下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

猪价下行板块承压，分化加剧结构突围

——农林牧渔行业 1H2026 业绩综述

强于大市（维持）

2026 年 09 月 04 日

投资要点：

行业整体：1H2026 农牧板块业绩受猪价格走低影响有所承压，实现营收 6087.9 亿元，同比-1.0%，在申万一级行业中排名第 24；实现归母净利润-125.3 亿元，同比-146.1%，在申万一级行业中排名第 31。盈利端，1H2026 农牧板块实现 ROE-2.3%，同比-7.2pct；实现毛利率/净利率 6.6%/-2.1%，同比分别-5.1pct/-6.7pct，板块盈利能力有所下滑。费用端，1H2026 农牧板块销售费用率/管理费用率/财务费用率分别为 2.4%/3.2%/1.0%，同比保持稳健。

养殖业板块：1H2026 养殖业板块实现营收 1727.7 亿元，同比-8.8%；实现归母净利润-155.4 亿元，同比-194.7%，受猪价下行影响板块亏损严重。盈利端，1H2026 养殖业板块实现毛利率/净利率 0.6%/-9.0%，同比分别-14.6pct/-17.7pct。费用端，1H2026 养殖业期间费用率为 7.1%，同比+0.2pct。

饲料板块：1H2026 饲料板块实现营收 1997.9 亿元，同比+6.9%；实现归母净利润-25.0 亿元，同比-147.4%，深耕饲料细分赛道的纯饲料企业展现出较强经营韧性，而涉足生猪养殖的一体化企业受猪价下行拖累，业绩普遍承压。盈利端，1H2026 饲料板块毛利率/净利率分别为 7.6%/-0.7%，同比分别-3.1pct/-3.5pct。费用端，1H2026 饲料板块期间费用率为 7.6%，同比-0.1pct。

农产品加工板块：1H2026 农产品加工板块实现营收 1681.6 亿元，同比+1.2%，总体增长稳健；实现归母净利润 38.9 亿元，同比+12.9%。盈利端，1H2026 农产品加工板块毛利率/净利率分别为 7.5%/2.3%，同比分别-0.3pct/+0.2pct。费用端，1H2026 农产品加工板块期间费用率为 5.0%，同比-0.3pct，费用控制总体较好。

种植业板块：1H2026 种植业板块实现营收 427.4 亿元，同比-10.0%；实现归母净利润 5.8 亿元，同比-63.4%，由于受海外极端天气与行业高库存双重压制，业绩普遍承压。盈利端，1H2026 种植业板块毛利率/净利率分别为 15.9%/1.4%，同比分别+2.7pct/-2.0pct。费用端，1H2026 种植业板块期间费用率为 12.4%，同比+1.9pct。

动物保健板块：1H2026 动物保健板块实现营收 98.6 亿元，同比+2.5%；实现归母净利润 8.9 亿元，同比-8.7%，行业业绩总体呈分化态势，与传统生猪养殖强相关的企业普遍承压，而业务结构多元化的企业表现较好。盈利端，1H2026 动物保健板块毛利率/净利率分别为 33.5%/9.0%，同比分别+1.1pct/-1.1pct。费用端，1H2026 动物保健板块期间费用率为 21.5%，同比-0.9pct。

渔业板块：1H2026 渔业板块实现营收 66.7 亿元，同比+1.8%；实现归

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

农牧重仓比例有所下滑，行业仍处筑底阶段

猪价持续下行，养殖业利润深度承压

猪价下行业绩承压，关注产能去化节奏

分析师： 叶柏良
执业证书编号：S0270524010002
电话：18125933783
邮箱：yebl@wlzq.com.cn
研究助理： 夏伯文
电话：15216638505
邮箱：xiabw@wlzq.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

母净利润 1.4 亿元，同比+136.0%，行业龙头有所复苏。盈利端，1H2026 渔业板块毛利率/净利率分别为 14.2%/3.1%，同比分别+2.3pct/+8.1pct。费用端，1H2026 渔业板块期间费用率为 13.5%，同比-1.6pct，费用控制能力持续提升。

投资建议：1H2026 农牧板块业绩受猪价下行影响有所承压，子板块业绩分化明显。我们预计 2026 年下半年行业将以产能去化为主线，随着板块内部基本面分化加剧，结构性投资机会将逐步显现，建议关注：

1）生猪养殖：产能去化持续，静待周期反转。根据农业农村部数据，截至 2026Q2 末，全国能繁母猪存栏降至 3780 万头，同比-6.5%，较 2025 年末减少 181 万头，且随着未来天气转冷，北方猪瘟疫病防控难度加大，产能被动去化有望进一步加速，行业周期底部信号渐明，建议关注成本优势显著、资金充裕的头部养殖企业。

