

信义山证汇通天下

证券研究报告

农林牧渔

农业行业周报

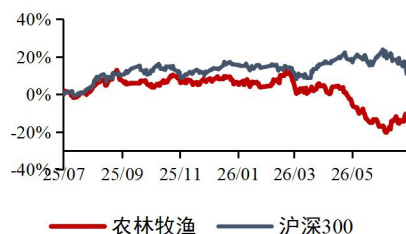
同步大市-A（维持

猪价环比回落，持续关注产能去化

2026年7月20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
300761.SZ 立华股份	增持-A
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】猪价短期反弹，持续关注产能去化-农业行业周报（260706-260712）2026.7.14

【山证农林牧渔】猪价短期反弹，持续关注产能去化-农业行业周报（260629-260705）2026.7.6

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（7月13日-7月19日），沪深300指数涨跌幅为-5.26%，农林牧渔板块涨跌幅为0.75%，板块排名第6；子行业中水产养殖、生猪养殖、粮油加工、种子、食品及饲料添加剂表现位居前五。

➤ 本周猪价环比回落。截至7月17日，四川/广东/河南外三元生猪均价分别为10.1/12.41/11.13元/公斤，环比上周分别-2.88%/-1.97%/-3.89%；平均猪肉价格为15.81元/公斤，环比上周+1.09%；截至7月16日，全国仔猪均价19.84元/公斤，环比上周+11.59%。截至7月16日，自繁自养利润为-149.90元/头，环比上周增长约18.21元/头；外购仔猪养殖利润为-129.47元/头，环比上周增长约29.93元/头。

➤ 生猪行业近期持续承压，行业亏损期间是产能去化较好的时间窗口。由于行业整体降负债和修复资产负债表的任务尚未完成，如果行业持续亏损，或加速市场化去产能的节奏。在生猪产业政策的引导下，政策调控下的产能去化或将同步推进。此外，以PSY为代表的母猪产能生产效率曲线的斜率或阶段性趋缓。今年可能会出现2021年以来第三次幅度较为明显的产能去化，生猪养殖行业基本面和估值有望得到修复，建议关注温氏股份、立华股份、神农集团、巨星农牧等生猪养殖股。

➤ 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，行业加速整合，市场份额进一步往具有研发优势、规模优势、产业链配套服务优势等头部企业集中。在行业整合的大趋势下，我们看好海大集团的机会：（1）公司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；（2）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；（3）公司目前估值处于历史底部区域，具有较高的安全边际。

➤ 具有从种苗端到食品端产业链优势的头部企业或将表现出更强的经营韧性。从周期配置的角度，在周期低位，低估值和低预期的品种在配置上或具有良好的风险收益比，建议关注圣农发展：公司种鸡业务稳步推进，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；渠道方面，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；当前处于PB估值的底部区域。

➤ 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。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

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.....	22

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/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: 鲈鱼批发价 (元/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 2026 年半年度业绩预告.....	18
--------------------------------	----

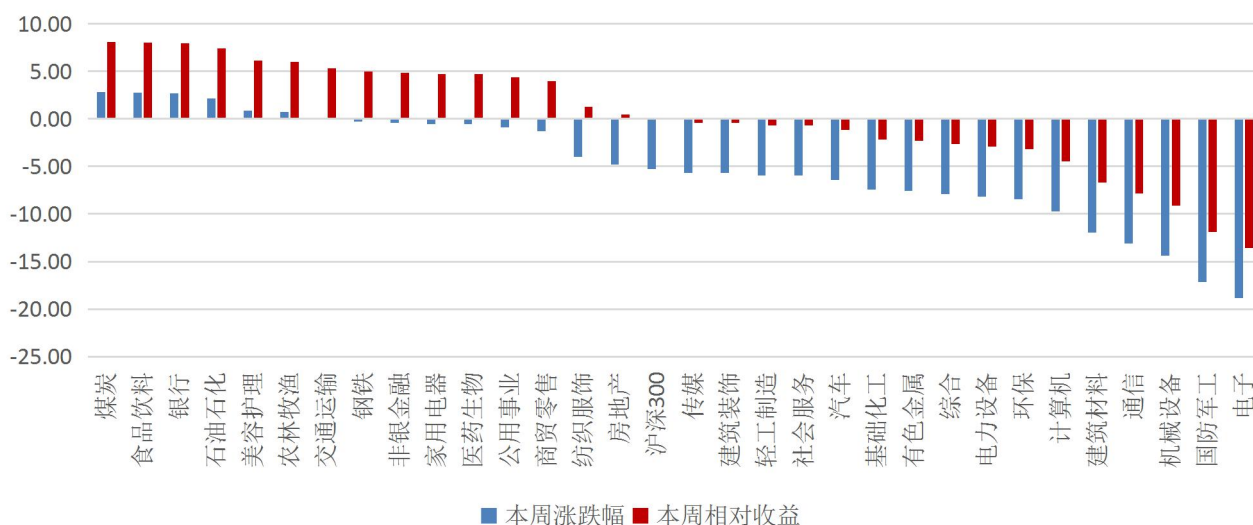
1. 农业板块本周行情回顾

本周（7月13日-7月19日），沪深300指数涨跌幅为-5.26%，农林牧渔板块涨跌幅为0.75%，板块排名第6；子行业中水产养殖、生猪养殖、粮油加工、种子、食品及饲料添加剂表现位居前五。

行业涨跌幅前十公司包括：贤丰控股（17.28%）、*ST田野（16.77%）、仙坛股份（16.35%）、敦煌种业（13.13%）、天康生物（10.23%）、宏辉果蔬（9.58%）、大湖股份（9.42%）、中牧股份（8.87%）、神农集团（7.15%）、邦基科技（7.14%）。

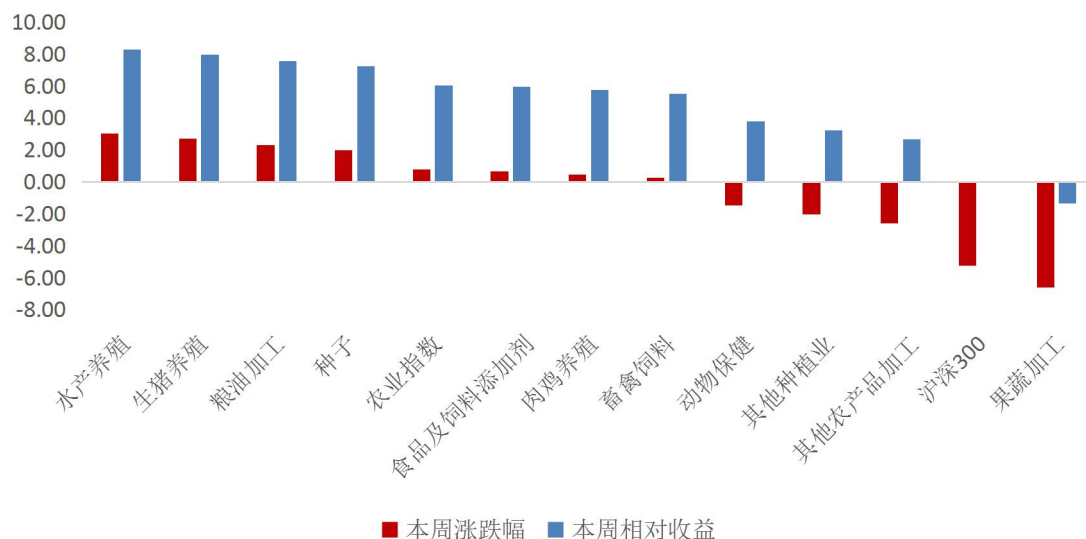
行业涨跌幅后十公司包括：京基智农（-22.74%）、众兴菌业（-19.89%）、路德科技（-18.31%）、安德利（-13.15%）、华绿生物（-11.59%）、平潭发展（-11.46%）、天域生物（-11.28%）、粤海饲料（-10.62%）、国投中鲁（-10.60%）、大禹节水（-10.36%）。

图1：本周各行业板块涨跌幅



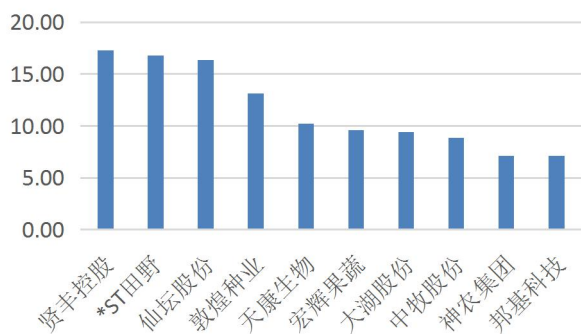
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 2：本周农业各子行业涨跌幅



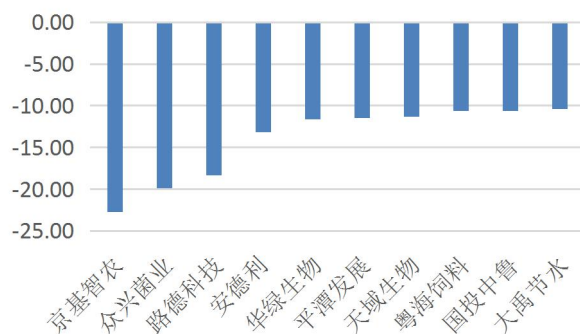
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 3：农业板块本周前十领涨个股



