

## 农林牧渔

### 农业周观点：Q3 宠物食品较快增长，养殖兑现景气

投资评级

增持

维持评级

#### 报告摘要

##### ◆ 本期行情 (10.26-11.01)

申万农林牧渔行业 (1.27%)，申万行业排名 (10/31)；

上证指数 (-0.84%)，沪深 300 (1.68%)，中小 100 (-0.63%)；

涨幅前五	润农节水	朗源股份	荃银高科	好当家	瑞普生物
	156.7%	35.9%	34.0%	24.1%	21.3%
跌幅前五	晨光生物	国投中鲁	ST 天山	永顺生物	普莱柯
	-8.4%	-7.2%	-5.7%	-5.3%	-5.2%

资料来源：iFind，中航证券研究所整理

##### ◆ 简要回顾观点

行业周观点：《Q3 宠企业绩亮眼，消费有望再催化》、《猪价景气延续，鸡苗涨势显著》、《宠物 618 成绩亮眼，长逻辑望持续演绎》。

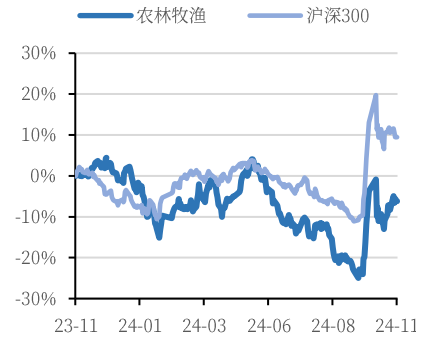
##### ◆ 本周核心观点

【核心观点】本周，农林牧渔板块上市企业三季报收官。从整体行业来看，业绩同环比都有不错表现。延续建议关注宠物食品趋势和养殖价值企业的配置机会。

【核心标的】宠物板块：国内宠物食品领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。生猪板块：优秀规模养殖集团【牧原股份】、【温氏股份】，具养殖扩张优化、成长潜力的【神农集团】、【巨星农牧】、【华统股份】等。

前三季度行业整体业绩提升。24年前三季度，SW 农林牧渔板块实现营业总收入合计同比-3.8%，营业利润合计同比增长 670.4%；Q3 单季来看，SW 农林牧渔板块营业总收入合计环比增 14.3%，营业利润合计环比增 104.3%，整体呈现明显的提升态势。细分来看，SW 宠物食品是细分行业唯一一个前三季度实现营业收入和营业利润同比双增长的行业，营业收入和利润分别同比增长 20.9%、76.3%。此外，受益生猪周期回暖，养

#### 行业走势图



#### 作者

彭海兰 分析师

SAC 执业证书：S0640517080001

联系电话：010-59562522

邮箱：penghl@avicsec.com

陈翼 分析师

SAC 执业证书：S0640523080001

联系电话：010-59562522

邮箱：chenyyjs@avicsec.com

#### 相关研究报告

：农业周观点：Q3 宠企业绩亮眼，消费有望再催化—2024-10-27

：农业周观点：9 月社零增速加快，宠物消费属性占优—2024-10-21

：农业周观点：财政更给力，关注消费预期抬升机会—2024-10-14

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

殖链经营业绩显著复苏。SW 生猪养殖板块 Q3 单季度实现营业收入环比增 18.6%，营业利润环比增 146.1%；SW 动物保健板块 Q3 单季度实现营业收入环比增 24.5%，营业利润环比增 191.5%。

**关注宠物食品趋势和养殖价值企业的配置机会。**1) **宠物食品赛道：**一是宠物食品赛道望保持较高增速。(据德勤报告，到 2026 年宠物主粮行业复合增长将达到 17%)。二是国内宠物头部企业产销推进，产能释放和渠道销售相得益彰，国内外整体销量保持较高增长。三是国内宠物头部企业品牌营销发力，自主品牌建设推进顺利，支持盈利能力提升。2) **养殖优势价值标的：**板块优势企业红利价值凸显。随着行业产能回归合理波动水平，长期稳态下生猪养殖产业整体将保持一定的利润水平，而行业具备养殖管理和成本优势的企业望保持较好盈利能力。头部养殖企业重视并不断提升股东回报。本周，牧原股份公告 24 年前三季度利润分配，拟向全体股东分红总额合计 45.05 亿元。此外，公司修订分红规划，将每年以现金方式分配的利润由不少于当年实现的可供分配利润 20%调整至 40%。牧原股份代表的生猪板块优势企业的长期红利属性和配置价值有望愈加显著。