2）宠物食品：总量慢牛，聚焦多品牌矩阵龙头。当前，我国宠物食品行业正处于总量稳健增长与结构深度变革并行的阶段。从总量上看，我国宠物数量增速已逐步放缓，但家庭渗透率较成熟市场仍有较大差距，单宠消费金额持续提升，行业在渗透率提升与消费升级的双轮驱动下维持慢牛走势。从结构上看，对标美国等成熟市场，我国宠物食品行业处于从单品牌运营向多品牌矩阵化跨越的早期阶段，品牌端集中度仍处低位。未来，随着行业集中度提升与国货认知升级两大趋势加速汇聚，拥有品牌基因、率先构建多品牌矩阵的龙头企业将迎来集中度跃迁的时代红利。

3）种植业：超级厄尔尼诺将现，农产品价格有望上行。据 NOAA 监测，2026 年 5 月全球已进入厄尔尼诺，且 2026 年四季度厄尔尼诺达超强级别的概率高达 95%，峰值强度突破 1950 年以来纪录的概率为近 70%，可能对全球农产品产能造成冲击，农产品价格有望上行，建议关注种业龙头及种植相关标的。

风险因素：产能去化不及预期风险，市场竞争加剧风险，成本上升风险，疫病防控风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 农牧板块业绩总体有所承压 4
2 农牧子板块业绩有所分化 6
2.1 养殖业 6
2.2 饲料 6
2.3 农产品加工 7
2.4 种植业 8
2.5 动物保健 9
2.6 渔业 10
3 投资建议与风险因素 10
3.1 投资建议 10
3.2 风险因素 10

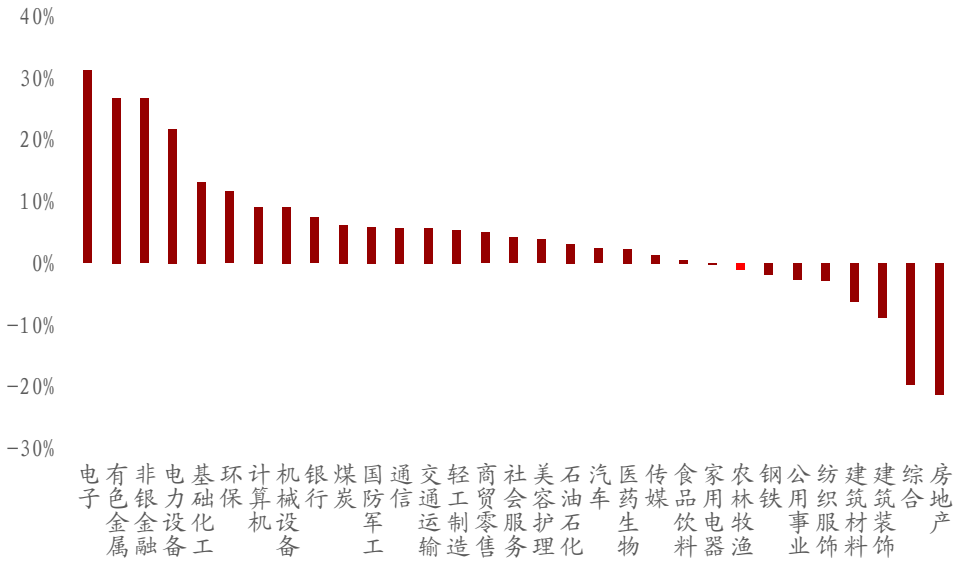
图表 1: 1H2026 农牧板块营收增速在申万一级行业中排名第 24 4
图表 2: 1H2026 农牧板块归母净利润增速在申万一级行业中排名第 31 4
图表 3: 1H2026 农牧板块实现营收 6087.9 亿元 5
图表 4: 1H2026 农牧板块实现归母净利润-125.3 亿元 5
图表 5: 1H2026 农牧板块实现 ROE-2.3%，同比-7.2pct 5
图表 6: 1H2026 农牧板块毛/净利率均有所下滑 5
图表 7: 1H2026 农牧板块费用率保持稳健 5
图表 8: 养殖业板块个股 1H2026 业绩概览（按营收增速排序） 6
图表 9: 饲料板块个股 1H2026 业绩概览（按营收增速排序） 7
图表 10: 农产品加工板块个股 1H2026 业绩概览（按营收增速排序） 7
图表 11: 种植业板块个股 1H2026 业绩概览（按营收增速排序） 8
图表 12: 动物保健板块个股 1H2026 业绩概览（按营收增速排序） 9
图表 13: 渔业板块个股 1H2026 业绩概览（按营收增速排序） 10

