下载日志已记录，仅供内部参考

农林牧渔

农业板块利润磨底，静待供需改善

畜禽养殖：生猪板块营收下降，肉鸡板块盈利分化。2026 年 Q2 养殖板块营业收入出现大幅下滑，同比增速-16.59%，单季度营业利润跌至-4.7609 亿元，同比下降 203.48%。其中生猪养殖板块 2026Q2 单季度营业总收入同比为-27.4%，营业利润为-9.4 亿元，同比下降 204.85%，主要源于前期猪价持续低迷和出栏结构的被动调整；肉鸡板块 26Q2 营收同比增速为 14.09%，持续改善；利润端表现弱于收入端，价格虽未明显走弱，但板块并未出现利润的明显修复，26Q2 净利润同比下降 48.64%。

后周期：饲料销量持续增长，动保行业营业利润下滑。1）饲料产量正增长，猪料创历史新高；2026 年上半年，全国工业饲料总产量 16850 万吨，同比增长 3.9%。其中猪饲料产量 8353 万吨，同比增长 7.9%，创历史新高，水产饲料产量 1110 万吨，同比增长 17.4%；从板块看，2026Q1/Q2 收入同比分别增长 4.84%/3.16%，利润同比分别增长 89%/122%。从饲料企业看，多数饲料企业营收均有增长，但多数企业利润均有所下滑，代表为吨利有所下降，我们认为主要由于上半年原材料价格的上涨。2）2026 年上半年养殖利润虽有下滑，但存栏较多，动保板块收入端有所向好，26Q1/26Q2 收入同比+3.93%/-0.13%，利润端略有下滑，26Q1/26Q2 营业利润分别同比下降 4.25%/4.1%。

种子：行业向转基因及耐密品种趋势发展，关注厄尔尼诺。2026Q1/Q2 种子行业营收同比分别-9.62%/+27.23%，营业利润同比分别下降 39.12%/65.09%。关注厄尔尼诺带来催化，国家气候中心发布预计将于 11—12 月前后达到峰值，形成一次超强厄尔尼诺事件，大概率成为历史最强事件。关注拥有耐密植、中小穗、多抗、耐逆境等优势品种的公司，关注业绩佳、品种优的公司敦煌种业、康农种业、隆平高科等。

宠物：国内持续增长，汇兑损失影响较大。二季度宠物公司业绩均实现负增长，中宠股份 26H1 营收 32.8 亿元，同比增长 35%，归母净利润 1.27 亿元，同比下降 37.6%，其境外业务盈利能力下降，26H1 公司境外业务实现营收 21.4 亿元，同比+36%，毛利率为 19.4%，同比-8.6pct，境内业务实现营收 11.4 亿元，同比+33%，毛利率为 38.1%，同比+0.38pct，营收与毛利率稳步上行。乖宝宠物 26H1 营收 35.43 亿元，同比增长 10%，归母净利润 1.91 亿元，同比下降 50%。

风险提示：原材料成本上涨风险；动物疫病暴发风险；产业政策变动风险；极端天气冲击风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 **张斌梅**
执业证书编号：S0680523070007
邮箱：zhangbinmei@gszq.com
分析师 **沈嘉妍**
执业证书编号：S0680524040001
邮箱：shenjiayan@gszq.com

相关研究

1、《农林牧渔：EDV 制度正式落地，夯实种业知识产权保护》 2026-08-31
2、《农林牧渔：历史最强厄尔尼诺大概率形成，关注农产品板块》 2026-08-23
3、《农林牧渔：大猪短缺推升标肥价差，生猪产能去化仍在途中》 2026-08-16



下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

农业板块仍处于磨底期，整体有待修复 4
畜禽养殖：生猪板块营收下降，肉鸡板块盈利分化 5
生猪养殖：营收降幅扩大，利润由盈转亏 5
生猪养殖企业：生猪养殖利润持续恶化，负债率边际抬升 6
生猪养殖行业趋势展望：产能持续去化，猪价改善可期 7
肉鸡养殖：量增价稳、盈利分化 8
肉鸡养殖企业：行业盈利持续修复，ROE 环比同比双升 9
肉鸡养殖行业趋势展望：价格企稳回升，盈利进入修复阶段 11
后周期：饲料销量持续增长，动保行业有所改善 12
饲料：产量正增长，猪料创历史新高 12
动保：收入有所改善，营业利润同比下滑 13
种子：行业向转基因及耐密品种趋势发展，关注厄尔尼诺 15
宠物：国内持续增长，汇兑损失影响较大 17
风险提示 18

图表目录

图表 1：农业板块收入增速（累计，%） 4
图表 2：农业板块营业利润增速（累计，%） 4
图表 3：农业板块 ROE（%） 4
图表 4：农业板块资产负债率（%） 4
图表 5：养殖板块单季度营业收入增速 5
图表 6：养殖板块利润走势（亿元） 5
图表 7：生猪养殖板块营业总收入增速 5
图表 8：生猪养殖板块利润走势（亿元） 5
图表 9：生猪出场价格走势（元/公斤） 6
图表 10：生猪养殖利润走势（元/头） 6
图表 11：生猪养殖企业平均 ROE 走势（%） 6
图表 12：生猪养殖企业平均销售净利率走势（%） 6
图表 13：生猪养殖企业资产负债率走势（%） 7
图表 14：2026 年 H1 生猪养殖企业梳理 7
图表 15：历年生猪产能调控方案存栏要求 8
图表 16：生猪累计存栏数走势（万头） 8
图表 17：能繁母猪累计存栏量走势（万头） 8
图表 18：肉鸡养殖板块营业总收入增速 9
图表 19：肉鸡养殖板块利润走势（亿元） 9
图表 20：全国鸡肉价格走势（元/公斤） 9
图表 21：鸡存栏量走势（左：百万羽，右：百万只） 9
图表 22：肉鸡养殖企业平均 ROE 走势（%） 10
图表 23：肉鸡养殖企业平均销售净利率走势（%） 10
图表 24：肉鸡养殖企业资产负债率走势（%） 10
图表 25：2026 年 H1 肉鸡养殖企业梳理 10
图表 26：鸡价格走势（元/斤） 11
图表 27：肉蛋鸡养殖盈利预测（元/只） 11
图表 28：SW 饲料营收同比 12
图表 29：SW 饲料利润同比 12
图表 30：生猪价格（元/公斤） 13
图表 31：水产价格（元/公斤） 13
图表 32：饲料公司营收业绩一览 13
图表 33：SW 动物保健营收增速 14

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 34: SW 动物保健营业利润增速 14
图表 35: 动保公司营收业绩一览 14
图表 36: SW 种子收入增速 15
图表 37: SW 种子营业利润增速 15
图表 38: 种子公司营收业绩一览 16
图表 39: 宠物公司营收业绩一览 17

