

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2025/12/12-2025/12/25）

白羽肉鸡价格有所回升

2025 年 12 月 26 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

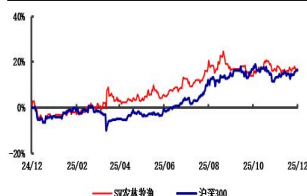
■ **SW农林牧渔行业略跑输沪深300指数。**2025年12月12日—2025年12月25日，SW农林牧渔行业上涨1.55%，跑输同期沪深300指数约0.43个百分点；细分板块中，农产品加工、动物保健、种植业、渔业、养殖业和饲料业均录得正收益，分别上涨3.04%、2.95%、2.28%、1.56%、0.81%和0.29%。估值方面，截至2025年12月25日，SW农林牧渔行业指数整体PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约2.79倍，近两周估值略有回升。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约62.7%的分位水平，仍处于历史相对低位。

■ **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2025年12月12日—2025年12月25日，全国外三元生猪均价由11.45元/公斤震荡回升至11.59元/公斤。**成本：**截至2025年12月25日，玉米现货价2338.04元/吨，豆粕现货价3102元/吨，近两周均价有所回落。**盈利：**截至2025年12月26日，自繁自养生猪养殖利润为-130.11元/头，外购仔猪养殖利润为-162.8元/头，较上两周有所减亏。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2025年12月26日，主产区肉鸡苗平均价为3.59元/羽，均价较上两周略有回升；主产区蛋鸡苗平均价2.8元/羽，均价与上两周持平。**白羽鸡：**截至2025年12月26日，主产区白羽肉鸡平均价为7.82元/公斤，均价较上两周有所回升；白羽肉鸡养殖利润为0.89元/羽，盈利较上两周有所回升。

■ **维持对行业的“超配”评级。**临近季节性消费旺季的到来，生猪价格有望回升。上游能繁母猪存栏依然处于历史相对高位，未来仍有较大去化空间。关注产能去化预期带来的生猪养殖龙头的低位布局机会。肉鸡养殖方面，近期白羽肉鸡价格持续回升，养殖利润有所好转，关注肉鸡养殖龙头盈利边际改善机会。动保方面，关注研发能力强，研发进展顺利的动保龙头。宠物方面，国内市场仍有增长空间，出口量有望保持较快增长，关注成长潜力大的国产龙头。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）、生物股份（600201）、中牧股份（600195）、中宠股份（002891）、依依股份（001206）、瑞普生物（300119）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 所有细分板块均录得正收益	3
1.3 多数个股录得正收益	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 12 月 12 日—2025 年 12 月 25 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2025 年 12 月 12 日—2025 年 12 月 25 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2025 年 12 月 12 日—2025 年 12 月 25 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2025 年 12 月 12 日—2025 年 12 月 25 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

