

农林牧渔

农业行业周报

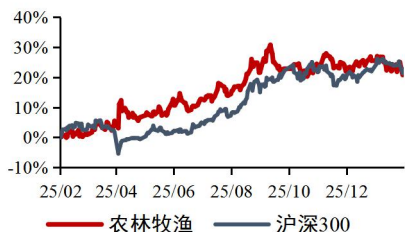
同步大市-A（维持

猪价近期旺季活跃，旺季后或仍承压

2026年2月3日

行业研究/行业周报

农林牧渔行业近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票

评级

002311.SZ	海大集团	买入-A
002299.SZ	圣农发展	买入-B
300498.SZ	温氏股份	买入-B
301498.SZ	乖宝宠物	增持-A
002891.SZ	中宠股份	增持-A
605296.SH	神农集团	增持-B
603477.SH	巨星农牧	增持-B

相关报告：

【山证农林牧渔】养殖筑底去化，饲料整合加速-【山证农业】农业行业 2026 年度策略 2026.2.2

【山证农林牧渔】猪价近期旺季活跃，旺季后或仍承压-【山证农业】行业周报 (260119-260125) 2026.1.27

分析师：

陈振志

执业登记编码：S0760522030004

邮箱：chenzhenzhi@sxzq.com

徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@sxzq.com

➤ 本周（1月26日-2月1日），沪深300指数涨跌幅为0.08%，农林牧渔板块涨跌幅为1.82%，板块排名第5；子行业中种子、畜禽饲料、肉鸡养殖、其他种植业、粮油加工表现位居前五。

➤ 本周生猪价格环比下跌，猪肉均价微涨。截至1月30日，四川/广东/河南外三元生猪均价分别为12.15/12.16/12.63元/公斤，环比上周分别-5.08%/-9.66%/-4.54%；平均猪肉价格为18.61元/公斤，环比上周+0.65%；仔猪平均批发价格16.50元/公斤，环比上周持平。截至1月30日，自繁自养利润为25.10元/头，环比上周下滑18.25元/头；外购仔猪养殖利润为124.13元/头，环比上周增长8.29元/头。

➤ 看好海大集团在当前的配置时机。（1）饲料行业的竞争已经从单纯的产品竞争逐渐进入到产业链价值的竞争，行业整合持续加速，市场份额进一步往具有技术研发优势、规模化优势、产业链配套优势、服务体系优势等头部企业集中；（2）海大集团凭借高效的内部管理、有效的业务激励、以及突出的产业链服务优势，国内市场份额得到持续提升；（3）亚非拉地区饲料业务的市场容量大，仍属一片“蓝海”，公司海外饲料业务有望延续高增长高毛利趋势，成为业绩的又一个增长点；（4）公司目前估值处于历史底部区域，具有较高的安全边际。

➤ 生猪养殖行业有望迎来新一轮市场化去产能。同时，在生猪产业“反内卷”政策的引导下，政策调控下的产能去化也同步推进。在上述两重因素叠加的影响之下，国内能繁母猪存栏量在经历过前几个月的缓慢下降后开始出现加速去化的趋势。我们认为行业在上半年的猪价淡季里有望保持产能去化的趋势，生猪养殖行业基本面和估值有望得到修复，目前板块尚处于市场预期和估值的低位，建议关注温氏股份、神农集团、巨星农牧等生猪养

➤ 圣农发展的种鸡业务稳步推进，市场认可度不断提升。肉鸡饲养加工降本增效，成本管控优势突出，造肉成本有效下降。渠道端，公司产品在C端、餐饮等高价值渠道上的占比不断提升，收入结构不断优化。圣农发展当前正处于业绩周期和PB估值周期的底部区域，具备较好的配置价值。

➤ 我国的养宠渗透率有望继续提高，宠物食品在众多消费行业中仍是相对具有成长性的细分领域。随着行业新进入者的涌现和流量成本的攀升，传统电商营销边际贡献或放缓，仅靠单一的营销已无法构建持久的品牌护城河，品牌之间的竞争或将从重营销逐渐转向重研发和供应链。建议关注自有品牌领先和持续加大研发的乖宝宠物，以及全球产业链布局领先的中宠股份。

➤ 风险提示：养殖疫情风险；自然灾害风险；饲料原料价格波动风险；食品安全风险；汇率波动风险。



目录

1. 农业板块本周行情回顾.....	5
2. 行业数据.....	7
2.1 生猪养殖.....	7
2.2 家禽养殖.....	9
2.3 饲料加工.....	10
2.4 水产养殖.....	11
2.5 种植与粮油加工.....	12
2.6 宠物行业动态.....	16
3. 农业上市公司公告.....	17
4. 风险提示.....	25

图表目录

图 1： 本周各行业板块涨跌幅.....	5
图 2： 本周农业各子行业涨跌幅.....	6
图 3： 农业板块本周前十领涨个股.....	6
图 4： 农业板块本周前十领跌个股.....	6
图 5： 国内外三元生猪价格走势（单位：元/公斤）.....	7
图 6： 国内猪肉价格走势（单位：元/公斤）.....	7
图 7： 自繁自养的生猪养殖利润（元/头）.....	7
图 8： 外购仔猪的生猪养殖利润（元/头）.....	7
图 9： 国内仔猪价格走势（单位：元/千克）.....	8
图 10： 二元母猪均价（元/公斤）.....	8
图 11： 我国能繁母猪存栏量（万头）.....	8
图 12： 生猪养殖上市公司生猪出栏量趋势.....	9
图 13： 国内白羽肉鸡主产区均价（元/公斤）.....	9

图 14: 白羽商品代肉鸡苗平均价 (元/羽)	9
图 15: 白羽肉毛鸡养殖利润 (元/羽)	10
图 16: 国内鸡蛋市场零售价 (元/公斤)	10
图 17: 育肥猪配合饲料平均价 (元/公斤)	10
图 18: 肉鸡配合料平均价 (元/公斤)	10
图 19: 蛋鸡配合料平均价 (元/公斤)	11
图 20: 全国饲料当月总产量 (万吨)	11
图 21: 水产批发市场海参大宗价 (元/公斤)	11
图 22: 水产批发市场对虾大宗价 (元/公斤)	11
图 23: 水产批发市场鲈鱼大宗价 (元/公斤)	12
图 24: 草鱼、鲫鱼批发价 (元/公斤)	12
图 25: 鲤鱼、鲢鱼批发价 (元/公斤)	12
图 26: 鱼粉国际现货价 (美元/吨)	12
图 27: 国内玉米现货价 (元/吨)	13
图 28: 国内大豆现货价 (元/吨)	13
图 29: 国内小麦现货价 (元/吨)	13
图 30: 国内豆粕现货价 (元/吨)	13
图 31: 国内豆油现货价 (元/吨)	14
图 32: 国内菜油现货价 (元/吨)	14
图 33: 金针菇价格 (元/公斤)	14
图 34: 杏鲍菇价格 (元/公斤)	14
图 35: 国内白糖价格 (元/吨)	15
图 36: 国际原糖现货价格 (美分/磅)	15
图 37: 全球和中国玉米供需平衡表	15
图 38: 全球和中国大豆供需平衡表	15
图 39: 全球和中国小麦供需平衡表	16



图 40: 全球和中国大米供需平衡表..... 16

表 1: 农业上市公司 2025 年业绩预告 (1 月 26 日~2 月 1 日) 17

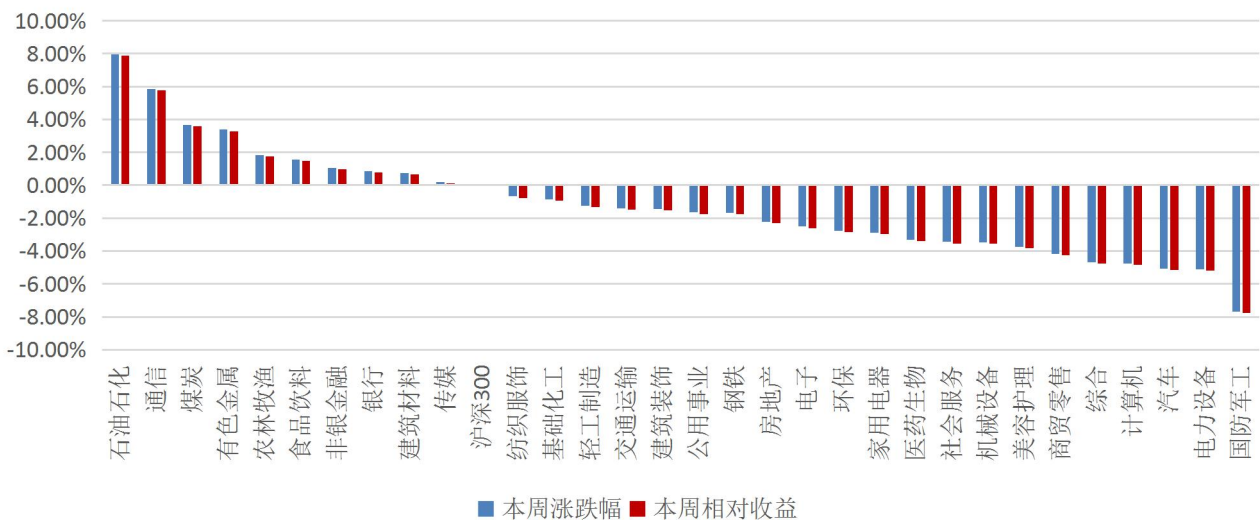
1. 农业板块本周行情回顾

本周（1月26日-2月1日），沪深300指数涨跌幅为0.08%，农林牧渔板块涨跌幅为1.82%，板块排名第5；子行业中种子、畜禽饲料、肉鸡养殖、其他种植业、粮油加工表现位居前五。

行业涨跌幅前十公司包括：农发种业（30.24%）、神农种业（26.06%）、秋乐种业（22.55%）、敦煌种业（16.13%）、登海种业（14.16%）、晓鸣股份（13.89%）、康农种业（13.50%）、北大荒（12.76%）、万向德农（12.58%）、大北农（12.50%）。

行业涨跌幅后十公司包括：福建金森（-12.62%）、*ST中基（-11.60%）、*ST天山（-8.34%）、佩蒂股份（-7.56%）、乖宝宠物（-6.93%）、*ST佳沃（-6.66%）、贤丰控股（-5.73%）、路斯股份（-4.89%）、申联生物（-4.41%）、天马科技（-4.40%）。

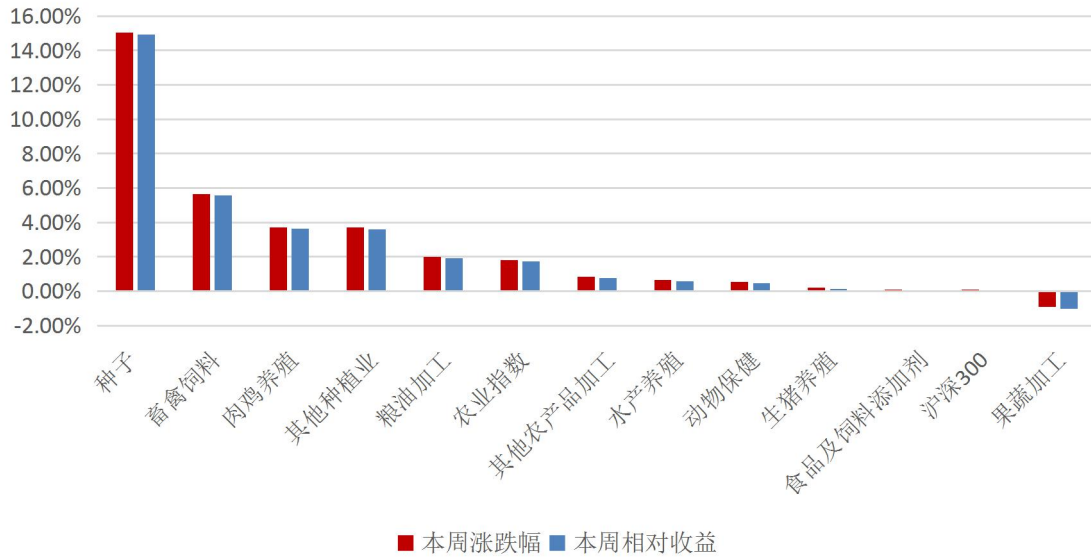
图1：本周各行业板块涨跌幅



资料来源：Wind、山西证券研究所

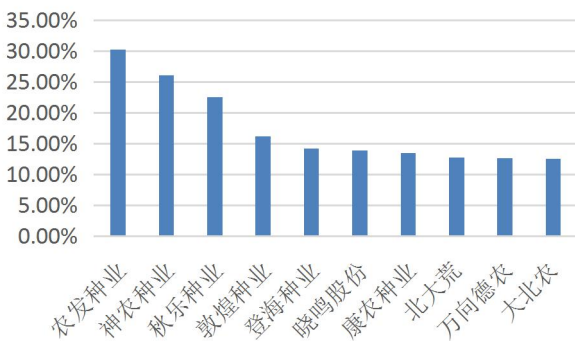


图 2：本周农业各子行业涨跌幅



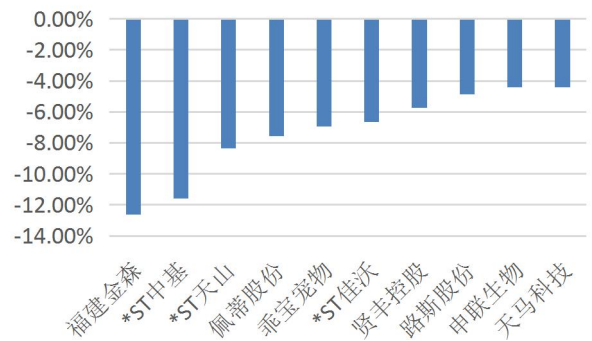
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 3：农业板块本周前十领涨个股



