

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2026/1/16-2026/1/29）

养殖盈利有望逐步改善

2026年1月30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

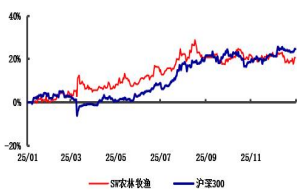
■ **SW农林牧渔行业略跑输沪深300指数。**2026年1月16日—2026年1月29日，SW农林牧渔行业下跌0.07%，跑输同期沪深300指数约0.12个百分点；细分板块中，种植业、动物保健、农产品加工、渔业录得正收益，分别上涨9.25%、4.71%、4.12%和1.82%；饲料和养殖业录得负收益，分别下跌0.02%和2.84%。估值方面，截至2026年1月29日，SW农林牧渔行业指数整体PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约2.66倍，近两周估值先回落后回升。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约59.9%的分位水平，仍处于历史相对低位。

■ **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2026年1月16日—2026年1月29日，全国外三元生猪平均价先由12.76元/公斤回升至13.24元/公斤后回落至12.52元/公斤。**产能：**截至2025年12月末，能繁母猪存栏量达到3961万头，环比回落0.73%；是正常保有量3900万头的101.6%，在产能调控绿色区域（即正常保有量的92%~105%）内。**成本：**截至2026年1月29日，玉米现货价2376.67元/吨，近两周均价有所回升；豆粕现货价3186元/吨，近两周均价横盘窄幅震荡。**盈利：**截至2026年1月30日，自繁自养生猪养殖利润为25.1元/头，盈利保持正盈利；外购仔猪养殖利润为124.13元/头，盈利保持正盈利。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2026年1月30日，主产区肉鸡苗平均价为2.31元/羽，均价较上两周有所回落；主产区蛋鸡苗平均价3.2元/羽，均价较上两周略有回升。**白羽鸡：**截至2026年1月30日，主产区白羽肉鸡平均价为7.74元/公斤，白羽肉鸡养殖利润为0.39元/羽，盈利较上两周有所回升。

■ **维持对行业的“超配”评级。**2025年12月能繁母猪产能持续去化，目前仍处于历史相对高位，未来仍有去化空间。2026年生猪价格有望逐步回升，养殖盈利有望逐步好转。关注产能去化及盈利好转预期带来的生猪养殖龙头的低位布局机会。肉鸡养殖方面，肉鸡价格有所回升，养殖利润有望逐步回升，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，国内国际市场仍有较大增长空间，关注成长潜力大的国产龙头。种业方面，种业振兴持续推进，加快实现种业科技自立自强、种源自主可控，关注种业龙头。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、圣农发展（002299）、立华股份（300761）、海大集团（002311）、生物股份（600201）、中牧股份（600195）、隆平高科（000998）、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	9
6. 风险提示	9

插图目录

图 1: 2026 年 1 月 16 日—2026 年 1 月 29 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2026 年 1 月 16 日—2026 年 1 月 29 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2026 年 1 月 16 日—2026 年 1 月 29 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2026 年 1 月 16 日—2026 年 1 月 29 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)	7
图 17: 白羽肉鸡养殖利润 (元/羽)	7
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

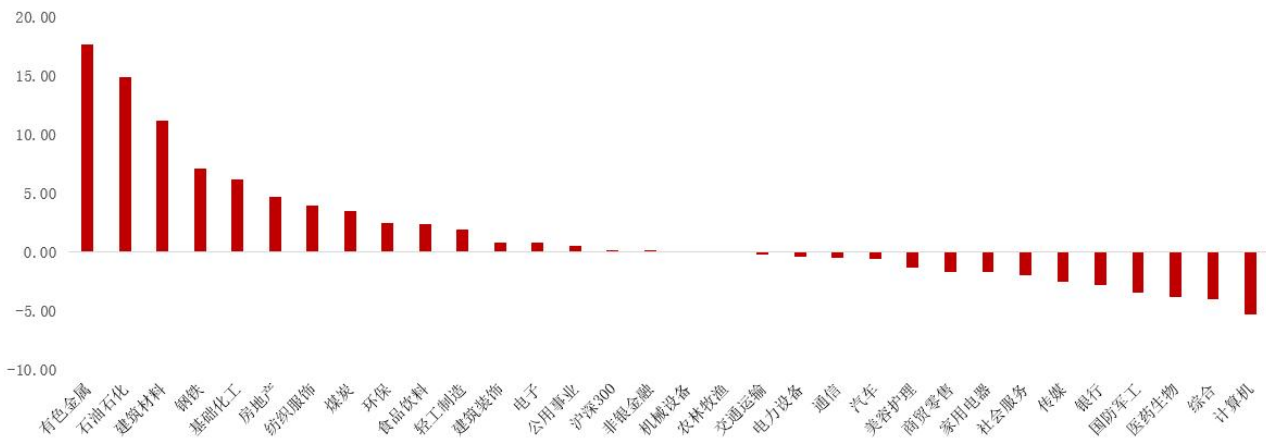
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