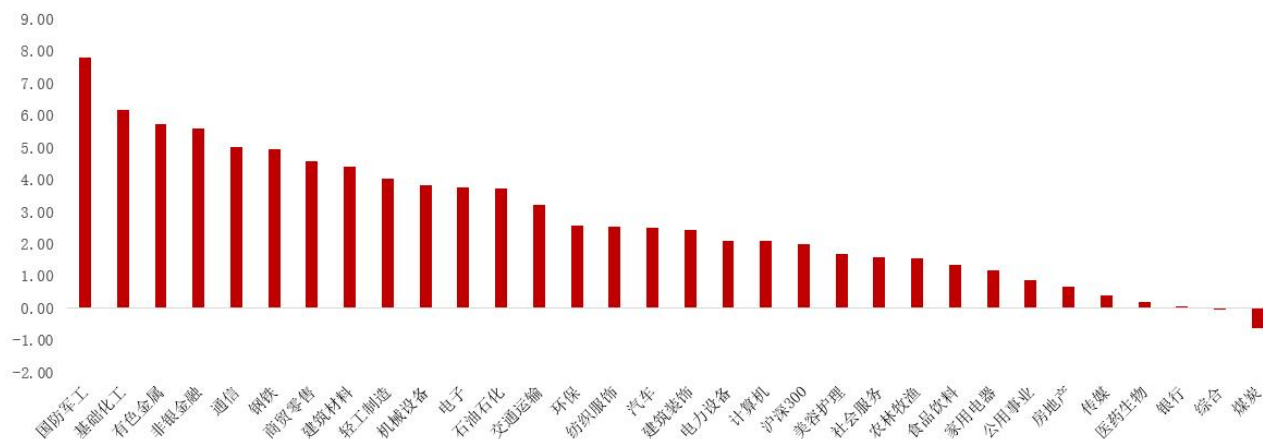
表 1：建议关注标的	9
------------	---

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 12 月 12 日—2025 年 12 月 25 日，SW 农林牧渔行业上涨 1.55%，跑输同期沪深 300 指数约 0.43 个百分点。

图 1：2025 年 12 月 12 日—2025 年 12 月 25 日申万一级行业涨幅（%）

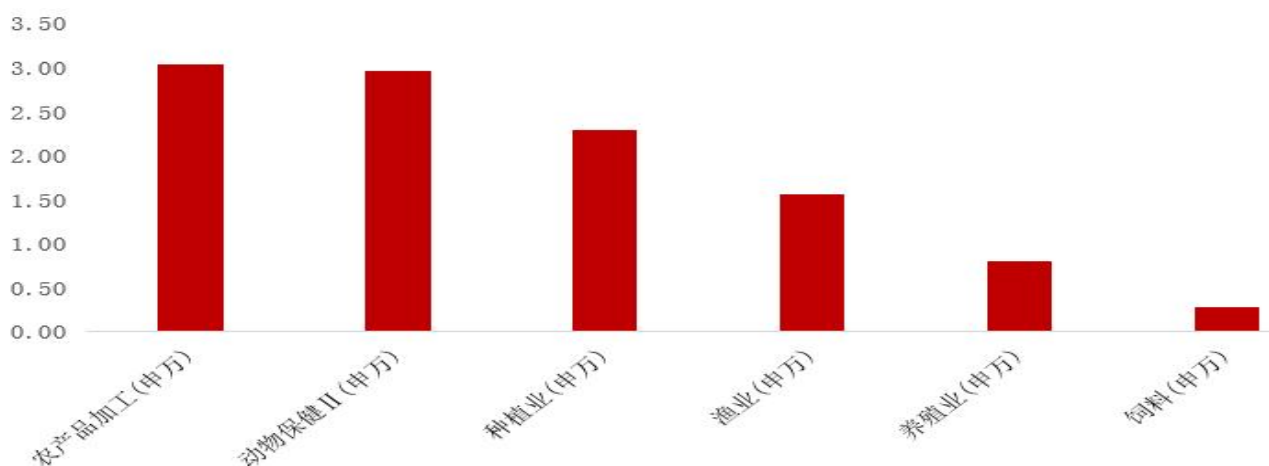


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

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 12 月 12 日—2025 年 12 月 25 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，农产品加工、动物保健、种植业、渔业、养殖业和饲料业均录得正收益，分别上涨 3.04%、2.95%、2.28%、1.56%、0.81%和 0.29%。

图 2：2025 年 12 月 12 日—2025 年 12 月 25 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅（%）



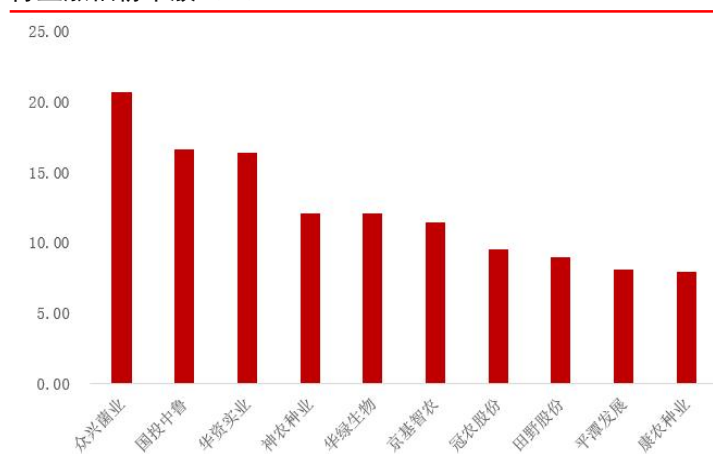
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 多数个股录得正收益

