

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2025/7/18-2025/7/31）

政策助力促进农产品消费

2025 年 8 月 1 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

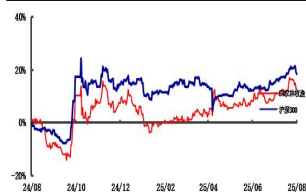
■ **SW农林牧渔行业略跑赢沪深300指数。**2025年7月18日—2025年7月31日，SW农林牧渔行业上涨1.06%，跑赢同期沪深300指数约0.05个百分点。细分板块中，渔业、养殖业、种植业和饲料录得正收益，分别上涨2.04%、1.79%、1.6%和0.64%；农产品加工和动物保健录得负收益，分别下跌0.74%和3.21%。估值方面，截至2025年7月31日，SW农林牧渔行业指数整体PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约2.69倍，近两周估值先回升后回落。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约60.1%的分位水平，仍处于历史低位。

■ **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2025年7月18日—2025年7月31日，全国外三元生猪平均价由14.37元/公斤回落至14.21元/公斤。**成本：**截至2025年7月31日，玉米现货价2402.02元/吨，近两周价格有所回落；豆粕现货价2984元/吨，近两周价格略有回升。**盈利：**截至2025年8月1日，自繁自养生猪养殖利润为43.85元/头，外购仔猪养殖利润为-116.78元/头，盈利较上周有所回落。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2025年8月1日，主产区肉鸡苗平均价为2.57元/羽，均价较上周有所回升；主产区蛋鸡苗平均价3.85元/羽，均价较上周略有回落。**白羽鸡：**截至2025年8月1日，主产区白羽肉鸡平均价为6.83元/公斤，均价较上周有所回升；白羽肉鸡养殖利润为-0.43元/羽，盈利较上周有所回升。

■ **维持对行业的“超配”评级。**近两周生猪价格有所回落。从供给上看，预计今年三季度生猪产能将有所回升，猪价及其养殖盈利将受到压制。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月以来生猪养殖公司股价有所反弹，主要得益于反内卷预期带来的产能去化预期所推动的。生猪养殖板块估值7月以来有所回升，但依然处于历史较低的位置，关注具有规模优势、成本控制能力强的生猪养殖龙头。肉鸡养殖方面，肉鸡价格表现依然较弱，盈利依然承压较大，关注盈利边际改善机会。饲料方面，饲料龙头销量保持增长，国内市场集中度持续提升，关注降本增效及海外扩张带来的机会。宠物方面，国内市场仍有较大扩容空间，优质国产龙头市占率仍有较大提升机会。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、立华股份（300761）、海大集团（002311）、瑞普生物（300119）、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 农林牧渔行业略跑赢沪深 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	9

插图目录

图 1：2025 年 7 月 18 日—2025 年 7 月 31 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2025 年 7 月 18 日—2025 年 7 月 31 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）	3
图 3：2025 年 7 月 18 日—2025 年 7 月 31 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2025 年 7 月 18 日—2025 年 7 月 31 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

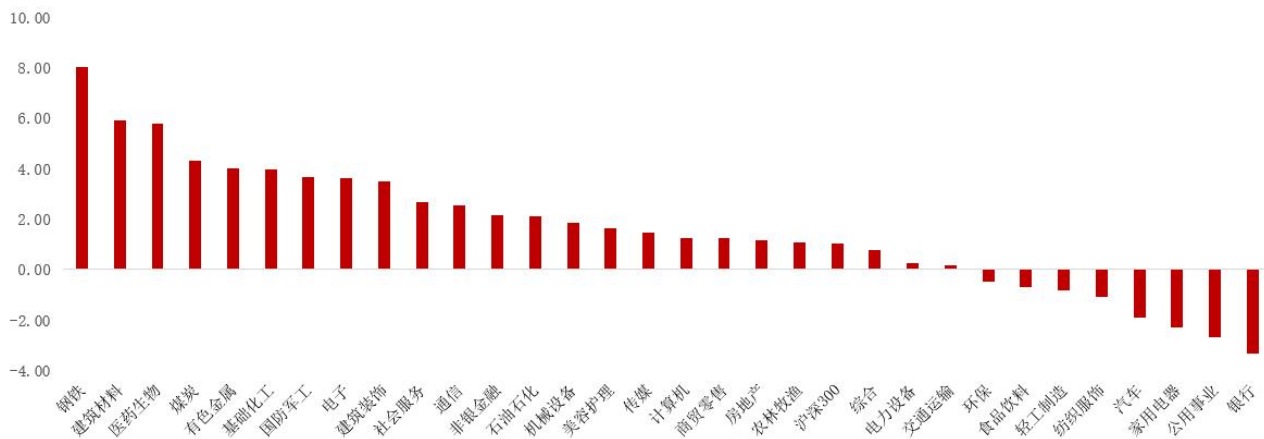
表 1：建议关注标的	9
------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业略跑赢沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业略跑赢沪深 300 指数。2025 年 7 月 18 日—2025 年 7 月 31 日，SW 农林牧渔行业上涨 1.06%，跑赢同期沪深 300 指数约 0.05 个百分点。

