

农林牧渔行业双周报（2024/11/11-
2024/11/24）

持续推进饲料粮减量替代

2024年11月24日

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：

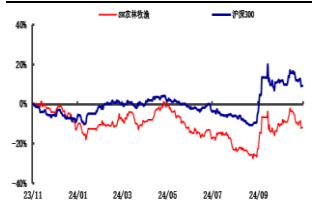
S0340523020001

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

投资要点：

- **SW农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2024年11月11日-2024年11月22日，SW农林牧渔行业下跌8.65%，跑输同期沪深300指数约2.85个百分点；所有二级细分板块均录得负收益。估值方面，截至2024年11月22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2.45倍，近两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53.8%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11月11日-2024年11月23日，全国外三元生猪均价由16.77元/公斤波动回落至16.36元/公斤。**成本：**截至2024年11月22日，玉米现货价2210.2元/吨，近两周价格仍有所下跌；豆粕现货价2982元/吨，近两周价格有所回落。**盈利：**截至2024年11月22日，自繁自养生猪养殖利润为153.59元/头，盈利较上周有所回落；外购仔猪养殖利润为-63.23元/头，盈利较上周有所回落。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2024年11月22日，主产区肉鸡苗平均价为4.47元/羽，近两周均价较上两周回升4%；主产区蛋鸡苗平均价4元/羽，近两周均价较上两周回升3.3%。**白羽鸡：**截至2024年11月22日，主产区白羽肉鸡平均价为7.71元/公斤，近两周均价较上两周均价回升0.5%；白羽肉鸡养殖利润为-1.63元/羽，盈利有所回落。
- **维持对行业的“超配”评级。**随着年底消费旺季的逐步到来，我国生猪价格仍有望回升。叠加养殖成本的回落，生猪养殖盈利仍有望回升。截至2024年9月末，我国能繁母猪存栏量达到4062万头，处于绿色区域，距离绿色区域上限仅有0.8%的空间；若超出上限，将进入黄色区域，将启动相应调控措施；能繁母猪存栏存在一定去化预期。当前生猪养殖板块估值仍然处于历史低位，关注产能去化预期带来的生猪养殖龙头低位布局机会。肉鸡养殖方面，养殖成本有望持续回落，关注成本下降带来盈利边际改善的机会。饲料与动保方面，饲料原料成本压力有望持续下降，关注下游养殖业景气度变化带来饲料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，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）、生物股份（600201）、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：**疫病大规模爆发，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 所有细分板块均录得负收益	3
1.3 仅有个别个股录得正收益	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	8
5. 行业周观点	9
6. 风险提示	9

插图目录

图 1: 2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 22 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 22 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 22 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 22 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

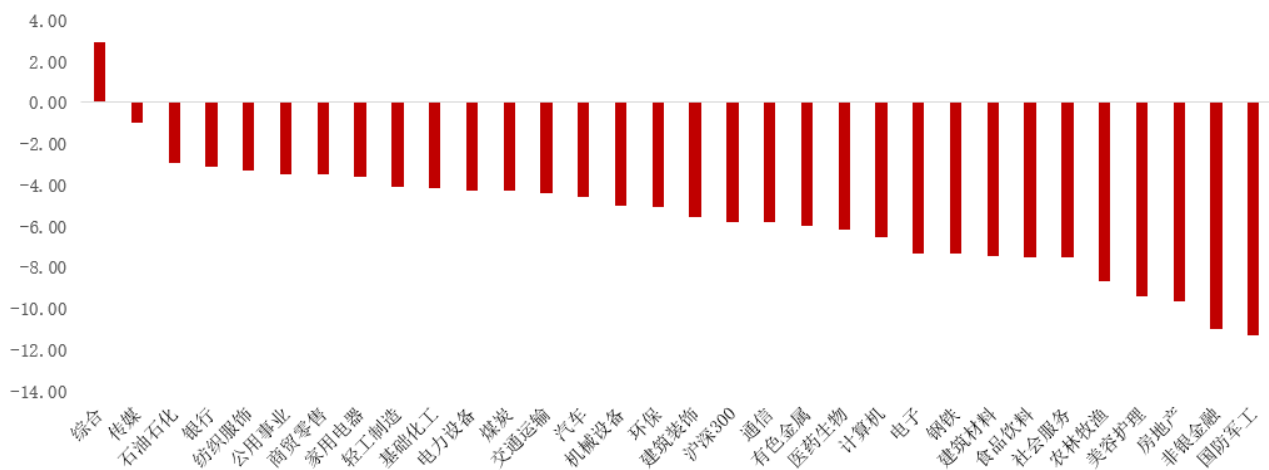
表 1: 建议关注标的	9
-------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数。2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 22 日，SW 农林牧渔行业下跌 8.65%，跑输同期沪深 300 指数约 2.85 个百分点。

