967万吨、731万吨和74万吨，同比增速分别为-7.3%、-4.4%、1.1%、-2.4%、-8.8%和21.4%。猪饲料产量同比有所下降主要受生猪产能去化影响；宠物饲料产量同比实现较快增长主要得益于出口回升及国内市场规模不断扩大。进入三季度，由于生猪产能去化仍将持续，预计猪饲料产量同比仍有所下降；宠物饲料产量有望保持良好发展势头。

原料成本压力有所下降。今年以来，饲料主要原料玉米、豆粕等价格持续回落。截至2024年9月20日，玉米现货价2313.53元/吨，较年初回落9.9%，同比回落20.3%；豆粕现货价3122元/吨，较年初回落21.2%，同比回落33.6%；饲料原料成本压力进一步下降。

投资策略。短期关注下游养殖业复苏进程带来饲料产品需求的边际改善。从中长期来看，我国饲料行业规模化程度仍有望保持上升，饲料龙头集中度仍有较大提升空间。个股方面，建议关注海大集团（002311）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）等。

风险提示：下游养殖业景气度低迷，饲料行业竞争加剧，饲料行业规模化程度提升幅度不及预期、海外市场开拓风险等。

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