图 1：2025 年 7 月 18 日—2025 年 7 月 31 日申万一级行业涨幅（%）

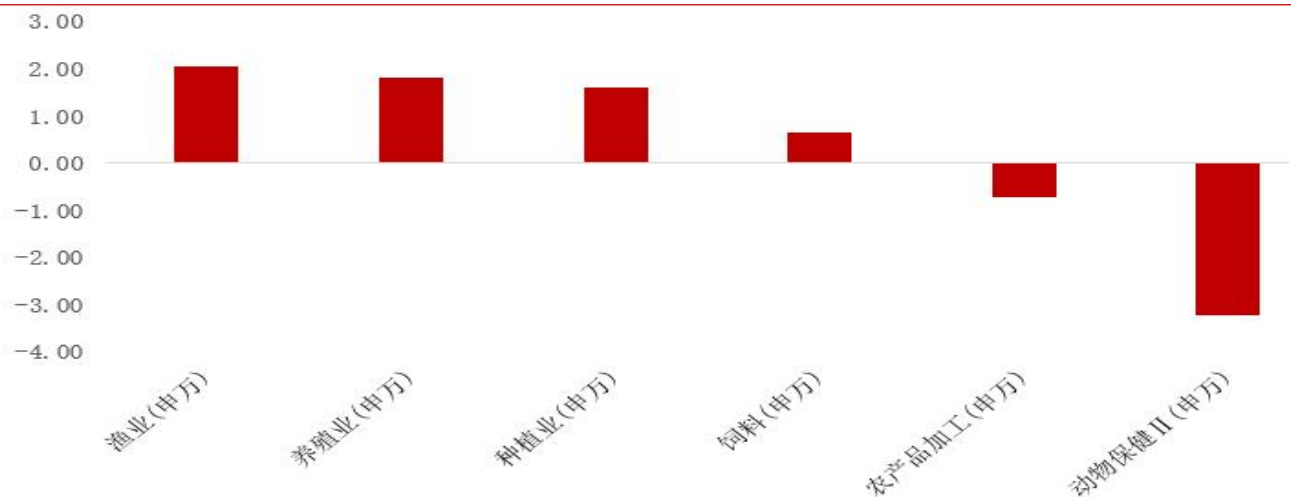


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

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 7 月 18 日—2025 年 7 月 31 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，渔业、养殖业、种植业和饲料录得正收益，分别上涨 2.04%、1.79%、1.6% 和 0.64%；农产品加工和动物保健录得负收益，分别下跌 0.74% 和 3.21%。

图 2：2025 年 7 月 18 日—2025 年 7 月 31 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



