

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

猪价偏弱运行，“双十一”宠物数据维持增长

——农林牧渔行业月报

证券研究报告-行业月报

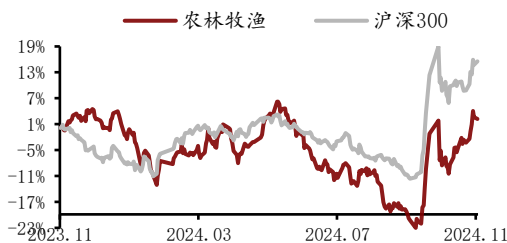
强于大市(维持)

盈利预测和投资评级

发布日期：2024年11月13日

公司简称	23EPS	24EPS	24PE	评级
牧原股份	-0.79	3.67	11.75	增持
海大集团	1.66	2.72	15.49	增持
乖宝宠物	1.15	1.38	46.82	增持
中宠股份	0.80	1.26	23.64	增持
佩蒂股份	-0.04	0.67	17.63	增持
秋乐种业	0.48	0.23	53.73	增持

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：猪价回落，宠物数据表现亮眼》 2024-10-16

《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，宠物食品出口数据同环比双增》 2024-08-09

联系人：马嵌琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号22楼

邮编：200122

投资要点：

- 行情回顾：10月农林牧渔行业跑赢对标指数。**根据Wind数据统计，2024年10月，农林牧渔（中信）指数下跌1.10%，在中信一级30个行业中排第22位；同期沪深300指数下跌3.16%，农林牧渔跑赢对标指数2.06pcts。从子行业来看，10月种业板块涨幅居前，畜牧养殖板块跌幅居前。
- 生猪养殖：2024年10月全国生猪（外三元）交易均价17.66元/公斤，环比跌幅6.95%，同比涨幅16.80%；2024年1-10月份全国生猪（外三元）交易均价16.88元/公斤，同比涨幅11.94%。**10月养殖端按计划出栏，但是需求端相对疲软，市场整体处于供过于求的状态，导致猪价震荡下行。前期能繁母猪产能去化反应至生猪出栏层面，叠加成本价格的改善，养殖端盈利水平全面回升，预计2024年四季度市场将进入供需双增的局面，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10月白羽肉鸡均价3.65元/斤，较上月上涨0.13元/斤，同比下滑0.03元/斤；白羽肉鸡鸡苗均价4.36元/羽，较上月均价上涨0.75元/羽，同比上涨2.17元/羽。**供应端，10月社会鸡源偏紧，企业收购难度增加，有加价收购毛鸡操作，供应面拉动作用较强，导致毛鸡价格低位震荡上涨。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9月我国宠物食品出口数量2.56万吨，同比+5.47%；1-9月累计出口24.26万吨，同比+25.9%。**以美元计价，2024年9月宠物食品出口金额1.24亿美元，同比+11.04%；1-9月累计出口金额为10.98亿美元，同比+21.08%。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）。

风险提示：畜禽价格大幅波动，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10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：10月生猪价格震荡下行	4
2.2. 白羽鸡：10月供应端收紧，肉鸡价格震荡上行	5
3. 宠物食品：9月出口数据维持同比正增长，“双11”表现亮眼.....	7
4. 主要农产品价格跟踪.....	9
5. 行业动态及公司要闻.....	10
5.1. 行业动态跟踪.....	10
5.2. 河南省行业动态跟踪.....	10
5.3. 上市公司重点公告.....	11
6. 投资评级及主线.....	13
7. 风险提示.....	14

