

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

## 鸡价延续反弹趋势，宠物食品出口数据维持同比增长

——农林牧渔行业月报

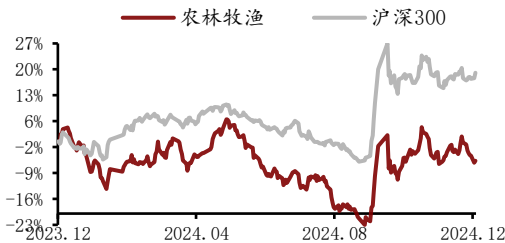
### 证券研究报告-行业月报

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	3.67	11.75	增持
海大集团	1.66	2.72	15.49	增持
乖宝宠物	1.15	1.38	46.82	增持
中宠股份	0.80	1.26	23.64	增持
佩蒂股份	-0.04	0.67	17.63	增持
秋乐种业	0.48	0.30	43.76	增持

#### 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

《农林牧渔行业年度策略：周期与成长共舞》 2024-11-19

《农林牧渔行业月报：猪价偏弱运行，“双十一”宠物数据维持增长》 2024-11-13

《农林牧渔行业月报：猪价回落，宠物数据表现亮眼》 2024-10-16

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路10号18楼

地址：上海浦东新区世纪大道1788号T1座22楼

发布日期：2024年12月25日

#### 投资要点：

- 行情回顾：11月农林牧渔行业跑赢对标指数。**根据Wind数据统计，2024年11月，农林牧渔（中信）指数上涨1.73%，在中信一级30个行业中排第18位；同期沪深300指数上涨0.66%，农林牧渔跑赢对标指数1.07pcts。从子行业来看，11月水产加工板块涨幅居前，畜牧养殖板块跌幅居前。
- 生猪养殖：2024年11月国内生猪价格整体呈先降后涨趋势，**均价环比下跌。11月份全国外三元交易均价16.58元/公斤，环比跌幅6.12%，同比涨幅13.41%。11月养殖端出栏增加，但是需求端没有明显增长，市场仍供过于求的状态，导致猪价震荡下行。前期能繁母猪产能去化反应至生猪出栏层面，叠加成本价格的改善，养殖端盈利水平全面回升，预计2024年四季度市场将进入供需双增的局面，生猪价格有望维持偏强运行。
- 白羽鸡：2024年11月白羽肉鸡鸡苗均价4.58元/羽，**环比上涨0.22元/羽，同比上涨2.58元/羽；11月白羽肉鸡均价3.77元/斤，环比上涨0.12元/斤，同比上涨0.05元/斤。供应端，11月肉鸡出栏偏紧，企业收购难度增加，有加价收购毛鸡操作，供应面拉动作用较强，导致毛鸡价格低位震荡上涨。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11月我国宠物食品出口数量3万吨，**同比+13.9%；1-11月累计出口30.25万吨，同比+25.44%。以美元计价，2024年11月宠物食品出口金额1.22亿美元，同比+17.06%；1-11月累计出口金额为13.5亿美元，同比+21.34%。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）。

**风险提示：**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 11 月农林牧渔指数表现强于沪深 300.....	3
2. 畜禽养殖行业数据跟踪 .....	4
2.1. 生猪养殖：11 月生猪价格环比下降，仔猪价格反弹.....	4
2.2. 白羽鸡：11 月肉鸡价格延续反弹趋势.....	6
3. 宠物食品：11 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