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 4：农业板块本周前十领跌个股



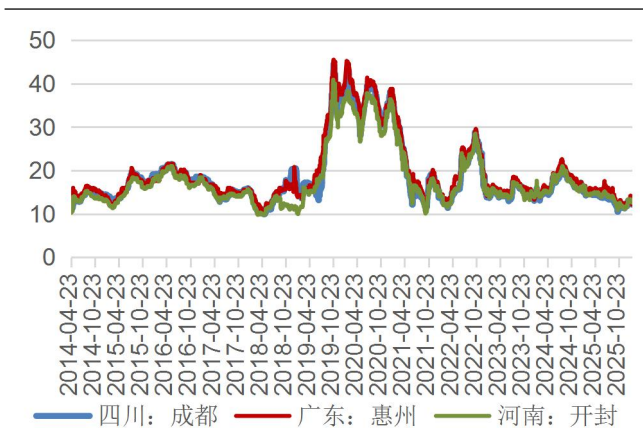
资料来源：Wind、山西证券研究所

2. 行业数据

2.1 生猪养殖

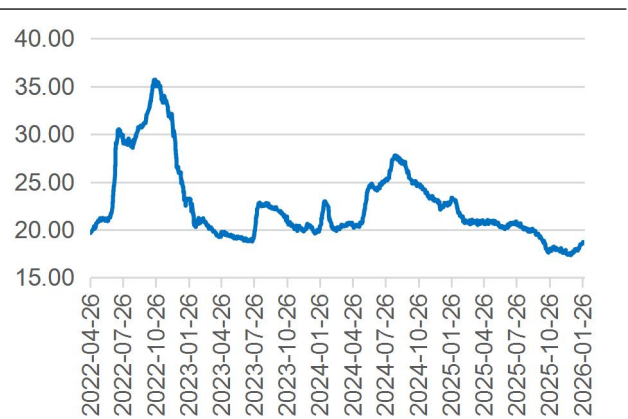
本周生猪价格环比下跌，猪肉均价微涨。根据跟踪的重点省市猪价来看，截至1月30日，四川/广东/河南外三元生猪均价分别为 12.15/12.16/12.63 元/公斤，环比上周分别-5.08%/-9.66%/-4.54%；平均猪肉价格为 18.61 元/公斤，环比上周+0.65%；仔猪平均批发价格 16.50 元/公斤，环比上周持平。截至1月30日，自繁自养利润为 25.10 元/头，环比上周下滑 18.25 元/头；外购仔猪养殖利润为 124.13 元/头，环比上周增长 8.29 元/头。

图 5：国内外三元生猪价格走势（单位：元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 6：国内猪肉价格走势（单位：元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 7：自繁自养的生猪养殖利润（元/头）

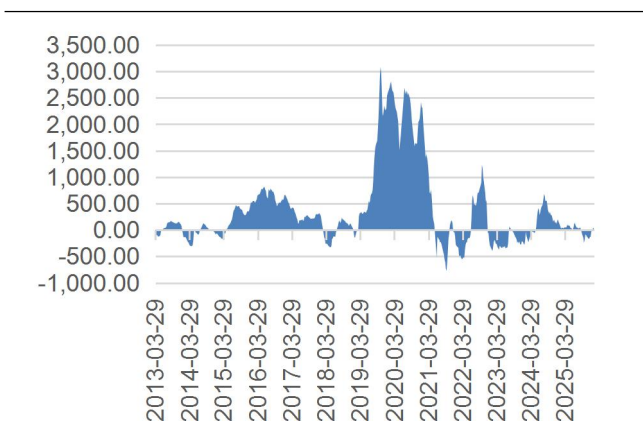
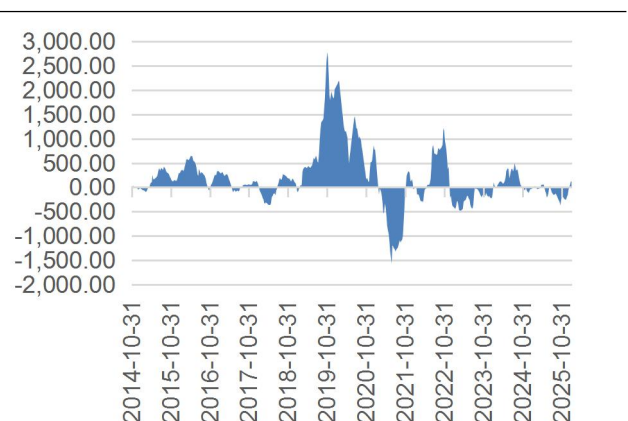


图 8：外购仔猪的生猪养殖利润（元/头）



资料来源：Wind、山西证券研究所

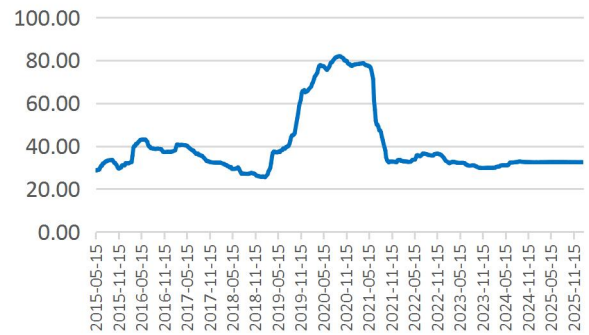
图 9：国内仔猪价格走势（单位：元/千克）



资料来源：Wind、山西证券研究所

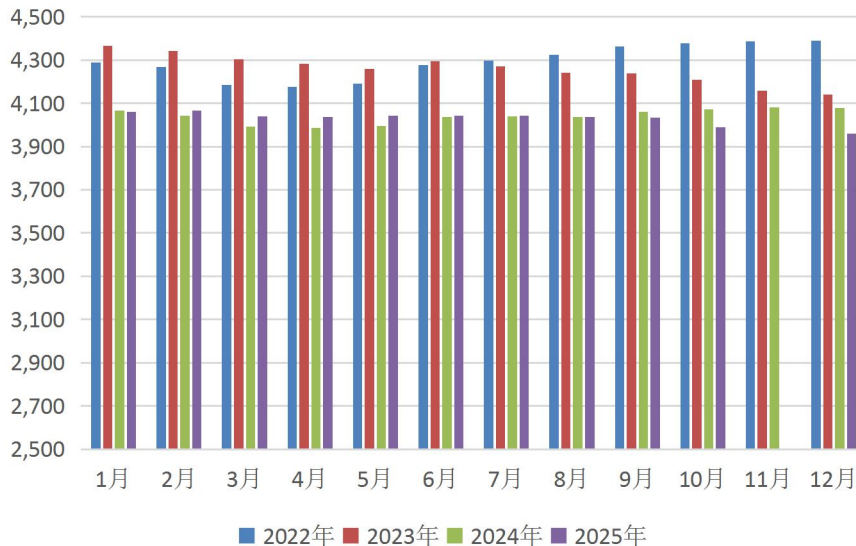
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 10：二元母猪均价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 11：我国能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：Wind、山西证券研究所（2025 年 11 月数据未披露）

图 12：生猪养殖上市公司生猪出栏量趋势

生猪出栏量(万头)	唐人神	牧原股份	温氏股份	傲农生物	大邦食品	正邦科技	新希望	大康生物	金新农	大北农	东瑞股份	神农集团	家基智农	华统股份	巨星农牧	新卫丰
2024年1月	32.82	1054.0	263.74	75.24	70.15	42.98	172.48	23.21	13.32	63.50	5.78	19.51	17.19	23.59		
2024年2月	27.20		192.21		40.12	22.08	130.88	15.60	7.77	32.67	4.58	13.09	13.65	18.46		
2024年3月	34.68	547.1	262.05	21.17	40.90	27.21	152.55	25.92	12.17	49.03	6.28	17.08	15.21	23.64		
2024年4月	31.54	545.0	248.29	15.52	45.52	18.15	147.62	24.09	10.56	51.83	5.41	17.11	19.20	20.15		
2024年5月	32.69	586.0	237.89	14.28	55.63	24.75	136.68	25.43	9.52	51.96	6.99	18.76	22.76	27.23		
2024年6月	29.35	506.8	233.25	11.82	49.51	23.75	128.65	25.90	6.55	35.83	6.35	23.68	16.59	20.57		
2024年7月	28.50	615.8	232.33	12.55	52.94	22.99	126.20	22.13	9.30	46.58	6.59	19.85	16.19	20.20		
2024年8月	30.34	624.1	235.40	11.83	51.75	27.70	127.75	23.95	10.02	41.82	7.83	17.37	19.85	20.04		
2024年9月	32.02	535.8	251.05	14.66	43.64	38.08	119.24	28.17	9.39	54.42	8.37	19.91	22.81	20.93		
2024年10月	49.74	649.8	267.20	10.97	48.44	54.36	125.34	28.43	9.75	65.21	9.80	20.28	18.29	20.07		
2024年11月	49.50	638.3	290.80	9.16	46.30	53.26	125.96	28.54	9.22	70.52	8.18	19.34	13.27	20.10		
2024年12月	55.24	857.8	304.07	12.64	54.25	59.37	159.15	31.50	12.53	76.76	11.29	21.15	19.61	20.82		
2025年1月	45.91		289.97	12.30	43.72	57.14	149.87	29.80	11.89	38.40	9.13	22.76	13.91	21.49	25.37	
2025年2月	39.84	1146.1	259.83	9.73	50.76	45.07	114.00	25.79	9.34	28.19	10.09	28.14	16.48	21.94	24.03	
2025年3月	40.49		693.5	309.55	13.15	53.52	62.56	155.07	25.47	12.03	38.21	11.98	35.14	18.75	22.82	33.90
2025年4月	43.52	657.3	317.57	13.28	47.09	60.98	159.60	24.47	10.85	33.55	17.05	22.73	18.66	20.82	32.86	
2025年5月	48.28	640.6	315.54	15.62	50.09	63.86	133.39	22.97	8.11	38.63	15.54	23.28	20.77	20.01	32.80	
2025年6月	41.32	701.9	300.73	14.24	50.63	68.05	133.00	24.31	11.22	37.52	12.71	21.90	17.64	20.04	41.99	
2025年7月	35.16	635.5	316.48	14.26	53.67	69.52	130.25	22.35	7.94	29.00	12.02	17.47	20.36	19.56	32.41	35.04
2025年8月	40.61	700.1	324.57	15.01	52.97	66.97	133.78	26.38	10.80	35.22	9.48	16.64	18.96	20.51	34.89	34.14
2025年9月	41.09	557.3	332.53	16.44	61.27	79.07	139.42	26.69	11	37.37	9.99	22.9	22.05	20.23	35.18	43.04
2025年10月	61.92	707.6	389.28	19.02	68.60	90.78	168.51	30.35	16.28	46.00	13.66	33.54	23.33	24.25	45.94	61.00
2025年11月	45.65	660.2	435.35	15.77	67.79	86.83	156.75	30.86	15.68	41.51	12.81	31.51	20.23	24.74	52.08	57.55
2025年12月	49.46	698.0	456.29	16.23	66.23	102.86	180.89	29.59	22.58	46.58	13.28	31.41	20.16	24.83	66.64	68.14

