

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2025/8/1–2025/8/14）

预计全球玉米大豆供应充足

2025 年 8 月 15 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

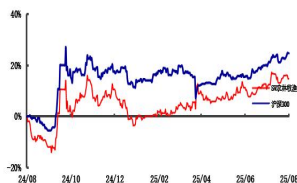
■ **SW农林牧渔行业略跑输沪深300指数。**2025年8月1日—2025年8月14日，SW农林牧渔行业上涨1.32%，跑输同期沪深300指数约1.08个百分点。细分板块中，仅渔业录得负收益，下跌0.64%；农产品加工、饲料、种植业、动物保健、养殖业等板块均录得正收益，分别上涨6.53%、1.88%、0.97%、0.93%和0.38%。估值方面，截至2025年8月14日，SW农林牧渔行业指数整体PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约2.74倍，近两周估值有所回升。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约61.1%的分位水平，仍处于历史低位。

■ **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2025年8月1日—2025年8月14日，全国外三元生猪平均价由14.21元/公斤回落至13.82元/公斤。**成本：**截至2025年8月14日，玉米现货价2394.12元/吨，近两周价格有所回落；豆粕现货价3126元/吨，近两周价格有所回升。**盈利：**截至2025年8月15日，自繁自养生猪养殖利润为28.85元/头，盈利较上周有所回落；外购仔猪养殖利润为-157.05元/头，盈利较上周有所回落。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2025年8月15日，主产区肉鸡苗平均价为3.58元/羽，均价较上周持续回升；主产区蛋鸡苗平均价3.6元/羽，均价较上周略有回落。**白羽鸡：**截至2025年8月15日，主产区白羽肉鸡平均价为7.2元/公斤，均价较上周持续回升；白羽肉鸡养殖利润为1.03元/羽，盈利较上周持续回升。

■ **维持对行业的“超配”评级。**近两周生猪价格有所回落，相较于去年同期有较大回落（由于去年同期生猪价格在相对高位），预计Q3生猪养殖盈利存在较大下行压力。目前能繁母猪存栏量仍处于历史相对高位，具有较大去化空间。7月下旬生猪养殖企业股价冲高后有所回落，目前估值依然处于历史较低的位置，回落后仍然可以关注产能去化预期带来的低位布局机会。肉鸡养殖方面，白羽鸡价格和养殖盈利有所回升，黄羽鸡价格和养殖盈利依然表现较弱，关注盈利边际改善机会。饲料方面，饲料龙头中报表现较好，销量保持增长，关注降本增效、国内市场集中度提升及海外扩张带来的机会。宠物方面，预计优质国产龙头中报业绩表现较好，得益于国内市场增长及全球化产能布局。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）、生物股份（600201）、中宠股份（002891）、依依股份（001206）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 近六成个股录得正收益	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	10

插图目录

图 1：2025 年 8 月 1 日—2025 年 8 月 14 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2025 年 8 月 1 日—2025 年 8 月 14 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）	3
图 3：2025 年 8 月 1 日—2025 年 8 月 14 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2025 年 8 月 1 日—2025 年 8 月 14 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