图表目录

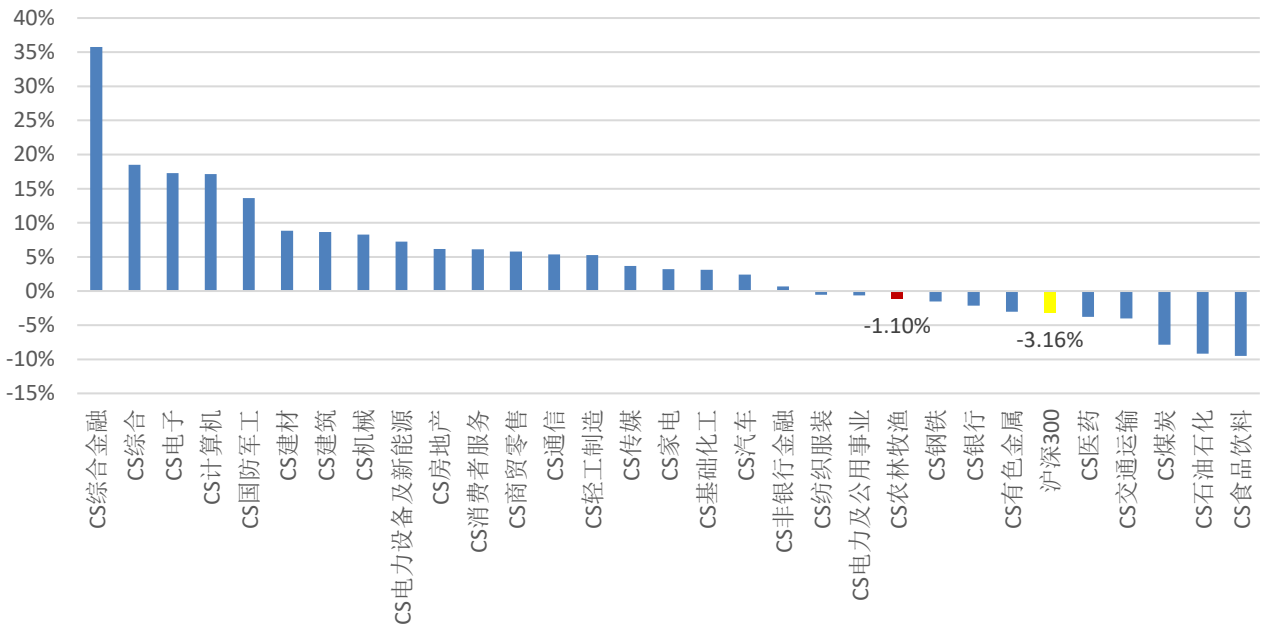
图 1：2024年10月中信一级行业涨跌幅.....	3
图 2：2024年10月农林牧渔子行业涨跌幅	3
图 3：2024年10月农林牧渔涨幅居前、居后个股	3
图 4：10月生猪价格震荡下行	4
图 5：10月仔猪价格震荡回调	4
图 6：2024年9月能繁母猪存栏量环比由增转降	4
图 7：2024年9月末全国生猪存栏量环比增幅扩大.....	4
图 8：10月生猪养殖盈利水平下降	5
图 9：10月猪粮比回落至8附近	5
图 10：2023-2024年国内白羽肉鸡价格走势	6
图 11：2023-2024年国内白羽肉鸡鸡苗价格走势	6
图 12：2024年10月肉鸡养殖盈利水平回升	6
图 13：2023-2024年中国宠物食品出口数量月度变化	7
图 14：2023-2024年中国宠物食品出口金额月度变化	7
图 15：2024年10月玉米现货价格震荡下行	9
图 16：2024年10月小麦现货价格偏弱震荡	9
图 17：2024年10月豆粕现货价格偏弱震荡	9
图 18：2024年10月菜粕现货价格偏弱震荡运行	9
图 19：农林牧渔（中信）指数 PE（TTM）剔除负值	13
图 20：农林牧渔（中信）指数 PB（LF）	13
表 1：部分上市猪企 2024年10月生猪销售数据	5
表 2：2023、2024年双十一天猫宠物品牌销售榜 TOP 10 对比	8
表 3：2024年10月行业重点事件跟踪.....	10
表 4：2024年10月行业重点事件跟踪.....	10
表 5：2024年10月农林牧渔行业上市公司重点公告.....	11

1. 行情回顾：2024 年 10 月农林牧渔指数表现强于沪深 300

根据 Wind 数据统计，2024 年 10 月，农林牧渔（中信）指数下跌 1.10%，在中信一级 30 个行业中排第 22 位；同期沪深 300 指数下跌 3.16%，农林牧渔跑赢对标指数 2.06pcts。

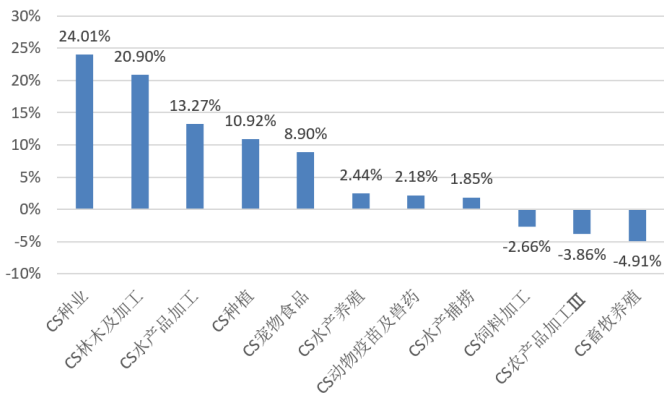
从子行业来看，10 月种业板块涨幅居前，畜牧养殖板块跌幅居前。从个股行情来看，10 月涨幅居前的个股分别是万辰集团、荃银高科、秋乐种业、正虹科技、一致魔芋；涨幅居后的个股为普莱柯、永顺泰、巨星农牧、粤海饲料、华统股份。

