

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2024/8/26-2024/9/8）

浙江大力发展地方猪产业

2024年9月8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

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

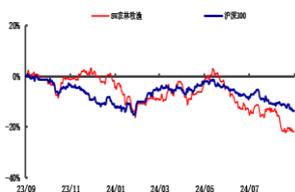
S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@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农林牧渔行业跑赢沪深300指数。**2024年8月26日-2024年9月6日，SW农林牧渔行业下跌0.36%，跑赢同期沪深300指数约2.52个百分点。细分板块中，种植业、饲料、农产品加工和渔业均录得正收益，分别上涨3.7%、1.91%、1.26%和0.4%；动物保健和养殖业均录得负收益，分别下跌0.12%和2.24%。估值方面，截至2024年9月6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2.11倍，处于历史低位。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2024年8月26日-2024年9月7日，全国外三元生猪均价由20.13元/公斤先回落至19.43元/公斤后回升至20.26元/公斤。**产能：**截至2024年7月末，能繁母猪存栏量达到4041万头，环比回升0.1%，同比回落5.4%；较正常保有量3900万头高出3.6%。**成本：**截至2024年9月6日，玉米现货价2382.55元/吨，价格持续回落；豆粕现货价3150元/吨，价格有所回升。**盈利：**截至2024年9月6日，自繁自养生猪养殖利润为559.36元/头，外购仔猪养殖利润为359.8元/头，盈利较上周略有回落。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2024年9月6日，主产区肉鸡苗均价为3.41元/羽，近两周均价较上两周均价回落3.3%；主产区蛋鸡苗均价3.9元/羽，近两周均价较上两周均价回升3.3%。**白羽鸡：**截至2024年9月6日，主产区白羽肉鸡均价为7.39元/公斤，近两周均价较上两周均价回落3.1%；白羽肉鸡养殖利润为-2.17元/羽，亏损额较上周略有增加。
- **维持对行业的“超配”评级。**近两周生猪均价较上两周略有回落。随着消费旺季的逐步到来，我国生猪价格仍然有望回升。叠加养殖成本的回落，生猪养殖盈利有望持续回升。当前生猪养殖板块估值处于历史低位，关注成本控制能力强、现金储备较为丰富的生猪养殖龙头低位布局机会。肉鸡养殖方面，鸡价依然较为低迷，猪价回升有望带来替代需求回升，叠加四季度消费旺季的到来，景气度有望边际改善。饲料与动保方面，关注下游养殖业复苏进程带来饲料与动保产品需求的改善，关注景气度边际改善机会。宠物食品方面，行业景气度较高，国内市场有望持续扩容，出口有望持续回升，关注成长性较好的优质国产龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）、圣农发展（002299）、海大集团（002311）、中牧股份（600195）、隆平高科（000998）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）等。
- **风险提示：**非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发，生猪、肉鸡等价格下行，自然灾害，市场竞争加剧等。

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。

目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得正收益	3
1.3 过半个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 行业重要数据	4
3. 行业重要资讯	7
4. 公司重要资讯	8
5. 行业周观点	9
6. 风险提示	9

插图目录

图 1: 2024 年 8 月 26 日-2024 年 9 月 6 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 8 月 26 日-2024 年 9 月 6 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 8 月 26 日-2024 年 9 月 6 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 8 月 26 日-2024 年 9 月 6 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: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)	6
图 13: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)	6
图 14: 主产区白羽肉鸡平均价 (元/公斤)	6
图 15: 白羽肉鸡养殖利润 (元/羽)	6
图 16: 全国鲫鱼鲤鱼平均批发价 (元/公斤)	7
图 17: 全国白鲢鱼平均批发价 (元/公斤)	7