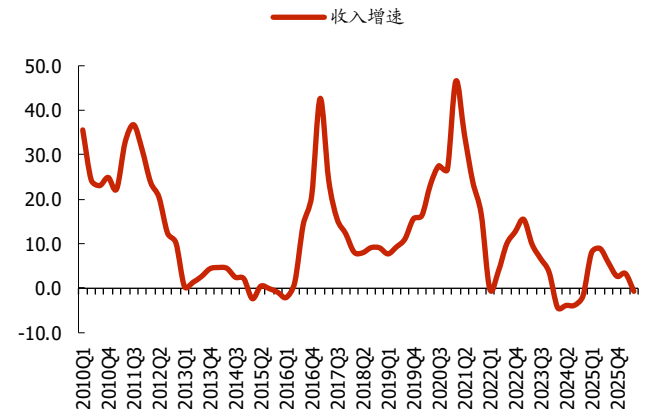
下载日志已记录，仅供内部参考

农业板块仍处于磨底期，整体有待修复

营收周期反复磨底，盈利端边际尚未修复。农业板块累计收入增速呈现典型周期性震荡，2026Q2 板块累计收入同比增速为-0.7%，转入负增长区间，营收端未见明显回暖；营业利润累计增速波动远大于营收，受畜禽周期、成本扰动容易出现极端正负值，26Q2 农业板块营业利润累计-79.2 亿元，同比增速-125.6%，盈利端较去年同期显著恶化，行业盈利修复进度不及预期。

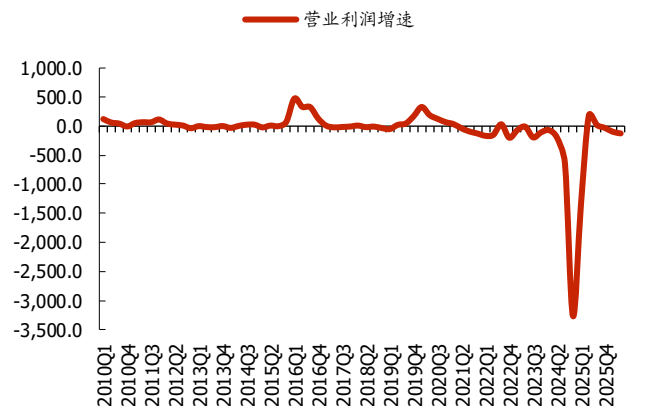
权益回报低位承压，债务水平高位僵持。板块 ROE 随行业景气起落，2020Q3 达到 17.3%的历史高点后中枢持续下移，2026Q2 板块 ROE 为-2.3%，继续处于负回报区间；板块资产负债率 2023Q2 触及 60.1%阶段高点后高位震荡，26Q2 资产负债率为 56.1%，仍运行在历史相对高位，在盈利偏弱背景下，板块整体债务压力并未实质性缓解。

图表1：农业板块收入增速（累计，%）



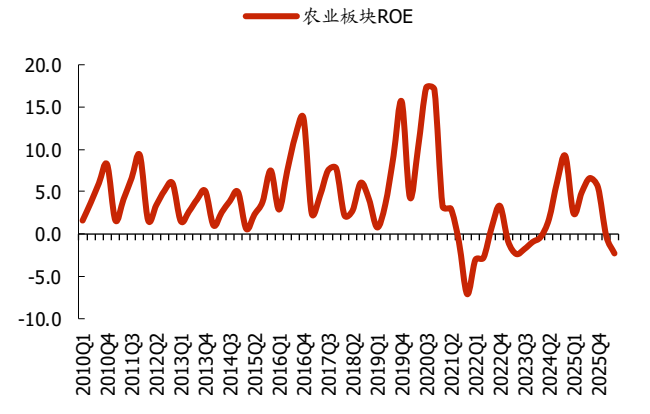
资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

图表2：农业板块营业利润增速（累计，%）



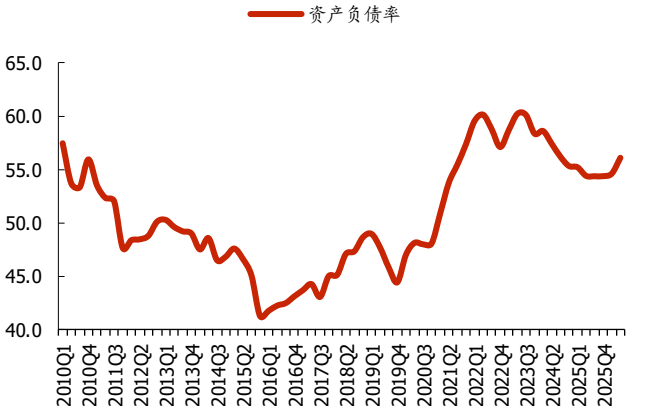
资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

图表3：农业板块 ROE（%）



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

图表4：农业板块资产负债率（%）



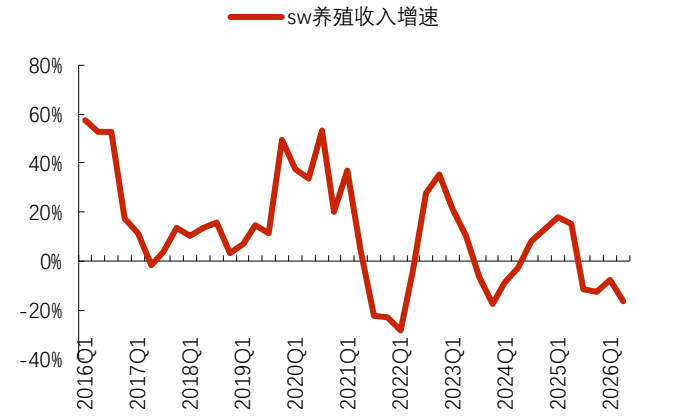
资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

畜禽养殖：生猪板块营收下降，肉鸡板块盈利分化

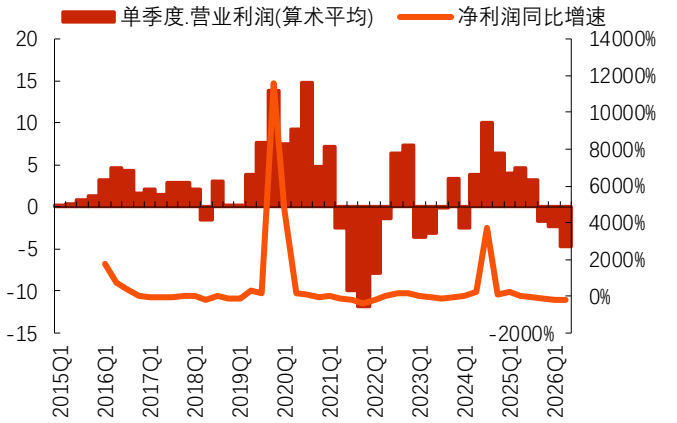
养殖板块营收与利润双双承压，行业正经历深度亏损带来的产能出清阵痛。2026 年 Q2 养殖板块营业收入出现大幅下滑，同比增速-16.59%，单季度同比增速持续降低。收入规模显著承压，板块盈利能力显著恶化，单季度营业利润跌至-4.7609 亿元，同比下降 203.48%。