图 1：2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 22 日申万一级行业涨幅（%）

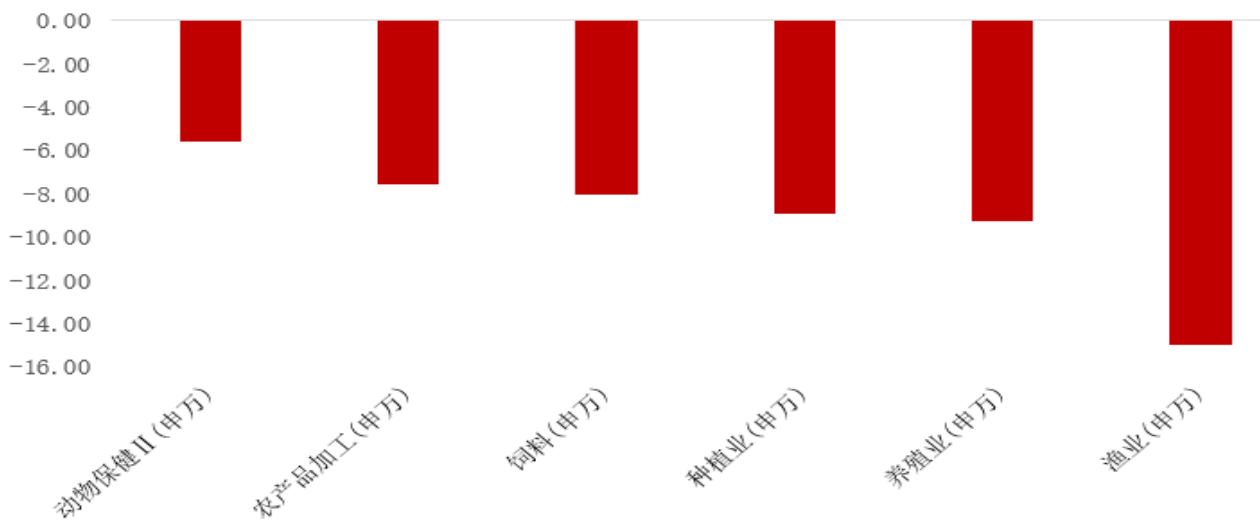


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

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 11 月 11 日-2024 年 11 月 22 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，动物保健、农产品加工、饲料、种植业、养殖业和渔业均录得负收益，分别下跌 5.58%、7.55%、8.06%、8.9%、9.25%和 15%。

图 2：2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 22 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