表格目录

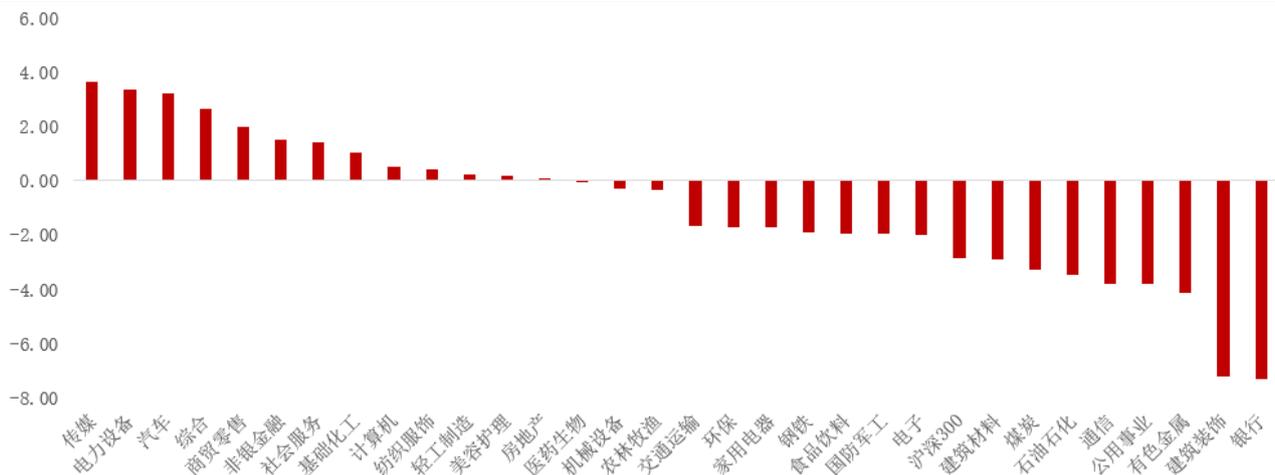
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数。2024 年 8 月 26 日-2024 年 9 月 6 日，SW 农林牧渔行业下跌 0.36%，跑赢同期沪深 300 指数约 2.52 个百分点。

图 1：2024 年 8 月 26 日-2024 年 9 月 6 日申万一级行业涨幅 (%)

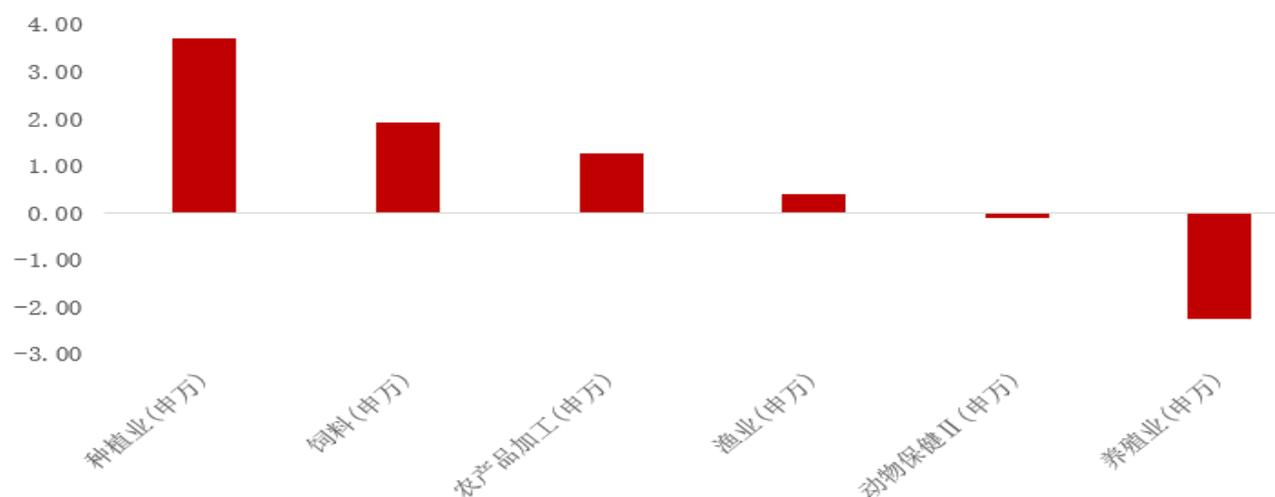


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得正收益。2024 年 8 月 26 日-2024 年 9 月 6 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，种植业、饲料、农产品加工和渔业均录得正收益，分别上涨 3.7%、1.91%、1.26%和 0.4%；动物保健和养殖业均录得负收益，分别下跌 0.12%和 2.24%。