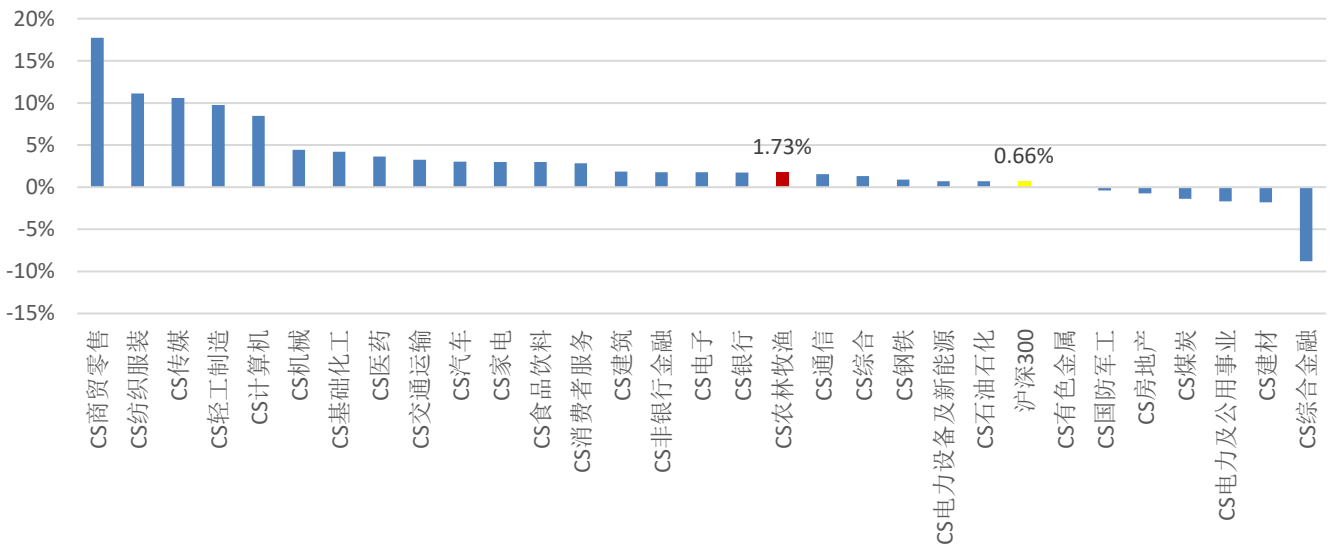
图 1：2024 年 11 月中信一级行业涨跌幅.....	3
图 2：2024 年 11 月农林牧渔子行业涨跌幅.....	3
图 3：2024 年 11 月农林牧渔涨幅居前、居后个股.....	3
图 4：11 月生猪均价环比下降 .....	4
图 5：全国 7 公斤仔猪价格走势.....	4
图 6：2024 年 11 月能繁母猪存栏量环比增长.....	4
图 7：2024 年 9 月末全国生猪存栏量环比增幅扩大.....	4
图 8：全国生猪养殖盈利走势图.....	5
图 9：2023-2024 年国内白羽肉鸡价格走势.....	6
图 10：2023-2024 年国内白羽肉鸡鸡苗价格走势.....	6
图 11：2024 年 11 月肉鸡养殖盈利水平回升.....	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 14：2024 年 11 月玉米现货价格震荡下行.....	8
图 15：2024 年 11 月小麦现货价格偏弱震荡.....	8
图 16：2024 年 11 月豆粕现货价格偏弱震荡.....	8
图 17：2024 年 11 月菜粕现货价格偏弱震荡运行.....	8
图 18：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值.....	13
图 19：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）.....	13
表 1：部分上市猪企 2024 年 11 月生猪销售数据.....	5
表 2：2024 年 11 月行业重点事件跟踪.....	9
表 3：2024 年 11 月行业重点事件跟踪.....	9
表 4：2024 年 11 月农林牧渔行业上市公司重点公告.....	10

## 1. 行情回顾：2024 年 11 月农林牧渔指数表现强于沪深 300

根据 Wind 数据统计，2024 年 11 月，农林牧渔（中信）指数上涨 1.73%，在中信一级 30 个行业中排第 18 位；同期沪深 300 指数上涨 0.66%，农林牧渔跑赢对标指数 1.07pcts。

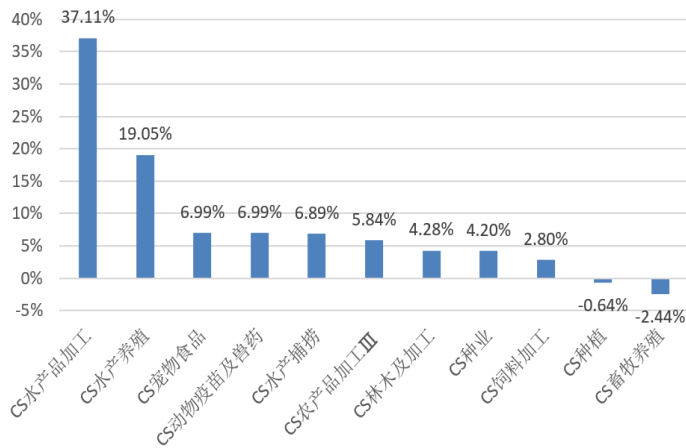
从子行业来看，11 月水产加工板块涨幅居前，畜牧养殖板块跌幅居前。从个股行情来看，11 月涨幅居前的个股分别是康农种业、欧福蛋业、一致魔芋、路斯股份、东方海洋；涨幅居后的个股为天马科技、万向德农、国投中鲁、正虹科技、荃银高科。

图 1：2024 年 11 月中信一级行业涨跌幅



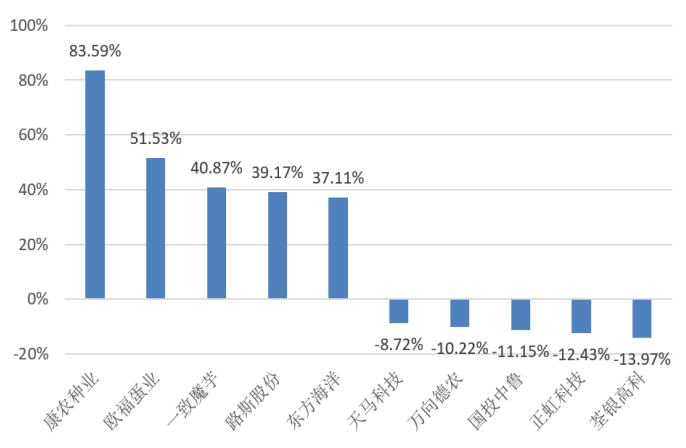
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：2024 年 11 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 11 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：11月生猪价格环比下降，仔猪价格反弹