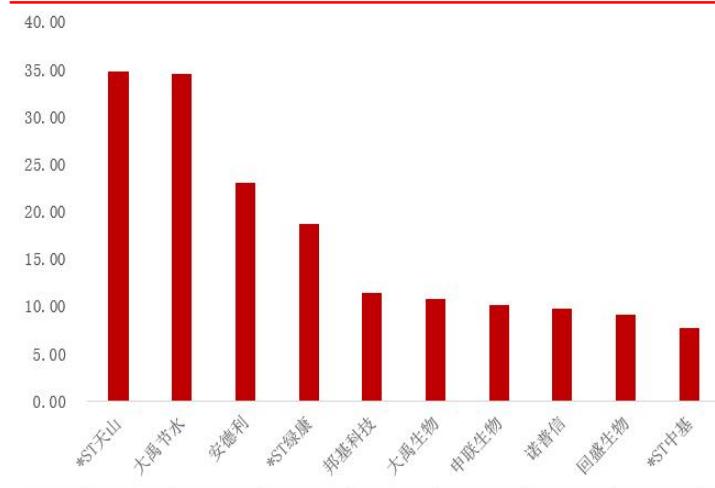
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 7 月 18 日—2025 年 7 月 31 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，*ST 天山涨

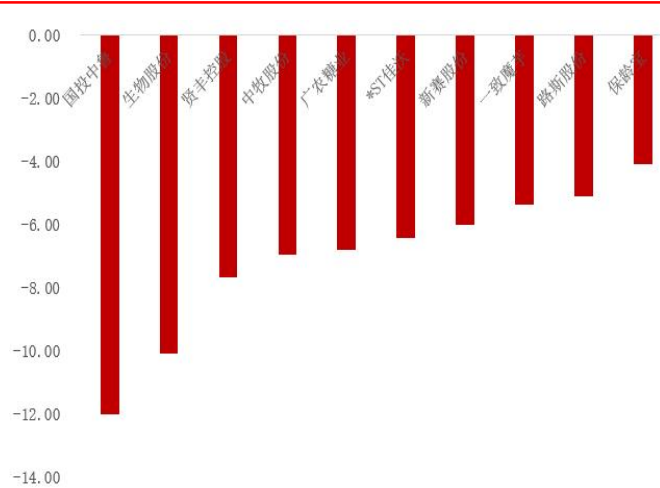
幅居首，上涨 34.77%；大禹节水涨幅居第二，上涨 34.47%；另有安德利等 5 家公司涨幅在 10%~25%；其余个股涨幅均在 10%以内。跌幅榜上，国投中鲁跌幅居首，下跌 12.01%；生物股份跌幅居第二，下跌 10.07%；其余个股跌幅均在 10%以内。

图 3：2025 年 7 月 18 日—2025 年 7 月 31 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 7 月 18 日—2025 年 7 月 31 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

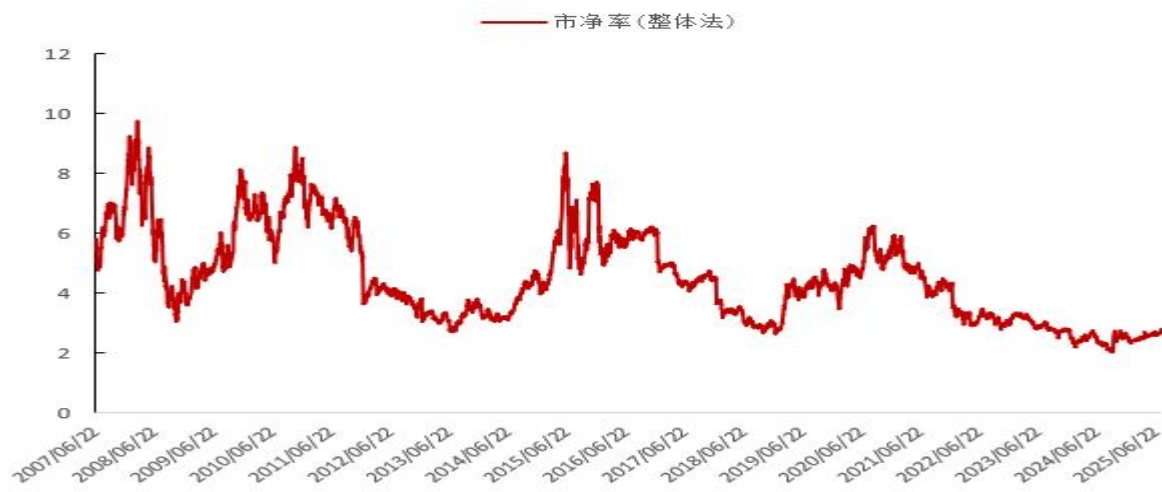


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

近两周行业估值先回升后回落。截至 2025 年 7 月 31 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，近两周估值先回升后回落。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 60.1%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 7 月 18 日—2025 年 7 月 31 日，全国外三元生猪平均价由 14.37 元/公斤回落至 14.21 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）