下载日志已记录，仅供内部参考

1 农牧板块业绩总体有所承压

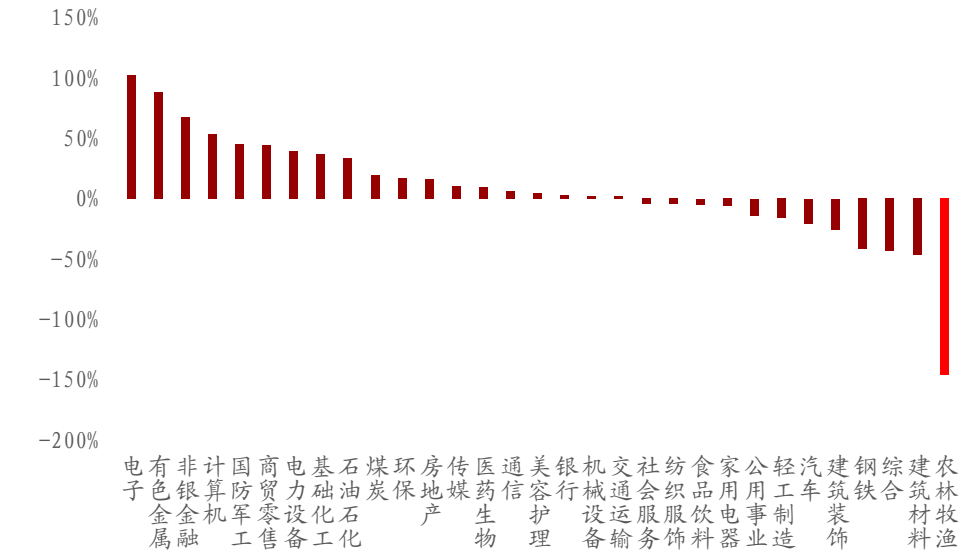
猪价持续走低，农牧板块业绩承压。2026年M1-M6我国生猪价格由12.5元/千克降至9.6元/千克，猪价持续走低。受此影响，1H2026农林牧渔板块业绩有所承压，实现营收6087.9亿元，同比-1.0%，在申万一级行业中排名第24；实现归母净利润-125.3亿元，同比-146.1%，在申万一级行业中排名第31。

图表1：1H2026农牧板块营收增速在申万一级行业中排名第24



资料来源：ifind，万联证券研究所

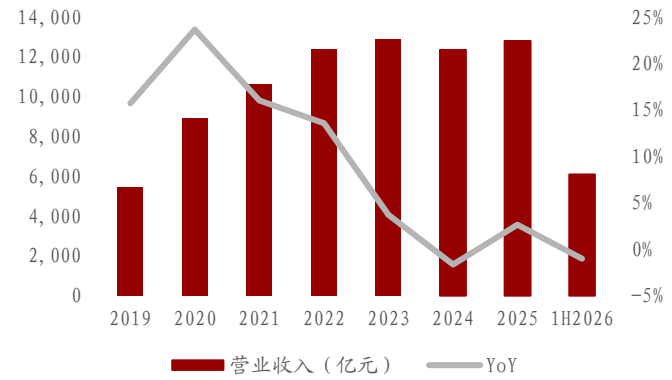
图表2：1H2026农牧板块归母净利润增速在申万一级行业中排名第31



资料来源：ifind，万联证券研究所

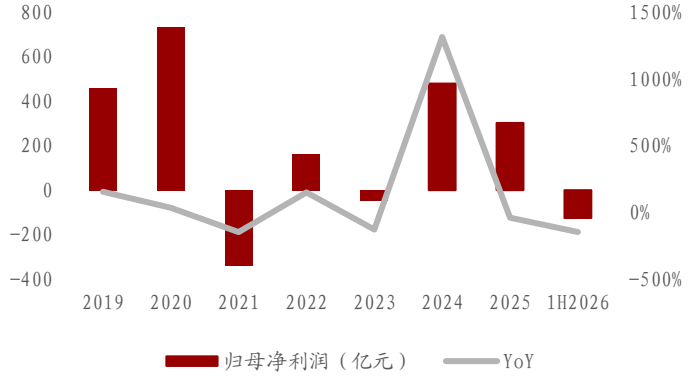
下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：1H2026农牧板块实现营收6087.9亿元



