

超配（维持）

农林牧渔行业周报（2024/10/8-2024/10/13）

市场波动加大 关注养殖盈利改善

2024年10月13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：

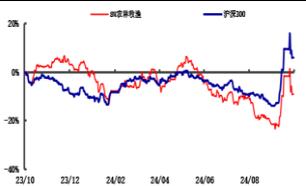
S0340523020001

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农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2024年10月8日-2024年10月11日，SW农林牧渔行业下跌7.59%，跑输同期沪深300指数约4.34个百分点。细分板块中，农产品加工、种植业、养殖业、渔业、饲料和动物保健分别下跌4.44%、6.94%、7.85%、8.48%、9.07%和9.27%。估值方面，截至2024年10月11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2.42倍，近一周行业估值有所回落。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约52.8%的分位水平，仍处于历史低位。
- **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。**价格：2024年10月8日-2024年10月12日，全国外三元生猪均价由18元/公斤略升至18.07元/公斤。**产能：**截至2024年8月末，能繁母猪存栏量达到4036万头，环比回落0.1%，同比回落4.8%；较正常保有量3900万头高出3.5%，处于产能调控绿色合理区域（即正常保有量的92%-105%）。**成本：**截至2024年10月12日，玉米现货价2241.96元/吨，豆粕现货价3082元/吨，价格有所回落。**盈利：**截至2024年10月11日，自繁自养生猪养殖利润为305.91元/头，外购仔猪养殖利润为47.27元/头，盈利较上周有所回落。（2）**肉鸡养殖。****鸡苗：**截至2024年10月11日，主产区肉鸡苗平均价为4.2元/羽，近一周均价较上周回升22.4%；主产区蛋鸡苗平均价3.7元/羽，近一周均价较上周均价回落1.3%。**白羽鸡：**截至2024年10月11日，主产区白羽肉鸡平均价为7.34元/公斤，近一周均价较上周均价回升3.4%；白羽肉鸡养殖利润为-2.37元/羽，亏损额较上周有所减少。
- **维持对行业的“超配”评级。**近一周生猪均价略有回升。展望四季度，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，生猪养殖盈利有望维持在较好水平。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，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边际改善的机会。种业方面，关注有望受益政策，并具有转基因先发优势的龙头。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）、益生股份（002458）、海大集团（002311）、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 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 约半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	7
5. 行业周观点	9
6. 风险提示	10

插图目录

图 1: 2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 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

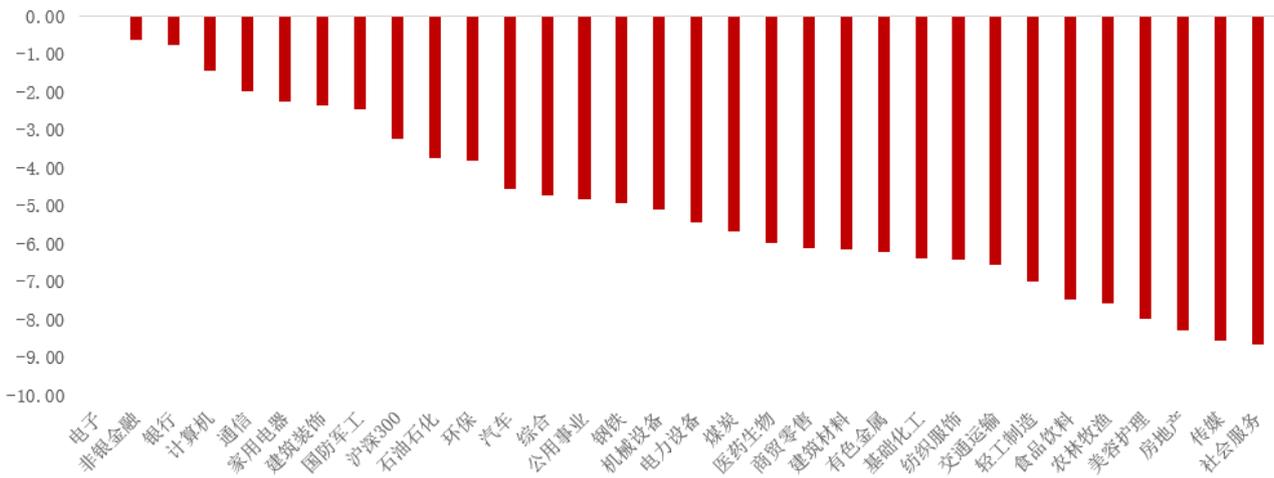
表 1: 建议关注标的	10
-------------	----

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。2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 11 日，SW 农林牧渔行业下跌 7.59%，跑输同期沪深 300 指数约 4.34 个百分点。