资料来源：公司公告、Wind、山西证券研究所（注：大北农 2025 年生猪出栏量指控股公司，不包括参股公司）

2.2 家禽养殖

本周白羽鸡价格环比增长，单羽养殖利润回升。截至 1 月 30 日，白羽肉鸡周度价格为 7.74 元/公斤，环比上周+3.20%；肉鸡苗价格为 2.31 元/羽，环比上周+5.00%；毛鸡养殖利润为 0.39 元/羽，环比上周+550.00%，利润环比增长 0.33 元/羽。截至 1 月 30 日，鸡蛋价格为 8.8 元/公斤，环比上周+6.02%。

图 13：国内白羽肉鸡主产区均价（元/公斤）

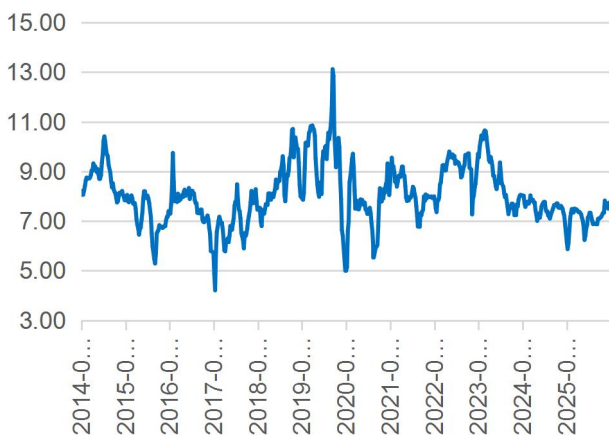
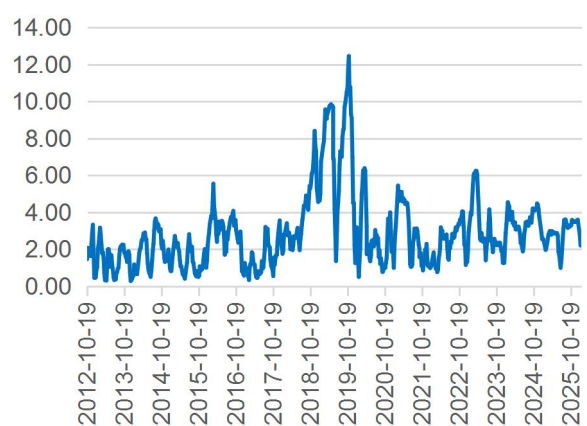
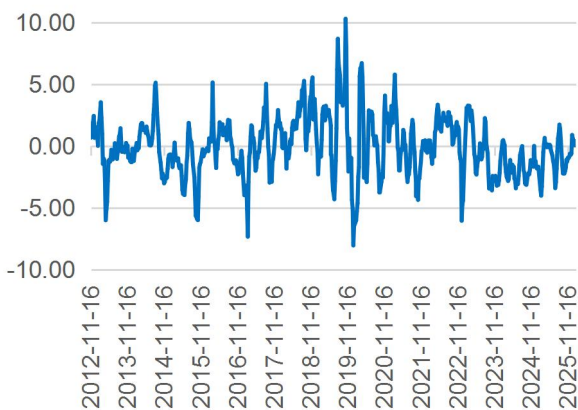


图 14：白羽商品代肉鸡苗均价（元/羽）



资料来源：Wind、山西证券研究所

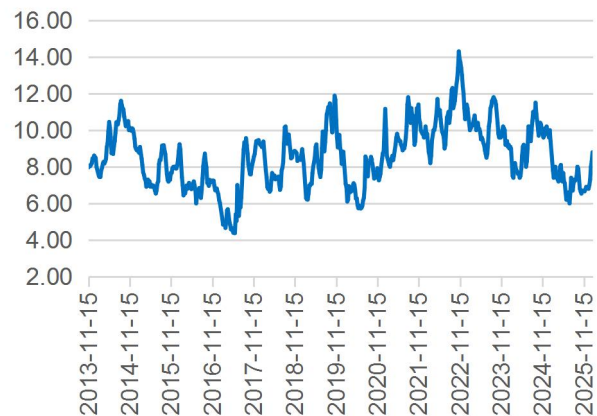
图 15：白羽肉毛鸡养殖利润（元/羽）



资料来源：Wind、山西证券研究所

资料来源：Wind、山西证券研究所

图 16：国内鸡蛋市场零售价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

2.3 饲料加工

肉鸡/蛋鸡饲料均价环比上周持平。截至 1 月 22 日，育肥猪配合饲料均价为 3.37 元/公斤，环比上周+0.30%。截至 1 月 30 日，肉鸡配合料均价为 3.45 元/公斤，环比上周持平；蛋鸡配合料均价为 2.84 元/公斤，环比上周持平。

图 17：育肥猪配合饲料平均价（元/公斤）



图 18：肉鸡配合料平均价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

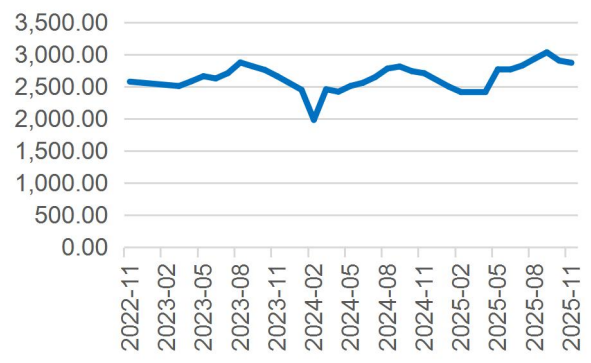
图 19：蛋鸡配合料平均价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

资料来源：Wind、山西证券研究所

图 20：全国饲料当月总产量（万吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

2.4 水产养殖

海水产品方面，截至 1 月 30 日，海参价格为 120 元/千克，环比上周持平；对虾价格为 320 元/千克，环比上周持平。淡水产品方面，截至 12 月 19 日，鲈鱼价格为 48 元/千克，环比上周持平；截至 1 月 23 日，草鱼价格为 16.56 元/公斤，环比上周 0.79%；鲫鱼价格为 21.36 元/公斤，环比上周 0.95%；鲤鱼价格为 13.79 元/公斤，环比上周 1.17%；鲢鱼价格为 14.10 元/公斤，环比上周 0.86%。截至 1 月 29 日，国际鱼粉现货价为 2239.77 美元/吨，环比上周持平。

图 21：水产批发市场海参大宗价（元/公斤）

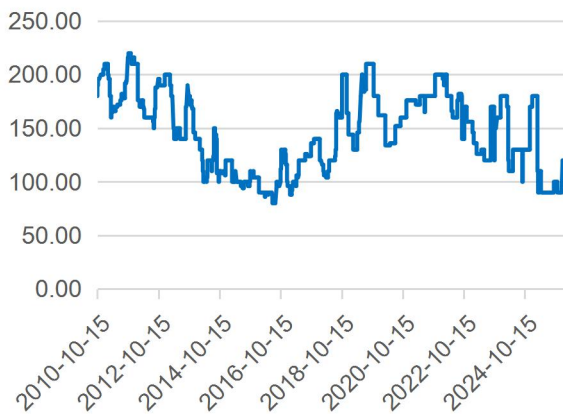
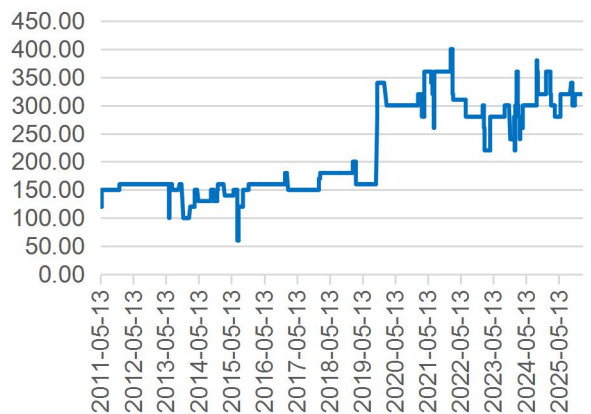
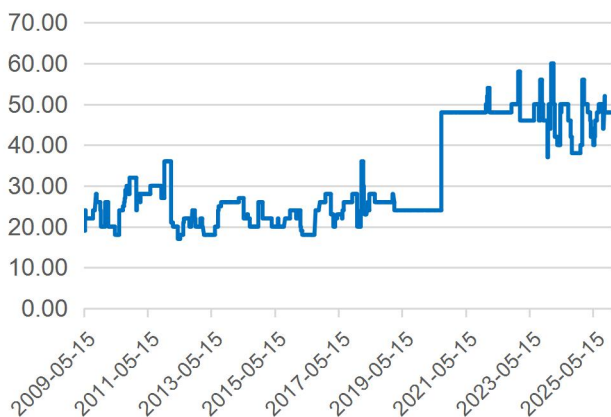


图 22：水产批发市场对虾大宗价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

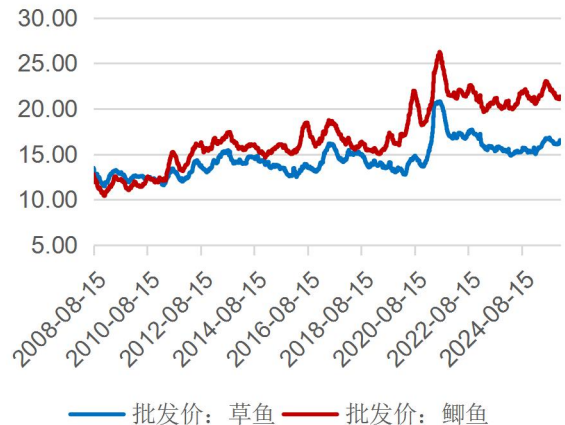
图 23：水产批发市场鲈鱼大宗价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

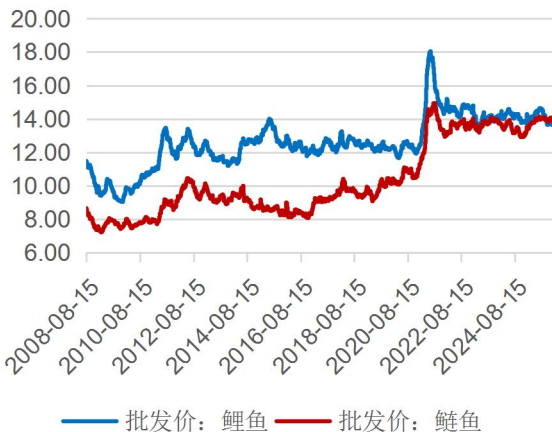
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 24：草鱼、鲫鱼批发价（元/公斤）



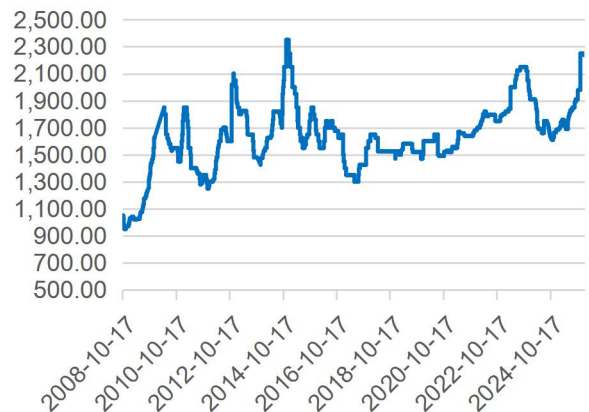
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 25：鲤鱼、鲢鱼批发价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 26：鱼粉国际现货价（美元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