资料来源：ifind，万联证券研究所

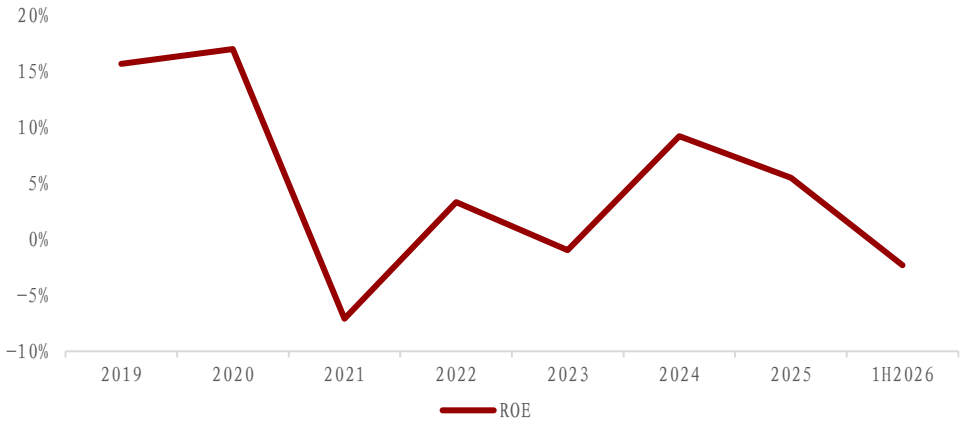
图表4：1H2026农牧板块实现归母净利润-125.3亿元



资料来源：ifind，万联证券研究所

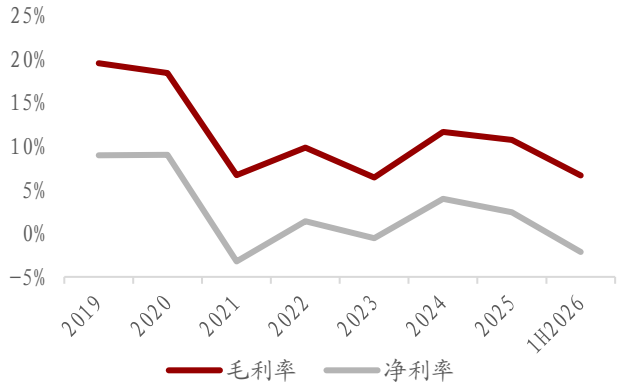
农牧板块盈利能力有所下滑，费用率相对稳健。1H2026农牧板块实现ROE-2.3%，同比-7.2pct；实现毛利率/净利率6.6%/-2.1%，同比分别-5.1pct/-6.7pct，ROE及净利率均由正转负，板块盈利能力有所下滑，主要原因为猪价走低侵蚀了农牧板块中生猪养殖业务的毛利空间。费用端，1H2026农牧板块销售费用率/管理费用率/财务费用率分别为2.4%/3.2%/1.0%，同比保持稳健。

图表5：1H2026农牧板块实现ROE-2.3%，同比-7.2pct



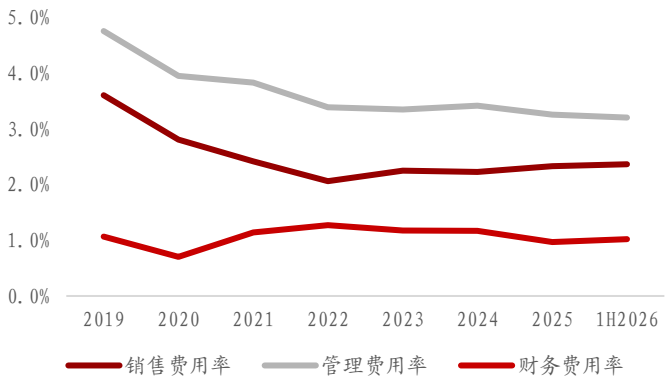
资料来源：ifind，万联证券研究所

图表6：1H2026农牧板块毛/净利率均有所下滑



资料来源：ifind，万联证券研究所

图表7：1H2026农牧板块费用率保持稳健



资料来源：ifind，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2 农牧子板块业绩有所分化

2.1 养殖业

猪价下行板块承压，利润大幅下滑。营收端，1H2026养殖业板块实现营收1727.7亿元，同比-8.8%，其中天山生物、益生股份与圣农发展营收增速排名前三，同比分别+427.7%/+28.4%/+21.7%；实现归母净利润-155.4亿元，同比-194.7%，受猪价下行影响板块亏损严重。盈利端，1H2026养殖业板块实现毛利率/净利率0.6%/-9.0%，同比分别-14.6pct/-17.7pct，下滑明显。费用端，1H2026养殖业期间费用率为7.1%，同比+0.2pct，总体保持稳健。

