

分析师：张蔓梓
登记编码：S0730522110001
zhangmz@ccnew.com 13681931564

猪价回落，宠物数据表现亮眼

——农林牧渔行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

盈利预测和投资评级

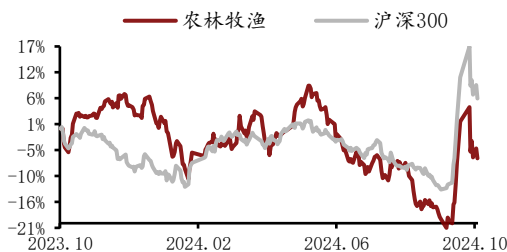
公司简称	23EPS	24EPS	24PE	评级
牧原股份	-0.79	3.67	11.81	增持
海大集团	1.66	2.72	15.49	增持
乖宝宠物	1.15	1.38	33.53	增持
中宠股份	0.80	1.12	18.20	增持
佩蒂股份	-0.04	0.67	17.63	增持
秋乐种业	0.48	0.23	24.34	增持

发布日期：2024年10月16日

投资要点：

- 行情回顾：9月农林牧渔行业跑赢对标指数。**根据Wind数据统计，2024年9月农林牧渔（中信）指数上涨21.94%，在中信一级30个行业中排17位；同期沪深300指数上涨20.97%，农林牧渔跑赢对标指数0.97pcts。从子行业看，9月全部子行业不同程度上涨；农产品加工板块涨幅居前，水产品加工板块涨幅居后。
- 生猪养殖：2024年9月全国生猪均价19.2元/kg，环比-6.26%，环比由增转降；同比+15.90%，同比涨幅收窄。**“中秋、十一”双节对市场提振作用不明显，供应端生猪出栏积极，市场供大于求，9月底猪价震荡下突破18元/kg。前期能繁母猪产能去化逐步反应至生猪出栏层面，养殖端盈利水平全面回升，预计2024年四季度生猪价格有望维持偏强运行，进一步打开反弹空间。
- 白羽鸡：2024年9月肉毛鸡价格7.23元/公斤，环比下跌5.1%，同比下跌11.0%；鸡苗均价3.56元/羽，环比上涨2.9%，同比上涨62.6%；9月份肉鸡出栏量环比增长4.63%，同比下降5.53%。**随着炒涨情绪减弱且肉鸡出栏增加，屠宰企业压价收购，9月份肉鸡价格再次下跌，9月下旬跌破7元/公斤；但肉鸡苗价格较为坚挺，苗价涨后震荡调整。预计2024全年肉鸡平均价格将同比上涨，叠加成本压力缓解，有望推动养殖行业利润弹性逐步释放，行业相关上市公司盈利水平将持续改善。
- 宠物食品：2024年8月我国宠物食品出口数量2.85万吨，同比+30.68%；1-8月累计出口21.69万吨，同比+28.85%。**以美元计价，2024年8月宠物食品出口金额1.39亿美元，同比+33.97%；1-8月累计出口金额为9.74亿美元，同比+22.49%。短期来看，中国宠物食品出口数据回暖，由于2023年上半年基数较低，预计相关公司基本面有望迎来改善；长期来看，养宠家庭渗透率的持续提升和养宠家庭平均消费水平的进步，将是推动我国宠物经济稳步增长的主要驱动因素。
- 投资建议：**目前行业市盈率、市净率均低于历史估值中枢，处于相对低位，未来有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。建议关注牧原股份（002714）、海大集团（002311）、秋乐种业（831087）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。

农林牧渔相对沪深300指数表现



资料来源：Wind，中原证券研究所

相关报告

- 《农林牧渔行业月报：猪价持续反弹，宠物出口数据维持正增长》 2024-09-11
- 《农林牧渔行业月报：猪价加速上行，宠物食品出口数据环比双增》 2024-08-09
- 《农林牧渔行业月报：生猪养殖盈利水平回升，618期间宠物食品逆势增长》 2024-07-12

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

风险提示：价格大幅波动，粮价大幅波动，动物疫病的发生；我国生物育种商业化应用不及预期；食品安全问题，自然灾害事件。

内容目录

1. 行情回顾：2024 年 9 月农林牧渔指数表现强于沪深 300.....	3
2. 畜禽养殖行业数据跟踪	4
2.1. 生猪养殖：9 月猪价震荡回调，消费端表现不佳	4
2.2. 白羽鸡：9 月鸡价不断探底，低价跌破 7 元/公斤	5
3. 宠物食品：8 月出口数据维持同比正增长，“双 11”预售表现亮眼	7
4. 主要农产品价格跟踪	8
5. 行业动态及公司要闻	9
5.1. 行业动态跟踪	9
5.2. 河南省行业动态跟踪	9
5.3. 上市公司重点公告	10
6. 投资评级及主线	13
7. 风险提示	14