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 4：农业板块本周前十领跌个股



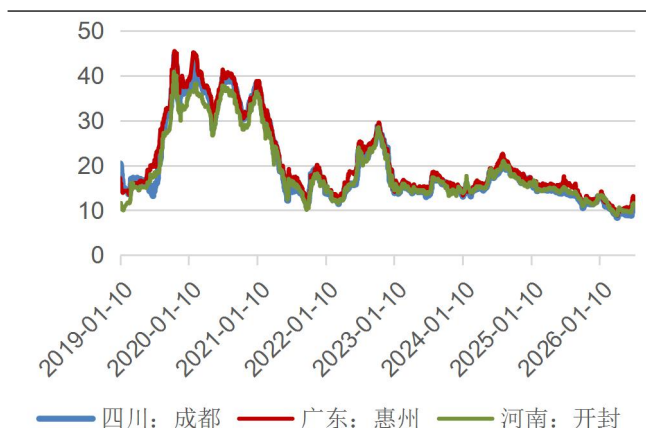
资料来源：Choice、山西证券研究所

2. 行业数据

2.1 生猪养殖

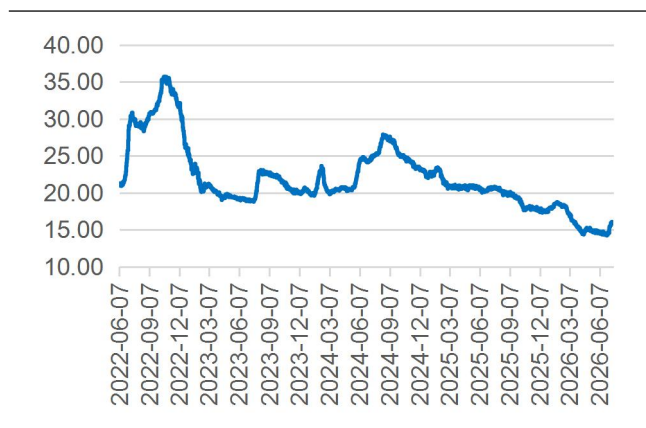
本周猪价环比回落。根据跟踪的重点省市猪价来看，截至7月17日，四川/广东/河南外三元生猪均价分别为10.1/12.41/11.13元/公斤，环比上周分别-2.88%/-1.97%/-3.89%；平均猪肉价格为15.81元/公斤，环比上周+1.09%；截至7月16日，全国仔猪均价19.84元/公斤，环比上周+11.59%。截至7月16日，自繁自养利润为-149.90元/头，环比上周增长约18.21元/头；外购仔猪养殖利润为-129.47元/头，环比上周增长约29.93元/头。

图 5：国内外三元生猪价格走势（单位：元/公斤）



资料来源：Choice、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：Choice、山西证券研究所

图 7：自繁自养的生猪养殖利润（元/头）

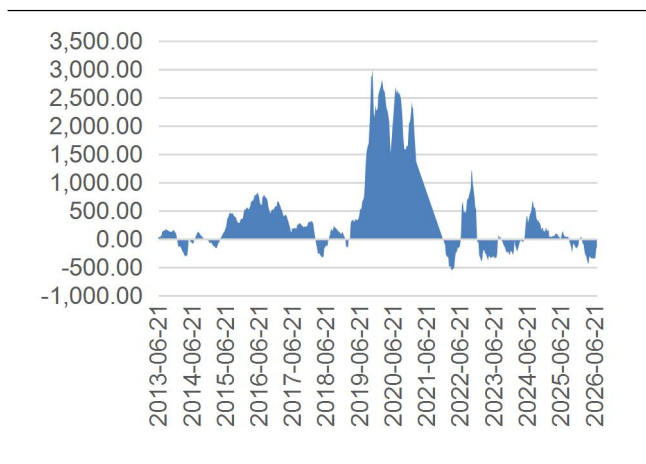
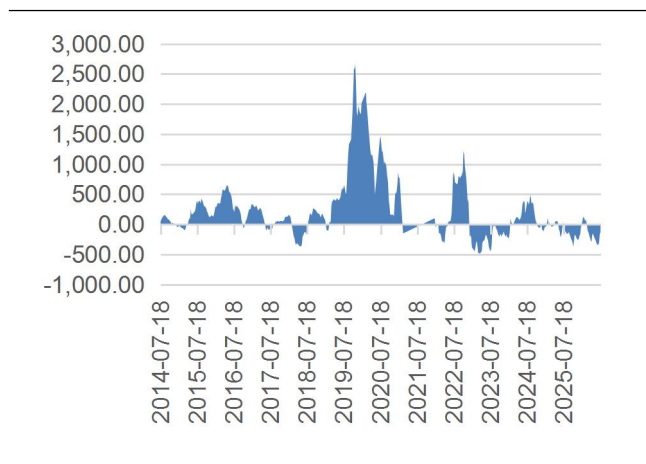


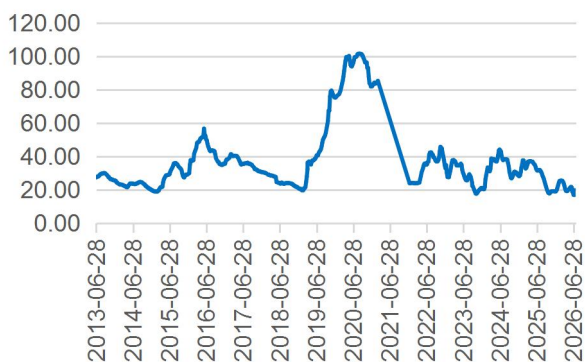
图 8：外购仔猪的生猪养殖利润（元/头）



资料来源：Choice、山西证券研究所

资料来源：Choice、山西证券研究所

图 9：国内仔猪价格走势（单位：元/千克）



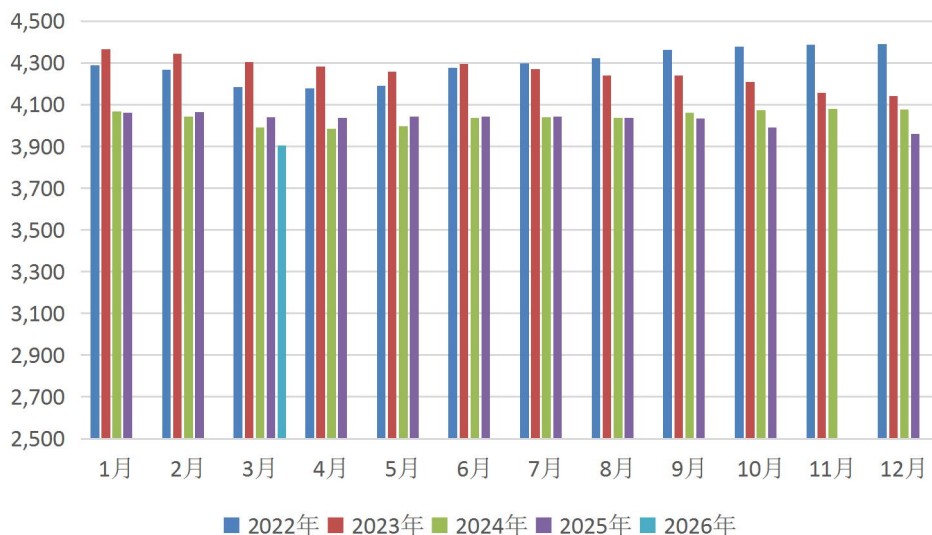
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 10：二元母猪均价（元/公斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 11：我国能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：Choice、山西证券研究所



图 12：生猪养殖上市公司生猪出栏量趋势

生猪销量（万头）	唐人神	牧原股份	温氏股份	傲农生物	天邦食品	正邦科技	新希望	天康生物	金新农	大北农	东瑞股份	神农集团	京基智农	华统股份	巨星农牧	新五丰
2024年1月	32.82		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	1054.0	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	10.65	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
2026年1月	44.51	700.9	296.36	16.66	68.20	92.75	112.18	30	19.09	47.12	16.28	29.53	25.02	24.68	40.44	45.17
2026年2月	42.95	460.30	269.70	14.80	48.11	75.35	98.22	27.34	10.91	39.29	14.19	20.54	20.69	32.64	29.74	33.95
2026年3月	54.16	675.10	368.28	18.58	64.47	93.64	130.47	32.52	16.33	48.69	17.47	31.66	21.76	30.35	45.68	46.79
2026年4月	55.26	714.30	324.08	22.77	66.83	104.43	120.99	28.69	14.63	38.21	16.35	31.80	26.09	25.20	40.71	63.94
2026年5月	39.48	688.30	265.27	17.66	73.72	96.38	123.34	26.33	15.89	33.68	11.79	30.84	21.47	23.78	33.92	48.97
2026年6月	35.82	622.70	257.09	19.60	67.41	95.27	125.44	39.96	10.15	31.34	12.54	28.03	15.19	18.20	34.32	37.20