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 16 日—2026 年 1 月 29 日，SW 农林牧渔行业下跌 0.07%，跑输同期沪深 300 指数约 0.12 个百分点。

图 1：2026 年 1 月 16 日—2026 年 1 月 29 日申万一级行业涨幅（%）

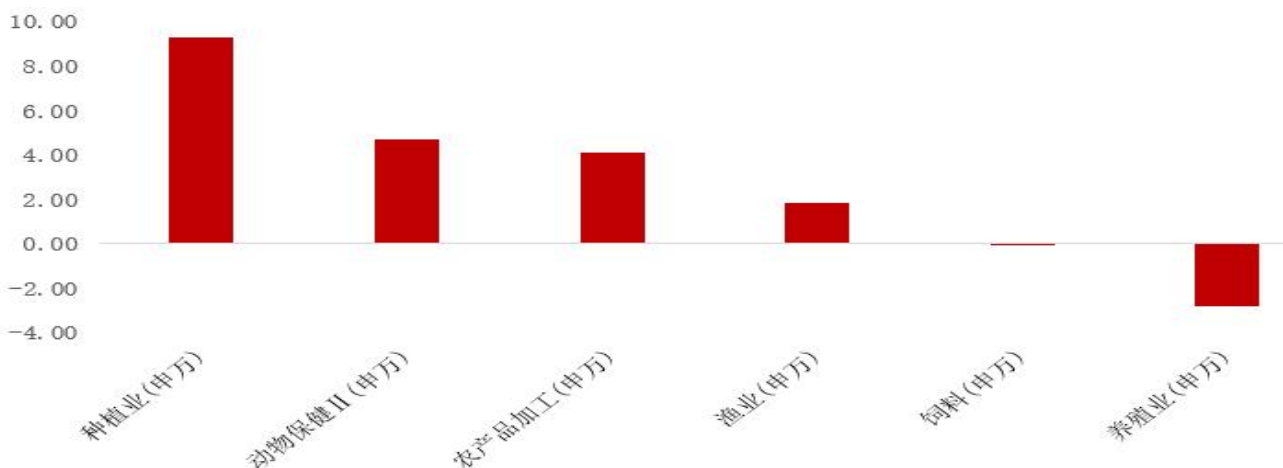


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

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 16 日—2026 年 1 月 29 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，种植业、动物保健、农产品加工、渔业录得正收益，分别上涨 9.25%、4.71%、4.12%和 1.82%；饲料和养殖业录得负收益，分别下跌 0.02%和 2.84%。

图 2：2026 年 1 月 16 日—2026 年 1 月 29 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅（%）



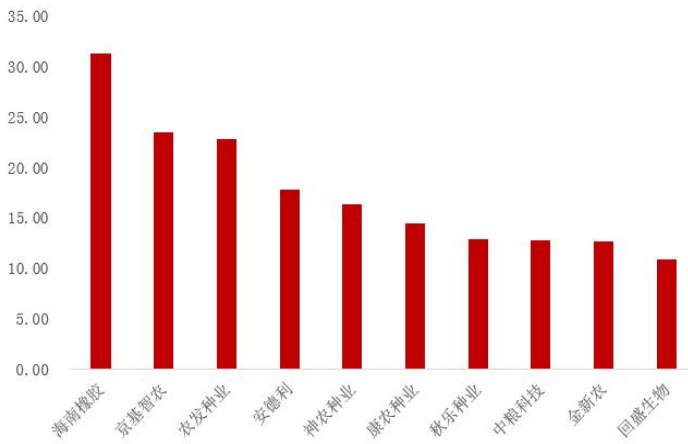
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 16 日—2026 年 1 月 29 日，SW 农林牧渔行业约有 72%的个股录得正收益，约有 28%的个股录得负收益。涨幅榜上，海南橡胶涨