图 1：2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 11 日申万一级行业涨幅 (%)

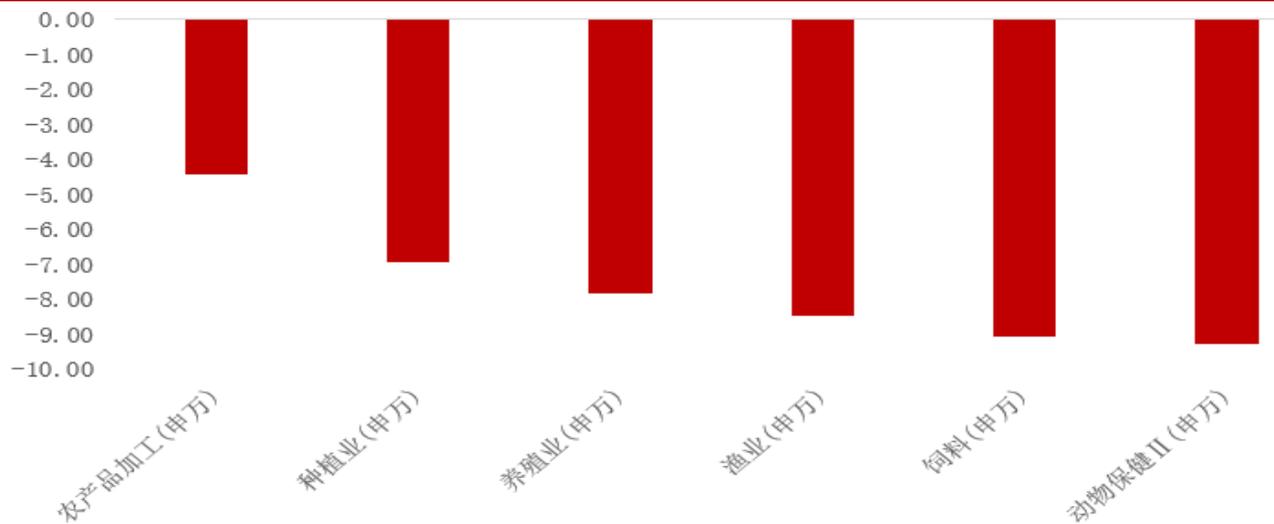


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块均录得负收益

所有细分板块均录得负收益。2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 11 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，农产品加工、种植业、养殖业、渔业、饲料和动物保健分别下跌 4.44%、6.94%、7.85%、8.48%、9.07%和 9.27%。

图 2：2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 11 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)



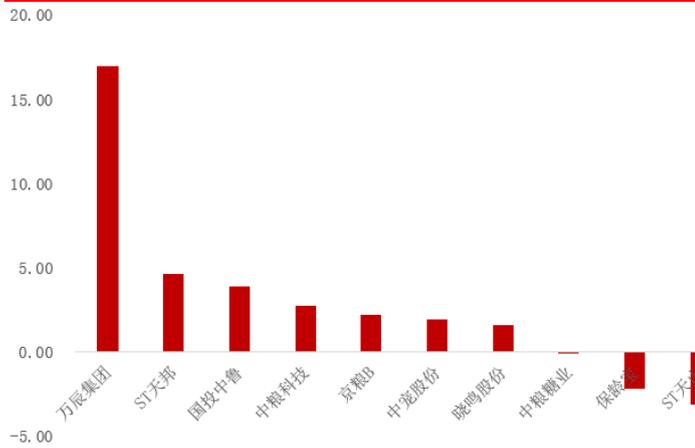
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 仅有少数个股录得正收益

行业内仅有 6% 的个股录得正收益。2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 11 日，SW 农林牧渔