图表8：养殖业板块个股1H2026业绩概览（按营收增速排序）

证券简称	1H2026						
	营收（亿元）	YoY	归母净利润（亿元）	YoY	毛利率	期间费用率	净利率
天山生物	2.2	427.7%	0.0	154.2%	9.1%	7.9%	2.4%
益生股份	17.0	28.4%	3.1	4897.3%	28.0%	8.6%	18.2%
圣农发展	107.8	21.7%	5.0	-44.8%	13.1%	7.7%	4.7%
仙坛股份	29.9	17.9%	1.8	32.0%	8.7%	1.9%	6.2%
华英农业	23.7	14.5%	-0.3	-41.9%	5.4%	4.5%	-0.2%
罗牛山	12.4	14.5%	-3.1	-4508.0%	0.7%	14.1%	-26.2%
益客食品	99.0	13.2%	0.3	118.6%	4.0%	2.8%	0.4%
正邦科技	77.2	12.9%	-7.4	-465.2%	-0.2%	7.1%	-12.7%
立华股份	91.3	9.3%	-0.7	-148.3%	8.0%	7.3%	-0.8%
湘佳股份	23.2	8.6%	-0.1	-306.8%	12.9%	13.1%	-0.6%
*ST 福成	5.7	6.9%	0.2	-48.9%	19.7%	14.9%	3.4%
民和股份	10.3	4.2%	-1.0	55.6%	5.0%	13.5%	-9.7%
巨星农牧	35.6	-4.3%	-8.4	-562.6%	-9.7%	8.0%	-23.6%
东瑞股份	10.4	-5.1%	-4.3	-12899.4%	-6.6%	22.5%	-40.9%
温氏股份	467.6	-6.2%	-43.7	-225.7%	-2.9%	5.7%	-9.4%
京基智农	21.3	-10.7%	-4.9	-316.4%	-8.1%	9.9%	-23.1%
神农集团	24.9	-11.0%	-8.1	-308.7%	0.9%	11.5%	-32.5%
天域生物	3.5	-15.0%	-0.5	-602.6%	-1.0%	12.4%	-14.7%
天邦食品	36.6	-22.1%	-15.4	-538.3%	3.0%	15.2%	-42.2%
牧原股份	594.1	-22.3%	-60.8	-157.7%	-1.6%	7.2%	-10.2%
新五丰	28.3	-23.2%	-7.4	-1727.3%	-5.4%	9.6%	-26.5%
晓鸣股份	5.7	-24.5%	0.0	-99.0%	12.9%	14.1%	0.3%
养殖业	**1,727.7**	**-8.8%**	**-155.4**	**-194.7%**	**0.6%**	**7.1%**	**-9.0%**

资料来源：ifind，万联证券研究所

2.2 饲料

业绩分化明显，一体化企业承压显著。1H2026饲料板块实现营收1997.9亿元，同比+6.9%；实现归母净利润-29.1亿元，同比-147.4%，19家上市企业中有9家陷入亏损，其中深耕饲料细分赛道的纯饲料企业展现出较强经营韧性，而涉足生猪养殖的一体化企业受猪价下行拖累，业绩普遍承压。盈利端，1H2026饲料板块毛利率/净利率

下载日志已记录，仅供内部参考

分别为7.6%/-0.7%，同比分别-3.1pct/-3.5pct。费用端，1H2026饲料板块期间费用率为7.6%，同比-0.1pct，维持稳健。

图表9：饲料板块个股1H2026业绩概览（按营收增速排序）

证券简称	1H2026						
	营收（亿元）	YoY	归母净利润（亿元）	YoY	毛利率	期间费用率	净利率
路德科技	2.1	42.9%	0.1	168.3%	30.7%	28.1%	4.7%
粤海饲料	37.8	41.7%	0.5	1240.5%	11.0%	7.9%	1.4%
中宠股份	32.8	34.9%	1.3	-37.6%	25.9%	20.5%	4.2%
路斯股份	4.9	26.2%	0.2	-18.6%	20.1%	12.9%	5.7%
百洋股份	20.5	21.1%	-0.8	-800.1%	6.2%	6.9%	-4.2%
傲农生物	45.2	14.3%	-1.9	-152.6%	1.7%	8.0%	-6.0%
正虹科技	5.7	14.2%	-0.2	-158.9%	5.3%	6.5%	-4.9%
邦基科技	26.8	11.8%	0.0	-100.7%	5.9%	5.2%	-1.3%
乖宝宠物	35.4	10.0%	1.9	-49.6%	40.1%	32.2%	5.4%
海大集团	642.4	9.2%	16.1	-39.0%	9.3%	6.3%	2.7%
播恩集团	6.7	9.0%	0.1	169.5%	13.7%	12.3%	1.5%
禾丰股份	189.6	8.9%	-0.1	-103.6%	6.3%	4.7%	0.1%
新希望	555.9	7.7%	-17.0	-325.5%	4.7%	6.2%	-3.0%
天马科技	31.3	5.3%	0.1	-79.5%	8.3%	7.0%	0.5%
大北农	138.1	1.9%	-6.8	-387.5%	8.7%	13.0%	-6.0%
佩蒂股份	7.3	1.0%	0.2	-69.3%	28.4%	22.5%	3.4%
金新农	23.2	-2.4%	-3.9	-1552.4%	-2.5%	10.1%	-16.8%
天康生物	83.3	-5.9%	-4.4	-230.5%	1.4%	6.6%	-5.9%
唐人神	108.8	-12.7%	-10.5	-1646.1%	2.1%	6.7%	-9.8%
饲料	**1,997.9**	**6.9%**	**-25.0**	**-147.4%**	**7.6%**	**7.6%**	**-0.7%**

