

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2024/12/6-2024/12/19）

中央农村工作会议定调明年“三农”工作

2024年12月20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：

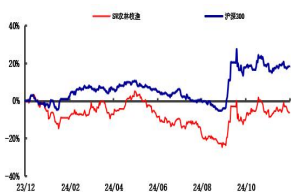
S0340523020001

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12月6日-2024年12月19日，SW农林牧渔行业下跌0.81%，跑输同期沪深300指数约1.42个百分点。细分板块中，仅饲料录得正收益，上涨3.14%；种植业、动物保健、农产品加工、养殖业和渔业均录得负收益，分别下跌0.17%、0.45%、0.73%、2.13%和4.55%。估值方面，截至2024年12月19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2.52倍，近两周行业估值略有回升。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约55.4%的分位水平，仍处于历史低位。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2024年12月6日-2024年12月19日，全国外三元生猪均价跌势有所减缓，先由15.86元/公斤回升至16.04元/公斤，后回落至15.72元/公斤。**成本：**截至2024年12月19日，玉米现货价2129.8元/吨，豆粕现货价2858元/吨，近两周价格有所回落。**盈利：**截至2024年12月20日，自繁自养生猪养殖利润为150.48元/头，外购仔猪养殖利润为-84.89元/头，盈利较上周略有回升。（2）**肉鸡养殖。**截至2024年12月20日，主产区蛋鸡苗均价4.2元/羽，与上周均价持平。**白羽鸡：**截至2024年12月20日，主产区白羽肉鸡均价为7.54元/公斤，较上周略有回落；白羽肉鸡养殖利润为-1.44元/羽，盈利较上周略有回升。
- **维持对行业的“超配”评级。**近两周生猪价格跌势有所减缓。随着年底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，生猪养殖盈利仍有望回升。能繁母猪存栏量存在一定去化预期。当前生猪养殖板块估值仍然处于历史低位，关注产能去化预期带来的生猪养殖龙头低位布局机会。肉鸡养殖方面，关注养殖成本回落带来的盈利改善机会。饲料与动保方面，饲料原料成本压力有望持续下降，关注下游养殖业景气度变化带来饲料动保产品需求边际改善的机会。宠物食品方面，出口有望保持回升，国内市场有望保持扩容，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）、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）、源飞宠物（001222）等。
- **风险提示：**疫病大规模爆发，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 多数细分板块录得负收益	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	8
6. 风险提示	9

插图目录

图 1: 2024 年 12 月 6 日-2024 年 12 月 19 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 12 月 6 日-2024 年 12 月 19 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 12 月 6 日-2024 年 12 月 19 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 12 月 6 日-2024 年 12 月 19 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

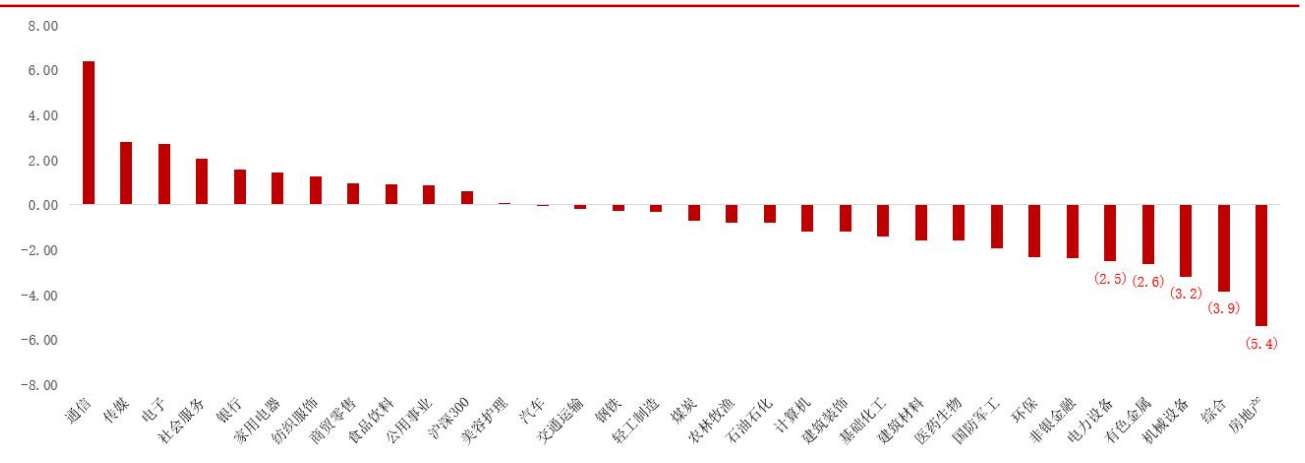
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