### 【养殖产业】

**9 月猪企销售减缓：**量上，从已公告 13 家猪企销售数据看，9 月生猪销量共计 1175.68 万头，环比降 4.41%。其中，大北农、正邦科技本月出栏环比增加，增幅 30.1%、37.5%；本月牧原股份、新希望出栏环比减少，减幅 14.1%、6.7%。**价上，**月内虽有学生开学、中秋备货、国庆备货支撑，屠企订单有阶段性快速提升表现，但时间尚未至季节性消费旺季，消费端并未出现持续性大幅增量现象，所以月内宰量呈现宽幅增减，未能对猪价形成利好支撑。据涌益咨询，24 年 9 月份全国生猪出栏均价 18.96 元/公斤，较上月下跌 1.39 元/公斤，月环比跌幅 6.83%，年同比涨幅 15.68%。**出栏均重上，**据涌益咨询，9 月全国生猪出栏均重 125.68 公斤，较 8 月上降 1.05 公斤，月环比降幅 0.83%。**养殖利润上，**行业养殖利润实现盈利。据 iFinD 数据，截至 10 月 11 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 305.91 元/头，47.27 元/头。

**2024年9月生猪上市企业销售情况追踪**

	9月生猪出栏 (万头)			1-9月累计出栏 (万头)		出栏均价 (元/公斤)			出栏均重 (公斤/头)	
	9月	环比	同比	1-9月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	535.80	-14.1%	-0.3%	5014.60	39.4%	18.65	5.2%	35.0%	119.1	-0.1%
温氏股份	251.05	6.6%	10.8%	2156.21	0.55	19.05	5.2%	34.1%	122.61	-0.5%
新希望	119.24	-6.7%	-13.1%	1242.05	0.20	18.81	4.1%	33.5%	102.19	2.7%
大北农	54.42	30.1%	9.3%	427.63	0.34	18.67	3.0%	33.3%	128.53	4.3%
天邦食品	43.64	-15.7%	-10.3%	450.16	25.9%	19.17	5.0%	33.1%	97.9	10.9%
唐人神	32.02	12.4%	-15.2%	279.14	0.41	-	-	-	-	-
天康生物	28.17	17.6%	19.2%	214.40	0.37	18.01	5.7%	37.6%	105.06	9.1%
华统股份	20.93	4.4%	21.0%	194.82	0.46	18.80	1.6%	31.2%	107.84	-5%
正邦科技	38.08	37.5%	14.4%	247.69	-0.25	18.62	5.6%	35.8%	133.72	1.0%
神农集团	19.91	14.6%	21.6%	166.36	1.06	18.53	6.4%	33.7%	128.21	6.2%
傲农生物	14.66	23.9%	-76.0%	177.07	-0.47	-	-	-	-	-
金新农	9.39	-6.3%	60.8%	88.80	44.4%	18.95	17.3%	30.3%	84.6	-2.9%
东瑞股份	8.37	6.9%	79.6%	58.18	0.42	20.18	0.6%	15.6%	80.52	-16.7%

数据来源: iFind, 公司公告, 中航证券研究所农业组整理

建议关注, 优秀规模养殖集团【牧原股份】、【温氏股份】, 具有养殖扩张优化、成长潜力的【巨星农牧】、【神农集团】、【华统股份】等。

养殖周期带动动保板块。1) 动保行业有望伴随养殖经营改善复苏。从历史看, 周期养殖利润较好的年份动保销售额都较高。2) 动保行业竞争优化。行业周期叠加新版 GMP 验收, 落后产能退出, 中小企业加速离场, 行业集中度不断提升, 研发实力突出的规模优势企业获益。3) 国内动保企业市场空间潜力较大。一是宠物兽药领域有望加速国产替代。22年8月, 农业农村部要求加快宠物用新兽药生产上市步伐。政策支持下, 国产疫苗在宠物领域的替代有望加速。二是非洲猪瘟疫苗有望落地扩容。非洲猪瘟亚单位疫苗研发合作项目已取得积极进展。目前已有公司向农业农村部提交了兽药应急评价申请, 相关评审工作正在进行。

建议关注: 关注国内动保头部优势企业【中牧股份】、【生物股份】、非瘟疫苗等多线研发创新进展的【普莱柯】、【金河生物】等。

饲料行业, 上游原料周期缓和成本压力, 下游养殖周期复苏有望带动饲用需求。此外, 饲料产业“综合服务”、“养殖延伸”的趋势将增添新看点。

建议关注: 国内饲料头部优质标的【海大集团】、饲料和鳗鱼养殖优势企业【天马科技】等。

### 【种植产业】

地缘政治扰动下重视全球粮食供需。根据 USDA 报告对 23/24 年度全球粮食供需的最新预测, 新增 2023/24 年度小麦、水稻、玉米、大豆预期产量均有调整。

【小麦】预计 2024/25 年全球小麦供应、消费、贸易下调, 而期末库存上调。预计供应量将增加 190 万吨, 达到 10.60 亿吨, 主要由于欧盟、俄罗斯、印度和巴西的产量减少, 乌克兰产量增加和俄罗斯初期库存增加仅部分抵消了供应的下降。全球消费量减少了 240 万吨, 降至 8.03 亿吨, 印度和阿富汗的粮食、种子和工业用途减

