

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2026/1/2-2026/1/15）

生猪养殖盈利有所回升

2026年1月16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

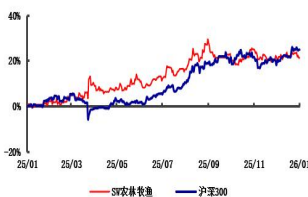
■ **SW农林牧渔行业略跑输沪深300指数。**2026年1月5日—2026年1月15日，SW农林牧渔行业下跌0.72%，跑输同期沪深300指数约3.34个百分点。细分板块中，动物保健、渔业、农产品加工和种植业录得正收益，分别上涨8.52%、4.59%、1.77%和0.45%；饲料和养殖业录得负收益，分别下跌0.99%和2.34%。估值方面，截至2026年1月15日，SW农林牧渔行业指数整体PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约2.63倍，近两周估值略有回落。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约59.2%的分位水平，仍处于历史相对低位。

■ **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。****价格：**2026年1月2日—2026年1月15日，全国外三元生猪平均价由12.86元/公斤先回落至12.48元/公斤后回升至12.76元/公斤。**成本：**截至2026年1月15日，玉米现货价2363.82元/吨，豆粕现货价3184元/吨，近两周均价有所回升。**盈利：**截至2026年1月16日，自繁自养生猪养殖利润为7.39元/头，外购仔猪养殖利润为48.35元/头，盈利由亏转盈。（2）**肉鸡养殖。****鸡苗：**截至2026年1月16日，主产区肉鸡苗平均价为2.74元/羽，均价较上两周有所回落；主产区蛋鸡苗平均价3.0元/羽，均价较上两周略有回升。**白羽鸡：**截至2026年1月16日，主产区白羽肉鸡平均价为7.59元/公斤，均价较上两周有所回落；白羽肉鸡养殖利润为0.30元/羽，盈利较上两周有所回落。

■ **维持对行业的“超配”评级。**随着季节性消费旺季的到来，生猪价格有望保持回升。上游能繁母猪存栏量有望持续去化，目前仍处于历史相对高位，未来仍有较大去化空间。关注产能去化预期带来的生猪养殖龙头的低位布局机会。肉鸡养殖方面，12月以来白羽肉鸡价格有所回升，养殖利润由亏转盈，关注肉鸡养殖龙头盈利边际改善机会。动保方面，关注研发能力强，研发进展顺利的动保龙头。宠物方面，国内市场仍有增长空间，出口量有望保持较快增长，关注成长潜力大的国产龙头。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、圣农发展（002299）、海大集团（002311）、生物股份（600201）、中牧股份（600195）、中宠股份（002891）、乖宝宠物（301498）、瑞普生物（300119）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。

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

目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 农林牧渔行业略跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得正收益	3
1.3 多数个股录得正收益	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	8
6. 风险提示	9

插图目录

图 1: 2026 年 1 月 5 日—2026 年 1 月 15 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2026 年 1 月 5 日—2026 年 1 月 15 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2026 年 1 月 5 日—2026 年 1 月 15 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2026 年 1 月 5 日—2026 年 1 月 15 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: 自繁自养生猪养殖利润 (元/头)	6
图 13: 外购仔猪养殖利润 (元/头)	6
图 14: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)	6
图 15: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)	6
图 16: 主产区白羽肉鸡平均价 (元/公斤)	6
图 17: 白羽肉鸡养殖利润 (元/羽)	6
图 18: 全国鲫鱼鲤鱼平均批发价 (元/公斤)	7
图 19: 全国白鲢鱼平均批发价 (元/公斤)	7