资料来源：公司公告、Choice、山西证券研究所

2.2 家禽养殖

本周白羽鸡和鸡蛋均价环比上涨。截至 7 月 17 日，白羽肉鸡主产区均价为 6.73 元/公斤，环比上周+1.51%；截至 7 月 16 日，肉鸡苗价格为 2.82 元/羽，环比上周+9.73%；截至 7 月 16 日，毛鸡养殖利润为-1.95 元/羽，环比上周 0.21 元/羽。截至 7 月 16 日，鸡蛋价格为 5.1 元/斤，环比上周+4.08%。

图 13：国内白羽肉鸡主产区均价（元/公斤）

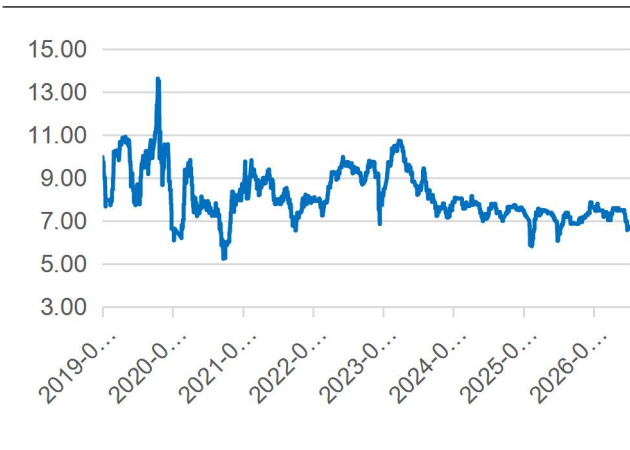
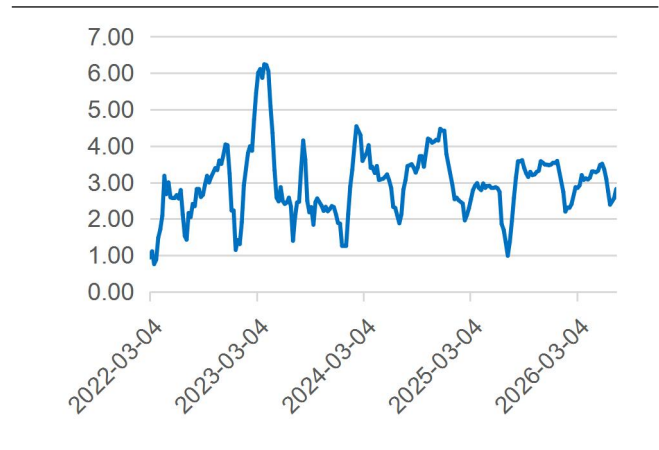
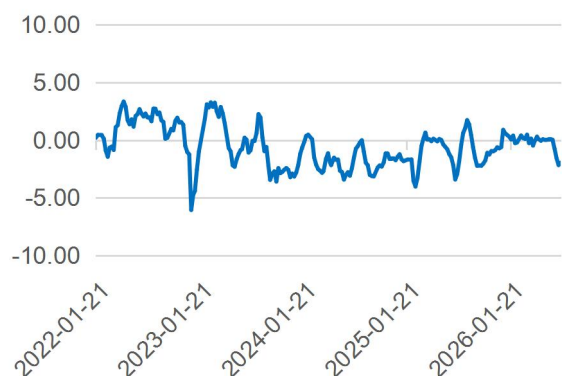


图 14：白羽肉鸡苗均价（元/羽）



资料来源：Choice、山西证券研究所

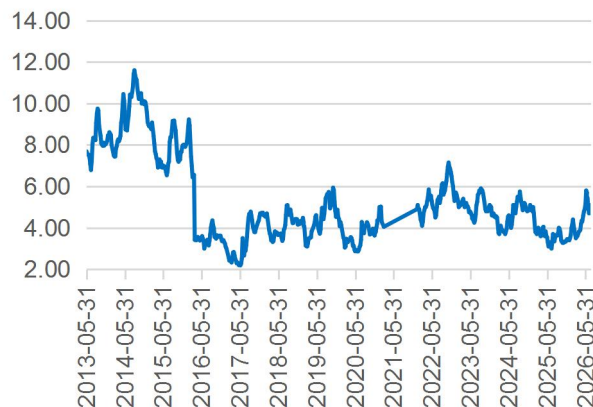
图 15：白羽肉毛鸡养殖利润（元/羽）



资料来源：Choice、山西证券研究所

资料来源：Choice、山西证券研究所

图 16：国内鸡蛋市场零售价（元/斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

2.3 饲料加工

主要饲料均价环比持平。截至 7 月 9 日，育肥猪配合饲料均价为 3.36 元/公斤，环比上周持平。截至 7 月 9 日，肉鸡配合料均价为 3.5 元/公斤，环比上周持平；蛋鸡配合料均价为 3.23 元/公斤，环比上周持平。

图 17：育肥猪配合饲料平均价（元/公斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 18：肉鸡配合料平均价（元/公斤）



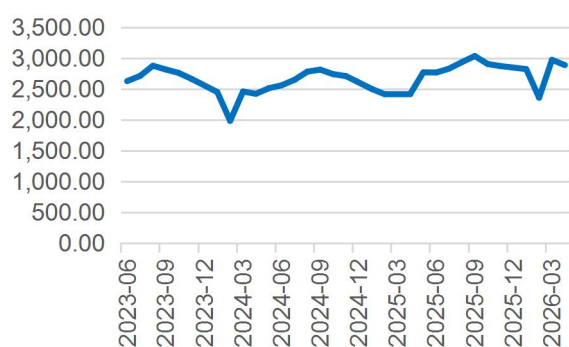
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 19：蛋鸡配合料平均价（元/公斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 20：全国饲料当月总产量（万吨）

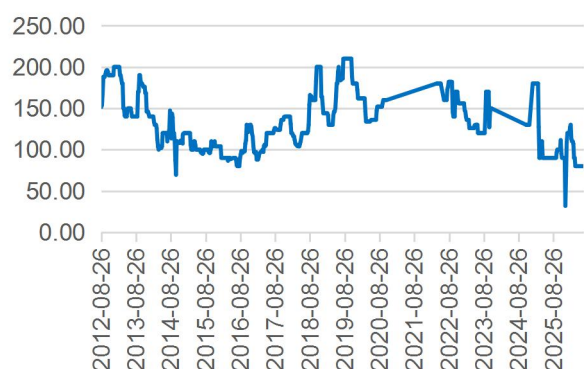


资料来源：Choice、山西证券研究所

2.4 水产养殖

海水产品方面，截至 7 月 12 日，海参价格为 80 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 7 月 12 日鲈鱼批发价 29.6 元/斤，环比上周 2.03%；截至 7 月 10 日，草鱼价格为 17.04 元/公斤，环比上周-0.99%；鲫鱼价格为 21.47 元/公斤，环比上周持平；鲤鱼价格为 14.19 元/公斤，环比上周-0.56%；鲢鱼价格为 14.84 元/公斤，环比上周 0.61%。截至 7 月 10 日，鱼粉价格为 2849.71 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）



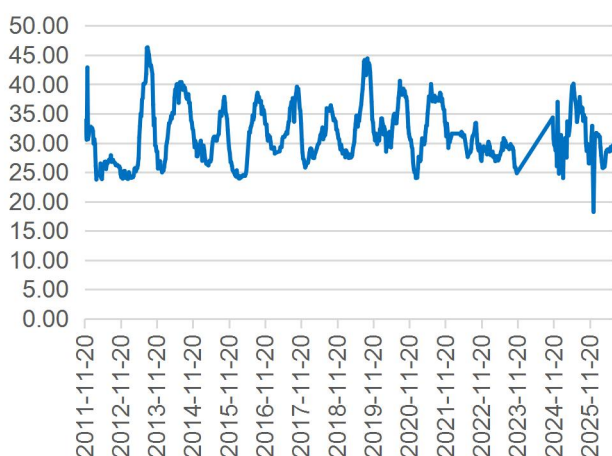
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 22：水产批发市场对虾大宗价（元/公斤）



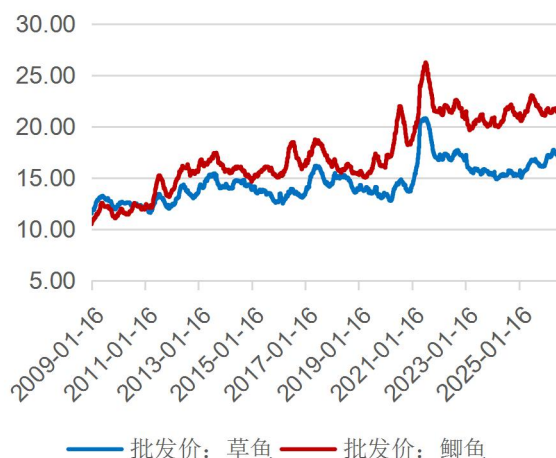
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 23：鲈鱼批发价（元/斤）