少。世界贸易减少 70 万吨，至 2.16 亿吨，原因是欧盟出口减少，乌克兰出口增加部分抵消了这一减少。2024/25 年全球期末库存预计将增加 50 万吨，至 2.58 亿吨，但仍为 2015/16 年以来的最低水平。

【水稻】2024/25 年年度全球水稻供应、消费和期末库存上调。全球供应量增加了 560 万吨，达到 7.10 亿吨，主要是由于印度的初始库存和产量增加，高于平均水平的季风季节和以棉花为代价种植更多的水稻是创纪录产量背后的原因。2024/25 年世界消费量增加了 60 万吨，达到创纪录的 5.28 亿吨，几个国家的增长抵消了印度减少的 100 万吨。2024/25 年全球贸易量增加 220 万吨，达到 5650 万吨。由于取消了几项出口限制，包括 9 月底对非巴斯马蒂白米的出口禁令，印度的出口有所增加。随着印度出口禁令的取消，巴基斯坦、泰国和越南的出口都减少了。所有这些出口商在 2023/24 年都有更大的出口，主要是为了应对印度的出口限制。预计全球期末库存将增加 500 万吨，至 1.82 亿吨，主要是因为印度的库存增加，达到创纪录的 4300 万吨。

【玉米】2024/25 年年度全球玉米产量、贸易和期末库存有所下调。2024/25 年全球玉米总产量将减少 138 万吨，降至 12.17 亿吨，主要由于乌克兰、埃及、俄罗斯和菲律宾的产量下降被印度的产量增加部分抵消。2024/25 年全球贸易量将减少 243 万吨，降至 3.74 亿吨，主要由于乌克兰和俄罗斯的玉米出口减少，美国的玉米出口增加。中国和伊朗的玉米进口减少，但埃及和菲律宾的玉米进口增加。2024/25 年全球玉米期末库存为 3.06 亿吨，减少了 183 万吨，主要反映了中国的减少，但阿根廷和墨西哥的增加部分抵消了这一减少。

【大豆】2024/25 年度全球大豆产量、贸易量减少，而期末库存上调。2024/25 年全球大豆产量减少 28 万吨，达到 4.28 亿吨。2024/25 年全球大豆出口量下降 10 万吨至 1.82 亿吨，乌克兰出口量下降，泰国的大豆进口和压榨量有所下降。全球大豆期末库存增加 10 万，至 1.35 亿，中国、阿根廷和巴西的库存增加，主要被乌克兰、土耳其和伊朗的库存减少所抵消。

**种植板块重点关注种业振兴。**21 年，中央全面深化改革委员会第二十次会议，审议通过了《种业振兴行动方案》，种业振兴系列政策持续推进。此外，生物育种商业化落地，加速行业扩容和格局重塑。23 年，农业农村部已公示国家农作物品种审定委员会审定的相关转基因玉米、大豆品种，未来落地推广有望持续推进，优势形状和品种企业将充分获益。

交易上，种业振兴下行业扩容和格局重塑有望持续演绎。建议关注，生物育种优势企业【隆平高科】、【大北农】，以及优势品种企业【登海种业】。

#### 【宠物产业】

看好国产宠物食品企业长逻辑。一是宠物消费大趋势不改。据德勤的《中国宠

物食品行业白皮书》，预计到2026年宠物主粮、宠物营养品、宠物零食的复合年增长率将分别达到17%、15%和25%。二是国产宠物食品企业品牌战略推进，头部化趋势明显，竞争格局有望不断演绎。

建议关注：国内宠物食品领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

风险提示：消费复苏不及预期，政策变化和技术迭代等。

## 一、市场行情回顾（2024.10.26-2024.11.01）

### （一）农林牧渔本期表现

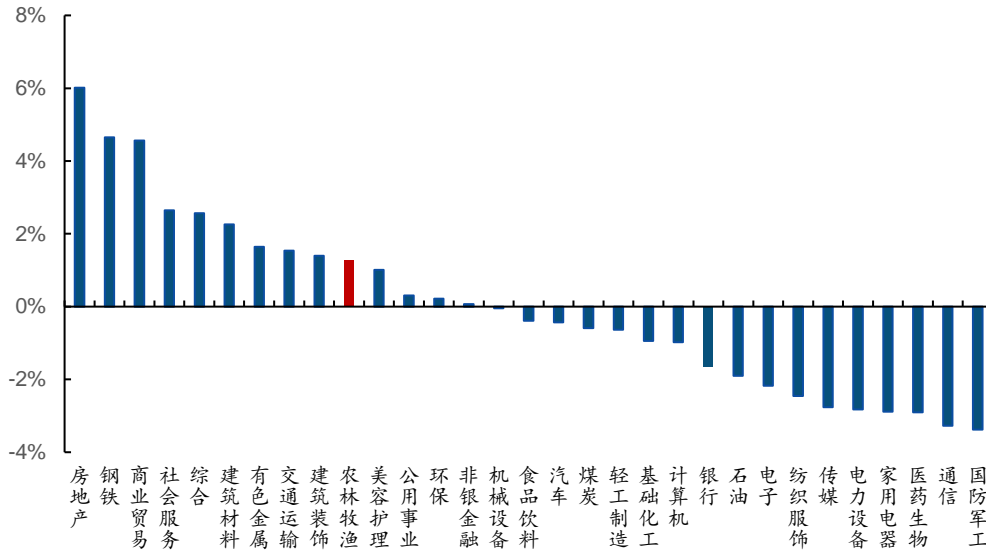
本期（2024.10.26-2024.11.01）上证综指收于3272.01，本期跌0.84%；沪深300指数收于3890.02，本期跌1.68%；本期申万农林牧渔行业指数收于2638.76，本期涨1.27%，在申万31个一级行业板块中涨跌幅排名10位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为1.75%、0.97%、5.38%、8.02%、-0.70%、-1.24%。