资料来源：ifind，万联证券研究所

2.3 农产品加工

营收增长稳健，归母净利润快速扩张。营收端，1H2026农产品加工板块实现营收1681.6亿元，同比+1.2%，总体增长稳健，其中朗源股份、华资实业与嘉华股份营收增速排名前三，分别+67.7%/+58.0%/+25.7%；实现归母净利润38.9亿元，同比+12.9%，实现较快增长。盈利端，1H2026农产品加工板块毛利率/净利率分别为7.5%/2.3%，同比分别-0.3pct/+0.2pct。费用端，1H2026农产品加工板块期间费用率为5.0%，同比-0.3pct，费用控制总体较好。

图表10：农产品加工板块个股1H2026业绩概览（按营收增速排序）

证券简称	1H2026						
	营收（亿元）	YoY	归母净利润（亿元）	YoY	毛利率	期间费用率	净利率
朗源股份	1.7	67.7%	-0.1	-157.8%	2.4%	9.7%	-7.8%
华资实业	3.5	58.0%	0.4	722.6%	4.6%	7.0%	10.4%
嘉华股份	8.6	25.7%	0.6	-9.0%	12.7%	3.7%	6.6%
金健米业	19.7	25.2%	-0.1	-182.1%	6.0%	6.3%	-0.5%
索宝蛋白	9.7	24.9%	0.7	-30.1%	12.9%	4.9%	6.9%

下载日志已记录，仅供内部参考

*ST 广糖	15.8	17.4%	-0.2	-275.7%	9.1%	9.3%	-1.1%
祖名股份	10.1	10.0%	-0.2	-167.8%	21.6%	23.3%	-2.8%
双塔食品	11.2	7.3%	0.3	-39.0%	19.4%	13.9%	2.9%
保龄宝	15.0	6.9%	0.8	-11.2%	14.7%	8.2%	5.5%
金龙鱼	1,228.5	6.2%	22.9	30.7%	6.3%	4.3%	1.9%
一致魔芋	3.8	5.6%	0.2	-43.9%	14.0%	8.3%	6.1%
欧福蛋业	4.7	4.6%	0.1	-81.8%	14.8%	10.6%	1.6%
道道全	28.6	2.6%	0.2	-90.7%	5.4%	3.7%	0.7%
东方海洋	1.6	0.9%	-0.5	32.1%	0.2%	31.6%	-30.7%
冠农股份	13.9	0.3%	5.4	79.1%	8.6%	7.5%	39.5%
深粮控股	23.9	0.1%	1.1	-36.4%	16.2%	8.1%	4.7%
*ST 田野	2.5	-6.8%	0.0	-94.2%	15.9%	13.8%	0.4%
中粮科技	81.9	-7.0%	-1.7	-257.9%	5.0%	4.8%	-2.1%
国投中鲁	8.8	-12.4%	0.0	-92.7%	14.2%	13.1%	0.7%
晨光生物	31.6	-13.6%	1.8	-17.0%	13.5%	7.1%	5.8%
永顺泰	19.1	-13.9%	0.5	-69.6%	8.3%	3.7%	2.7%
中基健康	2.0	-19.6%	-0.7	11.8%	-19.8%	15.2%	-34.6%
中粮糖业	92.8	-21.2%	6.1	36.7%	14.6%	5.5%	6.7%
安德利	7.2	-24.4%	1.2	-38.7%	24.3%	6.0%	17.2%
京粮控股	31.1	-26.0%	0.1	-55.3%	5.6%	5.6%	0.3%
佳沃食品	4.2	-66.1%	0.0	99.1%	8.4%	7.8%	-0.8%
农产品加工	**1,681.6**	**1.2%**	**38.9**	**12.9%**	**7.5%**	**5.0%**	**2.3%**