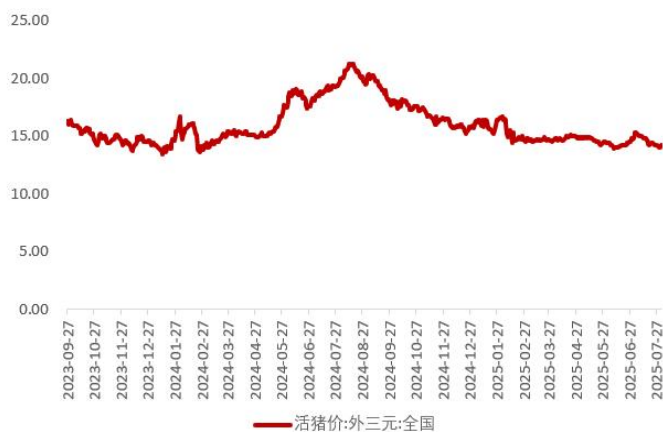
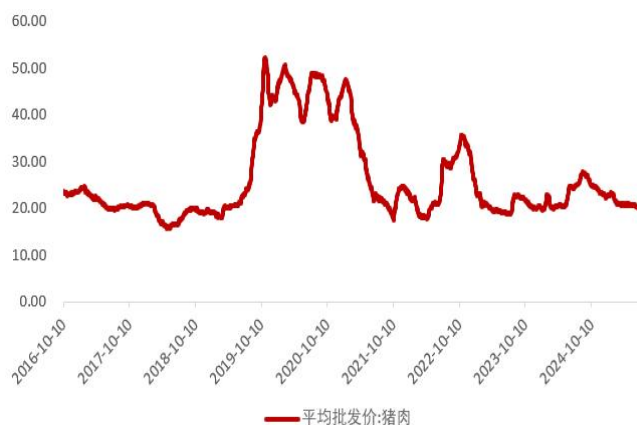


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



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 7 月 31 日，玉米现货价 2402.02 元/吨，近两周价格有所回落；豆粕现货价 2984 元/吨，近两周价格略有回升。

图 10：玉米现货价（元/吨）

图 11：豆粕现货价（元/吨）



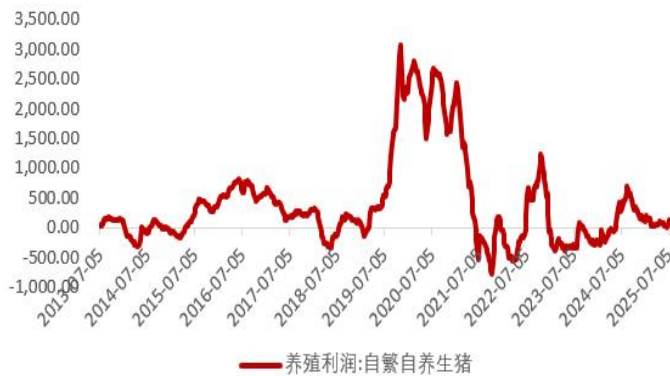
资料来源：iFinD，东莞证券研究所



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

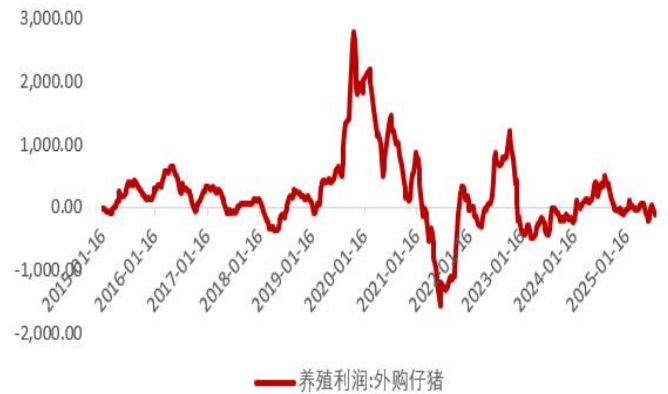
（4）盈利：头均盈利有所回落。截至2025年8月1日，自繁自养生猪养殖利润为43.85元/头，盈利较上周有所回落；外购仔猪养殖利润为-116.78元/头，盈利较上周有所回落。

