

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2025/8/15-2025/8/28）

7月全国饲料产量同比环比均有所增长

2025年8月29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

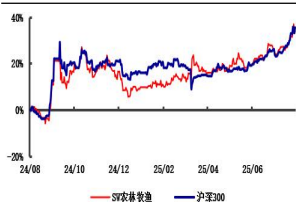
■ **SW农林牧渔行业略跑输沪深300指数。**2025年8月15日—2025年8月28日，SW农林牧渔行业上涨6.18%，跑输同期沪深300指数约0.78个百分点。细分板块中，仅渔业录得负收益，下跌0.26%；农产品加工、养殖业、动物保健、饲料、种植业等板块均录得正收益，分别上涨8.25%、8.23%、4.58%、3.28%和1.44%。估值方面，截至2025年8月28日，SW农林牧渔行业指数整体PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约2.91倍，近两周估值有所回升。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约64.9%的分位水平，仍处于历史相对低位。

■ **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2025年8月15日—2025年8月28日，全国外三元生猪平均价由13.82元/公斤回落至13.63元/公斤。**产能：**截至2025年7月末，能繁母猪存栏量达到4042万头，环比回落0.02%。**成本：**截至2025年8月28日，玉米现货价2365.29元/吨，豆粕现货价3102元/吨，近两周价格略有回落。**盈利：**截至2025年8月29日，自繁自养生猪养殖利润为32.24元/头，盈利较上周略有回落；外购仔猪养殖利润为-148.41元/头，盈利较上周略有回升。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2025年8月29日，主产区肉鸡苗平均价为3.61元/羽，均价较上周略有回升；主产区蛋鸡苗平均价3.0元/羽，均价较上周略有回落。**白羽鸡：**截至2025年8月29日，主产区白羽肉鸡平均价为7.33元/公斤，均价与上周持平；白羽肉鸡养殖利润为1.37元/羽，盈利较上周略有回落。

■ **维持对行业的“超配”评级。**7月能繁母猪持续去化，未来仍有较大去化空间。当前生猪价格已跌至13-14元/公斤。受去年能繁母猪补栏推动，预计今年三季度生猪供给同比有所回升，猪价将表现较弱，生猪养殖盈利承压较大。虽然近期国家发改委将展开猪肉收储，对猪价起到一定支撑作用，但生猪受供给回升压制将大概率走弱，从而进一步倒逼上游能繁母猪产能去化。目前生猪养殖公司估值依然处于历史较低的位置，仍可以布局产能去化预期。肉鸡养殖方面，白羽鸡价格和养殖盈利略有回升，黄羽鸡价格和养殖盈利依然表现较弱。在反内卷背景下，未来产能存在一定去化预期，关注盈利边际改善机会。饲料方面，国内饲料产量保持增长，关注龙头企业降本增效、国内市场集中度提升及海外扩张带来的机会。宠物方面，优质国产龙头中报业绩表现较好，未来国内市场仍有增长空间，关注竞争优势显著、全球化产能布局的龙头。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、圣农发展（002299）、海大集团（002311）、瑞普生物（300119）、中宠股份（002891）、乖宝宠物（301498）、源飞宠物（001222）、天元宠物（301335）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。

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

目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 农林牧渔行业略跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得正收益	3
1.3 超过 7 成个股录得正收益	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 1：2025 年 8 月 15 日—2025 年 8 月 28 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2025 年 8 月 15 日—2025 年 8 月 28 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）	3
图 3：2025 年 8 月 15 日—2025 年 8 月 28 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2025 年 8 月 15 日—2025 年 8 月 28 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：自繁自养生猪养殖利润（元/头）	6
图 13：外购仔猪养殖利润（元/头）	6
图 14：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）	6
图 15：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）	6
图 16：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）	7
图 17：白羽肉鸡养殖利润（元/羽）	7
图 18：全国鲫鱼鲤鱼平均批发价（元/公斤）	7
图 19：全国白鲢鱼平均批发价（元/公斤）	7