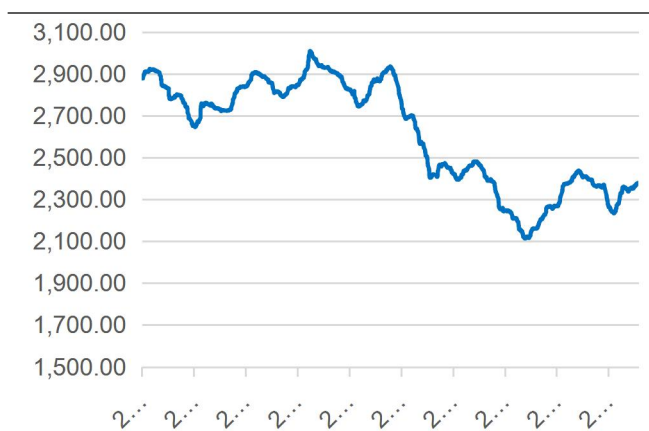
2.5 种植与粮油加工

本周主粮价格小幅上涨。截至 1 月 30 日，玉米现货价格为 2376.27 元/吨，环比上周 +0.07%；大豆现货价格为 4072.11 元/吨，环比上周持平；小麦现货价格为 2529.72 元/吨，环

比上周+0.09%；豆粕现货价格为 3197.14 元/吨，环比上周+0.09%。截至 1 月 30 日，豆油价格为 8731.58 元/吨，环比上周+1.99%；菜油价格为 10246.25 元/吨，环比上周+3.96%。菌类产品方面，截至 1 月 30 日，金针菇价格为 7.00 元/公斤，环比上周+2.94%；杏鲍菇价格为 6.60 元/公斤，环比上周-20.48%。

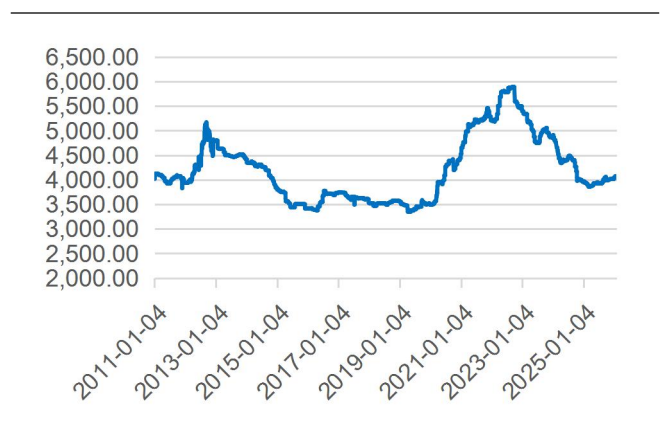
截至 1 月 30 日，白糖经销价格为 5295.00 元/吨，环比上周+0.19%；截至 1 月 29 日，原糖国际现货价为 14.44 美分/磅，环比上周-0.14%。

图 27：国内玉米现货价（元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 28：国内大豆现货价（元/吨）



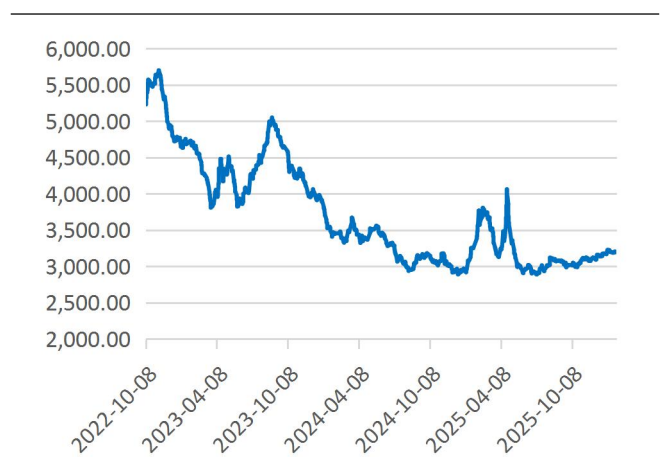
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 29：国内小麦现货价（元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

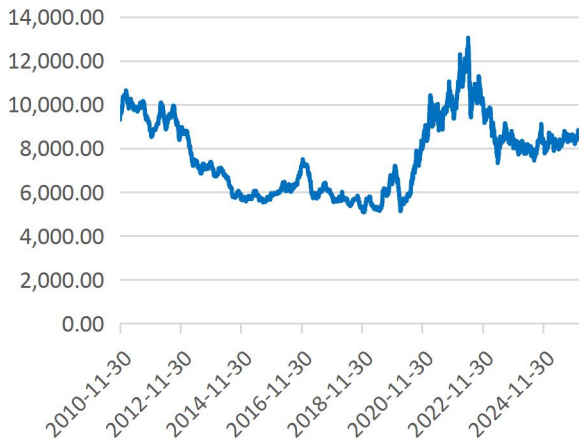
图 30：国内豆粕现货价（元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所



图 31：国内豆油现货价（元/吨）



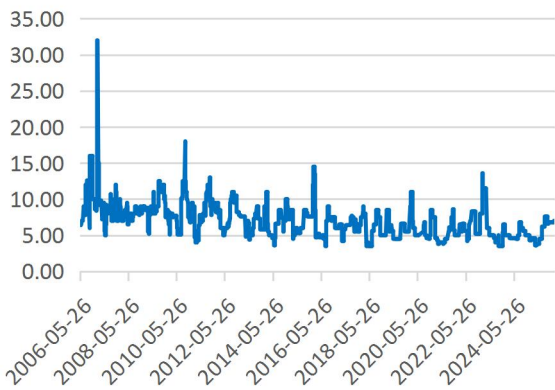
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 32：国内菜油现货价（元/吨）



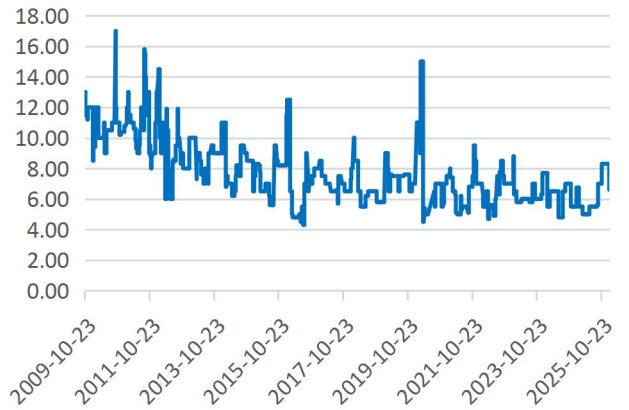
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 33：金针菇价格（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 34：杏鲍菇价格（元/公斤）



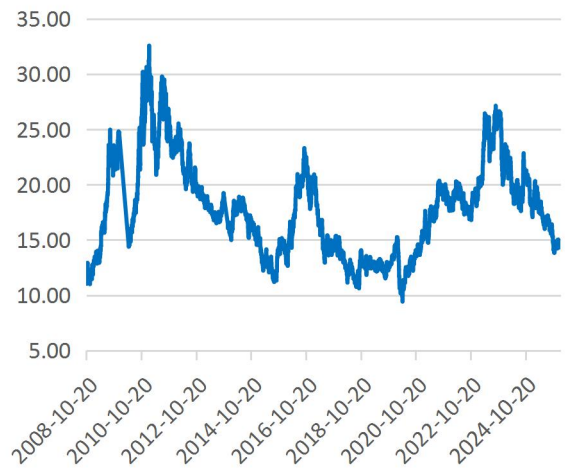
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 35：国内白糖价格（元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 36：国际原糖现货价格（美分/磅）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 37：全球和中国玉米供需平衡表

全球玉米	单位	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25E	2025/26E(1月值)	2025/26E(上期值)
期初库存	百万吨	174.80	209.78	311.44	351.96	340.97	322.37	307.42	292.94	314.25	305.36	315.42	294.7	293.37
产量	百万吨	1,016.03	973.45	1,123.30	1,080.10	1,124.92	1,119.68	1,129.42	1,215.93	1,164.18	1,230.71	1,230.86	1,296.01	1,282.96
进口	百万吨	125.17	139.25	135.59	149.93	164.42	167.76	184.86	184.45	173.45	197.62	186.1	190.22	190.37
饲料消费	百万吨	584.70	601.78	656.07	672.36	703.88	715.65	723.87	743.16	735.41	769.45	787.52	813.24	810.36
国内消费总计	百万吨	981.01	988.23	1,084.12	1,090.45	1,144.82	1,135.57	1,144.01	1,198.37	1,173.66	1,220.65	1,251.59	1,299.8	1,297.18
出口	百万吨	142.20	119.74	160.05	148.24	181.71	172.33	182.70	206.84	180.4	192.65	186.64	205.11	205.1
期末库存	百万吨	209.82	215.00	350.63	341.60	321.07	306.48	292.83	310.50	304.77	315.42	294.7	290.91	279.15
库存消费比	%	21.39%	22.21%	32.34%	31.33%	28.05%	26.99%	25.60%	25.91%	25.97%	25.84%	23.55%	22.38%	21.52%
中国玉米	单位	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25E	2025/26E(1月值)	2025/26E(上期值)
期初库存	百万吨	81.32	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.02	211.19	191.93	191.93
产量	百万吨	215.65	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.2	288.84	294.92	301.24	295.00
进口	百万吨	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.58	29.51	21.88	18.71	23.33	1.82	8.00	8.00
饲料消费	百万吨	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218	225.00	234.00	239.00	239.00
国内消费总计	百万吨	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299	307.00	316.00	321.00	321.00
出口	百万吨	0.01	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.02	0.02
期末库存	百万吨	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.19	191.93	180.15	173.91
库存消费比	%	49.74%	50.93%	87.46%	84.61%	76.70%	72.13%	72.18%	71.87%	68.91%	68.79%	60.74%	56.12%	54.18%

资料来源：USDA、山西证券研究所

图 38：全球和中国大豆供需平衡表

全球大豆	单位	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25E	2025/26E(1月值)	2025/26E(上期值)
期初库存	百万吨	61.65	77.89	80.41	94.83	100.66	114.10	95.10	100.27	93.48	101.78	115.08	123.40	123.24
产量	百万吨	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.89	368.60	360.41	378.24	396.35	427.15	426.68	422.54
进口	百万吨	124.36	133.33	144.22	153.26	145.88	164.97	165.49	155.51	168.66	178.42	179.37	188.04	186.14
压榨量	百万吨	264.07	275.36	287.28	294.64	298.53	312.48	315.82	314.50	316.6	331.16	358.69	366.43	365.24
国内消费总计	百万吨	301.85	314.15	330.61	338.07	344.28	358.40	363.97	363.94	366.7	383.64	413.51	423.14	421.85
出口	百万吨	126.22	132.56	147.50	153.07	148.83	165.06	164.86	154.22	171.79	177.84	184.70	187.57	187.70
期末库存	百万吨	77.53	78.28	95.82	99.05	114.48	95.49	100.35	98.03	101.79	115.08	123.40	124.41	122.37
库存消费比	%	25.68%	24.92%	28.98%	29.30%	33.25%	26.64%	27.57%	26.94%	27.76%	30.00%	29.84%	29.40%	29.01%
中国大豆	单位	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25E	2025/26E(1月值)	2025/26E(上期值)
期初库存	百万吨	13.85	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	30.86	25.15	32.34	43.31	44.49	44.49
产量	百万吨	12.15	11.79	13.64	15.28	15.97	18.10	19.60	16.40	20.28	20.84	20.65	20.90	21.00
进口	百万吨	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.50	104.6	112.00	108.00	112.00	112.00
压榨量	百万吨	74.50	81.50	88.00	90.00	85.00	91.50	93.00	87.90	96	99.00	103.50	108.00	108.00
国内消费总计	百万吨	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	108.40	117.5	121.80	127.40	132.90	132.90
出口	百万吨	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.07	0.10	0.10
期末库存	百万吨	17.01	16.91	20.66	23.06	19.46	26.80	31.15	29.25	32.34	43.31	44.49	44.39	44.39
库存消费比	%	19.51%	17.80%	19.96%	21.69%	19.08%	24.54%	27.63%	26.98%	27.52%	35.56%	34.92%	33.40%	33.38%