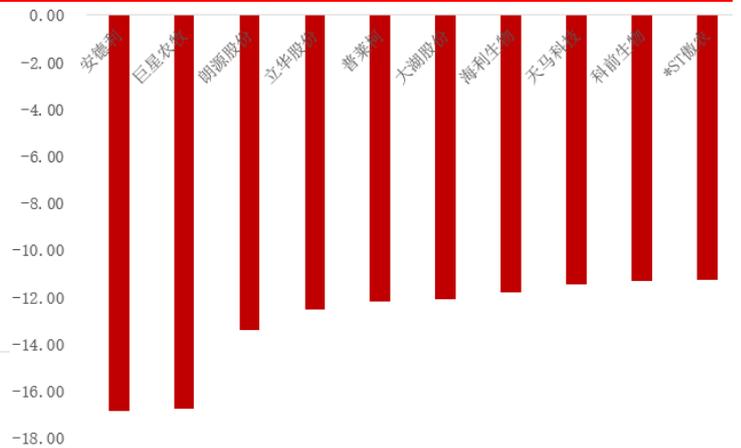
行业仅有 6% 的个股录得正收益，约有 94% 的个股录得负收益。涨幅榜上，万辰集团涨幅居首，上涨 16.92%，其余个股涨幅均在 10% 以内。跌幅榜上，有 18 支个股跌幅超过 10%，其中安德利跌幅最大，下跌 16.83%。

图 3：2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 11 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 4：2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 11 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)

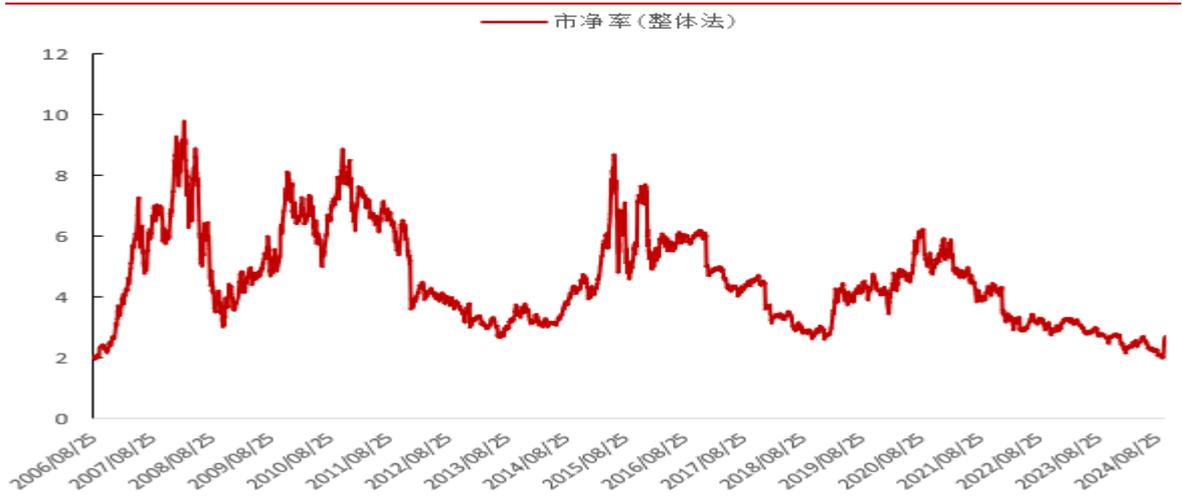


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

近一周行业估值有所回落。截至 2024 年 10 月 11 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 2.42 倍，近一周行业估值有所回落。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 52.8% 的分位水平，仍处于历史低位。

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：近一周生猪均价略有回升。2024年10月8日-2024年10月12日，全国外三元生猪平均价由18元/公斤略升至18.07元/公斤。

(2) 产能：2024年8月能繁母猪存栏量环比有所回落。截至2024年8月末，能繁母猪存栏量达到4036万头，环比回落0.1%，同比回落4.8%；较正常保有量3900万头高出3.5%，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、豆粕现货价均有所回落。截至2024年10月12日，玉米现货价2241.96元/吨，价格持续回落；豆粕现货价3082元/吨，价格有所回落。

(4) 盈利：头均盈利较上周有所回落。截至2024年10月11日，自繁自养生猪养殖利润为305.91元/头，盈利较上周有所回落；外购仔猪养殖利润为47.27元/头，盈利较上周有所回落。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

