

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2025/6/20-2025/7/3）

关注产能去化进程

2025 年 7 月 4 日

投资要点：

分析师：魏红梅

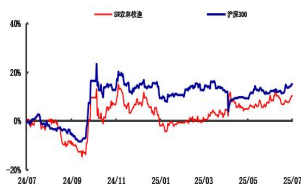
SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

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

- **SW农林牧渔行业略跑输沪深300指数。**2025年6月20日—2025年7月3日，SW农林牧渔行业上涨2.9%，跑输同期沪深300指数约0.35个百分点。细分板块中，渔业、农产品加工、动物保健、饲料、养殖业和种植业均录得正收益，分别上涨11.56%、4.39%、3.63%、2.85%、2.34%和2.27%。估值方面，截至2025年7月3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2.65倍，近两周先回升后回落。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约58.9%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6月20日—2025年7月3日，全国外三元生猪平均价由14.22元/公斤回升至15.3元/公斤。**产能：**截至2025年5月末，能繁母猪存栏量达到4042万头，环比回升0.1，同比回升1.2%；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。**成本：**截至2025年7月3日，玉米现货价2436.86元/吨，近两周价格持续回升；豆粕现货价2930元/吨，近两周价格先回落后再回升。**盈利：**截至2025年7月4日，自繁自养生猪养殖利润为119.72元/头，盈利较上两周有所回升；外购仔猪养殖利润为-26.26元/头，盈利较上两周有所回升。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2025年7月4日，主产区肉鸡苗平均价为1.36元/羽，均价较上周有所回落；主产区蛋鸡苗平均价3.9元/羽，均价较上周略有回落。**白羽鸡：**截至2025年7月4日，主产区白羽肉鸡平均价为6.75元/公斤，均价较上周有所回落；白羽肉鸡养殖利润为-2.17元/羽，盈利较上周有所回落。
- **维持对行业的“超配”评级。**近两周生猪价格有所回升。从供给上看，预计今年生猪产能总体有所回升，将压制猪价表现。目前能繁母猪存栏量具有一定去化空间。近两周生猪养殖板块估值有所回升，但依然处于历史低位，关注产能去化预期带来的低位布局机会。肉鸡养殖方面，肉鸡价格有所回落，盈利依然承压较大，关注盈利边际改善机会。饲料方面，原料成本压力同比有所降低，饲料龙头持续扩大规模优势，提高国内市占率，持续推进国际化战略。宠物方面，国内市场有望保持较快扩容，优质国产龙头有望保持较快增长。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、圣农发展（002299）、湘佳股份（002982）、海大集团（002311）、中牧股份（600195）、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。

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 所有细分板块均录得正收益	3
1.3 超过九成个股录得正收益	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	8
6. 风险提示	9

插图目录

图 1：2025 年 6 月 20 日—2025 年 7 月 3 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2025 年 6 月 20 日—2025 年 7 月 3 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）	3
图 3：2025 年 6 月 20 日—2025 年 7 月 3 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2025 年 6 月 20 日—2025 年 7 月 3 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