图 1：2024 年 10 月中信一级行业涨跌幅



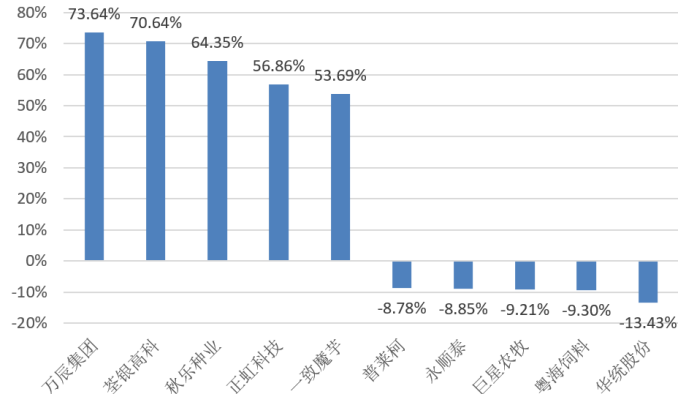
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：2024 年 10 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 10 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：10月生猪价格震荡下行

据卓创资讯监测，2024年10月全国生猪（外三元）交易均价17.66元/公斤，环比跌幅6.95%，同比涨幅16.80%；2024年1-10月份全国生猪（外三元）交易均价16.88元/公斤，同比涨幅11.94%。10月养殖端按计划出栏，但是需求端相对疲软，市场整体处于供过于求的状态，导致猪价震荡下行。

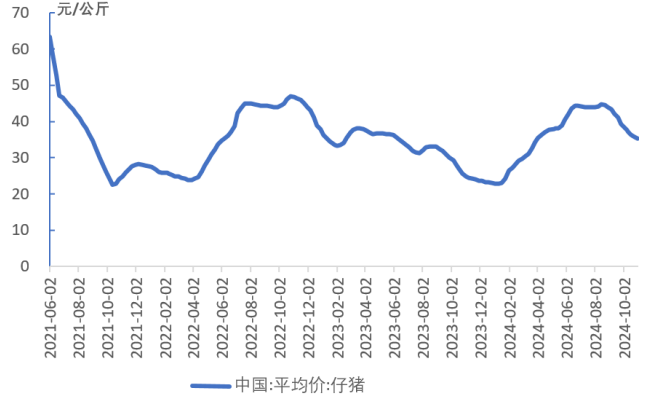
据卓创资讯数据统计，2024年10月仔猪价格整体呈现先降后涨趋势，7公斤外三元仔猪出栏均价319.17元/头，环比降幅19.76%，同比涨幅107.68%。10月上旬，进入仔猪补栏淡季，仔猪价格跌至较低水平；10月中下旬，仔猪价格跌至下半年低位，部分养殖端存抄底补栏动作，带动仔猪价格止跌反弹。

图 4：10月生猪价格震荡下行



资料来源：国家统计局、Wind，中原证券研究所

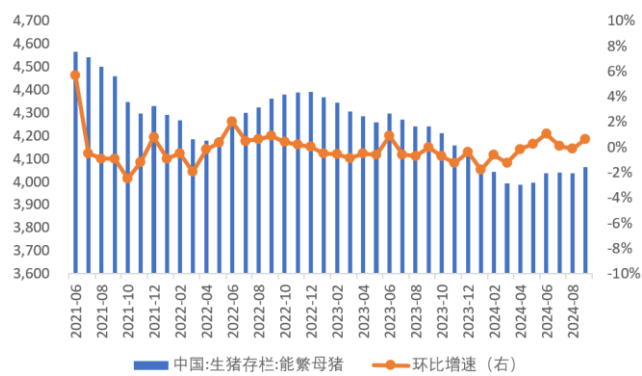
图 5：10月仔猪价格震荡回调



资料来源：农业农村部、Wind，中原证券研究所

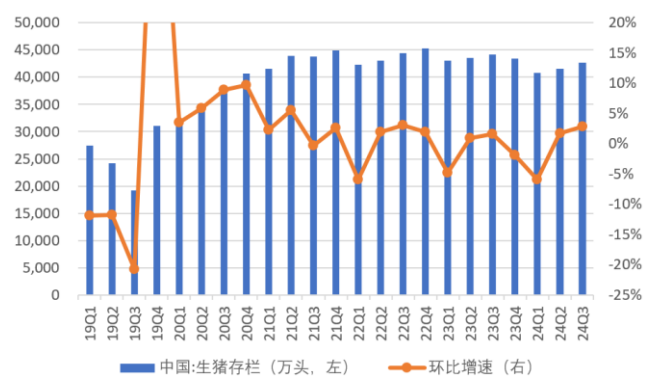
根据农业农村部数据，2024年9月末全国能繁母猪存栏量4062万头，同比-4.20%，环比+0.64%，仍高于正常保有量（调整后）162万头；2024年9月末全国生猪存栏4.27亿头，同比-3.5%，同比降幅缩窄，环比+2.8%，环比增幅扩大。

