

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2025/10/31-2025/11/13）

加快实现种业科技自立自强

2025 年 11 月 14 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农林牧渔行业跑赢沪深300指数。**2025年10月31日—2025年11月13日，SW农林牧渔行业上涨4.87%，跑赢同期沪深300指数约5.04个百分点。细分板块中，农产品加工、渔业、动物保健、种植业、养殖业和饲料业均录得正收益，分别上涨9.03%、8.12%、5.57%、4.57%、2.94%和2.45%。估值方面，截至2025年11月13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2.94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65.9%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10月31日—2025年11月13日，全国外三元生猪均价由12.52元/公斤回落至11.74元/公斤。**成本：**截至2025年11月13日，玉米现货价2260.39元/吨，近两周价格先回落后回升；豆粕现货价3072元/吨，近两周均价有所回升。**盈利：**截至2025年11月14日，自繁自养生猪养殖利润为-114.81元/头，外购仔猪养殖利润为-205.64元/头，盈利较上周有所回落。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2025年11月14日，主产区肉鸡苗平均价为3.49元/羽，均价较上周略有回落；主产区蛋鸡苗平均价2.8元/羽，均价与上周持平。**白羽鸡：**截至2025年11月14日，主产区白羽肉鸡平均价为7.12元/公斤，均价较上两周有所回升；白羽肉鸡养殖利润为-0.95元/羽，盈利较上两周有所回升。

■ **维持对行业的“超配”评级。**近期生猪价格有所回落，头均盈利持续亏损，有望倒逼上游能繁母猪产能持续去化。目前能繁母猪存栏量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，近期白羽肉鸡价格略有回升，关注肉鸡养殖龙头盈利边际改善机会。饲料方面，可持续关注具有规模化优势以及海外拓展能力的龙头。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，短期业绩承压，关注中长期成长潜力大的国产龙头。种业方面，农业农村部近期在湖南长沙召开全国推进种业振兴行动现场会，提出加快实现种业科技自立自强、种源自主可控，关注有望受益的种业龙头。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）、中牧股份（600195）、普莱柯（603566）、中宠股份（002891）、瑞普生物（300119）、隆平高科（000998）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 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 所有细分板块录得正收益	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	9
6. 风险提示	10

插图目录

图 1：2025 年 10 月 31 日—2025 年 11 月 13 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2025 年 10 月 31 日—2025 年 11 月 13 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2025 年 10 月 31 日—2025 年 11 月 13 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2025 年 10 月 31 日—2025 年 11 月 13 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

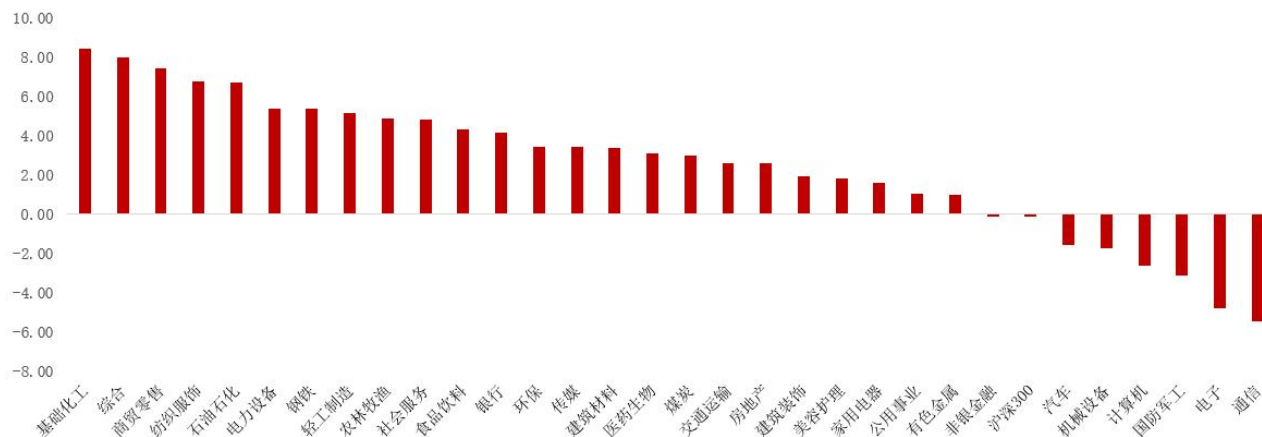
表 1：建议关注标的	9
------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数。2025 年 10 月 31 日—2025 年 11 月 13 日，SW 农林牧渔行业上涨 4.87%，跑赢同期沪深 300 指数约 5.04 个百分点。