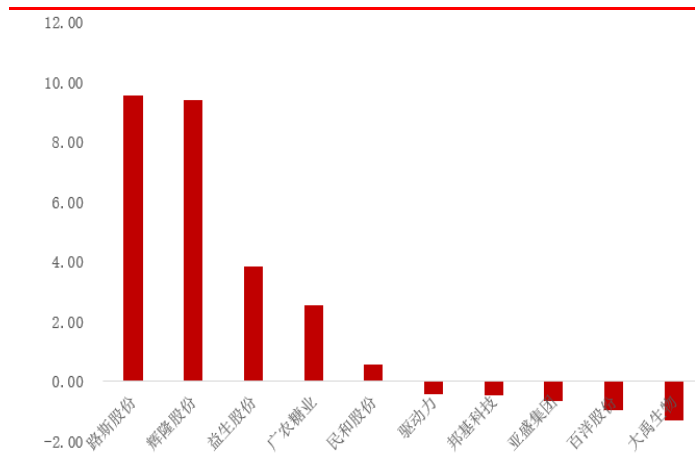
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 仅有个别个股录得正收益

行业内仅有 5%的个股录得正收益。2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 22 日，SW 农林牧

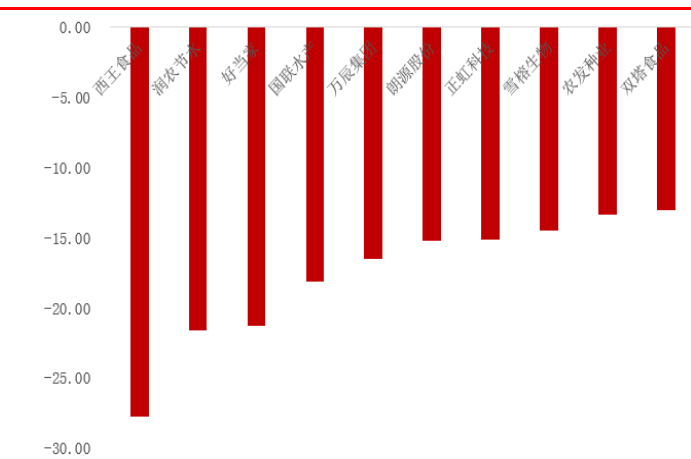
渔行业仅有 5% 的个股录得正收益，约有 95% 的个股录得负收益。涨幅榜上，仅有路斯股份、辉隆股份、益生股份、广农糖业和民和股份录得正收益，分别上涨 9.56%、9.41%、3.83%、2.54% 和 0.55%。跌幅榜上，西王食品、润农节水和好当家跌幅居前，均下跌 20%-30%。

图 3：2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 22 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 11 月 11 日-2024 年 11 月 22 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股 (%)