行业内超过六成个股录得正收益。2025 年 12 月 12 日—2025 年 12 月 25 日，SW 农林牧渔行业约有 68%的个股录得正收益，约有 32%的个股录得负收益。涨幅榜上，众兴菌业

涨幅居首，上涨 20.68%；有国投中鲁、华资实业等 5 只个股涨幅在 10%-20%；其余个股涨幅均在 10%以内。跌幅榜上，粤海饲料跌幅居首，下跌 7.54%；其余个股跌幅均在 7% 以内。

图 3：2025 年 12 月 12 日—2025 年 12 月 25 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 12 月 12 日—2025 年 12 月 25 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

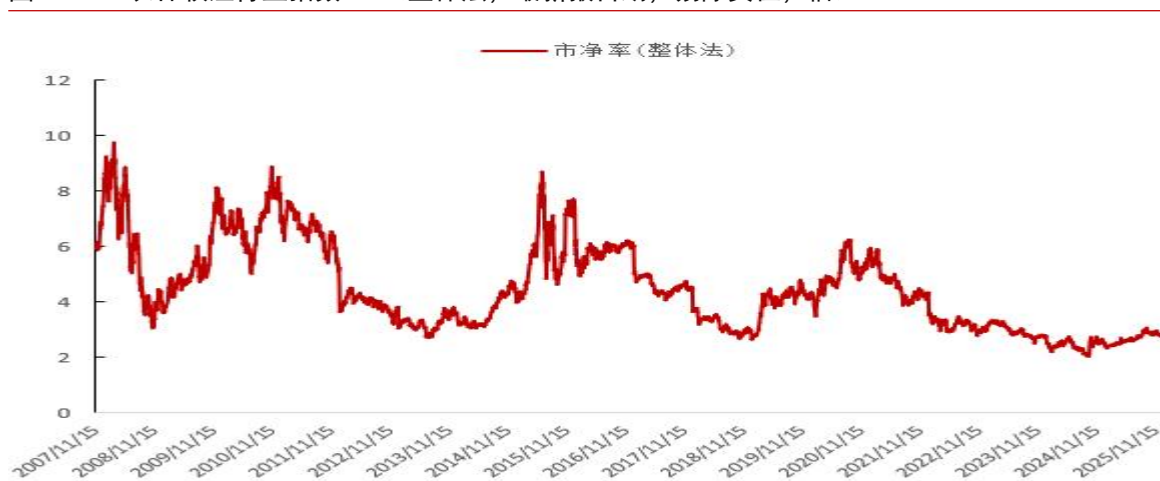


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值略有回升。截至 2025 年 12 月 25 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 2.79 倍，近两周估值略有回升。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 62.7%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

➤ 生猪养殖：

（1）价格：生猪均价略震荡回升。2025 年 12 月 12 日—2025 年 12 月 25 日，全国外三元生猪均价由 11.45 元/公斤震荡回升至 11.59 元/公斤。

（2）产能：2025 年 10 月能繁母猪存栏量环比有所回落。截至 2025 年 10 月末，能繁母猪存栏量达到 3990 万头，环比回落 1.12%；是正常保有量 3900 万头的 102.3%，仍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）