图表目录

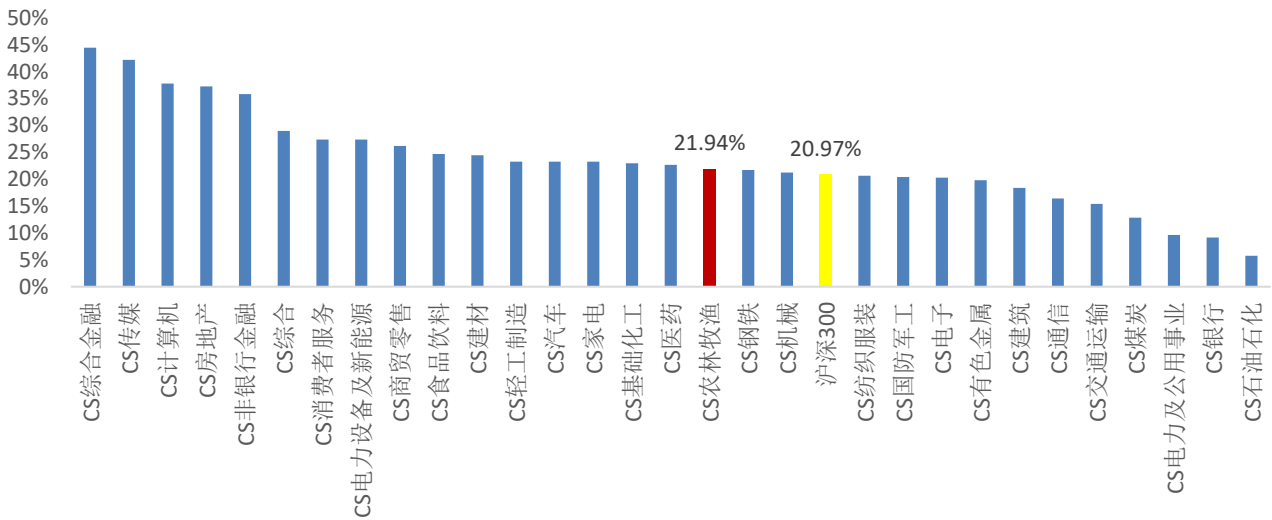
图 1：2024 年 9 月中信一级行业涨跌幅	3
图 2：2024 年 9 月农林牧渔子行业涨跌幅	3
图 3：2024 年 9 月农林牧渔涨幅居前、居后个股	3
图 4：9 月生猪价格震荡回调	4
图 5：9 月仔猪价格震荡回调	4
图 6：2024 年 8 月能繁母猪存栏量环比由增转降	4
图 7：2024 年 6 月末全国生猪存栏量环比增长	4
图 8：9 月生猪养殖盈利水平回落	5
图 9：9 月猪粮比维持在 8 以上	5
图 10：2018-2024 年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图	6
图 11：2024 年 9 月肉鸡养殖盈利水平亏损加深	6
图 12：2023-2024 年中国宠物食品出口数量月度变化	7
图 13：2023-2024 年中国宠物食品出口金额月度变化	7
图 14：2024 年 9 月玉米现货价格震荡下行	8
图 15：2024 年 9 月小麦现货价格偏弱震荡	8
图 16：2024 年 9 月豆粕现货价格偏强震荡	8
图 17：2024 年 9 月菜粕现货价格震荡运行	8
图 18：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值	13
图 19：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）	13
表 1：部分上市猪企 2024 年 9 月生猪销售数据	5
表 2：2024 年 9 月行业重点事件跟踪	9
表 3：2024 年 9 月行业重点事件跟踪	9
表 4：2024 年 9 月农林牧渔行业上市公司重点公告	10

1. 行情回顾：2024 年 9 月农林牧渔指数表现强于沪深 300

根据 Wind 数据统计，2024 年 9 月，农林牧渔（中信）指数上涨 21.94%，在中信一级 30 个行业中排第 17 位；同期沪深 300 指数上涨 20.97%，农林牧渔跑赢对标指数 0.97pcts。

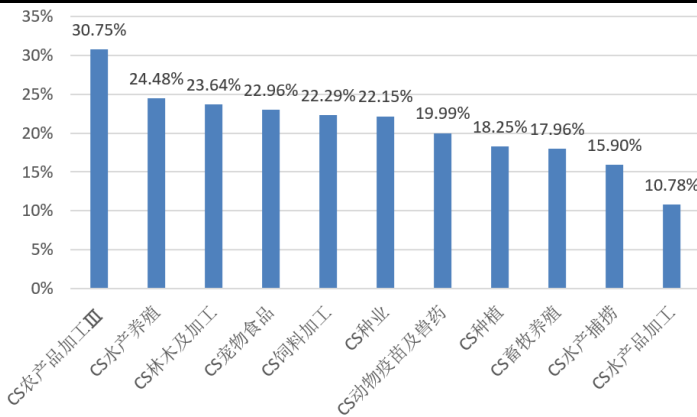
从子行业来看，9 月全部子行业不同程度上涨；其中，农产品加工板块涨幅居前，水产品加工板块涨幅居后。从个股行情来看，9 月涨幅居前的个股分别是正虹科技、金龙鱼、雪榕生物、大禹生物、京粮控股；涨幅居后的个股为苏垦农发、深粮 B、ST 天邦、*ST 贤丰、*ST 傲农。

图 1：2024 年 9 月中信一级行业涨跌幅



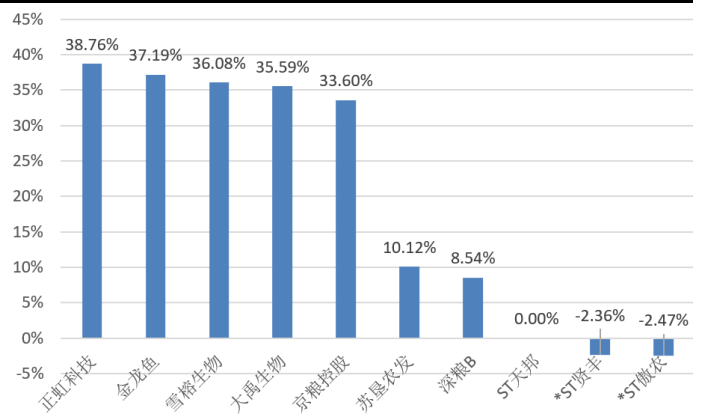
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：2024 年 9 月农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3：2024 年 9 月农林牧渔涨幅居前、居后个股



资料来源：Wind，中原证券研究所

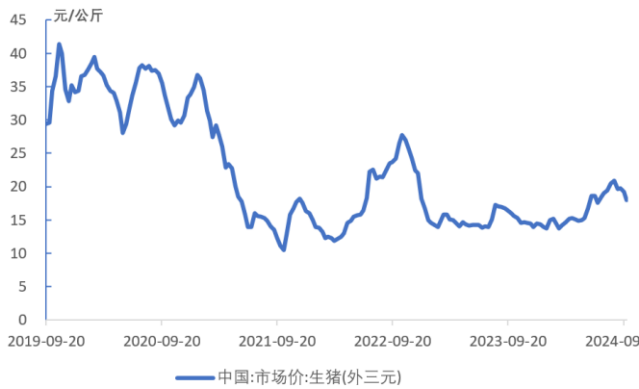
2. 畜禽养殖行业数据跟踪

2.1. 生猪养殖：9月猪价震荡回调，消费端表现不佳

根据博亚和讯数据，2024年9月全国生猪均价19.17元/kg，环比-6.26%，环比由增转降；同比+15.90%，同比涨幅收窄。“中秋、十一”双节对市场的提振作用不明显，供应端生猪出栏积极，市场供大于求，9月底猪价震荡下跌跌破18元/kg。