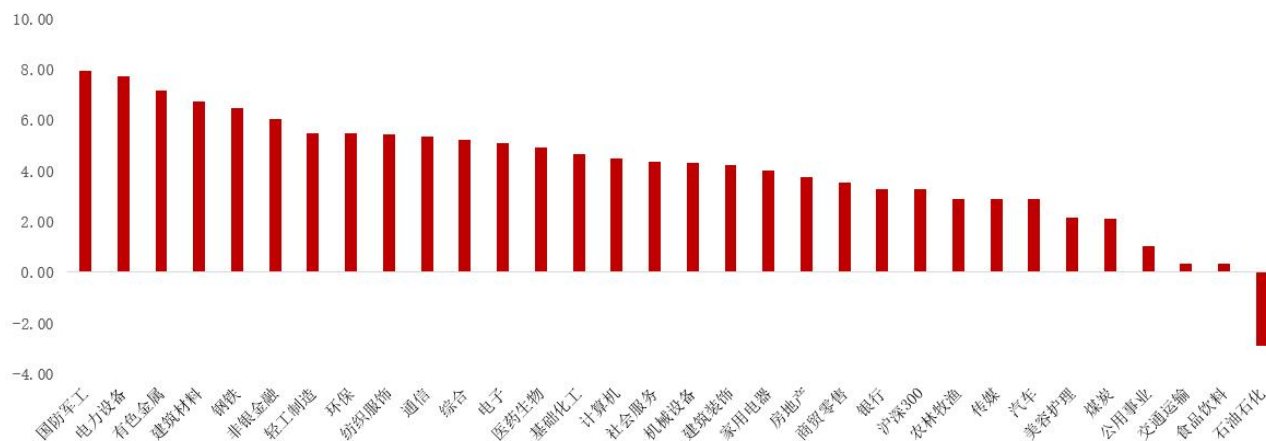
表 1：建议关注标的	8
------------	---

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 6 月 20 日—2025 年 7 月 3 日，SW 农林牧渔行业上涨 2.9%，跑输同期沪深 300 指数约 0.35 个百分点。

图 1：2025 年 6 月 20 日—2025 年 7 月 3 日申万一级行业涨幅（%）

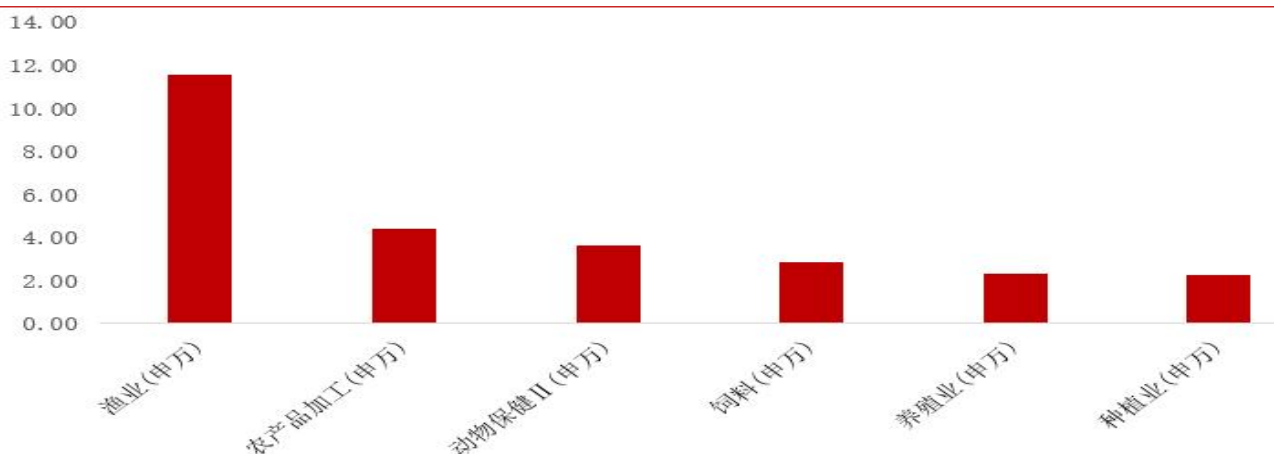


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块均录得正收益

所有细分板块均录得正收益。2025 年 6 月 20 日—2025 年 7 月 3 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，渔业、农产品加工、动物保健、饲料、养殖业和种植业均录得正收益，分别上涨 11.56%、4.39%、3.63%、2.85%、2.34%和 2.27%。

图 2：2025 年 6 月 20 日—2025 年 7 月 3 日 SW 农林牧渔行业二级细分板块涨幅（%）



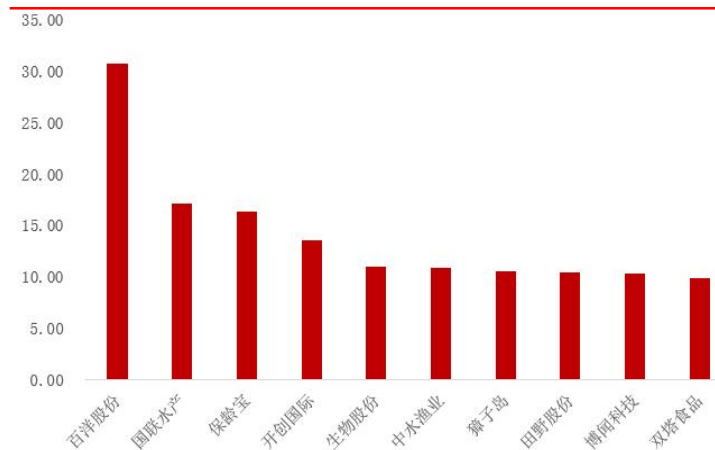
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 超过九成个股录得正收益

