

农林牧渔行业双周报（2024/10/28-
2024/11/10）

超配（维持）

临近季节性消费旺季 关注需求回升

2024年11月10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：

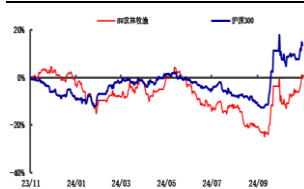
S0340523020001

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10月28日-2024年11月8日，SW农林牧渔行业上涨7.39%，跑赢同期沪深300指数约3.65个百分点；细分板块中，渔业、种植业、动物保健、饲料、农产品加估值方面，截至2024年11月8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2.69倍，近两周行业估值略有回升。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约58.9%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28日-2024年11月8日，全国外三元生猪均价由17.56元/公斤回落至16.79元/公斤。**产能：**截至2024年9月末，能繁母猪存栏量达到4062万头，环比回升0.6%，同比回落4.2%。**成本：**截至2024年11月8日，玉米现货价2233.04元/吨，近两周价格仍有所下跌；豆粕现货价3162元/吨，近两周价格略有回升。**盈利：**截至2024年11月8日，自繁自养生猪养殖利润为263.75元/头，盈利较上周有所回落；外购仔猪养殖利润为-54.15元/头，盈利较上周有所回落。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2024年11月8日，主产区肉鸡苗平均价为4.17元/羽，近两周均价较上两周回升0.4%；主产区蛋鸡苗平均价3.8元/羽，近两周均价较上两周回升2.7%。**白羽鸡：**截至2024年11月8日，主产区白羽肉鸡平均价为7.64元/公斤，近两周均价较上两周均价回升2.1%；白羽肉鸡养殖利润为-1.15元/羽，盈利有所回升。
- **维持对行业的“超配”评级。**近两周生猪均价仍略有回落。随着年底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，生猪养殖盈利有望回升。当前生猪养殖板块估值仍然处于历史低位，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，肉鸡苗、白羽肉鸡近两周价格有所回升，关注肉鸡养殖景气度边际改善的机会。饲料与动保方面，关注下游养殖业复苏进程带来景气度边际改善的机会。种业方面，关注有望受益政策，并具有转基因先发优势的优势龙头。宠物食品方面，出口有望保持回升，国内市场有望保持扩容，行业景气度较高，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）、圣农发展（002299）、益生股份（002458）、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 所有细分板块均录得正收益	3
1.3 仅有个别个股录得负收益	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	9

插图目录

图 1: 2024 年 10 月 28 日-2024 年 11 月 8 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 10 月 28 日-2024 年 11 月 8 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 10 月 28 日-2024 年 11 月 8 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 10 月 28 日-2024 年 11 月 8 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

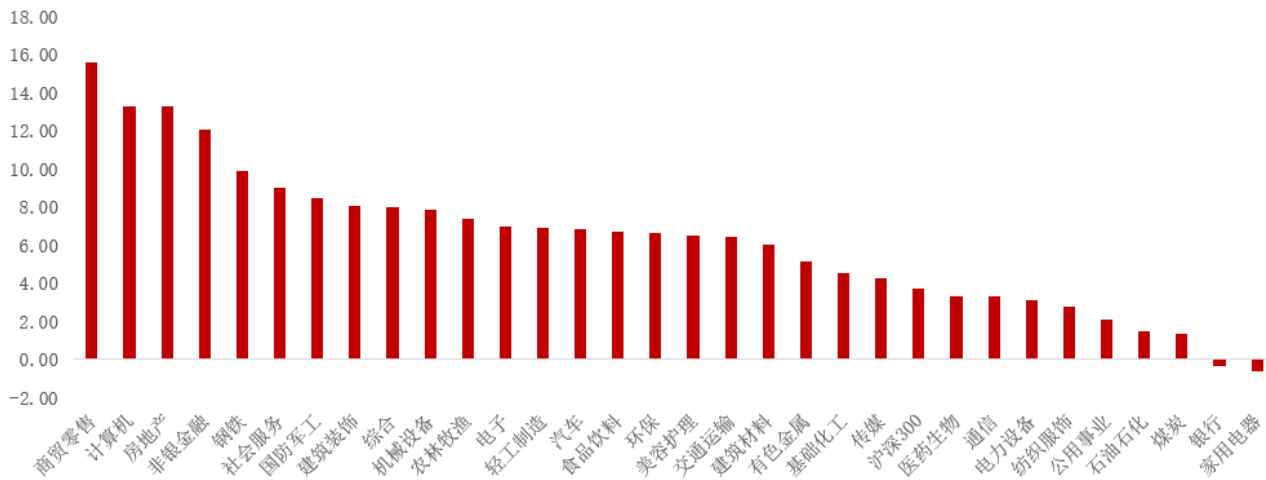
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