图表5：养殖板块单季度营业收入增速



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表6：养殖板块利润走势（亿元）



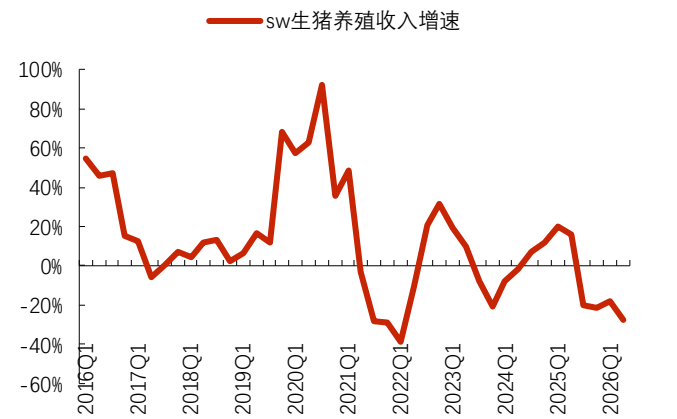
资料来源：Wind，国盛证券研究所

生猪养殖：营收降幅扩大，利润由盈转亏

2026 年上半年，生猪养殖板块整体呈现“收入降、利润亏”的底部运行格局。自 2025Q3 以来单季度营业总收入同比持续为负，2026Q2 为-27.4%；2026Q2 营业利润为-9.4 亿元，同比下降 204.85%，净利润连续三个季度为负，主要源于前期猪价持续低迷和出栏结构的被动调整。

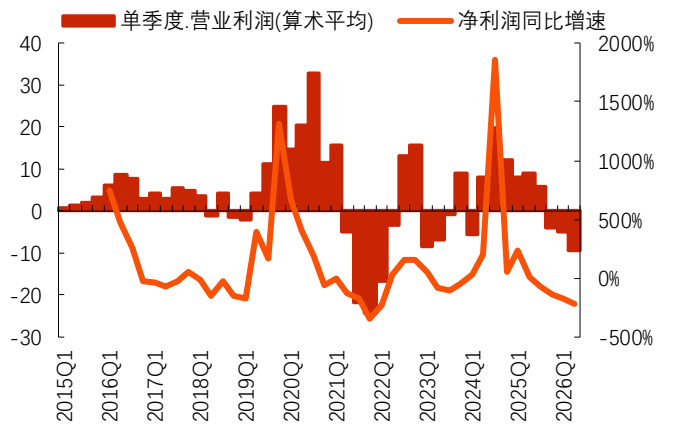
具体来看，26 年上半年自繁自养和外购仔猪最大亏损分别达 446.2 元/头和 339.4 元/头。截止 2026 年 9 月 4 日，自繁自养养殖利润为-175.5 元/头，外购仔猪养殖利润为-53 元/头，较最低点分别改善 270.7 元/头和 286.5 元/头，亏损幅度边际收窄。

图表7：生猪养殖板块营业总收入增速



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表8：生猪养殖板块利润走势（亿元）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

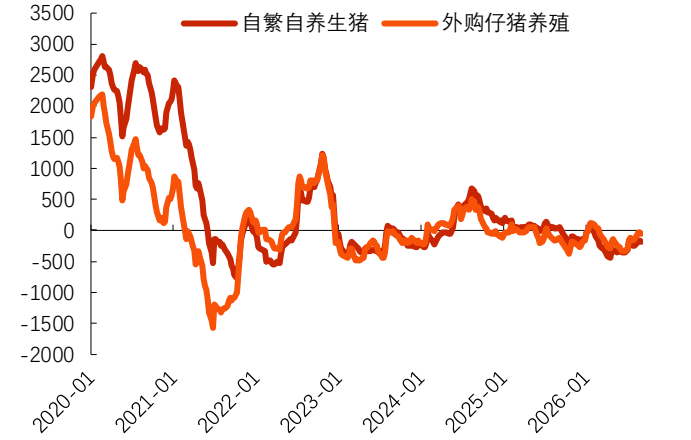
下载日志已记录，仅供内部参考

图表9：生猪出场价格走势（元/公斤）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表10：生猪养殖利润走势（元/头）



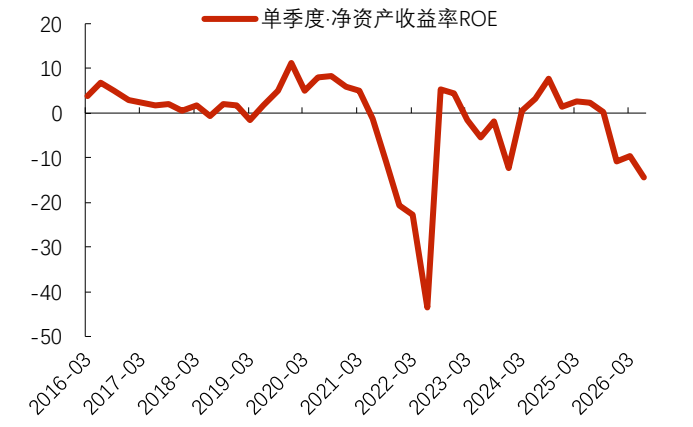
资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

生猪养殖企业：生猪养殖利润持续恶化，负债率边际抬升

生猪养殖板块的利润指标呈现恶化态势。生猪养殖企业 2026Q2 平均 ROE 为-14.52%，同比下降 16.77 个百分点，平均销售净利率为-26.42%，同比下降 31.83 个百分点。猪价下行导致销售单价走弱，而养殖成本难以在短期内随猪价同步调整，使得行业亏损仍在加深。

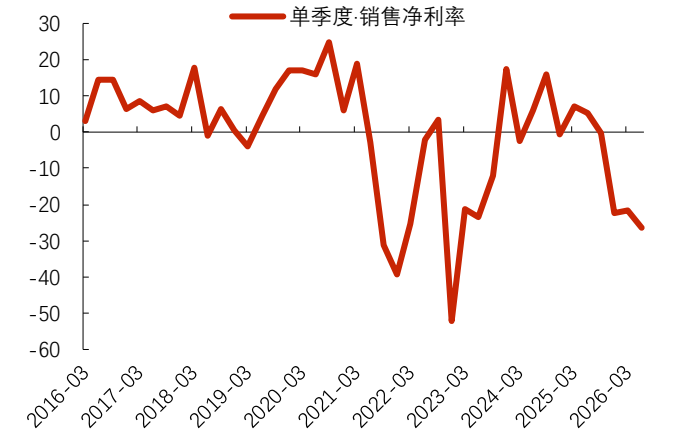
企业杠杆水平维持高位。2026Q2 生猪养殖企业平均资产负债率为 63.81%，较 2026Q1 提升 2.88 个百分点，虽然存在持续亏损的压力，但企业整体杠杆的压降、融资与资产结构的调整等操作存在滞后性，负债率仍保持上升势头。