行业内约有 92%的个股录得正收益。2025 年 6 月 20 日—2025 年 7 月 3 日，SW 农林牧渔行业约有 92%的个股录得正收益，约有 8%的个股录得负收益。涨幅榜上，百洋股份涨幅

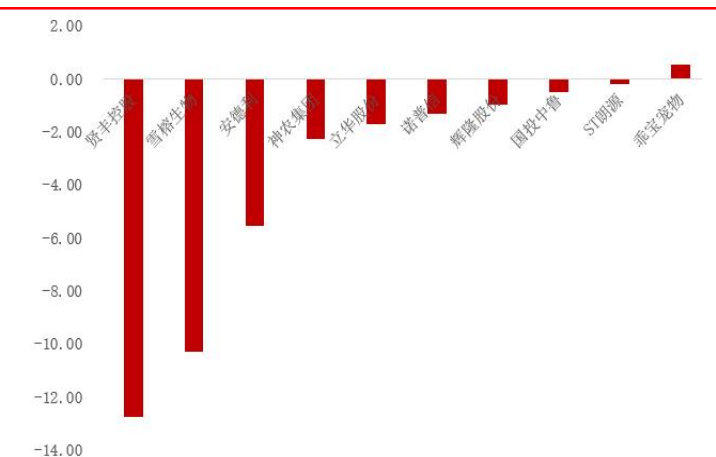
居首，上涨 30.74%，国产水联、保龄宝等 8 家公司涨幅在 10%~18%；其余个股涨幅均在 10%以内；涨幅较大的个股主要集中在水产养殖和海产养殖领域。跌幅榜上，贤丰控股跌幅居首，下跌 12.76%；雪榕生物跌幅第二，下跌 10.31%；其余个股跌幅均在 6%以内。

图 3：2025 年 6 月 20 日—2025 年 7 月 3 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 6 月 20 日—2025 年 7 月 3 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

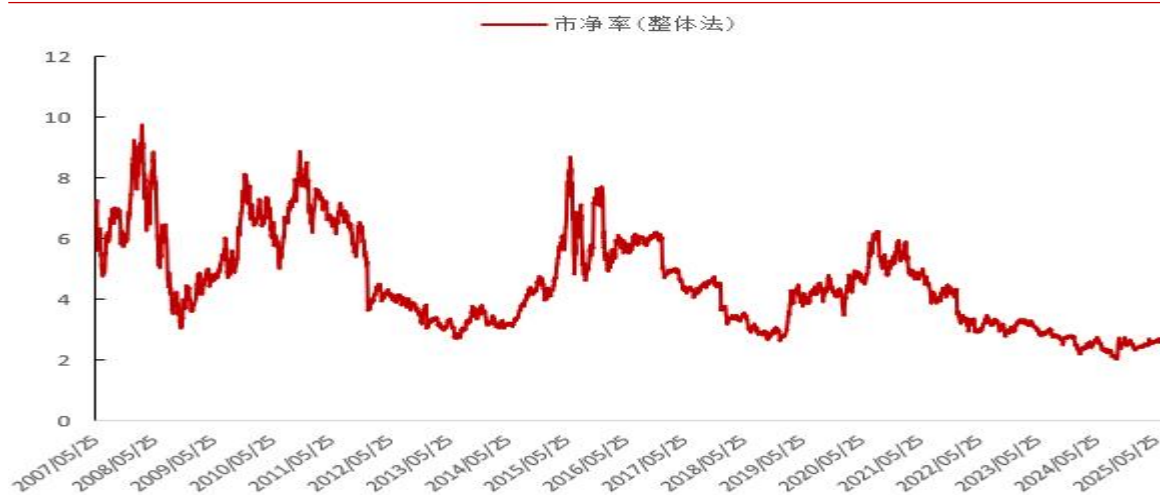


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

近两周行业估值有所回升。截至 2025 年 7 月 3 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 2.65 倍，近两周先回升后回落。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 58.9%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：生猪均价有所回升。2025年6月20日—2025年7月3日，全国外三元生猪平均价由14.22元/公斤回升至15.3元/公斤。

（2）产能：2025年5月能繁母猪存栏量环比略有回升。截至2025年5月末，能繁母猪存栏量达到4042万头，环比回升0.1，同比回升1.2%；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）