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 10 月 28 日-2024 年 11 月 8 日，SW 农林牧渔行业上涨 7.39%，跑赢同期沪深 300 指数约 3.65 个百分点。

图 1：2024 年 10 月 28 日-2024 年 11 月 8 日申万一级行业涨幅（%）

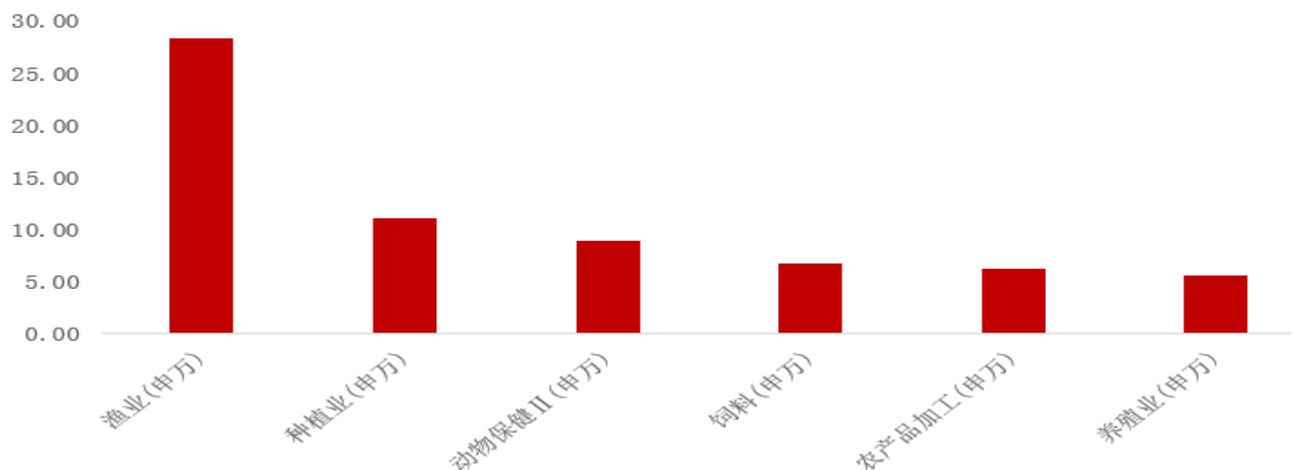


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块均录得正收益

所有细分板块均录得正收益。2024 年 10 月 28 日-2024 年 11 月 8 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，渔业、种植业、动物保健、饲料、农产品加工和养殖业均录得正收益，分别上涨 28.38%、11.05%、8.98%、6.69%、6.29%和 5.57%。

图 2：2024 年 10 月 28 日-2024 年 11 月 8 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