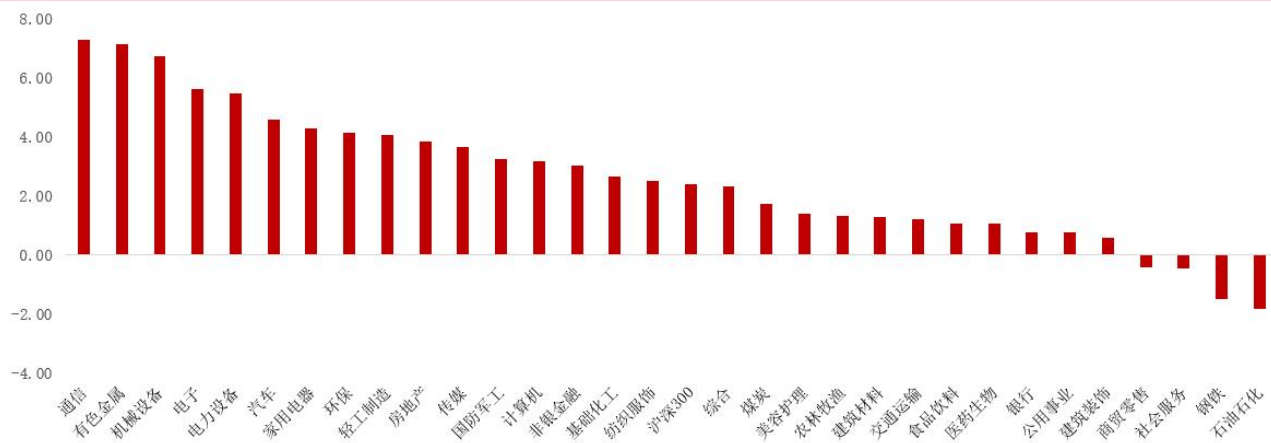
表 1：建议关注标的	10
------------	----

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 1 日—2025 年 8 月 14 日，SW 农林牧渔行业上涨 1.32%，跑输同期沪深 300 指数约 1.08 个百分点。

图 1：2025 年 8 月 1 日—2025 年 8 月 14 日申万一级行业涨幅（%）

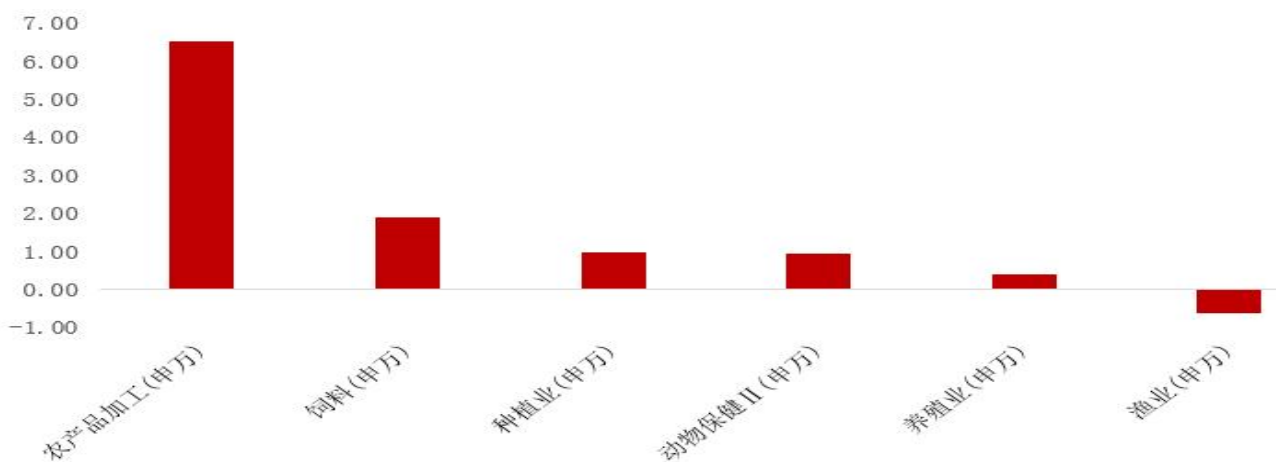


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

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 8 月 1 日—2025 年 8 月 14 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 0.64%；农产品加工、饲料、种植业、动物保健、养殖业等板块均录得正收益，分别上涨 6.53%、1.88%、0.97%、0.93%和 0.38%。

图 2：2025 年 8 月 1 日—2025 年 8 月 14 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



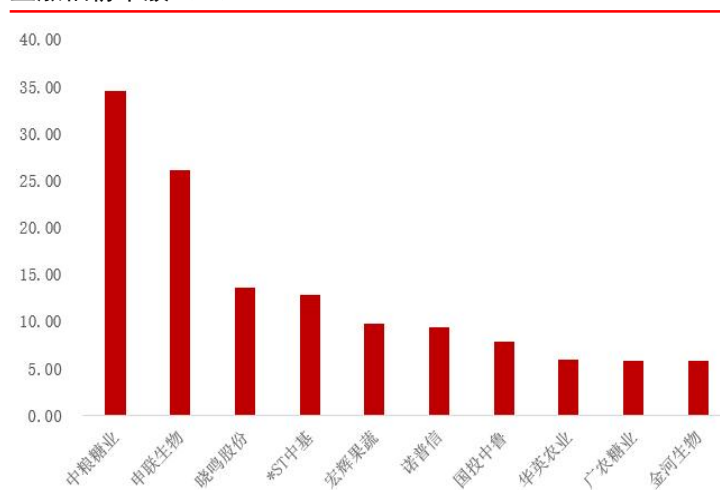
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 近六成个股录得正收益