表格目录

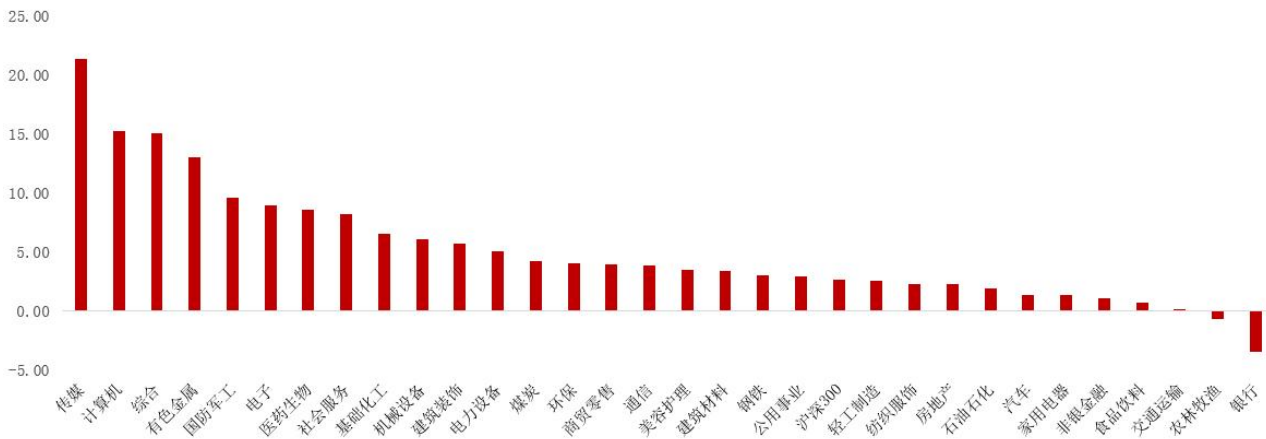
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业略跑输沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业略跑输沪深 300 指数。2026 年 1 月 5 日—2026 年 1 月 15 日，SW 农林牧渔行业下跌 0.72%，跑输同期沪深 300 指数约 3.34 个百分点。

图 1：2026 年 1 月 5 日—2026 年 1 月 15 日申万一级行业涨幅（%）

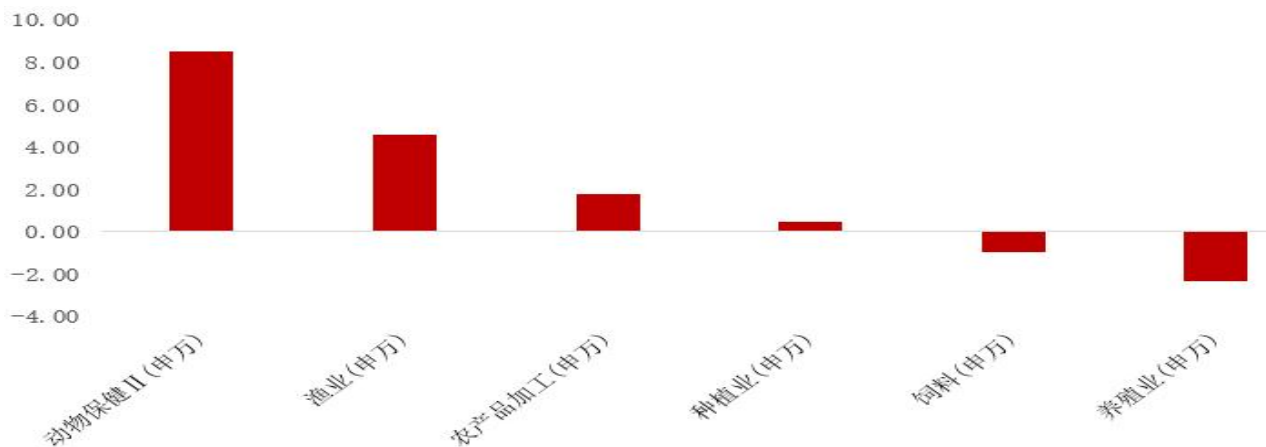


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得正收益。2026 年 1 月 5 日—2026 年 1 月 15 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，动物保健、渔业、农产品加工和种植业录得正收益，分别上涨 8.52%、4.59%、1.77%和 0.45%；饲料和养殖业录得负收益，分别下跌 0.99%和 2.34%。

图 2：2026 年 1 月 5 日—2026 年 1 月 15 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅（%）