图表11：生猪养殖企业平均 ROE 走势（%）



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

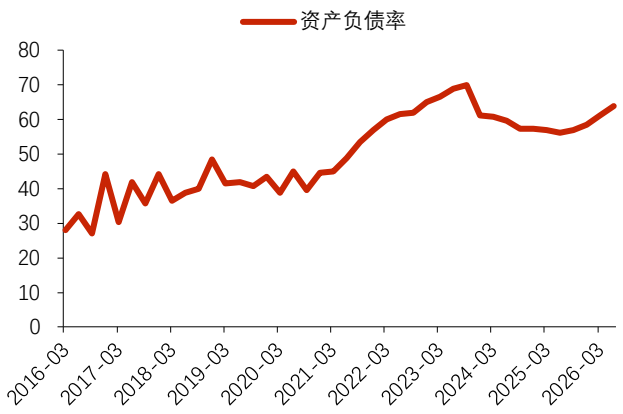
图表12：生猪养殖企业平均销售净利率走势（%）



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表13：生猪养殖企业资产负债率走势（%）



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

全行业深度亏损，龙头企业“增收不增利”。牧原股份与温氏股份作为前两大龙头，营收规模遥遥领先，分别为 594.10 亿元和 467.65 亿元，但归母净利润分别亏损 60.78 亿元和 43.66 亿元，同比降幅分别达 158%和 226%，充分印证了猪价下行对头部企业利润的剧烈侵蚀。在出栏量方面，牧原股份（3861.5 万头）和温氏股份（1780.78 万头）稳居前列。总体而言，龙头企业尽管在规模和市场占有率上保持优势，但盈利端普遍深陷亏损。

图表14：2026 年 H1 生猪养殖企业梳理

代码	名称	营业总收入（亿元）	YOY	归母净利润（亿元）	YOY	完全成本（元/公斤）	出栏量（万头）
000048.SZ	京基智农	21.30	-10.75%	-4.8924	-316%		112.08
000735.SZ	罗牛山	12.41	14.48%	-3.0952	-4508%		45.62
001201.SZ	东瑞股份	10.39	-5.09%	-4.2504	-12899%	13.95	88.6
002124.SZ	天邦食品	36.56	-22.09%	-15.4287	-538%	12.65	388.75
002157.SZ	正邦科技	77.20	12.90%	-7.3649	-465%		558.2
002714.SZ	牧原股份	594.10	-22.30%	-60.7765	-158%	11.7	3861.5
300498.SZ	温氏股份	467.65	-6.23%	-43.6595	-226%	12.0	1780.78
600975.SH	新五丰	0.00	-100.00%	0.0000	-100%		157.82
603477.SH	巨星农牧	35.57	-4.31%	-8.3826	-563%	12.6	280.77
603717.SH	天域生物	3.51	-14.95%	-0.5438	-603%		32.79
605296.SH	神农集团	24.89	-11.02%	-8.0890	-309%	12.0	172.4

资料来源：Wind，公司公告，国盛证券研究所

生猪养殖行业趋势展望：产能持续去化，猪价改善可期

生猪养殖行业正处在供给收缩的关键转折期。农业农村部多次下调能繁母猪正常保有量目标，明确指向“适度减产、优化产能”，旨在推动行业从供给过剩向供需平衡回归。截至 2026 年 6 月，全国生猪累计出栏 42491 万头；能繁母猪存栏量已降至 3780 万头，已接近政策设定的 3750 万头正常保有量下限。产能去化已取得实质性进展，供给端压力正在逐步缓解。

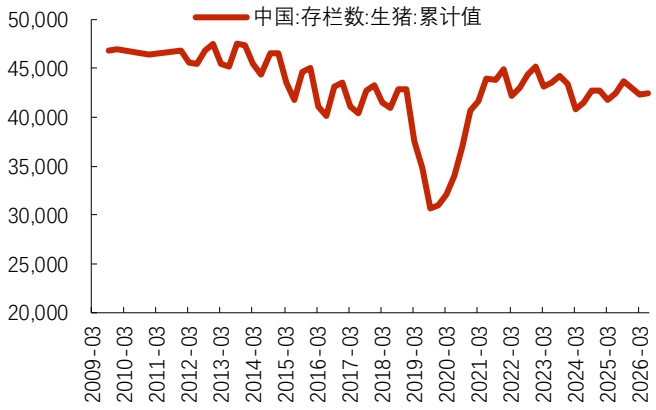
下载日志已记录，仅供内部参考

图表15：历年生猪产能调控方案存栏要求

政策发布时间	发布主体	核心内容
2021.09	农业农村部	设定能繁母猪存栏量正常保有量稳定在 4100 万头左右，最低保有量不低于 3700 万头。
2024.02	农业农村部	能繁母猪正常保有量从 4100 万头调降至 3900 万头
2026.05	农业农村部	设定全国能繁母猪正常保有量稳定在 3750 万头左右

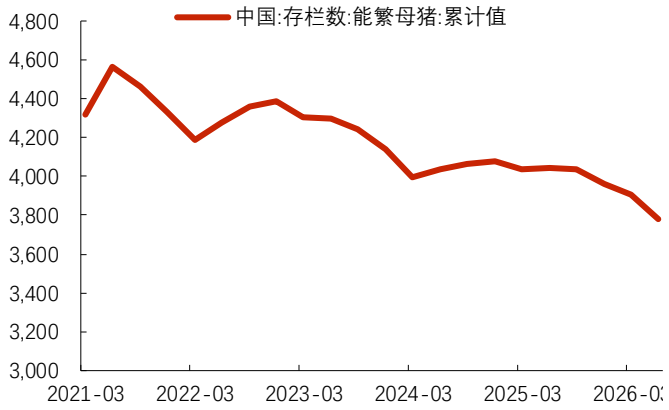
资料来源：中国政府网，农业农村部，国盛证券研究所

图表16：生猪累计存栏数走势（万头）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表17：能繁母猪累计存栏量走势（万头）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

肉鸡养殖：量增价稳、盈利分化

2026 年上半年肉鸡板块呈现“增收不增利、修复不均衡”的格局。板块 26Q2 营收同比增速为 14.09%，持续改善；利润端表现弱于收入端，价格虽未明显走弱，但板块并未出现利润的明显修复，26Q2 净利润同比下降 48.64%。