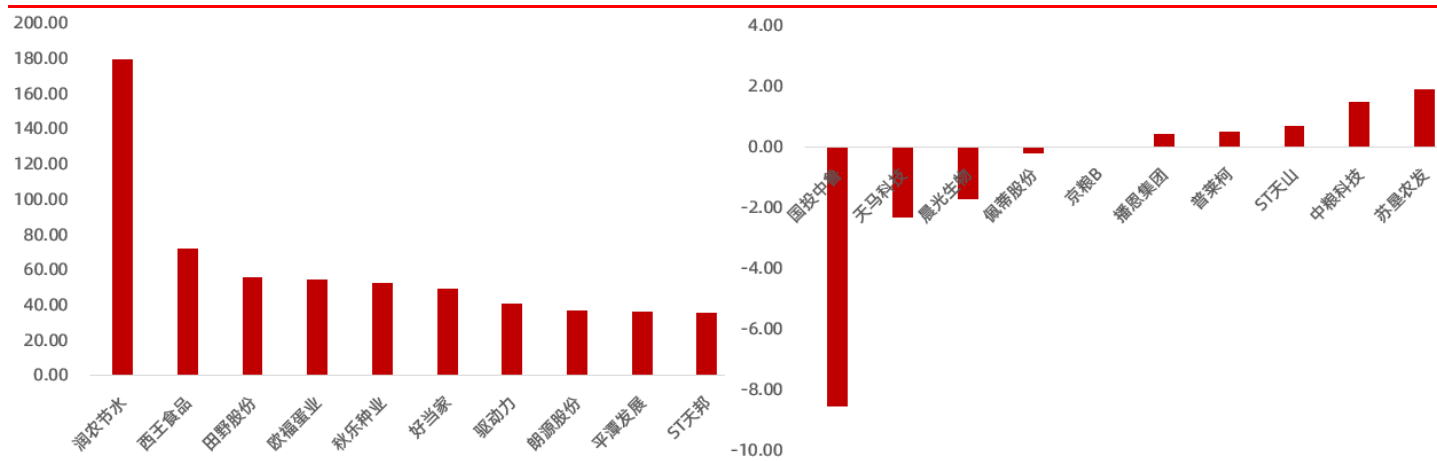
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 仅有个别个股录得负收益

行业内仅有 5%的个股录得负收益。2024 年 10 月 28 日-2024 年 11 月 8 日，SW 农林牧渔行业约有 95%的个股录得正收益，仅有 5%的个股录得负收益。涨幅榜上，润农节水涨幅

居首, 上涨 180.09%; 西王食品涨幅次之, 上涨 72.24%; 有 12 只个股涨幅在 30%-60%。跌幅榜上, 仅国投中鲁、天马科技、晨光生物和佩蒂股份录得负收益, 且跌幅均小于 10%。

图 3: 2024 年 10 月 28 日-2024 年 11 月 8 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2024 年 10 月 28 日-2024 年 11 月 8 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)



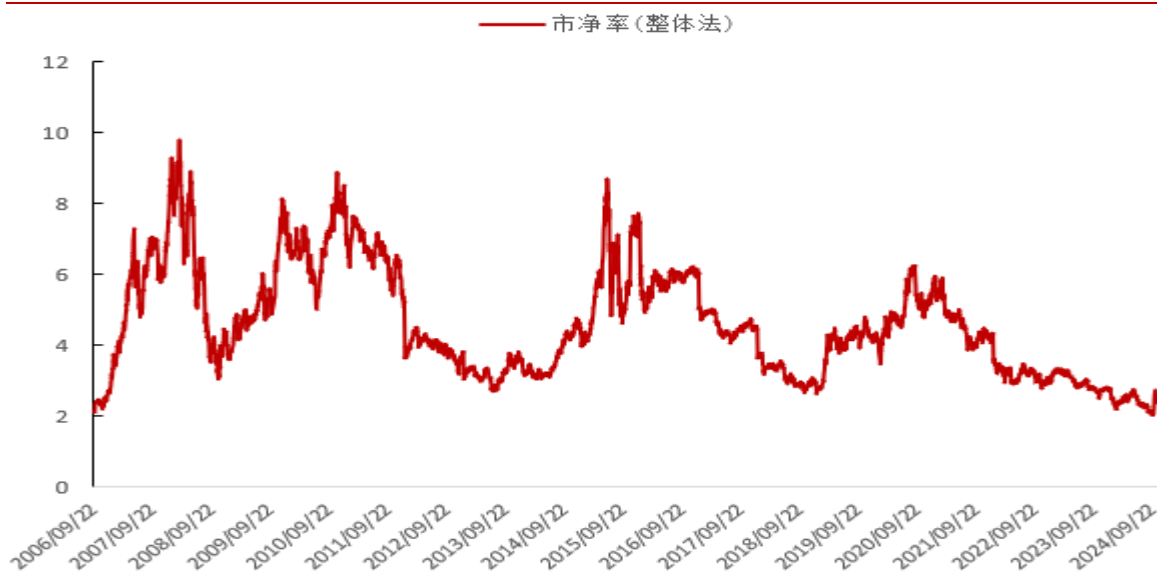
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

