

业绩表现分化，预盈率过半

——农林牧渔行业 2025 年业绩预告综述

强于大市 (维持)

2026 年 02 月 27 日

行业核心观点:

截至 2026 年 2 月 26 日，农林牧渔板块共 79 家上市公司发布 2025 年业绩预告，行业披露率为 69%。利润表现分化，行业预盈率为 57%，预增与预亏公司占比各有提升。从二级子行业来看，除林业与饲料板块表现不佳外，其余板块业绩表现良好，其中种植业及动物保健板块预盈率高企，养殖业公司在猪价下行周期加速分化，农产品加工及渔业业绩保持稳健。当前生猪养殖产业去产能有望加速，建议关注具备成本优势的生猪养殖龙头。

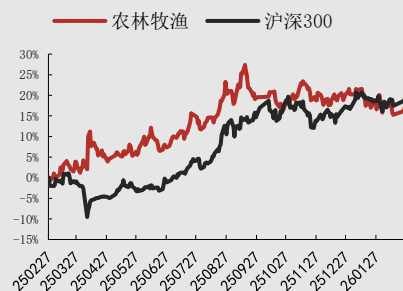
投资要点:

业绩多数披露，利润表现分化: 截至 2026 年 2 月 26 日，农林牧渔行业共计 114 家 A 股公司，已有 79 家发布业绩预告，行业披露率为 69%，在消费八大行业中排名居首。在所有已发布业绩预告的公司中，2025 年农林牧渔行业预计盈利的公司数量为 45 家，行业预盈率 57%，在消费八大行业中排行第四。分具体业绩预告类型来看，行业业绩分化，归母净利润较 2024 年预计有所增长的公司占比由 16% 小幅提升至 19%，同时有 13% 的公司扭亏为盈。亏损企业占比也有所提升，首次亏损公司占比由 15% 上升至 20%，持续亏损公司占比由 21% 上升至 23%。

子板块普遍表现良好，种植业与动物保健最优: 从披露率来看，全部子板块披露率均过半，养殖业 23 家公司仅 2 家未披露年报预告，披露率超九成。从预盈率来看，多数板块业绩表现良好，除林业板块已披露业绩公司全部预计亏损、饲料板块预盈率仅 46% 外，其余板块预盈率均过半。其中，种植业预盈率超 70%，动物保健、农产品加工、养殖业及渔业预盈率分别为 67%/62%/52%/50%。从子板块预告类型占比来看，2025 年种植业板块与动物保健板块业绩向好，预增公司占比均有所提升，同时各有 21%/22% 的公司实现扭亏为盈；农产品加工板块与养殖业板块表现分化，农产品加工预增占比由 29% 提升至 46%，但亏损占比由 28% 提升至 38%；养殖业板块预增占比由 5% 提升至 10%，但亏损占比由 20% 提升至 48%；饲料板块表现不佳，过半公司预计业绩亏损。

风险因素: 产业政策变化风险，成本上升风险，疫病防控风险，统计偏差风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

业绩增长稳健，多数子板块利润向好
业绩表现喜人，养殖业利润高增
预增占比提升，业绩持续向好

分析师:

叶柏良

执业证书编号:

S0270524010002

电话:

18125933783

邮箱:

yebl@wlzq.com.cn

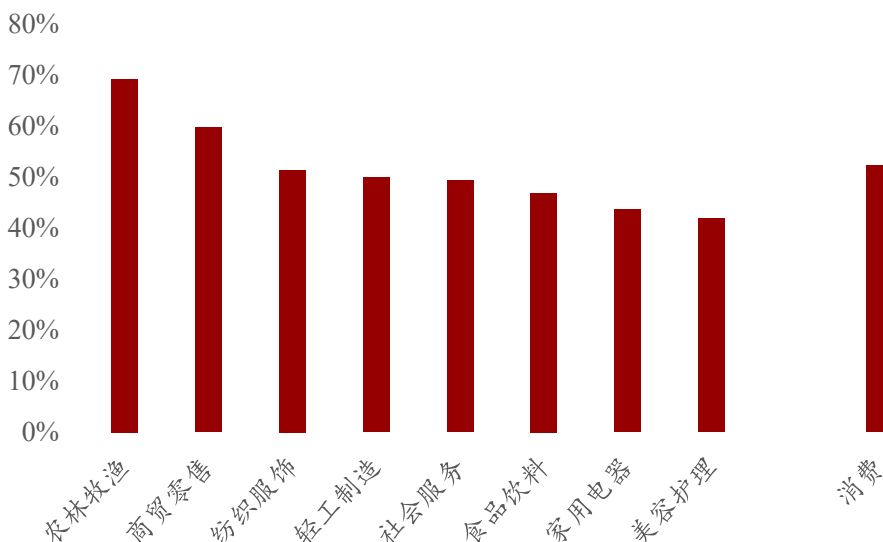
正文目录

1 业绩多数披露，利润表现分化.....	3
2 子板块普遍表现良好，种植业与动物保健最优.....	4
3 农林牧渔个股业绩披露情况.....	5
4 投资建议及风险提示.....	7
4.1 投资建议.....	7
4.2 风险因素.....	7
图表 1: 消费行业披露率.....	3
图表 2: 消费行业预盈率.....	3
图表 3: 农林牧渔行业业绩预告类型占比.....	3
图表 4: 农林牧渔行业子板块披露率.....	4
图表 5: 农林牧渔行业子板块预盈率.....	4
图表 6: 种植业板块业绩预告类型占比.....	4
图表 7: 农产品加工板块业绩预告类型占比.....	5
图表 8: 养殖业板块业绩预告类型占比.....	5
图表 9: 饲料板块业绩预告类型占比.....	5
图表 10: 动物保健板块业绩预告类型占比.....	5
图表 11: 农林牧渔行业 2025 年业绩预告披露情况汇总.....	5

1 业绩多数披露，利润表现分化

截至2026年2月26日，申万消费八大行业（农林牧渔、家用电器、食品饮料、纺织服饰、轻工制造、商贸零售、社会服务、美容护理）已有436家上市公司发布了2025年业绩预告，整体披露率为52%。农林牧渔行业共计114家A股公司，已有79家发布业绩预告，行业披露率为69%，在消费八大行业中排名居首。

图表1: 消费行业披露率

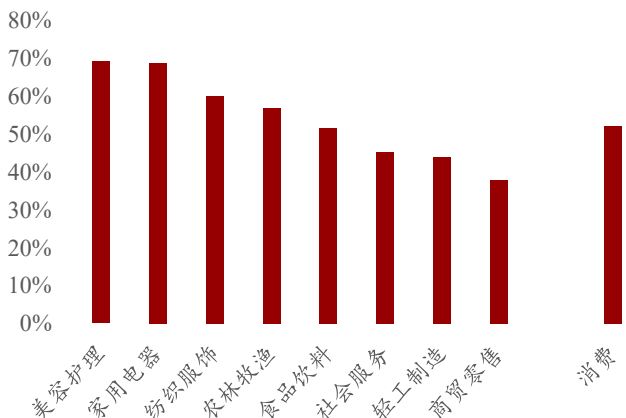


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年2月26日，下同

在所有已发布业绩预告的公司中，2025年农林牧渔行业预计盈利的公司数量为45家，行业预盈率57%，在消费八大行业中排行第四。分具体业绩预告类型来看，行业业绩分化，归母净利润较2024年预计有所增长的公司占比由16%小幅提升至19%，同时有13%的公司扭亏为盈。亏损企业占比也有所提升，首次亏损公司占比由15%上升至20%，持续亏损公司占比由21%上升至23%。

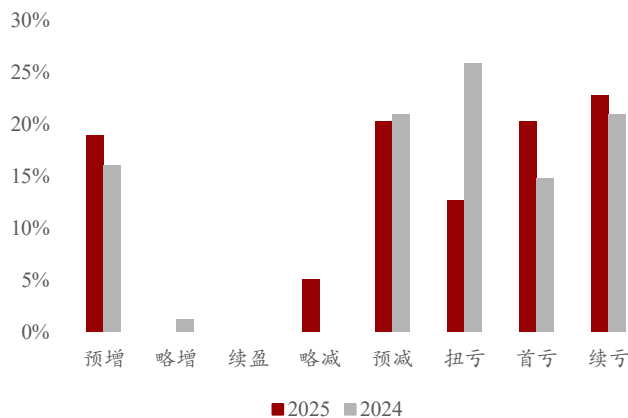
图表2: 消费行业预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：除披露率外，统计数据均不包含未披露业绩的公司，下同