行业内约有 57%的个股录得正收益。2025 年 8 月 1 日—2025 年 8 月 14 日，SW 农林牧渔行业约有 57%的个股录得正收益，约有 43%的个股录得负收益。涨幅榜上，中粮糖业涨

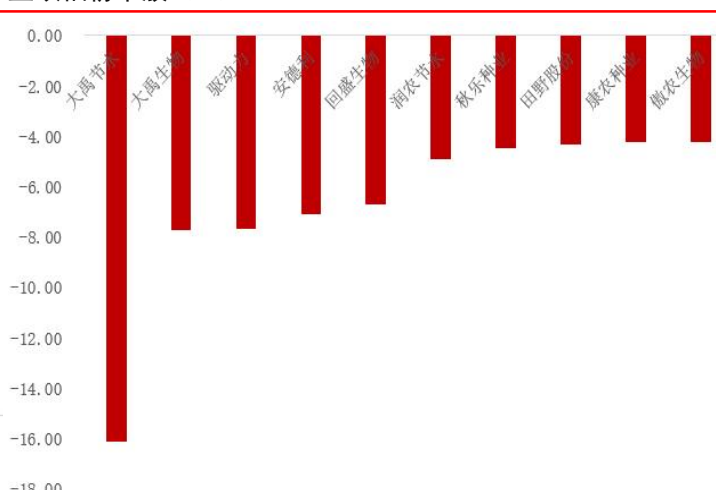
幅居首，上涨 34.54%；申联生物涨幅居第二，上涨 26.03%；另有晓鸣股份和*ST 中基等 2 家公司涨幅在 10%~15%；其余个股涨幅均在 10%以内。跌幅榜上，大禹节水跌幅居首，下跌 16.14%；其余个股跌幅均在 10%以内。

图 3：2025 年 8 月 1 日—2025 年 8 月 14 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 1 日—2025 年 8 月 14 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

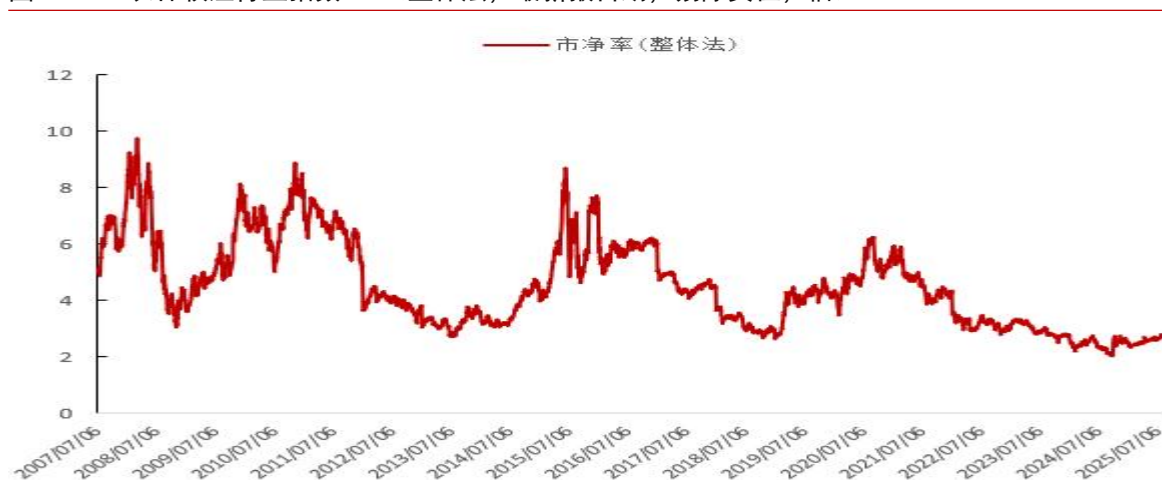


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

近两周行业估值有所回升。截至 2025 年 8 月 14 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 2.74 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 61.1%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：生猪均价有所回落。2025年8月1日—2025年8月14日，全国外三元生猪平均价由14.21元/公斤回落至13.82元/公斤。