资料来源：USDA、山西证券研究所

图 39：全球和中国小麦供需平衡表

全球小麦	单位	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25E	2025/26E(1月值)	2025/26E (上期值)
期初库存	百万吨	194.89	217.89	244.38	262.70	287.18	280.69	299.66	283.86	275.35	274.65	270.05	260.00	260.03
产量	百万吨	728.07	735.21	756.41	782.88	731.00	762.21	774.41	780.05	790.45	792.35	800.81	842.17	837.81
进口	百万吨	159.07	170.19	178.92	180.86	171.27	188.17	194.80	199.93	212.96	223.24	200.30	215.54	214.39
饲料消费	百万吨	131.60	136.50	147.56	146.52	139.25	139.19	163.70	160.19	153.02	159.24	157.08	165.44	165.19
国内消费总计	百万吨	705.38	711.61	739.84	742.05	734.81	747.40	787.74	791.16	790.38	796.96	810.86	823.91	822.97
出口	百万吨	164.45	172.84	183.35	182.47	173.67	194.33	203.35	202.77	221.94	222.24	210.49	219.76	218.71
期末库存	百万吨	217.58	241.49	260.95	283.53	283.37	295.50	286.33	272.75	275.42	270.05	260.00	278.25	274.87
库存消费比	%	30.85%	33.94%	35.27%	38.21%	38.56%	39.54%	36.35%	34.47%	34.65%	33.89%	32.06%	33.77%	33.40%
中国小麦	单位	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25E	2025/26E(1月值)	2025/26E (上期值)
期初库存	百万吨	65.27	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	136.82	134.52	127.78	127.78
产量	百万吨	126.21	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.10	140.07	140.00
进口	百万吨	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.63	4.17	6.00	6.00
饲料消费	百万吨	16.00	16.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33	37.00	33.00	31.00	31.00
国内消费总计	百万吨	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148	153.50	150.00	148.00	148.00
出口	百万吨	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.01	1.02	1.00	1.00
期末库存	百万吨	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	136.82	134.52	127.78	124.85	124.78
库存消费比	%	65.33%	86.64%	96.58%	108.43%	111.82%	119.06%	89.75%	92.41%	93.80%	87.64%	85.19%	84.36%	84.31%

资料来源：USDA、山西证券研究所

图 40：全球和中国大米供需平衡表

全球大米	单位	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25E	2025/26E(1月值)	2025/26E (上期值)
期初库存	百万吨	113.87	127.89	142.58	149.90	163.74	176.61	181.84	187.81	184.39	180.91	180.16	191.22	190.33
产量	百万吨	478.55	472.94	490.94	494.84	497.34	498.91	509.32	513.10	516.7	523.98	541.30	541.16	540.41
进口	百万吨	41.12	38.33	41.21	46.59	43.97	42.32	46.46	54.48	57.67	53.43	57.70	60.11	59.24
国内消费总计	百万吨	477.49	468.11	483.55	482.17	484.59	493.75	503.65	517.62	520.15	524.72	530.24	542.03	541.90
出口	百万吨	43.58	40.34	47.19	47.25	43.90	43.41	51.17	56.90	55.46	56.76	60.89	63.50	63.23
期末库存	百万吨	114.93	132.72	149.97	162.57	176.49	181.77	187.31	183.28	180.93	180.16	191.22	190.34	188.83
库存消费比	%	24.07%	28.35%	31.01%	33.72%	36.42%	36.81%	37.19%	35.41%	34.78%	34.33%	36.06%	35.12%	34.85%
中国大米	单位	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25E	2025/26E(1月值)	2025/26E (上期值)
期初库存	百万吨	53.10	69.00	88.00	98.50	109.00	115.00	116.50	113	106.60	103.00	104.50	103.50	103.50
产量	百万吨	144.56	145.77	147.77	148.87	148.49	146.73	148.30	148.99	145.95	144.62	145.28	146.33	146.00
进口	百万吨	4.70	4.80	5.30	5.50	3.20	2.60	4.22	5.95	4.38	1.53	2.34	3.00	3.00
国内消费总计	百万吨	144.50	140.80	141.76	142.51	142.92	145.23	150.29	156.36	154.99	148.12	144.96	146.93	146.60
出口	百万吨	0.43	0.27	0.81	1.36	2.77	2.60	2.22	2.08	1.74	1.63	1.15	1.90	1.40
期末库存	百万吨	57.44	78.50	98.50	109.00	115.00	116.50	116.50	113.00	106.6	103.00	104.50	105.00	104.50
库存消费比	%	39.75%	55.75%	69.48%	76.49%	80.46%	80.22%	77.52%	72.27%	68.78%	69.54%	72.09%	71.46%	71.28%

资料来源：USDA、山西证券研究所

2.6 宠物行业动态

1. 高铁宠物托运试点扩大。中国铁路宣布，1月26日零时起，全国铁路正式实行新列车运行图。在宠物方面，宠物托运服务的覆盖范围显著扩大，让爱宠出行更便捷。新图实施后，高铁宠物托运试点扩展至110座车站、170趟列车。
2. 抖音将暂停宠物交易核心类目招商。抖音电商学习中心近日发布《修订〈【母婴图书】行业管理规范〉的意见征集通知》，明确将狗狗、猫咪、鹦鹉、文鸟/珍珠鸟等核心宠物类目从“定向准入”调整为“暂停招商”，意见征集截止日期为2月1日。预计在2月8日将会正式实施新规。对于现有经营相关品类的商家，抖音进一步抬高了合规门槛。已入驻并完成合规报白的商家，虽不受停招影响，但需重点注意的是，

新规同步提高了类目清出条件，对于近 14 天体验分低于 75 分的店铺将被直接清出。同时，针对犬猫交易，商家需具备该类目运输资源及配套退货能力，提供店铺主体与运输合作企业的协议证明，并签署承诺函，同时加盖开店主体公章。

3. **鲁南制药旗下盼得上线宠物功能粮。**1月28日，鲁南制药集团控股山东盼得动物保健品有限公司打造的首款战略产品——“盼得肠胃呵护功能粮”，正式在首荟商城发售。官方表示，“肠胃呵护功能粮”的上市，标志着鲁南制药集团在“大健康”生态版图上完成了关键一环，正式以“制药级”科学标准进军蓬勃发展的宠物健康市场。

3. 农业上市公司公告

1. **乖宝宠物拟建设年产 30 万吨高端宠物主粮项目。**公司拟以自有资金及自筹资金 50,000 万元，投资建设年产 30 万吨高端宠物主粮食品项目，旨在应对宠物主粮市场持续增长需求，推动品牌高端化与数智化供应链建设。建设地点位于山东省聊城市茌平区，总建设周期为 2 年。
2. **乖宝宠物部分募投项目延期。**“年产 10 万吨高端宠物食品项目”原计划于 2026 年 3 月 30 日达产，现延期至 2027 年 6 月 30 日。延期原因系公司为保障项目质量与长期战略价值，主动放缓节奏，对智能化设备标准、核心供应商技术能力进行审慎评估，核心设备预计 2027 年 3 月完成验收，后续将开展安装调试与试运行。
3. **中宠股份拟使用自有资金和自筹资金回购公司股票。**回购价格不超过 78.00 元/股，回购资金总额不低于 1.0 亿元，不超过 2.0 亿元。本次回购股份后续将用于公司发行的可转债转股。
4. **唐人神持股 5% 以上股东减持。**股东大生行饲料有限公司于 2026 年 1 月 6 日至 2026 年 1 月 23 日累计减持公司股份 14,229,300 股，占公司总股本的 0.999887%，大生行持有公司股份比例由 6% 下降至 4.999999%，权益变动触及 1% 的整数倍。

表 1：农业上市公司 2025 年业绩预告（1 月 26 日~2 月 1 日）

公司名称	业绩预告摘要	业绩变动原因	披露日
平潭发展	净利润约-13000 万元~-6500 万元	2025 年度亏损的主要原因是控股地产项目子公司计提延期竣工违约金及存货减值损失，影响归属于上市公司股东的净利润约-0.7 亿元；同时，对存在减值迹象的资产计提了减值准备。	2026-01-31
祖名股份	净利润约 2500 万元~3200 万元,变动幅	2025 年，公司预计实现营业收入 200,000-205,000 万元，同比增长 20.16%-23.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,500-3,200 万元，同比增长	2026-01-31

公司名称	业绩预告摘要	业绩变动原因	披露日
	度 为:199.46%~227.31%	199.46%~227.31%; 但扣除非经常性损益后的净利润亏损 3,600-4,300 万元。公司业绩变动的主要原因如下: 1、南京果果豆制品食品有限公司确认商誉减值, 同时按约定调整股权转让款并确认公允价值变动收益, 导致本期净利润增加, 扣除非经常性损益后的净利润减少。2、扬州祖名豆制品食品有限公司收到拆迁款, 确认资产处置收益, 导致净利润同期增加。公司积极开拓销售市场, 产品订单充足, 产销量同比大幅增加, 产能利用率进一步提高, 盈利能力正逐步恢复。	
秋乐种业	净利润约 1,200.00 万元~1,400.00 万元, 下降 72.24%~76.21%	公司本期业绩预减的主要原因是受玉米种子同质化产品竞争激烈等因素影响, 报告期内公司玉米种子销售数量、销售价格均有所下降, 导致收入、利润均有所下降; 其次, 预计计提的减值准备较上一年度有所增加。	2026-01-31
金河生物	净利润约 3000 万元~4200 万元, 变动幅度为:-70.06%~58.08%	公司兽用化学药品板块销售持续向好, 主要产品金霉素内外销市场销量齐增, 特别是海外市场销量持续增长。公司六期工程项目投产后, 产量增加, 保障了国内外市场供货需求, 创造了更多利润。环保服务板块营业收入继续增加, 持续提供较多的业绩贡献。公司对前期收购金河佑本(吉林)生物科技有限公司形成的商誉计提减值准备, 预计 2025 年第四季度计提该商誉减值准备约 17,499.47 万元, 2025 年度累计拟计提该商誉减值准备约 17,499.47 万元, 将影响 2025 年度归属于上市公司股东的净利润减少约 14,981.30 万元, 导致归属于上市公司股东净利润下滑。	2026-01-31
华资实业	净利润约 5800.00 万元~6800.00 万元, 增加 128.00%~167.00%	(一) 主营业务影响。本期公司新增黄原胶业务, 营业收入及销售毛利较上年有所增长。(二) 非经营性损益的影响。其中: 1、本期处置非流动资产取得的收益较上年增长; 2、按联营企业未经审计的业绩预测测算, 本期公司取得的联营企业投资收益较上年增长。	2026-01-31
润农节水	净利润约 300.00 万元~450.00 万元, 下降 43.39%~62.26%	1、公司部分已完工或处于执行阶段的存量老项目, 存在款项结算进度不及预期、回款周期明显拉长的情况, 相应计提的信用减值损失金额较上年同期有所增加; 2、主业所处市场广阔, 但面临的市场竞争格局依然激烈, 行业整体毛利率不高。3、为满足持续扩大的项目投入资金需求, 公司适度增加银行借款规模, 相应产生的利息支出等财务费用较上年同期增长。	2026-01-31
唐人神	净利润约-115000 万元~-95000 万元	2025 年度饲料内外销量约为 650 万吨; 持续提升母猪场产能利用率, 2025 年底基本满负荷生产, 断奶仔猪成本和育肥成本呈现持续下降的趋势; 由于公司外购了部分高价仔猪进行育肥, 自有育肥猪场产能利用率未达到预期, 造成公司养殖成本下降幅度不及预期。同时, 受生猪市场行情波动影响, 公司全年商品猪销售均价约 13.36 元/公斤, 同比下降约 18.61%, 使得公司整体盈利水平较上年同期较大下滑。由于生猪价格下跌, 对存栏的消耗性生物资产计提了存货跌价准备。	2026-01-31
贤丰控股	净利润约 1660 万元~2480 万元, 变动幅度为:114.69%~121.95%	公司经营收入实现稳定增长, 主要系覆铜板业务板块巩固拓展, 为整体业绩发展奠定了基础。公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期实现扭亏为盈、同比增长, 主要原因为本报告期经营基本面持续改善, 叠加非经常性损益正向贡献, 对因业务不达预期进行计提的资产减值损失, 以及相关业务信用减值损失冲减了影响; 同时, 上年同期公司控股子公司计提大额商誉减值, 本期无该项。本报告期非经常性损益金额约 4400 万元, 主要为当期处置厂房确认收益。扣除非经常性损益后的净利润较上年同期亏损减少, 主要为公司覆铜板业务增长带动主营业务盈利能力边际改善。	2026-01-31
大北农	净利润约-58000 万元~-45000 万元	2025 年度公司种子业务的销量、收入和净利润均实现增长; 饲料和养猪业务的销量同比增长, 但受市场环境及猪价波动影响, 导致盈利水平下降; 此外, 公司依据企业会计准则规定, 于年末对长期股权投资、生物资产、商誉等进行减值测试, 受生猪市场价格低迷, 以及被投资单位经营业绩未达预期等因素影响, 导致公司年末存栏生猪、长期股权投资及商誉的预计可变现净值或可收回金额低于账面价值。公司对上述资产预估计提减值损失, 预计影响公司损益 6-7 亿元。	2026-01-31
隆平高科	净利润约 13000 万元~19000 万元, 变动幅度为:14.17%~66.86%	(一) 国外玉米业务多措并举, 营业收入实现增长, 利润大幅减亏。面对全球粮价低位运行、巴西银行贷款利率高企、农业经营主体信用风险显著升高等不利环境, 子公司隆平农业发展股份有限公司多措并举积极应对, 2025 年度经营状况显著改善, 实现同比大幅减亏: (1) 优化营销政策与渠道管理, 提升运营效率, 推动量价齐升, 实现增收; (2) 推进降本增效和精益降费, 持续提升成本管控效能, 毛利率实现同比增长约 8%; (3) 通过以人民币银团贷款置换巴西高利率雷亚尔贷款, 利息费用较去年	2026-01-31