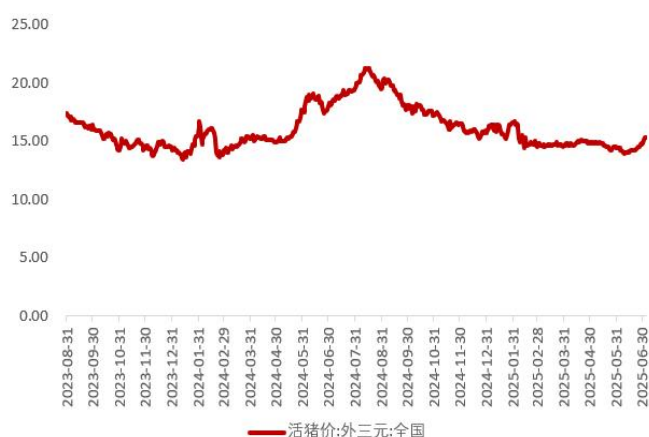
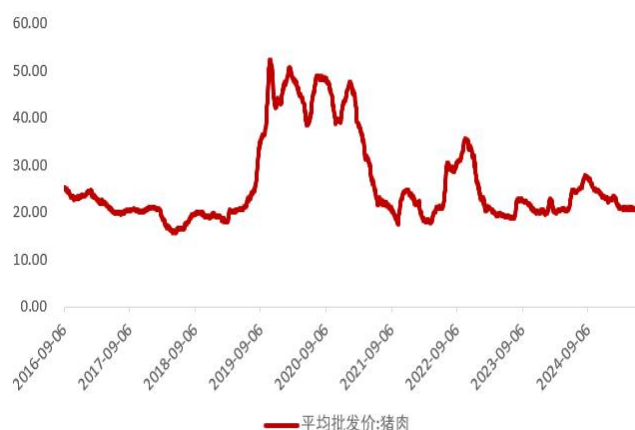


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



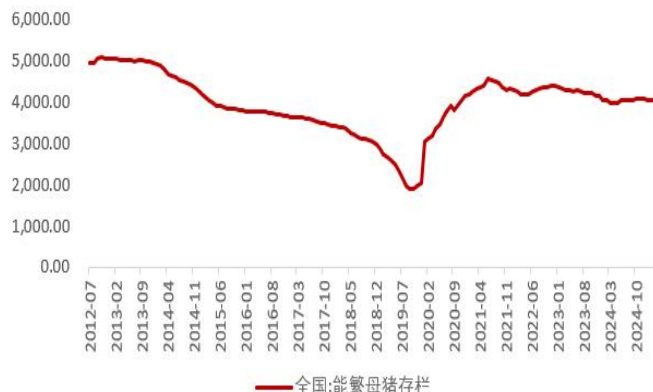
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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）



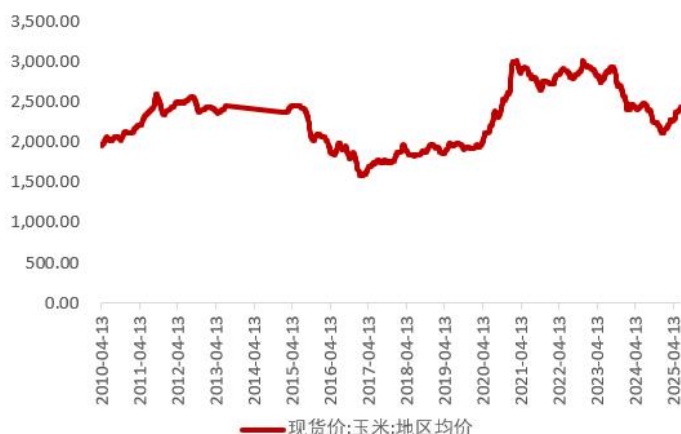
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

（3）成本：玉米现货价持续回升。截至2025年7月3日，玉米现货价2436.86元/吨，近两周价格持续回升；豆粕现货价2930元/吨，近两周价格先回落后回升。

图 10：玉米现货价（元/吨）

图 11：豆粕现货价（元/吨）



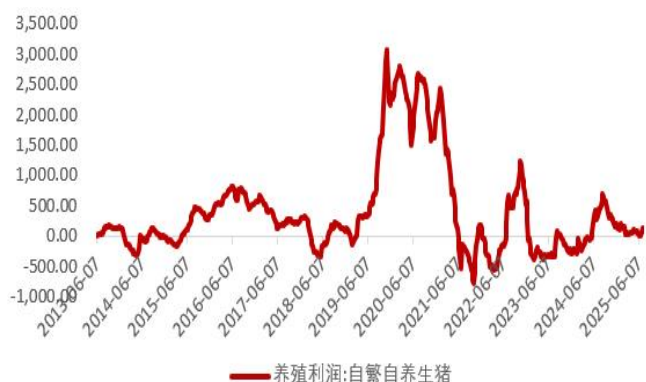
资料来源：iFinD，东莞证券研究所



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

(4) **盈利**: 头均盈利有所回升。截至2025年7月4日,自繁自养生猪养殖利润为119.72元/头,盈利较上两周有所回升;外购仔猪养殖利润为-26.26元/头,盈利较上两周有所回升。