表格目录

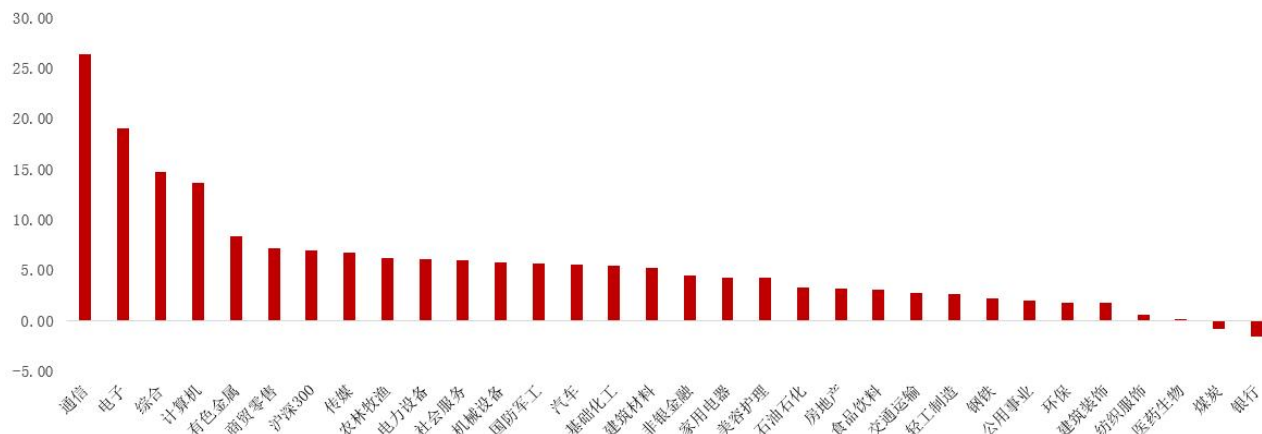
表 1：建议关注标的	9
------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业略跑输沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业略跑输沪深 300 指数。2025 年 8 月 15 日—2025 年 8 月 28 日，SW 农林牧渔行业上涨 6.18%，跑输同期沪深 300 指数约 0.78 个百分点。

图 1：2025 年 8 月 15 日—2025 年 8 月 28 日申万一级行业涨幅（%）

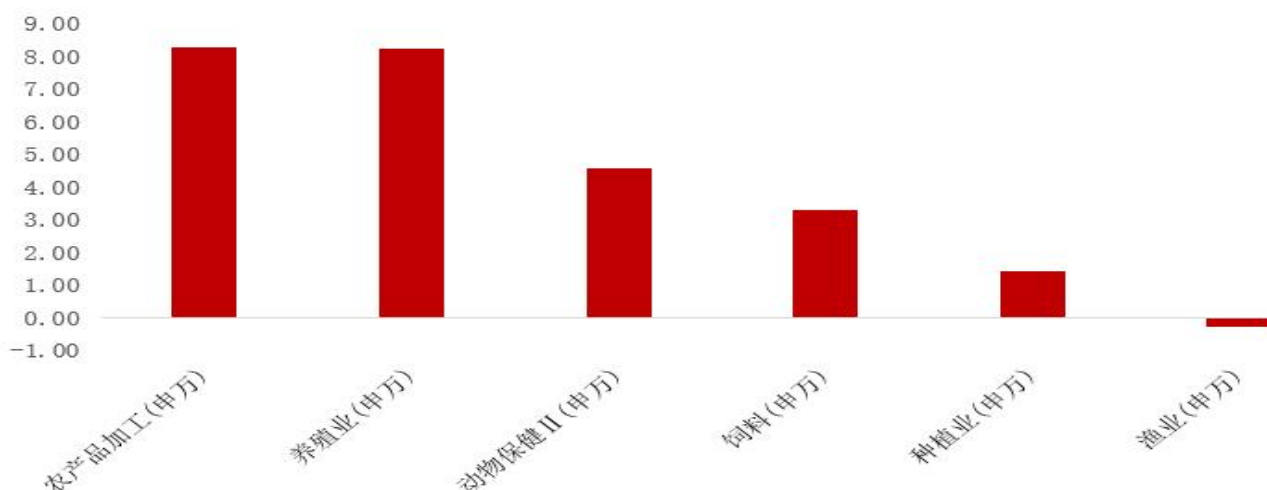


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得正收益。2025 年 15 日—2025 年 8 月 28 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，仅渔业录得负收益，下跌 0.26%；农产品加工、养殖业、动物保健、饲料、种植业等板块均录得正收益，分别上涨 8.25%、8.23%、4.58%、3.28%和 1.44%。