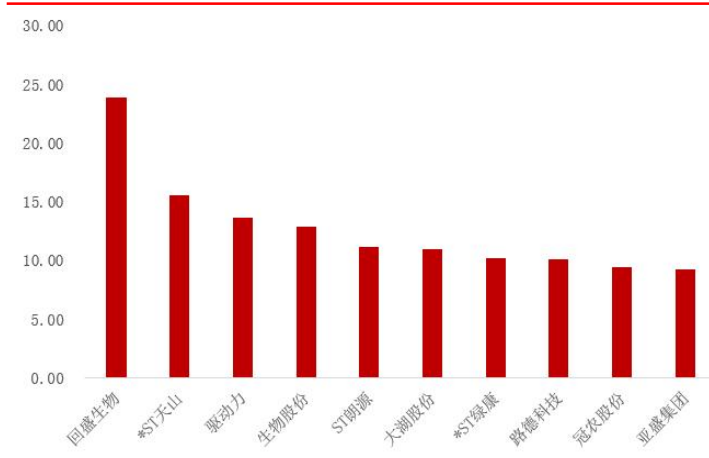
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 多数个股录得正收益

行业内超过七成个股录得正收益。2026 年 1 月 5 日—2026 年 1 月 15 日，SW 农林牧渔行业约有 74%的个股录得正收益，约有 26%的个股录得负收益。涨幅榜上，回盛生物涨幅居首，上涨 23.88%；有驱动力、生物股份等 7 只个股涨幅在 10%-20%；其余个股涨幅均

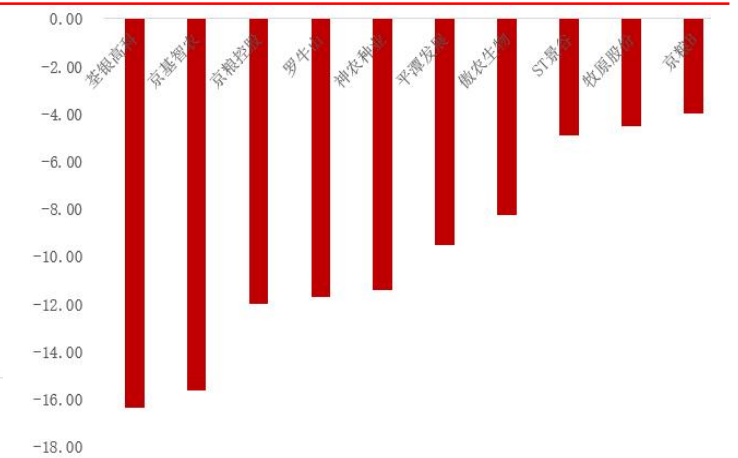
在 10%以内。跌幅榜上，荃银高科跌幅居首，下跌 16.35%；另有京基智农、京粮控股等 4 只个股跌幅在 10%-16%；其余个股跌幅均在 10%以内。

图 3：2026 年 1 月 5 日—2026 年 1 月 15 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 4：2026 年 1 月 5 日—2026 年 1 月 15 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)

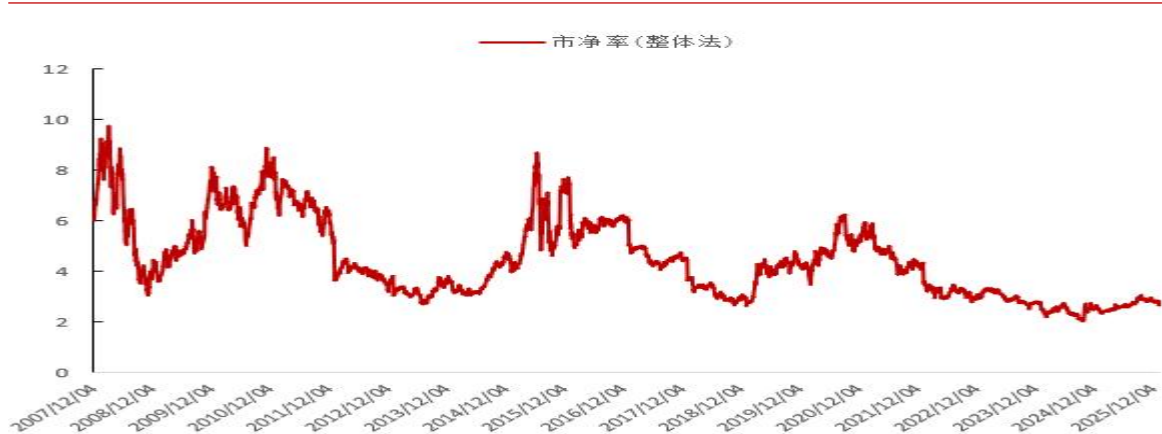


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值略有回落。截至 2026 年 1 月 15 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 2.63 倍，近两周估值略有回落。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 59.2%的分位水平，仍处于历史相对低位。