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

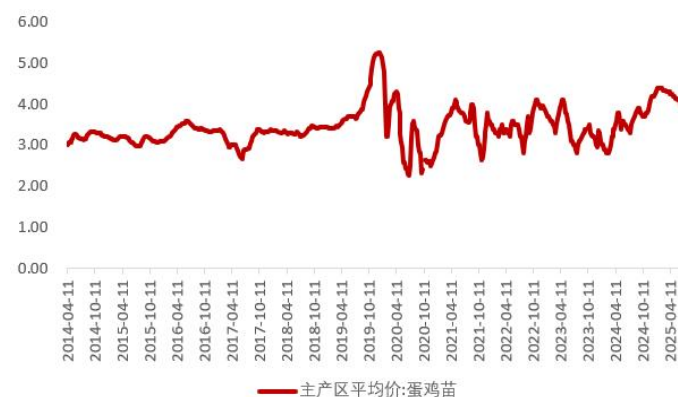
➤ 禽养殖:

(1) **鸡苗**: 主产区肉鸡苗、蛋鸡苗价格较上周有所回落。截至2025年7月4日,主产区肉鸡苗平均价为1.36元/羽,均价较上周有所回落;主产区蛋鸡苗平均价3.9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落。截至 2025 年 7 月 4 日，主产区白羽肉鸡平均价为 6.75 元/公斤，均价较上周有所回落；白羽肉鸡养殖利润为-2.17 元/羽，盈利较上周有所回落。

图 16：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）

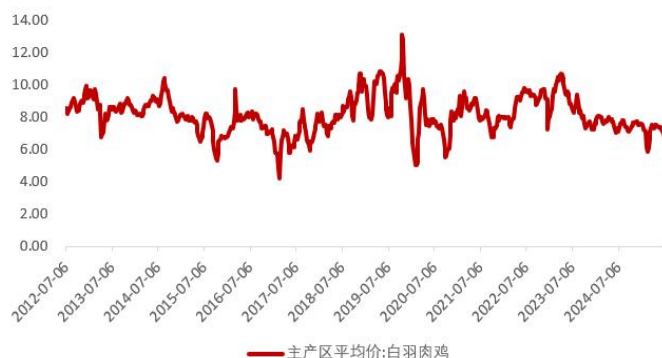
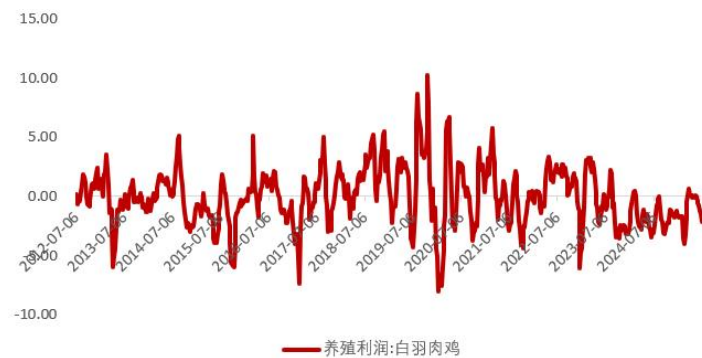


图 17：白羽肉鸡养殖利润（元/羽）



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：

近两周鲫鱼均价持续回升。截至 2025 年 7 月 3 日，鲫鱼全国平均批发价 22.44 元/公斤，近两周均价持续回升；鲤鱼全国平均批发价 15.42 元/公斤，近两周均价较为平稳。