截至 8 月 27 日，全国鸡肉价格为 22.48 元/公斤，环比上周小幅上涨，自五月起，价格持续回升。8 月末实际蛋鸡存栏约 12.47 亿只，环比增 2.15%、同比降 2.64%；白羽肉鸡 8 月出栏量环比回升。总体看，供给温和恢复、鸡价暂稳，行业盈利改善仍需关注价格上行和成本变化。

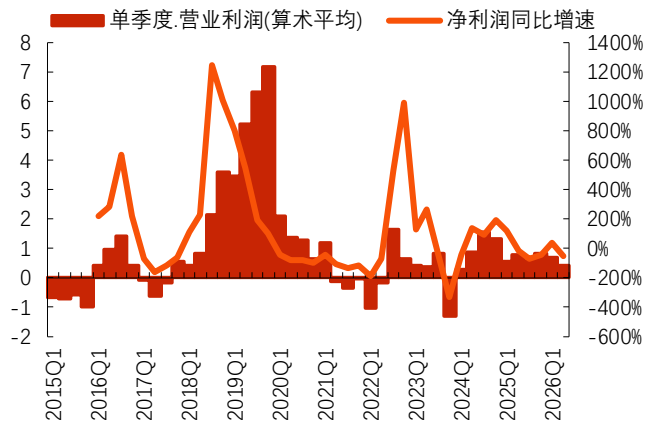
下载日志已记录，仅供内部参考

图表18：肉鸡养殖板块营业总收入增速



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表19：肉鸡养殖板块利润走势（亿元）



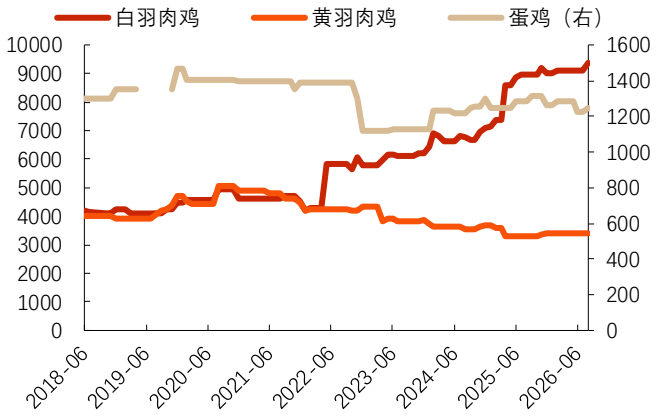
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表20：全国鸡肉价格走势（元/公斤）



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

图表21：鸡存栏量走势（左：百万羽，右：百万只）



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

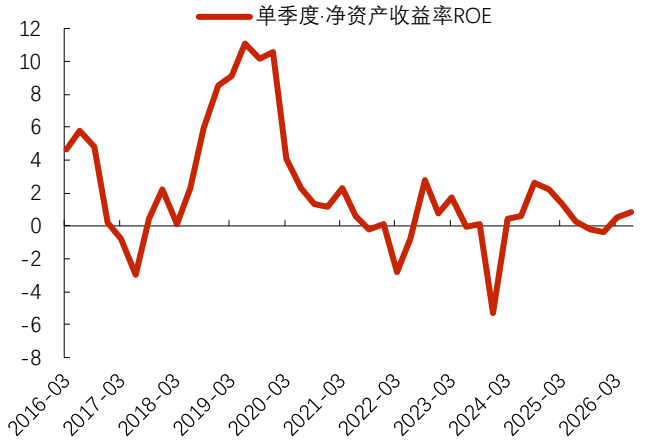
肉鸡养殖企业：行业盈利持续修复，ROE 环比同比双升

肉鸡养殖处于盈利恢复阶段。2026Q2 平均 ROE 升至 0.85%，环比提升 0.37 个百分点、同比提升 0.53 个百分点；平均销售净利率达 3.63%，环比大幅提升 2.95 个百分点、同比提升 1.84 个百分点，反映行业利润率正在修复。

资产负债率升至 51.24%，环比、同比均小幅上升，企业杠杆仍处于抬升阶段。整体而言，肉鸡企业已从低盈利阶段逐步修复，盈利改善趋势较明确，但仍需关注负债率上行对现金流和后续扩产节奏的影响。

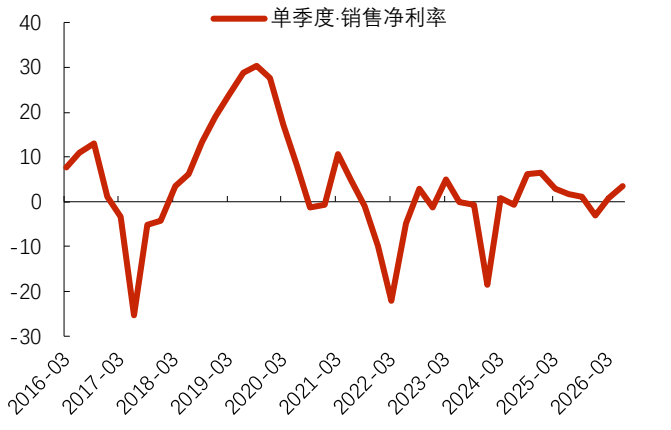
下载日志已记录，仅供内部参考

图表22：肉鸡养殖企业平均 ROE 走势（%）



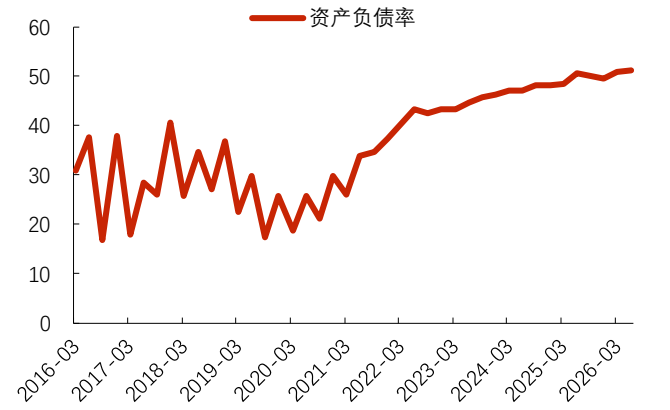
资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

图表23：肉鸡养殖企业平均销售净利率走势（%）



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

图表24：肉鸡养殖企业资产负债率走势（%）



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

肉鸡养殖企业盈利分化显著。2026 年上半年，益生股份归母净利润同比暴增 4897.29%，表现最为突出；民和股份营收和利润同步改善；圣农发展增收不增利，归母净利润同比下降 44.80%；仙坛股份实现较好恢复，利润增长 31.97%；益客食品扭亏为盈。立华股份、湘佳股份均陷入亏损；整体而言，肉鸡养殖板块内部企业分化明显。