图 6：2024年9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9月末全国生猪存栏量环比增幅扩大

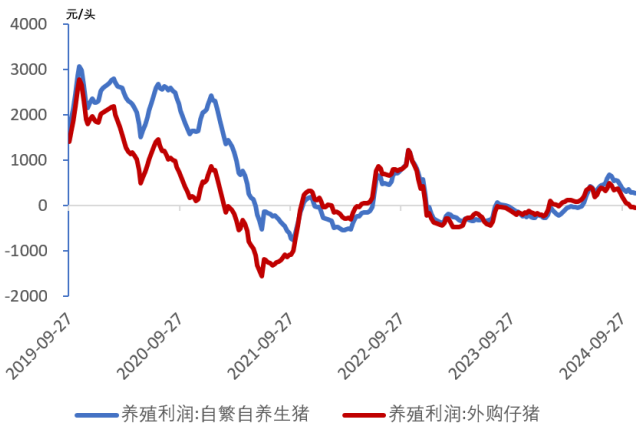


资料来源：农业农村部，中原证券研究所

2024年10月末，自繁自养养殖户盈利284.19元/头，环比-22.8%，同比扭亏为盈；外

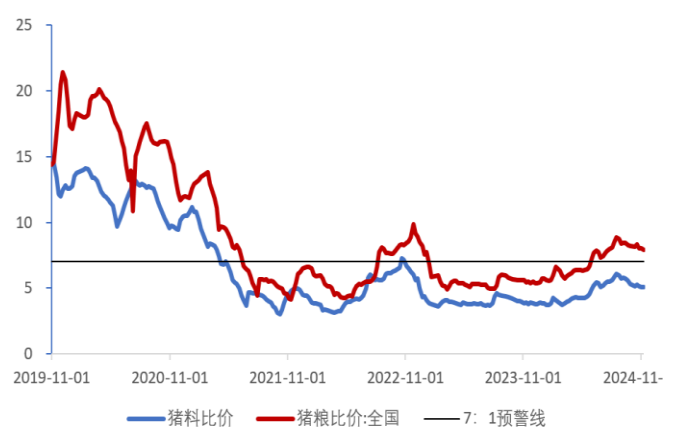
购仔猪养殖户亏损 32.88 元/头，环比由盈转亏，同比减亏约 180 元/头。2024 年 10 月末，全国猪粮比 8.01，猪料比价为 5.11，较 9 月环比下降。

图 8：10 月生猪养殖盈利水平下降



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 9：10 月猪粮比回落至 8 附近



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 10 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，牧原股份、温氏股份、唐人神商品猪头均收入相对较高，达到 2000 元/头以上。从出栏量来看，牧原股份依旧遥遥领先，10 月出栏生猪 649.8 万头，同环比双增。

表 1：部分上市猪企 2024 年 10 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	649.8	33.16%	21.28%	134.23	60.01%	12.81%	2065.71	17.17	18.25%	-7.94%
温氏股份	267.2	11.54%	6.43%	58.12	32.36%	-0.89%	2175.15	17.64	16.74%	-7.40%
新希望	125.34	-14.82%	5.12%	20.81	-11.11%	-9.21%	1819.85	17.37	16.50%	-7.66%
大北农	65.21	37.81%	19.83%	12.95	65.18%	7.83%	1985.89	17.35	16.60%	-7.02%
ST 天邦	48.44	-38.75%	11.00%	7.29	-28.37%	-11.06%	1504.44	17.59	16.49%	-8.24%
唐人神	49.74	29.50%	55.34%	10.09	58.46%	51.16%	2027.84			
天康生物	28.43	22.86%	0.92%	4.71	14.60%	-11.63%	1656.70	16.91	18.09%	-6.11%

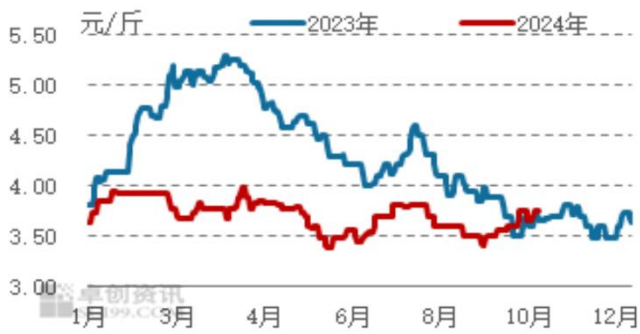
资料来源：公司公告，中原证券研究所

2.2. 白羽鸡：10 月供应端收紧，肉鸡价格震荡上行

根据卓创资讯跟踪数据，2024 年 10 月白羽肉鸡均价 3.65 元/斤，较上月上涨 0.13 元/斤，同比下滑 0.03 元/斤；白羽肉鸡鸡苗均价 4.36 元/羽，较上月均价上涨 0.75 元/羽，同比上涨 2.17 元/羽。供应端，10 月社会鸡源偏紧，企业收购难度增加，有加价收购毛鸡操作，供应面拉动作用较强，导致毛鸡价格低位震荡上涨。

临近年末，企业收购积极性较为稳定，11、12 月份毛鸡出栏量虽增加，但增幅相对有限，供应面或支撑毛鸡市场价格稳中有升。受春节需求利好拉动，企业提前备货或逐步开启，需求有望回升，叠加鸡源减少，预计鸡价或继续上涨。