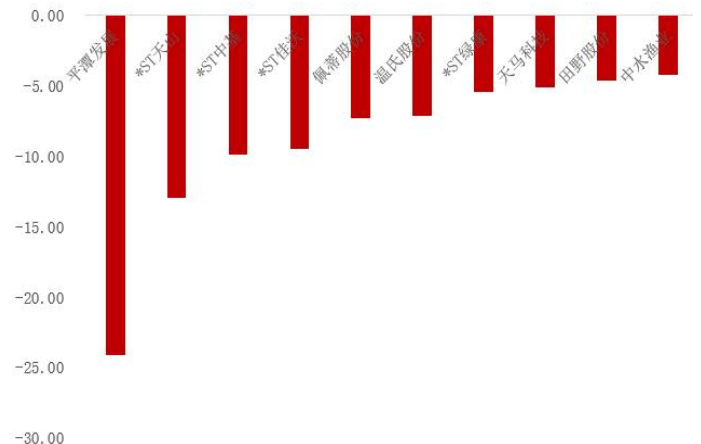
幅居首，上涨 31.32%；有 11 只个股涨幅在 10%-25%；其余个股涨幅均在 10%以内。跌幅榜上，平潭发展跌幅居首，下跌 24.12%；*ST 天山下跌 12.93%；其余个股跌幅均在 10%以内。

图 3: 2026 年 1 月 16 日—2026 年 1 月 29 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 16 日—2026 年 1 月 29 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)

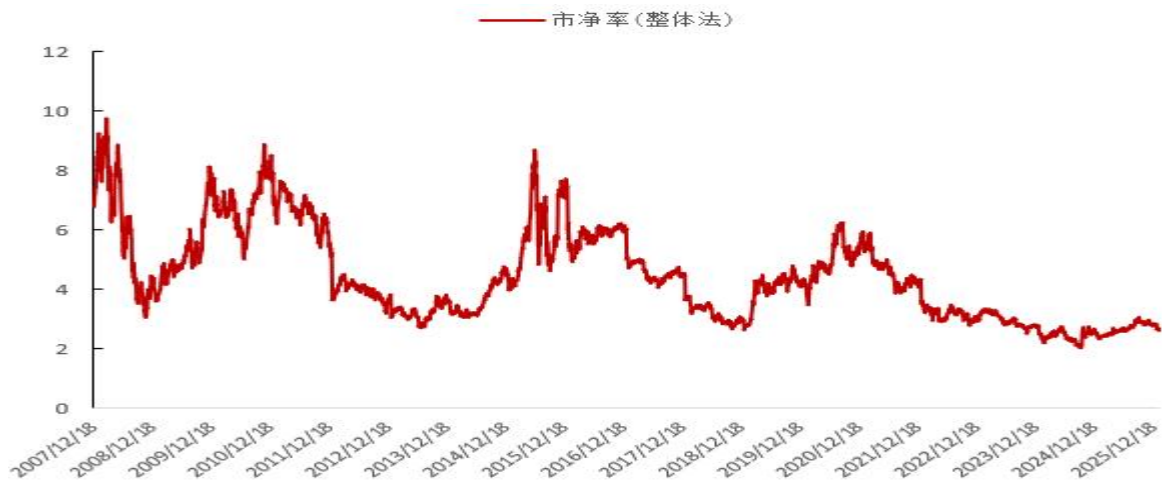


资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值先回落后回升。截至 2026 年 1 月 29 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 2.66 倍，近两周估值先回落后回升。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 59.9%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:

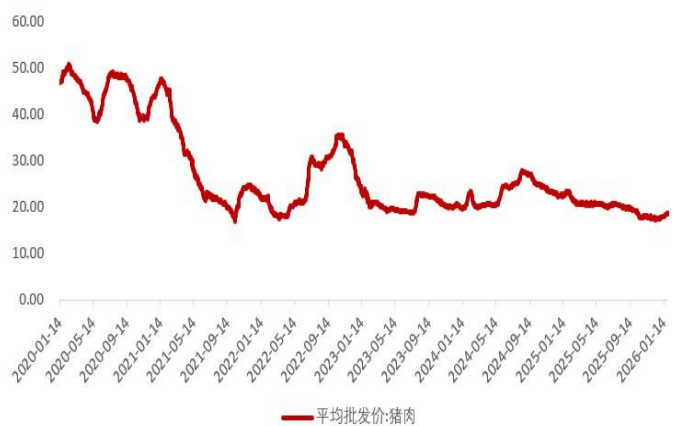
(1) 价格: 全国外三元生猪价格先回升后回落。2026年1月16日—2026年1月29日, 全国外三元生猪均价先由 12.76 元/公斤回升至 13.24 元/公斤后回落至 12.52 元/公斤。

(2) 产能: 2025年12月能繁母猪存栏量持续去化。截至2025年12月末, 能繁母猪存栏量达到 3961 万头, 环比回落 0.73%; 是正常保有量 3900 万头的 101.6%, 在产能调控绿色区域 (即正常保有量的 92%~105%) 内。

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)



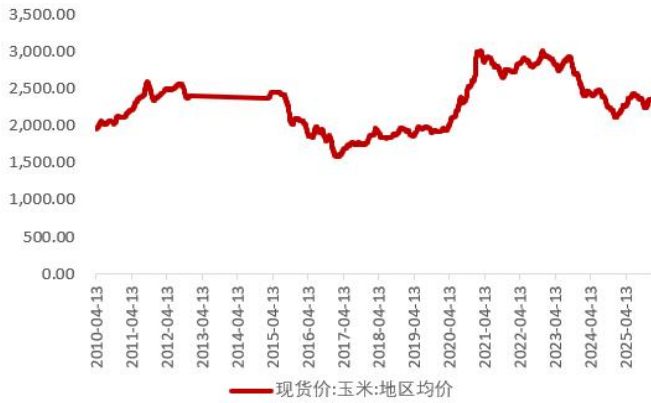
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

(3) 成本: 玉米近两周现货价均价有所回升。截至 2026 年 1 月 29 日, 玉米现货价 2376.67 元/吨, 近两周均价有所回升; 豆粕现货价 3186 元/吨, 近两周均价横盘窄幅震荡。

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: 头均盈利保持正盈利。截至 2026 年 1 月 30 日, 自繁自养生猪养殖利润为 25.1 元/头, 盈利保持正盈利; 外购仔猪养殖利润为 124.13 元/头, 盈利保持正盈利。

图 12: 自繁自养生猪养殖利润 (元/头)

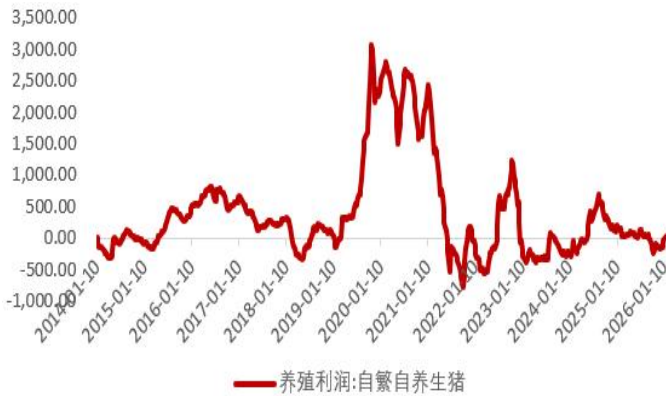
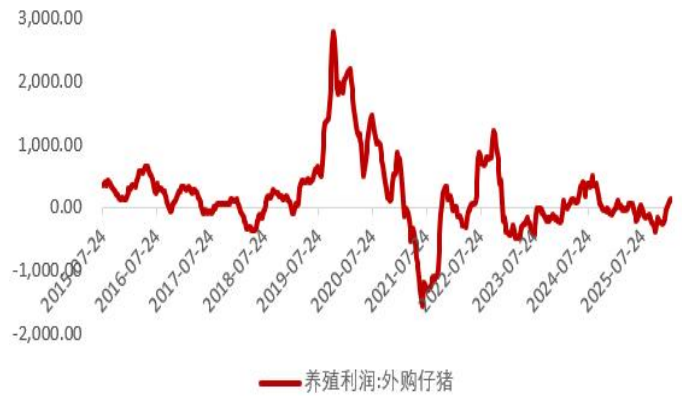