图表3: 农林牧渔行业业绩预告类型占比

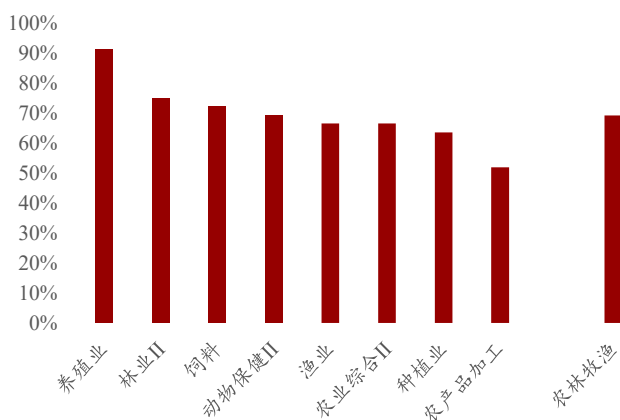


资料来源：同花顺，万联证券研究所

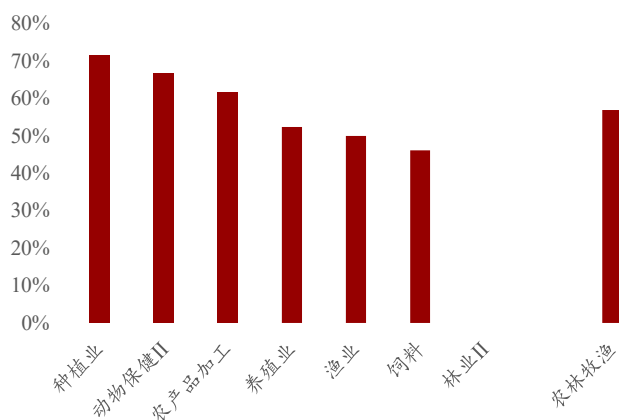
2 子板块普遍表现良好，种植业与动物保健最优

按申万二级标准进一步细分观察农林牧渔行业子板块的披露情况及表现。**从披露率来看：**全部子板块披露率均过半，养殖业23家公司仅2家未披露年报预告，披露率超九成。**从预盈率来看：**多数板块业绩表现良好，除林业板块已披露业绩公司全部预计亏损、饲料板块预盈率仅46%外，其余板块预盈率均过半。其中，种植业预盈率超70%，动物保健、农产品加工、养殖业及渔业预盈率分别为67%/62%/52%/50%。