图 10: 2023-2024 年国内白羽肉鸡价格走势图



资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

图 11: 2023-2024 年国内白羽肉鸡鸡苗价格走势

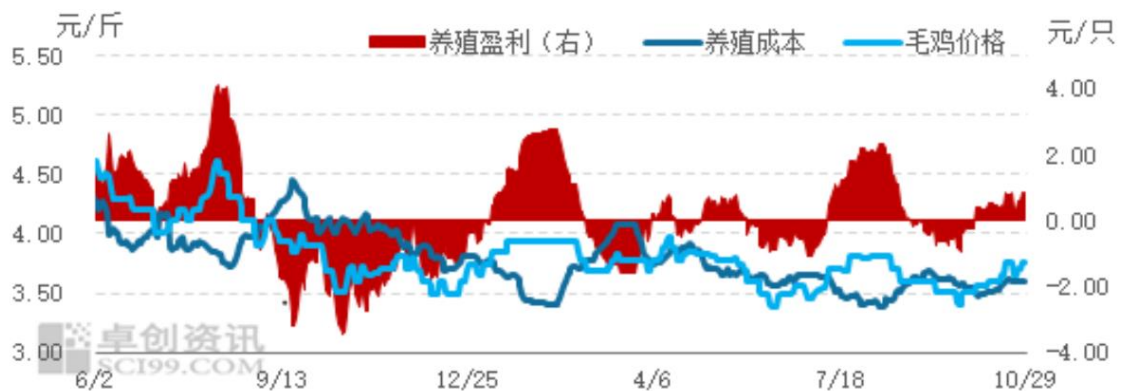


资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

截至 2024 年 10 月 29 日, 10 月平均肉鸡养殖利润 0.50 元/只, 较上月均值上涨 0.97 元/只, 同比上涨 2.65 元/只。10 月份, 在毛鸡价格上行带动下, 养殖端收入增加, 同时养殖成本波动不大, 肉鸡养殖利润回升。

展望 2024 年 11 月, 国内毛鸡均价或小涨, 因此养殖收入或增加, 前期补栏对应饲料价格稳中稍降, 但鸡苗价格涨幅较大, 11 月出栏肉鸡月均养殖成本或涨幅较大, 预计 11 月肉鸡养殖利润或收窄。

图 12: 2024 年 10 月肉鸡养殖盈利水平回升



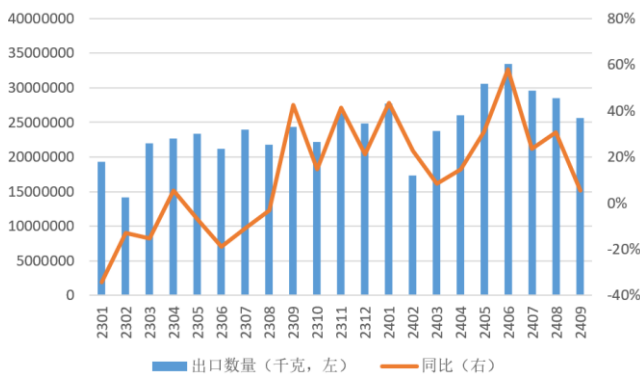
资料来源: 卓创资讯, 中原证券研究所

2024 年末, 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：9月出口数据维持同比正增长，“双11”表现亮眼

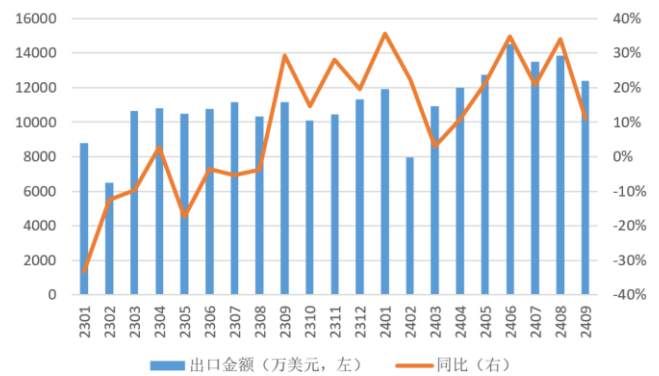
自2023年9月份，我国宠物食品出口数据逐月回暖。根据海关总署数据，2024年9月我国宠物食品出口数量2.56万吨，同比+5.47%；1-9月累计出口24.26万吨，同比+25.9%。以美元计价，2024年9月宠物食品出口金额1.24亿美元，同比+11.04%；1-9月累计出口金额为10.98亿美元，同比+21.08%。鉴于2023年同期基数较低，预计2024年我国宠物食品出口数据将得到明显改善，相关上市公司有望迎来业绩拐点。

图 13：2023-2024 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 14：2023-2024 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