图 1：2025 年 10 月 31 日—2025 年 11 月 13 日申万一级行业涨幅（%）

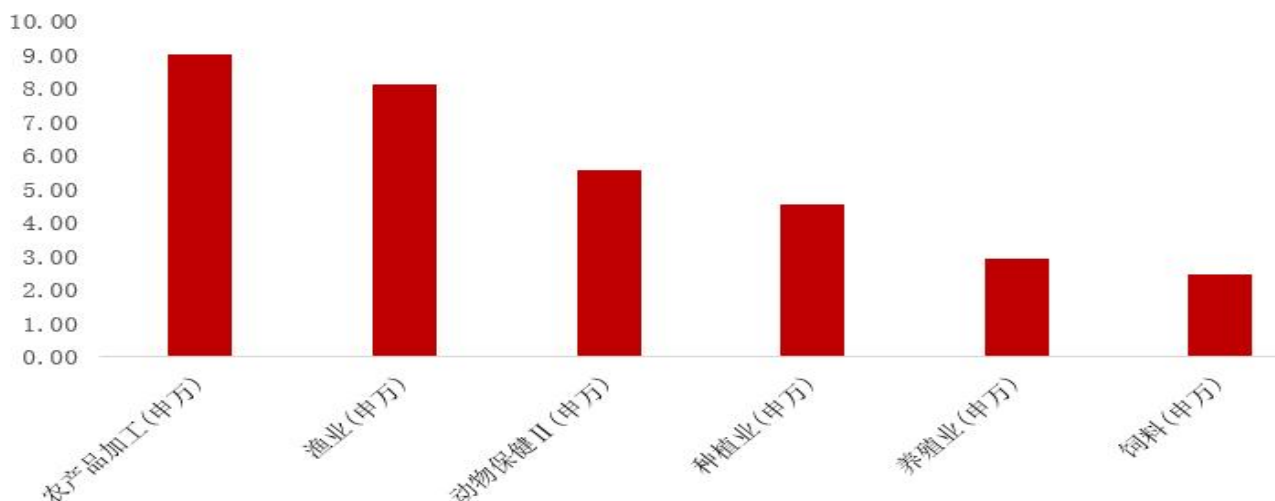


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块录得正收益

所有细分板块录得正收益。2025 年 10 月 31 日—2025 年 11 月 13 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，农产品加工、渔业、动物保健、种植业、养殖业和饲料业均录得正收益，分别上涨 9.03%、8.12%、5.57%、4.57%、2.94%和 2.45%。

图 2：2025 年 10 月 31 日—2025 年 11 月 13 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 超过九成个股录得正收益

行业内超过九成个股录得正收益。2025 年 10 月 31 日—2025 年 11 月 13 日，SW 农林牧渔行业约有 91%的个股录得正收益，约有 9%的个股录得负收益。涨幅榜上，平潭发展涨