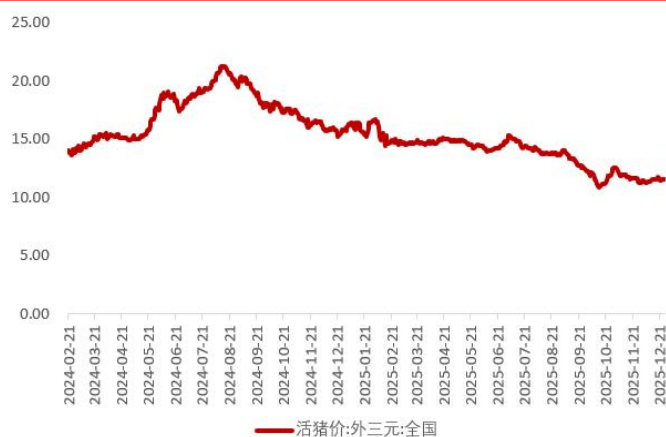
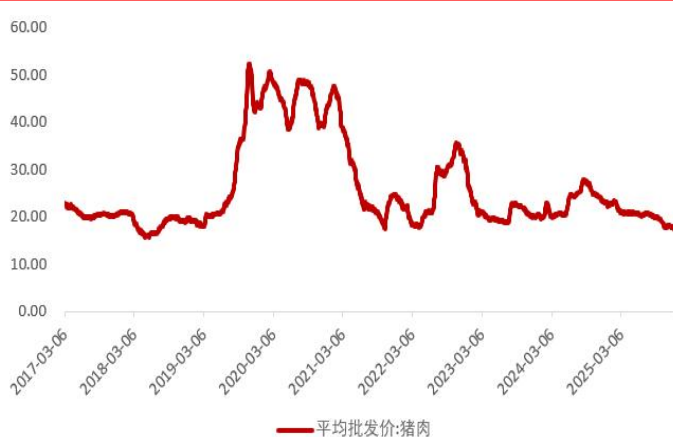


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



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）



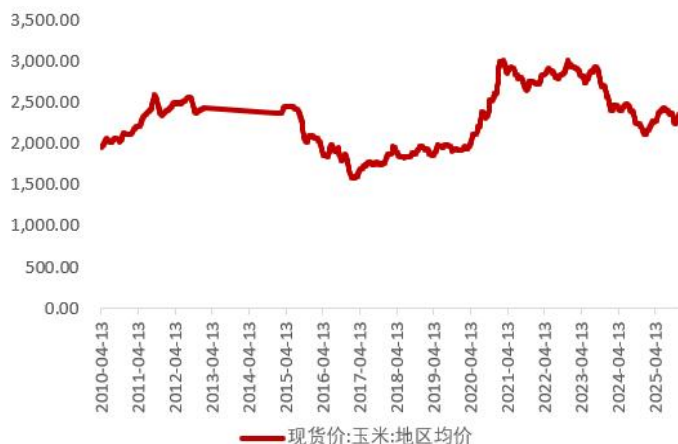
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

（3）成本：玉米、豆粕近两周现货价均价有所回落。截至 2025 年 12 月 25 日，玉米现货价 2338.04 元/吨，近两周均价有所回落；豆粕现货价 3102 元/吨，近两周均价有所回落。

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：头均盈利有所减亏。截至2025年12月26日，自繁自养生猪养殖利润为-130.11元/头，较上两周有所减亏；外购仔猪养殖利润为-162.8元/头，较上两周有所减亏。

图 12：自繁自养生猪养殖利润（元/头）

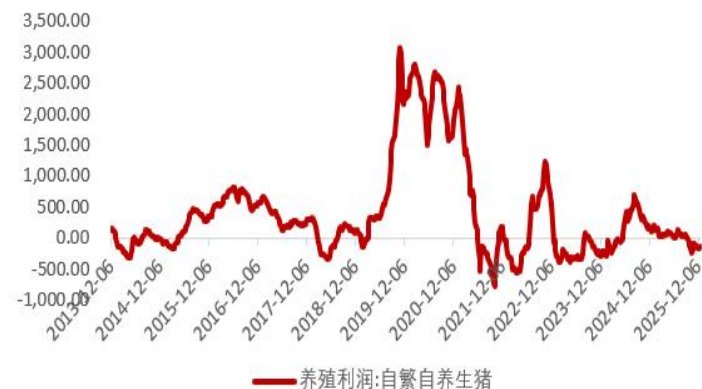


图 13：外购仔猪养殖利润（元/头）



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两周略有回升。截至2025年12月26日，主产区肉鸡苗平均价为3.59元/羽，均价较上两周略有回升；主产区蛋鸡苗平均价2.8元/羽，均价与上两周持平。