图 2：2025 年 8 月 15 日—2025 年 8 月 28 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



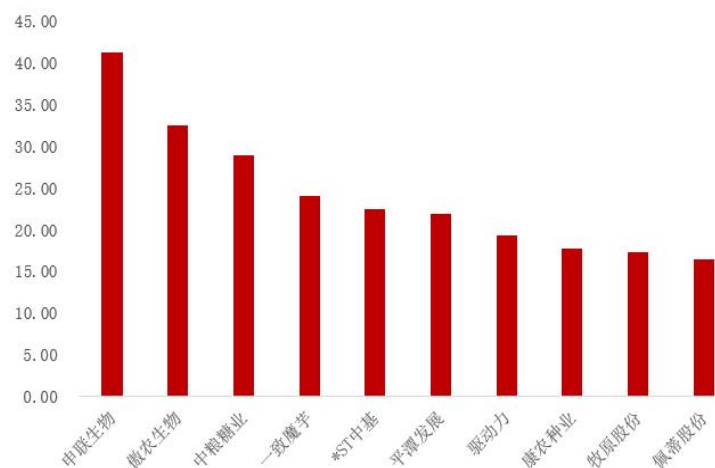
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 超过 7 成个股录得正收益

行业内约有 72 的个股录得正收益。2025 年 15 日—2025 年 8 月 28 日，SW 农林牧渔行业约有 72%的个股录得正收益，约有 28%的个股录得负收益。涨幅榜上，申联生物涨幅居

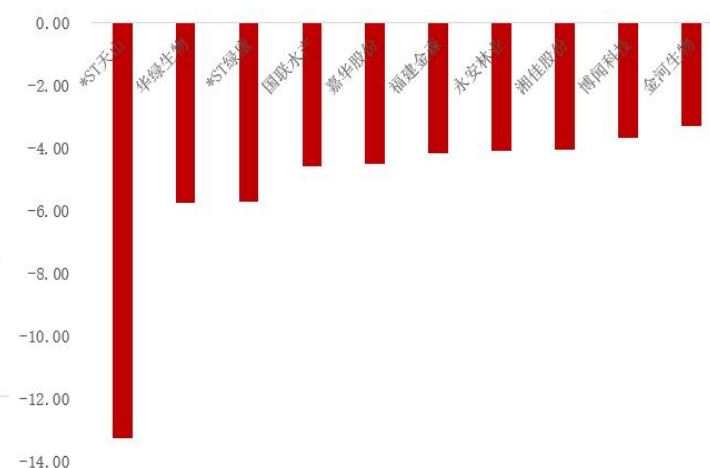
首，上涨 41.3%；傲农生物涨幅居第二，上涨 32.51%；另有中粮糖业等 4 家公司涨幅在 20%~30%；其余个股涨幅均在 20%以内。跌幅榜上，*ST 天山跌幅居首，下跌 13.26%；其余个股跌幅均在 10%以内。

图 3：2025 年 8 月 15 日—2025 年 8 月 28 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 4：2025 年 8 月 15 日—2025 年 8 月 28 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