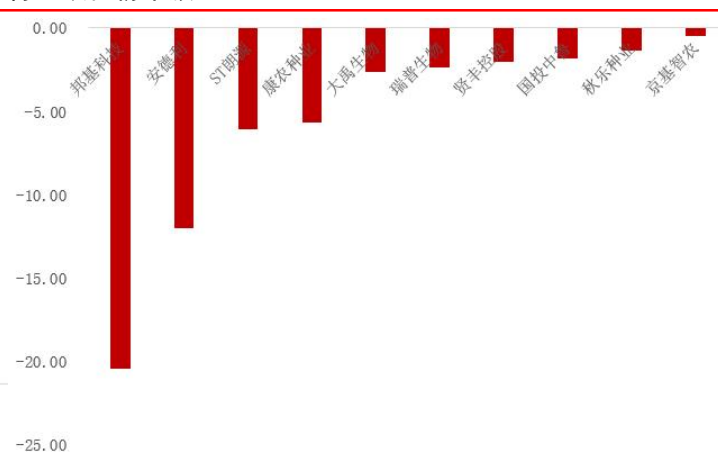
幅居首，上涨 53.57%；*ST 绿康涨幅第二，上涨 37.94%；中粮糖业涨幅第三，上涨 23.58%；另有福建金森、华资实业等约 13% 的个股涨幅在 10%-20%；其余个股涨幅均在 10% 以内。跌幅榜上，邦基科技跌幅居首，下跌 20.43%；安德利跌幅第二，下跌 12.04%；其余个股跌幅均在 10% 以内。

图 3：2025 年 10 月 31 日—2025 年 11 月 13 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 10 月 31 日—2025 年 11 月 13 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

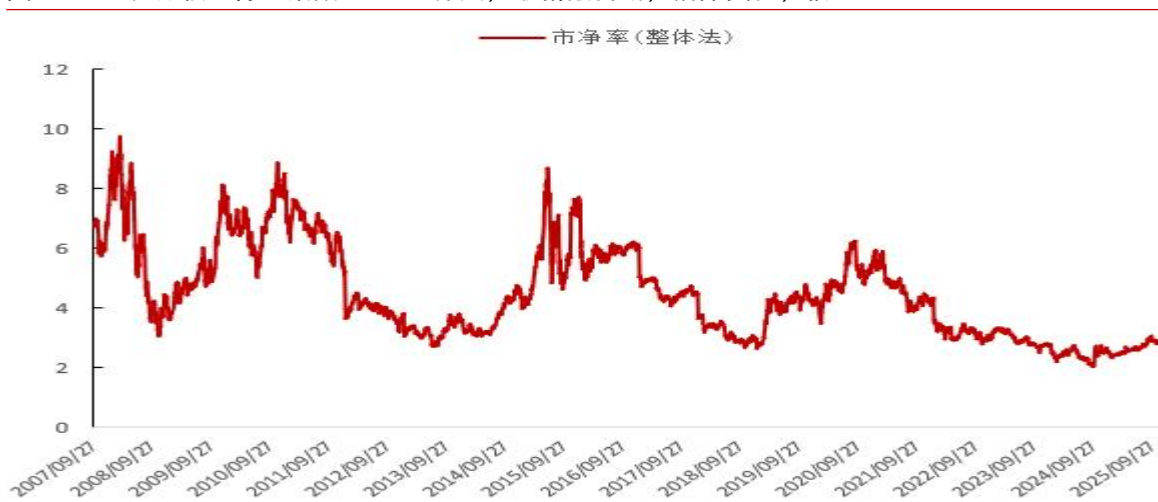


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值有所回升。截至 2025 年 11 月 13 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 2.94 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 65.9% 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

➤ 生猪养殖：

（1）价格：生猪均价略有回落。2025 年 10 月 31 日—2025 年 11 月 13 日，全国外三元生猪平均价由 12.52 元/公斤回落至 11.74 元/公斤。

（2）产能：2025 年 9 月能繁母猪存栏量环比略有回落。截至 2025 年 9 月末，能繁母猪存栏量达到 4035 万头，环比回落 0.07%；是正常保有量 3900 万头的 103.5%，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）