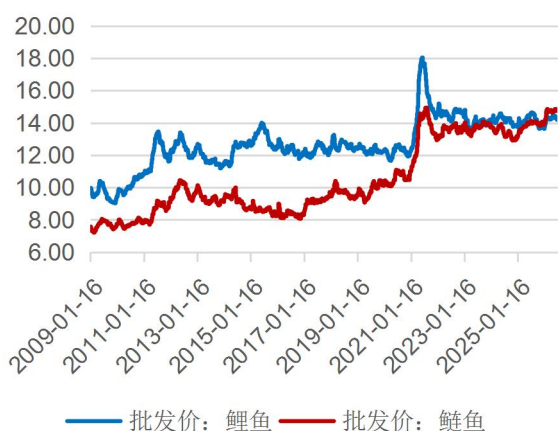
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 24：草鱼、鲫鱼批发价（元/公斤）



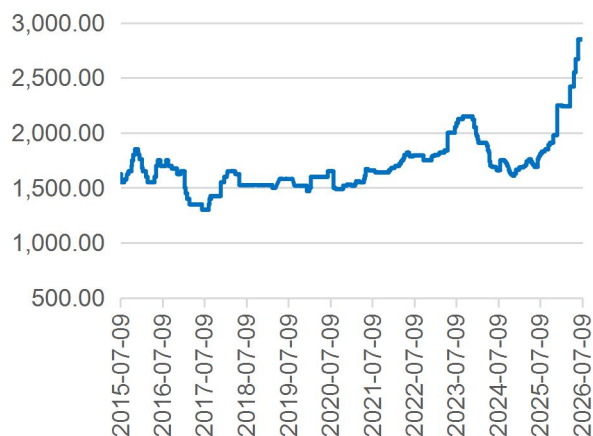
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 25：鲤鱼、鲢鱼批发价（元/公斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 26：鱼粉国际现货价（美元/吨）



资料来源：Choice、山西证券研究所

2.5 种植与粮油加工

本周主粮价格涨跌不一。截至 7 月 16 日，玉米现货价格为 2400.39 元/吨，环比上周-0.15%；大豆现货价格为 4273.16 元/吨，环比上周持平；小麦现货价格为 2444.00 元/吨，环比上周-0.34%；豆粕现货价格为 2997.37 元/吨，环比上周 0.80%。截至 7 月 17 日，豆油价格为 8624.00 元/吨，环比上周-0.87%；菜油价格为 10324.00 元/吨，环比上周 1.06%。菌类产品方

面，截至 7 月 12 日，金针菇价格为 5.11 元/公斤，环比上周-0.13%；杏鲍菇价格为 6.45 元/公斤，环比上周 2.32%。

截至 7 月 17 日，白糖经销价格为 5213.33 元/吨，环比上周-1.26%；截至 7 月 10 日，原糖国际现货价为 15.61 美分/磅，环比上周 4.00%。

图 27：国内玉米现货价（元/吨）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 28：国内大豆现货价（元/吨）



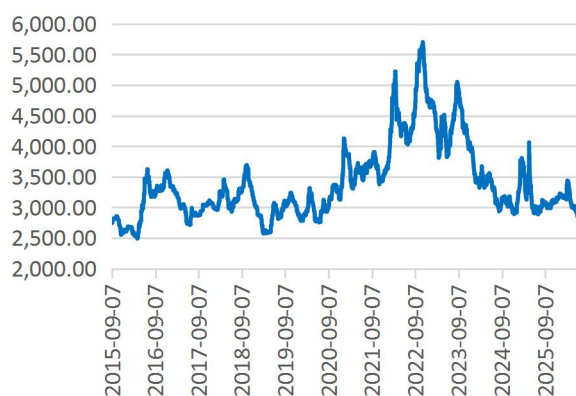
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 29：国内小麦现货价（元/吨）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 30：国内豆粕现货价（元/吨）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 31：国内豆油现货价（元/吨）



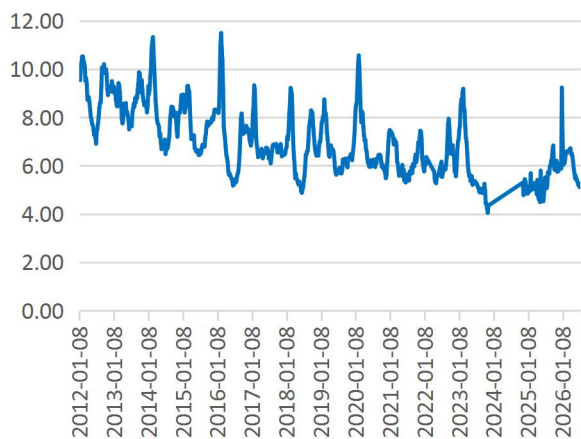
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 32：国内菜油现货价（元/吨）



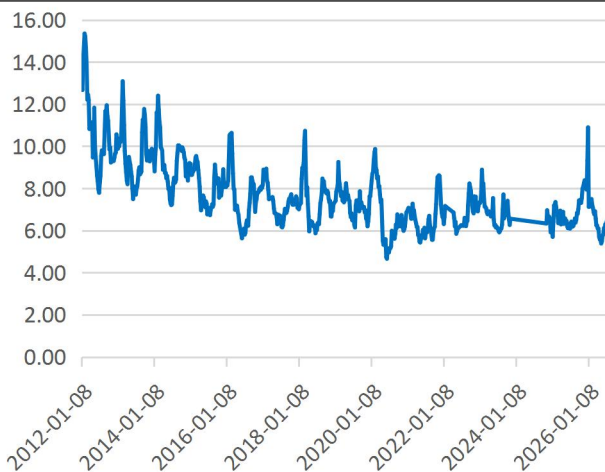
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 33：金针菇价格（元/公斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 34：杏鲍菇价格（元/公斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所



图 35：国内白糖价格（元/吨）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 36：国际原糖现货价格（美分/磅）



资料来源：Choice、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	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	209.78	311.44	351.96	340.97	322.37	307.42	292.94	314.25	305.36	313.87	296.21	298.67	303.36	↓ -1.55%
产量	百万吨	973.45	1,123.30	1,080.10	1,124.92	1,119.68	1,129.42	1,215.93	1,164.18	1,231.13	1,233.92	1,237.7	1,297.09	1,300.38	↓ -0.25%
进口	百万吨	139.25	135.59	149.93	164.42	167.76	184.86	184.45	173.45	197.6	186.15	196.73	204	199.63	↑ 2.19%
饲料消费	百万吨	601.78	656.07	672.36	703.88	715.65	723.87	743.16	735.41	769.93	783.97	825.49	833.08	832.56	↑ 0.06%
国内消费总计	百万吨	968.23	1,084.12	1,090.45	1,144.82	1,135.57	1,144.01	1,198.37	1,173.66	1,221.24	1,251.58	1,325.24	1,320.49	1,322.52	↓ -0.15%
出口	百万吨	119.74	160.05	148.24	181.71	172.33	182.70	206.64	180.4	192.65	187.48	220.66	209.88	207.61	↑ 1.09%
期末库存	百万吨	215.00	350.63	341.60	321.07	306.48	292.83	310.50	304.77	315.25	296.21	298.67	275.26	281.22	↓ -2.12%
库存消费比	%	22.21%	32.34%	31.33%	28.05%	26.99%	25.60%	25.91%	25.97%	25.81%	23.67%	22.54%	20.85%	21.26%	↓ -1.97%
中国玉米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.02	211.19	191.93	177.15	178.15	↓ -0.56%
产量	百万吨	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.2	288.84	294.92	301.24	307	307	↑ 0.00%
进口	百万吨	3.17	2.46	3.46	4.48	7.58	29.51	21.88	18.71	23.33	1.82	5	6	6	↑ 0.00%
饲料消费	百万吨	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218	225	234	239	243	243	↑ 0.00%
国内消费总计	百万吨	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299	307	316	321	325	325	↑ 0.00%
出口	百万吨	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0	0	0.02	0.02	0.02	↑ 0.00%
期末库存	百万吨	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.19	191.93	177.15	165.13	166.13	↓ -0.60%
库存消费比	%	50.93%	87.46%	84.61%	76.70%	72.13%	72.18%	71.87%	68.91%	68.79%	60.74%	55.19%	50.81%	51.12%	↓ -0.60%

