

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2026/4/20-2026/5/5）

政策持续发力托底

2026年5月6日

投资要点：

分析师：魏红梅

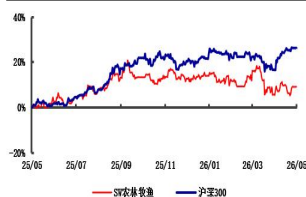
SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

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

- **SW农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2026年4月20日—2026年4月30日，SW农林牧渔行业下跌0.58%，跑输同期沪深300指数约2.25个百分点；细分板块中，仅种植业和农产品加工录得正收益，分别上涨2.34%和0.81%；渔业、饲料、养殖业和动物保健均录得负收益，分别下跌1.04%、1.21%、1.33%和2.67%。估值方面，截至2026年4月30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2.58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58.3%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：全国外三元生猪价格窄幅震荡。**2026年4月20日—2026年5月5日，全国外三元生猪均价先由9.9元/公斤回升至10.2元/公斤，再回落至9.87元/公斤。**产能：**2026年一季度，我国生猪出栏量达到2.0亿头，同比增长2.8%。**成本：**截至2026年4月30日，玉米现货价2441.18元/吨，近两周均价较上两周略有回升；豆粕现货价2958元/吨，近两周均价较上两周有所回落。**盈利：**截至2026年5月1日，自繁自养生猪养殖利润为-302.88元/头，外购仔猪养殖利润为-150.23元/头，盈利较上周略有回升。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2026年5月1日，主产区肉鸡苗平均价为3.30元/羽，主产区蛋鸡苗平均价3.8元/羽，近两周均价较上两周略有回升。**白羽鸡：**截至2026年5月1日，主产区白羽肉鸡平均价为7.58元/公斤，近两周均价较上两周略有回升；白羽肉鸡养殖利润为0.09元/羽，近两周盈利较上两周有所回升。
- **维持对行业的“超配”评级。**近两周生猪价格在低位窄幅震荡，猪粮比价持续低于5：1，生猪养殖盈利持续亏损，有望持续倒逼上游能繁母猪产能加速去化。关注产能去化预期下生猪养殖龙头的低位布局机会。肉鸡养殖方面，鸡苗价格持续回升，但白羽鸡、黄羽鸡价格仍在相对低位震荡，下游养殖盈利依然承压较大，关注盈利边际改善的机会。宠物方面，国产宠物公司一季度业绩普遍表现为增收不增利，主要受毛利率下滑和费用率上升拖累；从中长期来看，我国宠物市场仍有增长空间，优质国产宠物龙头仍有较大发展前景。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、益生股份（002458）、圣农发展（002299）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）、海大集团（002311）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）等。
- **风险提示：**疫病大规模暴发，价格下行，自然灾害，市场竞争加剧，中东局势升级等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

行业周报

行业研究

证券研究报告

目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得负收益	3
1.3 过半个股录得负收益	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 4 月 20 日—2026 年 4 月 30 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2026 年 4 月 20 日—2026 年 4 月 30 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2026 年 4 月 20 日—2026 年 4 月 30 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2026 年 4 月 20 日—2026 年 4 月 30 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