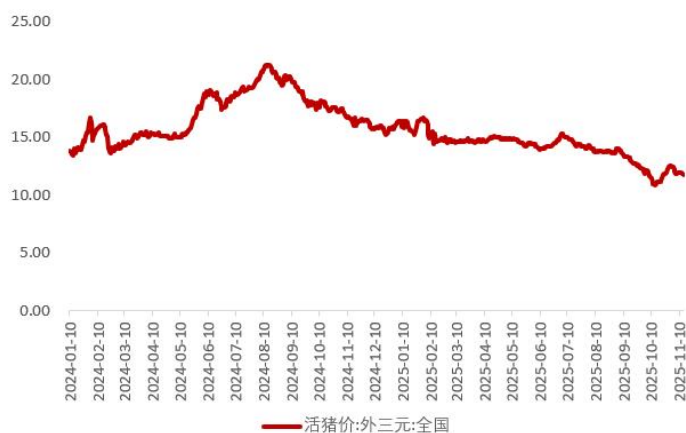
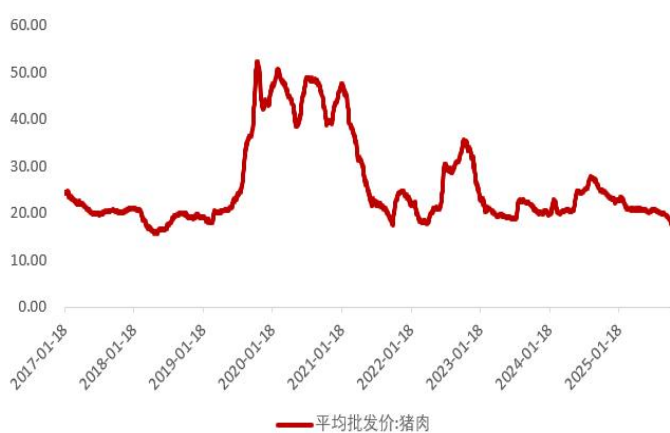


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



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）



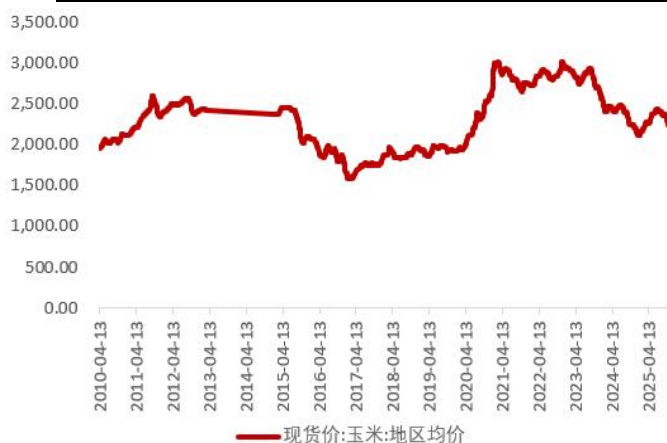
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

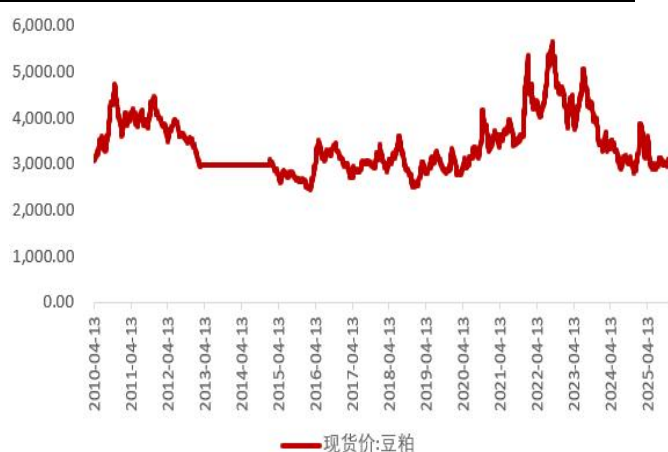
（3）成本：玉米、豆粕近两周现货价均价有所回升。截至 2025 年 11 月 13 日，玉米现货价 2260.39 元/吨，近两周价格先回落而后回升；豆粕现货价 3072 元/吨，近两周均价有所回升。