图 13: 外购仔猪养殖利润 (元/头)



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 30 日, 主产区肉鸡苗平均价为 2.31 元/羽, 均价较上两周有所回落; 主产区蛋鸡苗平均价 3.2 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)

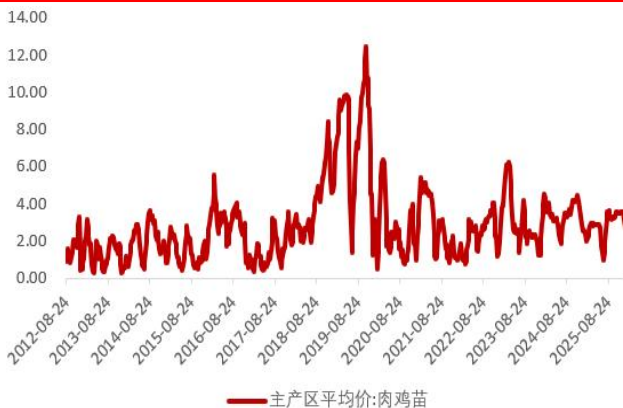
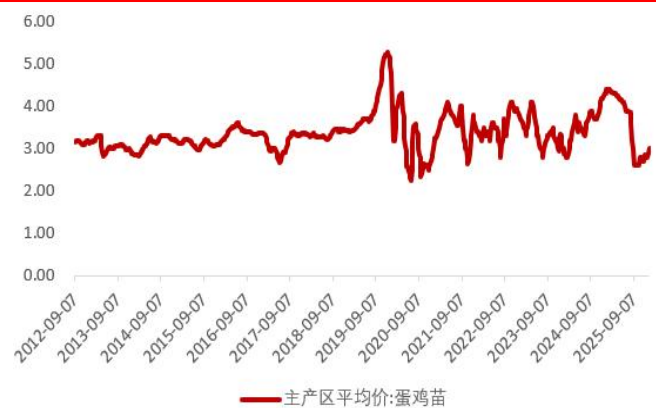


图 15: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)



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升。截至 2026 年 1 月 30 日，主产区白羽肉鸡平均价为 7.74 元/公斤，均价较上两周有所回升；白羽肉鸡养殖利润为 0.39 元/羽，盈利较上两周有所回升。

图 16：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）

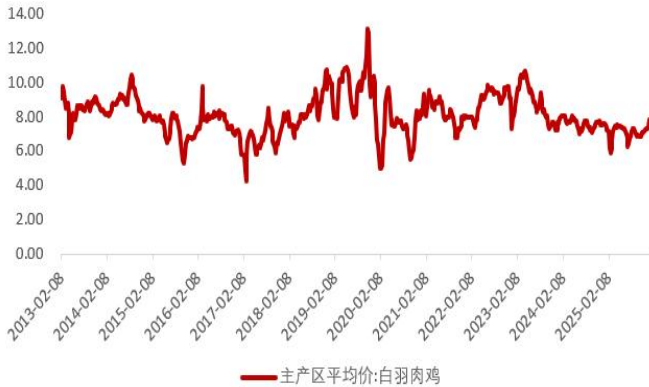
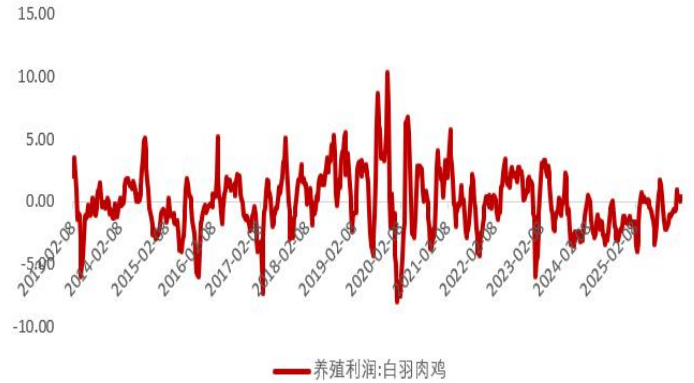