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 12 月 6 日-2024 年 12 月 19 日，SW 农林牧渔行业下跌 0.81%，跑输同期沪深 300 指数约 1.42 个百分点。

图 1：2024 年 12 月 6 日-2024 年 12 月 19 日申万一级行业涨幅 (%)

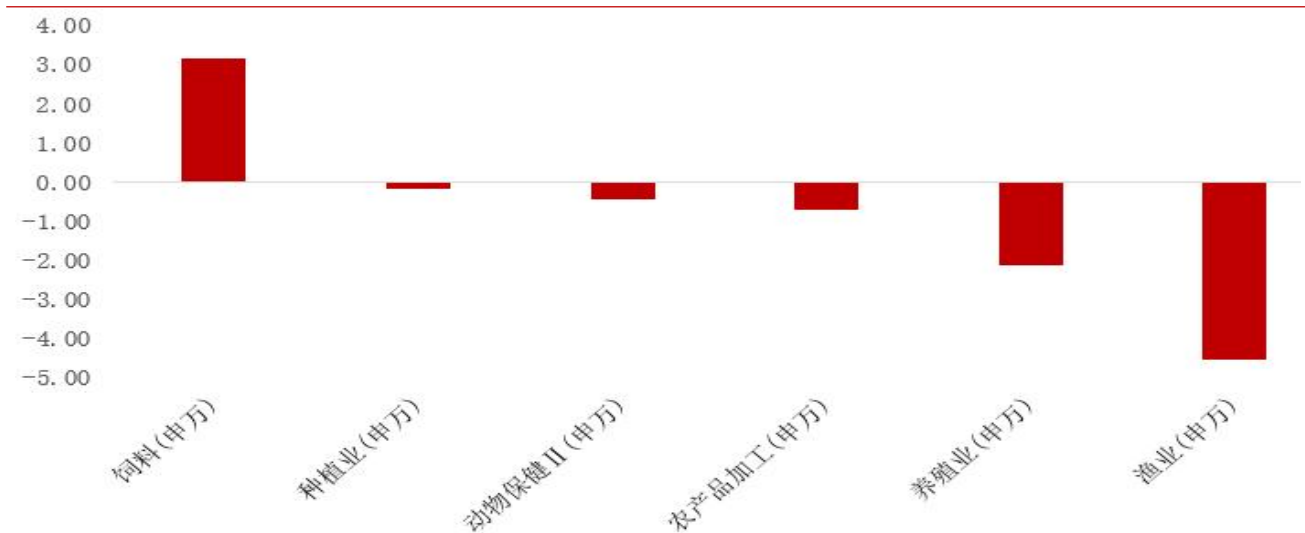


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得负收益

多数细分板块录得负收益。2024 年 12 月 6 日-2024 年 12 月 19 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，仅饲料录得正收益，上涨 3.14%；种植业、动物保健、农产品加工、养殖业和渔业均录得负收益，分别下跌 0.17%、0.45%、0.73%、2.13%和 4.55%。

图 2：2024 年 12 月 6 日-2024 年 12 月 19 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)



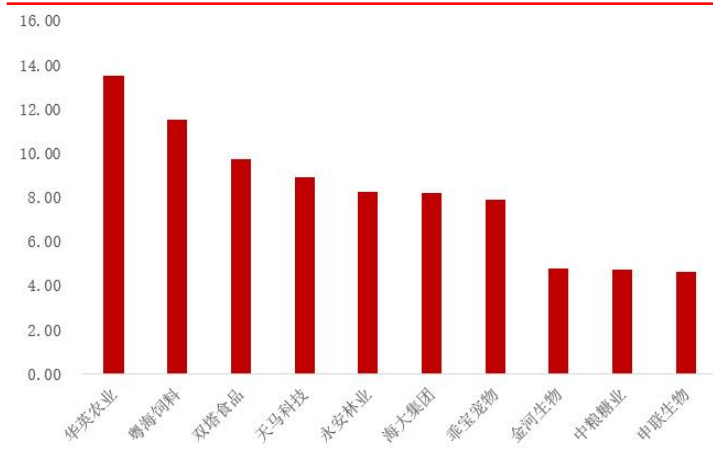
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 多数个股录得负收益