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

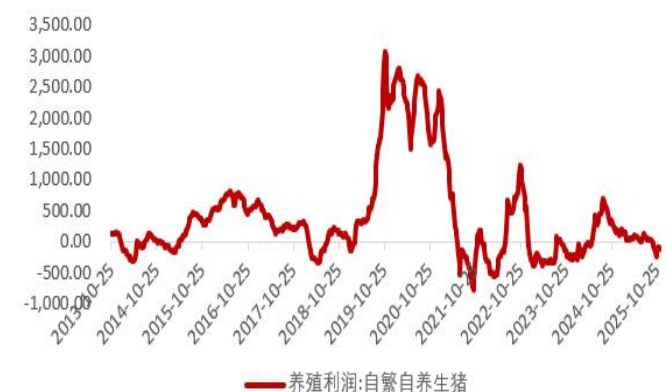


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

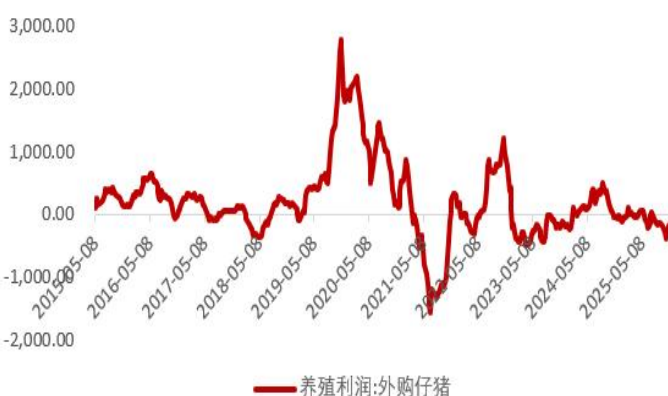
（4）盈利：头均盈利持续亏损。截至 2025 年 11 月 14 日，自繁自养生猪养殖利润为 -114.81 元/头，盈利较上周有所回落；外购仔猪养殖利润为 -205.64 元/头，盈利较上周有所回落。

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



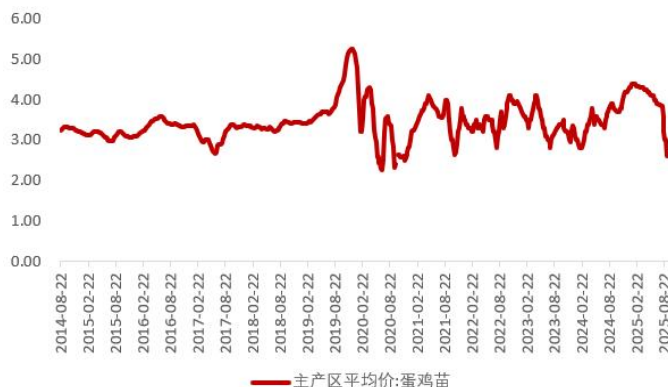
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

禽养殖：

（1）鸡苗：主产区肉鸡苗价格较上周略有回落。截至 2025 年 11 月 14 日，主产区肉鸡苗平均价为 3.49 元/羽，均价较上周略有回落；主产区蛋鸡苗平均价 2.8 元/羽，均价与上周持平。

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

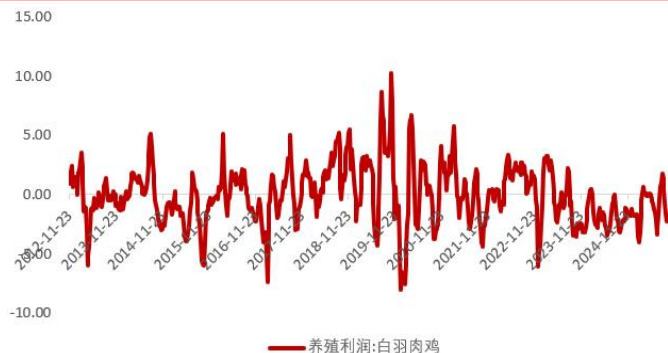
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