据卓创资讯监测，2024年11月国内生猪价格整体呈先降后涨趋势，月均价环比下跌。11月份全国外三元交易均价16.58元/公斤，环比跌幅6.12%，同比涨幅13.41%；1-11月份全国外三元交易均价16.86元/公斤，同比涨幅12.10%。11月中上旬前期补栏二次育肥猪源陆续出栏，市场猪源供应明显增加，市场处于供过于求状态，导致中上旬生猪价格下行；进入11月下旬，局部区域气温逐渐降低，叠加部分南方市场陆续开启腌腊动作，支撑生猪价格止跌反弹，但由于需求端增幅有限，猪价反弹空间不大。

据卓创资讯数据统计，2024年11月仔猪价格呈现涨后回落趋势，7公斤外三元仔猪出栏均价420.31元/头，环比涨幅31.41%，同比涨幅122.14%。11月上旬，部分养殖企业及中小散户补栏积极性尚可，带动仔猪价格上行。考虑到天气降温，仔猪成活率存下滑风险，养殖端补栏积极性或减弱，因此预计12月份仔猪价格或偏弱震荡。

图4：11月生猪均价环比下降



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

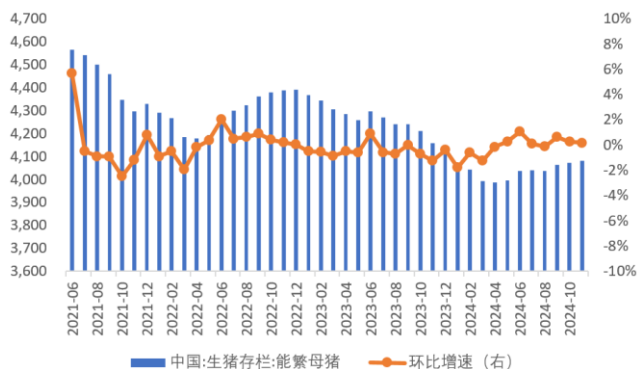
图5：全国7公斤仔猪价格走势



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

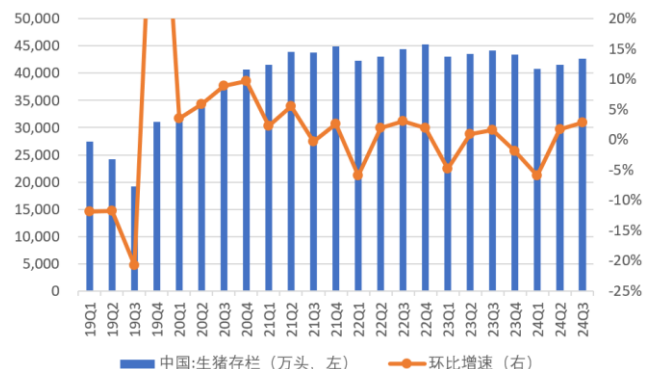
根据农业农村部数据，2024年11月末全国能繁母猪存栏量4080万头，同比-1.88%，环比+0.17%，高于正常保有量180万头，自9月以来已经连续3个月环比正增长；2024年9月末全国生猪存栏4.27亿头，同比-3.5%，同比降幅缩窄，环比+2.8%，环比增幅扩大。

图6：2024年11月能繁母猪存栏量环比增长



资料来源：农业农村部，中原证券研究所

图7：2024年9月末全国生猪存栏量环比增幅扩大



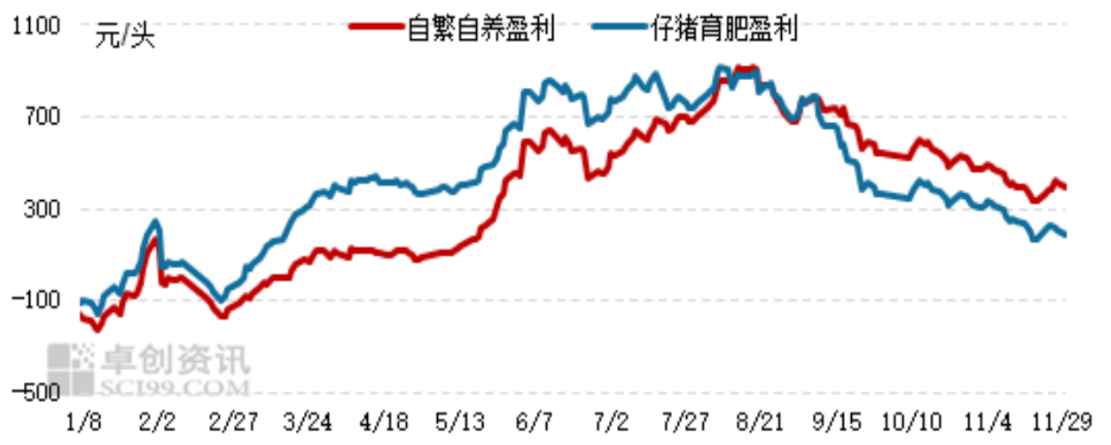
资料来源：农业农村部，中原证券研究所

截至 2024 年 11 月末，卓创资讯监测的 196 家样本企业能繁母猪存栏量为 893.7 万头，较 1 月增加了 13.87%，同比增幅为 12.94%。

2024 年 11 月份生猪自繁自养盈利和仔猪育肥理论盈利均值环比下滑。根据卓创资讯数据统计，11 月生猪自繁自养理论盈利均值 405.50 元/头，环比降 124.49 元/头，跌幅 23.49%；同比上涨 479.55 元/头，涨幅 647.60%；11 月仔猪育肥理论盈利均值 234.76 元/头，环比跌 124.53 元/头，跌幅 34.66%；同比上涨 404.58 元/头，涨幅 238.24%。