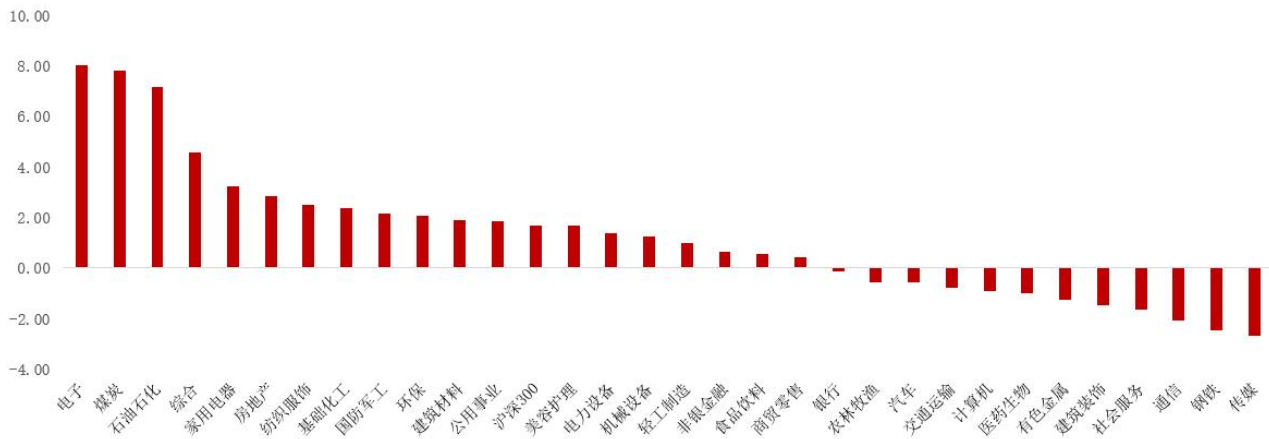
表 1: 建议关注标的	9
-------------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数。2026 年 4 月 20 日—2026 年 4 月 30 日，SW 农林牧渔行业下跌 0.58%，跑输同期沪深 300 指数约 2.25 个百分点。

图 1：2026 年 4 月 20 日—2026 年 4 月 30 日申万一级行业涨幅（%）

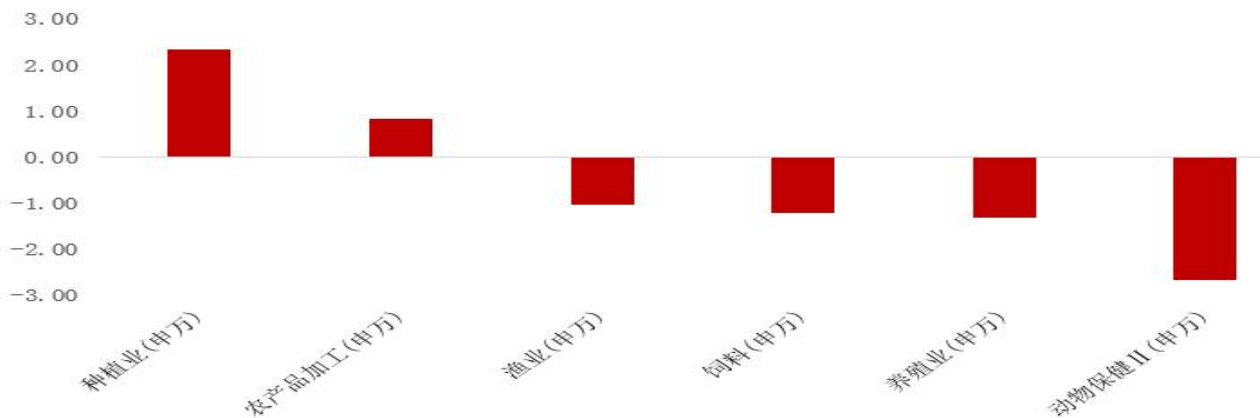


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得负收益

多数细分板块录得负收益。2026 年 4 月 20 日—2026 年 4 月 30 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，仅种植业和农产品加工录得正收益，分别上涨 2.34%和 0.81%；渔业、饲料、养殖业和动物保健均录得负收益，分别下跌 1.04%、1.21%、1.33%和 2.67%。

图 2：2026 年 4 月 20 日—2026 年 4 月 30 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅（%）



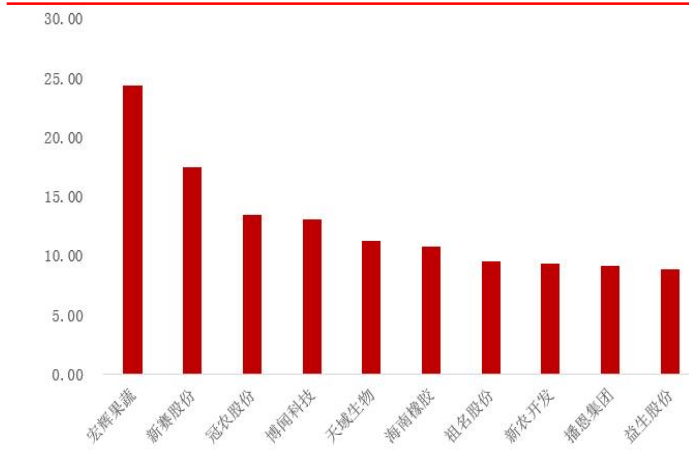
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 过半个股录得负收益