行业内约有 74%的个股录得负收益。2024 年 12 月 6 日-2024 年 12 月 19 日，SW 农林牧渔行业约有 26%的个股录得正收益，约有 74%的个股录得负收益。涨幅榜上，华英农业

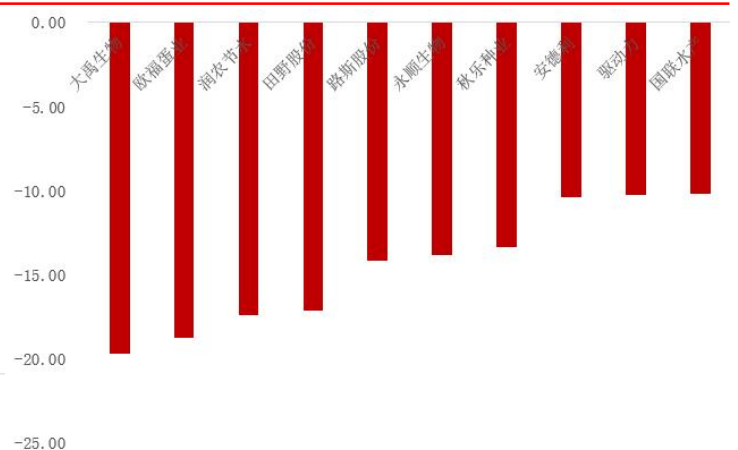
和粤海饲料领涨，涨幅均超过 10%；其余个股涨幅均在 10%以内。跌幅榜上，大禹生物跌幅居首，下跌 19.67%；有 9 家上市公司跌幅在 10%-19%。

图 3：2024 年 12 月 6 日-2024 年 12 月 19 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 12 月 6 日-2024 年 12 月 19 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)

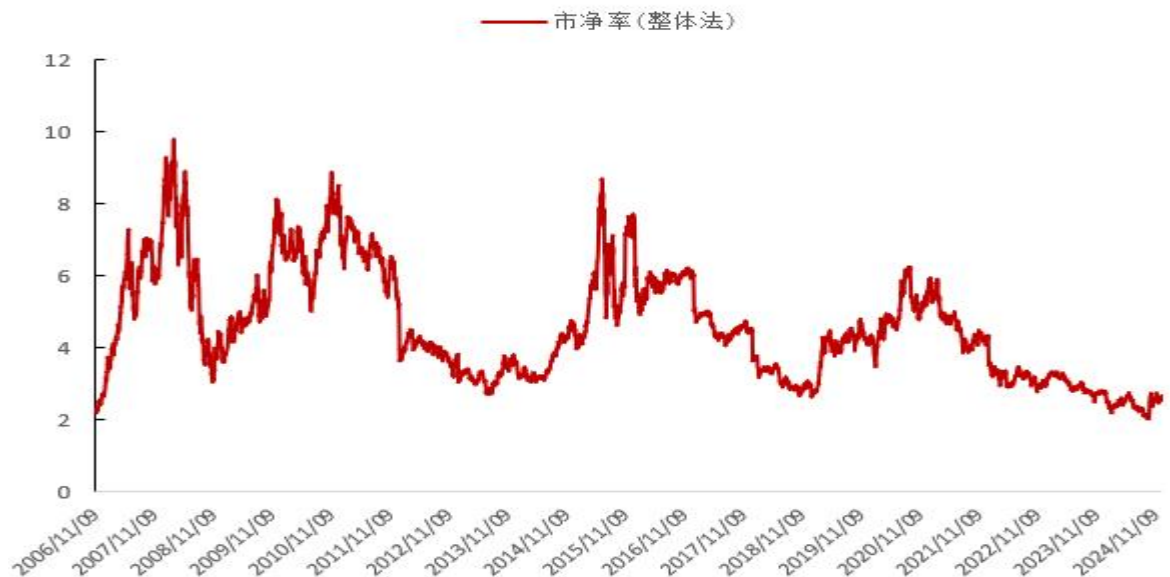


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

近两周行业估值略有回落。截至 2024 年 12 月 19 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 2.52 倍，近两周行业估值略有回升。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 55.4%的分位水平，仍处于历史低位。