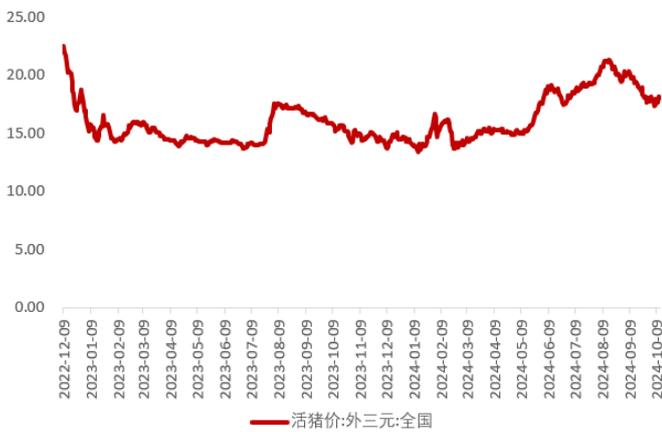
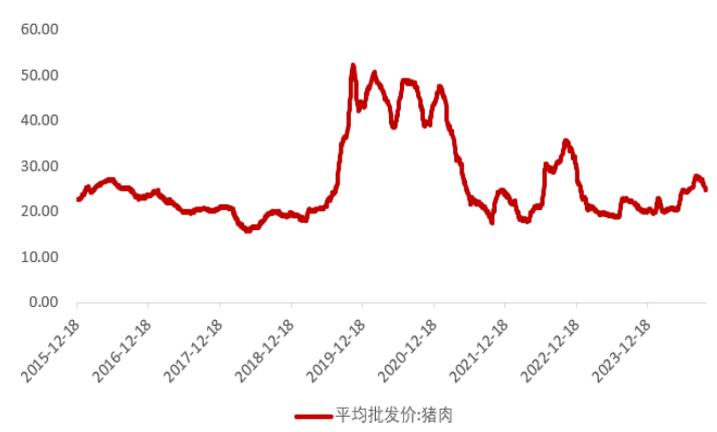


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



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）

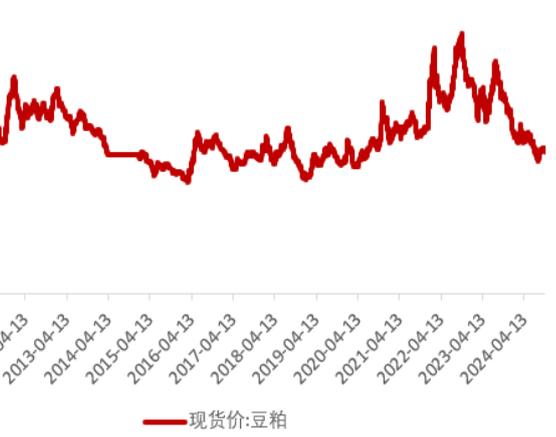


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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: 主产区肉鸡苗近一周均价较上周均价有所回升。截至2024年10月11日, 主产区肉鸡苗平均价为4.2元/羽, 近一周均价较上周回升22.4%; 主产区蛋鸡苗平均价3.7元/羽, 近一周均价较上周均价回落1.3%。

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: 白羽肉鸡近一周均价较上周均价有所回升。截至2024年10月11日, 主产区白羽肉鸡平均价为7.34元/公斤, 近一周均价较上周均价回升3.4%; 白羽肉鸡养殖利润为-2.37元/羽, 亏损额较上周有所减少。

图 14: 主产区白羽肉鸡均价 (元/公斤)

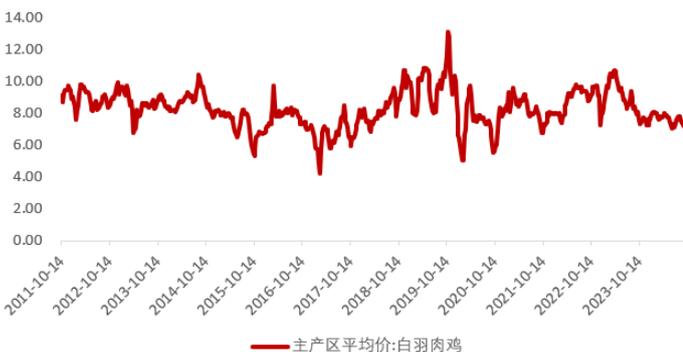
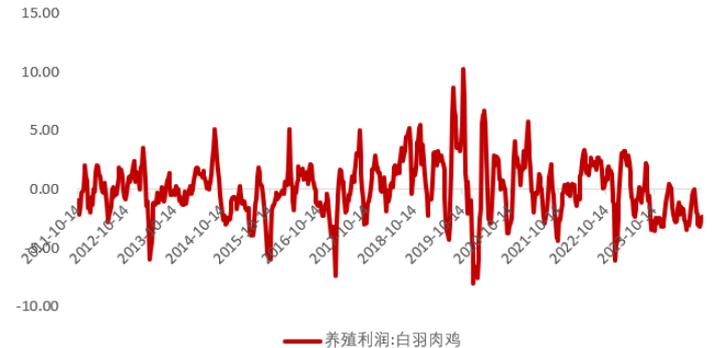