行业内超过五成个股录得负收益。2026 年 4 月 20 日—2026 年 4 月 30 日，SW 农林牧渔行业约有 44%的个股录得正收益，约有 56%的个股录得负收益。涨幅榜上，宏辉果蔬涨幅居首，上涨 24.34%；另有新赛股份、冠农股份等 5 只个股涨幅超过 10%；其余个股涨

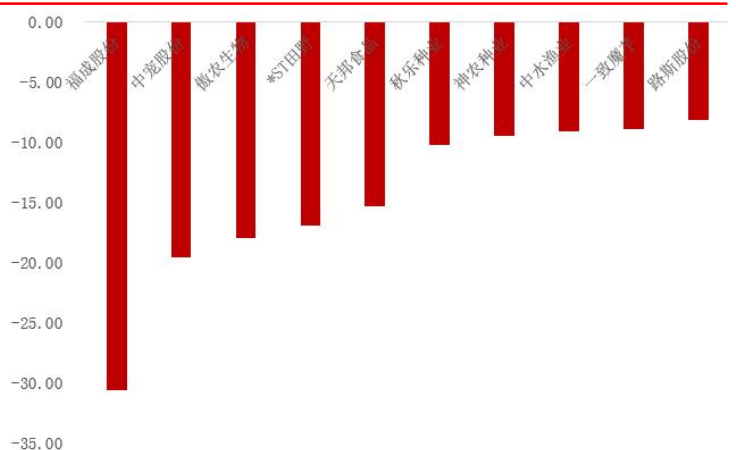
幅均在 10%以内。跌幅榜上，福成股份跌幅居首，下跌 30.6%；另有中宠股份、傲农生物等 5 只个股跌幅大于 10%；其余个股跌幅均在 10%以内。

图 3：2026 年 4 月 20 日—2026 年 4 月 30 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 4 月 20 日—2026 年 4 月 30 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)

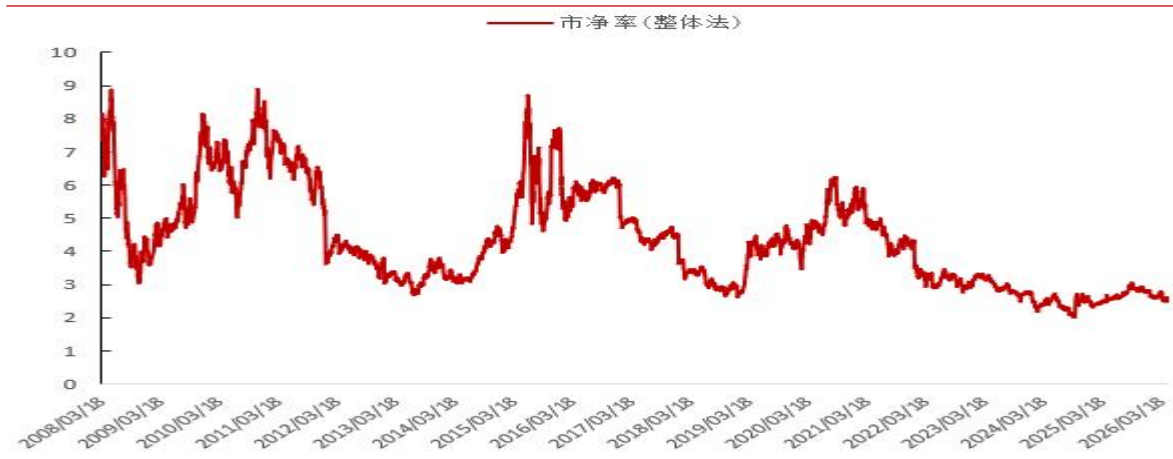


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值略有回落。截至 2026 年 4 月 30 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 2.58 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 58.3%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窄幅震荡。2026 年 4 月 20 日—2026 年 5 月 5 日，全国外三元生猪均价先由 9.9 元/公斤回升至 10.2 元/公斤，再回落至 9.87 元/公斤。