图1 本期SW农林牧渔板块表现（单位：%）

	动物保健	畜禽养殖	种植业	渔业	饲料	农产品加工	农林牧渔申万	中小100	沪深300
近一周涨跌	1.75%	0.97%	5.38%	8.02%	-0.70%	-1.24%	1.27%	-0.63%	-1.68%
月初至今涨跌	-1.27%	0.12%	-1.26%	3.57%	0.19%	-0.89%	-0.27%	-0.76%	-0.03%
年初至今涨跌	-30.14%	-5.45%	0.06%	-14.75%	-11.00%	-6.49%	-7.81%	8.31%	13.37%
收盘价	3,348.21	3,097.80	2527.09	738.66	3969.00	2018.82	2638.76	6520.89	3890.02

资料来源：iFinD，中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

## 二、重要资讯

### (一) 行业资讯

#### 1、五部委联合发布三季度生猪产品信息

今日农业农村部、国家发展改革委、商务部、海关总署、国家统计局联合发布 2024 年三季度生猪产品数据。

- 1、根据农业农村部监测，2024 年 3 季度末能繁母猪存栏 4062 万头，月度环比增长 0.6%，同比下降 4.2%，相当于正常保有量的 104.2%，产能正常，处于绿色区域。
- 2、2024 年 3 季度末生猪存栏 42694 万头，环比增长 2.8%，同比下降 3.5%。
- 3、2024 年前 3 季度末生猪出栏 52030 万头，同比下降 3.2%。
- 4、2024 年 9 月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 2640 万头，环比增长 8.1%，同比下降 4.9%。
- 5、2024 年 1-9 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 23545 万头，同比下降 2.9%。
- 6、2024 年前 3 季度猪肉产量 4240 万头，同比下降 1.4%。

#### 二、价格情况

- 1、2024 年 9 月份全国二元母猪销售价格 37.75 元/公斤，环比下降 0.5%，同比上涨 7.3%。
- 2、2024 年 9 月份全国仔猪价格 41.45 元/公斤，环比下降 6.4%，同比上涨 32.0%。

- 3、2024 年 9 月份全国生猪出场价格 19.68 元/公斤，环比下降 4.6%，同比上涨 17.4%。
- 4、2024 年 9 月份全国批发市场白条猪价格 26.80 元/公斤，环比下降 1.1%，同比上涨 19.7%。
- 5、2024 年 9 月份 36 个大中城市批发市场白条猪价格 25.68 元/公斤，环比上涨 1.7%，同比上涨 15.5%。
- 6、2024 年 9 月份 36 个大中城市猪肉（精瘦肉）零售价格 36.54 元/公斤，环比上涨 2.5%，同比上涨 12.8%。
- 7、2024 年 9 月份 36 个大中城市猪肉（后腿肉）零售价格 33.03 元/公斤，环比上涨 2.8%，同比上涨 9.8%。
- 8、2024 年 9 月份县乡集贸市场猪肉零售价格 31.42 元/公斤，环比上涨 0.7%，同比上涨 16.9%。