图 2：2024 年 8 月 26 日-2024 年 9 月 6 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)



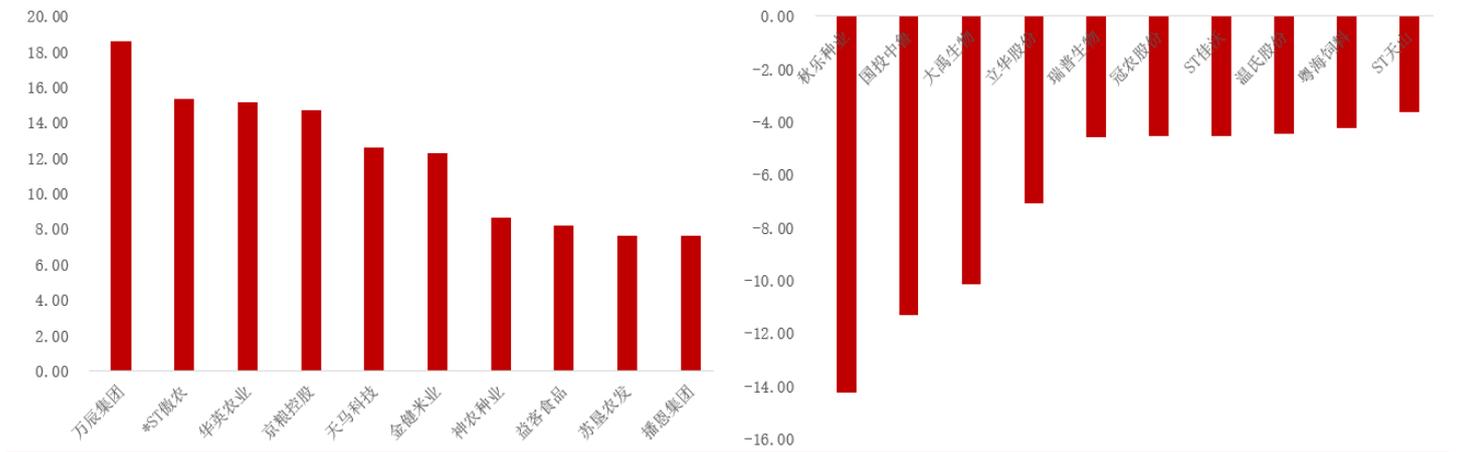
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 过半个股录得正收益

行业内约有 59%的个股录得正收益。2024 年 8 月 26 日-2024 年 9 月 6 日，SW 农林牧渔

行业约有 59%的个股录得正收益，约有 41%的个股录得负收益。涨幅榜上，有 6 支个股涨幅超过 10%，其中万辰集团涨幅居首，上涨 18.6%，其余个股涨幅均在 10%以内。跌幅榜上，有 3 支个股跌幅超过 10%，其中秋乐种业跌幅最大，下跌 14.24%；其余个股跌幅均在 10%以内。

图 3：2024 年 8 月 26 日-2024 年 9 月 6 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%) 图 4：2024 年 8 月 26 日-2024 年 9 月 6 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)