根据星图数据监测显示，2024年“双十一”全周期（各平台大促起始日期至11月11日23:59），综合电商平台、直播电商平台累积销售额为14418亿元，同比增长26.6%。宠物食品全网销售总额为59亿元，同比+22.92%。其中，天猫TOP5宠物食品品牌排名为麦富迪、鲜朗、蓝氏、弗列加特（新上榜）、诚实一口；京东TOP5宠物食品品牌排名为麦富迪、皇家、网易严选、天然百利、弗列加特（新上榜）。

根据淘天集团双十一战报显示，麦富迪、鲜朗、蓝氏、皇家、天然百利等9个品牌成交破亿，其中有8个品牌首次在天猫双11跻身亿元俱乐部。鲜朗旗舰店、蓝氏旗舰店、弗列加特旗舰店、诚实一口旗舰店、麦富迪旗舰店等5个店铺也实现成交破亿；过千万品牌数量80+，千万单品20+，更有1340个宠物品牌成交同比翻倍，而2023年这一数值仅为一半。高端宠粮品牌弗列加特成交增长超280%，国产宠粮品牌鲜朗成交增长超100%，宠物食品品牌toptrees成交增长100%，进口宠粮品牌百利和爱肯拿成交增长近100%。麦富迪、弗列加特均为乖宝宠物旗下宠粮品牌。近年来，公司国内业务和自主品牌销售快速发展，推动公司业绩大幅增长。

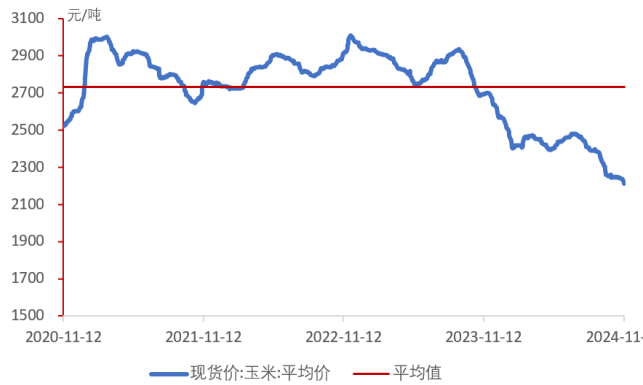
表 2：2023、2024 年双十一天猫宠物品牌销售榜 TOP 10 对比

品牌	2024 年	2023 年	变化
麦富迪	1	1	无
鲜朗	2	6	↑4
蓝氏	3	3	无
弗列加特	4	/	新上榜
诚实一口	5	5	无
皇家	6	2	↓4
百利	7	/	新上榜
网易严选	8	4	↓4
渴望	9	8	↓1
爱肯拿	10	/	新上榜

资料来源：宠业家公众号，中原证券研究所

4. 主要农产品价格跟踪

图 15: 2024 年 10 月玉米现货价格震荡下行



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 17: 2024 年 10 月豆粕现货价格偏弱震荡



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 16: 2024 年 10 月小麦现货价格偏弱震荡



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 18: 2024 年 10 月菜粕现货价格偏弱震荡运行



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 3：2024 年 10 月行业重点事件跟踪

日期	事件主体	主要内容
10 月 9 日	农业农村部	农业农村部召开部常务会议，审议并原则通过《农业农村部关于落实“四个一批”要求扎实推进帮扶产业高质量发展的指导意见（送审稿）》、《农业农村部关于增强内生动力提升发展能力促进脱贫群众增收致富和脱贫地区高质量发展的意见（送审稿）》、《农业农村部关于大力发展智慧农业的指导意见（送审稿）》以及《全国智慧农业行动计划（2024—2028 年）（送审稿）》。
10 月 18 日	国家统计局	据国家统计局数据，2024 年前三季度，全国猪牛羊禽肉产量 7044 万吨，同比增长 1.0%，其中，牛肉、禽肉产量分别增长 4.6%、6.4%，猪肉、羊肉产量分别下降 1.4%、2.2%；牛奶产量下降 0.1%，禽蛋产量增长 3.5%。三季度末，生猪存栏 42694 万头，同比下降 3.5%。前三季度，生猪出栏 52030 万头，下降 3.2%；猪肉价格上涨 5.8%。
10 月 15 日	农业农村部畜牧兽医局	2024 年 9 月，全国工业饲料产量 2815 万吨，环比增长 1.2%，同比下降 4.1%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比、同比以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 34.7%，同比增长 9.1 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 12.8%，同比下降 0.1 个百分点。
10 月 23 日	农业农村部	为大力推进智慧农业建设，进一步推动《农业农村部关于大力发展智慧农业的指导意见》落地落实，农业农村部组织制定了《全国智慧农业行动计划（2024—2028 年）》。2024 年，全面启动智慧农业公共服务能力提升、智慧农业重点领域应用拓展、智慧农业示范带动 3 大行动 8 项重点任务。到 2026 年底，智慧农业公共服务能力初步形成，探索一批主要作物大面积单产提升智能化解决方案和智慧农（牧、渔）场技术模式，农业生产信息化率达到 30% 以上。到 2028 年底，智慧农业公共服务能力大幅提升，信息技术助力粮油作物和重要农产品节本增产增效的作用全面显现，先行先试地区农业全产业链数字化改造基本实现，全域推进智慧农业建设的机制路径基本成熟，农业生产信息化率达到 32% 以上。
10 月 25 日	农业农村部	2024 年全年粮食再获丰收夏粮早稻已经丰收到手夏粮产量 2995.6 亿斤，比上年增加 72.5 亿斤，早稻产量 563.5 亿斤，保持稳定秋粮面积稳中有增大面积单产提升取得明显成效。截至 2024 年 10 月 24 日，收获进度已达 82.5%。我国粮食产量在连续 9 年稳定在 1.3 万亿斤以上的基础上，预计 2024 年将首次突破 1.4 万亿斤。