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	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	77.89	80.41	94.83	100.66	114.10	95.10	100.27	93.48	101.82	115.1	125.93	125.33	125.52	↓ -0.15%
产量	百万吨	313.77	349.31	342.09	361.04	339.89	368.60	360.41	378.24	396.4	428.05	429.46	441.7	441.34	↑ 0.08%
进口	百万吨	133.33	144.22	153.26	145.88	164.97	165.49	155.51	168.56	178.54	179.15	186.34	189.27	188.02	↑ 0.66%
压榨量	百万吨	275.36	287.28	294.64	298.53	312.48	315.82	314.50	315.6	331.25	359.14	372.49	384.17	383.09	↑ 0.28%
国内消费总计	百万吨	314.15	330.61	338.07	344.28	358.40	363.97	363.94	366.7	383.87	412.03	429.33	441.72	440.78	↑ 0.21%
出口	百万吨	132.56	147.50	153.07	148.83	165.06	164.86	154.22	171.79	177.76	184.33	187.08	190.41	189.22	↑ 0.63%
期末库存	百万吨	78.28	95.82	99.05	114.48	95.49	100.35	98.03	101.79	115.13	125.93	125.33	124.17	124.88	↓ -0.57%
库存消费比	%	24.92%	28.98%	29.30%	33.25%	26.64%	27.57%	26.94%	27.76%	29.99%	30.56%	29.19%	28.11%	28.33%	↓ -0.78%
中国大豆	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	30.86	25.15	32.34	43.31	44.49	44.37	44.37	↑ 0.00%
产量	百万吨	11.79	13.64	15.28	15.97	18.10	19.60	16.40	20.28	20.84	20.65	20.9	21	21	↑ 0.00%
进口	百万吨	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.50	104.5	112	108	113	115	114	↑ 0.88%
压榨量	百万吨	81.50	88.00	90.00	85.00	91.50	93.00	87.90	96	99	103.5	109	111	110	↑ 0.91%
国内消费总计	百万吨	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	108.40	117.5	121.8	127.4	133.9	136	135	↑ 0.74%
出口	百万吨	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.07	0.12	0.1	0.1	↑ 0.00%
期末库存	百万吨	16.91	20.66	23.06	19.46	26.80	31.15	29.25	32.34	43.31	44.49	44.37	44.27	44.27	↑ 0.00%
库存消费比	%	17.80%	19.96%	21.69%	19.08%	24.54%	27.63%	26.98%	27.52%	35.56%	34.92%	33.14%	32.55%	32.79%	↓ -0.74%

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	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	217.89	244.38	262.70	287.18	280.69	299.66	283.86	275.35	274.69	270.08	259.88	279.04	279.95	↓ -0.33%
产量	百万吨	735.21	756.41	762.88	731.00	762.21	774.41	780.05	790.45	791.53	799.68	843.77	819.97	820.06	↓ -0.01%
进口	百万吨	170.19	178.92	180.86	171.27	188.17	194.80	199.93	212.96	223.23	200.94	222.01	208.17	207.29	↓ 0.42%
饲料消费	百万吨	136.50	147.56	146.52	139.25	139.19	163.70	160.19	153.02	159.14	157.32	169.31	162.26	162.21	→ 0.03%
国内消费总计	百万吨	711.61	739.84	742.05	734.81	747.40	787.74	791.16	790.38	796.58	809.88	824.61	826.16	824.59	↑ 0.19%
出口	百万吨	172.84	183.35	182.47	173.67	194.33	203.35	202.77	221.94	222.23	210.54	227.08	213.05	211.95	↑ 0.52%
期末库存	百万吨	241.49	260.95	283.53	283.37	295.50	286.33	272.75	275.42	269.65	259.88	279.04	272.84	275.42	↓ -0.94%
库存消费比	%	33.94%	35.27%	38.21%	38.56%	39.54%	36.35%	34.47%	34.85%	33.85%	32.09%	33.84%	33.03%	33.40%	↓ -1.13%
中国小麦	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	122.65	122.85	↓ -0.16%
产量	百万吨	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.1	140.07	141	141	→ 0.00%
进口	百万吨	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.63	4.17	5.8	6	6	→ 0.00%
饲料消费	百万吨	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33	37	33	33	31	31	→ 0.00%
国内消费总计	百万吨	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148	153.5	150	150	148	148	→ 0.00%
出口	百万吨	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.01	1.02	1	1	1	→ 0.00%
期末库存	百万吨	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	122.65	120.65	120.85	↓ -0.17%
库存消费比	%	86.64%	96.58%	108.43%	111.82%	119.06%	89.75%	92.41%	93.80%	87.64%	85.19%	81.77%	81.52%	81.66%	↓ -0.17%

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	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	127.89	142.58	149.90	163.74	176.61	181.64	187.81	184.39	181.06	179.65	191.13	198.2	196.16	↑ 1.04%
产量	百万吨	472.94	490.94	494.84	497.34	498.91	509.32	513.10	516.7	523.93	542.35	545.73	537.18	537.82	↓ -0.12%
进口	百万吨	38.33	41.21	46.59	43.97	42.32	46.46	54.48	57.67	53.82	57.98	56.91	60.2	59.7	↑ 0.84%
国内消费总计	百万吨	468.11	483.55	482.17	484.59	493.75	503.65	517.62	520.15	524.65	530.87	538.67	542.8	541.18	↑ 0.30%
出口	百万吨	40.34	47.19	47.25	43.90	43.41	51.17	56.90	55.46	56.75	61.51	60.33	62.78	63.01	↓ -0.37%
期末库存	百万吨	132.72	149.97	162.57	176.49	181.77	187.31	183.28	180.93	180.34	191.13	198.2	192.58	192.81	↓ -0.12%
库存消费比	%	28.35%	31.01%	33.72%	36.42%	36.81%	37.19%	35.41%	34.78%	34.37%	36.00%	36.79%	35.48%	35.63%	↓ -0.42%
中国大米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	69.00	88.00	98.50	109.00	115.00	116.50	116.50	113	106.6	103	104.5	105.5	105	↑ 0.48%
产量	百万吨	145.77	147.77	148.87	148.49	146.73	148.30	148.99	145.95	144.62	145.28	146.33	147	147	→ 0.00%
进口	百万吨	4.80	5.30	5.50	3.20	2.60	4.22	5.95	4.38	1.53	2.34	3.9	3.9	3.3	↑ 18.18%
国内消费总计	百万吨	140.80	141.76	142.51	142.92	145.23	150.29	156.36	154.99	148.12	144.96	147.23	147.2	145.1	↑ 1.45%
出口	百万吨	0.27	0.81	1.36	2.77	2.60	2.22	2.08	1.74	1.63	1.15	2	2.2	2.2	→ 0.00%
期末库存	百万吨	78.50	98.50	109.00	115.00	116.50	116.50	113.00	106.6	103	104.5	105.5	107	108	↓ -0.93%
库存消费比	%	55.75%	69.48%	76.49%	80.46%	80.22%	77.52%	72.27%	68.78%	69.54%	72.09%	71.66%	72.69%	74.43%	↓ -2.34%

资料来源：USDA、山西证券研究所

2.6 宠物行业动态

1. 国宠血液宣布获得天使+轮和 Pre-A 轮千万元级融资，同时伴侣动物（区域）血液中心暨新国宠血液技术（齐河）生产基地正式动工。国宠血液累计融资金额数千万元。其中，2025 年获得的天使轮融资由上海汉维生物医药领投，土能集团跟投。此次获得的天使+轮融资由中国头部综合性医疗器械集团旗下战投部门管理的基金道赋资本投资，Pre-A 轮由山东齐州融汇资产运营有限公司独家投资。据了解，本次融资资金将主要用于伴侣动物（区域）血液中心暨新国宠血液技术（齐河）生产基地建设。该基地位于山东省德州市齐河县，是全球首个以最高动物福利标准建设的特大型犬猫专属血液中心，占地面积 30 余亩，总投资近 4000 万元，饲喂标准化供血动物逾

- 5000 只。在项目全面建成投产后，可为临床供应犬猫专属全血与成分血制剂达 60 万单位/年。
2. 7 月 17 日，中国兽医协会兽医神经（小动物）专科委员会与兽医骨科（小动物）专科委员会联合预发布《犬猫运动功能障碍的标准化诊断路径指南》。运动功能障碍病因复杂，涉及遗传、发育、创伤、感染、代谢及环境暴露等多种因素。科学诊断需要建立在全面、规范的临床评估基础上，避免简单归因于单一因素。《指南》将诊断流程依次划分为五大核心环节：基础信息与病史分析、骨科疾病排查、静态与动态观察、反应/反射测试与痛觉评估，以及病灶定位。其中，基础信息与病史分析是鉴别诊断的核心前提。
 3. 7 月 14 日，连云港市正式发布《促进宠物经济高质量发展三年行动方案(2026-2028 年)》，明确提出到 2028 年宠物经济产业规模突破 70 亿元，建成宠物产业园区、专业化基地 10 个以上。方案提出构建各县区差异化的宠物产业格局，重点做强宠物食品、培优宠物用品、发展宠物药品三大方向，并推动“宠物+文体旅”“宠物+服务”等跨界融合，抢占数字宠物新赛道。依托当地水晶、穿戴甲产业优势，开发宠物时尚饰品、宠物服装等新业态;同时依托悟空智算中心建设数字宠物产业园，打造数字宠物经济创新高地。

3. 农业上市公司公告

1. 东瑞股份：投资者关系管理信息 20260714。（1）完全成本：6 月份的完全成本是 13.9 元/公斤，上半年是 13.95 元/公斤，2026 年底完全成本目标 13 元/公斤。成本下降的主要渠道是继续坚持公司制定的“311 工程”，具体体现为：一是随着产能释放带来的出栏量上升，产能利用率的提升可以再有 0.3 元-0.6 元/公斤的期间费用下降空间；二是随着种猪体系的改良，PSY 会进一步提升，可以降低断奶仔猪成本约 30-50 元/头，传导到育肥猪的成本则可以下降 0.2 元-0.4 元/公斤；三是管理和生产效率的提升，肉猪日增重将有大幅提升，饲料成本也会有所下降，目标降低 0.4 元-0.8 元/公斤。能繁母猪数量：6 月末是 9.2 万头。