图 17：白羽肉鸡养殖利润（元/羽）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

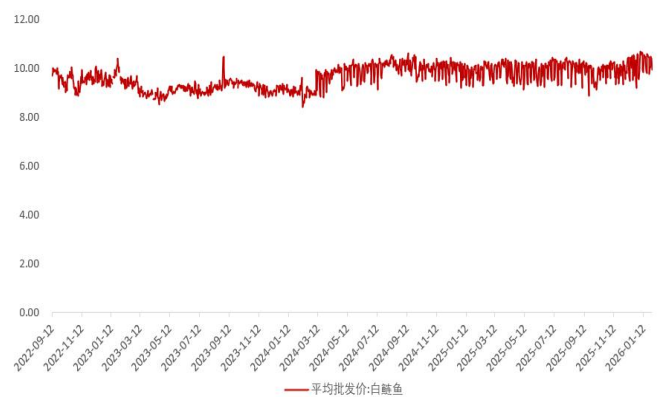
➤ 水产养殖：

近两周鲫鱼、鲤鱼均价较为平稳。截至 2026 年 1 月 29 日，鲫鱼全国平均批发价 19.4 元/公斤，近两周均价略有回升；鲤鱼全国平均批发价 13.88 元/公斤，近两周均价略有回升。

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

■ 农业农村部专题研究部署稳定肉牛生产 加快奶业纾困工作（农业农村部，2026/1/26）

1 月 23 日，农业农村部召开专题会议，贯彻落实中央农村工作会议、全国农业农村厅局长会议精神，研究部署稳定肉牛生产加快奶业纾困工作。农业农村部副部长张治礼主持会议并讲话。会议指出，去年以来，农业农村部认真贯彻党中央、国务院决策部署，坚持有效市场和有为政府相结合，出台一系列有力举措，肉牛养殖扭亏为盈，奶牛养殖亏损逐步收窄，产业纾困取得积极成效。会议强调，当前肉牛奶牛稳生产、促升级任务仍然十分繁重。聚焦当前，要加快落实各项纾困支持政策，千方百计稳定基础产能，加强

银政企户对接，加大信贷支持，推进奶业养殖加工一体化发展。聚焦中长期，要练好内功，系统谋划产业高质量发展的方向和路径，以稳产、提质、增效为目标，围绕草、料、种、医、管、加各环节协同发力、补强短板，促进全产业链提档升级，不断提升肉牛奶牛产业素质。要加强部门协同、上下联动，凝聚工作合力，确保各项工作措施落实落地、取得实效。

■ 农业农村部召开种业振兴行动部门工作协调机制会议（农业农村部，2026/1/23）

1月23日，农业农村部在京召开种业振兴行动部门工作协调机制会议，深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神，通报种业振兴行动进展情况，交流经验做法，研究推进下一阶段重点工作。农业农村部总农艺师潘文博出席会议并讲话。会议指出，种业振兴行动实施以来，协调机制各成员单位认真落实党中央、国务院决策部署，立足职责，主动入位、科学谋划、密切配合，全方位加大政策支持、资金投入和制度保障，扎实推进种质资源保护利用、创新攻关、企业扶优、基地提升、市场净化等重点任务落实落地，种业振兴“五年见成效”目标任务顺利完成，取得了一批标志性重要成果。我国种源安全水平稳步提升，农业用种立足国内有保障、风险可管控的良好态势更加牢固，做到了“中国粮”主要用“中国种”。会议强调，“十五五”时期是种业振兴“十年实现重大突破”目标任务的攻坚阶段，协调机制各成员单位要进一步强化协同联动，完善政策措施，推动种业振兴整体提升，取得更多突破性新成效，加快实现种业科技自立自强、种源自主可控。