## 2、2024 年第 42-43 周猪、禽及相关产品价格

- (1) 42 周 白羽肉鸡：鸡苗 3.64 元/只，环比-0.46%。（42 周数据 2024 年 10 月 14-20 月 6 日）。
- (2) 42 周 白羽肉鸭：鸭苗 4.58 元/只，环比-14.67%。
- (3) 42 周 黄羽肉鸡：快速型鸡苗 1.89 元/只，环比 1.7%；毛鸡 10.98 元/千克，环比 0.9%。中速型鸡苗 2.07 元/只，环比 7.7%；毛鸡 13.41 元/千克，环比-1.3%。慢速型鸡苗 2.39 元/只，环比-1.0%，毛鸡 19.41/千克，环比-0.4%。加权平均后黄羽肉鸡鸡苗 2.16 元/只，环比 1.7%，毛鸡价格 15.80 元/千克，环比-0.3%。
- (4) 43 周 蛋鸡（集市价格）：鸡蛋 11.36 元/公斤，环比 1.2%，同比-2.4%。主产省鸡蛋 10.43 元/公斤，环比 2.4%，同比 1.5%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.94 元/只，环比 0.3%，同比 5.6%；（43 周数据 10 月 21-27 日）。
- (5) 43 周 猪（集市价格）：全国仔猪平均价格 35.63 元/千克，环比-1.8%，同比 39.0%。生猪 18.16 元/千克，环比-1.3%，同比 16.6%。全国猪肉平均价格 29.63 元/千克，环比-1.0%，同比 15.7%。
- (6) 43 周 饲料均价（集市价格）：育肥猪配合饲料平均价格 3.41 元/千克，同比-12.1%；肉鸡配合饲料平均价格 3.53 元/千克，同比-11.5%；蛋鸡配合饲料平均价格 3.22 元/千克，同比-12.7%。

## 3、美农业部估计 2025 年全球猪肉产量下降、贸易量增长

美国农业部预计全球产量和表观消费量将下降，国际猪肉贸易增长。美国农业部 10 月 11 日发布的最新报告《牲畜和家禽：世界市场和贸易报告》中初步估计了 2025 年全球猪肉产量与进出口量，预测产量和表观消费量下降近 1%，国际猪肉贸易将增长。

预计 2025 年全球猪肉产量将下降 0.8%，降至 1.151 亿吨，中国和欧盟的猪肉产量下降高于美国、越南和巴西的增量。随着越南生猪产业链整合以及行业对非洲猪瘟（ASF）管理的巩固和改进，越南生猪存栏量将增长，猪肉产量预计将增长 3.0%，达到 380 万吨。得益于强劲的出口需求和较低的投入成本，巴西猪肉产量预计增长 1.2%，达到 460 万吨。尽管 2024 年生猪产业盈利有所提升，但母猪存栏量的减少预计将导致 2025 年生猪出栏量减少，2025 年猪肉产量预计仍将下降 2.2%，至 5550 万吨。此外，由于消费者对禽肉偏好的增长，中国消费者对猪肉的需求预计仍将疲软。由于猪肉价格下跌，2025 年欧盟猪肉产量将减少 1.6%，降至 2090 万吨。

美国和加拿大猪肉出口增长将抵消欧盟出口下降的影响，预计到 2025 年全球猪肉出口将增长 1.0%，达到 1040 万吨。得益于美国需求量稳定以及包括日本和韩国在内的几个亚洲市场需求量的持续增长，加拿大猪肉出口量预计增长 0.7%，达到 150 万吨。因为可供出口的猪肉供应量预计减少以及当前与非洲猪瘟相关的贸易限制，欧盟猪肉出口量预计将下降 1.7%，至 295 万吨。

## （二）公司资讯

### 1、牧原股份：生猪养殖成本已低于 13.7 元/kg，产能达 8086 万头/年

10 月 30 日，牧原股份披露三季报交流会情况，招商基金、易方达基金、摩根基金等 375 位投资者参加。最新披露的三季报显示，牧原股份第三季度实现营业收入 399.09 亿元，归母净利润 96.52 亿元。同时，牧原股份拟向全体股东每 10 股派发现金红利 8.31 元（含税），分红总额合计 45.05 亿元。

在交流会上，牧原股份谈及生猪养殖业务，在销售方面，2024 年 1-9 月，公司出栏生猪 5014.4 万头，同比增长 6.7%，其中商品猪 4513.2 万头，仔猪 460.7 万头，种猪 40.5 万头；在成本方面，今年以来，公司生猪养殖完全成本持续下降，9 月已降至略低于 13.7 元/kg，相比年初的 15.8 元/kg 下降超过 2 元/kg，其中饲料价格下降贡献 50%左右，生产成绩改善和期间费用摊销下降贡献 50%左右；在产能方面，截至 2024 年 9 月末，生猪养殖产能为 8086 万头/年，能繁母猪存栏为 331.6 万头，与二季度末相比基本保持稳定。

### 2、ST 天邦：第三季度净利润 5 亿元 负债率下降、预重整有序推



## 进

e 公司讯，ST 天邦 10 月 30 日晚发布三季报，前三季度营收 71.46 亿元，净利 13.41 亿元，扭亏为盈。第三季度净利 5.00 亿元，连续两个季度实现盈利。截至三季度末，公司资产负债率较年初降低 12.87%。截至 2024 年 10 月 20 日，ST 天邦已收到 7 家意向重整投资人报名材料。公司表示，在有序推进预重整工作的同时全力保障生产经营活动开展，年内能繁母猪存栏量稳中略增，产能调整及降本增效工作成效显著。