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

➢ 生猪养殖：

(1) 价格：2026 年 1 月 2 日—2026 年 1 月 15 日，全国外三元生猪平均价由 12.86 元/公斤先回落至 12.48 元/公斤后回升至 12.76 元/公斤。

(2) 产能：2025年10月能繁母猪存栏量环比有所回落。截至2025年10月末，能繁母猪存栏量达到3990万头，环比回落1.12%；是正常保有量3900万头的102.3%，仍接近产能调控绿色区域（即正常保有量的92%~105%）上限。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

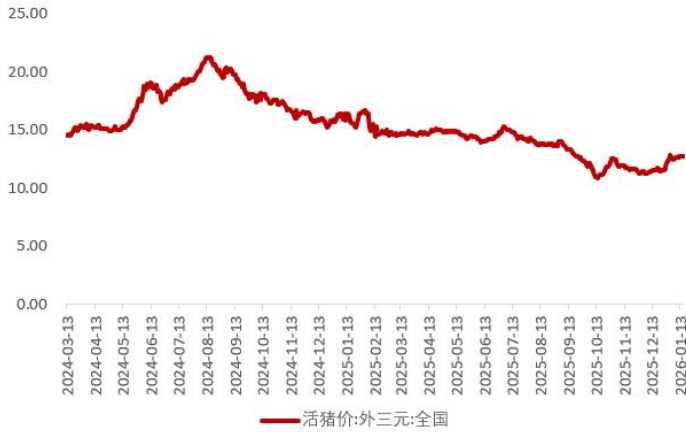
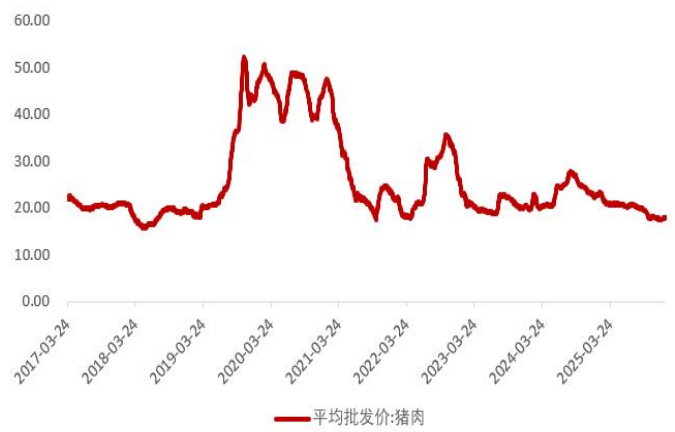


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



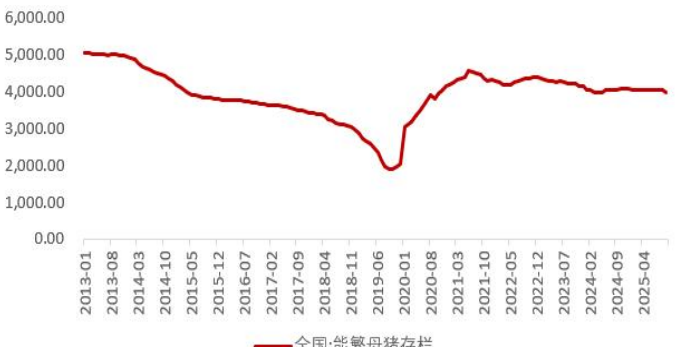
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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

(3) 成本：玉米、豆粕近两周现货价均价有所回升。截至2026年1月15日，玉米现货价2363.82元/吨，近两周均价有所回升；豆粕现货价3184元/吨，近两周均价有所回升。