据博亚和讯统计，1-9月全国断奶仔猪供应量同比下降2.86%；其中，9月断奶仔猪供应量环比增长0.46%，环比由降转增，同比下降3.81%，同比降幅较8月缩窄。9月补栏仔猪难以在春节前出栏，部分养殖场/户担心冬季疫病与春节后猪价的季节性回落风险，补栏趋向谨慎，加上猪价高位转跌，仔猪价格大幅走跌。2024年9月，仔猪平均价格34.47元/kg，环比下跌10%，同比上涨33.86%。

图4：9月生猪价格震荡回调



资料来源：国家统计局、Wind，中原证券研究所

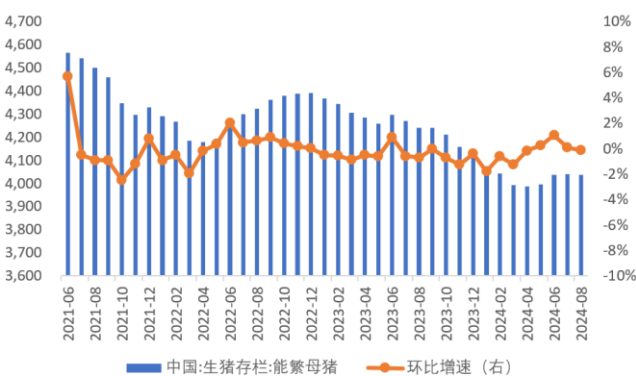
图5：9月仔猪价格震荡回调



资料来源：农业农村部、Wind，中原证券研究所

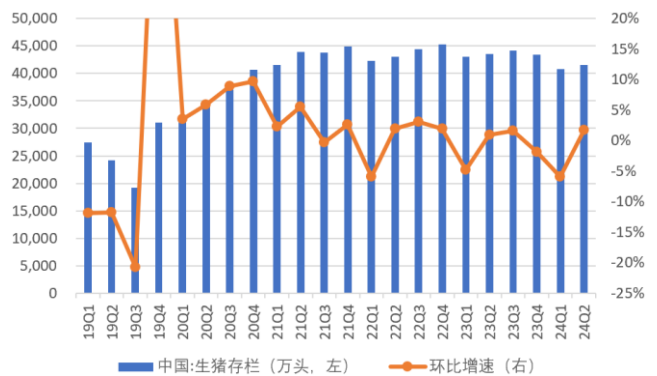
根据农业农村部数据，2024年8月末全国能繁母猪存栏量4036万头，同比-4.83%，环比-0.12%，仍高于正常保有量（调整后）136万头；2024年6月末全国生猪存栏4.15亿头，同比-4.56%，环比+1.67%，环比由降转增。

图6：2024年8月能繁母猪存栏量环比由增转降



资料来源：农业农村部，中原证券研究所

图7：2024年6月末全国生猪存栏量环比增长

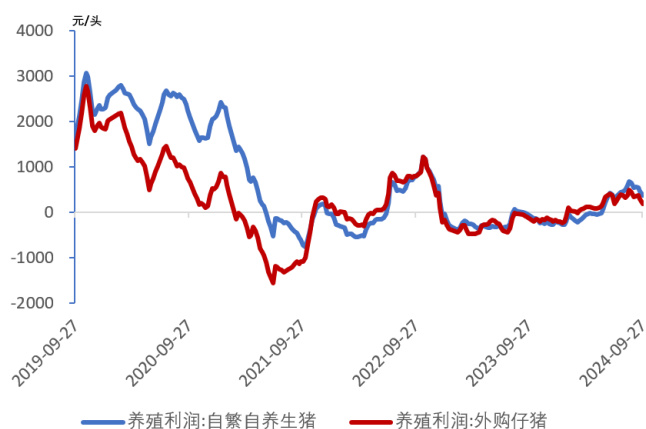


资料来源：农业农村部，中原证券研究所

根据博亚和讯数据，2024年9月自繁自养养殖户月均盈利484.84元/头，环比-

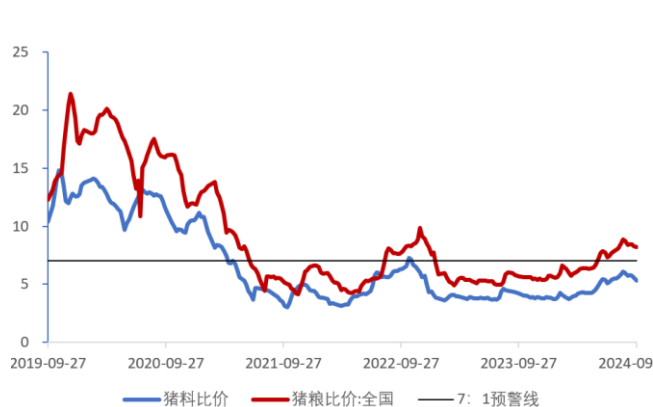
23.84%，同比扭亏为盈；外购仔猪养殖户月均盈利 299.24 元/头，环比-28.96%，同比扭亏为盈。2024 年 9 月，全国平均猪粮比维持在 8 以上，平均猪料比价为 5.33，较 8 月下降。