（2）产能：2025年6月能繁母猪存栏量环比略有回升。截至2025年6月末，能繁母猪存栏量达到4043万头，环比回升0.02%；是正常保有量3900万头的103.7%，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）

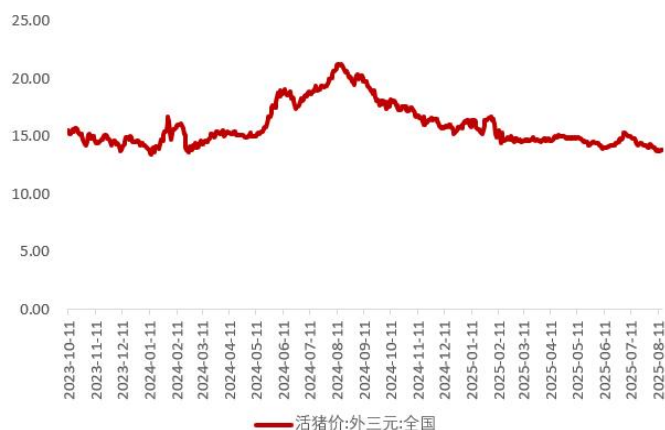
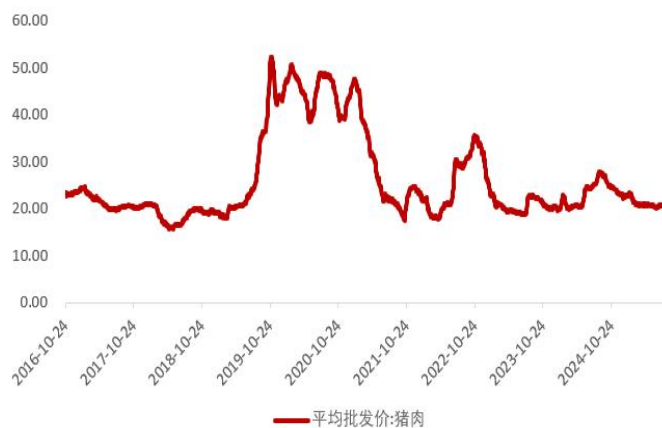


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



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）



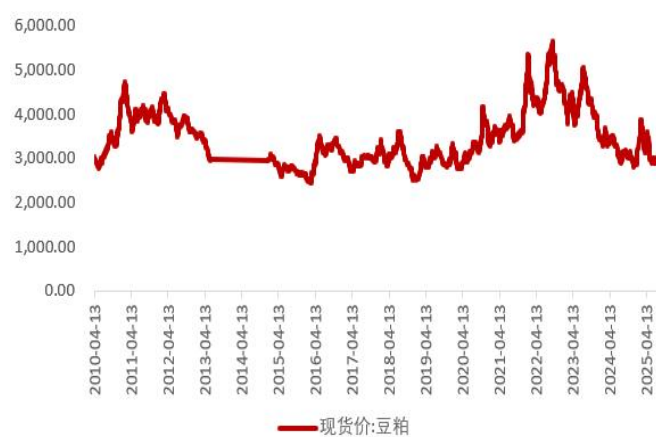
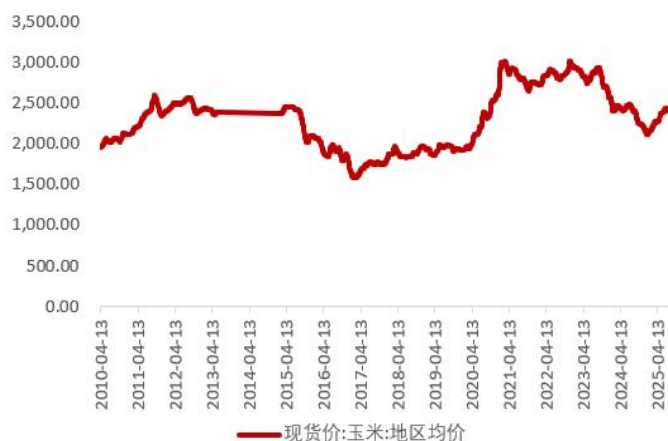
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