图表4：农林牧渔行业子板块披露率



图表5：农林牧渔行业子板块预盈率

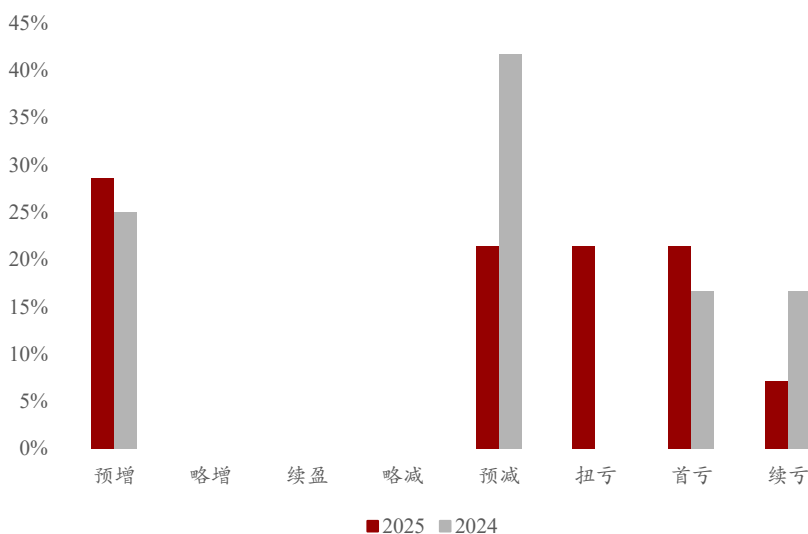


资料来源：同花顺，万联证券研究所

资料来源：同花顺，万联证券研究所

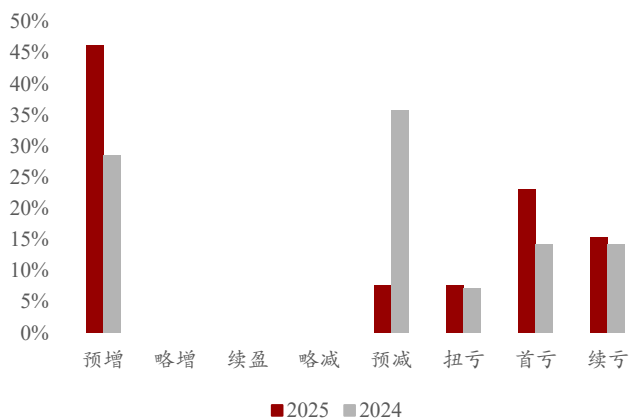
从子板块预告类型占比来看：2025年种植业板块与动物保健板块业绩向好，预增公司占比均有所提升，同时各有21%/22%的公司实现扭亏为盈；农产品加工板块与养殖业板块表现分化，农产品加工预增占比由29%提升至46%，但亏损占比由28%提升至38%；养殖业板块预增占比由5%提升至10%，但亏损占比由20%提升至48%；饲料板块表现不佳，过半公司预计业绩亏损。

图表6：种植业板块业绩预告类型占比



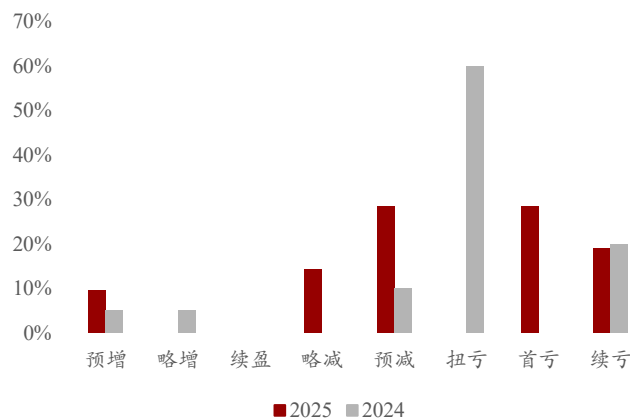
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表7: 农产品加工板块业绩预告类型占比



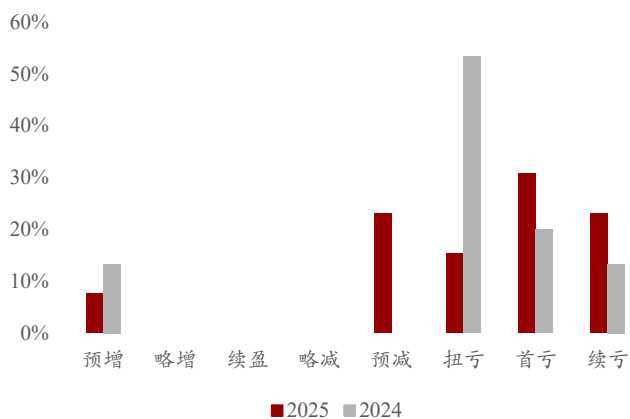
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表8: 养殖业板块业绩预告类型占比



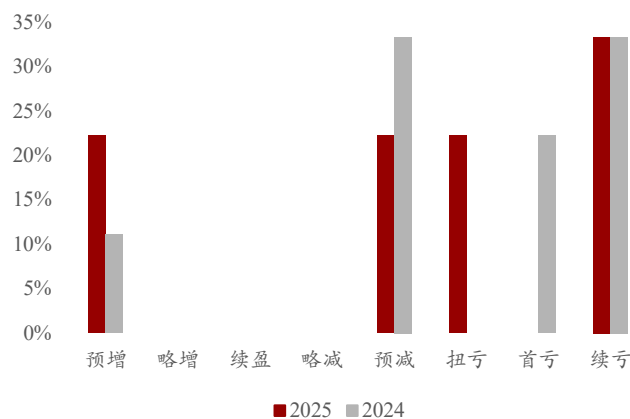
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表9: 饲料板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表10: 动物保健板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 农林牧渔个股业绩披露情况

图表11: 农林牧渔行业2025年业绩预告披露情况汇总

申万二级	证券名称	业绩预告类型	预告净利润下限(百万元)	预告净利润上限(百万元)	预告净利润变动幅度下限 (%)	预告净利润变动幅度上限 (%)	2024 年归		
							属于母公司所有者的净利润 (百万元)	预告净利润均值(百万元)	预告净利润变动幅度均值 (%)
种植业	众兴菌业	预增	300.00	350.00	134.32	173.37	128.03	325.00	153.85
	登海种业	预增	91.90	101.92	62.29	79.99	56.63	96.91	71.14
	农发种业	预增	75.00	84.00	59.96	79.15	46.89	79.50	69.56
	隆平高科	预增	130.00	190.00	14.17	66.86	113.87	160.00	40.52
	博闻科技	预减	21.64	28.86	-60.00	-72.24	72.15	25.25	-65.00
	秋乐种业	预减	12.00	14.00	-76.21	-72.24	50.44	13.00	-74.23
	万向德农	预减	5.50	6.60	-89.55	-87.46	52.63	6.05	-88.50

