下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

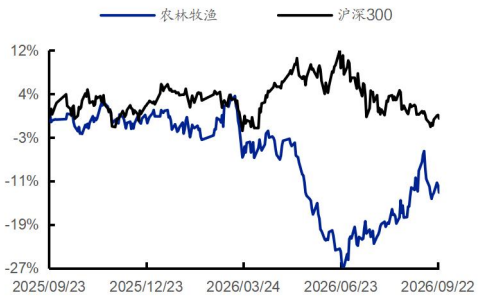
2026 年 09 月 23 日 | 行业研究 | 评级：推荐(维持)

研究所：
证券分析师：程一胜 S0350521070001
chengys01@ghzq.com.cn
证券分析师：熊子兴 S0350522100002
xiongzx@ghzq.com.cn

产能去化加速，关注厄尔尼诺对粮食价格的影响

——农林牧渔行业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/09/23
表现	1M	3M	12M
农林牧渔	5.4%	13.7%	-13.1%
沪深 300	-2.2%	-8.2%	-0.1%

相关报告

《农林牧渔行业周报：产能去化仍有空间，持续推荐生猪养殖板块（推荐）*农林牧渔*程一胜，熊子兴》——2026-08-12

《农林牧渔行业周报：猪价走弱，积极推荐生猪养殖板块（推荐）*农林牧渔*程一胜，熊子兴》——2026-07-28

《农林牧渔行业周报：产能去化加速，积极推荐生猪养殖板块（推荐）*农林牧渔*程一胜，熊子兴》——2026-07-15

《农林牧渔行业周报：亏损持续叠加政策加码，继续看好产能去化（推荐）*农林牧渔*程一胜，熊子兴》——2026-06-30

《农林牧渔行业周报：看好生猪产能去化大趋势（推荐）*农林牧渔*程一胜，熊子兴》——2026-06-03

投资要点：

■ **生猪：产能去化加速**

投资建议：1）产能有望继续去化。从猪价来看，根据涌益咨询公布的数据，2026 年 9 月 17 日商品猪出栏均价 10.80 元/公斤，15kg 仔猪价格 251 元/头，周环比均有所下跌。从行业盈利情况来看，2026 年 9 月 18 日自繁自养生猪头均亏损 190.48 元。周环比亏损幅度扩大 16.41 元/头。我们预计 9 月份生猪产能有望继续去化。**2）去产能政策基调不变。**2026 年 6 月，农业农村部、国家发改委召开强化生猪产能综合调控座谈会。会议要求，大型生猪养殖企业要积极响应号召，提高生产统计监测数据报送质量，带头压减生猪产能和产量，带头严控二次育肥，带头淘汰弱仔猪，带头降低出栏体重。相关主产省份要加强各环节监管和监测信息共享，强化穿透式管理；抓紧修订落实省级产能调控方案，更好形成政策合力，继续实质性压减产能。 在当前产能去化加速阶段，龙头企业抗风险能力强，未来有望率先受益猪周期反转，**我们首推头部猪企温氏股份、牧原股份，此外建议关注成本低，未来仍具发展潜力的二线养殖企业德康农牧、神农集团、巨星农牧、天康生物等。**

■ **家禽：白羽祖代鸡更新量处于高位，产业链各环节盈利高度分化**

投资建议：①白羽鸡引种端：据中国畜牧业协会数据，2026 年 8 月，祖代更新量为 19.73 万套，环比 7 月减少 5.06 万套， 自 6 月恢复从法国引种以来祖代更新量持续处于高位，1-8 月祖代更新量累计达 94.7 万套，同比增加 19.3%。②白鸡方面，上游父母代苗价格仍持续处于高位，但下游商品代苗-毛鸡-鸡肉则是持续走弱， 商品代苗从 8 月中旬开始持续下行，旺季补栏行情未能延续，受到终端需求疲软影响，鸡肉价格降至一年多以来低位，这也拖累毛鸡价格下行。上影响，整条产业链上目前仅祖代场持续盈利，中游父母代场-养殖户陷入深度亏损，屠宰厂环节受益于低价毛鸡盈利得到大幅改善。黄鸡方面，季节性需求拉动之下，8 月温氏股份和立华股份等龙头企业价格均出现明显上涨，在产父母代存栏处于较低水平，行业供需结构改善有利于基本面恢复，关注受益于供给收缩预期、公司自身结构改善的标的，**我们建议关注圣农发展、立华股份，关注益生股份、晓鸣股份、春雪食品、益客食品等。**