图 8：9 月生猪养殖盈利水平回落



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 9：9 月猪粮比维持在 8 以上



资料来源：Wind，中原证券研究所

从头部上市猪企销售数据来看，2024 年 9 月，受到猪价下跌影响，商品猪销售月均价都呈现出环比下降的趋势，同比涨幅在 16% 以上；其中，温氏股份、ST 天邦商品猪均价相对较高，达到 19 元/公斤以上。从出栏量来看，牧原股份依旧遥遥领先，9 月出栏生猪 535.8 万头，同比-0.28%，环比-14.15%；9 月天康生物生猪出栏量同比增速较高，达到 19.21%。

表 1：部分上市猪企 2024 年 9 月生猪销售数据

	销量 (万头)	同比	环比	销售额 (亿 元)	同比	环比	头均收入 (元/头)	商品猪均价 (元/公斤)	同比	环比
牧原股份	535.8	-0.28%	-14.15%	118.99	20.56%	-15.15%	2220.79	18.65	17.89%	-5.38%
温氏股份	251.05	10.84%	6.65%	58.64	34.22%	0.02%	2335.79	19.05	17.45%	-6.85%
新希望	119.24	-13.10%	-6.66%	22.92	-0.78%	-7.80%	1922.17	18.81	17.78%	-6.56%
大北农	54.42	9.26%	30.13%	12.01	35.55%	20.95%	2206.91	18.66	17.14%	-7.30%
ST 天邦	43.64	-10.33%	-15.67%	8.19	-1.87%	-6.60%	1877.66	19.17	16.53%	-5.61%
唐人神	32.02	-15.22%	5.54%	6.67	2.09%	-3.10%	2083.98			
天康生物	28.17	19.21%	17.62%	5.33	32.92%	16.38%	1892.08	18.01	18.49%	-5.36%

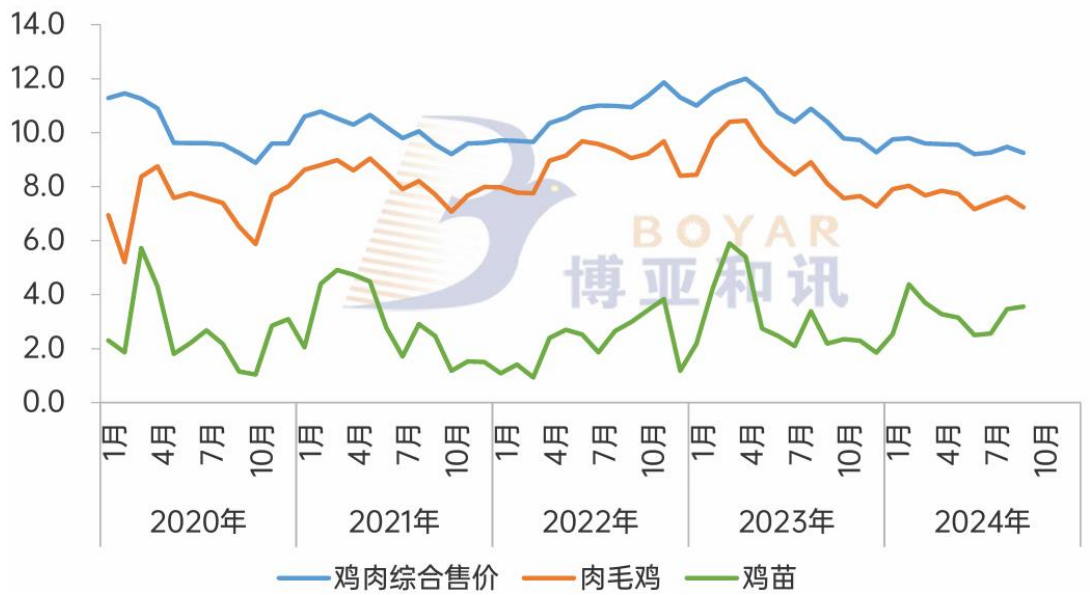
资料来源：公司公告，中原证券研究所

2.2. 白羽鸡：9 月鸡价不断探底，低价跌破 7 元/公斤

根据博亚和讯数据，2024 年 9 月肉毛鸡价格 7.23 元/公斤，环比下跌 5.1%，同比下跌 11.0%；鸡苗均价 3.56 元/羽，环比上涨 2.9%，同比上涨 62.6%；9 月份肉鸡出栏量环比增长 4.63%，同比下降 5.53%。随着炒涨情绪减弱且肉鸡出栏增加，屠宰企业压价收购，9 月份肉鸡价格再次下跌，9 月下旬跌破 7 元/公斤；但肉鸡苗价格较为坚挺，苗价涨后震荡调整。

2024 年下半年，在产父母代种鸡存栏升高，鸡苗供应量增加，预计 2024 年 4 季度肉鸡出栏量维持增长。消费端，目前屠宰企业鸡肉冻品库存高位运行，市场消费预期信心较差，预计 4 季度肉鸡价格低位震荡，上行空间有限。