公司名称	业绩预告摘要	业绩变动原因	披露日
		同期降低,同时,严谨执行外汇风险管理措施,严控外汇风险敞口,汇兑收益增加,财务费用较上年同期下降超90%。(二)在行业下行周期,国内经营总体保持稳定。面对国内种业市场供大于求与库存压力加大的挑战,水稻种子收入保持平稳,利润增长,玉米种子业务积极破局,实现区域和品类扩张,在逆势中保持经营韧性。(三)公司持续推行精细化资金管理的模式彰显成效,通过定增融资12亿元和子公司北京联创种业有限公司引入战略投资者融资10亿元大幅改善资本结构,有息负债规模持续降低,利息支出同比下降超10%。(四)剔除上年同期转让生物技术公司部分股权所产生的3.4亿元投资收益影响,本期与上年同期的非经常性损益均主要来自于政府补助、公允价值变动等。	
东瑞股份	净利润约-17000万元~-12000万元,变动幅度为:-158.95%~-82.79%	2025年度公司经营业绩出现亏损,主要系2025年生猪价格较上年同期大幅下降,其中第四季度生猪价格下降尤为显著。此外,受生猪价格下行影响,公司计提了资产减值损失。	2026-01-31
海利生物	净利润约1100.00万元~1600.00万元	1、2024年公司因出售WuXiVaccines(Cayman)Inc.(开曼药明海德有限公司)30%非控股股权实现的投资收益超过10,000万元,导致公司上年同期的非经常损益大幅增加,形成了较高的对比基数。同时,公司全资子公司上海捷门生物技术有限公司(以下简称“捷门生物”)受IVD行业集采、DRG(疾病诊断相关分组)/DIP(病种分值付费)政策的影响,业绩出现下滑,存在商誉减值风险,公司将对收购捷门生物产生的商誉进行减值测试,并基于测试结果计提相应的商誉减值准备。2、公司控股子公司陕西瑞盛生物科技有限公司从2025年二季度开始,受国家政策影响导致行业竞争者增加引发的“价格战”影响显现及原相关税收优惠政策执行收紧落实导致其业绩出现明显下滑,原收购时所依据的股东全部权益价值已无法真实反映其估值,因此公司与交易对手方美伦管理有限公司(以下简称“美伦公司”)签订补充协议,根据新的评估报告调整对价,由9.35亿元调整为53,570万元,美伦公司按补充协议约定返还交易差价39,930万元。公司原认为可按《企业会计准则》相关规定直接冲减该项长期投资的初始投资成本39,930万元,并相应调减商誉39,930万元。然而,根据进一步对《企业会计准则》等相关规定的研究,基于谨慎性原则,公司本次业绩按将美伦公司返还的交易差价计入营业外收入,同时相应计提商誉减值准备约39,930万元的会计处理方式进行了预测。由于营业外收入增加的利润属于非经常性损益,故对公司利润总额和归属于母公司股东的净利润没有实质性影响,但使得扣非净利润为负值,从而触发实施退市风险警示的情形。但该扣非净利润为负值的情况系因会计处理形成的阶段性账面亏损,实质上降低了公司未来的商誉减值风险。	2026-01-31
广农糖业	净利润约-18800万元~-13800万元,变动幅度为:-787.67%~-604.78%	(一)2025年度入榨甘蔗量与去年同期相比减少,导致机制糖产量及销量减少,同时2025年末糖价大幅下跌,导致公司主营业务收入和毛利大幅下降。(二)公司下属制糖公司因2025年上半年干旱,致使甘蔗生长滞后,糖分偏低。公司根据甘蔗生长情况,推迟开榨时间,2025/2026榨季开榨较同期晚,导致11-12月榨蔗量少、产糖率低引起生产成本上升,进一步引起新榨季机制糖毛利减少;同时因市场价格下跌,期末计提机制糖存货跌价损失。(三)公司因以前年度贸易业务、运输业务应收款项逾期,以及预付农资款未收回,计提大额信用减值损失。(四)所属企业因产能利用率不足,计提资产减值损失;非制糖企业因存货积压以及市场价格下跌计提存货跌价损失。(五)公司根据诉讼案件,基于谨慎性原则计提预计负债及营业外支出。	2026-01-31
华英农业	净利润约-6500万元~-4500万元	2025年,受市场价格波动等多重因素影响,公司产品毛利率较上年有所下降,部分资产出现了减值迹象,公司按会计准则要求计提相应资产减值准备;参股公司菏泽益华种禽有限公司因禽苗价格同比大幅回落,确认的投资收益较上年大幅减少。	2026-01-31
民和股份	净利润约-29000万元~-24000万元	预计本报告期归属于上市公司股东的净利润为负值,亏损的主要原因是:报告期内,白羽肉鸡行业市场供需关系失衡,种鸡产能去化缓慢;屠宰加工环节,鸡肉产品售价由于同质化竞争加剧和下游采购动力不足,在低位徘徊。公司主要产品商品代鸡苗及鸡肉产品的市场销售价格承压,低位运行,主营业务盈利能力受到挤压,公司经营业绩亏损。	2026-01-31

公司名称	业绩预告摘要	业绩变动原因	披露日
登海种业	净利润约 9190 万元~10192 万元,变动幅度为:62.29%~79.99%	报告期内,玉米制种费用下降,制种单产提升,影响第四季度收获的玉米种成本明显下降;随着国家转基因品种示范推广有序推进,公司转基因玉米种销量较上年有一定幅度的增长。报告期内,非经常损益约为 9000-9400 万元(归属于上市公司股东的非经常性损益 6900-7300 万元),其中其他收益-政府补助 4800-5100 万元,约占非经常损益 55%左右。投资收益及公允价值变动收益 3100-3400 万元,约占非经常损益 35%左右。	2026-01-31
天邦食品	净利润约-131000 万元~-111000 万元	1、2025 年全年实现商品猪销售 666.35 万头(其中仔猪 239.36 万头),销售头数同比增长 11.21%(剔除仔猪后头数增长 8.7%)。2025 年商品猪销售均价仅为 14.65 元/公斤,较去年同期销售均价 17.84 元/公斤下降 17.85%。2、2025 年公司总计计提利息费用约 3.5 亿元,因未达产或空置猪场产生的费用约为 3.25 亿元,两项费用合计减少当期利润总额约 6.75 亿元,分摊到 2025 年度出栏商品猪的头均费用约为 101 元/头。3、2025 年度拟对可能发生资产减值损失的相关资产计提资产减值准备,预计减少当期利润总额 7.61 亿元至 9.38 亿元。4、全年经营性现金流净额预计为 8.5 亿元到 9.5 亿元,其中已包含全年偿还的农户贷合计 2.48 亿元。	2026-01-31
天康生物	净利润约 20500 万元~30500 万元,变动幅度为:-66.12%~-49.59%	报告期内,生猪出栏量达 319.02 万头,较上年同期增长 5.34%。因受生猪销售价格同比大幅下降因素影响,公司生猪养殖业务利润同比下滑;饲料业务销量较上年同期略有增长;兽用生物制品受行业周期波动、终端市场需求变化等因素影响,营收较上年同期略有下滑,公司采取降本控费举措以降低运营成本,优化产品销售结构、加大应收账款回款力度,报告期内利润同比基本持平;蛋白油脂及玉米收储业务受原料采购价格大幅下降影响,报告期内业绩扭亏为盈,实现大幅增长。	2026-01-31
双塔食品	净利润约 2800 万元~4000 万元,变动幅度为:-70.41%~-57.72%	一是公司豌豆蛋白海外出口业务受到较大影响;二是豌豆淀粉售价下降计提资产减值所致。	2026-01-31
正邦科技	净利润约-60000 万元~-47000 万元,变动幅度为:-377.26%~-317.19%	1、报告期内,公司生猪出栏 853.69 万头,较上年同期增长 105.87%,生猪销售收入 84.79 亿元,单头销售价格 993.17 元,较上年同期下降约 290 元/头;仔猪业务:报告期内,仔猪出栏 479.87 万头,较上年同期增长 122.99%,单头销售价格 397.98 元,较上年同期下降约 30 元/头;2)商品猪业务:报告期内,商品猪出栏 373.82 万头,较上年同期增长 87.41%,销售均价 6.63 元/斤,较上年同期下降 1.58 元/斤,对应单头售价较上年同期下降约 450 元。3)第四季度经营业绩影响因素分析:第四季度,公司业务恢复持续深化,出栏规模得到有效提升,单季度销量创年内新高。与此同时,国内生猪市场价格大幅下滑,其中,仔猪销售价格较前三季度均价下降 237.95 元/头,商品猪销售价格较前三季度均价下降 1.33 元/斤,导致公司四季度出现较大亏损。2、对往来账款计提预期信用损失,并对部分存货、固定资产计提减值准备。	2026-01-31
金新农	净利润约-30000 万元~-25000 万元	报告期内公司生猪出栏数量为 147.51 万头,同比增长 22.82%,其中第四季度出栏数量为 54.54 万头,占全年累计出栏数量的 36.98%。公司全年商品猪销售均价为 13.66 元/公斤,同比下降 17.61%。虽养殖成本持续降低,但因生猪价格同比大幅下跌,公司养殖业务亏损幅度扩大。	2026-01-31
獐子岛	净利润约-1500 万元~-1050 万元,变动幅度为:31.55%~52.08%	报告期内,公司业绩变动主要受以下因素综合影响:公司持续推动产品结构优化与运营管理提升,销售毛利实现同比增长。但受终端消费需求整体偏弱影响,毛利改善幅度未达预期。同时,公司深化精细化管理,不断提升运营效率,期间费用同比实现下降。但报告期内,因控股子公司发生补缴税款及滞纳金,导致所得税费用及营业外支出同比增加较大,对净利润造成显著影响。此外,为盘活资产、优化资源配置,公司积极推进资产结构调整,通过处置部分闲置及低效资产实现了相应的处置收益和投资收益,对本报告期利润产生积极贡献。	2026-01-31
新希望	净利润约-180000 万元~-150000 万元,变动幅度为:-480.07%~-416.72%	但受生猪市场行情波动影响,生猪价格下降幅度大于成本下降幅度,致公司生猪养殖利润较同期下降。同时,公司对部分低效种猪及低效资产进行有序淘汰和清退,亦影响公司利润下降。与此同时,公司在饲料业务上持续扩规模、提效率、降费用,强化内生能力,满足市场变化下客户对产品、成本、服务的新需求,加大海外市场投入与开发力度,驱动饲料业务进入新的增长通道,报告期内实现饲料业务利润量利同增。	2026-01-31