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**: 近两周生猪均价跌势有所减缓。2024年12月6日-2024年12月19日, 全国外三元生猪均价跌势有所减缓, 先由15.86元/公斤回升至16.04元/公斤, 后回落至15.72元/公斤。

(2) **产能**: 2024年10月能繁母猪存栏量环比有所回升。截至2024年10月末, 能繁母猪存栏量达到4073万头, 环比回升0.3%, 同比回落3.3%; 是正常保有量3900万头的104.4%, 处于产能调控绿色区域(即正常保有量的92%-105%)。

(3) **成本**: 近两周玉米、豆粕现货价均有所回落。截至2024年12月19日, 玉米现货价2129.8元/吨, 近两周价格仍有所下跌; 豆粕现货价2858元/吨, 近两周价格有所回落。

(4) **盈利**: 头均盈利较上周略有回升。截至2024年12月20日, 自繁自养生猪养殖利润为150.48元/头, 盈利较上周略有回升; 外购仔猪养殖利润为-84.89元/头, 盈利较上周略有回升。

图 6: 全国外三元生猪价格 (元/公斤)

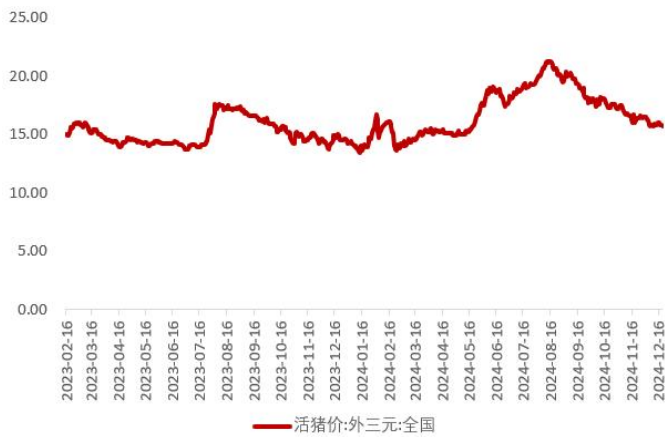
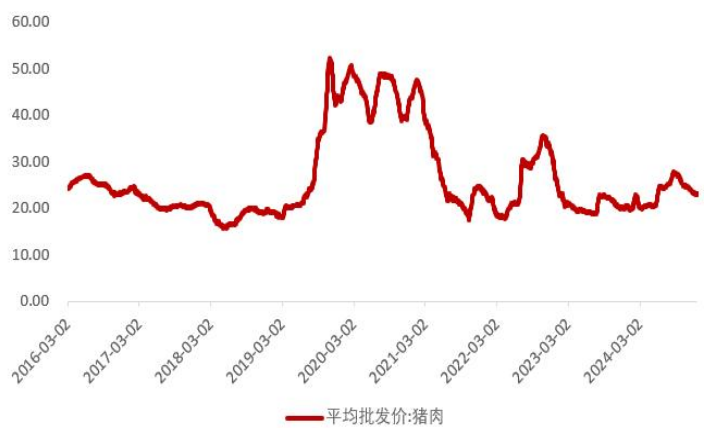


图 7: 猪肉平均批发价 (元/公斤)



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)

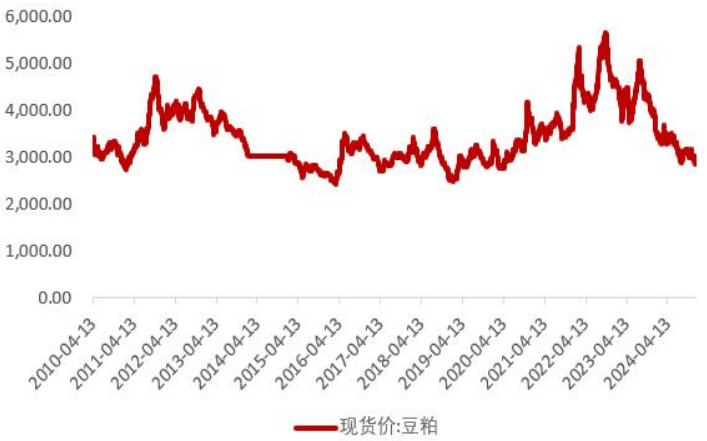


资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

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:

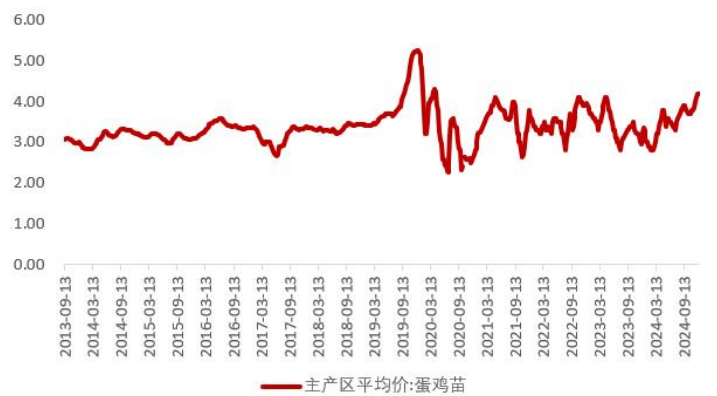
(1) 鸡苗: 主产区蛋鸡苗价格与上周持平。截至 2024 年 12 月 20 日, 主产区蛋鸡苗均价 4.2 元/羽, 与上周均价持平。

图 12: 主产区肉鸡苗均价 (元/羽)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 13: 主产区蛋鸡苗均价 (元/羽)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

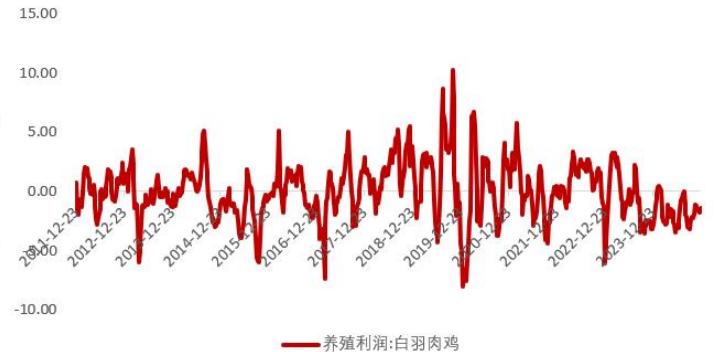
(2) 白羽鸡: 主产区白羽肉鸡均价较上周略有回落。截至 2024 年 12 月 20 日, 主产区白羽肉鸡均价为 7.54 元/公斤, 较上周略有回落; 白羽肉鸡养殖利润为-1.44 元/羽, 盈利较上周略有回升。

图 14: 主产区白羽肉鸡均价 (元/公斤)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 15: 白羽肉鸡养殖利润 (元/羽)



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落。截至2024年12月19日，鲫鱼全国平均批发价18.87元/公斤，近两周均价较上两周均价略有回落；鲤鱼全国平均批发价14.09元/公斤，近两周均价较上两周均价略有回落。

图 16：全国鲫鱼鲤鱼平均批发价（元/公斤）

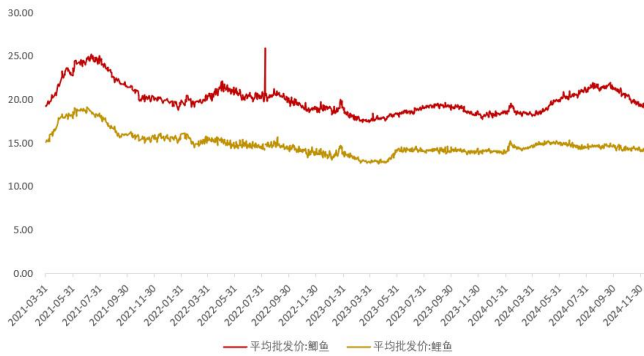
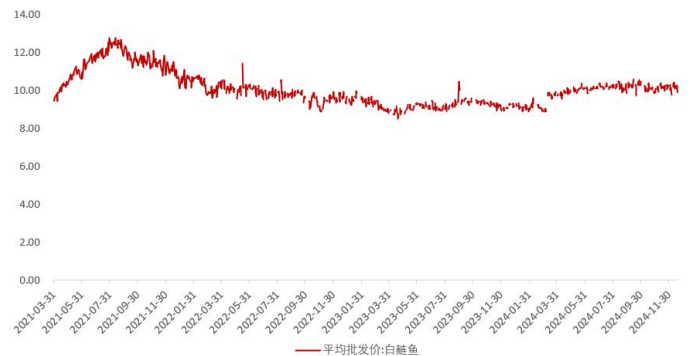