（2）白羽鸡：主产区白羽肉鸡价格较上两周有所回升。截至2025年11月14日，主产区白羽肉鸡平均价为7.12元/公斤，均价较上两周有所回升；白羽肉鸡养殖利润为-0.95元/羽，盈利较上两周有所回升。

图 16：主产区白羽肉鸡均价（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

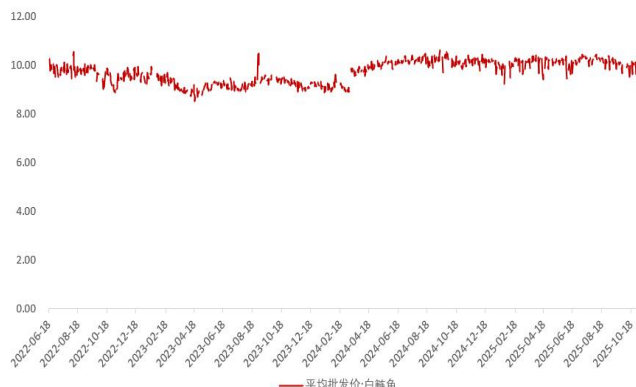
➤ 水产养殖：

近两周鲫鱼、鲤鱼均价略有回升。截至2025年11月13日，鲫鱼全国平均批发价19.53元/公斤，近两周均价略有回升；鲤鱼全国平均批发价13.91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

■ 农业农村部：加快实现种业科技自立自强、种源自主可控（界面新闻，2025/11/14）

11月13日，农业农村部在湖南长沙召开全国推进种业振兴行动现场会，深入学习贯彻党的二十届四中全会和习近平总书记重要指示精神，总结种业振兴行动进展成效，部署“十五五”重点工作。农业农村部党组成员、副部长张兴旺出席会议并讲话。会议指出，习近平总书记亲自谋划部署种业振兴行动，为种业工作提供了根本遵循。五年来，我国种源安全水平稳步提升，农作物自主选育品种占比95%以上，畜禽、水产国产种源市场

占有率分别超 80%和 85%。种质资源“家底”更厚，种业科技创新整体进入世界第一方阵，阵型企业综合实力明显提升，国家级基地供种保障率达 80%，种业知识产权大保护格局初步构建，将如期实现阶段性目标任务。会议强调，增强深入实施种业振兴行动责任感，集中力量破难题、补短板、强优势、控风险，推进“十五五”期间种业高质量发展，加快实现种业科技自立自强、种源自主可控。要加快种质资源精准鉴定，大力推进种质资源改良计划；编制实施“十五五”现代种业提升工程规划，培育生产急需突破性品种；加强阵型企业梯度培育，强化其创新主体地位；高标准建设国家种业基地，提升现代化水平；加强品种全链条监管，严格保护种业知识产权；强化农业生物安全科技安全措施，守牢种业安全底线。

4. 公司重要资讯

■ 民和股份：2025年10月份鸡苗销售情况简报（2025/11/11）

公司2025年10月销售商品代鸡苗2,685.11万只，同比变动34.43%，环比变动1.64%；销售收入8,960.31万元，同比变动7.82%，环比变动4.99%。

■ 仙坛股份：2025年10月份销售情况简报（2025/11/11）

公司2025年10月实现鸡肉产品销售收入50,265.44万元，销售数量5.63万吨，同比变动幅度分别为9.30%、7.90%，环比变动幅度分别为3.65%、-1.13%。

■ 益生股份：2025年10月鸡苗和种猪销售情况简报（2025/11/11）

2025年10月白羽肉鸡苗销售数量5,301.00万只，销售收入19,908.37万元，同比变动分别为-0.25%、-22.97%，环比变动分别为0.33%、5.74%。益生909小型白羽肉鸡苗销售数量887.43万只，销售收入681.55万元，同比变动分别为26.16%、-32.68%，环比变动分别为10.83%、-0.60%。