1.4 估值

近两周行业估值有所回升。截至 2024 年 11 月 8 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 2.69 倍, 近两周行业估值略有回升。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 58.9%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：近两周生猪均价略有回落。2024年10月28日-2024年11月8日，全国外三元生猪平均价由17.56元/公斤回落至16.79元/公斤。

(2) 产能：2024年9月能繁母猪存栏量环比有所回升。截至2024年9月末，能繁母猪存栏量达到4062万头，环比回升0.6%，同比回落4.2%；较正常保有量3900万头高出4.2%，处于产能调控绿色合理区域（即正常保有量的92%-105%）。

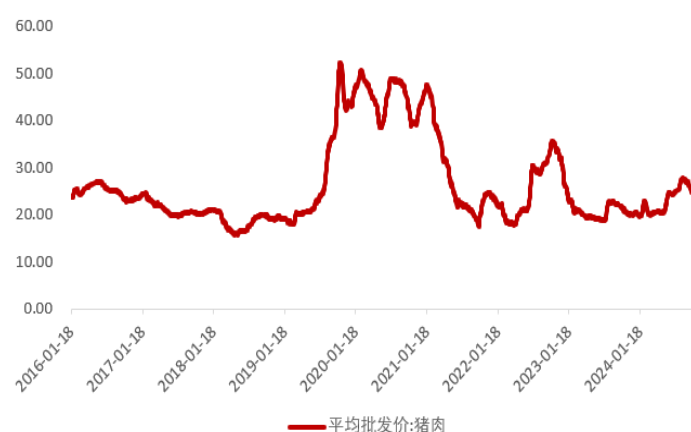
(3) 成本：近两周玉米现货价有所下跌，豆粕现货价略有回升。截至2024年11月8日，玉米现货价2233.04元/吨，近两周价格仍有所下跌；豆粕现货价3162元/吨，近两周价格略有回升。

(4) 盈利：头均盈利较上周有所回落。截至2024年11月8日，自繁自养生猪养殖利润为263.75元/头，盈利较上周有所回落；外购仔猪养殖利润为-54.15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）



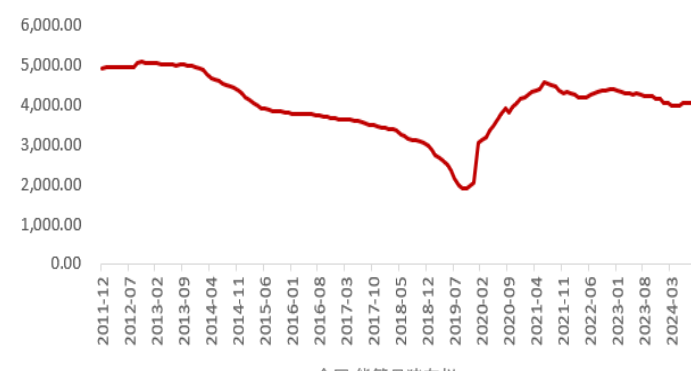
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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、蛋鸡苗价格有所回升。截至 2024 年 11 月 8 日, 主产区肉鸡苗平均价为 4.17 元/羽, 近两周均价较上两周回升 0.4%; 主产区蛋鸡苗平均价 3.8 元/羽, 近两周均价较上两周回升 2.7%。