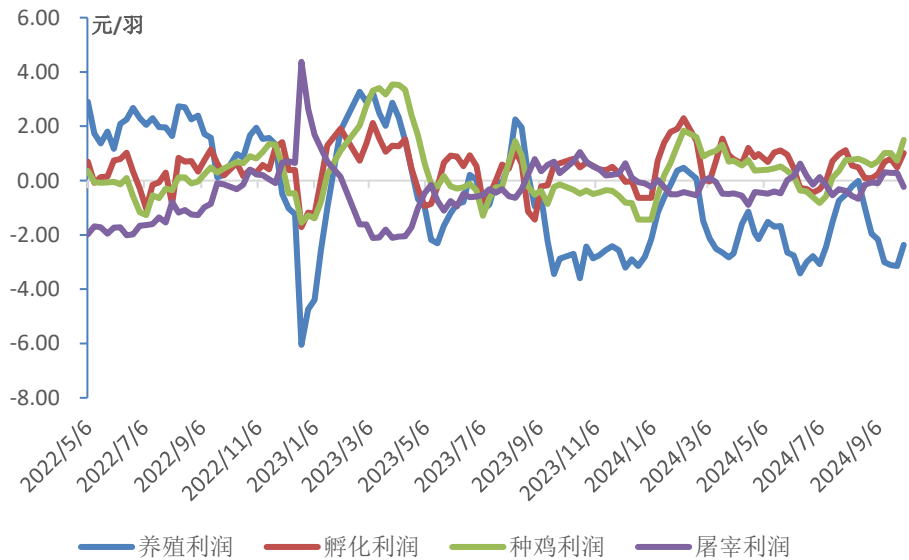
图 10：2018-2024 年我国白羽肉鸡产业链市场价格走势图



资料来源：博亚和讯，中原证券研究所

从产业链盈利水平来看，根据博亚和讯数据，2024 年 9 月肉鸡养殖平均亏损 2.8 元/羽，环比增亏 2.38 元/羽，同比增亏 0.99 元/羽；种鸡环节平均盈利 0.87 元/羽，环比增加 0.11 元/羽，同比扭亏为盈；肉鸡屠宰端平均盈利 0.19 元/羽，环比扭亏为盈，同比下降 0.41 元/羽。

图 11：2024 年 9 月肉鸡养殖盈利水平亏损加深



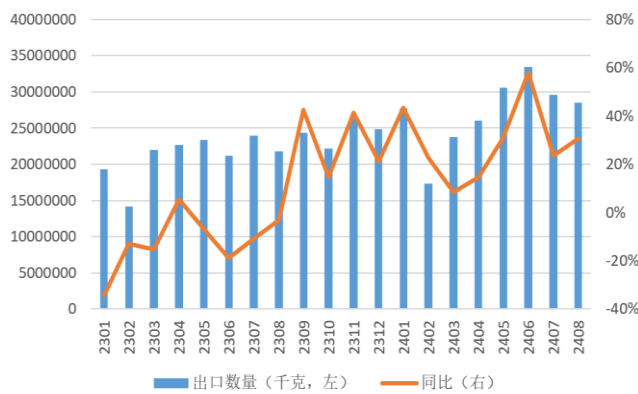
资料来源：博亚和讯，中原证券研究所

2024 年，肉禽市场供求关系有望发生逆转，随着猪价的加速上行，肉禽价格有望打开反弹空间。肉禽价格已经磨底 3 年，行业有望迎来上行周期。同时，饲料成本年内高位回调，养殖行业利润弹性逐步释放，行业相关上市公司盈利水平持续改善。

3. 宠物食品：8月出口数据维持同比正增长，“双11”预售表现亮眼

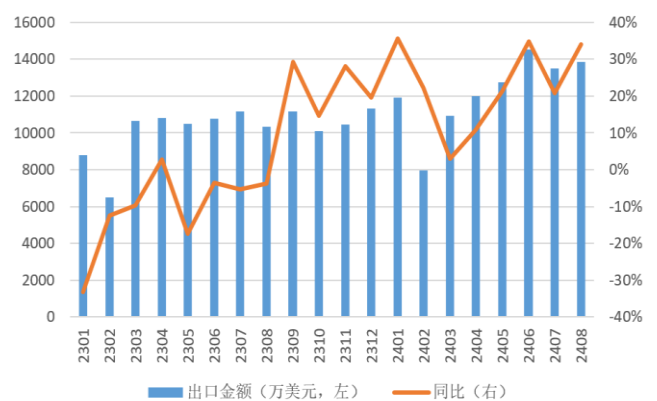
自2023年9月份，我国宠物食品出口数据逐月回暖，连续12个月维持同比正增长。根据海关总署数据，2024年8月我国宠物食品出口数量2.85万吨，同比+30.68%；1-8月累计出口21.69万吨，同比+28.85%。以美元计价，2024年8月宠物食品出口金额1.39亿美元，同比+33.97%；1-8月累计出口金额为9.74亿美元，同比+22.49%。鉴于2023年同期基数较低，预计2024年我国宠物食品出口数据将得到明显改善，相关上市公司有望迎来业绩拐点。

图 12：2023-2024 年中国宠物食品出口数量月度变化



资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 13：2023-2024 年中国宠物食品出口金额月度变化



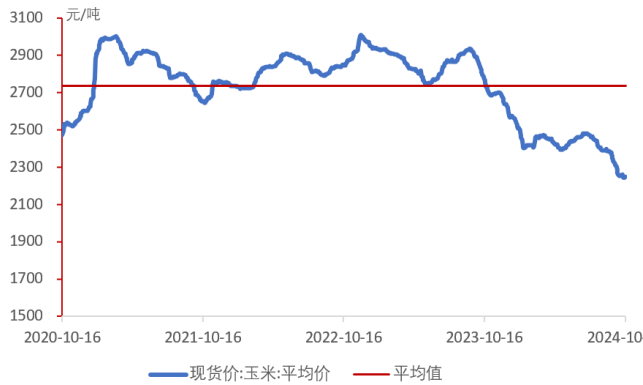
资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024年10月15日，淘天宠物发布“双11”首份战报。据首日预售战报显示，淘天宠物预售开启90分钟，金额就已超2023年预售首日全天。而从品牌维度来看，预售开启首小时内，鲜朗、弗列加特、Stella&Chewy's等32个宠物品牌预售金额同比翻倍；麦富迪、大宠爱、皇家处方粮等73个宠物品牌预售额超去年首日全天。预售4小时内，6个宠物品牌成交额千万，以蓝氏、诚实一口、Instinct等为代表的宠物品牌迎来新一轮成长。

直播电商仍然是整个宠物赛道增长的一大亮点。“双11”预售4小时，淘天宠物直播成交同比大涨123%。其中，以网易严选、麦富迪、皇家、pidan等为代表的15个宠物品牌直播间成功突破了百万成交额。