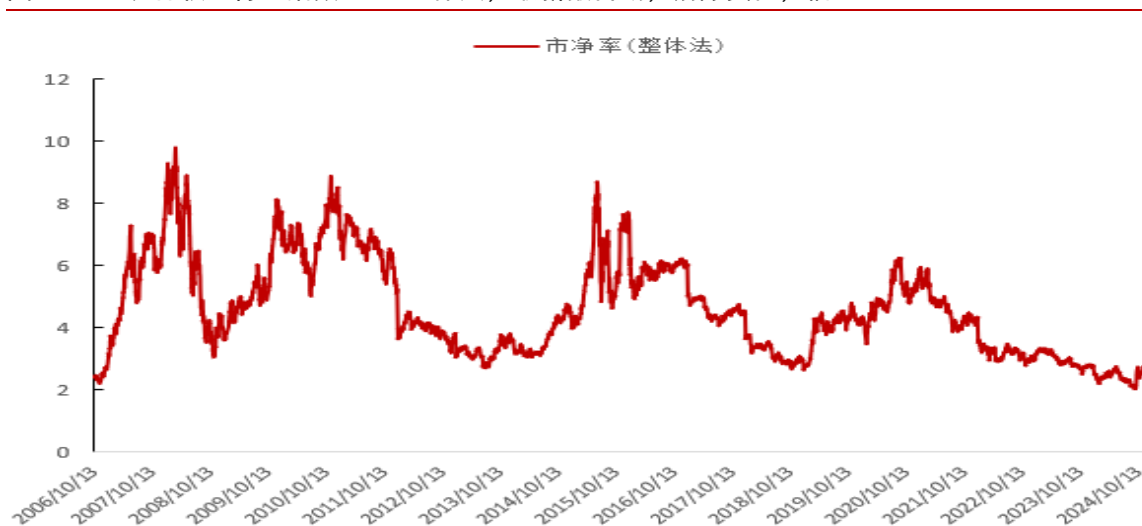


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

近两周行业估值有所回落。截至 2024 年 11 月 22 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 2.45 倍，近两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 53.8% 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：近两周生猪均价波动回落。2024年11月11日-2024年11月23日，全国外三元生猪平均价由16.77元/公斤波动回落至16.36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%）。

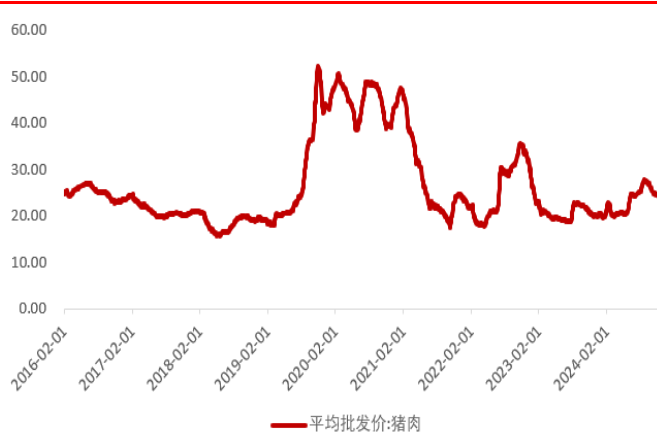
(3) 成本：近两周玉米、豆粕现货价均有所回落。截至2024年11月22日，玉米现货价2210.2元/吨，近两周价格仍有所下跌；豆粕现货价2982元/吨，近两周价格有所回落。

(4) 盈利：头均盈利较上周有所回落。截至2024年11月22日，自繁自养生猪养殖利润为153.59元/头，盈利较上周有所回落；外购仔猪养殖利润为-63.23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）

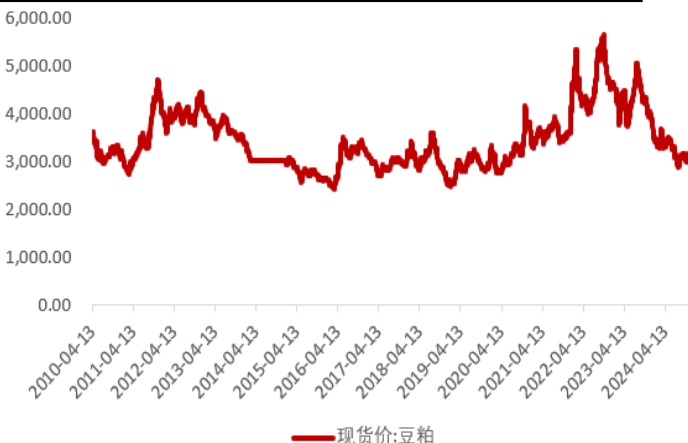


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 22 日, 主产区肉鸡苗平均价为 4.47 元/羽, 近两周均价较上两周回升 4%; 主产区蛋鸡苗平均价 4 元/羽, 近两周均价较上两周回升 3.3%。

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

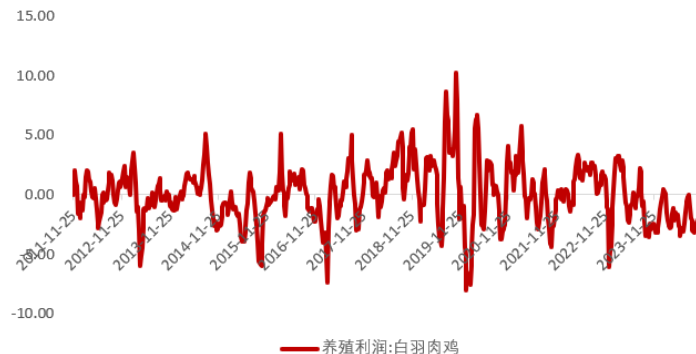
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