表 1：农业上市公司 2026 年半年度业绩预告

简称	预计 2026H1 归母净利润	业绩动因分析
众兴菌业	盈利:18,000 万元至 20,000 万元,同比增长:160.79%至 189.77%。	公司金针菇产品销售价格同比增长,单品经营业绩同比增加;汇兑损失及利息支出同比增加,财务费用有所上升。
华资实业	盈利:3,200 万元至 4,000 万元,同比上年增长:627.95%至 809.94%。	公司主要产品生物发酵制品和谷朊粉收入较同期增加,期间费用率明显改善;公司为优化资产结构,剥离了非核心低效资产,处置了部分资产产生处置收益。
道道全	盈利:1,400 万元至 2,000 万元,同比上年下降:88.95%至 92.26%。	公司包装油销量同比增长,但受主要原料价格持续上涨影响,终端产品售价未能充分覆盖采购成本涨幅,销售毛利率不及上年同期,导致上半年业绩同比下降。
播恩集团	盈利:910 万元至 1,130 万元。	公司业绩扭亏为盈:(1)营业收入同比增长,主营产品销量与营收规模同步提升。(2)公司持续深化内部精细化管理,实现销售费用、管理费用同比下降,期间费用率得到有效控制。(3)公司出售控股子公司房产,取得资产处置收益 652.90 万元,属于非经常性损益。(4)公司通过合理布局的对外投资项目获得稳定投资收益。
禾丰股份	亏损:700 万元至 1,050 万元。	国内生猪均价同比大幅下降,公司生猪业务亏损较多,导致本期业绩预亏。
天马科技	盈利:1,050 万元至 1,550 万元,同比上年下降:74.26%至 82.56%,同比上年降低 4,471.7 万元至 4,971.7 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,叠加日本鳗苗丰产导致市场供给预期增加,鳗鱼价格持续低位运行。公司相应放缓出鱼节奏,出鱼量同比减少,外销量收缩。
*ST 绿康	盈利:600 万元至 850 万元。	公司扭亏为盈:1、公司于 2025 年成功剥离当年度处于深度亏损的光伏胶膜子公司;2、公司兽药业务通过技术、渠道等开发和精细管理,实现营收较快增长、降低运营成本并提升经济效益。
金健米业	亏损:850 万元至 1,150 万元。	受国际地缘政治、大宗原辅料价格大幅波动影响,食用油原材料采购成本持续上涨,且受限于终端市场销售价格调整滞后,致使相关产品毛利率同比下降,综合毛利额同比大幅减少。此外,公司开展税务自查并补缴税款及滞纳金 556.77 万元。受前述因素综合影响,公司 2026 年半年度经营业绩将出现亏损。
ST 景谷	亏损:15 万元至 30 万元。	(一)主营业务影响 1、报告期内,公司人造板业务受地产行业下行影响显著,下游家装、建筑市场需求不足,行业竞争加剧,叠加产品价格下滑,整体盈利水平偏弱,造成公司本期经营亏损。2、继 2025 年获赠上海博达数智科技有限公司(以下简称“博达数科”)51%股权后,报告期内,公司控股股东周大福投资有限公司将其持有的博达数科剩余 49%股权无偿赠与公司。截至目前,博达数科为公司全资子公司,经营状况稳定,有效缓解公司 2026 年上半年经营亏损压力。(二)非经营性损益的影响非经常性损益对公司本期业绩预告没有重大影响。(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。
平潭发展	亏损:6,000 万元至 12,000 万元。	公司主营业务木业板块经营稳健盈利,控股子公司中福海峡(平潭)置业有限公司(以下简称“中福置业”)破产清算已经法院裁定受理,由法院指定管理人负责清算日常事宜,管理人已接管中福置业,中福置业不再纳入公司合并报表范围,根据《企业会计准则》相关规定,初步核算该事项将增加归属于上市公司股东的净利润。公司报告期亏损主要原因为:公司 2026 年 6 月召开董事会及股东会审议通过关于申请控股子公司福建中福海峡建材城有限公司(以下简称“中福建材城”)破产清算的议案,公司已作为债权人向法院提出对中福建材城进行破产清算的申请,受该子公司破产清算事项影响,报告期末中福建材城计提竣工违约金、存货跌价准备。
大湖股份	盈利:1,500 万元至 2,000 万元,同比上年增长 1,757 万元至 2,257 万元。	报告期内,公司整体经营业绩同比实现较大幅度提升,主要原因为公司康复医疗业务住院收治人次稳步攀升,住院业务规模持续扩大,主营业务收入实现稳步增长;同时持续深化全流程精细化成本管控,优化人力、耗材、后勤及诊疗配套资源配置,从严压缩非刚性支出,有效降低成本;在业务增量扩容与成本节流增效双向驱动下,康复医疗业务经营利润同比实现显著提升,整体经营效益持续向好。
祖名股份	亏损:2,200 万元至 2,500 万元,同比上年下降:141.92%至 174.91%。	报告期内,公司预计实现营业收入 100,000-105,000 万元,同比增长 8.61%-14.04%,但归属于上市公司股东的净利润出现亏损,主要系大豆和能源价格上涨,导致公司生产成本、配送成本明显增加。
天域生物	亏损:4,000 万元至 5,500 万元。	报告期内,公司多举措并行稳步推进主营生猪养殖业务发展,加强生产管理升级和风险管控,有序淘汰及清退低产低效种猪,对部分猪场进行合作模式变更降低成本负担,审慎运用生猪期货工具对冲生产经营风险,整体出栏规模稳健提升,上半年

简称	预计 2026H1 归母净利润	业绩动因分析
		销售生猪 32.79 万头。但受当前生猪市场行业波动影响,生猪价格整体处于低位震荡波动,致使公司生猪养殖业务经营亏损。
傲农生物	亏损:15,000 万元至 22,000 万元。	公司预计 2026 年上半年业绩亏损,主要原因在于:1、受生猪市场行情波动影响,本期生猪销售价较低,且本期生猪出栏量对比去年同期增加,养猪业务亏损较大。2、去年同期重整收益近 3.8 亿元,本期重整收益大幅减少。公司董事会及管理层对本期业绩亏损高度重视,将持续聚焦主业,深化成本管控,加快以“猪”为核心全产业链协同发展,努力提升公司盈利能力,切实维护投资者利益。
华英农业	亏损:2,800 万元至 3,500 万元。	报告期内,公司整体营业收入保持增长态势,但受肉鸭行业周期波动影响,部分鸭产品销售价格处于低位;羽绒业务受上游原毛价格阶段性上涨影响,成本端承压,导致主营业务盈利能力受挤压,公司经营业绩出现亏损。
福建金森	亏损:1,000 万元至 1,800 万元,同比上年增长:7.27%至 48.49%。	公司根据各季度的天气状况、预测施工方用工情况及年度生产目标制定生产计划的销售节奏与行业一致,历年来公司上半年度业绩相对较低,属于行业正常经营表现;公司报告期内收到的政府补助较上年同期增加。
广农糖业	亏损:950 万元至 1,500 万元,同比上年下降:204.13%至 264.41%。	(一)2026 年半年度与去年同期相比糖价下跌,导致公司毛利率下降。(二)公司计提信用减值损失较上年同期增加。
中水渔业	盈利:9,500 万元至 10,500 万元,同比上年增长:10.07%至 21.65%。	公司 2026 年上半年预计归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加,主要原因:一是 2026 年上半年自捕鱼销售均价同比上涨;二是计入其他收益的政府补助有所增加。
民和股份	亏损:8,000 万元至 11,000 万元。	亏损的主要原因是:报告期内,公司白羽肉鸡商品代鸡苗销售均价较上年同期有所回升,公司亏损幅度较前期收窄。报告期内,祖代肉种鸡引种受到外部供应扰动,但存量种鸡的产能去化进程较为缓慢,市场商品代鸡苗及鸡肉产品供应总体充足,加之终端消费节奏偏弱,下游屠宰及食品加工企业采购意愿不足等因素影响,公司鸡肉产品及鸡苗的销售均价处于较低水平,对公司整体经营利润形成压制,因此报告期亏损。
隆平高科	亏损:25,000 万元至 28,500 万元。	(一)国内种子市场,面对行业库存高企、市场价格承压的挑战,公司主动推进产品结构优化,加大去库存的消化力度,致使报告期销量与售价有所下降,使得国内业务短期业绩出现阶段性波动。(二)境外种子市场,受连续极端天气冲击,当地播种窗口期失衡,叠加国际油价波动影响,农资成本大幅上涨,农户种植积极性减弱,境外玉米种子销售同比有所下滑。同时,上年同期境外子公司贷款受汇率波动影响,形成汇兑收益;为提升财务稳健性、控制风险敞口,公司于去年下半年主动实施外汇风险管控,合理运用套期工具锁定交易成本、严控汇兑风险敞口,有效平滑汇率波动影响;本报告期汇兑损益回归合理区间。
海南橡胶	亏损:9,000 万元至 13,500 万元。	(一)主营业务影响 2026 年上半年,受国际贸易壁垒及地缘冲突扰动等影响,天然橡胶下游需求走弱,价格仍处于周期性的底部,公司橡胶产品销量及售价不及预期;符合 EUDR(欧盟零毁林法案)要求的产品溢价下滑,同时,天然橡胶主产区由于高温干旱天气产出受限,原料收购竞争加剧推高采购成本,公司橡胶产品毛利下降。(二)非经常性损益影响本期因政府征地补偿及衍生金融工具公允价值变动等实现收益,但非经常性收益不足以弥补经营性亏损的影响。
天康生物	亏损:40,000 万元至 52,000 万元,同比上年下降:218.24%至 253.71%。	生猪出栏量 184.84 万头(含控股子公司新疆羌都畜牧科技有限公司 2026 年 6 月出栏数据),较上年同期增长 20.95%。本报告期生猪市场行情持续低迷,生猪销售价格较上年同期大幅下降,生猪养殖业务出现阶段性亏损;制药业务因受市场环境、下游养殖行业以及生物制品增值税税率上调等多重因素影响出现较大下滑。
罗牛山	亏损:29,000 万元至 33,000 万元。	1、报告期内,公司部分猪场产能释放,同时适当增加仔猪销售及降低商品猪出栏均重,加快出栏节奏,生猪出栏量较上年同期增长 43.75%,但受国内商品猪市场价格持续低位运行,报告期内商品猪(扣除仔猪)价格为 9.89 元/公斤,较去年同期下降 35.69%,导致公司 2026 上半年经营业绩出现亏损。2、根据《企业会计准则》相关规定,结合生猪市场行情,基于谨慎性原则,公司对各项资产计提减值准备合计约 1.3 亿元,计提非经常性生物资产跌价准备约 1.1 亿元。
大北农	亏损:60,000 万元至 68,000 万元。	报告期内,公司持续加强精细化管理,提升运营效率,并迭代升级客户综合服务系统,夯实主业发展基础。2026 年上半年,公司种子、饲料及生猪销量同比增长,生猪养殖成本同比下降,但受生猪市场价格低迷的影响,商品猪销售均价同比下降约 30%,导致公司本期生猪养殖业务及整体经营业绩同比由盈转亏。
金新农	亏损:36,000 万元至 40,000 万元。	1、公司饲料业务与去年同期相比保持稳定;公司生猪销量同比增长 37.60%,但受生猪价格下降的影响,售价低于成本,养殖业务大幅亏损。2、根据《企业会计准