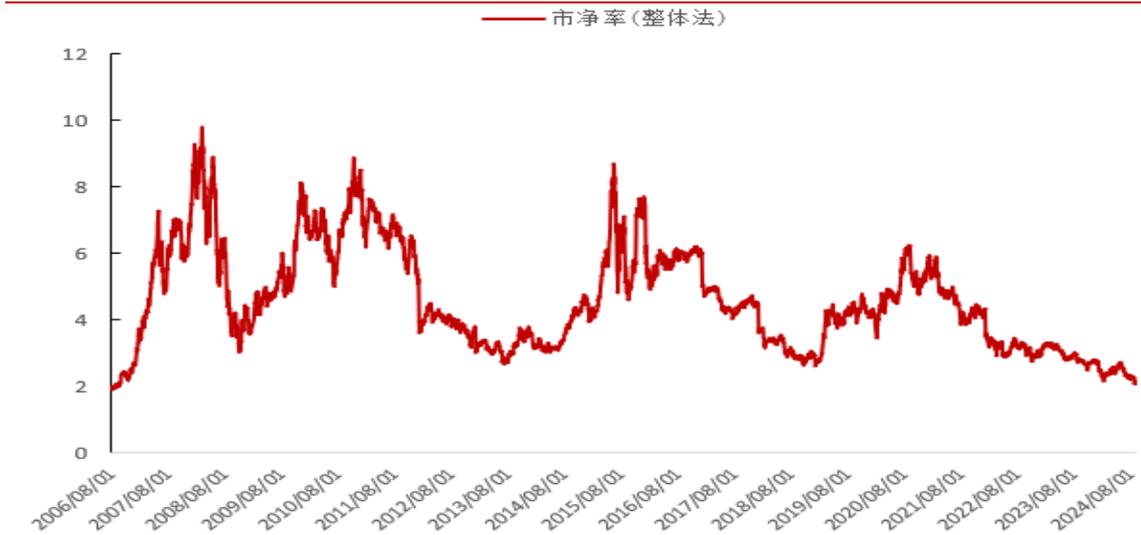
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

近期行业估值略有回升。截至 2024 年 9 月 6 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 2.11 倍，近期行业估值略有回升。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 45.9%的分位水平，处于历史低位。

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

➢ 生猪养猪：

(1) **价格**: 近两周生猪均价较上两周略有回落。2024年8月26日-2024年9月7日, 全国外三元生猪平均价由 20.13 元/公斤先回落至 19.43 元/公斤后回升至 20.26 元/公斤, 近两周的均价较上两周均价略有回落。

(2) **产能**: 2024年7月能繁母猪存栏量环比略有回升。截至2024年7月末, 能繁母猪存栏量达到 4041 万头, 环比回升 0.1%, 同比回落 5.4%; 较正常保有量 3900 万头高出 3.6%, 处于产能调控绿色合理区域 (即正常保有量的 92%-105%)。

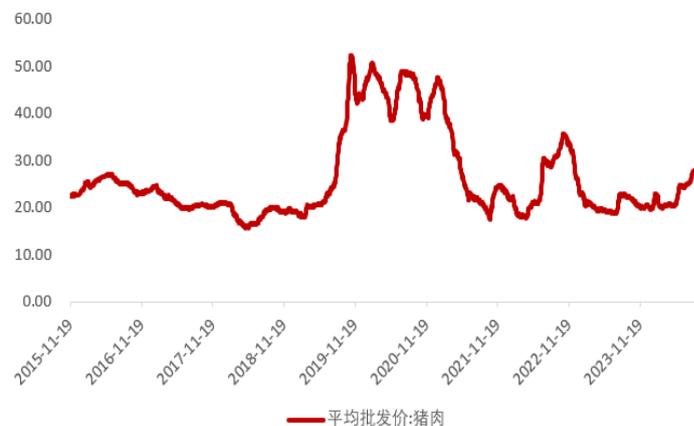
(3) **成本**: 玉米现货价持续回落, 豆粕现货价略有回升。截至2024年9月6日, 玉米现货价 2382.55 元/吨, 价格持续回落; 豆粕现货价 3150 元/吨, 价格有所回升。

(4) **盈利**: 头均盈利较上周略有回落。截至2024年9月6日, 自繁自养生猪养殖利润为 559.36 元/头, 盈利较上周略有回落; 外购仔猪养殖利润为 359.8 元/头, 盈利较上周略有回落。

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)



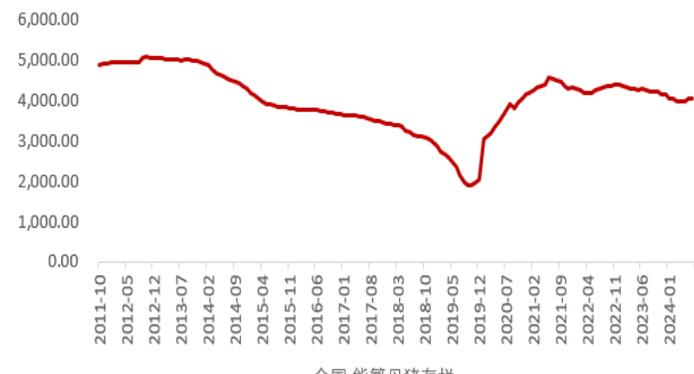
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