图 14：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）

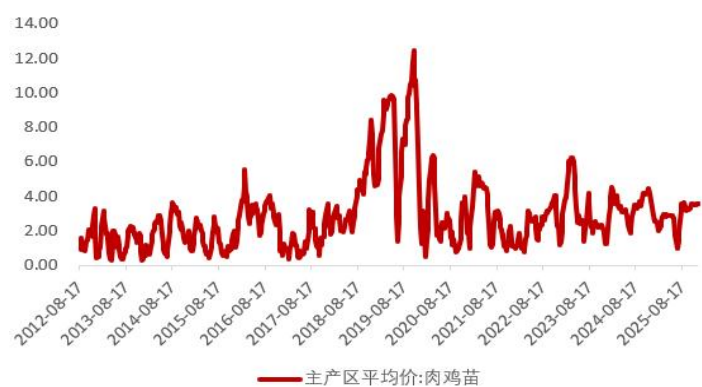
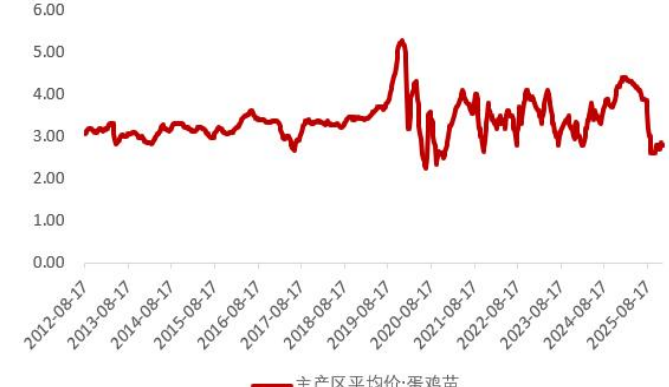


图 15：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）



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及养殖利润较上两周有所回升。截至 2025 年 12 月 26 日，主产区白羽肉鸡平均价为 7.82 元/公斤，均价较上两周有所回升；白羽肉鸡养殖利润为 0.89 元/羽，盈利较上两周有所回升。

图 16：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）

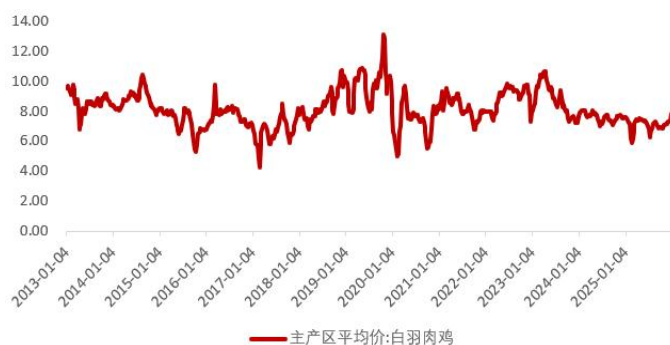
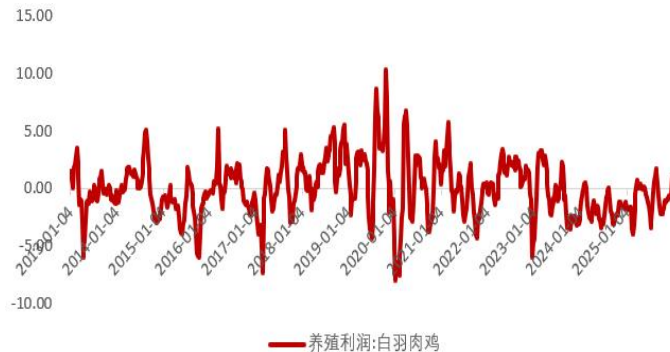


图 17：白羽肉鸡养殖利润（元/羽）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

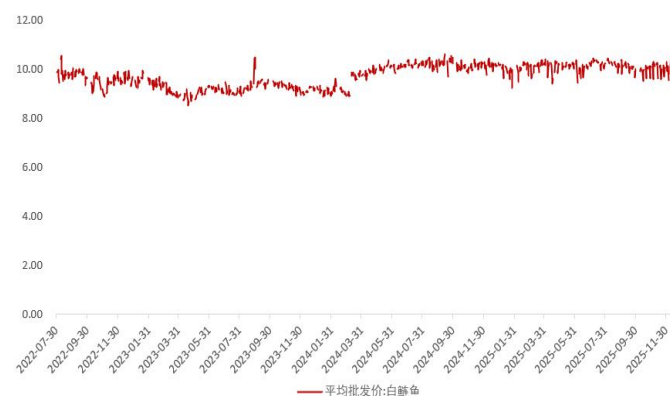
➤ 水产养殖：

近两周鲫鱼、鲤鱼均价较为平稳。截至 2025 年 12 月 25 日，鲫鱼全国平均批发价 19.13 元/公斤，近两周均价较为平稳；鲤鱼全国平均批发价 13.93 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