简称	预计 2026H1 归母净利润	业绩动因分析
		则第 1 号-存货》的相关规定,基于谨慎性原则,结合生猪市场行情,报告期内预计对公司生物资产计提的跌价准备较上年同期大幅增加。
东瑞股份	亏损:38,000 万元至 46,000 万元,同比上年下降:11543.15%至 13952.24%。	公司 2026 年上半年度经营业绩出现亏损,主要系 2026 年上半年度生猪价格较上年同期大幅下降所致。此外,受生猪价格下行影响,公司依据企业会计准则相关规定,基于谨慎性原则,计提了资产减值损失。
巨星农牧	亏损:70,000 万元至 90,000 万元。	报告期内,公司积极响应国家生猪产能调控政策号召,按照经营计划持续推动生猪养殖业务提质增效,2026 年上半年公司销售生猪 280.77 万头,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,公司生猪养殖业务的利润同比下降,导致公司 2026 年上半年的经营业绩出现亏损。
新五丰	亏损:60,000 万元至 80,000 万元。	2026 年上半年度公司经营业绩出现亏损,主要原因为报告期内公司生猪价格较去年同期下降明显。
唐人神	亏损:85,000 万元至 105,000 万元。	1、公司通过强化生物安全管理,提高生产成绩指标,生猪养殖成本较上年同期下降,但受生猪行业周期下行、市场生猪销售价格下降等影响,2026 年上半年公司肥猪销售均价同比下降约 27.5%,导致公司生猪养殖业务亏损同比大幅增加。2、公司按照《企业会计准则》的有关规定和要求,基于谨慎性原则,对存栏生猪等计提了存货跌价准备。
神农集团	亏损:72,000 万元至 88,000 万元,同比上年下降:285.8%至 327.09%,同比上年降低 110,751.64 万元至 126,751.64 万元。	1、报告期内,公司商品猪销售均价约 9.90 元/公斤,较上年同期下降约 32%,由于生猪销售价格同比出现大幅度下降,导致公司上半年养殖业务利润同比出现亏损。2、按照《企业会计准则》及公司会计政策相关规定,基于谨慎性原则,对部分存货计提减值准备。
新希望	亏损:160,000 万元至 180,000 万元,同比上年下降:311.96%至 338.45%。	报告期内,公司稳步提升生猪养殖业务经营管理水平,加强防疫与生产管理,各项技术指标持续改善,养殖成本持续降低,出栏规模响应政策号召稳中有降。但受生猪市场行情波动影响,生猪价格同比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。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,驱动饲料业务持续良好增长,报告期内饲料业务继续保持量利同增。
北大荒	亏损约:53,653 万元。	主要系 2026 年 6 月补缴的税款和滞纳金计入 2026 年当期损益所致。
冠农股份	盈利:50,400 万元,同比上年增长:68.03%,同比上年增长 20,404.47 万元。	公司参股公司国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司本期实现的净利润同比大幅增长,公司确认的投资收益随之大幅增加,致公司本期业绩大幅增加。
仙坛股份	盈利:17,000 万元至 18,100 万元,同比上年增长:24.33%至 32.37%。	2026 年上半年,公司调理品一期、二期工程项目的研发、品牌建设、销售市场目前已经稳步推进,调理品的生产产能逐步释放,生产加工数量逐步增加,销售数量和销售收入也随之增加。公司持续迭代新品丰富产品结构,加大品牌宣传力度,不断拓展餐饮、商超、团餐多元销售渠道,同时依托全产业链优势落实精细化运营,优化饲料配方、提升养殖产出、升级加工工艺,有效控制原材料及生产加工成本,进一步增厚经营利润。
敦煌种业	盈利约:14,000 万元,同比上年增长:157.1%左右,同比上年增长 8,554.6 万元左右。	2026 年上半年,公司持续优化产品营销策略,依托精准市场定位与多渠道推广举措,自有核心优势品种销量稳步攀升;同时,公司持续深化精细化经营管控,全方位落实降本增效措施,2026 半年度实现归属于上市公司股东的净利润较上年同期实现大幅增长。
永顺泰	盈利:4,500 万元至 5,800 万元,同比上年下降:65.7%至 73.39%。	1.从市场销售来看,上半年国内销量有所增加,但海外市场需求走弱,尤其是中南美、非洲等区域麦芽销售不及预期,使得公司上半年麦芽销量同比下降。2.从原料采购来看,受美以伊地缘冲突影响,国际能源价格、海运费用等大幅上涨,原料跨境运输成本显著增加,加之冲突导致包括农产品在内的大宗商品价格集体上行,使得综合采购成本持续走高,盈利空间受到挤压。3.从内部控制来看,进一步强化成本费用的对标管控,取得一定成效,加工成本及管理费等同比有一定下降,但不足以覆盖采购成本的增加。
湘佳股份	亏损:1,100 万元至 1,400 万元。	2026 年 1-6 月,公司营业收入同比增长 5.46%-12.49%,但经营业绩预计出现亏损,主要原因是:报告期内活禽及生猪市场低迷导致活禽及生猪销售价格较低。
国投中鲁	盈利:120 万元至 180 万元,同比上年下降:92.82%至 95.22%,同比上年降低 2,328.02 万元至 2,388.02 万元。	上年同期受美国关税政策调整影响,客户需求提前释放,收入大幅增长下利润实现较大;本期需求走弱,主要产品价格下行,叠加海运费率攀升影响,公司本报告期收入下降、毛利额减少;公司出口占比较大,人民币对美元快速升值下汇兑净损益同比由盈利转为损失。
邦基科	亏损:30 万元至 50 万元。	主要原因为受行业周期波动影响,2026 年上半年度生猪销售价格大幅下降,导致