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)

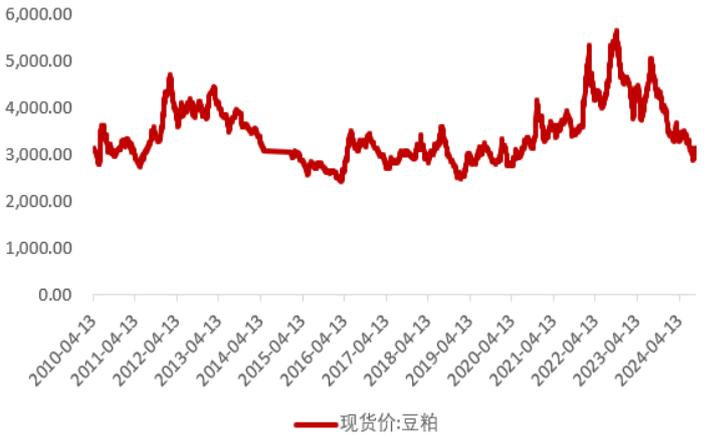


资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

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

➤ 禽养殖:

(1) 鸡苗: 主产区肉鸡苗近两周均价较上两周均价略有回落。截至 2024 年 9 月 6 日, 主产区肉鸡苗平均价为 3.41 元/羽, 近两周均价较上两周均价回落 3.3%; 主产区蛋鸡苗平均价 3.9 元/羽, 近两周均价较上两周均价回升 3.3%。

图 12: 主产区肉鸡苗均价 (元/羽)



图 13: 主产区蛋鸡苗均价 (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: 白羽肉鸡近两周均价较上两周均价略有回落。截至 2024 年 9 月 6 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 7.39 元/公斤, 近两周均价较上两周均价回落 3.1%; 白羽肉鸡养殖利润为-2.17 元/羽, 亏损额较上周略有增加。

图 14: 主产区白羽肉鸡均价 (元/公斤)

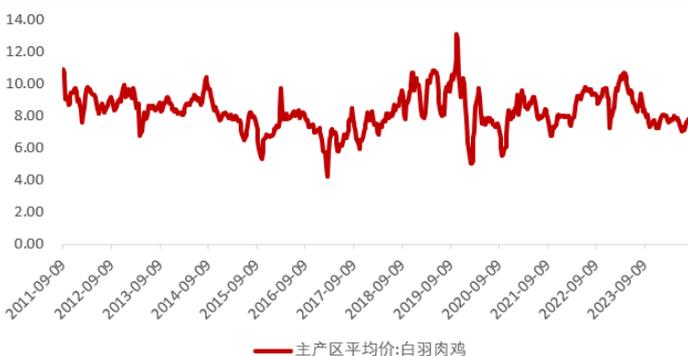
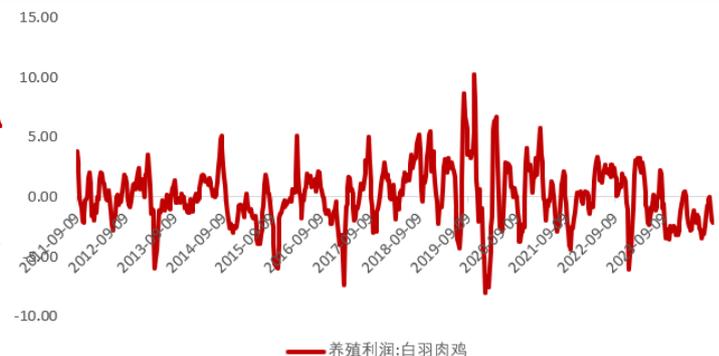


图 15: 白羽肉鸡养殖利润 (元/羽)