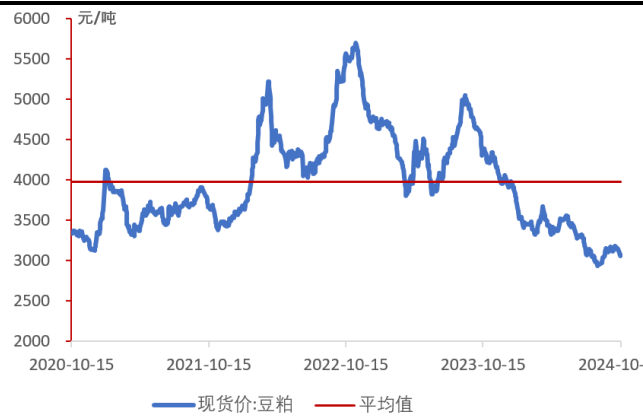
4. 主要农产品价格跟踪

图 14: 2024 年 9 月玉米现货价格震荡下行



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 16: 2024 年 9 月豆粕现货价格偏强震荡



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 15: 2024 年 9 月小麦现货价格偏弱震荡



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 17: 2024 年 9 月菜粕现货价格震荡运行



资料来源: Wind, 中原证券研究所

5. 行业动态及公司要闻

5.1. 行业动态跟踪

表 2: 2024 年 9 月行业重点事件跟踪

日期	事件主体	主要内容
9 月 19 日	中国饲料工业协会	2024 年 8 月, 全国工业饲料产量 2783 万吨, 环比增长 5.0%, 同比下降 5.7%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比、同比均呈下降趋势, 添加剂预混合饲料产品出厂价格同比小幅下降。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 31.2%, 同比增长 5.6 个百分点; 配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 12.8%, 同比下降 0.8 个百分点。
9 月 24 日	国家发改委	国家发展改革委等公布 2025-2026 年小麦最低收购价格的通知, 经国务院批准, 2025 年和 2026 年当年生产的小麦(三等)最低收购价为每 50 公斤 119 元, 同比提高 1 分, 连续五年上涨。
9 月 25 日	国家粮食和物资储备局	国家粮食和物资储备局发布《关于切实做好 2024 年秋粮收购工作的通知》。通知要求抓好秋粮收购, 保障粮食市场平稳运行、保护种粮农民利益的内在要求。
9 月 26 日	农业农村部	农业农村部在北京召开全国农业科技工作会议, 在深入学习贯彻党的二十届三中全会和全国科技大会精神上迈出扎实一步, 在认真贯彻落实习近平总书记关于“三农”工作和科技创新的重要论述上拿出有效一招, 体现了农业农村部牢记嘱托, 把责任使命扛在肩上、抓在手上的主动性和务实性。
9 月 26 日	国家发改委	国家发改委发布了 2025 年粮食进口关税配额申请和分配细则。2025 年粮食进口关税配额总量为: 小麦(包括其粉、粒) 963.6 万吨, 其中 90% 为国营贸易配额; 玉米(包括其粉、粒) 720 万吨, 其中 60% 为国营贸易配额; 大米(包括其粉、粒) 532 万吨, 其中长粒米 266 万吨、中短粒米 266 万吨, 50% 为国营贸易配额。

资料来源: 中国饲料工业协会、国家发改委、国家粮食和物资储备局、农业农村部, 中原证券研究所

5.2. 河南省行业动态跟踪

表 3: 2024 年 9 月行业重点事件跟踪

日期	事件主体	主要内容
9 月 5 日	中国食品报	河南省冷链食品产业产销对接会在郑州举行。中国食品工业协会副会长、河南省现代食品产业联盟理事长陈振杰介绍, 近年来河南冷链食品产业规模显著扩大, 目前全省冷链食品加工产业规模超 2000 亿元, 冷库总容量超过 1400 万立方米, 冷藏车保有量突破 2.5 万辆, 居全国前列。培育壮大冷链食品产业链是一项长期业务和系统工程, 需要政府、企业、社会各方共同努力, 实现产业链、创新链、资金链、人才链等协同推进融合发展。
9 月 20 日	河南省自然资源厅	河南省自然资源厅发布《河南省自然资源厅办公室关于建立耕地保护工作联系点制度的通知》, 该省将构建下沉乡镇、点对点联系、责任到人、监管到位的耕地保护工作网络, 推动全省自然资源管理“一网两长”(自然资源网格化、“田长制”“山长制”)制度落实落地落细。
9 月 20 日	河南省农业农村厅	河南省“三秋”工作(秋收、秋耕、秋种)已全面启动。截至 9 月 20 日 17 时, 河南省秋作物已收获 3277 万亩。其中粮食作物已收获 1875 万亩, 花生已收获 636 万亩。今年“三秋”, 河南省计划投入各类农业机械 400 万台(套)以上, 其中拖拉机 230 万台, 各类收获机械, 播种机 80 万台。河南各地根据秋作物种类、收获时间, 全面摸排收获机械需求数量和保有量; 提前开展机手操作技能、机收减损培训, 引导机手规范作业, 确保生产安全, 降低收获损失, 已培训机手达 18.6 万人次。