简称	预计 2026H1 归母净利润	业绩动因分析
技		公司本期生猪养殖业务利润亏损;同时,公司依据《企业会计准则》的相关规定,基于谨慎性原则计提资产减值损失,最终导致本期利润下降。
正虹科技	亏损:1,800 万元至 2,300 万元,同比上年下降:125.11%至 187.64%。	报告期内,公司经营业绩同比增亏,主要系生猪市场行情下降,养殖业务利润同比下降以及公司计提存货跌价准备所致。
百洋股份	亏损:5,700 万元至 8,000 万元,同比上年下降:583.49%至 778.58%。	一是水产品出口业务行业周期下行,主要海外市场终端消费需求相对疲软,供需关系出现错配,叠加中东冲突造成海运费短期内大幅跳涨,业务毛利同比显著减少;二是生猪行业延续磨底态势,猪价低于养殖成本线,公司饲料业务配套的生猪养殖出现阶段性亏损;三是汇兑损益影响,上半年美元持续走弱,公司水产品出口业务的美元应收款等美元计价资产形成汇兑损失。
*ST 中基	亏损:5,000 万元至 8,000 万元。	2026 年上半年大包装番茄酱价格受市场环境因素影响持续低迷,平均销售单价同比下降约 15%;公司为释放库存压力,避免产品到期风险(番茄酱保质期 2 年)加重损失,在 2026 年上半年度继续推进往年库存销售,上半年大桶番茄酱销量与上年同期基本持平。
开创国际	亏损:2,641 万元至 3,228 万元。	报告期内,公司金枪鱼、磷虾捕捞量较上年同期有所下降。因金枪鱼渔场整体情况较去年同期有所下降,且国际油价持续上涨,公司安排部分船只提前回国修理,导致金枪鱼捕捞量较去年同期有所下降。同时因燃油价格上涨,增加船只生产成本,从而影响公司经营效益。
京基智农	亏损:42,900 万元至 54,900 万元。	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 2026 年上半年利润同比大幅下降。此外,公司依据企业会计准则相关规定,基于谨慎性原则,拟对有关资产及信用计提减值准备。
天邦食品	亏损:150,000 万元至 160,000 万元。	1、2026 年上半年,公司实现商品猪销售 388.75 万头(其中仔猪销售 146.83 万头),销售头数同比增长 31.41%(剔除仔猪后头数增长 20.48%),但商品肥猪销售均价仅为 10.21 元/公斤,较去年同期销售均价 14.75 元/公斤下降 30.78%。公司实现商品猪销售收入 33.23 亿元,同比下降 19.80%。2、公司对存在减值迹象的资产进行分析、评估并进行减值测试。2026 年上半年度公司预计对应收款项计提坏账准备 0.97 亿元至 0.98 亿元,计提存货跌价准备 10.49 亿元-10.99 亿元,上半年存货跌价准备预计转销 6.42 亿元,预计减少上半年归母净利润 5.04-5.55 亿元。3、在行业价格低迷时期,公司推进多项降本增效举措,有效控制了亏损的进一步扩大。养殖业务方面,公司育肥全成本进一步降低。与此同时,2026 年上半年公司总计计提利息费用约 1.53 亿元,因未满产或空置猪场产生的费用约为 1.38 亿元,两项费用合计减少报告期利润总额约 2.91 亿元,分摊到 2026 年度上半年出栏商品猪的头均费用约为 75 元/头,制约了公司进一步降本的能力。4、公司经营现金净流量净额预计为 2.5 亿元到 3 亿元。同时,公司积极推进预重整及重整进程,截至报告期末,公司重整受理事项处于审批阶段。
晨光生物	盈利:17,700 万元至 19,000 万元,同比上年下降:11.62%至 17.66%。	2026 年上半年,公司逐步推进各项业务,植提类业务中色素类产品受市场波动影响销售同比下降;其中:叶黄素继续按新调价格销售,受期初市场接受度慢影响,报告期销量同比下降幅度较大,但随着临近期末大额合同的陆续签订,预计下季度销量将逐渐恢复。棉籽类业务主要产品价格同比偏弱震荡,销售收入同比下降;参股公司业绩下降,公司投资收益同比减少;受上述因素综合影响,报告期公司业绩较上年同期下降。经初步测算,预计实现归属于上市公司股东的净利润 17,700 万元至 19,000 万元,同比下降 17.66%至 11.62%;非经常性损益影响金额约 1,600 万元,扣除非经常性损益后的净利润预计同比下降 12.72%至 5.68%。
粤海饲料	盈利:3,800 万元至 5,000 万元,同比上年增长:65.92%至 1302.52%。	公司实现饲料销量 45 万吨,同比增长 33%,主要驱动因素如下:1、公司产品质量持续稳定提升,客户认可度与忠诚度进一步增加,“粤海阳光行”主题营销活动营销措施成效显著,有效促进了销量的较好增长。2、精准研判到主要原材料价格市场走势,提前储备、锁定鱼粉类、高蛋白植物蛋白等原料,有效应对了鱼粉资源受限及油价上涨带来的原料价格高位运行压力,且既保障了供应又建立了显著的成本优势,有效降低了生产成本,公司产品毛利率同比有较好的提升。3、全面推动“标准化、系统化、数据化”建设,以精细化管理、自主化技术、常态化协同赋能数字化转型,提升集团管理水平、员工积极性、价值创造与全员效率。
永安林业	亏损:1,700 万元至 2,400 万元,同比上年变动:-36.23%至 3.51%。	一是生物质能项目停止建设,发生相关诉讼费且预计将计提相关资产减值损失;二是公司收到的政府补助同比减少。
中粮科技	亏损:15,000 万元至 19,000 万元,同比上年下降:240%至	受供需因素影响,原料玉米价格偏强运行,木薯原料价格持续上涨,公司主要原料采购成本同比增加;而主要产品燃料乙醇、淀粉、淀粉糖、柠檬酸等价格涨幅远

简称	预计 2026H1 归母净利润	业绩动因分析
	277%。	低于原料成本涨幅,原成差持续收窄,盈利能力受到较大挤压。
牧原股份	亏损:570,000 万元至 670,000 万元,同比上年下降:154.13%至 163.63%。	公司生猪养殖成本较上年同期下降,但由于生猪销售价格同比出现较大幅度下降,商品猪销售均价约 10.4 元/公斤,同比下降约 28%,导致公司 2026 年上半年经营业绩出现亏损。
正邦科技	亏损:70,000 万元至 80,000 万元,同比上年下降:447.11%至 496.7%。	1、公司生猪养殖板块销售生猪 558.21 万头,生猪销售收入 40.94 亿元。2、受生猪市场行情波动影响,报告期内商品猪(扣除仔猪后)销售均价 5.23 元/斤,较上年同期下降 2.04 元/斤,使得公司生猪养殖业务利润同比有所下降。3、公司按照《企业会计准则》的有关规定和要求,基于谨慎性原则,对往来账款计提预期信用损失及对部分存货计提减值准备。
国投丰乐	亏损:2,800 万元至 3,300 万元。	种子业务、农化业务利润同比增加,肥料业务、香料业务利润同比下降。其中:1. 种子业务利润同比增加。主要原因一是市场维权打假效果显现,玉米转基因品种铁 391K 收入和毛利同比增加;二是部分玉米新品种投放市场,收入和毛利增长。2. 农化业务利润同比增加。主要是加大产品宣传推广力度,原药和制剂收入、毛利同比增加。3. 肥料业务利润同比减少。主要是精矿粉业务毛利减少。4. 香料业务利润同比减少。主要是新厂区固定资产折旧增加。
生物股份	盈利:9,100 万元至 10,900 万元,同比上年增长:50.6%至 80.39%,同比上年增长 3,058 万元至 4,858 万元。	主要得益于公司反刍和宠物动保业务大幅增长,产业并购协同价值开始显现;公司持续推进数字化、智能化、精益化管理,销售费用、管理费用、制造成本、研发成果转化率持续优化,叠加新产品上市等多重因素驱动,公司经营业绩显著改善。
益生股份	盈利:27,000 万元至 30,000 万元,同比上年增长:4286.61%至 4774.01%。	业绩大幅增长主要系白羽肉鸡行业景气度上行,公司主营的白羽肉鸡业务量价齐升,整体盈利水平实现显著增长所致。从经营层面来看,2025 年公司祖代白羽肉鸡引种量同比增加,带动本期父母代鸡苗销量同比大幅增长。同时,国内白羽肉鸡行业整体供给格局持续偏紧,推动公司父母代白羽鸡苗价格连续三个季度逐季攀升并维持高位运行,父母代鸡苗业务成为公司本期主要利润来源;同时,公司商品代白羽肉鸡苗销售均价同比上涨,盈利水平亦提升。以上因素共同推动公司白羽肉鸡业务整体利润大幅增长。从行业供给来看,我国祖代白羽肉鸡种源主要依赖进口。自 2024 年底开始,美国、新西兰等传统引种渠道因高致病性禽流感受阻;2025 年底法国禽流感进一步冲击行业引种供给,导致 2026 年 1-5 月国内祖代白羽肉鸡无境外引种增量。依据养殖周期传导规律,祖代种鸡供给收缩将在 7 个月后将传导至父母代种鸡环节,进而影响后续商品代鸡苗产量,行业供给偏紧格局将持续,据此判断,后续父母代鸡苗价格仍有上行空间,白羽肉鸡行业高景气度有望延续。立足行业资料来源:山西证券研究所,公司紧抓白羽肉鸡上游种源业务高景气机遇,内部持续推进精细化管理模式,开展提质增效专项工作,强化生物安全与疫病净化等举措,有效提升种鸡生产性能与养殖成效,巩固核心业务竞争优势。同时,公司加速推进种猪业务产能释放,持续落地提质增效各项经营举措,优化产品品质、夯实种源产品核心竞争力,进一步拓宽公司业务增长空间,为公司持续稳定发展提供有力支撑。

资料来源: choice, 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