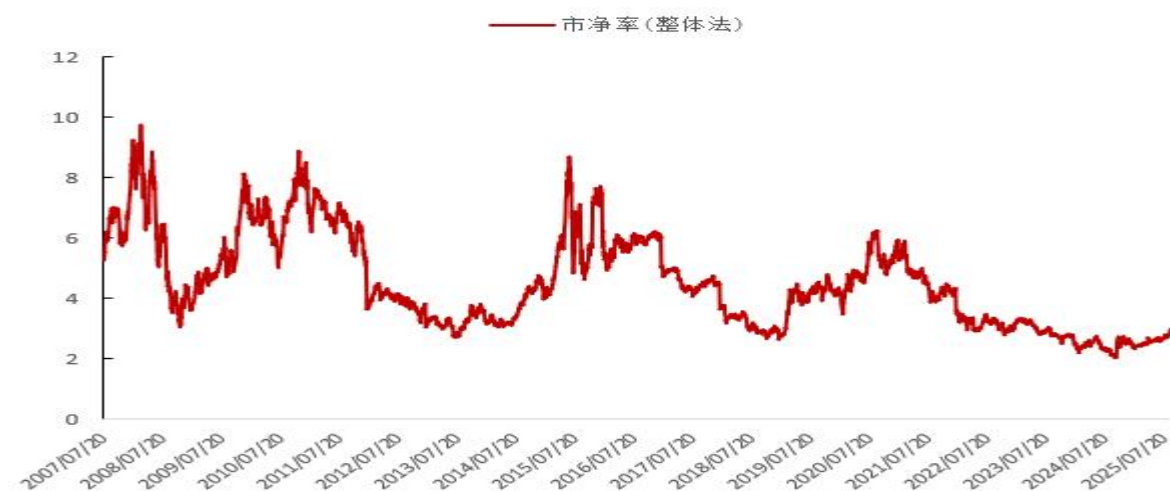


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

近两周行业估值有所回升。截至 2025 年 8 月 28 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 2.91 倍，近两周估值有所回升。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 64.9%的分位水平，仍处于历史相对低位。

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：生猪均价有所回落。2025年8月15日—2025年8月28日，全国外三元生猪平均价由13.82元/公斤回落至13.63元/公斤。

（2）产能：2025年7月能繁母猪存栏量环比略有回落。截至2025年7月末，能繁母猪存栏量达到4042万头，环比回落0.02%；是正常保有量3900万头的103.6%，接近产能调控绿色区域（即正常保有量的92%~105%）上限。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

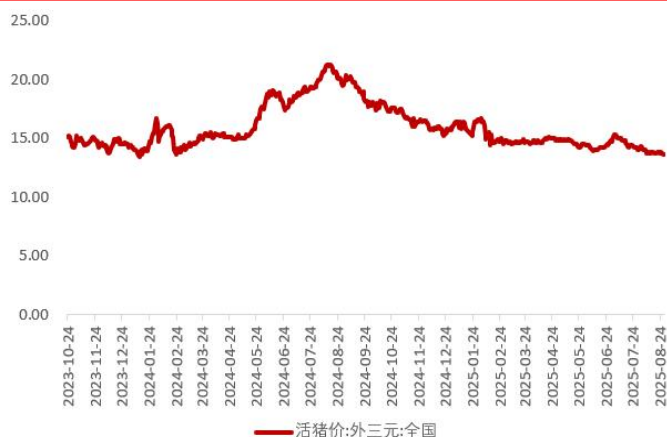
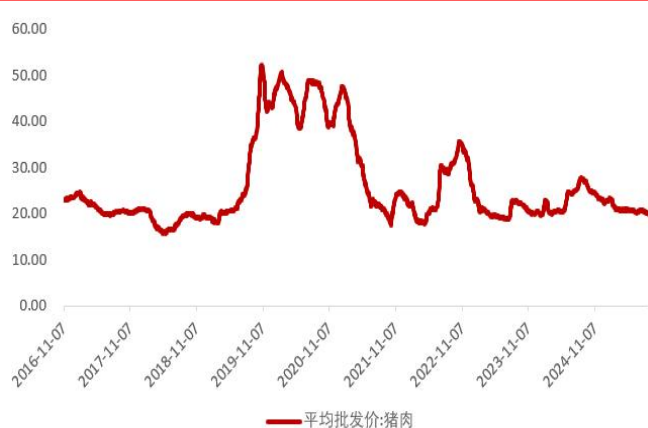


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



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）



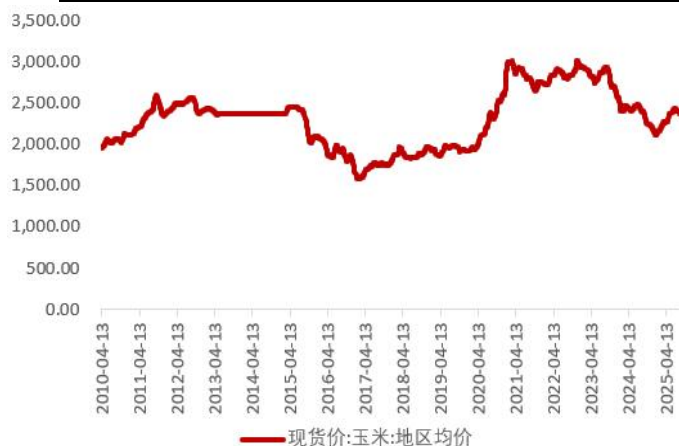
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