### 3、新希望前三季度净利 1.53 亿元扭亏 降本增效资产负债率降至 70.85%

10 月 30 日晚，新希望发布 2024 年度三季报，公司第三季度营业收入为 276.32 亿元，归属于上市公司股东净利润) 13.7 亿元。今年前三季度累计营业收入为 772.09 亿元，累计净利润 1.53 亿元，实现扭亏为盈。

对于业绩改善因素，新希望在财报中称：主要系生猪销售价格较去年同期上升，公司猪产业同比减亏所致。数据显示，今年前三季度出栏生猪 1242.04 万头，较去年同期有所下滑，去年同期为 1306.15 万头；生猪销售价格则呈现逐月上行趋势，并在 8 月份触及年内高点 20.13 元/KG。

### 4、正邦科技：预计今年底能繁母猪存栏在 28 万头以上

正邦科技发布投资者关系活动记录表，截止三季度末公司能繁母猪存栏约 25.7 万头，较年初增加近 7 万头，同时后备母猪有 5.85 万头，预计今年底能繁母猪存栏在 28 万头以上。预计 2025 年整体出栏数量将超过 700 万头。

### 5、巨星农牧：第三季度净利润为 3.04 亿元，同比增长 5380.20%

巨星农牧公告，第三季度营收为 17.23 亿元，同比增长 66.89%；净利润为 3.04 亿元，同比增长 5380.20%。前三季度营收为 39.55 亿元，同比增长 31.59%；净利润为 2.59 亿元，同比增长 175.70%。

## 三、农业产业动态

### (一) 粮食种植产业

玉米：玉米现货均价周环比跌 0.23%，玉米期货价格周环比涨 0.78%。

小麦：小麦现货均价周环比持平。

大豆：大豆现货均价周环比跌 0.22%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 0.25%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比涨 0.87%，豆粕期货价格周环比涨 0.51%。

**图3 玉米现货平均价 (元/吨)**

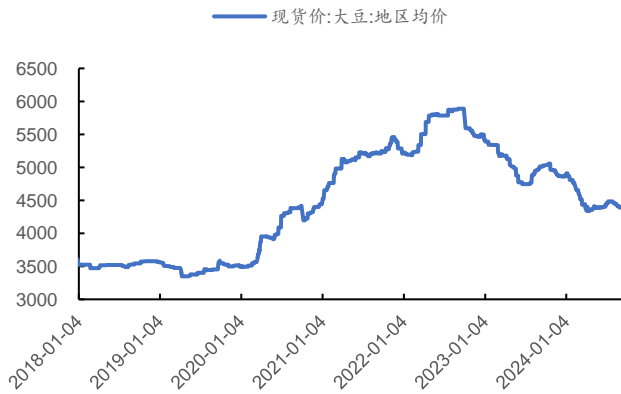

资料来源：iFinD，中航证券研究所

**图4 黄玉米期货收盘价 (元/吨)**

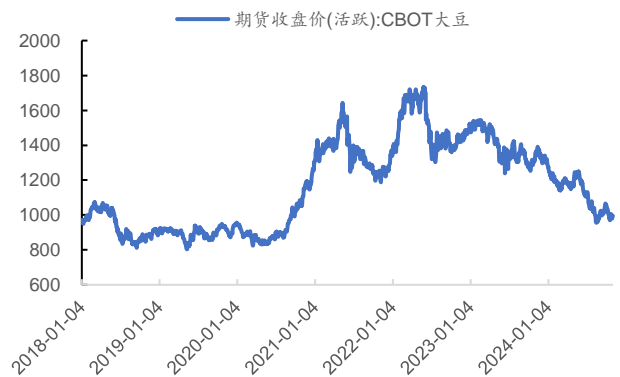

资料来源：iFinD，中航证券研究所

**图5 小麦现货平均价 (元/吨)**


资料来源：iFinD，中航证券研究所

**图6 大豆现货平均价 (元/吨)**


资料来源：iFinD，中航证券研究所

**图7 CBOT 大豆期货收盘价 (元/吨)**


资料来源：iFinD，中航证券研究所

**图8 豆粕现货平均价 (元/吨)**


资料来源：iFinD，中航证券研究所

**图9 豆粕期货收盘价 (元/吨)**
**图10 豆油期货收盘价 (元/吨)**



资源来源: iFinD, 中航证券研究所



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

## (二) 生猪产业

生猪价格: 二元母猪均价周环比跌 0.05%。

饲料价格: 育肥猪配合饲料均价周环比持平。

养殖利润: 自繁自养利润及周环比跌 1.77%，外购仔猪养殖利润周环比跌 9.38%。

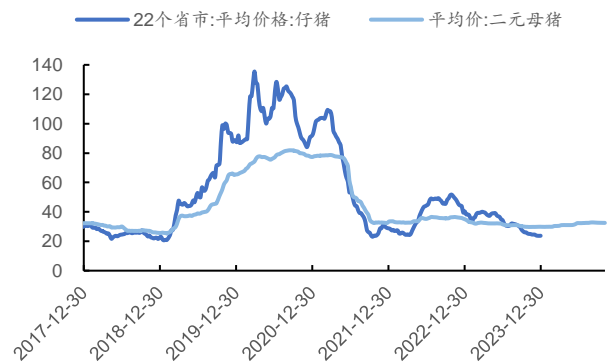
注: 全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