	华绿生物	扭亏	100.00	130.00	310.24	373.31	-47.57	115.00	341.77
	神农种业	扭亏	90.00	120.00	280.45	340.60	-50.62	105.00	307.44
	雪榕生物	扭亏	29.00	40.00	104.70	106.48	-617.07	34.50	105.59
	新农开发	首亏	-8.55	-5.70	-126.86	-117.91	31.83	-7.13	-122.38
	海南橡胶	首亏	-110.00	-74.00	-206.39	-171.57	103.39	-92.00	-188.98
	荃银高科	首亏	-270.00	-180.00	-377.98	-285.32	97.13	-225.00	-331.65
	新赛股份	续亏	-148.00	-148.00	39.34	39.34	-243.99	-148.00	39.34
渔业	中水渔业	扭亏	70.00	91.00	167.30	187.49	-104.01	80.50	177.39
	大湖股份	扭亏	3.50	5.50	104.55	107.15	-76.95	4.50	105.85
	獐子岛	续亏	-15.00	-10.50	31.55	52.08	-21.91	-12.75	41.81
	国联水产	续亏	-1600.00	-1300.00	-115.50	-75.09	-742.45	-1450.00	-95.30
养殖业	圣农发展	预增	1370.00	1430.00	89.16	97.44	724.27	1400.00	93.30
	晓鸣股份	预增	71.00	92.00	58.43	105.30	44.81	81.50	81.87
	牧原股份	略减	14700.00	15700.00	-17.79	-12.20	17881.26	15200.00	-14.99
	罗牛山	略减	140.00	180.00	-42.09	-25.54	241.76	160.00	-33.82
	温氏股份	略减	5000.00	5500.00	-46.12	-40.73	9230.42	5250.00	-43.12
	神农集团	预减	313.00	384.00	-54.43	-44.09	686.82	348.50	-49.26
	立华股份	预减	550.00	600.00	-63.84	-60.55	1520.96	575.00	-62.20
	湘佳股份	预减	32.00	41.00	-67.38	-58.20	98.10	36.50	-62.79
	益生股份	预减	150.00	190.00	-70.23	-62.29	503.82	170.00	-66.26
	京基智农	预减	125.00	165.00	-82.49	-76.88	713.80	145.00	-79.69
	巨星农牧	预减	26.00	36.00	-94.99	-93.06	518.55	31.00	-94.02
	天邦食品	首亏	-1310.00	-1110.00	-189.82	-176.10	1458.53	-1210.00	-182.96
	华英农业	首亏	-65.00	-45.00	-300.86	-239.06	32.36	-55.00	-269.96
	正邦科技	首亏	-600.00	-470.00	-377.26	-317.19	216.40	-535.00	-347.22
	益客食品	首亏	-290.00	-260.00	-389.51	-359.56	100.17	-275.00	-374.53
	新希望	首亏	-1800.00	-1500.00	-480.07	-416.72	473.60	-1650.00	-448.40
	新五丰	首亏	-960.00	-700.00	-2541.48	-1880.25	39.32	-830.00	-2210.86
	*ST 天山	续亏	-23.00	-16.00	65.12	75.74	-65.95	-19.50	70.43
	天域生物	续亏	-125.00	-85.00	-16.43	20.83	-107.36	-105.00	2.20
	民和股份	续亏	-290.00	-240.00	-16.41	3.66	-249.13	-265.00	-6.37
东瑞股份	续亏	-170.00	-120.00	-158.95	-82.79	-65.65	-145.00	-120.87	
饲料	邦基科技	预增	110.00	135.00	119.43	169.30	50.13	122.50	144.37
	天康生物	预减	205.00	305.00	-66.12	-49.59	605.05	255.00	-57.85
	傲农生物	预减	90.00	135.00	-84.47	-76.70	579.35	112.50	-80.58
	禾丰股份	预减	48.00	72.00	-85.98	-78.98	342.47	60.00	-82.48
	百洋股份	扭亏	41.00	52.00	368.78	440.89	-15.25	46.50	404.83
	粤海饲料	扭亏	15.00	20.00	117.57	123.42	-85.39	17.50	120.49
	大北农	首亏	-580.00	-450.00	-267.74	-230.14	345.77	-515.00	-248.94
	唐人神	首亏	-1150.00	-950.00	-423.56	-367.29	355.42	-1050.00	-395.43
	天马科技	首亏	-180.00	-120.00	-791.44	-560.96	26.03	-150.00	-676.20
	金新农	首亏	-300.00	-250.00	-1094.70	-928.91	30.16	-275.00	-1011.87
	正虹科技	续亏	-17.50	-12.00	73.18	81.61	-65.25	-14.75	77.39
	播恩集团	续亏	-20.00	-14.00	30.35	51.24	-28.71	-17.00	40.80
路德科技	续亏	-63.00	-63.00	-11.40	-11.40	-56.55	-63.00	-11.40	