图表25：2026 年 H1 肉鸡养殖企业梳理

代码	名称	营业总收入（亿元）	YOY	归母净利润（亿元）	YOY
002234.SZ	民和股份	10.2726	4.17%	-0.9524	55.60%
002299.SZ	圣农发展	107.8096	21.73%	5.0249	-44.80%
002458.SZ	益生股份	16.9676	28.44%	3.0759	4897.29%
002746.SZ	仙坛股份	29.9471	17.92%	1.8045	31.97%
002982.SZ	湘佳股份	23.1650	8.57%	-0.1209	-306.82%
300761.SZ	立华股份	91.2768	9.27%	-0.7192	-148.33%
300967.SZ	晓鸣股份	5.6795	-24.46%	0.0185	-99.00%
301116.SZ	益客食品	99.0232	13.21%	0.3371	118.60%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

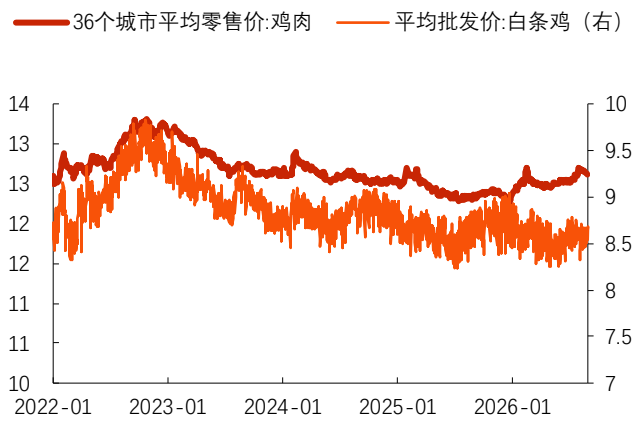
下载日志已记录，仅供内部参考

肉鸡养殖行业趋势展望：价格企稳回升，盈利进入修复阶段

从鸡价走势看，2026 年以来价格出现小幅回升，但仍未回到 2022 年底的高位，消费需求总体平稳、供给压力尚未完全消化。预计后续鸡价将以季节性波动为主，节假日消费和餐饮需求有望带来阶段性支撑。

盈利方面，家禽养殖预期盈利已由 2025 年的深度亏损逐步修复至正区间。未来肉鸡养殖行业有望进入“价格趋稳、利润修复、企业分化”的阶段：具备成本控制、养殖规模和产业链一体化优势的龙头企业，盈利和抗周期能力将更强。

图表26：鸡价格走势（元/斤）



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

图表27：肉蛋鸡养殖盈利预测（元/只）



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

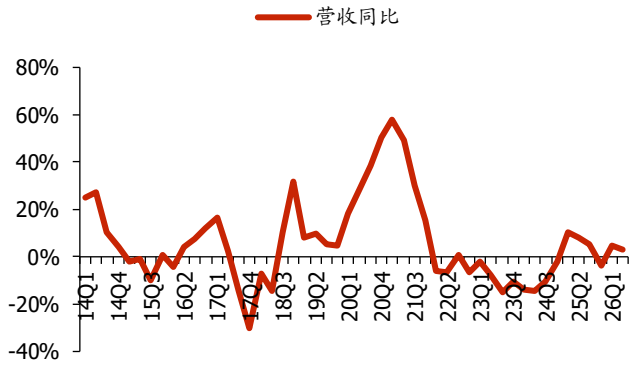
下载日志已记录，仅供内部参考

后周期：饲料销量持续增长，动保行业有所改善

饲料：产量正增长，猪料创历史新高

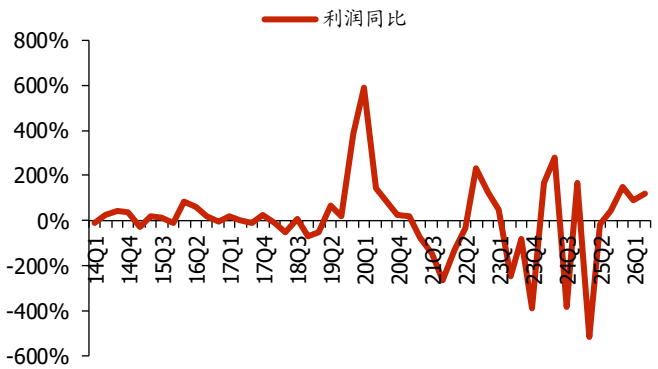
2026 年上半年，全国工业饲料总产量 16850 万吨，同比增长 3.9%。其中猪饲料产量 8353 万吨，同比增长 7.9%，创历史新高，仔猪、母猪、育肥猪饲料产量同比分别增长 1.1%、4.2%、11.8%，蛋禽饲料产量 1490 万吨，同比下降 10.4%，肉禽饲料产量 4962 万吨，同比下降 0.4%，水产饲料产量 1110 万吨，同比增长 17.4%，反刍饲料产量同比增长 3.6%，宠物饲料同比增长 24%。主要是 2026 年上半年生猪存栏较高、水产品价格较好，饲料需求均同比增加。从板块看，2026Q1/Q2 收入同比分别增长 4.84%/3.16%，利润同比分别增长 89%/122%。

图表28：SW 饲料营收同比



资料来源：wind、国盛证券研究所

图表29：SW 饲料利润同比



资料来源：wind、国盛证券研究所

2026 年上半年猪价回落较多，但生猪存栏水平较高，故猪料产量创历史新高，水产价格方面，鱼价格均有上涨，故水产饲料产量同比增长 17.4%。从饲料企业看，多数饲料企业 2026 上半年营收均有增长，粤海饲料营收增长 41.66%，海大集团增长 9.19%，邦基科技增长 11.82%，但多数企业利润均有所下滑，代表为吨利有所下降，我们认为主要由于上半年原材料价格的大幅波动，下半年或有所改善。