图 12：自繁自养生猪养殖利润（元/头）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 13：外购仔猪养殖利润（元/头）



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有所回升。截至2025年8月1日，主产区肉鸡苗平均价为2.57元/羽，均价较上周有所回升；主产区蛋鸡苗平均价3.85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较上周有所回升。截至2025年8月1日，主产区白羽肉鸡平均价为6.83元/公斤，均价较上周有所回升；白羽肉鸡养殖利润为-0.43元/羽，盈利较上周有所回升。

图 16：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）

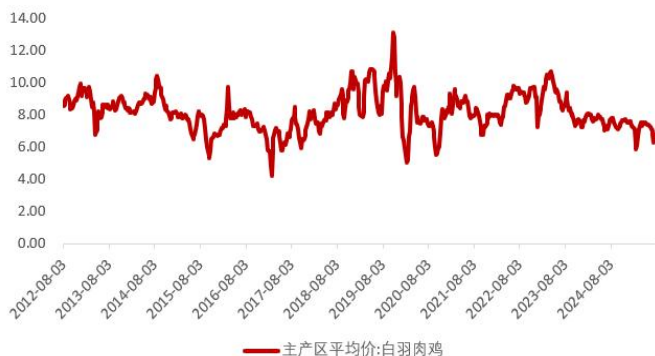
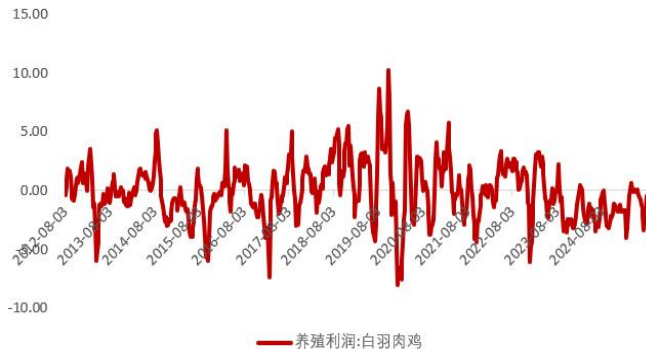


图 17：白羽肉鸡养殖利润（元/羽）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

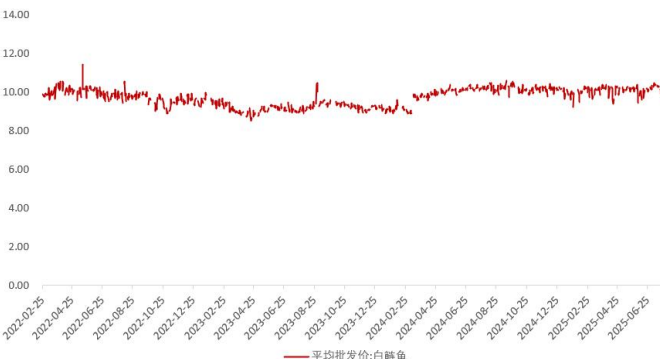
➤ 水产养殖：

近两周鲫鱼均价略有回落。截至2025年7月31日，鲫鱼全国平均批发价22.69元/公斤，近两周均价略有回落；鲤鱼全国平均批发价15.82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

- 农业农村、国家发展改革委等10部门发布《促进农产品消费实施方案》（农业农村部，澎湃新闻，2025/7/27）

农业农村部等十部门7月27日发布促进农产品消费实施方案，部署了九方面举措，提出优化供给端、创新流通端、激活市场端、释放多样化、品质化、差异化消费潜力，引领供需结构升级，有力有效扩大农产品消费。