资料来源：河南省自然资源厅、中国食品报、河南省农业农村厅，中原证券研究所

5.3. 上市公司重点公告

表 4：2024 年 9 月农林牧渔行业上市公司重点公告

发布日期	证券代码	公告标题	公告分类
2024-09-30	300138.SZ	晨光生物:关于为子公司银行借款提供担保的进展公告	借贷担保
2024-09-30	000061.SZ	农产品:关于对外提供担保的进展公告	借贷担保
2024-09-30	002772.SZ	众兴菌业:关于为子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-09-30	603739.SH	蔚蓝生物:关于为全资子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-09-28	000876.SZ	新希望:关于终止 2022 年限制性股票激励计划的公告	股权激励
2024-09-28	300673.SZ	佩蒂股份:佩蒂动物营养科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划(草案)(修订稿)	股权激励
2024-09-28	000911.SZ	广农糖业:广西农投糖业集团股份有限公司关于诉讼事项的进展公告	法律纠纷,个股其他公告
2024-09-28	001201.SZ	东瑞股份:关于公司为子公司开展融资租赁业务提供担保的进展公告	借贷担保
2024-09-28	600251.SH	冠农股份:关于子公司提起诉讼的进展公告	法律纠纷
2024-09-28	603363.SH	*ST 傲农:2024 年 8 月公司担保情况的公告	借贷担保
2024-09-28	600540.SH	新赛股份:关于对子公司流动资金借款担保计划的进展公告	借贷担保
2024-09-28	600962.SH	国投中鲁:关于下属两家全资子公司之间进行吸收合并的公告	收购兼并,资产重组
2024-09-28	600195.SH	中牧股份:关于增加 2024 年度日常关联交易额度的公告	关联交易
2024-09-27	300999.SZ	金龙鱼:关于为子公司融资业务提供担保的公告	借贷担保
2024-09-27	002548.SZ	金新农:关于公司及控股子公司担保进展的公告	借贷担保
2024-09-27	001313.SZ	粤海饲料:关于为子公司采购原材料发生的应付账款提供担保的公告	借贷担保
2024-09-26	300761.SZ	立华股份:关于实际控制人股份解质押及其一致行动人股份质押的公告	质押冻结
2024-09-26	300268.SZ	ST 佳沃:关于诉讼进展的公告	法律纠纷
2024-09-26	603668.SH	天马科技:关于控股股东、实际控制人及其一致行动人部分股份质押、解除质押及质押展期的公告	质押冻结
2024-09-26	002321.SZ	华英农业:关于公司股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2024-09-26	002458.SZ	益生股份:关于控股股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2024-09-26	000702.SZ	正虹科技:关于向浦发银行申请增加授信额度的公告	借贷担保
2024-09-25	002311.SZ	海大集团:关于控股股东部分股份质押的公告	质押冻结
2024-09-25	002321.SZ	华英农业:关于公司股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2024-09-24	601118.SH	海南橡胶:关于控股股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2024-09-24	839273.BJ	一致魔芋:监事会关于 2024 年股权激励计划首次授予激励对象名单的核查意见及公示情况说明	股权激励,权益变动
2024-09-24	603668.SH	天马科技:关于公司对外担保的进展公告	借贷担保
2024-09-21	002868.SZ	绿康生化:关于持股 5%以上股东协议转让公司股份完成过户登记的公告	收购兼并,公司资料变更,个股其他公告
2024-09-21	000592.SZ	平潭发展:关于控股股东持有本公司股份部分解押的公告	质押冻结
2024-09-21	002548.SZ	金新农:关于公司及控股子公司担保进展的公告	借贷担保
2024-09-20	002311.SZ	海大集团:关于控股股东部分股份补充质押的公告	质押冻结,其他补充更正
2024-09-20	603739.SH	蔚蓝生物:关于终止实施 2021 年股票期权激励计划暨注销股票期权的公告	公司资料变更,股权激励
2024-09-19	605296.SH	神农集团:2024 年 8 月对外担保情况公告	借贷担保

2024-09-19	600313.SH	农发种业:关于股东所持部分股份解冻的公告	质押冻结
2024-09-14	600251.SH	冠农股份:关于为子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-09-14	600251.SH	冠农股份:关于子公司受让新疆新建番茄制品有限公司 100%股权暨关联交易的进展公告	收购兼并,权益变动,关联交易
2024-09-14	000592.SZ	平潭发展:关于公司提起诉讼的进展公告	法律纠纷
2024-09-14	002311.SZ	海大集团:关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告	质押冻结
2024-09-14	839273.BJ	一致魔芋:2024 年股权激励计划(草案)	股权激励,权益变动
2024-09-13	300871.SZ	回盛生物:中证鹏元关于关注武汉回盛生物科技股份有限公司债权清偿、2024 年半年度业绩亏损及收到监管函事项的公告	个股其他公告,函件,业绩预告
2024-09-13	300761.SZ	立华股份:关于实际控制人股份质押,解质押的公告	质押冻结
2024-09-13	000592.SZ	平潭发展:关于控股股东持有本公司股份部分质押的公告	质押冻结
2024-09-13	002840.SZ	华统股份:关于对外担保的进展公告	借贷担保
2024-09-12	600191.SH	华资实业:关于股东解除部分股份质押的公告	质押冻结
2024-09-12	603363.SH	*ST 傲农:关于控股股东、实际控制人部分股份被解除轮候冻结及轮候冻结的公告	质押冻结
2024-09-11	002385.SZ	大北农:公司及控股子公司担保进展公告	借贷担保
2024-09-11	000592.SZ	平潭发展:关于公司提起诉讼的进展公告	法律纠纷
2024-09-11	600354.SH	敦煌种业:关于日常关联交易预计的公告	关联交易
2024-09-11	002982.SZ	湘佳股份:监事会关于 2024 年限制性股票激励计划激励对象名单的审核意见及公示情况说明	股权激励
2024-09-11	000702.SZ	正虹科技:中信证券股份有限公司关于岳阳观盛投资发展有限公司及其一致行动人免于发出要约收购湖南正虹科技发展股份有限公司之 2024 年半年度持续督导意见暨持续督导总结报告	资金投向,收购兼并,个股其他公告
2024-09-10	000972.SZ	中基健康:关于为全资子公司红色番茄银行借款提供担保的公告	借贷担保
2024-09-10	000972.SZ	中基健康:关于子公司红色番茄拟向国晟公司借款暨关联交易之一的公告	借贷担保,关联交易
2024-09-10	002124.SZ	ST 天邦:关于 2024 年度对外担保的进展公告	借贷担保
2024-09-10	002234.SZ	民和股份:关于担保事项的进展公告	借贷担保,个股其他公告
2024-09-10	002840.SZ	华统股份:关于对外担保的进展公告	借贷担保
2024-09-10	603477.SH	巨星农牧:关于控股股东部分股份质押延期购回及补充质押的公告	质押冻结,其他补充更正
2024-09-10	603363.SH	*ST 傲农:关于新增涉及诉讼、仲裁事项的公告	法律纠纷,个股其他公告
2024-09-09	300511.SZ	雪榕生物:中诚信国际关于关注上海雪榕生物科技股份有限公司 2024 年上半年业绩亏损的公告	业绩预告
2024-09-09	300972.SZ	万辰集团:关于 2023 年第二期限限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告	股权激励,股本变动
2024-09-09	300106.SZ	西部牧业:关于控股股东国有股权无偿划转完成过户登记暨控股股东发生变更的公告	收购兼并,股份增减持,权益变动,个股其他公告
2024-09-07	002868.SZ	绿康生化:关于控股股东部分股票解除质押的公告	质押冻结
2024-09-07	002714.SZ	牧原股份:关于股东部分股权解除质押的公告	质押冻结,权益变动
2024-09-07	002458.SZ	益生股份:关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告	质押冻结
2024-09-07	603477.SH	巨星农牧:2024 年 8 月份担保情况的公告	借贷担保
2024-09-07	000505.SZ	京粮控股:关于公司全资子公司对外担保的公告	借贷担保
2024-09-07	603609.SH	禾丰股份:2024 年 8 月为子公司提供担保情况的公告	借贷担保