资料来源：ifind，万联证券研究所

2.4 种植业

受极端天气与行业库存双重冲击，板块业绩有所承压。营收端，1H2026种植业板块实现营收427.4亿元，同比-10.0%，其中新赛股份、康农种业与雪榕生物营收增速排名前三，分别+77.2%/+48.3%/+46.2%；实现归母净利润5.8亿元，同比-63.4%，由于受海外极端天气与行业高库存双重压制，业绩普遍承压。盈利端，1H2026种植业板块毛利率/净利率分别为15.9%/1.4%，同比分别+2.7pct/-2.0pct。费用端，1H2026种植业板块期间费用率为12.4%，同比+1.9pct。

图表11：种植业板块个股1H2026业绩概览（按营收增速排序）

证券简称	1H2026						
	营收（亿元）	YoY	归母净利润（亿元）	YoY	毛利率	期间费用率	净利率
新赛股份	25.7	77.2%	1.3	1819.7%	8.7%	3.1%	4.9%
康农种业	0.7	48.3%	0.2	72.9%	47.2%	31.3%	22.1%
雪榕生物	11.6	46.2%	0.2	117.4%	17.2%	9.7%	1.2%
华绿生物	6.9	39.2%	0.5	185.8%	15.4%	7.0%	8.0%
农发种业	38.7	32.8%	0.5	-16.6%	5.5%	4.2%	1.7%
登海种业	4.7	27.0%	0.5	41.0%	30.4%	21.7%	8.9%
敦煌种业	8.7	20.9%	1.4	165.7%	48.6%	10.6%	33.2%
秋乐种业	0.6	20.3%	-0.1	47.8%	18.0%	59.3%	-19.1%

下载日志已记录，仅供内部参考

众兴菌业	10.9	19.6%	1.9	176.5%	30.9%	14.5%	17.6%
诺普信	39.6	7.8%	7.6	18.0%	36.8%	16.0%	19.2%
国投丰乐	11.9	3.9%	-0.3	-11.3%	12.0%	15.0%	-3.0%
亚盛集团	14.7	-2.6%	0.2	-11.0%	17.6%	17.6%	1.7%
苏垦农发	43.3	-5.6%	1.4	-32.5%	11.3%	10.1%	3.6%
博闻科技	0.3	-8.8%	0.2	5.3%	5.4%	50.5%	56.9%
宏辉果蔬	4.2	-11.1%	0.1	-25.4%	16.2%	8.9%	5.4%
万向德农	1.0	-15.1%	0.1	-44.5%	26.5%	24.6%	15.5%
ST 荃银	11.8	-17.9%	-0.6	-34.1%	21.1%	27.4%	-7.3%
隆平高科	17.1	-21.1%	-2.7	-66.4%	39.1%	65.1%	-22.4%
海南橡胶	151.2	-25.4%	-1.3	25.9%	3.4%	7.6%	-1.8%
北大荒	21.3	-29.4%	-5.4	-154.5%	54.9%	11.9%	-25.4%
新农开发	2.0	-31.1%	0.2	-1.9%	30.5%	18.2%	10.3%
神农种业	0.6	-35.3%	-0.1	6.0%	38.4%	57.6%	-25.9%
种植业	**427.4**	**-10.0%**	**5.8**	**-63.4%**	**15.9%**	**12.4%**	**1.4%**

资料来源：ifind，万联证券研究所

2.5 动物保健

营收增长稳健，板块业绩有所分化。营收端，1H2026动物保健板块实现营收98.6亿元，同比+2.5%，其中生物股份、大禹生物及中牧股份营收增速排名前三，分别+22.1%/+15.7%/+13.5%；实现归母净利润8.9亿元，同比-8.7%，行业业绩总体呈分化态势，与传统生猪养殖强相关的企业普遍承压，而业务结构多元化的企业表现较好。盈利端，1H2026动物保健板块毛利率/净利率分别为33.5%/9.0%，同比分别+1.1pct/ -1.1pct。费用端，1H2026动物保健板块期间费用率为21.5%，同比-0.9pct。