资料来源：农业农村部畜牧兽医局、农业农村部、国家统计局，中原证券研究所

5.2. 河南省行业动态跟踪

表 4：2024 年 10 月行业重点事件跟踪

日期	事件主体	主要内容
10 月 20 日	河南省统计局	2024 年前三季度，全省实现地区生产总值（GDP）47881.96 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%，比上半年加快 0.1 个百分点。分产业看，第一产业增加值 4367.20 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 18610.39 亿元，同比增长 7.3%；第三产业增加值 24904.37 亿元，同比增长 3.4%。农业生产总体平稳。全省全力以赴抓好农业生产，努力保障粮食和重要农产品稳定安全供给。前三季度，全省蔬菜及食用菌产量 5970.23 万吨、同比增长 4.8%，瓜果类产量 1494.41 万吨、同比增长 2.7%。全省猪牛羊禽肉产量 492.20 万吨、同比增长 8.7%，生猪出栏 4297.53 万头、同比增长 0.8%。粮食安全根基进一步夯实，扎实做好秋收工作，确保秋粮颗粒归仓，全年

10月22日	河南省粮食和物资储备局	粮食有望再获丰收。 在近日落幕的第六届中国粮食交易大会上，河南粮油产业斩获 775 万吨粮油及 293 台（套）粮油机械的交易与意向签约，总金额高达 181 亿元。这不仅是对河南粮油产业实力的彰显，更是对中国粮食产业高质量发展的坚实助力。在本届粮交会上，河南省 138 家粮油加工企业、31 家粮食机械企业以及来自 30 个脱贫县的 99 家企业，携带 2000 余种产品，共同展现了河南作为粮食大省的雄厚实力。这正是河南粮油产业在新时代背景下，贯彻落实国家粮食安全战略，推动产业高质量发展的生动体现。截至 2024 年 10 月 22 日，河南全省腾茬面积 10186 万亩、整地 8512 万亩，小麦已播 4855 万亩，占预计面积的 57.1%。河南省辖市麦播进度：濮阳、鹤壁过九成，三门峡、安阳、商丘、郑州过八成，周口、新乡过七成，洛阳过六成，漯河、济源、开封过五成，许昌过四成，平顶山、驻马店、南阳过三成，信阳、焦作近两成。
10月23日	河南省农业农村厅	

资料来源：河南省统计局、河南省粮食和物资储备局、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 5：2024 年 10 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
2024-10-31	000998.SZ	隆平高科:关于转让湖南兴隆种业有限公司 49%股权的公告	收购兼并,权益变动
2024-10-31	600965.SH	福成股份:关于收到中国证券监督管理委员会河北监管局《行政监管措施决定书》的公告	违纪违规
2024-10-30	001313.SZ	粤海饲料:关于拟收购宜兴市天石饲料有限公司 51%股权并签署股权并购意向书的公告	收购兼并,权益变动
2024-10-30	000911.SZ	广农糖业:广西农投糖业集团股份有限公司关于控股子公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告	收购兼并
2024-10-30	600191.SH	华资实业:关于持股 5%以上股东协议转让全部股份暨权益变动的提示性公告	收购兼并,权益变动
2024-10-30	600195.SH	中牧股份:关于拟签订《成都市国有土地上房屋搬迁补偿协议》的公告	政策影响,个股其他公告
2024-10-29	600965.SH	福成股份:关于对河北福成五丰食品股份有限公司资产收购交易对方予以公开谴责的决定	收购兼并,违纪违规
2024-10-29	300972.SZ	万辰集团:关于作废 2022 年限制性股票激励计划部分已授予尚未归属的限制性股票的公告	股权激励
2024-10-29	300972.SZ	万辰集团:监事会关于公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期及预留授予部分第一个归属期归属名单的核查意见	股权激励
2024-10-29	600598.SH	北大荒:八五二、二九一等分公司购买北大荒集团黑龙江八五二、二九一等农场有限公司资产之关联交易的公告	收购兼并,关联交易
2024-10-29	001366.SZ	播恩集团:监事会关于 2024 年股票期权激励计划首次授予的激励对象名单核查及公示情况的说明	股权激励
2024-10-29	600313.SH	农发种业:拟挂牌出售资产评估报告	资产重组
2024-10-29	600313.SH	农发种业:关于公开挂牌出售闲置房产的公告	资产重组
2024-10-26	002299.SZ	圣农发展:关于回购注销 2019 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告	回购股权,股权激励
2024-10-26	300972.SZ	万辰集团:关于控股子公司南京万好商业管理有限公司及南京万权商业管理有限公司向控股子公司南京万昌商业管理有限公司提供财务资助的公告	政策影响
2024-10-24	002385.SZ	大北农:关于回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票减少公司注册资本暨通知债权人的公告	公司资料变更,股权激励,回购股权,个股其他公告
2024-10-24	603668.SH	天马科技:关于拟出售部分饲料业务资产的公告	资产重组