图11 全国生猪价格 (元/公斤)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

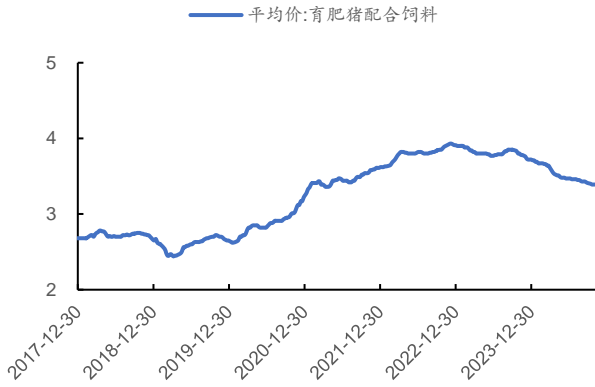
图12 全国仔猪、二元母猪价格 (元/公斤)



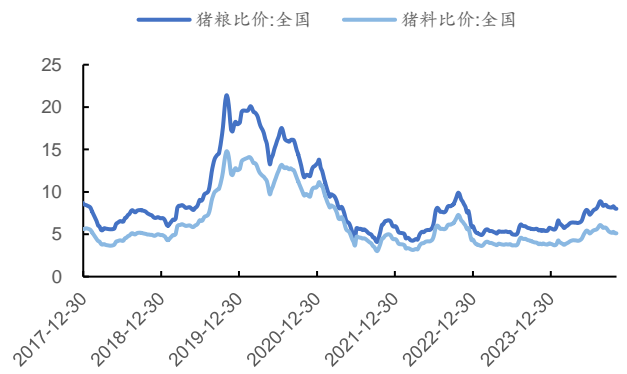
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料均价 (元/公斤)

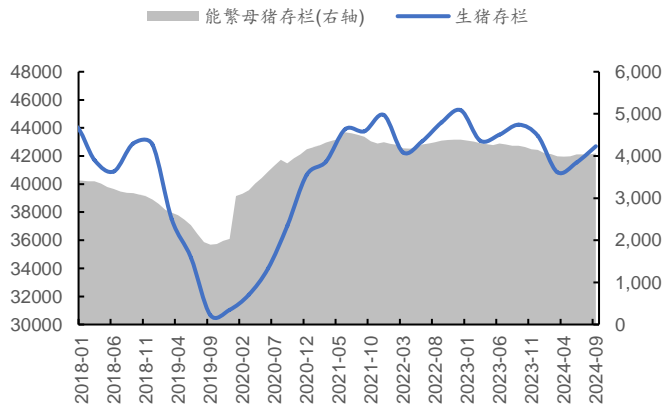
图14 猪料比价



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图15 生猪、能繁母猪存栏量 (万头)**


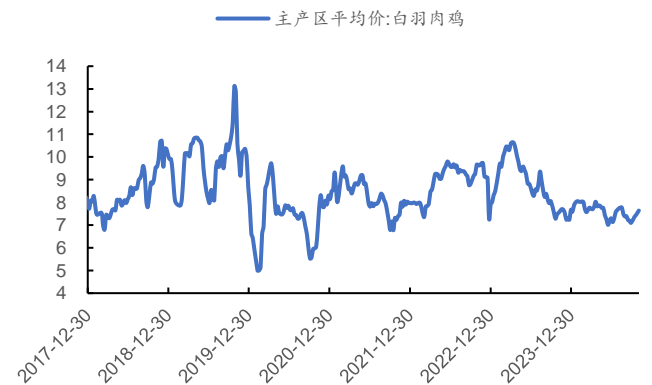
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图16 养殖利润 (元/头)**