2024 年 12 月生猪理论出栏量或继续增加，且前期部分压栏大猪出栏，供应呈现增加走势，而下游市场进入腌腊高峰，消化能力或较上月增幅明显，供需双增，预计生猪均价或继续下滑，但跌幅有限。成本端，养殖饲料价格维持下降趋势，仔猪补栏成本触底上扬，综合养殖成本或环比持平。预计 12 月份生猪两项养殖盈利或环比继续减少。

图 8：全国生猪养殖盈利走势图



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

从头部上市猪企销售数据来看，2024 年 11 月，受到猪价下跌影响，商品猪销售月均价都呈现出环比下降的趋势，同比涨幅在 15%以上；其中，温氏股份商品猪头均收入相对较高，达到 2000 元/头以上。

从出栏量来看，牧原股份依旧遥遥领先，11 月出栏生猪 638.3 万头，同比+20.55%，环比-1.77%；11 月唐人神出栏量同比增速较高，达到 49.5 万头，同比+46.15%。

表 1：部分上市猪企 2024 年 11 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	638.3	20.55%	-1.77%	120.68	37.28%	-10.09%	1890.65	16.22	18.39%	-5.53%
温氏股份	290.8	12.98%	8.83%	60.59	34.94%	4.25%	2083.56	16.71	15.80%	-5.27%
新希望	125.96	-24.84%	0.49%	20.5	-13.87%	-1.49%	1627.50	16.49	18.21%	-5.07%
大北农	70.52	1.67%	8.14%	13.41	29.94%	3.55%	1901.59	16.34	18.58%	-5.82%
ST 天邦	46.3	-47.97%	-4.42%	6.84	-25.72%	-6.16%	1477.06	16.67	19.67%	-5.23%
唐人神	49.5	46.15%	-0.48%	9.55	72.04%	-5.30%	1929.72			
天康生物	28.54	15.87%	0.39%	4.47	17.94%	-5.10%	1566.22	15.76	16.74%	-6.80%

资料来源：公司公告，中原证券研究所

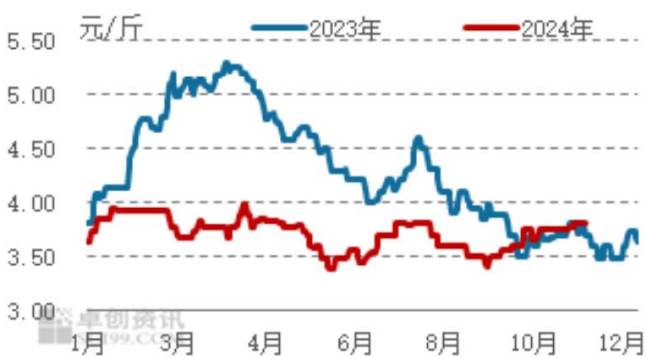


## 2.2. 白羽鸡：11 月肉鸡价格延续反弹趋势

根据卓创资讯跟踪数据，2024 年 11 月白羽肉鸡鸡苗均价 4.58 元/羽，环比上涨 0.22 元/羽，同比上涨 2.58 元/羽；11 月白羽肉鸡均价 3.77 元/斤，环比上涨 0.12 元/斤，同比上涨 0.05 元/斤；11 月白羽肉鸡产品综合售价 9.15 元/公斤，环比上涨 0.23 元/公斤，同比下降 0.44 元/公斤。

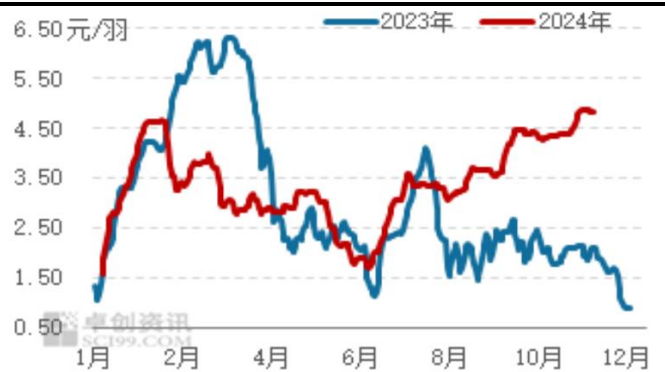
从供应方面来看，由于前期养殖环节补栏量低，11 月毛鸡出栏量偏紧，企业收购难度增加，多有加价收购操作，叠加前期产品市场走货略有好转，企业收购积极性增加，拉动本月毛鸡价格稳中小幅上行。12 月肉鸡出栏量增幅有限，预计毛鸡价格走势或继续偏强震荡。