(2) 产能：2026年3月能繁母猪存栏量持续去化，一季度生猪出栏量同比增长2.8%。截至2026年3月末，能繁母猪存栏量达到3904万头，较2025年12月末减少57万头，减少了1.44%，持续去化。2026年一季度，我国生猪出栏量达到2.0亿头，同比增长2.8%。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

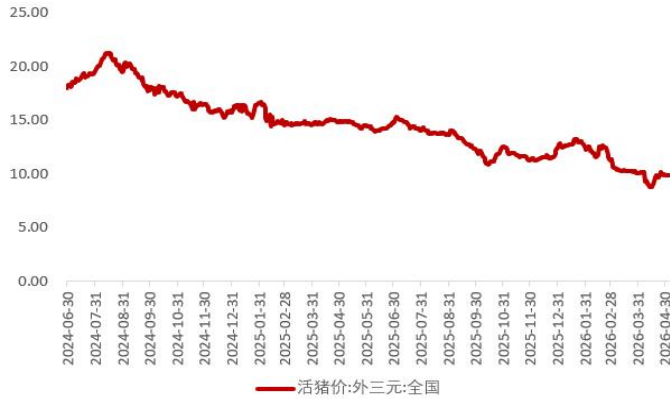
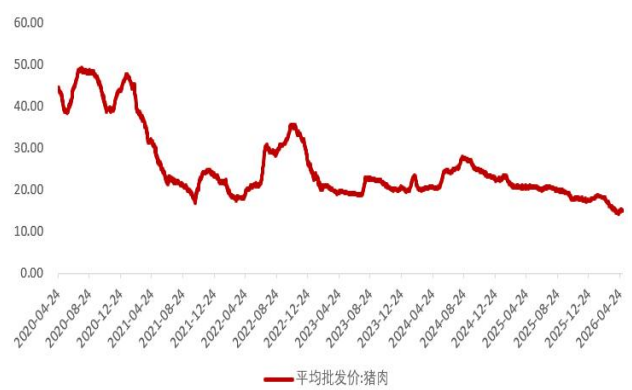


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



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：玉米现货价略有回升，豆粕现货价有所回落。截至2026年4月30日，玉米现货价2441.18元/吨，近两周均价较上两周略有回升；豆粕现货价2958元/吨，近两周均价较上两周有所回落。

图 10：玉米现货价（元/吨）

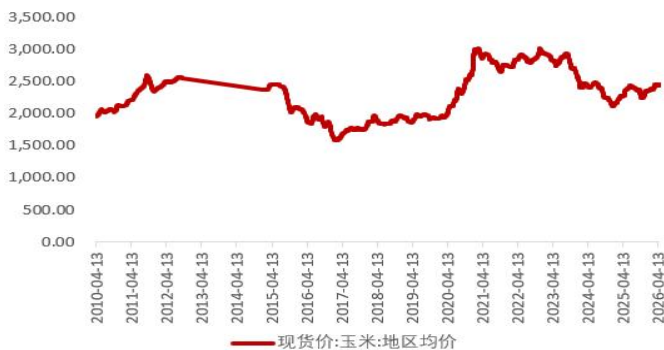


图 11：豆粕现货价（元/吨）



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: 头均盈利持续亏损。**截至 2026 年 5 月 1 日, 自繁自养生猪养殖利润为-302.88 元/头, 盈利较上周略有回升; 外购仔猪养殖利润为-150.23 元/头, 盈利较上周略有回升。

图 12: 自繁自养生猪养殖利润 (元/头)