（3）成本：玉米、豆粕现货价有所回落。截至2025年8月28日，玉米现货价2365.29元/吨，近两周价格持续回落；豆粕现货价3102元/吨，近两周价格略有回落。

图 10：玉米现货价（元/吨）

图 11：豆粕现货价（元/吨）



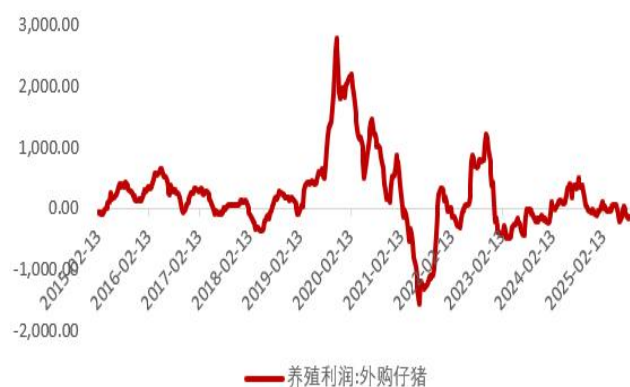
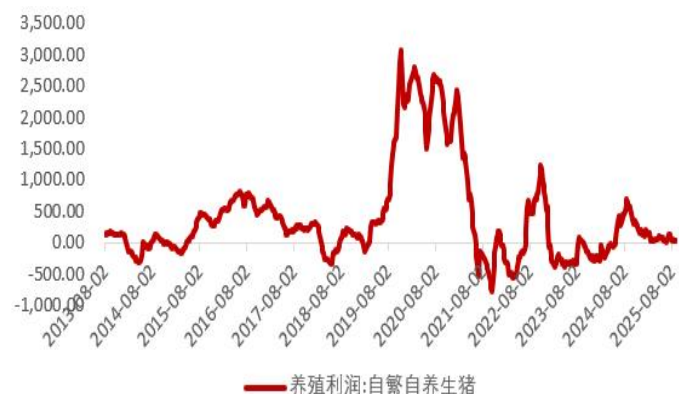
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

（4）盈利：自繁自养头均盈利略有回落。截至 2025 年 8 月 29 日，自繁自养生猪养殖利润为 32.24 元/头，盈利较上周略有回落；外购仔猪养殖利润为-148.41 元/头，盈利较上周略有回升。

图 12：自繁自养生猪养殖利润（元/头）

图 13：外购仔猪养殖利润（元/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

禽养殖：

（1）鸡苗：主产区肉鸡苗价格较上周略有回升。截至 2025 年 8 月 29 日，主产区肉鸡苗平均价为 3.61 元/羽，均价较上周略有回升；主产区蛋鸡苗平均价 3.0 元/羽，均价较上周略有回落。

图 14：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）

图 15：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：主产区白羽肉鸡价格与上周持平。截至 2025 年 8 月 29 日，主产区白羽肉鸡平均价为 7.33 元/公斤，均价与上周持平；白羽肉鸡养殖利润为 1.37 元/羽，盈利较上周略有回落。

图 16：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）

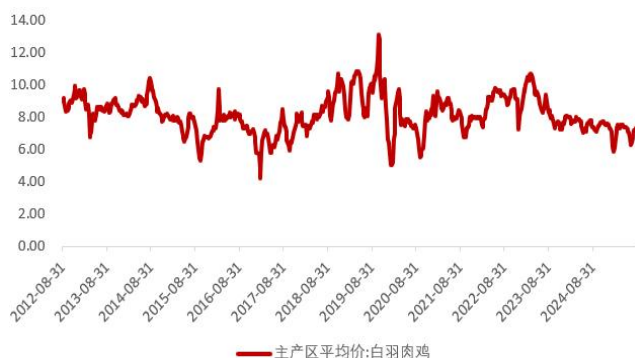
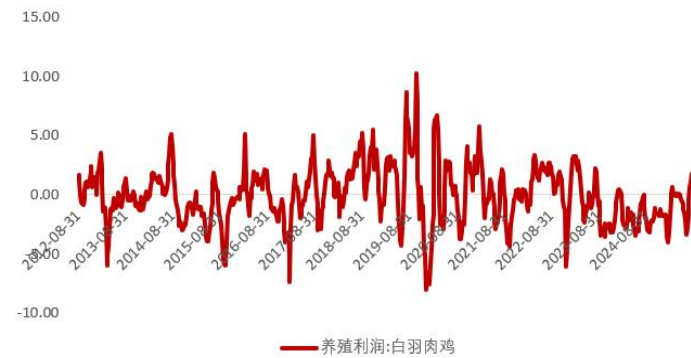