图 9：2023-2024 年国内白羽肉鸡价格走势



资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

图 10：2023-2024 年国内白羽肉鸡鸡苗价格走势

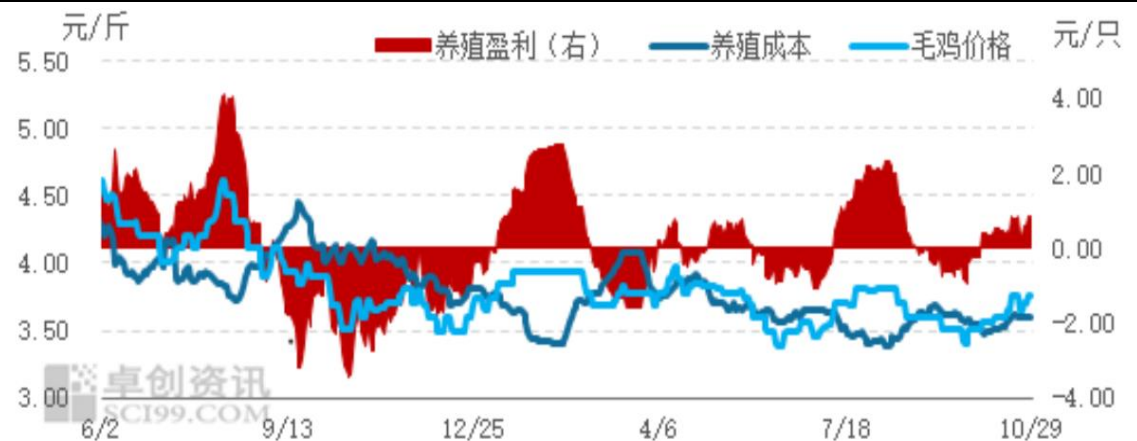


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

根据卓创资讯跟踪，2024 年 11 月，肉鸡养殖利润 0.64 元/只，环比上涨 0.12 元/只，同比上涨 1.99 元/只。11 月毛鸡均价环比上涨，养殖收入增加；月内出栏肉鸡对应前期补栏鸡苗走高，前期饲料价格微降，养殖成本环比走高，但涨幅不及收入涨幅，主要受毛鸡价格上涨影响，肉鸡养殖利润回升。

展望 2024 年 12 月国内毛鸡均价或环比微涨，养殖收入有望增加，但鸡苗价格延续上行走势，肉鸡月均养殖成本或走高，预计 12 月肉鸡养殖利润或仍处微利，整体波动空间不大。

图 11：2024 年 11 月肉鸡养殖盈利水平回升

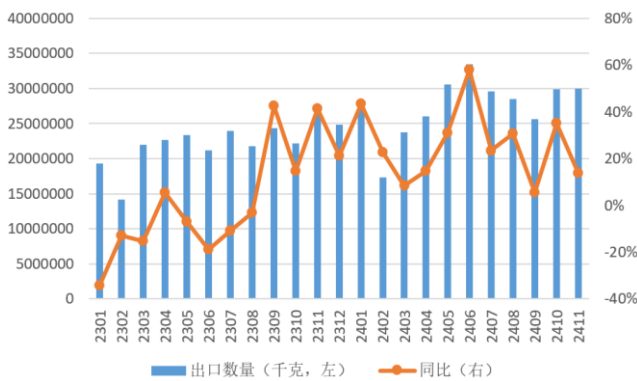


资料来源：卓创资讯，中原证券研究所

### 3. 宠物食品：11月出口数据维持同比正增长

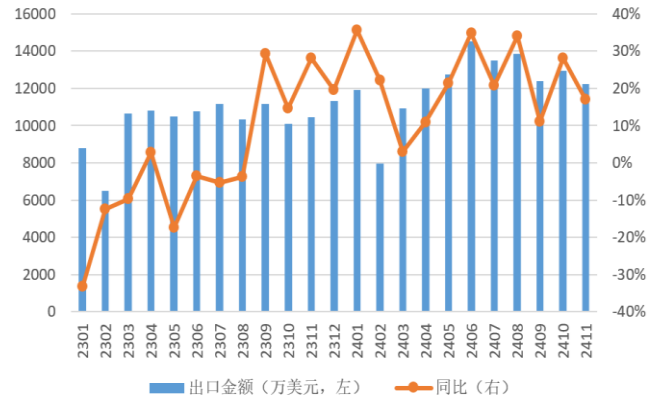
自2023年9月份，我国宠物食品出口数据逐月回暖。根据海关总署数据，2024年11月我国宠物食品出口数量3万吨，同比+13.9%；1-11月累计出口30.25万吨，同比+25.44%。以美元计价，2024年11月宠物食品出口金额1.22亿美元，同比+17.06%；1-11月累计出口金额为13.5亿美元，同比+21.34%。鉴于2023年同期基数较低，预计2024年我国宠物食品出口数据将得到明显改善，相关上市公司有望迎来业绩拐点。