(2) 白羽鸡: 白羽肉鸡近两周均价较上两周均价有所回升。截至 2024 年 11 月 22 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 7.71 元/公斤, 近两周均价较上两周均价回升 0.5%; 白羽肉鸡养殖利润为-1.63 元/羽, 盈利有所回落。

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)



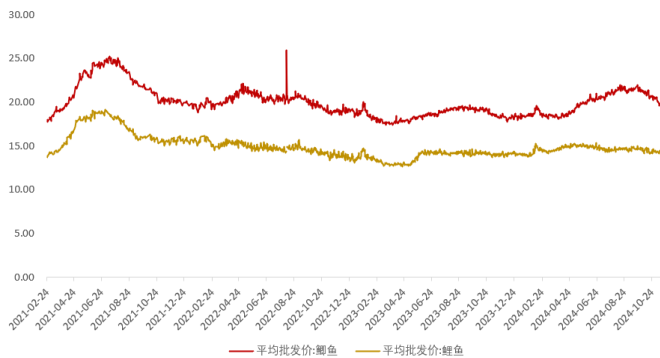
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

➤ 水产养殖：

鲫鱼近两周均价较上两周均价略有回落。截至2024年11月22日，鲫鱼全国平均批发价19.77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14.37元/公斤，近两周均价较上两周均价略有回升。

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

■ 农业农村部：持续推进饲料粮减量替代，推动养殖业节粮降耗、降本增效（农业农村部，2024/11/22）

11月18日，农业农村部部长韩俊主持召开部常务会议，研究做好农业农村领域民生呼应、节水农业高质量发展、养殖业节粮降本增效等工作。会议指出，从2018年开始，农业农村部组织实施饲用豆粕减量替代行动，引导全行业减少豆粕饲用量，已见到明显成效。要深入实施养殖业节粮行动，围绕养殖业各环节全链条综合施策，加大力度推广低蛋白多元化精准饲料配方技术，积极拓展饲草料供给来源，强化科技支撑、标准引领，持续推进饲料粮减量替代，推动养殖业节粮降耗、降本增效。要充分挖掘盐碱地等土地资源潜力，积极支持粮饲轮作，发展优质饲草产业。要围绕提升养殖业的饲料转化率、资源利用率和综合效益，加快构建产出高效、产品安全、资源节约、绿色低碳的现代养殖业生产体系。

■ 农业农村部召开推进渔业现代化部署会（农业农村部，2024/11/20）

11月20日，农业农村部在浙江省舟山市召开推进渔业现代化部署会，学习运用“千万工程”经验，探索渔业现代化推进路径和有效举措，提升渔业产业发展和行业治理水平，推动渔区乡村全面振兴。农业农村部副部长张治礼出席会议并讲话。会议强调，渔业作为农业农村经济的重要组成部分，要以学习运用“千万工程”经验为引领，坚持深化认识、提高站位，坚持人民至上、以人为本，坚持因地制宜、精准施策，加快实现渔业强

起来、渔区美起来、渔民富起来。会议指出，要锚定建设农业强国目标，以推进渔业现代化为主题，以加快渔业高质量发展为主线，强化科技和改革双轮驱动，充分发挥渔业优势，充分释放发展潜力，不断提高产业发展质量，在保障粮食安全、乡村全面振兴、建设海洋强国等国家战略中作出更大的渔业贡献。会议要求，要完整准确全面贯彻新发展理念，立足渔业多种功能，统筹好发展和安全，协调好保护和发展，处理好监管和服务，做好“升级、养护、治理”三篇文章，推动产业高质量发展、高水平保护和高效能治理。会议提出，下一步，要重点做好渔业法修订宣贯，抓好“十五五”渔业发展规划编制，推进水产养殖优化升级，深化渔船渔政管理改革，抓好长江十年禁渔，强化水产种质资源保护区管理，推进远洋渔业高质量发展，持续抓好渔业安全生产。浙江省政协副主席陈擎苍出席会议。