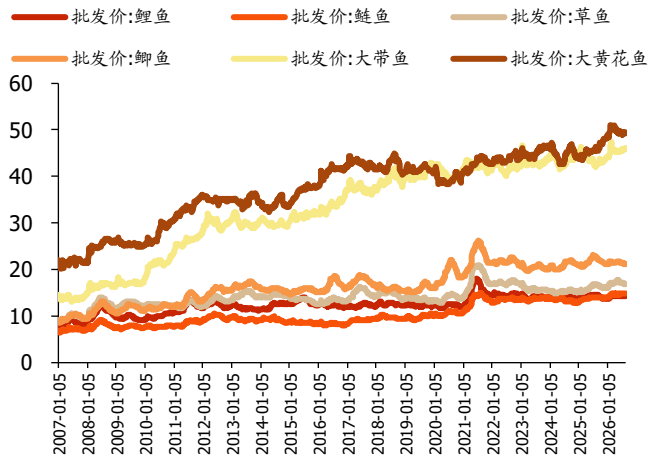
下载日志已记录，仅供内部参考

图表30：生猪价格（元/公斤）



资料来源：wind、国盛证券研究所

图表31：水产价格（元/公斤）



资料来源：wind、国盛证券研究所

图表32：饲料公司营收业绩一览

代码	公司简称	2026H1				2026Q2			
		营业总收入（亿元）	归母净利润（亿元）	收入增速（%）	净利润增速（%）	营业总收入（亿元）	归母净利润（亿元）	收入增速（%）	净利润增速（%）
000702.SZ	正虹科技	5.69	-0.21	14.19	-158.86	2.99	-0.08	0.90	-893.50
001313.SZ	粤海饲料	37.79	0.48	41.66	1240.46	22.48	0.37	29.56	29.38
001366.SZ	播恩集团	6.69	0.10	8.98	169.52	3.24	0.01	-1.12	-110.80
002100.SZ	天康生物	83.25	-4.41	-5.89	-230.50	44.09	-2.78	-5.53	-246.30
002311.SZ	海大集团	642.40	16.11	9.19	-38.95	352.30	7.24	6.11	-46.64
002385.SZ	大北农	138.11	-6.77	1.86	-387.52	66.21	-5.02	-1.10	-596.82
002548.SZ	金新农	23.20	-3.88	-2.35	-1552.40	10.05	-2.04	-16.75	-9073.72
002567.SZ	唐人神	108.83	-10.46	-12.71	-1646.11	55.04	-4.21	-15.24	-2557.92
603151.SH	邦基科技	26.75	0.00	11.82	-100.74	12.31	-0.05	-6.55	-112.41
603363.SH	傲农生物	45.21	-1.90	14.25	-152.61	23.15	-1.76	6.50	-223.86
603609.SH	禾丰股份	189.63	-0.08	8.94	-103.64	100.32	-0.17	3.44	-114.89
603668.SH	天马科技	31.32	0.12	5.34	-79.53	15.84	0.06	7.19	-86.90
000876.SZ	新希望	555.89	-17.02	7.68	-325.50	282.97	-8.04	4.00	-359.36

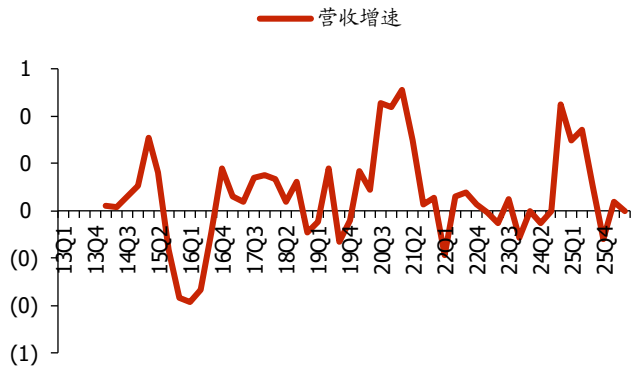
资料来源：wind、国盛证券研究所

动保：收入有所改善，营业利润同比下滑

2026 年上半年动保板块收入有所改善，营业利润同比下滑。2026 年上半年养殖营业利润虽有下滑，但存栏较多，动保板块收入端有所向好，26Q1/26Q2 收入同比+3.93%/-0.13%，利润端略有下滑，26Q1/26Q2 营业利润分别同比下降 4.25%/4.1%。

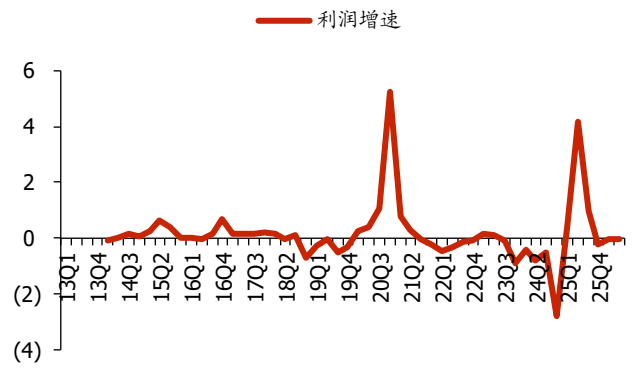
下载日志已记录，仅供内部参考

图表33：SW 动物保健营收增速



资料来源：wind、国盛证券研究所

图表34：SW 动物保健营业利润增速



资料来源：wind、国盛证券研究所

当前下游生猪养殖行业处于亏损周期，下半年或有所改善，同时动保行业竞争依然激烈，多数公司上半年营收、业绩均有所下滑，龙头公司表现良好，生物股份/回盛股份等收入、业绩均同比有所增长。今年下半年动保行业或滞后跟随下游养殖行业有所改善。

图表35：动保公司营收业绩一览

代码	公司简称	2026H1				2026Q2			
		营业总收入（亿元）	归母净利润（亿元）	收入增速（%）	净利润增速（%）	营业总收入（亿元）	归母净利润（亿元）	收入增速（%）	净利润增速（%）
920275.BJ	驱动力	0.32	-0.01	-0.75	-132.18	0.15	-0.01	-17.44	-250.68
920729.BJ	永顺生物	0.87	0.06	-28.13	-67.47	0.40	0.05	-28.86	-56.97
920970.BJ	大禹生物	0.72	-0.27	15.65	-194.25	0.38	-0.17	16.71	201.22
600195.SH	中牧股份	31.71	0.50	13.54	-39.04	16.62	0.24	8.35	36.23
600201.SH	生物股份	7.56	1.04	22.09	72.28	4.10	0.81	52.98	602.21
603566.SH	普莱柯	4.91	0.77	-12.18	-33.45	2.42	0.41	-13.81	-35.63
688098.SH	申联生物	1.12	-0.19	-8.05	-48.77	0.49	-0.02	14.75	-82.44
688526.SH	科前生物	3.74	1.16	-23.28	-47.37	1.46	0.79	-39.57	-29.03
002141.SZ	贤丰控股	4.86	0.31	-20.74	-22.27	2.84	0.10	-10.99	-61.74
002688.SZ	金河生物	14.48	1.31	4.13	-5.09	7.06	0.62	-7.75	-28.23
002868.SZ	*ST 绿康	2.48	0.07	-15.70	112.49	1.19	0.06	-21.40	-120.95
300119.SZ	瑞普生物	17.20	2.04	0.75	-20.43	8.94	1.08	0.94	-23.31
300871.SZ	回盛生物	8.65	2.06	5.20	75.59	4.07	0.78	-3.88	6.86