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

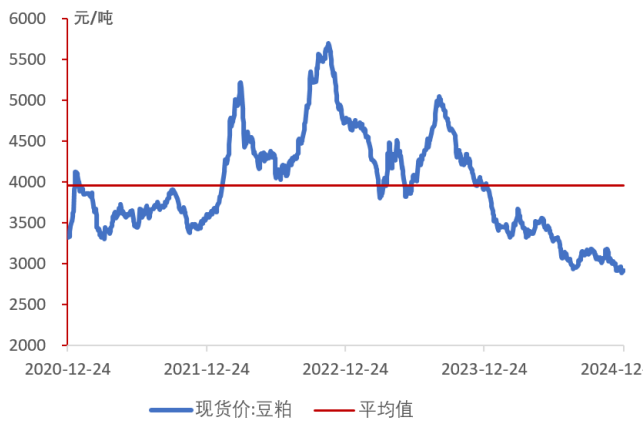
4. 主要农产品价格跟踪

图 14: 2024 年 11 月玉米现货价格震荡下行



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 16: 2024 年 11 月豆粕现货价格偏弱震荡



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 15: 2024 年 11 月小麦现货价格偏弱震荡



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 17: 2024 年 11 月菜粕现货价格偏弱震荡运行



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 11 月行业重点事件跟踪

日期	事件主体	主要内容
11 月 4 日	农业农村部	根据《中华人民共和国种子法》、《农业转基因生物安全管理条例》和《农作物种子生产经营许可管理办法》等有关规定,批准发放北京拓源种业有限公司等 58 家企业农作物种子生产经营许可证。
11 月 6 日	农业农村部等	国家发展改革委、农业农村部、国家林草局联合印发《关于推动饲草产业高质量发展的意见》,部署加快发展饲草产业,保障我国奶类、牛羊肉等畜产品供应,优化城乡居民膳食结构。
11 月 18 日	中国饲料工业协会	2024 年 10 月,全国工业饲料产量 2742 万吨,环比下降 2.7%,同比下降 5.4%。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 39.3%,同比增长 11.3 个百分点;配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 12.6%,同比下降 0.3 个百分点。
11 月 26 日	农业农村部	全国农业种质资源保护利用工作推进会在山西太原召开。会议强调要深入贯彻习近平总书记重要指示精神和中央种业振兴行动部署,加快种质资源普查成果转化运用,加快提升保护利用水平,让农业种质资源保得住、摸得清、流得动、用得上、效果看得见。
11 月 28 日	金融监管总局、农业农村部等	金融监管总局、财政部、农业农村部、国家林草局联合发布《关于推进农业保险精准投保理赔等有关事项的通知》。金融监管总局表示,《通知》的发布是金融监管总局等相关单位贯彻落实党的二十届三中全会的重要举措。《通知》作为完善农业保险监管的重要制度安排,将进一步完善农业保险承保理赔管理机制,规范农业保险市场秩序,有利于促进农业保险持续健康发展。

资料来源:农业农村部、中国饲料工业协会,中原证券研究所

### 5.2. 河南省行业动态跟踪

表 3: 2024 年 11 月行业重点事件跟踪

日期	事件主体	主要内容
11 月 5 日	河南省农业农村厅	截至 11 月 4 日,河南省全省小麦已播种 8472 万亩,占预计面积的 99.4%,除信阳因腾茬收获较晚麦播仍在进行外,其他地市麦播基本结束。受 10 月上中旬气温偏高影响,今年河南麦播较常年推迟 3 天至 5 天,从 10 月 11 日开始大面积展开播种。10 月 17 日至 20 日,全省出现大范围明显降雨过程,随着气温下降、墒情得到明显改善,各地抢抓机遇,加快麦播进度。10 月 20 日至 25 日,连续 6 天麦播日进度超过 500 万亩,其中 24 日麦播日进度超过 800 万亩。
11 月 15 日	河南日报	2024 年河南省秋粮产销合作洽谈会在信阳召开,会上传来捷报:省内外 30 家公司成功进行了产销对接签约,签约粮食数量达 17 万吨,签约金额逼近 5 亿元大关。河南省正加快在信阳稻区种植优质粳稻新品种,改变“南籼北粳”的水稻种植格局。
11 月 27 日	河南省农科院	今年在豫南稻区推广种植的宁香粳 9 号、郑稻 C42 等优质粳稻新品种,不论产量还是品质,都实现了理想目标,受到稻农的普遍欢迎。目前,我省水稻种植面积 920 万亩左右。其中,粳稻种植面积占比主要分布在豫北沿黄稻区,豫南的信阳、南阳、驻马店等地主要种植籼稻。