图 10：玉米现货价（元/吨）

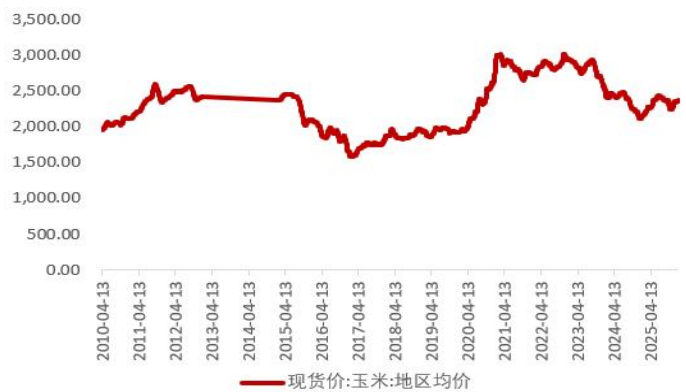


图 11：豆粕现货价（元/吨）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

(4) 盈利：头均盈利由亏转盈。截至 2026 年 1 月 16 日，自繁自养生猪养殖利润为 7.39 元/头，盈利由亏转盈；外购仔猪养殖利润为 48.35 元/头，盈利由亏转盈。

图 12：自繁自养生猪养殖利润（元/头）

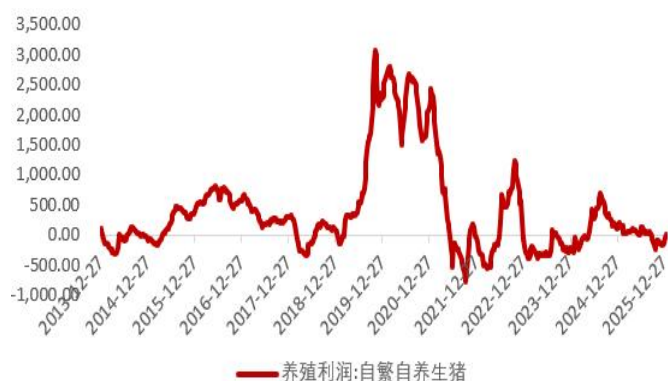
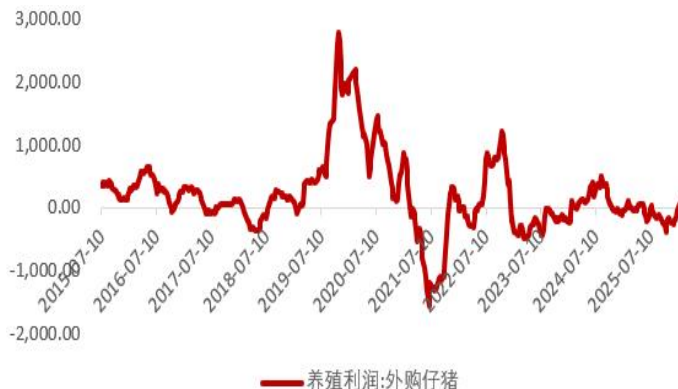


图 13：外购仔猪养殖利润（元/头）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

➤ 禽养殖：

(1) 鸡苗：主产区肉鸡苗价格较上两周有所回落。截至 2026 年 1 月 16 日，主产区肉鸡苗平均价为 2.74 元/羽，均价较上两周有所回落；主产区蛋鸡苗平均价 3.0 元/羽，均价较上两周略有回升。

图 14：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）

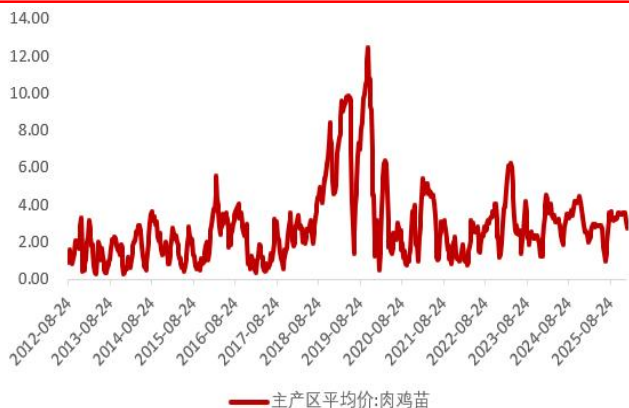
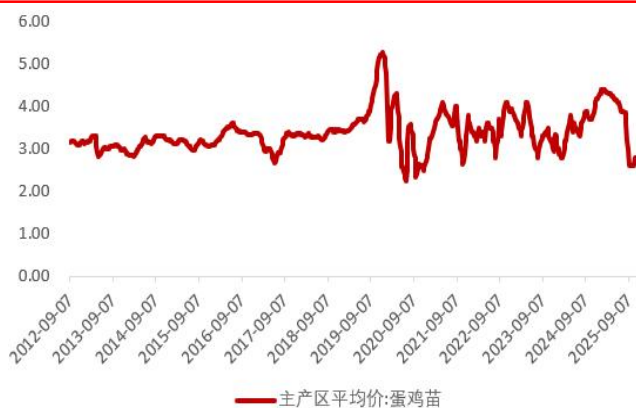