4. 公司重要资讯

■ 大禹生物:持股5%以上股东拟减持公司股份的预披露公告（2024/11/23）

北京厚纪景桥创业投资有限公司—宁波梅山保税港区厚扬天灏股权投资中心（有限合伙）拟自本公告披露之日起30个交易日后的3个月内以集中竞价或大宗交易方式减持不高于2,220,000股，计划减持比例不高于1.9935%。若公司在股东拟减持期间发生送股、资本公积转增股本、配股等股份变动事项，将对上述计划减持数量进行相应调整，计划减持比例保持不变。

■ 申联生物:关于猪伪狂犬病活疫苗(JS-A1株)获批新兽药的自愿性披露公告（2024/11/20）

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经中华人民共和国农业农村部审查，批准公司的猪伪狂犬病活疫苗（JS-A1株）为新兽药。

■ 仙坛股份:2024年10月份销售情况简报（2024/11/12）

公司2024年10月实现鸡肉产品销售收入45,987.74万元，销售数量5.22万吨，同比变动幅度分别为-9.72%、-3.48%，环比变动幅度分别为6.17%、8.42%。其中，家禽饲养加工行业实现鸡肉产品销售收入42,756.74万元，销售数量4.99万吨（注：抵消前的鸡肉产品销售收入为45,572.87万元，销售数量5.21万吨），同比变动-11.57%、-4.83%，环比变动5.92%、8.10%；食品加工行业实现鸡肉产品销售收入3,231.00万元，销售数量0.23万吨，同比变动25.06%、38.43%，环比变动9.54%、15.68%。

■ 民和股份:2024年10月份鸡苗销售情况简报（2024/11/12）

公司2024年10月销售商品代鸡苗1,997.46万只，同比变动-9.39%，环比变动3.57%；销售收入8,310.61万元，同比变动75.40%，环比变动21.87%。公司商品代鸡苗销售收入同比

上升75.40%，主要原因是上年同期商品代鸡苗销售均价大幅下降，本期市场行情稳定，商品代鸡苗销售均价同比较高。

■ 益生股份:2024年10月份鸡苗和种猪销售情况简报（2024/11/11）

公司2024年10月白羽肉鸡苗销售数量5,314.02万只，销售收入25,844.01万元，同比变动分别为2.06%、48.82%，环比变动分别为7.50%、27.90%。益生909小型白羽肉鸡苗销售数量703.39万只，销售收入1,012.37万元，同比变动分别为135.55%、152.79%，环比变动分别为25.04%、20.36%。公司2024年10月种猪销售数量6,358头，销售收入1,528.49万元，同比变动分别为567.86%、422.54%，环比变动分别为190.72%、148.60%。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。近两周生猪均价仍波动回落，近一周跌幅有所减缓。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，生猪养殖盈利仍有望回升。截至2024年9月末，我国能繁母猪存栏量达到4062万头，处于绿色区域，距离绿色区域上限仅有0.8%的空间；若超出上限，将进入黄色区域，将启动相应调控措施；能繁母猪存栏量存在一定去化预期。当前生猪养殖板块估值仍然处于历史低位，关注产能去化预期带来的生猪养殖龙头低位布局机会。肉鸡养殖方面，养殖成本有望持续回落，关注成本下降带来盈利边际改善的机会。饲料与动保方面，饲料原料成本压力有望持续下降，关注下游养殖业景气度变化带来饲料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）、生物股份（600201）、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。
600201	生物股份	公司是国内动保领先企业之一，持续推进研发，产品矩阵有望持续丰富。
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，持续拓展线上线下渠道
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