4. 公司重要资讯

■ 2025年中报披露情况（wind）

截至8月1日，行业内共有5家上市公司公布了2025年中报。其中金河生物和海大集团上半年业绩增长相对较好。海大集团2025年上半年实现总营业收入588.31亿元，同比增长12.5%；实现归母净利润26.39亿元，同比增长24.16%；上半年饲料销量创历史同期新高：实现饲料销量约1470万吨（含内部养殖耗用量约105万吨），同比增长约25%，外销增量绝对值已接近2025年全年目标。

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（%）
002458.SZ	益生股份	2025-08-01	13.2	0.1	-4.0	-96.6
002852.SZ	道道全	2025-08-01	27.9	1.8	1.2	563.2
002688.SZ	金河生物	2025-07-31	13.9	1.4	30.4	51.5
002311.SZ	海大集团	2025-07-29	588.3	26.4	12.5	24.2
600257.SH	大湖股份	2025-07-25	4.3	0.0	-14.4	81.3

■ 益生股份：2025年员工持股计划（草案）（2025/8/1）

参加公司本次员工持股计划的员工总人数预计不超过336人，其中参与本员工持股计划的董事、监事、高级管理人员共计10人。具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。本员工持股计划的资金来源为公司已提取的拟向本员工持股计划持有人发放的激励基金。本员工持股计划设立时的资金总额不超过650.00万元，以“份”作为认购单位，每份份额为1.00元，本员工持股计划的总份数为不超过650.00万份。

■ 生物股份：关于子公司获得兽用生物制品临床试验批件的公告（2025/7/26）

公司全资子公司金宇保灵生物药品有限公司（以下简称“金宇保灵”）收到了农业农村部颁发的猫传染性腹膜炎mRNA疫苗临床试验批件（批件号：2025062）。猫传染性腹膜炎是一种由猫传染性腹膜炎病毒（Feline Infectious Peritonitis Virus, FIPV）引起的致死性烈性传染病，致死率可高达100%，严重威胁到猫的生命健康，目前尚未有商品化疫苗可以使用。金宇保灵联合相关单位共同开发的猫传染性腹膜炎mRNA疫苗，在抗原设计阶段科研人员深入研究FIPV病毒的感染与免疫机制，结合AI算法与结构生物学对抗原进行了细致的筛选及优化，通过高通量的本动物免疫攻毒实验得到了有效保护的核心靶点设计。截至目前，该产品累计研发投入金额约620万元。

■ 瑞普生物：关于获得兽用生物制品临床试验批件的公告（2025/7/25）

公司收到了农业农村部颁发的猪流行性腹泻病毒mRNA疫苗（RPS1903）临床试验批件（批件号：2025061）。猪流行性腹泻，是由猪流行性腹泻病毒引起的一种高度接触性肠道传染病。此次获得的临床批件，是国内首个经济动物用mRNA疫苗临床批件。mRNA疫苗通过精准编码猪流行性腹泻病毒的关键抗原序列，进入机体后直接引导细胞合成抗原蛋白，

从而激发强效免疫反应。与传统疫苗相比，mRNA疫苗在研发效率、免疫效果及生物安全风险防控等方面，具备明显优势。

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。从供给上看，预计今年三季度生猪产能将有所回升，猪价及其养殖盈利将受到压制。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月以来生猪养殖公司股价有所反弹，主要得益于反内卷预期带来的产能去化预期所推动的。生猪养殖板块估值7月以来有所回升，但依然处于历史较低的位置，关注具有规模优势、成本控制能力强的生猪养殖龙头。肉鸡养殖方面，肉鸡价格表现依然较弱，盈利依然承压较大，关注盈利边际改善机会。饲料方面，饲料龙头销量保持增长，国内市场集中度持续提升，关注降本增效及海外扩张带来的机会。宠物方面，国内市场仍有较大扩容空间，优质国产龙头市占率仍有较大提升机会。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、立华股份（300761）、海大集团（002311）、瑞普生物（300119）、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。
300761	立华股份	公司是国内黄羽鸡养殖龙头，具有一体化优势和养殖成本优势。
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