资料来源:河南省农科院、河南日报、河南省农业农村厅,中原证券研究所

### 5.3. 上市公司重点公告

**表 4：2024 年 11 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
2024-11-29	300498.SZ	温氏股份:温氏食品集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券第五次临时受托管理事务报告(2024 年度)	个股其他公告,可转债发行上市,增发发行,可转债转债转股
2024-11-29	002567.SZ	唐人神:关于首次回购公司股份的公告	回购股权
2024-11-29	002772.SZ	众兴菌业:关于首次回购公司股份的公告	回购股权
2024-11-28	300972.SZ	万辰集团:关于公司股东协议转让公司股份签署补充协议暨委托股票表决权的公告	收购兼并,其他补充更正,个股其他公告
2024-11-28	839729.BJ	永顺生物:2024 年股权激励计划(草案)	股权激励,权益变动
2024-11-28	002840.SZ	华统股份:关于向特定对象发行股票提交募集说明书(注册稿)等申请文件的提示性公告	增发发行
2024-11-28	603477.SH	巨星农牧:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告	回购股权
2024-11-28	839273.BJ	一致魔芋:2024 年股权激励计划限制性股票首次授予结果公告	股权激励,权益变动
2024-11-28	002868.SZ	绿康生化:关于持股 5%以上股东协议转让公司股份完成过户登记的公告	收购兼并,公司资料变更,个股其他公告
2024-11-28	002772.SZ	众兴菌业:关于使用部分闲置自有资金进行委托理财的进展公告	委托理财
2024-11-27	002141.SZ	*ST 贤丰:关于公司回购注销完成工商变更登记的公告	公司资料变更,回购股权
2024-11-27	000876.SZ	新希望:关于控股股东完成非公开发行 2023 年可交换公司债券部分购回的公告	增发发行
2024-11-27	002772.SZ	众兴菌业:关于与涟水县人民政府签订《招商引资合同书》的公告	重大合同
2024-11-27	600108.SH	亚盛集团:关于内部无偿划转股权的公告	收购兼并,权益变动,可转债转债转股
2024-11-26	688098.SH	申联生物:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	回购股权
2024-11-25	688098.SH	申联生物:关于公司实际控制人之一、董事长提议回购公司股份的公告	回购股权
2024-11-23	603609.SH	禾丰股份:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告	回购股权
2024-11-23	002982.SZ	湘佳股份:关于 2024 年员工持股计划非交易过户完成的公告	收购兼并,员工持股,个股其他公告
2024-11-23	002696.SZ	百洋股份:关于回购公司股份比例达 1%暨回购进展的公告	回购股权
2024-11-22	605296.SH	神农集团:关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书及获得股份回购资金贷款支持的公告	回购股权
2024-11-22	300313.SZ	ST 天山:关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股份上市流通的提示性公告	股本变动,收购兼并,关联交易
2024-11-21	300761.SZ	立华股份:关于使用自有资金进行委托理财的进展公告	委托理财
2024-11-21	000876.SZ	新希望:关于终止 2022 年限制性股票激励计划公告的补充公告	其他补充更正,股权激励
2024-11-21	832419.BJ	路斯股份:回购股份注销完成暨股份变动公告	股本变动,回购股权
2024-11-20	300119.SZ	瑞普生物:关于回购公司股份比例达到 1%的进展公告	回购股权
2024-11-20	603477.SH	巨星农牧:关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告	回购股权,个股其他公告
2024-11-20	603477.SH	巨星农牧:关于非公开发行股票募集资金部分专户销户的公告	增发发行
2024-11-20	002772.SZ	众兴菌业:回购报告书	回购股权

2024-11-20	002772.SZ	众兴菌业:关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告	回购股权,个股其他公告
2024-11-19	002840.SZ	华统股份:浙江华统肉制品股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书(修订稿)	增发发行
2024-11-16	603477.SH	巨星农牧:关于以集中竞价方式回购股份的回购方案暨回购报告书及获得股份回购资金贷款支持的更正公告	回购股权,其他补充更正
2024-11-15	300967.SZ	晓鸣股份:关于终止实施 2021 年限制性股票激励计划暨回购注销限制性股票的公告	回购股权,股权激励
2024-11-15	603477.SH	巨星农牧:关于以集中竞价方式回购股份的回购方案暨回购报告书及获得股份回购资金贷款支持的公告	回购股权
2024-11-15	002772.SZ	众兴菌业:关于回购公司股份方案暨取得金融机构回购专项贷款承诺函的公告	回购股权,个股其他公告
2024-11-14	000713.SZ	丰乐种业:合肥丰乐种业股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告	资金投向,增发发行
2024-11-14	002200.SZ	ST 交投:关于增加重大经营合同关联交易金额的公告	重大合同,关联交易
2024-11-14	000048.SZ	京基智农:关于 2024 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告	资金投向,增发发行
2024-11-14	000592.SZ	平潭发展:关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的进展公告	委托理财
2024-11-14	002567.SZ	唐人神:关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告	回购股权,个股其他公告
2024-11-13	300498.SZ	温氏股份:温氏食品集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券第四次临时受托管理事务报告(2024 年度)	个股其他公告,可转债发行上市,增发发行,可转债转债转股
2024-11-13	002567.SZ	唐人神:关于收到《贷款承诺函》暨获得回购公司股份融资支持的自愿性信息披露公告	回购股权,个股其他公告
2024-11-13	300175.SZ	朗源股份:拟股权转让所涉及的太原市德蓝达科技有限公司的股东全部权益市场价值资产评估报告	收购兼并,股份增减持,权益变动
2024-11-13	300175.SZ	朗源股份:关于转让全资子公司 100%股权及债权的公告	收购兼并,权益变动
2024-11-13	605296.SH	神农集团:关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告	回购股权,个股其他公告
2024-11-12	002982.SZ	湘佳股份:关于 2024 年限制性股票激励计划授予登记完成的公告	股权激励,股本变动
2024-11-12	002696.SZ	百洋股份:关于首次回购公司股份的公告	回购股权
2024-11-12	000798.SZ	中水渔业:公告 2024-051 关于控股股东国有股权无偿划转完成过户登记暨控股股东发生变更的公告	收购兼并,股份增减持,权益变动,个股其他公告
2024-11-11	300119.SZ	瑞普生物:关于首次回购公司股份的公告	回购股权
2024-11-11	300498.SZ	温氏股份:关于调整回购股份价格上限的公告	回购股权
2024-11-11	002696.SZ	百洋股份:关于取得金融机构股票回购贷款的公告	回购股权
2024-11-09	600127.SH	金健米业:关于与控股股东湖南粮食集团有限责任公司实施资产置换暨关联交易的公告	关联交易,资产重组
2024-11-09	002567.SZ	唐人神:关于回购公司股份方案的公告暨回购报告书	回购股权
2024-11-08	002200.SZ	ST 交投:关于收到中标通知书的公告	重大合同
2024-11-08	300119.SZ	瑞普生物:关于收购中瑞华普科技有限公司部分股权暨关联交易的公告	收购兼并,权益变动,关联交易
2024-11-07	300972.SZ	万辰集团:关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期及预留授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告	股权激励,股本变动