图 15：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）



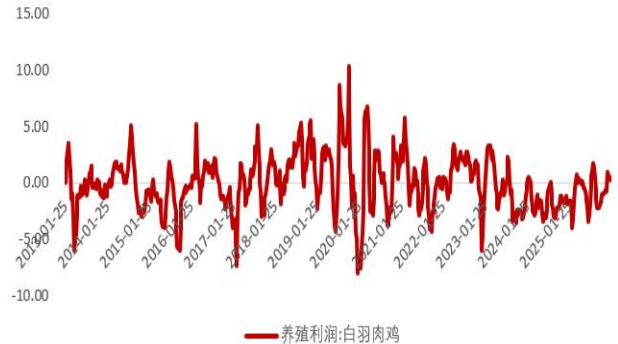
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

(2) 白羽鸡：主产区白羽肉鸡价格及养殖利润较上两周有所回落。截至 2026 年 1 月 16 日，主产区白羽肉鸡平均价为 7.59 元/公斤，均价较上两周有所回落；白羽肉鸡养殖利润为 0.30 元/羽，盈利较上两周有所回落。

图 16：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）

图 17：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:

近两周鲫鱼、鲤鱼均价较为平稳。截至 2026 年 1 月 15 日, 鲫鱼全国平均批发价 19.15 元/公斤, 近两周均价较为平稳; 鲤鱼全国平均批发价 13.48 元/公斤, 近两周均价较为平稳。

图 18: 全国鲫鱼鲤鱼平均批发价 (元/公斤)

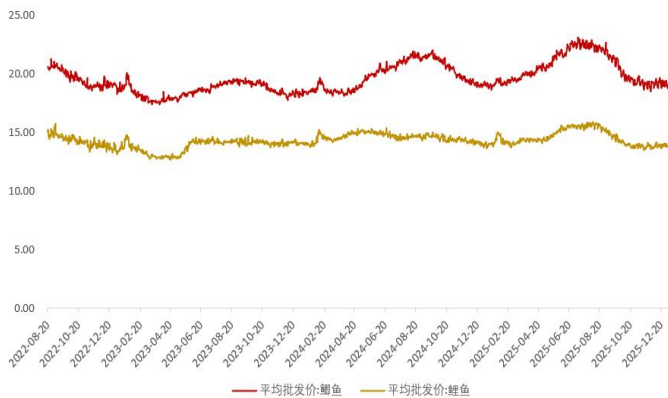
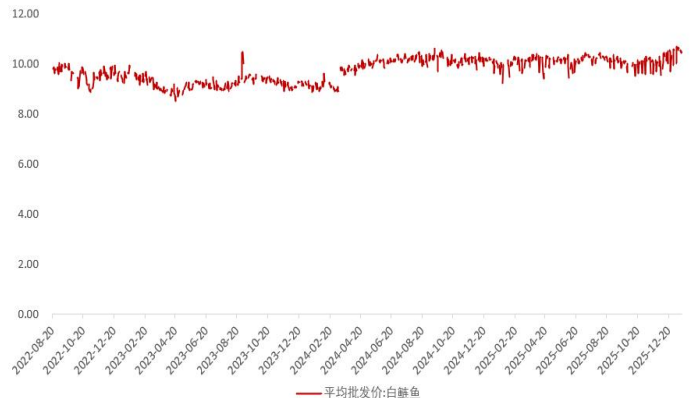


图 19: 全国白鲢鱼平均批发价 (元/公斤)



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

■ 我国与共建“一带一路”国家农产品贸易规模创新高 (农民日报, 2026/1/16)