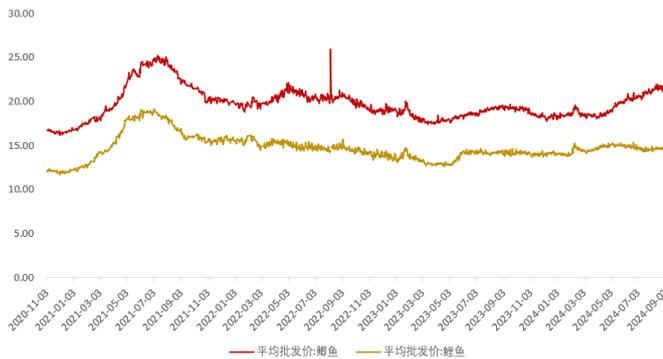
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

➤ 水产养殖:

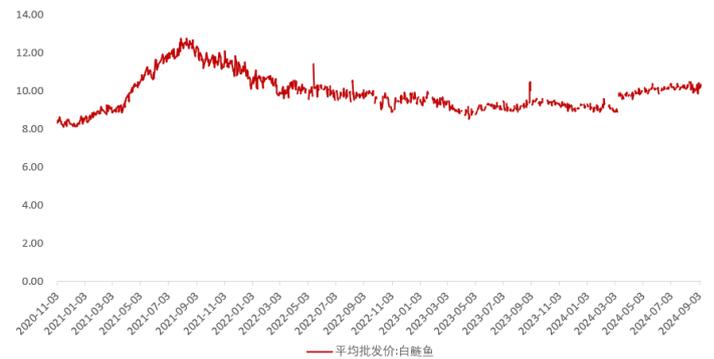
鲫鱼近两周均价较上两周均价略有回升, 鲤鱼全国均价较为平稳。截至 2024 年 9 月 6 日, 鲫鱼全国平均批发价 21.39 元/公斤, 近两周均价较上两周均价略有回落; 鲤鱼全国平均批发价 14.61 元/公斤, 价格较为平稳。

图 16: 全国鲫鱼鲤鱼平均批发价 (元/公斤)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 17: 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

3. 行业重要资讯

■ 浙江大力发展地方猪产业 (经济日报, 东方财富网, 2024/9/8)

近日, 浙江省农业农村厅发布《浙江土特产·地方猪产业高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》), 以金华猪、嘉兴黑猪、岔路黑猪等为重点, 打造地方猪优势产业带和“浙江土猪·地方猪”系列品牌, 加快推进地方猪产业高质量发展。在肉蛋奶总体充裕的当下, 浙江为何还要大力发展地方猪产业? 浙江省农业农村厅党组书记、厅长王通林表示, 浙江畜禽种质资源丰富, 在悠久的养猪历史中, 形成了金华“两头乌”等独特品种。目前, 包括失而复得的北港猪在内, 浙江地方猪还有11种, 保护好这些种业资源, 需要做好产业化文章。浙江地方猪肉质优良、口感细腻, 有“记忆中的味道”和“岁月里的故事”, 产品溢价相对较高, 受大宗商品价格涨跌冲击小, 是猪肉稳产稳价的有益补充, 有较大发展空间。另外, 地方猪地域标识度高, 结合地方菜系、地方小吃、制品加工, 以及浙江兴旺发展的文旅休闲、电商销售等新业态, 能创造大量就业岗位, 打造有辨识度、有差异竞争优势、有地方文化属性、能扎根乡村的优质优价产业链, 是壮大县域富民产业的重要突破口。近年来, 浙江猪出栏量稳步增加, 并逐步形成了科技研发、精深加工、冷链物流、产品展销、文化展示、旅游观光等全链条发展的态势, 具有良好的发展基础和前景。浙江省发展规划研究院产业发展研究所高级工程师吴钰龙介绍, 2023年, 金华“两头乌”能繁母猪存栏6200余头、出栏6.7万头, 全产业链产值达6.8亿元。不过土猪虽然肉质优良, 具备培育成特色产业的基础优势, 但也存在生长速度慢、

供给总量小等问题。《行动方案》明确提出强龙头、延链条、兴业态、树品牌，打造地方猪优势产业带和“浙江土猪·地方猪”系列品牌，正好可以扬长补短，把地方资源优势转化为产品优势、产业优势。