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图17 白条鸡平均价 (元/公斤)**


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图18 白羽肉鸡平均价 (元/公斤)**


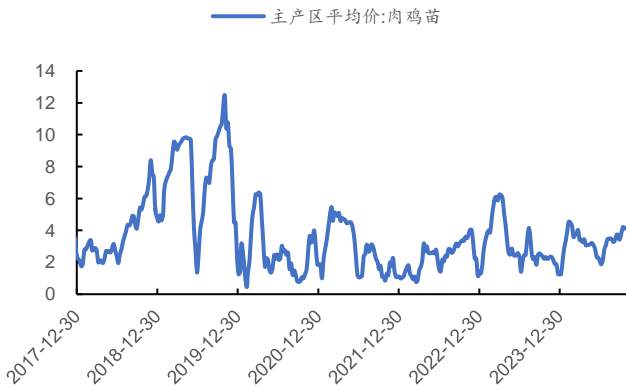
### (三) 禽产业

禽价格: 主产区白羽肉鸡平均价周环比涨 1.46%，白条鸡平均价周环比涨 1.72%，肉鸡苗平均价周环比涨 0.73%。

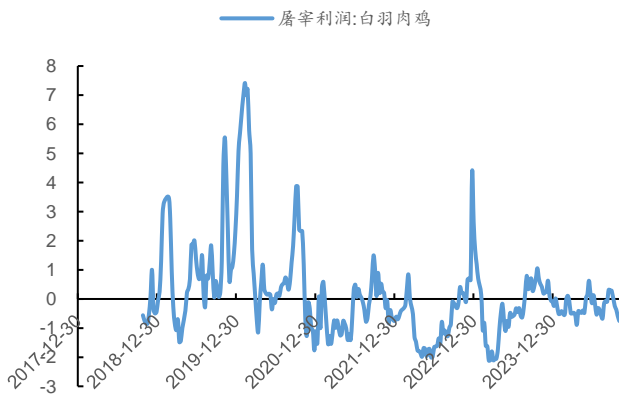
饲料价格: 肉鸡配合饲料周环比持平。

养殖利润: 毛鸡养殖利润周环比涨 0.35 元/羽。

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图19 肉鸡苗平均价 (元/羽)**


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

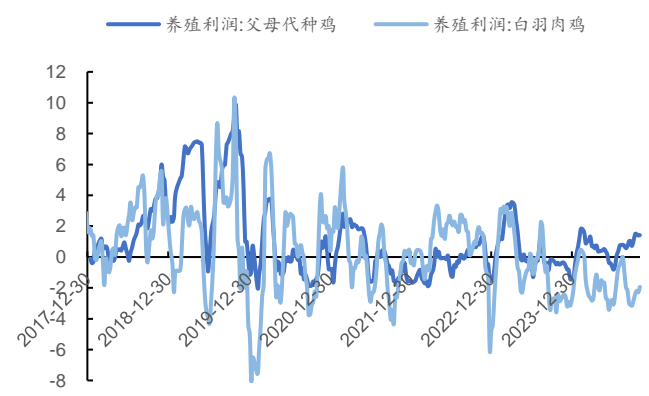
**图21 毛鸡屠宰利润 (元/羽)**


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图20 肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)**


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图22 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)**


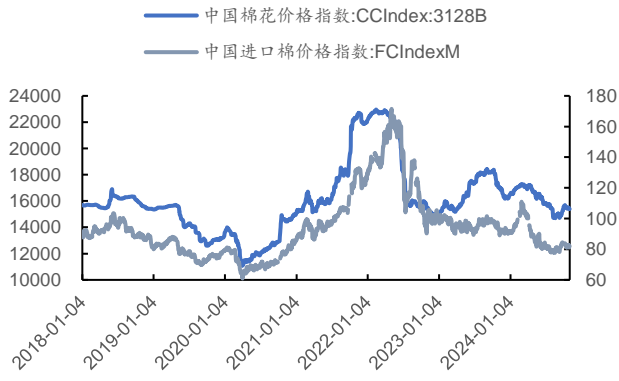
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

## (四) 其他农产品

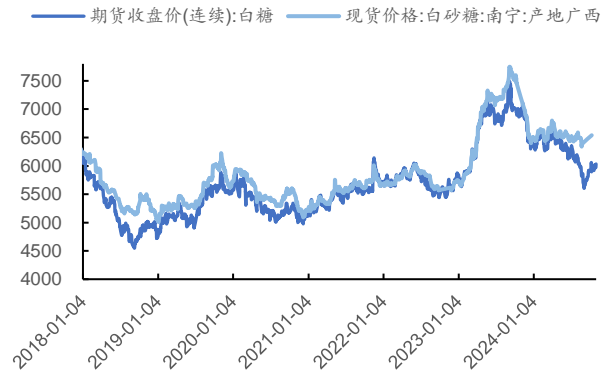
棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.47%, 进口棉价格指数周环比跌 0.23%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价较上期跌 1.39%, 白糖期货价周环比涨 0.47%。

**图23 国棉 (元/吨) 与进口棉价格指数 (美分/磅)**
**图24 白砂糖现货 (元/吨) 与白糖期货 (元/吨)**



资源来源: iFinD, 中航证券研究所



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

### 公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

### 行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

### 研究团队介绍汇总:

中航证券农林牧渔团队: 农林牧渔行业研究涵盖了细分的畜禽养殖、种业、宠物和粮油饲料等重点板块。团队成员出身国内顶尖农业院校, 在大宗商品方面积累了较深研究经验, 在畜禽养殖、种业等领域拥有丰富的产业投资背景。

### 销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

### 分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637