图 12: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)



图 13: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)



资料来源: iFinD , 东莞证券研究所

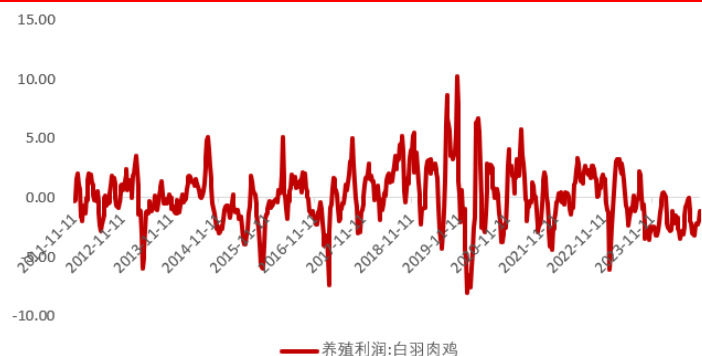
资料来源: iFinD , 东莞证券研究所

(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡近两周均价较上两周均价有所回升。截至 2024 年 11 月 8 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 7.64 元/公斤, 近两周均价较上两周均价回升 2.1%; 白羽肉鸡养殖利润为-1.15 元/羽, 盈利有所回升。

图 14: 主产区白羽肉鸡平均价 (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：

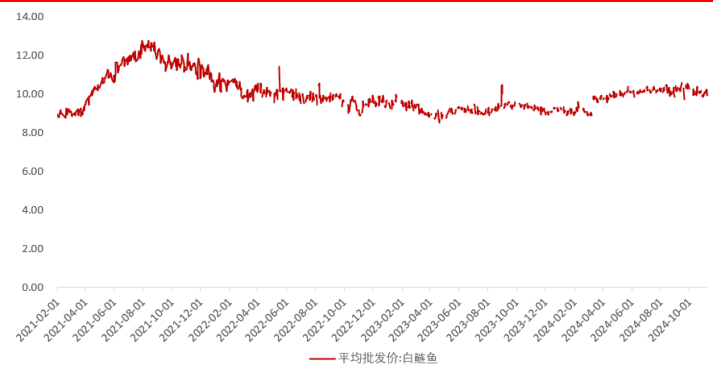
鲫鱼、鲤鱼近两周均价较上两周均价略有回落。截至2024年11月8日，鲫鱼全国平均批发价19.86元/公斤，近两周均价较上两周均价略有回落；鲤鱼全国平均批发价14.17元/公斤，近两周均价较上两周均价略有回落。

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

■ 加速转型升级 我国畜牧养殖装备逐步走向智能化绿色化（东方财富网，人民网，2024/11/8）

日前，记者从农业农村部农业机械化总站了解到，当下，我国畜牧业加快向标准化规模养殖转型升级，畜牧养殖装备正逐步走向智能化绿色化。据悉，近年来，我国畜牧设施装备总量持续增长，机械化水平不断提升，呈现稳定加快发展态势。2022年，全国畜牧养殖机械拥有量达到907.43万台（套），同比增长4.32%。畜禽粪污资源化利用实现了全国畜禽养殖大县全覆盖，综合利用率达78%，规模养殖场粪污处理设施装备配套率稳定在97%以上。这些成果来之不易。近些年，我国持续完善养殖机械化技术体系，初步形成涵盖生猪养殖场、孵化场、养鸡场、肉牛养殖场、肉羊养殖场的规模化养殖装备配置技术规范标准体系，为养殖场（户）配备相关机械装备提供了重要参考。同时，持续加强智能养殖装备技术推广，聚焦生猪、蛋鸡、肉鸡、奶牛、肉牛、水产等主要畜禽水产品种，建立智慧养殖智能装备库，推介发布精准饲喂、智能巡检、智能环控、智能分选、智能包装、智能管理等一批智慧养殖智能装备技术，不断满足规模养殖场（户）的现实需要。