图 17：白羽肉鸡养殖利润（元/羽）



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：

近两周鲫鱼、鲤鱼均价略有回落。截至 2025 年 8 月 28 日，鲫鱼全国平均批发价 22.05 元/公斤，近两周均价略有回落；鲤鱼全国平均批发价 15.26 元/公斤，近两周均价略有回落。

图 18：全国鲫鱼鲤鱼平均批发价（元/公斤）

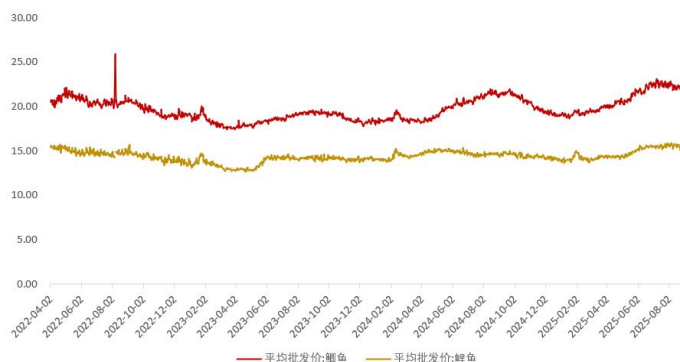
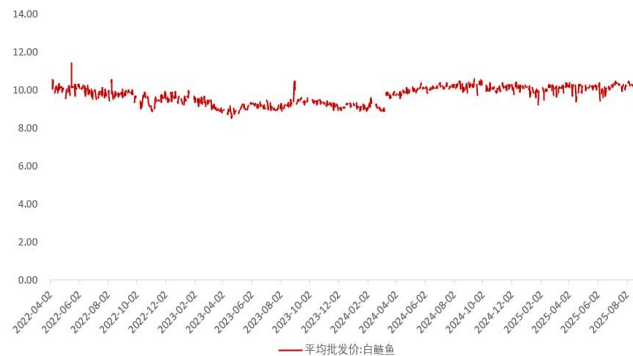


图 19：全国白鲢鱼平均批发价（元/公斤）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

- 中国饲料工业协会：7月全国工业饲料产量2831万吨 环比增长2.3%（新华财经，2025/8/28）

新华财经北京8月28日电，中国饲料工业协会发布2025年7月份全国饲料生产形势。2025年7月，全国工业饲料产量2831万吨，环比增长2.3%，同比增长5.5%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别增长5.4%、2.3%、11.7%。饲料产品出厂价格同比明显下降，畜禽配合饲料出厂价格环比小幅增长，浓缩饲料、添加剂预混合饲料出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为33.1%，配合饲料和浓缩饲

料中豆粕用量占比为14.1%。

4. 公司重要资讯

■ 2025年中报披露情况（wind）

行业近两周公布中报的公司中，以下公司上半年业绩增长相对较快：生猪养殖龙头温氏股份、牧原股份，宠物公司乖宝宠物、中宠股份，禽养殖圣农发展、晓鸣股份，饲料公司海大集团、邦基科技，动保公司瑞普生物、科前生物等。