4. 公司重要资讯

■ 正邦科技:关于2024年8月份生猪销售情况简报的公告（2024/9/7）

公司2024年8月销售生猪27.70万头（其中仔猪12.62万头，商品猪15.08万头），环比上升20.49%，同比下降43.49%；销售收入4.56亿元，环比上升17.76%，同比上升20.25%。商品猪（扣除仔猪后）销售均价19.72元/公斤，较上月上升6.60%；均重131.84公斤/头，较上月下降2.20%。2024年1-8月，公司累计销售生猪209.60万头，同比下降44.91%；累计销售收入25.81亿元，同比下降27.63%。

■ 温氏股份:2024年8月主产品销售情况简报（2024/9/6）

公司2024年8月销售肉鸡10,866.56万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入29.77亿元，毛鸡销售均价13.21元/公斤，环比变动分别为11.68%、13.32%、0.08%，同比变动分别为1.81%、-9.71%、-12.34%。公司2024年8月销售白羽鸡苗1,837.11万只，当年累计销售白羽鸡苗12,003.43万只。公司2024年8月销售肉猪235.40万头（含毛猪和鲜品），收入58.63亿元，毛猪销售均价20.45元/公斤，环比变动分别为1.32%、9.73%、7.92%，同比变动分别为9.78%、42.27%、21.44%。主要指标变化因素如下：2024年8月，公司肉猪销售收入同比上升，主要是肉猪销量与销售价格同比上升所致。

■ 立华股份:2024年8月销售情况简报（2024/9/6）

2024年8月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）4,743.58万只，销售收入13.10亿元，毛鸡销售均价13.36元/公斤，环比变动分别为6.88%、7.82%、1.29%，同比变动分别为15.44%、5.05%、-12.11%。公司2024年8月销售肉猪10.08万头，销售收入2.51亿元，肉猪销售均价20.54元/公斤，环比变动分别为-18.58%、-11.93%、6.31%，同比变动分别为66.06%、105.74%、16.97%。

■ 牧原股份:2024年8月份生猪销售简报（2024/9/6）

2024年8月份，公司销售生猪624.1万头（其中商品猪550.8万头，仔猪69.6万头，种猪3.6万头），销售收入140.24亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪80.1万头。2024年8月份，公司商品猪销售均价19.71元/公斤，比2024年7月份上升7.70%。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。近两周生猪均价较上两周略有回落。随着消费旺季的逐步到来，我国生猪价格仍然有望回升。叠加养殖成本的回落，生猪养殖盈利有望持续回升。当前生猪养殖板块估值处于历史低位，关注成本控制能力强、现金储备较为丰富的生猪养殖龙头低位布局机会。肉鸡养殖方面，鸡价依然较为低迷，猪价回升有望带来替代需求回升，叠加四季度消费旺季的到来，景气度有望边际改善。饲料与动保方面，关注下游养殖业复苏进程带来饲料与动保产品需求的改善，关注景气度边际改善机会。宠物食品方面，行业景气度较高，国内市场有望持续扩容，出口有望持续回升，关注成长性较好的优质国产龙头。可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、新希望（000876）、圣农发展（002299）、海大集团（002311）、中牧股份（600195）、隆平高科（000998）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）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，现金储备较为丰富，龙头地位有望持续巩固。
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。
002311	海大集团	公司是国内饲料龙头，市占率有望保持稳步提升。
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，持续拓展海内外市场
300673	佩蒂股份	公司不断拓展品类，加大自主品牌建设，持续拓展海内外市场

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

- （1）非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模爆发。发生疾病传播会给相关企业带来重大经营风险，企业将面临疫病引致的产量下降、盈利下降、甚至亏损等风险。
- （2）生猪、肉鸡等农产品价格下行。若猪肉、鸡肉等农产品价格大幅下降，相关公司经营业绩将受到不良影响。
- （3）自然灾害。农产品极易受到天气等因素影响。如果发生较为严重的自然灾害，则会直接影响农产品的收成，进而对销量产生不利影响。
- （4）市场竞争加剧。由于行业中的中小农户较多，竞争相对激烈。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深300指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告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