图 15: 白羽肉鸡养殖利润 (元/羽)



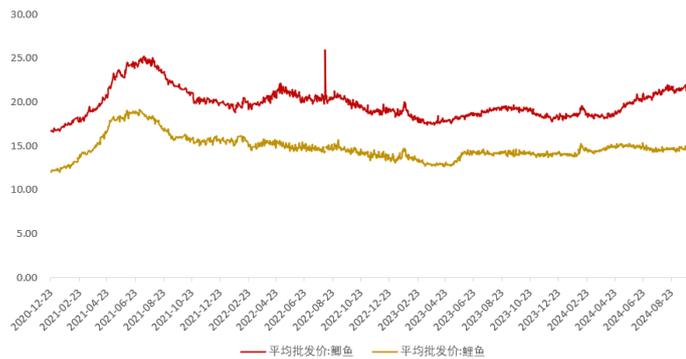
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

➤ 水产养殖:

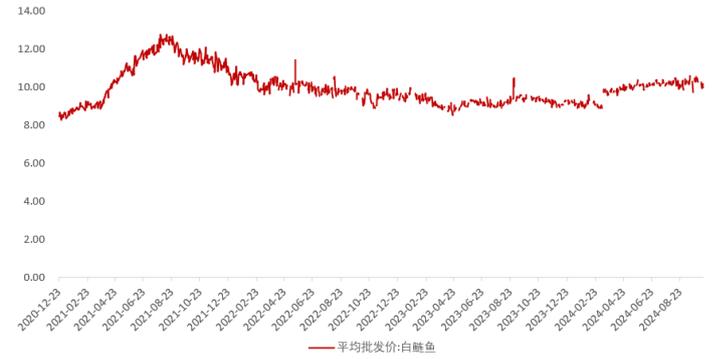
鲫鱼近一周均价较上周均价略有回落。截至 2024 年 10 月 12 日, 鲫鱼全国平均批发价 20.79 元/公斤, 近一周均价较上周均价略有回落; 鲤鱼全国平均批发价 14.81 元/公斤, 近一周均价较上周均价略有回升。

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

■ 10月中国农产品供需形势分析 (wind, 中华粮网, 2024/10/11)

本月对中国玉米供需形势预测与上月保持一致。我国玉米产区大部时段以晴好天气为主, 利于新粮收获晾晒, 当前华北地区新季玉米收获大部分完成, 东北地区收获进度超4成。近期国内玉米进口量持续大幅减少, 玉米饲用、深加工消费量稳步增加, 叠加中央储备粮佳木斯等东北直属库点已开始收购, 新季玉米价格底部有支撑。美国玉米收获进度快于常年, 成熟率和优良率较高, 但欧盟、乌克兰等地玉米受干旱影响预计减产。2023/24年度, 国产大豆销区批发均价每吨5004元, 较上年下跌16.3%。本月对2024/25年度市场供需数据不做调整。国内主产区大豆进入集中收获期, 贸易主体入市谨慎, 优质优价特征明显。国际市场方面, 美国中北部地区天气晴朗利于大豆收获, 新季美豆出口订单增加; 巴西新季大豆开始播种, 高温干燥天气导致播种进展缓慢, 预计随着后期墒情改善, 播种进度有望加快, 全球大豆供应保持宽松状态。

4. 公司重要资讯

■ 民和股份:2024年9月份鸡苗销售情况简报 (2024/10/12)

公司2024年9月销售商品代鸡苗1,928.68万只, 同比变动-9.58%, 环比变动-6.20%; 销售收入6,819.10万元, 同比变动57.17%, 环比变动0.70%。公司商品代鸡苗销售收入同比上升57.17%, 主要原因是上年同期商品代鸡苗销售均价大幅下降, 本期市场行情较为稳定,

商品代鸡苗销售均价同比较高。

■ 牧原股份:2024年前三季度业绩预告（2024/10/10）

公司预计2024年前三季度实现归母净利润100亿元-110亿元，同比增长642.79% - 697.07%；第三季度实现归母净利润90亿元-100亿元，同比增长860.63% - 967.36%。

■ 新希望:2024年9月生猪销售情况简报（2024/10/10）

公司2024年9月销售生猪119.24万头，环比变动-6.66%，同比变动-13.10%；收入为22.92亿元，环比变动-7.80%，同比变动-0.78%；商品猪销售均价18.81元/公斤，环比变动-6.56%，同比变动17.78%。