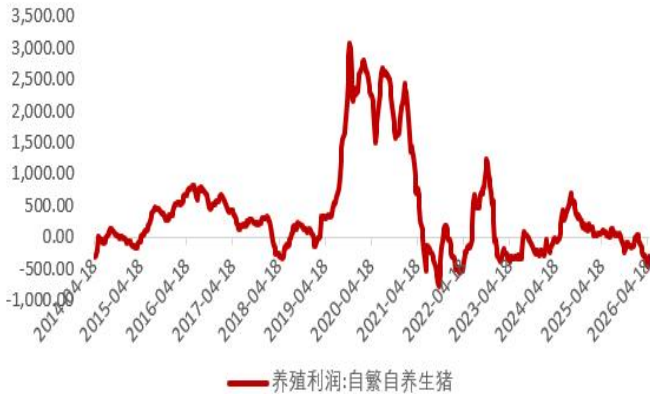
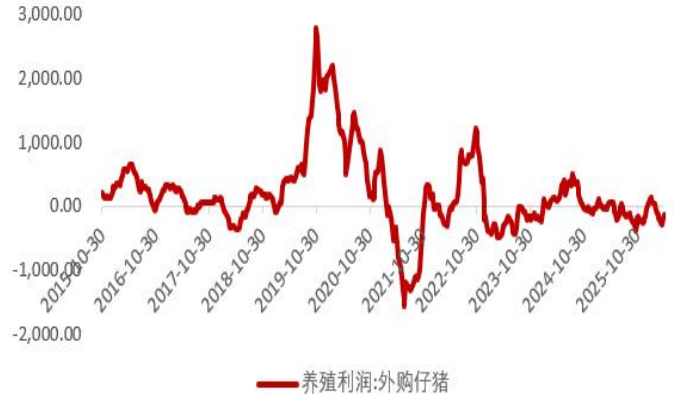


图 13: 外购仔猪养殖利润 (元/头)



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、蛋鸡苗价格较上两周略有回升。截至 2026 年 5 月 1 日, 主产区肉鸡苗平均价为 3.30 元/羽, 近两周均价较上两周略有回升; 主产区蛋鸡苗平均价 3.8 元/羽, 近两周均价较上两周略有回升。

图 14: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)

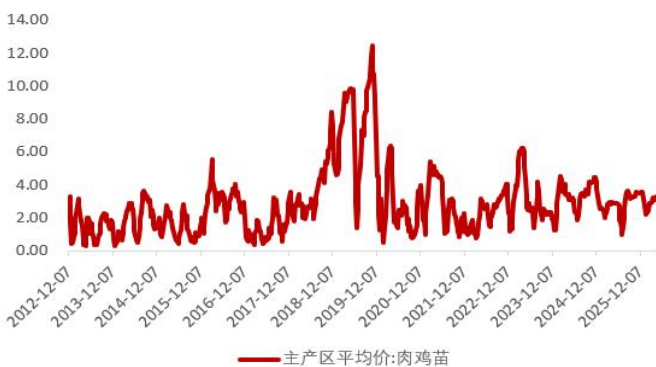
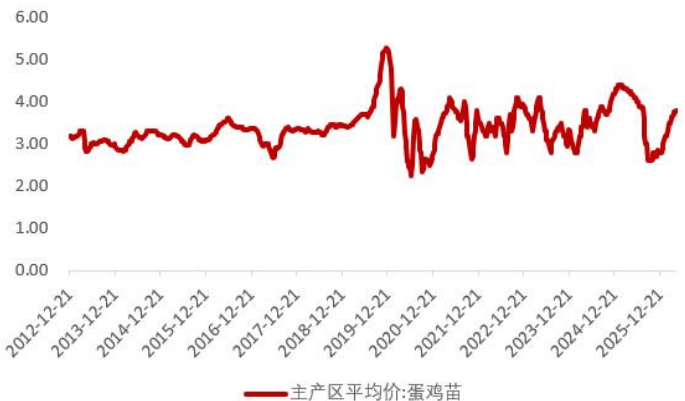


图 15: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)