4. 公司重要资讯

■ 行业内部分公司2025年度业绩预告（wind）

证券代码	证券简称	2025年度业绩预告披露日期	2025年度业绩预告摘要
001313.SZ	粤海饲料	2026-01-29	净利润约1500万元-2000万元，变动幅度为：117.57%-123.42%
600195.SH	中牧股份	2026-01-29	净利润约14858.8100万元-19229.0500万元，增加109.62%-171.27%
603477.SH	巨星农牧	2026-01-28	净利润约2600.0000万元-3600.0000万元，减少94.99%-93.06%
002458.SZ	益生股份	2026-01-27	净利润约15000万元-19000万元，变动幅度为：-70.23%至-62.29%
002772.SZ	众兴菌业	2026-01-27	净利润约30000万元-35000万元，变动幅度为：134.32%-173.37%
603151.SH	邦基科技	2026-01-27	净利润约11000.0000万元-13500.0000万元，增加119.43%-169.30%
920371.BJ	欧福蛋业	2026-01-27	净利润约8,000万元-9,200万元，增长75.44%-101.75%
300967.SZ	晓鸣股份	2026-01-26	净利润约7100万元-9200万元，变动幅度为：58.43%-105.30%
002982.SZ	湘佳股份	2026-01-23	净利润约3200万元-4100万元，变动幅度为：-67.38%至-58.20%
603566.SH	普莱柯	2026-01-21	净利润约17600.0000万元-19500.0000万元，增加89.64%-110.11%
300761.SZ	立华股份	2026-01-20	净利润约55000万元-60000万元，变动幅度为：-63.84%至-60.55%
002714.SZ	牧原股份	2026-01-16	净利润约1470000.00万元-1570000.00万元，变动幅度为：-17.79%至-12.20%
002299.SZ	圣农发展	2026-01-15	净利润约137000.00万元-143000.00万元，变动幅度为：89.16%-97.44%
300871.SZ	回盛生物	2026-01-09	净利润约23500万元-27100万元，变动幅度为：1265.93%-1444.54%

300498.SZ	温氏股份	2026-01-08	净利润约 500000 万元-550000 万元，变动幅度为：-46.12%至-40.73%
-----------	------	------------	--

■ **关于刊发H股招股说明书、H股发行价格上限及H股香港公开发售等事宜的公告（2026/1/29）**

公司2026年1月29日，公司在香港联交所网站刊登并派发本次发行上市H股招股说明书。公司本次全球发售H股基础发行股数为273,951,400股（视乎超额配售权行使与否而定），其中，初步安排香港公开发售27,395,200股（可予重新分配），约占全球发售总数的10%；国际发售246,556,200股（可予重新分配及视乎超额配售权行使与否而定），约占全球发售总数的90%。公司本次H股发行的价格最高不超过每股39港元。公司H股香港公开发售于2026年1月29日开始，预计于2026年2月3日结束，并预计不晚于2026年2月4日前（含当日）公布发行价格，相关情况将刊登于香港联交所网站（www.hkexnews.hk）和公司网站（www.muyuanfoods.com）。公司本次发行的H股预计于2026年2月6日在香港联交所挂牌并开始上市交易。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。2025年12月能繁母猪产能持续去化，目前仍处于历史相对高位，未来仍有去化空间。2026年生猪价格有望逐步回升，养殖盈利有望逐步好转。关注产能去化及盈利好转预期带来的生猪养殖龙头的低位布局机会。肉鸡养殖方面，肉鸡价格有所回升，养殖利润有望逐步回升，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，国内国际市场仍有较大增长空间，关注成长潜力大的国产龙头。种业方面，种业振兴持续推进，加快实现种业科技自立自强、种源自主可控，关注种业龙头。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、圣农发展（002299）、立华股份（300761）、海大集团（002311）、生物股份（600201）、中牧股份（600195）、隆平高科（000998）、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。
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。
000998	隆平高科	公司是国内种业龙头，转基因储备较为领先。

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