（3）成本：玉米现货价有所回落。截至2025年8月14日，玉米现货价2394.12元/吨，近两周价格有所回落；豆粕现货价3126元/吨，近两周价格有所回升。

图 10：玉米现货价（元/吨）

图 11：豆粕现货价（元/吨）



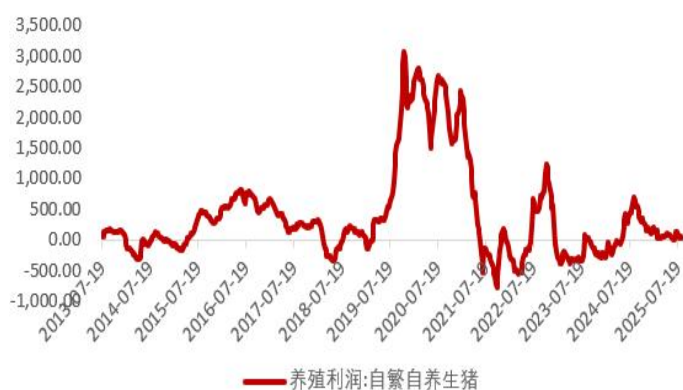
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

（4）盈利：头均盈利有所回落。截至 2025 年 8 月 15 日，自繁自养生猪养殖利润为 28.85 元/头，盈利较上周有所回落；外购仔猪养殖利润为-157.05 元/头，盈利较上周有所回落。

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

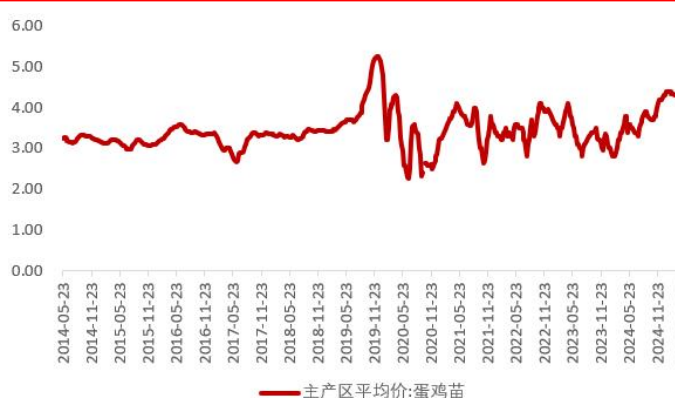
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

禽养殖：

（1）鸡苗：主产区肉鸡苗价格较上周持续回升。截至 2025 年 8 月 15 日，主产区肉鸡苗平均价为 3.58 元/羽，均价较上周持续回升；主产区蛋鸡苗平均价 3.6 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

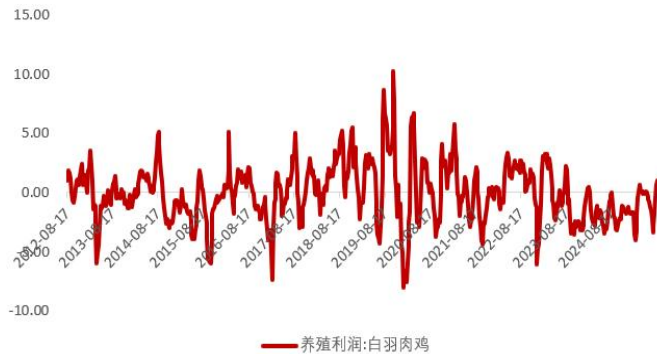
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

(2) 白羽鸡: 主产区白羽肉鸡价格和养殖利润较上周持续回升。截至 2025 年 8 月 15 日, 主产区白羽肉鸡平均价为 7.2 元/公斤, 均价较上周持续回升; 白羽肉鸡养殖利润为 1.03 元/羽, 盈利较上周持续回升。

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:

近两周鲫鱼均价略有回落。截至 2025 年 8 月 14 日, 鲫鱼全国平均批发价 22.38 元/公斤, 近两周均价略有回落; 鲤鱼全国平均批发价 15.69 元/公斤, 近两周均价略有回升。

图 18: 全国鲫鱼鲤鱼平均批发价 (元/公斤)