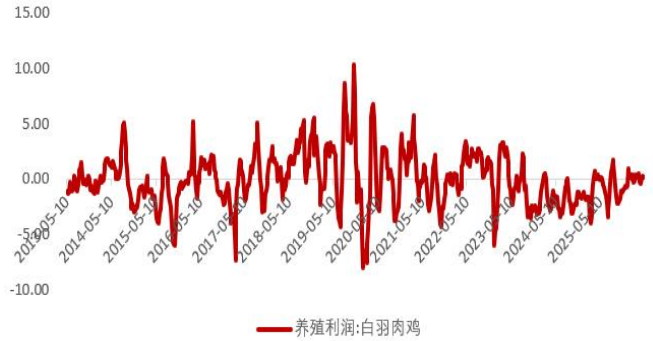
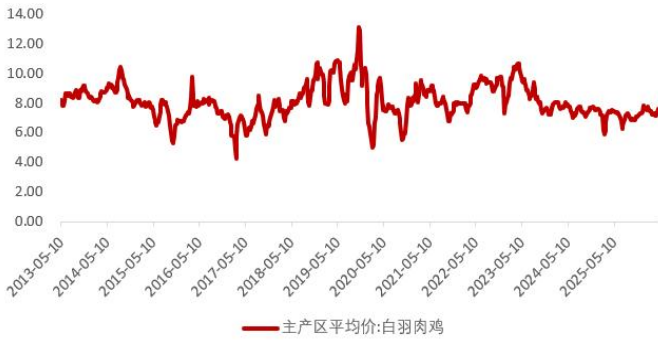
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

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略有回升。截至 2026 年 5 月 1 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 7.58 元/公斤, 近两周均价较上两周略有回升; 白羽肉鸡养殖利润为 0.09 元/羽, 近两周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、鲤鱼均价略有回升，总体表现较为平稳。截至2026年5月5日，鲫鱼全国平均批发价19.91元/公斤，近两周均价略有回升；鲤鱼全国平均批发价14.6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）

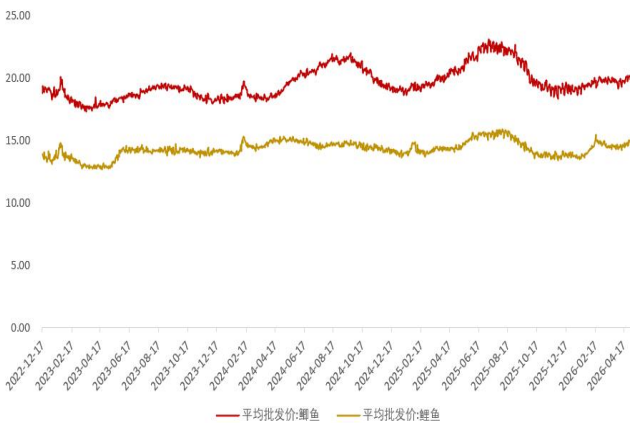
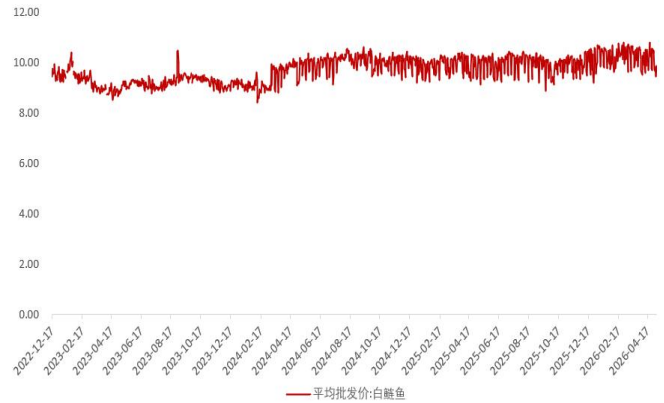


图 19：全国白鲢鱼平均批发价（元/公斤）



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

■ 四部门将支持地方开展冻猪肉商业储备收储（农业农村部，2026/4/30）

为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，国家发展改革委、财政部、农业农村部、商务部将联合指导地方有关部门统筹用好相关财政资金，开展冻猪肉商业储备收储，促进市场平稳运行。

■ 农业农村部成立生猪产业监测预警专家咨询委员会（农业农村部，2026/4/30）

4月28日，农业农村部召开生猪产业监测预警专家咨询委员会成立大会，研究加强生猪产能监测预警重点工作。会议强调，当前生猪产业供需关系发生深刻变化，加强产能综合调控十分必要。成立生猪产业监测预警专家咨询委员会，是凝聚行业共识、强化预警引导，探索有效发挥政府调控作用的重要举措。会议要求，要充分发挥生猪产业监测预警专家咨询委员会作用，进一步完善生产与市场监测调查体系，提高监测数据质量；强