■ 6天确认3起禽流感疫情 日本一家农场需扑杀97万只鸡（央视财经，2025/12/25）

据日媒报道，日农林水产省 12 月 25 日发布公报称，日本茨城县一个养鸡场暴发高致病性禽流感疫情，将对这家农场的鸡进行扑杀等处理。报道称，这家蛋鸡农场饲养了大约 97 万只蛋鸡。这是 12 月 20 日以来，日本确认的第 3 起禽流感疫情。

4. 公司重要资讯

■ 瑞普生物：关于取得新兽药注册证书的公告（2025/12/24）

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》的规定，公司及下属分子公司天津瑞普生物技术股份有限公司空港经济区分公司、瑞普（保定）生物药业有限公司2款新兽药产品（猪圆环病毒2型、猪肺炎支原体、副猪嗜血杆菌三联灭活疫苗（重组杆状病毒RP-1株+RPBS1101a株+4型RPBS0904-11株+5型RPBS0905-3株），以及非洲猪瘟病毒ELISA抗体检测试剂盒）近日获农业农村部批准。公司自主研发的三类新兽药——猪圆环病毒2型、猪肺炎支原体、副猪嗜血杆菌三联灭活疫苗（重组杆状病毒RP-1株+RPBS1101a株+4型RPBS0904-11株+5型RPBS0905-3株），为国内技术领先的猪用多联多价疫苗，主要用于预防猪圆环病毒2型感染、猪支原体肺炎（猪喘气病）及副猪嗜血杆菌血清4型、5型感染引起的疾病。

■ 生物股份：关于大股东增持股份计划的公告（2025/12/24）

公司计划自本公告披露之日起12个月内，通过上海证券交易所系统以集中竞价方式增持公司股份，增持总金额不低于人民币5000万元，不超过人民币10000万元（以下简称“本次增持计划”），本次增持计划不设置固定价格、价格区间，生物控股将基于对公司股票价值的合理判断，并根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，择机实施本次增持计划。

■ 粤海饲料：关于公司控股股东、实际控制人及其一致行动人减持股份预披露公告（2025/12/23）

公司控股股东湛江市对虾饲料有限公司（以下简称“对虾公司”）持有本公司股份264,612,000股（占本公司总股本37.80%），公司实际控制人（董事长兼总经理）郑石轩先生持有本公司股份1,063,999股（占本公司总股本0.15%），一致行动人湛江承泽投资中心（有限合伙）（以下简称“承泽投资”）持有本公司股份52,392,000股（占本公司总股本7.48%），以上股东计划自本减持计划公告之日起15个交易日后的三个月内（2026年1月15日至2026年4月14日）合计拟减持公司股份的总数不超过20,906,294股，即不超过剔除公司回购专用账户股份后股本的3.00%，其中拟以大宗交易方式合计减持公司股份的总数不超过13,937,594股（即不超过剔除公司回购专用账户股份后股本的2%），拟以集中竞价方式减持公司股份的总数不超过6,968,700股（即不超过剔除公司回购专用账户股份后股本的1%）。若相关期间内公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，应对股份数量进行相应调整。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。临近季节性消费旺季的到来，生猪价格有望回升。上游能繁母猪存栏依然处于历史相对高位，未来仍有较大去化空间。关注产能去化预期带来的生猪养殖龙头的低位布局机会。肉鸡养殖方面，近期白羽肉鸡价格持续回升，养殖利润有所好转，关注肉鸡养殖龙头盈利边际改善机会。动保方面，关注研发能力强，研发进

展顺利的动保龙头。宠物方面，国内市场仍有增长空间，出口量有望保持较快增长，关注成长潜力大的国产龙头。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）、生物股份（600201）、中牧股份（600195）、中宠股份（002891）、依依股份（001206）、瑞普生物（300119）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；黄羽肉鸡养殖龙头，成本持续优化。
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。
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。
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。

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