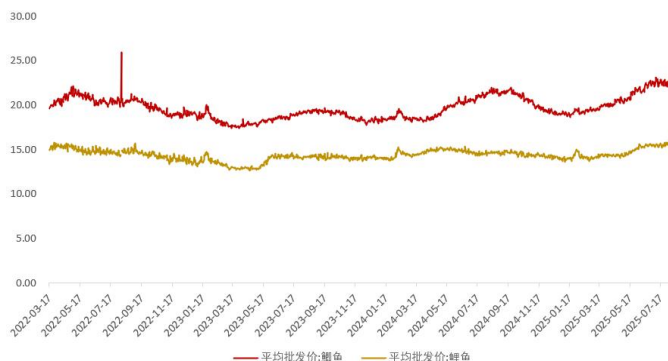
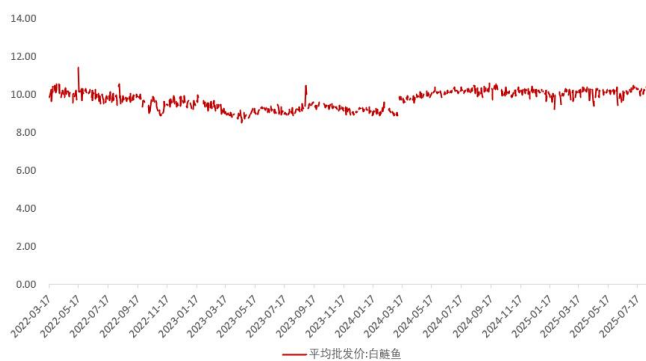


图 19: 全国白鲢鱼平均批发价 (元/公斤)



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

■ 2025年8月中国农产品供需形势分析(CASDE-No.110)(中国农业农村信息网, 2025/8/15)

玉米: 本月对中国玉米供需形势预测与上月保持一致。近期, 东北地区大部光热充足, 墒情适宜, 西北、华北大部水热条件较好, 总体利于作物生长, 黄淮南部、陕西关中等地温高雨少部分农田出现旱情, 新疆产区大部出现高温天气, 不利于作物灌浆。据中国气象局评估, 今年玉米播种以来全国产区平均气候适宜度为非常适宜等级, 黄淮、新疆等部分地区有阶段性高温, 后期有发生高温热害和伏旱的可能。国内市场, 产区余粮维持低位, 储备玉米拍卖对供应有一定补充但较为有限, 饲料及深加工企业玉米库存均较为充足, 玉米供需总体保持紧平衡状态。国际市场, 全球玉米增产预期较强, 市场供应

充足。

大豆：本月对中国大豆供需形势预测与上月保持一致。东北产区大部农田墒情适宜，水热条件总体利于大豆开花结荚；华北主产区气候适宜，大豆生长正常；湖北早熟大豆已基本收割完毕，单产较上年略增。预计在秋粮上市前，国产大豆价格将保持基本稳定。国际市场方面，美国大豆主产区作物生长态势良好，丰产预期持续升温；巴西大豆出口强劲，全球大豆供应呈宽松格局。

棉花：本月对中国棉花供需形势预测与上月保持一致。全国大部分产区棉花处于开花盛期，新疆局部地区进入裂铃吐絮期，发育期较常年偏早。中国气象局预测，8月新疆和长江流域棉区气温偏高、降水偏少，棉花遭受高温热害风险较高。当前棉花商业库存持续下降，同时棉纺织旺季即将到来，棉价存在底部支撑。

4. 公司重要资讯

■ 2025年中报披露情况（wind）

截至8月15日，行业内近两周共有6家上市公司公布了2025年中报。其中中宠股份、回盛生物和敦煌种业上半年业绩增长较快。中宠股份：2025年上半年实现总营业收入24.3亿元，同比增长24.3%；实现归母净利润2.0亿元，同比增长42.6%；Q2营业总收入和归母净利润分别同比增长23.4%和29.8%；分地区来看，上半年境内业务营业收入8.57亿元，同比增长38.89%，境外业务营业收入15.75亿元，同比增长17.61%；分产品来看，上半年宠物主粮营业收入7.83亿元，同比增长85.79%，宠物零食营业收入15.29亿元，同比增长6.37%；全球化方面，中宠股份正加速全球产业链布局，目前已在全球范围内建成超22间现代化生产基地，另有超10余个新项目正在稳步推进中。