公司名称	业绩预告摘要	业绩变动原因	披露日
天马科技	净利润约-18000.00万元~-12000.00万元	受宏观经济波动、行业周期性调整及市场竞争加剧影响，叠加 2025 年日本鳗苗丰产导致市场供给预期增加，活鳗及烤鳗销售价格整体呈下降趋势，鳗鱼行业处于低谷期，养殖端及烤鳗食品端出现亏损。公司活鳗出鱼量与烤鳗产品销量稳中有升，但受行业周期性下行影响，产品销售价格承压，生产成本上升，饲料板块受市场结构调整和竞争日益激烈影响，销售毛利下降，叠加期间费用增加及计提资产减值准备等因素，公司全年经营业绩出现阶段性亏损。	2026-01-31
京粮控股	净利润约-32000 万元~-23000 万元	1.主营业务影响油脂板块：报告期内，油脂行业原料进口依赖程度较强、同质化竞争激烈，原料价格易受主产国政策及汇率波动的影响，成本管控存在挑战。由于油脂加工原料进口大豆 2025 年主要来源于南美，加之工厂开机受在港时间延长影响，油脂加工单吨固定成本增加。其次，2025 年度南美大豆品质存在稳定性差异，压榨得率、能耗、加工周期均受到影响，生产成本升高，利润同比减少。食品板块：休闲食品行业传统渠道受零食连锁门店低价策略，以及线上平台低价争夺客源等多方面冲击，休闲食品市场面临渠道剧变、竞争加剧的行业态势，由于传统渠道下滑，新渠道增长不及预期，导致产品销量下降、毛利率降低，利润同比减少。2.对可能存在减值迹象的资产（包括商誉、应收款项、存货等）进行初步减值测试，计提减值准备约 1.1 亿元-1.6 亿元。	2026-01-31
傲农生物	净利润约 9000.00 万元~13500.00 万元,减少 84.47%~76.70%	1、公司通过破产重整，债务规模大幅下降，利息支出同比大幅下降；已将部分闲置资产剥离，保留规模猪场正有序复产，母猪存栏快速恢复，生产成绩同比显著提升，养猪、饲料、屠宰食品等主要业务均实现了业务恢复与重塑，扣除非经常性损益后实现大幅度减亏。2、本年度为公司重整后第一年，部分资产仍未恢复运营，待复产猪场和饲料厂折旧、摊销约 8000 万元。3、本年度计提往来坏账准备、资产减值等相关损失约 2 亿元。4、本年度债务重组收益相比 2024 年大幅度下降。	2026-01-31
大湖股份	净利润约 350.00 万元~550.00 万元	公司本期业绩实现扭亏为盈的主要原因如下：1、报告期内，公司下属杭州东方华康康复医院及杭州金诚护理院，亏损进一步收窄，净利润由去年同期-5,728 万元减亏至-3,300 万元，减亏比例为 42.39%；子公司东方华康，净利润由去年同期 4,642 万元增长至 7,074 万元，增长了 52.39%。2、公司通过实施各项举措加快货款回笼，使得报告期期末公司应收款项余额较报告期期初下降了 23.73%，导致报告期计提信用减值损失较去年同期减少 1,732 万元。3、资产减值损失较去年同期减少 2,654 万元，主要由于去年同期计提商誉减值损失 1,978 万元，本报告期末经初步评估商誉未出现减值。	2026-01-31
罗牛山	净利润约 14000 万元~18000 万元,变动幅度为:-42.09%~-25.54%	1、公司生猪销售量较上年同期小幅下降，且销售均价较上年同期下降，导致本报告期生猪板块利润较上年同期下降。2、公司房地产 118A1 项目部分达到合同约定的交付条件的楼栋已实现交付，满足会计准则规定的收入确认条件，本期房地产项目仍是 2025 年度盈利的主要因素。3、公司根据主管税务机关出具的税务事项通知书应补缴企业所得税，该事项对报告期内利润总额的影响金额约-4,054 万元。4、2025 年 1-12 月，公司非经常性损益合计金额约-9,000 万元，其中：未决诉讼形成的预计负债约-4,000 万元；投资性房地产公允价值变动金额约-10,000 万元；其余主要为可计入当期损益的政府补助、非流动性资产处置损益等。	2026-01-31
驱动力	净利润约 350.00 万元~550.00 万元,下降 60.65%~74.96%	报告期内毛利较高的造血系列 1、2 产品销售占比下降，毛利较低的造血系列 3 产品销售占比上升，导致综合毛利率同比减少，营业毛利润同比减少；上期收回大额坏账，信用减值损失科目表现为大额收益，本期信用减值损失同比负向变动；因本期中介机构服务费、管理人员薪酬等费用增加，管理费用同比增加；本期对联营企业的投资收益减少。以上因素综合导致净利润同比减少。	2026-01-30
ST 朗源	净利润约-2000 万元~-1000 万元	2025 年度，亏损的主要原因为：一是报告期内原材料价格上涨等原因导致整体毛利率较上年同期降低，二是本报告期公司因行政处罚缴纳罚款 500 万。报告期内归属于上市公司股东的非经常性损益对净利润的影响金额约为 20 万元。	2026-01-30
路德环境	净利润约-6300.00 万元	（一）主营业务影响。2025 年生物发酵饲料销量同比增长超过 50%，2024 年四季度投产的 3 个新厂产能爬坡态势良好，其中两个新厂在 2025 年 9 月开始实现了产品线盈利。因新厂产能在三季度才逐步理顺，生产厂区、设备折旧等固定成本摊销压力较大，致使白酒糟生物发酵饲料业务毛利率合	2026-01-30

公司名称	业绩预告摘要	业绩变动原因	披露日
		并层面较上年同期有所下降。(二)减值损失的影响。报告期内,公司白酒糟生物发酵饲料业务为了更好地适应市场变化,2025年陆续开始调。因新厂产能爬坡影响,产品前期加权平均成本较高,公司根据新厂存货的结存成本与可变现净值孰低原则计提存货跌价准备约320万元左右。报告期内,公司无机固废处理项目受验收审计、部分客户支付能力下降等因素影响,账期有所延长,无机固废处理项目合同资产减值损失和应收账款信用减值损失金额有所增加,报告期末两项资产合计计提的减值损失约3,000万元左右。(三)各项期间费用的影响报告期内,公司未来城环保产业基地和三座白酒糟生物发酵饲料工厂投入使用后,公司办公楼、宿舍等房屋建筑物、土地等无形资产折旧摊销费用、房产使用税和土地使用税增加约1,000万元左右。	
播恩集团	净利润约-2000万元 ~-1400万元	2025年,公司营业收入预计较上年同期增长30%-40%,主要是公司产品竞争力与品牌认可度持续提升,市场占有率有效提升。2025年,公司经营业绩亏损的主要原因:1、公司部分新建成投产的工厂尚处于产能爬坡阶段,产能未能有效释放,已竣工的厂房进行折旧摊销等固定成本增加,导致整体毛利率水平下降。2、公司客户结构发生变化,从以经销模式服务家庭农场为主,转为大力拓展直销渠道的规模化养殖场客户,该部分客户通常采用赊销的模式,本期应收账款大幅增加,导致计提的坏账准备相应增加。3、因产品迭代加速、存货库龄延长,计提存货跌价准备。	2026-01-30
海南橡胶	净利润约-11000.00 万元~-7400.00万元	(一)主营业务影响2025年,受全球经济增长放缓、美国对全球加征对等关税等影响,天然橡胶价格较年初出现较大下跌、市场行情出现大幅波动,公司产品销量不及预期、销售毛利下降,主营业务出现亏损。此外,公司根据商誉减值测试的初步结果,对部分前期收购企业形成的商誉计提了减值准备。(二)非经常性损益影响报告期内,由于新增政府征地、土地综合整治、“非农化”“非粮化”复耕项目减少,公司收到的征地补偿等收益同比下降。	2026-01-30
大禹节水	净利润约4350万元 ~-6490万元,变动幅度为:-46.38%~ 20.00%	1、报告期内,受宏观经济环境及行业投资出现短暂滞后的影响,公司核心业务订单量与项目交付规模同比有所减少,导致本期主营业务收入同比下降;公司通过供应链优化、板块协同、费用管控等举措,有效改善了公司整体运营效率。2、报告期内,非经常性收益减少的原因主要为投资收益、资产处理收益等非经常性收益同比大幅下降,影响了本期利润规模。但扣除非经常损益后的净利润实现了较大幅度的增长,显示公司主营业务保持稳健,成本管控成效显著。本次业绩预告是公司财务部门初步测算的结果,未经注册会计师审计,具体财务数据以公司2025年年度报告中披露的数据为准。	2026-01-30
正虹科技	净利润约-1750万元 ~-1200万元	2025年度公司经营业绩同比实现减亏,主要系公司经营计划调整,贸易业务经营业绩大幅改善以及饲料销量上升带动利润增长所致。	2026-01-30
京基智农	净利润约12500万元 ~-16500万元,变动幅度为:-82.49%~ 76.88%	2025年度,公司累计销售生猪231.29万头(其中仔猪32.42万头),较2024年度同比增长7.77%。受行业周期波动影响,生猪销售价格同比出现较大幅度下降,导致公司2025年度生猪养殖业务收入和利润同比下降。此外,公司房地产业务处尾盘去化阶段,销售收入同比减少,影响公司2025年度整体营业收入和净利润。	2026-01-30
中水渔业	净利润约7000万元 ~9100万元	2025年捕捞产量和销售均价均同比增加。	2026-01-30
国联水产	净利润约-160000万 元~-130000万元	公司出现亏损,主要系白对虾等主要水产品市场销售价格低迷,公司根据市场消费趋势,调整产品生产工艺,生产成本提升,导致公司主要产品毛利率持续承压。公司部分存货周转较慢,部分产品销售价格下跌,影响了计提存货跌价损失。	2026-01-30
荃银高科	净利润约-27000万 元~-18000万元	亏损的主要原因如下:1、2025年度种子行业仍然面临着高库存、同质化严重的激烈市场竞争环境,同时受到自然灾害的影响,导致公司种子销售价格下行、毛利率下降。2、公司对应收款项、存货以及商誉等计提了充分的减值准备。	2026-01-30
冠农股份	净利润约33000.00 万元~34000.00万元, 增加61.29%~66.18%	1.本期库存商品端,棉花及棉籽深加工产品价格回暖,大包装番茄制品产量及单位成本较上年同期均有所下降,致本期存货跌价准备计提金额较上年同期大幅减少。2.本期棉花及棉籽深加工业务受益于市场行情回暖,经营业绩实现扭亏为盈,相关业务利润较上年同期明显增长。	2026-01-29