2024-11-07	002772.SZ	众兴菌业:关于使用部分闲置自有资金进行委托理财的进展公告	委托理财
2024-11-07	600354.SH	敦煌种业:华龙证券关于酒泉钢铁(集团)有限责任公司收购甘肃省敦煌种业集团股份有限公司之2024年第三季度持续督导意见	收购兼并
2024-11-07	603477.SH	巨星农牧:关于股份回购实施结果暨股份变动的公告	股本变动,回购股权
2024-11-06	300119.SZ	瑞普生物:股份回购报告书	回购股权
2024-11-06	300119.SZ	瑞普生物:关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况的公告	回购股权,个股其他公告
2024-11-06	600201.SH	生物股份:关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告	回购股权,个股其他公告
2024-11-05	002458.SZ	益生股份:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告	回购股权
2024-11-05	002141.SZ	*ST贤丰:关于签订《饲料厂租赁合同》和《饲料购销协议》的公告	重大合同
2024-11-05	002714.SZ	牧原股份:关于股份回购进展情况的公告	回购股权
2024-11-05	001201.SZ	东瑞股份:关于回购公司股份的进展公告	回购股权
2024-11-05	600201.SH	生物股份:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	回购股权
2024-11-05	001313.SZ	粤海饲料:关于回购公司股份进展情况的公告	回购股权
2024-11-05	002696.SZ	百洋股份:关于回购公司股份进展的公告	回购股权
2024-11-05	000702.SZ	正虹科技:关于挂牌转让全资子公司湖南正虹海原绿色食品有限公司100%股权的进展公告	收购兼并,权益变动
2024-11-05	688526.SH	科前生物:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	回购股权
2024-11-05	603609.SH	禾丰股份:关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告	回购股权,个股其他公告
2024-11-04	300119.SZ	瑞普生物:关于回购公司股份方案暨与金融机构签订股票回购借款合同的公告	借贷担保,重大合同,回购股权
2024-11-04	300970.SZ	华绿生物:关于回购公司股份的进展公告	回购股权
2024-11-02	000592.SZ	平潭发展:关于回购股份的进展公告	回购股权
2024-11-02	000048.SZ	京基智农:关于回购公司股份的进展公告	回购股权
2024-11-02	300673.SZ	佩蒂股份:关于回购公司股份的进展公告(截至2024年10月末)	回购股权
2024-11-02	603566.SH	普莱柯:关于股份回购实施结果暨股份变动的公告	股本变动,回购股权
2024-11-02	002141.SZ	*ST贤丰:关于回购公司股份的进展公告	回购股权
2024-11-02	603609.SH	禾丰股份:关于2024年第二次以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书	回购股权
2024-11-02	002982.SZ	湘佳股份:关于向公司2024年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告	股权激励
2024-11-02	603477.SH	巨星农牧:关于股份回购进展公告	回购股权
2024-11-01	300498.SZ	温氏股份:关于回购公司股份的进展公告	回购股权

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。进入 2024 年四季度，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，建议关注生猪养殖行业龙头牧原股份（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）。

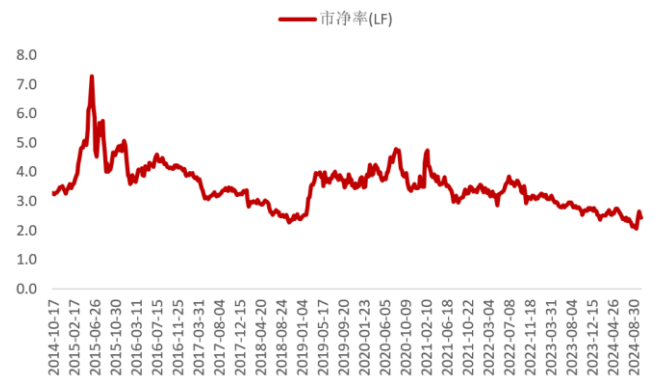
目前行业市盈率、市净率均低于历史估值中枢，处于相对低位，未来有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。

图 18：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 19：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。