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（%）
000798.SZ	中水渔业	2025-08-15	17.5	0.9	-10.7	22.1
002556.SZ	辉隆股份	2025-08-15	82.8	1.1	-7.2	-36.9
600354.SH	敦煌种业	2025-08-15	7.2	0.5	21.6	73.4
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
300871.SZ	回盛生物	2025-08-06	8.2	1.2	88.4	325.9

■ 圣农发展：2025年7月份销售情况简报（2025/8/12）

公司2025年7月实现销售收入21.29亿元，较去年同期增长22.02%，较上月环比增长26.21%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为14.90亿元，较去年同期增长14.44%，较上月环比增长27.35%；深加工肉制品板块销售收入为9.83亿元，较去年同期增长38.48%，较上月环比增长19.74%。销量方面，7月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为15.87万吨，较去年同期增长22.88%，较上月环比增长28.40%；深加工肉制品板块产品销售数量为5.16万吨，较去年同期增长56.39%，较上月环比增长23.70%。

■ **新希望：2025年7月生猪销售情况简报（2025/8/8）**

公司2025年7月销售生猪130.25万头，环比变动-2.06%，同比变动3.21%。收入18.02亿元，环比变动-3.67%，同比变动-24.62%。商品猪销售均价14.44元/公斤，环比变动1.83%，同比变动-23.19%。

■ **湘佳股份：2025年7月份活禽销售情况简报（2025/8/8）**

公司2025年7月份销售活禽370.73万只，销售收入5,079.06万元，销售均价7.85元/公斤，环比变动分别为-13.74%、-25.50%、-2.20%，同比变动分别为-11.97%、-42.74%、-26.30%。

■ **立华股份：2025年7月销售情况简报（2025/8/7）**

公司2025年7月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）4,915.08万只，销售收入10.34亿元，毛鸡销售均价9.77元/公斤，环比变动分别为12.13%、9.77%、-0.20%，同比变动分别为10.75%、-14.90%、-25.93%。公司2025年7月销售肉猪14.55万头，销售收入2.60亿元，肉猪销售均价14.75元/公斤，环比变动分别为-14.01%、-14.19%、1.44%，同比变动分别为17.53%、-8.77%、-23.65%。

■ **温氏股份：2025年7月主产品销售情况简报（2025/8/6）**

公司2025年7月销售肉鸡11,094.39万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入23.16亿元，毛鸡销售均价9.89元/公斤，环比变动分别为6.35%、1.22%、-3.89%，同比变动分别为14.02%、-11.84%、-25.08%。公司2025年7月销售生猪316.48万头（其中毛猪和鲜品264.58万头，仔猪51.90万头），收入48.77亿元，毛猪销售均价14.58元/公斤，环比变动分别为5.24%、-0.87%、1.32%，同比变动分别为36.22%、-8.72%、-23.06%。2025年7月，公司生猪销量同比上升，主要原因是受公司前期投苗增加以及外卖仔猪影响。

■ **牧原股份：2025年7月份销售简报（2025/8/6）**

2025年7月份，公司销售商品猪635.5万头，同比变动13.02%（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商品猪237.7万头）；商品猪销售均价14.30元/公斤，同比变动-21.86%；商品猪销售收入116.39亿元，同比变动-10.41%。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。近两周生猪价格有所回落，相较于去年同期有较大回落（由于去年同期生猪价格在相对高位），预计 Q3 生猪养殖盈利存在较大下行压力。目前能繁母猪存栏量仍处于历史相对高位，具有较大去化空间。7月下旬生猪养殖企业股价冲高后有所回落，目前估值依然处于历史较低的位置，回落后仍然可以关注产能去化预期带来的低位布局机会。肉鸡养殖方面，白羽鸡价格和养殖盈利有所回升，黄羽鸡价格和养殖盈利依然表现较弱，关注盈利边际改善机会。饲料方面，饲料龙头中报表现较好，销量保持增长，关注降本增效、国内市场集中度提升及海外扩张带来的机会。宠物方面，预计优质国产龙头中报业绩表现较好，得益于国内市场增长及全球化产能布局。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）、生物股份（600201）、中宠股份（002891）、依依股份（001206）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。
002299	圣农发展	公司是国内白羽肉鸡全产业链龙头，具备种源优势，并持续拓展食品业务。
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。
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。

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