2024-10-23	601118.SH	海南橡胶:关于对海南天然橡胶产业集团股份有限公司及有关责任人予以通报批评的决定	违法违规
2024-10-22	300972.SZ	万辰集团:关于公司股东拟协议转让部分公司股份进展暨签署补充协议的公告	收购兼并,个股其他公告,其他补充更正
2024-10-20	002714.SZ	牧原股份:关于签署《专项贷款合同》暨获得回购公司股份融资支持的自愿性信息披露公告	重大合同,回购股权
2024-10-19	002868.SZ	绿康生化:关于持股 5%以上股东协议转让公司股份暨权益变动的提示性公告	收购兼并,权益变动
2024-10-18	300970.SZ	华绿生物:关于 2022 年限制性股票激励计划授予部分第二个归属期归属结果暨股份上市的公告	股权激励,股本变动
2024-10-18	002891.SZ	中宠股份:关于 2024 年员工持股计划非交易过户完成的公告	收购兼并,员工持股,个股其他公告
2024-10-16	832419.BJ	路斯股份:关于回购注销部分限制性股票的公告	回购股权,股权激励
2024-10-16	603668.SH	天马科技:海通证券股份有限公司关于福建天马科技集团股份有限公司接受关联方财务资助的核查意见	中介公告,政策影响
2024-10-16	603739.SH	蔚蓝生物:关于 2021 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告	公司资料变更,股权激励
2024-10-14	300871.SZ	回盛生物:关于全资子公司股权转让进展暨完成工商变更登记的公告	收购兼并,股份增减持,公司资料变更,权益变动
2024-10-12	839273.BJ	一致魔芋:2024 年股权激励计划权益首次授予公告	股权激励,权益变动
2024-10-11	000702.SZ	正虹科技:关于挂牌转让全资子公司湖南正虹海原绿色食品有限公司 100%股权的进展公告	收购兼并,权益变动
2024-10-10	300970.SZ	华绿生物:关于作废 2022 年限制性股票激励计划部分已授予尚未归属的限制性股票的公告	股权激励
2024-10-10	300970.SZ	华绿生物:关于调整 2023 年限制性股票激励计划授予价格的公告	股权激励
2024-10-10	001366.SZ	播恩集团:2024 年股票期权激励计划(草案)	股权激励
2024-10-10	603363.SH	*ST 傲农:关于公司实际控制人所持部分公司股份被司法拍卖完成过户暨权益变动超过 1%的提示性公告	个股其他公告,收购兼并,权益变动
2024-10-09	300972.SZ	万辰集团:福建万辰生物科技集团股份有限公司关于股东签署股份转让协议暨权益变动的提示性公告	收购兼并,权益变动,个股其他公告
2024-10-09	002696.SZ	百洋股份:2024 年限制性股票激励计划(草案)	股权激励
2024-10-08	002385.SZ	大北农:关于回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告	回购股权,股权激励
2024-10-01	600540.SH	新赛股份:关于子公司温泉县新赛矿业有限公司股权转让的进展公告	收购兼并,股份增减持,权益变动

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）。

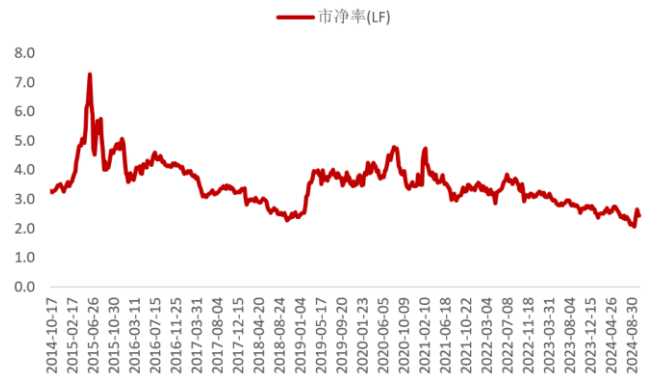
目前行业市盈率、市净率均低于历史估值中枢，处于相对低位，未来有望迎来估值回归，维持行业“强于大市”的投资评级。

图 19：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 20：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。