化形势会商分析，科学把握发展趋势规律；加强权威预警信息发布，强化市场和预期引导，更好指导服务生产，促进生猪产业稳定健康发展。

4. 公司重要资讯

■ **福成股份：关于股票被实施退市风险警示及叠加其他风险警示暨停牌的公告（2026/4/30）**

因根据深圳市泓毅会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“泓毅所”）于2026年4月24日出具了无法表示意见的审计报告（泓审字（2026）010113号）和否定意见的内控审计报告（泓专审字（2026）010058号）。触及《上海证券交易所股票上市规则》（2026年4月修订）（以下简称《股票上市规则》）第9.3.2条第一款第（三）项和第9.8.1条第一款第（三）项的规定，公司股票被实施退市风险警示并叠加其他风险警示。

■ **国联水产：关于2025年度计提资产减值准备及核销资产的公告（2026/4/30）**

公司对2025年可能发生减值迹象的资产进行资产减值测试后，计提资产减值准备合计1,052,929,310.83元。

■ **天马科技：天马科技关于2025年度计提信用及资产减值准备的公告（2026/4/30）**

公司及下属子公司对截至2025年12月31日的公司资产进行了充分的评估和分析，基于谨慎性原则，对相关资产进行了减值测试并计提了相应的减值准备。经测试，2025年度公司计提信用及资产减值准备共计8,069.25万元。

■ **新希望：关于计提资产减值准备的公告（2026/4/30）**

经测试，公司2026年1-3月计提各类资产减值准备63,623.32万元。

■ **天邦食品：关于2026年第一季度计提资产减值准备的公告（2026/4/29）**

基于谨慎性原则，公司及其下属子公司2026年第一季度计提各项资产减值准备金额合计为67,641.84万元，计入的报告期间为2026年1月1日至2026年3月31日，本次计提资产减值准备情况未经会计师事务所审计。

■ **天邦食品：关于公司累计新增部分债务逾期的公告（2026/4/29）**

截至2026年4月27日，公司及控股子公司累计逾期金额较2024年8月15日的累计逾期金额增加30,000.00万元，累计逾期增加金额占公司2024年度经审计净资产的8.16%，占公司2025年度经审计净资产的12.68%。

■ **田野股份：股票可能被实施退市风险警示的风险提示公告（2026/4/27）**

根据《北京证券交易所股票上市规则》第10.3.1条第（三）项，若“最近一个会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见或否定意见的审计报告”，及第10.4.1条第（六）项，若“公司连续两个会计年度财务报告内部控制被出具无法表示意见或否定意见的审计报告，或者未按照规定披露财务报告内部控制审计报告”，田野创新股份有限公司（以下简称“公司”）2025年度财务报告审计报告、2024和2025年度财务报告内部控制审计

报告可能触发上述情形，股票可能被北京证券交易所实施退市风险警示。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。近两周生猪价格在低位窄幅震荡，猪粮比价持续低于 5:1，生猪养殖盈利持续亏损，有望持续倒逼上游能繁母猪产能加速去化。关注产能去化预期下生猪养殖龙头的低位布局机会。肉鸡养殖方面，鸡苗价格持续回升，但白羽鸡、黄羽鸡价格仍在相对低位震荡，下游养殖盈利依然承压较大，关注盈利边际改善的机会。宠物方面，国产宠物公司一季度业绩普遍表现为增收不增利，主要受毛利率下滑和费用率上升拖累；从中长期来看，我国宠物市场仍有增长空间，优质国产宠物龙头仍有较大发展前景。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、益生股份（002458）、圣农发展（002299）、立华股份（300761）、湘佳股份（002982）、海大集团（002311）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）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。
300498	温氏股份	公司是国内生猪养殖龙头，成本控制能力较强；黄羽肉鸡养殖龙头，成本持续优化。
002458	益生股份	公司是国内白羽鸡种源龙头企业。
301498	乖宝宠物	公司是国产宠物食品龙头，自有品牌保持快速增长，持续拓展线上线下渠道
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。

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暴发。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。
- （5）中东局势升级。如果中东局势进一步升级，将推升油价，导致农业成本上升。

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