资料来源：wind、国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

种子：行业向转基因及耐密品种趋势发展，关注厄尔尼诺

随着农产品价格还在底部区间，2026Q1/Q2 种子行业营收同比分别-9.62%/+27.23%，营业利润同比分别下降 39.12%/65.09%。目前在 2025 年玉米价格开始筑底，玉米制种面积也略有下降，后续供需比有望改善，拥有耐密植、中小穗、多抗、耐逆境等优势品种的公司业绩有望持续高增。

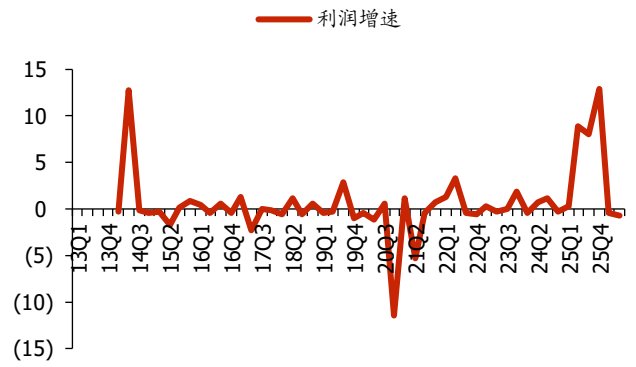
关注厄尔尼诺带来催化，国家气候中心发布预计将于 11—12 月前后达到峰值，形成一次超强厄尔尼诺事件，大概率成为历史最强事件。厄尔尼诺对农产品影响概率分化显著，我们基于 1981 年以来历次厄尔尼诺事件的统计：可可豆、天然橡胶、棕榈油为高确定性减产作物；玉米、棉花、苹果减产确定性相对偏弱；甘蔗、红枣、大豆为厄尔尼诺气候下的受益品种，历史增产概率较大；小麦、稻谷无明确影响趋势。

图表36：SW 种子收入增速



资料来源：wind、国盛证券研究所

图表37：SW 种子营业利润增速



资料来源：wind、国盛证券研究所

-敦煌种业：表现优异，在种业进入寒冬背景下，公司业绩实现逆势增长，2026 年上半年实现归母净利润同比增长 166%，主要得益于依托精准市场定位与多渠道推广举措，自有核心优势品种销售稳步攀升。同时管理改善，管理费用/财务费用分别下降 25%/51%。

-隆平高科：2026H1 年营收 17.1 亿元，同比下降 21%；归母净利润-2.73 亿元。2026 年上半年，水稻种子业务实现营业收入 7.15 亿元，较上年同期减少 8.22%，国内玉米种子行业库存高企、去库存压力严峻，市场供过于求竞争加剧，使得国内玉米实现营业收入减少 72.67%，受极端天气、农资成本上升及国际宏观环境变化等多重因素影响，巴西玉米种子营业较同期减少 38.21%。

-康农种业：2026H1 营收 0.68 亿元，同比增长 48.3%，归母净利润 0.15 亿元，同比增长 73%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表38：种子公司营收业绩一览

代码	公司简称	2026H1				2026Q2			
		营业总收入（亿元）	归母净利润（亿元）	收入增速（%）	净利润增速（%）	营业总收入（亿元）	归母净利润（亿元）	收入增速（%）	净利润增速（%）
002041.SZ	登海种业	4.69	0.50	26.96	41.02	2.04	0.16	-1.16	50.06
000713.SZ	丰乐种业	11.95	-0.31	3.88	-11.33	7.09	-0.14	17.69	-17.13
300087.SZ	荃银高科	11.79	-0.55	-17.93	-34.10	4.82	-0.67	-19.81	53.49
000998.SZ	隆平高科	17.10	-2.73	-21.05	-66.41	8.02	-1.42	5.92	-12.31
600371.SH	万向德农	0.99	0.14	-15.14	-44.47	0.53	0.13	21.14	486.94
600313.SH	农发种业	38.73	0.53	32.84	-16.64	22.20	0.34	64.91	194.10
600354.SH	敦煌种业	8.68	1.45	20.93	165.68	2.43	0.97	97.25	1133.55
300189.SZ	神农科技	0.56	-0.13	-35.30	5.99	0.28	-0.07	-41.26	307.54
002385.SZ	大北农	138.11	-6.77	1.86	-387.52	66.21	-5.02	-1.10	-596.82
920403.BJ	康农种业	0.68	0.15	48.28	72.91	0.28	0.08	31.18	-21.35

资料来源：wind、国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

宠物：国内持续增长，汇兑损失影响较大

-中宠股份：26H1 营收 32.8 亿元，同比增长 35%，归母净利润 1.27 亿元，同比下降 37.6%；受原材料价格上涨以及汇率影响，境外业务盈利能力下降，26H1 公司境外业务实现营收 21.4 亿元，同比+36%，毛利率为 19.4%，同比-8.6pct。境内业务实现营收 11.4 亿元，同比+33%，毛利率为 38.1%，同比+0.38pct，营收与毛利率稳步上行。

-乖宝宠物：26H1 营收 35.43 亿元，同比增长 10%，归母净利润 1.91 亿元，同比下降 50%；利润率下滑主要系原材料价格上涨及汇兑损失等因素影响。

图表39：宠物公司营收业绩一览

代码	公司简称	2026H1				2026Q2			
		营业总收入（亿元）	归母净利润（亿元）	收入增速（%）	净利润增速（%）	营业总收入（亿元）	归母净利润（亿元）	收入增速（%）	净利润增速（%）
002891.SZ	中宠股份	32.81	1.27	34.88	-37.63	17.47	0.54	31.28	-52.15
300673.SZ	佩蒂股份	7.35	0.24	0.96	-69.25	3.84	0.16	-3.74	-71.42
301498.SZ	乖宝宠物	35.43	1.91	10.01	-49.57	18.99	0.67	9.10	-61.38

资料来源：wind、国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

原材料成本上涨风险：玉米、豆粕等饲料主要原料价格受国际供需、地缘政治、极端天气等多重因素影响，若价格大幅上涨将压缩饲料企业吨利，同时抬升畜禽养殖成本，侵蚀全产业链盈利空间。

动物疫病暴发风险：非洲猪瘟、禽流感等重大疫病仍有散发或暴发可能，或造成畜禽存栏异常波动、防疫成本上升，同时影响终端消费意愿，对养殖、动保及上下游产业链形成冲击。

产业政策变动风险：生猪产能调控、环保限养、种业转基因商业化等政策若出现调整或落地不及预期，将改变行业供需格局与竞争规则，对企业经营布局和业绩表现产生较大影响。

极端天气冲击风险：厄尔尼诺、洪涝干旱等极端天气可能影响国内粮食与经济作物产量，加剧原料价格波动；同时干扰畜禽养殖生产秩序，对农业全产业链各环节经营带来不确定性。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com