1 月 14 日, 记者在海关总署举行的新闻发布会上获悉, 2025 年, 我国与共建“一带一路”国家农产品贸易规模达 1.43 万亿元, 创历史新高。同期我国对共建国家进出口 23.6 万亿元, 同比增长 6.3%, 占我国进出口总值的 51.9%。海关总署统计分析司有关负责人介绍, 2025 年, 海关总署与共建国家签署 100 余份农食产品准入类合作文件, “一带一路”海关食品安全合作信息平台正式启用, 保障农产品进出口丰富安全。在通关便利化方面, 我国与共建国家的海关检验检疫机制性合作持续深化。2025 年, 我国与 4 个共建国家正式实施 AEO 互认, 与 5 个共建国家签署“单一窗口”合作文件; 推进边境口岸扩能改造、智慧口岸试点建设, 深化农产品快速通关“绿色通道”, 不断提升共建国家口岸通行效率。区域农业合作呈现多元化发展态势。我国与中亚国家贸易额持续扩大, 更多中亚优质农产品进入中国市场; 对拉美国家出口农业机械保持两位数增长; 自澳大利亚、新西兰等国进口的食用水产品、乳品分别增长 37.2% 和 18.6%。

4. 公司重要资讯

■ 牧原股份：2025年度业绩预告（2026/1/16）

公司预测2025年归母净利润盈利147亿元-157亿元，同比下降12.20%-17.79%。2025年，公司持续做好生猪的健康管理与生产管理，提高精细化管理水平，提升养殖生产成绩，生猪养殖成本较上年同期下降。同时，受生猪市场行情波动影响，全年商品猪销售均价约13.5元/公斤，同比下降约17.3%，使得公司整体盈利水平较上年同期有所下滑。

■ 圣农发展：2025年度业绩预告（2026/1/15）

公司预测2025年归母净利润盈利13.7亿元-14.3亿元，同比增长89.16%-97.44%；扣非归母净利润盈利8.3亿元-8.9亿元，同比增长20.12%-28.81%。

■ 普莱柯：关于子公司获得新兽药注册证书的公告（2026/1/14）

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经农业农村部审查，批准公司全资子公司洛阳惠中生物技术有限公司等单位联合申报的“鸡新城疫、禽流感（H9亚型）、传染性法氏囊病三联灭活疫苗（La Sota株+SW001株+VP2蛋白，悬浮培养）”为新兽药，并于2026年1月12日公示了核发《新兽药注册证书》（中华人民共和国农业农村部公告第987号）事项。

■ 金河生物：关于子公司获得新兽药注册证书的公告（2026/1/9）

根据国家《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经农业农村部审查，批准公司子公司杭州佑本动物疫苗有限公司（以下简称“杭州佑本”）、子公司金河佑本生物制品有限公司（以下简称“金河佑本”）、子公司呼和浩特佑本疫苗科技有限公司（以下简称“呼市佑本”）与北京汇康益生科技有限公司联合开发的猪乙型脑炎灭活疫苗（A6-C株）为新兽药，核发了《新兽药注册证书》。

■ 普莱柯：关于获得新兽药注册证书的公告（2026/1/9）

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经农业农村部审查，批准公司及全资子公司洛阳惠中兽药有限公司等单位联合申报的“氟雷拉纳咀嚼片”为新兽药，并于2026年1月7日公示了核发《新兽药注册证书》（中华人民共和国农业农村部公告第986号）事项。

■ 温氏股份：2025年度业绩预告（2026/1/8）

公司预计2025年归属于母公司净利润盈利50亿元-55亿元，同比下降40.73%-46.12%；扣非归母净利润盈利48亿元-53亿元，同比下降44.64%-49.86%。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。随着季节性消费旺季的到来，生猪价格有望保持回升。上游能繁母猪存栏量有望持续去化，目前仍处于历史相对高位，未来仍有较大去化空间。

关注产能去化预期带来的生猪养殖龙头的低位布局机会。肉鸡养殖方面，12月以来白羽肉鸡价格有所回升，养殖利润由亏转盈，关注肉鸡养殖龙头盈利边际改善机会。动保方面，关注研发能力强，研发进展顺利的动保龙头。宠物方面，国内市场仍有增长空间，出口量有望保持较快增长，关注成长潜力大的国产龙头。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、圣农发展（002299）、海大集团（002311）、生物股份（600201）、中牧股份（600195）、中宠股份（002891）、乖宝宠物（301498）、瑞普生物（300119）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、规模优势与一体化优势。
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。
002299	圣农发展	公司是国内白羽肉鸡全产业链龙头，具备种源优势，并持续拓展食品业务。
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。
300119	瑞普生物	公司是国内动保行业龙头，宠物动保产品矩阵持续丰富。

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