公司名称	业绩预告摘要	业绩变动原因	披露日
粤海饲料	净利润约 1500 万元~2000 万元,变动幅度为:117.57%~123.42%	一、报告期内公司实现饲料销量 88 万吨,同比增长 12%,带动营业收入相应增长超 10%。二、公司持续强化应收账款回收管理,并严格授信管理,严控赊销额度,精控应收账款现持续向好态势,预计信用减值损失计提金额有较大幅度下降。	2026-01-29
中牧股份	净利润约 14858.81 万元~19229.05 万元,增加 109.62%~171.27%	2025 年,公司认购厦门金达威集团股份有限公司发行的可转换公司债券,同时放弃中普生物制药有限公司股权的优先购买权,公允价值变动收益和投资收益同比大幅增加,因此,2025 年度归属于上市公司股东的净利润同比增加。	2026-01-29
神农种业	净利润约 9000 万元~12000 万元	1、公司产品营业收入较上期显著增长,同时成本费用控制取得一定成效,使得公司业绩实现扭亏为盈。2、本报告期公司转让海南波莲生物有限公司部分股权,对海南波莲生物有限公司剩余股权的会计核算方法已由长期股权投资权益法转为其他权益工具投资核算,因股权处置和剩余股权核算方法转换产生的投资收益导致公司利润增加。3、公司投资性房地产会计政策从成本计量模式变更为公允价值计量模式,且部分自用房地产因改变用途转换为投资性房地产,导致公司产生了公允价值变动损失。	2026-01-29
巨星农牧	净利润约 2600.00 万元~3600.00 万元,减少 94.99%~93.06%	报告期内,公司按照经营计划稳步推进生猪出栏并持续推动生猪养殖业务降本增效,但由于受到市场行情波动影响生猪销售价格出现大幅下降,公司生猪养殖业务利润同比下降。	2026-01-28
*ST 绿康	净利润约-14000 万元~-12500 万元	1、公司本年归属于上市公司股东的所有者权益转主要原因系 2025 年将亏损严重的光伏胶膜业务剥离,剥离后光伏胶膜子公司不再纳入上市公司合并报表范围。2、本年归属于上市公司股东的净利润仍为亏损主要系由光伏胶膜业务在剥离前的亏损导致,光伏胶膜子公司的亏损占比在 90%以上。3、本年兽药业务收入有所增长,增长部份主要来源于毛利较高产品,加上产品结构的优化,整体毛利率水平较 2024 年有所提升。	2026-01-28
永安林业	净利润约-11000 万元~-7400 万元,变动幅度为:-29.35%~12.98%	公司 2025 年年度业绩预亏的主要原因为生物质能项目计提减值影响。因生物质能项目停止建设,预计将计提相关资产减值损失,具体减值金额将依据公司聘请的评估机构及审计机构的评估和审计认定金额为准。	2026-01-28
中粮科技	净利润约 3300 万元~4200 万元,变动幅度为:31.32%~67.13%	2025 年,公司主要产品市场价格大幅下行,营业收入同比减少,归母净利润略高于去年同期。公司系统推动集中采购、生产技改与能耗优化,深化精益管理,实现显著成本节约与运营效率提升。通过内部管控强化与效益挖潜,有效对冲了市场价格下滑带来的利润压力。	2026-01-28
神农集团	净利润约 31300.00 万元~38400.00 万元,减少 44.09%~54.43%	2025 年,公司销售生猪 307.42 万头(包含对外销售和对外部屠宰企业销售),较上年同期增长 35.34%,养殖成本较上年同期下降。全年商品猪销售均价约 13.39 元/公斤,较上年同期下降约 17.70%,由于生猪销售价格同比出现较大幅度下降,导致生猪养殖业务利润同比减少。	2026-01-28
欧福蛋业	净利润约 8,000 万元~9,200 万元,增长 75.44%~101.75%	1、公司募投项目在西南最大蛋制品加工基地——四川欧福正式投产,公司完成在华东、华南、华北、西南四大经济圈的产业布局,全面提升全方位供应交付能力,供应链物流成本控制成效显著。2、B 端客户是公司的基本盘,公司积极为客户提供全方位的解决方案,保持并增强了客户粘性。同时受益于原料鸡蛋价格下降,产品毛利率进一步提升。3、公司加码 C 端业务拓展,除了适合新消费新需求的直饮蛋白饮品外,推出的小包装系列蛋液(蛋白液、蛋挞液)、非笼养福利养殖鸡蛋(获欧盟标准福利认证)等零售端产品,逐步得到消费者的认可,并取得大幅度增长。4、产品“出海”方面:上半年美日韩等地频发禽流感,导致国际蛋价不断推高,我国蛋制品行业迎来了“出海”发展的重大机遇,公司境外收入大幅增长。同时,公司的溶菌酶项目顺利投产,并成功出口、精准匹配客户需求,为公司拓展了新的利润增长点。	2026-01-27
益生股份	净利润约 15000 万元~19000 万元,变动幅度为:-70.23%~-62.29%	1、白羽鸡业务:商品代白羽肉鸡苗销量同比增长超过 10%,但受鸡肉和毛鸡价格低位运行影响,上半年商品代鸡苗销售单价同比降幅显著,致使该业务出现阶段性亏损。自下半年起,随着市场供需关系逐步改善,商品代鸡苗价格逐季回升,特别是第四季度鸡苗价格环比大幅上涨,但全年销售均价仍低于上年同期;另外,虽然公司父母代白羽肉鸡苗盈利较好,但销售单价同比下降,使得公司白羽肉鸡板块全年业绩同比出现较大幅度下滑。公司父母代白羽肉鸡苗价格自 2025 年 9 月开始,已逐月上涨,为后续的业务盈利奠定了基础。2、种猪业务:爆发式增长,凭借高品质、高健康	2026-01-27



公司名称	业绩预告摘要	业绩变动原因	披露日
		度双阴种猪优势，市场竞争力持续增强。公司全年种猪销量达 9.84 万头，同比增加 228.43%，该业务成为公司重要的利润增长点，有效对冲了白羽肉鸡板块业绩下滑带来的部分影响。	
大禹生物	净利润约-3,000.00 万元~2,600.00 万元, 下降 8.59%~25.30%	近年来，生猪养殖行业持续进行产能优化与整合，同时非洲猪瘟疫情加速了中小散户退出，推动养殖规模化水平不断提升。在此背景下，饲料添加剂、饲料及兽药等存量业务市场竞争日趋激烈，公司相关业务承压较大。2025 年度，公司原有板块（包括微生态制剂、制剂及兽药业务）实现收入与 2024 年同类产品收入相比基本持平。然而，近年来由于高毛利的混合型饲料添加剂产品销售占比显著下滑，叠加公司整体固定费用较大，导致该板块毛利下降并出现亏损。此外，公司开展生猪养殖业务，受行业周期性波动影响，2025 年第四季度生猪市场价格出现大幅回落，致使该业务板块在报告期内未能实现盈利。综上所述，受原有业务板块毛利下滑、固定费用较大以及生猪养殖业务受市场价格波动影响出现亏损的共同作用，公司 2025 年度净利润亏损且较上年同期出现下滑。	2026-01-27
邦基科技	净利润约 11000.0000 万元~13500.0000 万元,增加 119.43%~169.30%	本期公司盈利水平同比提升，主要系直销渠道合作的规模化养殖企业存栏量增加，拉动公司产品销量及销售收入同步增长，进而推动整体盈利规模提升。	2026-01-27
新农开发	净利润约-855.0000 万元~570.0000 万元	1.公司棉花制品、甘草制品等核心业务板块受市场竞争加剧影响，产品销售量同比减少，为适应竞争环境采取下调销售价格的策略，导致产品毛利率有所下降。2.受国内肉牛价格下行、甘草制品市场竞争加剧等因素影响，存栏肉牛、甘草浸膏等存货的可变现净值降低，公司对相关存货进行减值测试，计提存货跌价准备。	2026-01-27
百洋股份	净利润约 4100 万元 ~5200 万元,变动幅度 为:368.78%~440.89%	公司战略调整与经营策略优化成效显著：食品加工业务积极应对国际贸易环境变化，有效化解关税风险，罗非鱼食品出口规模持续扩大；饲料业务企稳回升，主要产品销量大幅增长，应收账款加快周转；远洋捕捞业务稳定保障优质渔业资源供给，收入稳步提升。公司各业务板块依托产业链优势协同发展，毛利额显著增长，运营质效全面提升，实现营业收入同比增长，归属于上市公司股东的净利润由上年同期亏损转为盈利。	2026-01-27
ST 景谷	净利润约-26500.00 万元~21500.00 万元	（一）主营业务影响：本报告期内因公司原重要控股子公司唐县汇银木业及其原实控人涉及民间借贷纠纷案件事项导致其主要生产经营的资产及银行账户被法院查封冻结，汇银木业遂停工停产、经营恶化，收入及利润持续下滑。（二）非经常性损益的影响：本报告期内由于公司原重要控股子公司汇银木业涉及民间借贷纠纷案件等事项，公司基于审慎判断，计提了大额或有负债和资产减值。（三）会计处理的影响：会计处理对公司本期业绩预亏没有重大影响。	2026-01-27
*ST 中基	净利润约-5500.00 万元~3500.00 万元,变动幅度 为:76.17%~84.83%	1、2025 年，公司报告期内业绩变动主要原因为：一是公司报告期内主要产品大包装番茄酱销售价格及毛利较上年同期下降，导致公司整体净利润为负；二是基于谨慎性原则，公司对可能发生减值损失的各类资产如存货、固定资产、应收账款、其他应收款等计提减值准备；综上所述，预计 2025 年度业绩将面临亏损。2、2025 年，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 2.9 亿元，非经常性损益主要为子公司收到的政府补助、应收款项减值转回等。3、子公司红色番茄于 2025 年 12 月 29 日与六师国资公司签订了《债务豁免协议》、12 月 30 日与国恒集团公司签订了《债务豁免协议》，根据协议约定，六师国资公司豁免的债务金额为 4,248 万元，国恒集团公司豁免的债务金额为 5,752 万元。本次债务豁免生效后，减少子公司红色番茄对六师国资公司及国恒集团公司的其他应付款，相应增加红色番茄资本公积 1 亿元。	2026-01-27
众兴菌业	净利润约 30000 万元 ~35000 万元,变动幅度 为:134.32%~173.37%	本报告期内，公司双孢菇产品销售价格稳中有升，因湖北众兴基地项目满产产销量同比增加，单品经营业绩同比增长；公司金针菇产品销售价格在本年下半年度有所回升；同时由于市场利率、汇率变化及利息资本化等原因财务费用同比减少约 2,000 万元。	2026-01-27
*ST 天山	净利润约-2300 万元 ~-1600 万元	（一）公司营业收入较去年同期实现较大幅度增长，主要原因如下：1.活畜业务：公司通过优化资金配置、扩大养殖规模并积极拓展销售渠道，推动了活畜销售业务规模的增长。2.屠宰和鲜肉业务：公司积极优化运营模式，目前在广东地区开展的活牛屠宰与鲜肉业务已进入稳定发展期，业务规模	2026-01-26

公司名称	业绩预告摘要	业绩变动原因	披露日
		实现同比增长。3.冻精业务：公司在巩固新疆本地市场的同时，加大疆外市场拓展力度，带动冻精销售规模整体提升。4.土地租赁业务：公司通过提升土地利用效率与单位土地面积收益，实现租赁收入小幅增长。（二）公司归属于上市公司股东的净利润亏损的主要原因是：1.受国内牛肉市场整体低迷影响，公司活畜业务仍处于亏损状态；但报告期内，公司通过加强采购管控、优化成本及提升养殖管理水平等措施，实现了同比大幅减亏。2.上半年，公司屠宰和鲜肉业务亏损；下半年，公司积极优化运营模式，业务发展态势显著改善，为实现后续盈利奠定基础。3.在牛肉市场整体低迷背景下，公司根据会计准则对相关生物资产、存货及部分长期资产计提了减值准备，对报告期净利润产生一定影响。	
晓鸣股份	净利润约 7100 万元~9200 万元,变动幅度为158.43%	2025 年上半年，受蛋鸡养殖行业连续四年保持盈利的积极影响，养殖场（户）盈利丰厚，资金相对充裕，补栏扩产积极性显著提升，推动公司核心产品商品代鸡苗需求旺盛，呈现“量价齐升”态势。一方面公司提前布局的产能持续释放，支撑了销量增长；另一方面公司通过管理优化形成了有效的成本管控机制，巩固了盈利空间。随着养殖户延迟淘汰、强制换羽等行为驱动，在产蛋鸡存栏量持续高于供需平衡点水平，2025 年春节过后，鸡蛋价格进入震荡下行通道，蛋鸡养殖由盈转亏。进入下半年，随着蛋鸡养殖亏损周期的逐渐延长，养殖户补栏积极性明显减弱，对后市预期趋向谨慎和观望，导致鸡苗订单量减少且价格承压。2025 年全年公司累计销售鸡产品约 27,839.53 万羽，归属于上市公司股东的净利润 7,100~9,200 万元，同比增长 50%以上。	2026-01-26
*ST 佳沃	净利润约-64000 万元~-39000 万元,变动幅度为:-1548.56%~-982.72%	公司原子公司北京臻诚近年来连续亏损，公司于 2025 年 6 月完成重大资产重组交割程序，将原子公司北京臻诚期初至处置日的收入、费用、利润纳入合并利润表，本报告期包含原子公司北京臻诚 2025 年 1-6 月损益，自 2025 年下半年起原子公司北京臻诚不再纳入公司合并报表，从而导致收入同比下降，净利润大幅减亏，同时实现了净资产转正。公司狭鳕鱼业务原料价格持续飙升，市场对狭鳕鱼片产品消费需求虽有所回暖，但下游终端销售竞争激烈，公司的销售价格虽高于行业平均水平，但相较成本上升仍面临较大销售压力，导致本报告期销售收入下滑，销售毛利率亦有所下降。	2026-01-26

资料来源：wind，山西证券研究所

4. 风险提示

因畜禽养殖疫情和自然灾害导致养殖存栏出现损失的风险。极端天气和自然灾害导致养殖基地受损，从而影响生产和出栏的风险。昆虫灾害、干旱洪涝等自然灾害导致玉米大豆等原料供给减少和饲料原料涨价的风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