■ 圣农发展：2025年10月份销售情况简报（2025/11/8）

公司2025年10月实现销售收入17.59亿元，较去年同期增长11.09%，较上月环比变动-5.57%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为12.52亿元，较去年同期增长2.56%，较上月环比变动-3.69%；深加工肉制品板块销售收入为9.25亿元，较去年同期增长43.04%，较上月环比变动-6.50%。销量方面，10月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为13.21万吨，较去年同期增长4.69%，较上月环比变动-4.89%；深加工肉制品板块产品销售数量为4.93万吨，较去年同期增长59.69%，较上月环比变动-5.78%。

■ 湘佳股份：2025年10月份活禽销售情况简报（2025/11/8）

公司2025年10月份销售活禽389.02万只，销售收入9,395.23万元，销售均价11.34元/公斤，环比变动分别为-0.69%、-2.76%、-6.29%，同比变动分别为-10.36%、-2.50%、3.35%。

■ 立华股份：2025年10月销售情况简报（2025/11/7）

公司2025年10月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）5,262.25万只，销售收入14.61

亿元，毛鸡销售均价12.58元/公斤，环比变动分别为-1.05%、-2.73%、-3.38%，同比变动分别为10.46%、11.44%、-3.23%。公司2025年10月销售肉猪19.25万头，销售收入2.81亿元，肉猪销售均价11.98元/公斤，环比变动分别为-4.94%、-14.33%、-10.13%，同比变动分别为31.85%、-11.64%、-32.85%。

■ 新希望：2025年10月生猪销售情况简报（2025/11/7）

公司2025年10月销售生猪168.51万头，环比变动20.86%，同比变动34.44%，销售数量同比增幅较大主要是因为前期新生与投放仔猪增幅较大。收入19.18亿元，环比变动9.85%，同比变动-7.83%。商品猪销售均价11.28元/公斤，环比变动-12.49%，同比变动-35.06%，销售价格同比降幅较大主要是受国内生猪市场行情变化的影响。

■ 牧原股份：2025年10月份销售简报（2025/11/6）

公司2025年10月份，公司销售商品猪707.6万头，同比变动13.17%（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299.9万头）；商品猪销售均价11.55元/公斤，同比变动-32.73%；商品猪销售收入103.31亿元，同比变动-22.28%。

■ 温氏股份：2025年10月主产品销售情况简报（2025/11/5）

公司2025年10月销售肉鸡12,833.45万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入36.33亿元，毛鸡销售均价13.33元/公斤，环比变动分别为4.66%、4.91%、-1.48%，同比变动分别为8.01%、9.96%、0.00%。公司2025年10月销售白羽鸡苗1,538.74万只，当年累计销售白羽鸡苗13,851.12万只。公司2025年10月销售生猪389.28万头（其中毛猪和鲜品344.83万头，仔猪44.45万头），收入50.48亿元，毛猪销售均价11.57元/公斤，环比变动分别为17.07%、1.47%、-12.22%，同比变动分别为45.69%、-13.15%、-34.41%。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。近期生猪价格有所回落，头均盈利持续亏损，有望倒逼上游能繁母猪产能持续去化。目前能繁母猪存栏量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，近期白羽肉鸡价格略有回升，关注肉鸡养殖龙头盈利边际改善机会。饲料方面，可持续关注具有规模化优势以及海外拓展能力的龙头。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，短期业绩承压，关注中长期成长潜力大的国产龙头。种业方面，农业农村部近期在湖南长沙召开全国推进种业振兴行动现场会，提出加快实现种业科技自立自强、种源自主可控，关注有望受益的种业龙头。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）、中牧股份（600195）、普莱柯（603566）、中宠股份（002891）、瑞普生物（300119）、隆平高科（000998）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。
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。
603566	普莱柯	公司是国内动保领先企业之一，研发能力较强。
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。

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