4. 公司重要资讯

■ 圣农发展:2024年10月份销售情况简报（2024/11/8）

2024年10月实现销售收入15.83亿元，较去年同期增长7.51%，较上月环比变动-2.30%。

其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为12.21亿元，较去年同期变动-3.44%，较上月环比增长2.81%；深加工肉制品板块销售收入为6.46亿元，较去年同期增长21.68%，较上月环比变动-10.98%。销量方面，10月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为12.62万吨，较去年同期增长5.40%，较上月环比增长0.35%；深加工肉制品板块产品销售数量为3.08万吨，较去年同期增长17.05%，较上月环比变动-8.62%。

■ 立华股份:2024年10月销售情况简报（2024/11/7）

公司2024年10月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）4,763.85万只，销售收入13.11亿元，毛鸡销售均价13.00元/公斤，环比变动分别为-1.84%、-0.98%、-1.22%，同比变动分别为19.49%、11.57%、-7.54%。公司2024年10月销售肉猪14.60万头，销售收入3.18亿元，肉猪销售均价17.84元/公斤，环比变动分别为10.52%、2.91%、-8.32%，同比变动分别为55.98%、78.65%、15.99%。

■ 新希望:2024年10月生猪销售情况简报（2024/11/7）

公司2024年10月销售生猪125.34万头，环比变动5.12%，同比变动-14.82%；收入20.81亿元，环比变动-9.21%，同比变动-11.11%；商品猪销售均价17.37元/公斤，环比变动-7.66%，同比变动16.50%。

■ 湘佳股份:2024年10月份活禽销售情况简报（2024/11/6）

公司2024年10月份销售活禽433.98万只，销售收入9,635.74万元，销售均价10.97元/公斤，环比变动分别为12.15%、15.12%、-0.59%，同比变动分别为8.09%、9.45%、-6.54%。

■ 温氏股份:2024年10月主产品销售情况简报（2024/11/5）

公司2024年10月销售肉鸡11,881.69万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入33.04亿元，毛鸡销售均价13.33元/公斤，环比变动分别为1.52%、3.70%、2.30%，同比变动分别为6.99%、-3.28%、-7.24%。公司2024年10月销售白羽鸡苗1,717.92万只，当年累计销售白羽鸡苗15,543.13万只。公司2024年10月销售肉猪267.20万头（含毛猪和鲜品），收入58.12亿元，毛猪销售均价17.64元/公斤，环比变动分别为6.43%、-0.89%、-7.40%，同比变动分别为11.54%、32.36%、16.74%。主要指标变化因素如下：2024年10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。

■ 牧原股份:2024年10月份生猪销售简报（2024/11/5）

2024年10月份，公司销售生猪649.8万头（其中商品猪625.2万头，仔猪23.4万头，种猪1.1万头），销售收入134.23亿元。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109.9万头。2024年10月份，公司商品猪销售均价17.17元/公斤，比2024年9

月份下降7.94%。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。近两周生猪均价仍略有回落。随着年底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，生猪养殖盈利有望回升。当前生猪养殖板块估值仍然处于历史低位，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，肉鸡苗、白羽肉鸡近两周价格有所回升，关注肉鸡养殖景气度边际改善的机会。饲料与动保方面，关注下游养殖业复苏进程带来景气度边际改善的机会。种业方面，关注有望受益政策，并具有转基因先发优势的优势龙头。宠物食品方面，出口有望保持回升，国内市场有望保持扩容，行业景气度较高，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）、圣农发展（002299）、益生股份（002458）、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。
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。
600195	中牧股份	公司是国内动保龙头，研发能力较强。
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。
300673	佩蒂股份	公司不断拓展品类、拓展海内外市场、自主品牌建设，持续推进海内外产能布局。

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