证券代码	证券简称	2025年中报披露日期	2025年上半年营业总收入（亿元）	2025年上半年归母净利润（亿元）	2025年上半年营业总收入同比增速（%）	2025年上半年归母净利润同比增速（%）
300498.SZ	温氏股份	2025-08-28	498.7	34.7	5.9	159.1
600195.SH	中牧股份	2025-08-28	27.9	0.8	12.6	30.2
300119.SZ	瑞普生物	2025-08-26	17.1	2.6	20.5	57.6
301498.SZ	乖宝宠物	2025-08-26	32.2	3.8	32.7	22.5
603151.SH	邦基科技	2025-08-26	23.9	0.6	167.3	175.1
688526.SH	科前生物	2025-08-26	4.9	2.2	21.7	44.1
002714.SZ	牧原股份	2025-08-21	764.6	105.3	34.5	1,169.8
002299.SZ	圣农发展	2025-08-18	88.6	9.1	0.2	791.9
300967.SZ	晓鸣股份	2025-08-18	7.5	1.8	93.6	733.3
300999.SZ	金龙鱼	2025-08-13	1,156.8	17.6	5.7	60.1
002891.SZ	中宠股份	2025-08-06	24.3	2.0	24.3	42.6
002311.SZ	海大集团	2025-07-29	588.3	26.4	12.5	24.2

■ 回盛生物：关于获得新兽药注册证书的公告（2025/8/27）

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》的规定，经中华人民共和国农业农村部审查，批准公司及其子公司联合申报的“醋酸氯己定软胶囊”为新兽药，农业农村部于2025年8月26日核发了《新兽药注册证书》（农业农村部公告第943号）。

■ 益生股份：关于益生817获得畜禽新品种配套系认定的公告（2025/8/22）

公司联合山东省农业科学院家禽研究所开展育种攻关，“益生817”肉鸡配套系已经国家畜禽遗传资源委员会审定通过。根据《畜禽新品种配套系审定和畜禽遗传资源鉴定办法》等有关规定，公司将获得由国家畜禽遗传资源委员会颁发的新品种配套系证书[农09新品种证字第111号]。“益生817”肉鸡新品种具有制种成本低、垂直传播性疾病净化彻底、商品代肉品质好、存活率高等性能优势，是继“益生小型白羽肉鸡配套系后，公司培育的又一小型白羽肉鸡新品种（配套系）。“益生817”主要适用于生产中小规格产品，“益生适用于生产中大规格产品。

■ 牧原股份：2025年经营者持股计划(草案)（2025/8/23）

本持股计划的参与对象为对公司整体业绩和中长期发展具有重要作用的部分董事（不含独立董事）、部分高级管理人员和核心管理干部，总人数不超过219人。本持股计划规

模不超过961.3031万股，来源为受让牧原股份回购专用证券账户回购的股票，约占当前公司股本总额的0.18%。本持股计划的考核指标分为公司业绩考核指标与个人绩效考核指标。其中公司业绩考核指标为：以2022-2024年三年营业收入的平均数为基数，2025年营业收入分别不低于基数的112%，2026年营业收入不低于基数的115%或2025-2026年累计营业收入不低于基数的227%，2027年营业收入不低于基数的118%或2025-2027年累计营业收入不低于基数的345%。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。7月能繁母猪持续去化，未来仍有较大去化空间。当前生猪价格已跌至13-14元/公斤。受去年能繁母猪补栏推动，预计今年三季度生猪供给同比有所回升，猪价将表现较弱，生猪养殖盈利承压较大。虽然近期国家发改委将展开猪肉收储，对猪价起到一定支撑作用，但生猪受供给回升压制将大概率走弱，从而进一步倒逼上游能繁母猪产能去化。目前生猪养殖公司估值依然处于历史较低的位置，仍可以布局产能去化预期。肉鸡养殖方面，白羽鸡价格和养殖盈利略有回升，黄羽鸡价格和养殖盈利依然表现较弱。在反内卷背景下，未来产能存在一定去化预期，关注盈利边际改善机会。饲料方面，国内饲料产量保持增长，关注龙头企业降本增效、国内市场集中度提升及海外扩张带来的机会。宠物方面，优质国产龙头中报业绩表现较好，未来国内市场仍有增长空间，关注竞争优势显著、全球化产能布局的龙头。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、圣农发展（002299）、海大集团（002311）、瑞普生物（300119）、中宠股份（002891）、乖宝宠物（301498）、源飞宠物（001222）、天元宠物（301335）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、规模优势与一体化优势。
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。
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。
300119	瑞普生物	公司是国内动保行业龙头，宠物动保产品矩阵持续丰富。
001222	源飞宠物	公司是国内宠物用品制造商。不断丰富品类，加大力度开拓市场，全球化布局。

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，可随时间更改。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