2024-09-06	002567.SZ	唐人神:关于为子公司担保的进展公告	借贷担保
2024-09-06	600201.SH	生物股份:关于股东股份质押展期及补充质押的公告	质押冻结,其他补充更正
2024-09-05	002868.SZ	绿康生化:关于控股股东部分股票质押的公告	质押冻结
2024-09-04	300999.SZ	金龙鱼:关于对外投资暨关联交易的公告	资金投向,关联交易
2024-09-04	300871.SZ	回盛生物:关于公司及子公司向金融机构申请综合授信额度及相关担保事项的公告	借贷担保,个股其他公告
2024-09-04	300138.SZ	晨光生物:关于子公司归还银行借款暨为子公司提供担保的进展公告	借贷担保
2024-09-04	300119.SZ	瑞普生物:关于 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成暨股份变动的公告	股本变动,回购股权,股权激励
2024-09-04	600359.SH	新农开发:关于为关联方提供担保的进展公告	借贷担保
2024-09-03	002286.SZ	保龄宝:关于控股股东部分股份被轮候冻结的公告	质押冻结
2024-09-03	002141.SZ	*ST 贤丰:关于为控股子公司向银行借款事项提供反担保的进展公告	借贷担保,个股其他公告
2024-09-03	002548.SZ	金新农:关于控股股东部分股份解除质押的公告	质押冻结
2024-09-03	002458.SZ	益生股份:员工购房借款管理办法(2024 年 09 月)	借贷担保,个股其他公告
2024-09-03	600097.SH	开创国际:关于全资子公司上海开创远洋渔业有限公司完成执行收购 FCS 公司剩余 30%股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-09-02	000061.SZ	农产品:深圳市农产品集团股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)	增发发行

资料来源: Wind, 中原证券研究所

6. 投资评级及主线

畜禽养殖：自 2023 年初开始的能繁母猪产能去化，已经逐步体现在 2024 年商品猪出栏和仔猪供应层面，猪价呈现出“淡季不淡”的现象。进入 2024 年下半年，随着消费旺季的来临和市场供应收紧，猪价有望进一步上行。同时，成本端饲料价格的压力同比得到缓解，预计 2024 年养殖行业整体盈利水平将明显提升。另外，我国白羽肉鸡市场规模稳步增长，猪价止跌企稳下，肉禽价格有望打开反弹空间。目前，生猪养殖上市公司均处于历史估值相对低位，建议关注生猪养殖龙头牧原股份（002714）。

种业：近年来行业法规和配套政策密集出台，生物育种商业化政策明朗。种植业估值处于历史相对低位，前期负面情绪释放完成，面对生物育种潜在市场空间，当前种业板块具备明显投资价值。2024 年是我国生物育种元年，前期通过品种初审的种企已经获得生产经营许可证书，相关上市公司有望受益于行业集中度和利润率的双重提升。建议关注转基因性状储备丰富的大北农（002385）、区域龙头秋乐种业（831087）。

宠物食品：受益于人口结构变化和居民生活水平提升，中国宠物食品行业市场规模仍有较大增长空间。根据销售数据统计，我国宠物食品行业呈现出线上占比提升和国产替代深化的趋势。参照海外成熟宠物市场，随着我国宠物食品行业国产替代的加深，相关上市公司市场份额仍有较大增长空间，建议关注乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、佩蒂股份（300673）。

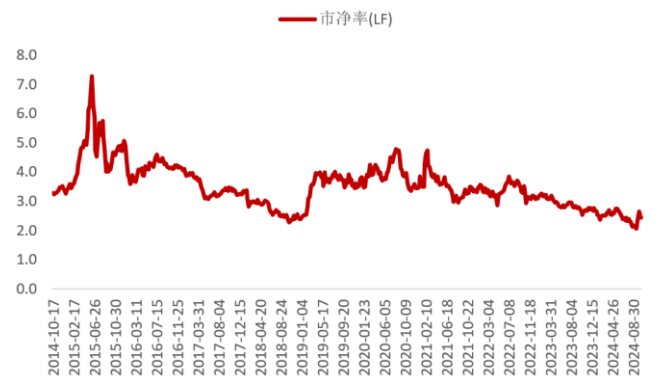
目前行业市盈率、市净率均低于历史估值中枢，处于相对低位，未来有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。

图 18：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 19：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）



资料来源：Wind，中原证券研究所

7. 风险提示

原材料价格大幅波动的风险：玉米、豆粕是饲料产品的主要组成部分，玉米、豆粕价格的高位运行会对畜禽养殖、饲料行业成本控制造成压力。

畜禽价格大幅波动的风险：畜禽养殖行业周期性较强，生猪、肉鸭、肉鸡价格的大幅回调会对相关上市公司盈利能力造成负面影响。

动物疫病发生的风险：假如发生禽流感、非瘟等动物疾病，将对畜禽消费产生负面影响。

食品安全风险：如果发生重大食品安全事故，将对相关上市公司品牌形象产生负面影响。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。