图 17：全国白鲢鱼平均批发价（元/公斤）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

■ 中央农村工作会议定调明年“三农”工作（第一财经，2024/12/20）

据新华社消息，中央农村工作会议12月17日至18日在北京召开，会议分析了当前“三农”工作面临的形势和挑战，并部署2025年的“三农”工作。会议指出，2024年，我国粮食生产迈上新台阶，农民收入稳步增长，农村社会和谐稳定，为推动经济社会高质量发展提供了基础支撑。做好2025年“三农”工作，要坚持城乡融合发展，进一步深化农村改革，完善强农惠农富农支持制度，全面推进乡村振兴。会议强调，要聚焦学习运用“千万工程”经验、推进乡村全面振兴，集中力量抓好办成一批重点实事，千方百计推动农业增效益、农村增活力、农民增收入。

4. 公司重要资讯

■ 众兴菌业:关于回购公司股份比例达到3%暨回购进展的公告（2024/12/20）

截至2024年12月19日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份11,808,626股，占公司目前总股本的3.0029%，最高成交价为8.00元/股，最低成交价为7.34元/股，支付的总金额为91,718,982.35元（不含交易费用等）。本次回购股份资金来源为公司自有资金和股票回购专项贷款资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限10元/股。本次回购符合相关法律法规及公司既定回购方案。

■ 生物股份:关于子公司获得兽药产品批准文号批件的公告（2024/12/18）

根据《兽药管理条例》《兽药注册办法》和《兽药注册评审工作程序》（农业农村部公告第392号）规定，经中华人民共和国农业农村部审查，准予金字生物技术股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司金字保灵生物药品有限公司（以下简称“金字保灵”）生产布鲁氏菌病活疫苗（S19株），并核发兽药产品批准文号。

■ 圣农发展:2024年11月份销售情况简报（2024/12/12）

公司2024年11月实现销售收入15.63亿元，较去年同期增长3.56%，较上月环比变动-1.26%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为12.13亿元，较去年同期增长3.74%，较上月环比变动-0.65%；深加工肉制品板块销售收入为6.55亿元，较去年同期增长5.50%，较上月环比增长1.26%。销量方面，11月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为12.44万吨，较去年同期增长6.40%，较上月环比变动-1.45%；深加工肉制品板块产品销售数量为3.48万吨，较去年同期增长31.12%，较上月环比增长12.77%。

■ 立华股份:2024年11月销售情况简报（2024/12/9）

2024年11月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）4,531.62万只，销售收入12.17亿元，毛鸡销售均价12.22元/公斤，环比变动分别为-4.87%、-7.17%、-6.00%，同比变动分别为14.27%、5.46%、-10.34%。公司2024年11月销售肉猪17.09万头，销售收入3.58亿元，肉猪销售均价16.78元/公斤，环比变动分别为17.05%、12.58%、-5.94%，同比变动分别为116.88%、171.21%、16.85%。

■ 新希望:2024年11月生猪销售情况简报（2024/12/7）

公司2024年11月销售生猪125.96万头，环比变动0.49%，同比变动-24.84%；收入20.50亿元，环比变动-1.49%，同比变动-13.87%；商品猪销售均价16.49元/公斤，环比变动-5.07%，同比变动18.21%。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。近两周生猪价格跌势有所减缓。随着年底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，生猪养殖盈利仍有望回升。能繁母猪存栏量存在一定去化预期。当前生猪养殖板块估值仍然处于历史低位，关注产能去化预期带来的生猪养殖龙头低位布局机会。肉鸡养殖方面，关注养殖成本回落带来的盈利改善机会。饲料与动保方面，饲料原料成本压力有望持续下降，关注下游养殖业景气度变化带来饲料动保产品需求边际改善的机会。宠物食品方面，出口有望保持回升，国内市场有望保持扩容，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）、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）、源飞宠物（001222）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。
002311	海大集团	公司是国内饲料龙头，市占率有望保持稳步提升。
600195	中牧股份	公司是国内动保龙头，研发能力较强。
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
300673	佩蒂股份	公司不断拓展品类、拓展海内外市场、自主品牌建设，持续推进海内外产能布局。

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