	晨光生物	预增	350.00	405.00	272.14	330.62	94.05	377.50	301.38
	华资实业	预增	58.00	68.00	128.00	167.00	25.45	63.00	147.59
	欧福蛋业	预增	80.00	92.00	75.44	101.75	45.60	86.00	88.60
	冠农股份	预增	330.00	340.00	61.29	66.18	204.60	335.00	63.74
	索宝蛋白	预增	178.00	191.00	46.89	57.62	121.18	184.50	52.25
	中粮科技	预增	33.00	42.00	31.32	67.13	25.13	37.50	49.23
	大禹节水	略减	43.50	64.90	-46.38	-20.00	81.13	54.20	-33.19
农产品加工	润农节水	预减	3.00	4.50	-62.26	-43.39	7.95	3.75	-52.82
	双塔食品	预减	28.00	40.00	-70.41	-57.72	94.62	34.00	-64.07
	祖名股份	扭亏	25.00	32.00	199.46	227.31	-25.14	28.50	213.38
	*ST佳沃	首亏	-640.00	-390.00	-1548.56	-982.72	-924.42	-515.00	44.29
	广农糖业	首亏	-188.00	-138.00	-787.67	-604.78	27.34	-163.00	-696.22
	京粮控股	首亏	-320.00	-230.00	-1324.62	-980.20	26.13	-275.00	-1152.41
	*ST中基	续亏	-55.00	-35.00	76.17	84.83	-230.78	-45.00	80.50
	ST朗源	续亏	-20.00	-10.00	45.12	72.56	-36.44	-15.00	58.84
林业II	平潭发展	续亏	-130.00	-65.00	-11.28	44.36	-116.82	-97.50	16.54
	永安林业	续亏	-110.00	-74.00	-29.35	12.98	-85.04	-92.00	-8.19
	ST景谷	续亏	-265.00	-215.00	-263.65	-195.04	-72.87	-240.00	-229.34
	中牧股份	预增	148.59	192.29	109.62	171.27	70.88	170.44	140.45
	普莱柯	预增	176.00	195.00	89.64	110.11	92.81	185.50	99.88
	金河生物	预减	30.00	42.00	-70.06	-58.08	100.20	36.00	-64.07
	驱动力	预减	3.50	5.50	-74.96	-60.65	13.98	4.50	-67.80
动物保健II	回盛生物	扭亏	235.00	271.00	1265.93	1444.54	-20.16	253.00	1355.23
	贤丰控股	扭亏	16.60	24.80	114.69	121.95	-113.01	20.70	118.32
	*ST绿康	续亏	-140.00	-125.00	-461.07	-400.96	-444.86	-132.50	70.22
	中联生物	续亏	-20.00	-20.00	55.00	55.00	-44.74	-20.00	55.30
	大禹生物	续亏	-30.00	-26.00	-25.30	-8.59	-23.94	-28.00	-16.95

资料来源：同花顺，万联证券研究所

4 投资建议及风险提示

4.1 投资建议

截至2026年2月26日，农林牧渔板块共79家上市公司发布2025年业绩预告，行业披露率为69%。利润表现分化，行业预盈率为57%，预增与预亏公司占比各有提升。从二级子行业来看，除林业与饲料板块表现不佳外，其余板块业绩表现良好，其中种植业及动物保健板块预盈率高企，养殖业公司在猪价下行周期加速分化，农产品加工及渔业业绩保持稳健。当前生猪养殖产业去产能有望加速，建议关注具备成本优势的生猪养殖龙头。

4.2 风险因素

产业政策变化风险，成本上升风险，疫病防控风险，统计偏误风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场