图 18：全国鲫鱼鲤鱼平均批发价（元/公斤）

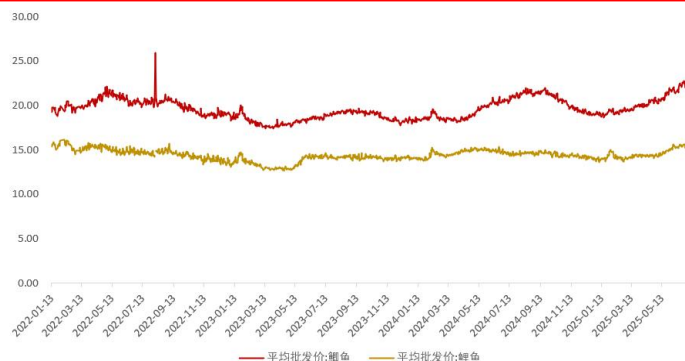
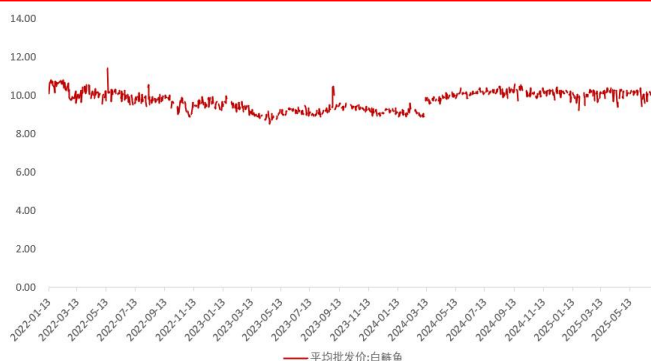


图 19：全国白鲢鱼平均批发价（元/公斤）



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

■ 我国口粮品种自主率达到100% 处于世界领先水平（央视，2025/7/4）

在农业关键核心技术攻关、生物育种等重大项目支持下，近年来，我国水稻、小麦种业科技不断取得新突破，为品种更新提供了有力技术支撑，处于世界领先水平。近年来，我国水稻育种不仅在产量上不断突破，在抗虫水稻品种、在粳籼杂交稻品种、在优质食味稻品种选育方面保持世界领先水平。目前，我国粮食作物良种基本实现全覆盖，农作物自主选育品种种植面积占比超过95%。农业农村部日前表示，下一步将着力培育壮大优势种业企业，强化企业主导的产学研深度融合。优化种源基地布局，提升种源保障能力。

4. 公司重要资讯

■ 益生股份:关于回购股份进展情况的公告（2025/7/3）

截至2025年6月30日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份数量为12,913,100股，占公司总股本的比例为1.17%，最高成交价为10.94元/股，最低成交价为8.04元/股，累计成交总金额为116,145,939.50元（不含交易费用）。公司回购股份资金来源为银行专项贷款资金及自有资金，回购价格未超过上限11.80元/股（含）。上述回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购股份方案。

■ 牧原股份:关于回购股份进展情况的公告（2025/7/2）

截至2025年6月30日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份5,254.20万股，占公司目前总股本的0.96%，最高成交价为42.96元/股，最低成交价为36.16元/股，成交总额为210,974.10万元（不含交易费用）。

■ 温氏股份:关于回购股份进展情况的公告（2025/7/1）

截至2025年6月30日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为44,574,500股，占公司总股本的0.6699%。本次回购股份的最高成交价为19.51元/股，最低成交价为15.33元/股，成交总金额为781,123,557.15元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

■ 申联生物:关于获批兽药产品批准文号的自愿性披露公告（2025/6/26）

共和国农业农村部审查，准予申联生物医药（上海）股份有限公司兰州分公司生产猪瘟基因工程亚单位疫苗（CHO-133D），并核发兽药产品批准文号批件。猪瘟基因工程亚单位疫苗（CHO-133D）用于预防猪瘟。

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升。从供给上看，预计今年生猪产能总体有所回升，将压制猪价表现。目前能繁母猪存栏量具有一定去化空间。近两周生猪养殖板块估值有所回升，但依然处于历史低位，关注产能去化预期带来的低位布局机会。肉鸡养殖方面，肉鸡价格有所回落，盈利依然承压较大，关注盈利边际改善机会。饲料方面，原料成本压力同比有所降低，饲料龙头持续扩大规模优势，提高国内市占率，持续推进国际化战略。宠物方面，国内市场有望保持较快扩容，优质国产龙头有望保持较快增长。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、圣农发展（002299）、湘佳股份（002982）、海大集团（002311）、中牧股份（600195）、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。

300498	温氏股份	公司是国内生猪养殖龙头，成本控制能力较强；黄羽肉鸡养殖业务盈利有望向好。
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。
001206	依依股份	公司系我国宠物一次性卫生用品龙头，未来将加大境内外市场开拓，且具备一定规模优势和客户优势。

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