■ 益生股份:2024年09月份鸡苗和种猪销售情况简报（2024/10/10）

公司2024年09月白羽肉鸡苗销售数量4,943.30万只，销售收入20,206.00万元，同比变动分别为-11.08%、22.37%，环比变动分别为-4.12%、-2.91%。益生909小型白羽肉鸡苗销售数量562.52万只，销售收入841.14万元，同比变动分别为-11.50%、11.54%，环比变动分别为-9.37%、0.42%。公司2024年09月种猪销售数量2,187头，销售收入614.85万元，同比变动分别为698.18%、460.84%，环比变动分别为-24.33%、-16.59%。

■ 圣农发展:2024年9月份销售情况简报（2024/10/9）

公司2024年9月实现销售收入16.21亿元，较去年同期增长2.72%，较上月环比增长3.93%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为11.87亿元，较去年同期增长5.71%，较上月环比增长3.97%；深加工肉制品板块销售收入为7.26亿元，较去年同期增长1.92%，较上月环比增长7.72%。销量方面，9月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为12.58万吨，较去年同期增长23.91%，较上月环比增长5.47%；深加工肉制品板块产品销售数量为3.38万吨，较去年同期增长21.33%，较上月环比增长3.63%。

■ 牧原股份:2024年9月份生猪销售简报（2024/10/9）

2024年9月份，公司销售生猪535.8万头（其中商品猪501.9万头，仔猪32.4万头，种猪1.5万头），销售收入118.99亿元。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86.3万头。2024年9月份，公司商品猪销售均价18.65元/公斤，比2024年8月份下降5.38%。2024年第三季度，公司共销售生猪1,775.6万头，其中商品猪1,615.0万头，仔猪151.3万头，种猪9.3万头。2024年1-9月份，公司共销售生猪5,014.4万头，其中商品猪4,513.2万头，仔猪460.7万头，种猪40.5万头。截至2024年9月底，公司能繁母猪存栏为331.6万头。

■ 湘佳股份:2024年9月份活禽销售情况简报（2024/10/9）

（公司）2024年9月份销售活禽386.97万只，销售收入8,370.10万元，销售均价11.04元/公斤，环比变动分别为2.04%、1.47%、-1.34%，同比变动分别为-10.61%、-17.88%、-13.07%。

■ 圣农发展:2024年前三季度业绩预告（2024/10/9）

公司预计2024年前三季度实现归母净利润3.7亿元-4.2亿元，同比下降43.21%-49.97%；第三季度实现归母净利润2.68亿元-3.18亿元，同比增速为-14.44%-1.52%。

■ 温氏股份:2024年9月主产品销售情况简报（2024/10/8）

公司2024年9月销售肉鸡11,703.72万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入31.86亿元，毛鸡销售均价13.03元/公斤，环比变动分别为7.70%、7.02%、-1.36%，同比变动分别为9.39%、-7.28%、-15.33%。公司2024年9月销售白羽鸡苗1,821.78万只，当年累计销售白羽鸡苗13,825.21万只。公司2024年9月销售肉猪251.05万头（含毛猪和鲜品），收入58.64亿元，毛猪销售均价19.05元/公斤，环比变动分别为6.65%、0.02%、-6.85%，同比变动分别为10.84%、34.22%、17.45%。主要指标变化因素如下：2024年9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9月销售情况简报（2024/10/8）

公司2024年9月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）4,853.14万只，销售收入13.24亿元，毛鸡销售均价13.16元/公斤，环比变动分别为2.31%、1.07%、-1.50%，同比变动分别为15.38%、0.30%、-14.43%。公司2024年9月销售肉猪13.21万头，销售收入3.09亿元，肉猪销售均价19.46元/公斤，环比变动分别为31.05%、23.11%、-5.26%，同比变动分别为72.23%、101.96%、15.42%。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。近一周生猪均价略有回升。展望四季度，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，生猪养殖盈利有望维持在较好水平。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，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边际改善的机会。种业方面，关注有望受益政策，并具有转基因先发优势的龙头。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）、益生股份（002458）、海大集团（002311）、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。
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。
000998	隆平高科	公司是国内种业龙头，转基因储备较为领先。
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。
002891	中宠股份	公司是国内宠物食品头部企业，国内业务有望保持较快增长，出口业务有望保持回升。

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