图表12：动物保健板块个股1H2026业绩概览（按营收增速排序）

证券简称	1H2026						
	营收（亿元）	YoY	归母净利润（亿元）	YoY	毛利率	期间费用率	净利率
生物股份	7.6	22.1%	1.0	72.3%	53.9%	32.6%	14.7%
大禹生物	0.7	15.7%	-0.3	-194.3%	12.8%	28.2%	-36.9%
中牧股份	31.7	13.5%	0.5	-39.0%	18.4%	12.9%	2.3%
回盛生物	8.6	5.2%	2.1	75.6%	35.7%	16.0%	23.9%
金河生物	14.5	4.1%	1.3	-5.1%	37.8%	24.8%	9.3%
瑞普生物	17.2	0.8%	2.0	-20.4%	39.7%	25.2%	12.9%
驱动力	0.3	-0.8%	0.0	-132.2%	27.2%	32.6%	-1.6%
申联生物	1.1	-8.1%	-0.2	-48.8%	57.4%	68.3%	-18.2%
普莱柯	4.9	-12.2%	0.8	-33.4%	55.8%	40.7%	13.0%
绿康生化	2.5	-15.7%	0.1	112.5%	22.9%	14.1%	2.8%
贤丰控股	4.9	-20.7%	0.3	-22.3%	19.4%	7.8%	8.2%
科前生物	3.7	-23.3%	1.2	-47.4%	59.4%	29.7%	30.7%
永顺生物	0.9	-28.1%	0.1	-67.5%	54.4%	49.7%	7.3%
动物保健	**98.6**	**2.5%**	**8.9**	**-8.7%**	**33.5%**	**21.5%**	**9.0%**

资料来源：ifind，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.6 渔业

归母净利润增长迅速，龙头有所复苏。营收端，1H2026渔业板块实现营收66.7亿元，同比+1.8%，其中中水渔业、好当家及大湖股份营收增速排名前三，分别+18.9%/+13.0%/+2.0%；实现归母净利润1.4亿元，同比+136.0%，行业龙头有所复苏。盈利端，1H2026渔业板块毛利率/净利率分别为14.2%/3.1%，同比分别+2.3pct/+8.1pct。费用端，1H2026渔业板块期间费用率为13.5%，同比-1.6pct，费用控制能力持续提升。

图表13：渔业板块个股1H2026业绩概览（按营收增速排序）

证券简称	1H2026						
	营收（亿元）	YoY	归母净利润（亿元）	YoY	毛利率	期间费用率	净利率
中水渔业	20.8	18.9%	1.0	18.6%	5.5%	8.7%	6.8%
好当家	8.0	13.0%	0.3	21.7%	17.2%	15.7%	3.8%
大湖股份	4.3	2.0%	0.2	756.4%	29.4%	17.3%	7.8%
獐子岛	7.3	-5.3%	0.1	26.8%	18.2%	15.7%	2.5%
开创国际	11.8	-5.4%	-0.3	-209.8%	23.1%	25.6%	-2.5%
国联水产	14.5	-12.5%	0.1	101.9%	11.4%	10.7%	0.7%
渔业	**66.7**	**1.8%**	**1.4**	**136.0%**	**14.2%**	**13.5%**	**3.1%**

资料来源：ifind，万联证券研究所

3 投资建议与风险因素

3.1 投资建议

1H2026农牧板块业绩受猪价下行影响有所承压，子板块业绩分化明显。我们预计2026年下半年行业将以产能去化为主线，随着板块内部基本面分化加剧，结构性投资机会将逐步显现，建议关注：

1）生猪养殖：产能去化持续，静待周期反转。根据Mysteel农产品数据，截至2026Q2末，全国能繁母猪存栏降至3780万头，同比-6.5%，较2025年末减少181万头，且随着未来天气转冷，北方猪瘟疫病防控难度加大，产能被动去化有望进一步加速，行业周期底部信号渐明，建议关注成本优势显著、资金充裕的头部养殖企业。

2）宠物食品：总量慢牛，聚焦多品牌矩阵龙头。当前，我国宠物食品行业正处于总量稳健增长与结构深度变革并行的阶段。从总量上看，我国宠物数量增速已逐步放缓，但家庭渗透率较成熟市场仍有较大差距，单宠消费金额持续提升，行业在渗透率提升与消费升级的双轮驱动下维持慢牛走势。从结构上看，对标美国等成熟市场，我国宠物食品行业处于从单品牌运营向多品牌矩阵化跨越的早期阶段，品牌端集中度仍处低位。未来，随着行业集中度提升与国货认知升级两大趋势加速汇聚，拥有品牌基因、率先构建多品牌矩阵的龙头企业将迎来集中度跃迁的时代红利。

3）种植业：超级厄尔尼诺将现，农产品价格有望上行。据NOAA监测，2026年5月全球已进入厄尔尼诺，且2026年四季度厄尔尼诺达超强级别的概率高达95%，峰值强度突破1950年以来纪录的概率为近70%，可能对全球农产品产能造成冲击，农产品价格有望上行，建议关注种业龙头及种植相关标的。

3.2 风险因素

产能去化不及预期风险，市场竞争加剧风险，成本上升风险，疫病防控风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场