下载日志已记录，仅供内部参考

■ **动保：南非 1 型口蹄疫疫苗临时文号获批，建议关注秋季招采**

投资建议：本次获批的疫苗产品适用于猪、牛、羊三大主要经济动物，满足多场景防疫需求。我们认为南非 1 型口蹄疫疫苗临时文号获批，有利于增强相关企业在重大动物疫病防控领域的市场竞争力。**建议关注中牧股份、生物股份、普莱柯等，以及原料药及制剂企业回盛生物、金河生物。**

■ **种植：玉米现货偏弱，关注厄尔尼诺对粮价影响**

投资建议：以玉米为主的农产品当前库存处于近年来高位，更多关注外生影响，**建议关注苏垦农发、北大荒、隆平高科、登海种业、康农种业等。**

■ **饲料：看好行业集中度提升趋势**

投资建议：饲料需求品种结构性有差异，长期来看行业仍具有集中度提升趋势，重点关注成本具有优势的公司，**关注海大集团、禾丰股份、邦基科技。**

■ **宠物：看好国内宠物行业发展**

投资建议：国内宠物品牌仍处于发展机遇期。**推荐宠物食品板块的乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份，宠物医疗板块的瑞普生物。**

行业评级及投资建议 生猪板块看好产能加速去化；禽板块关注产业链各环节盈利高度分化；动保板块关注南非 1 型口蹄疫疫苗临时文号获批；国内宠物品牌仍处于发展机遇期，维持农林牧渔行业“推荐”评级。

风险提示 重点关注公司业绩不及预期；突发事件导致市场行情大幅波动的风险；养殖行业疫病的风险；政策不确定的风险；农产品价格波动的风险；饲料价格上涨的风险；宏观经济影响消费预期的风险；极端天气发生的风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2026/09/23 股价(元)	EPS(元) 2025	2026E	2027E	PE 2025	2026E	2027E	投资评级
002714.SZ	牧原股份	41.40	2.88	0.08	5.57	17.84	517.50	7.43	买入
300498.SZ	温氏股份	14.79	0.79	-0.14	1.87	21.33	-	7.91	买入
002299.SZ	圣农发展	15.91	1.12	1.27	1.56	14.90	12.53	10.20	买入
002458.SZ	益生股份	8.21	0.15	0.76	1.07	56.05	10.80	7.67	买入
300761.SZ	立华股份	20.74	0.69	2.15	3.01	30.07	9.65	6.89	买入
300119.SZ	瑞普生物	17.14	0.88	0.87	1.12	21.78	19.70	15.30	买入
688526.SH	科前生物	12.36	0.90	0.91	0.99	16.99	13.58	12.48	买入
301498.SZ	乖宝宠物	40.12	1.68	2.29	3.01	38.76	17.52	13.33	买入
002891.SZ	中宠股份	28.43	1.23	1.86	2.33	43.15	15.28	12.20	买入
300673.SZ	佩蒂股份	15.03	0.48	0.88	1.02	38.57	17.08	14.74	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1、 本周行业观点 6
1.1、 生猪：产能去化加速 6
1.2、 家禽：白羽祖代鸡更新量处于高位，产业链各环节盈利高度分化 7
1.3、 动保：南非 1 型口蹄疫疫苗临时文号获批，建议关注秋季招采 10
1.4、 种植：玉米现货偏弱，关注厄尔尼诺对粮价影响 11
1.5、 饲料：看好行业集中度提升趋势 11
1.6、 宠物：看好国内宠物行业发展 13
2、 大宗农副产品 14
2.1、 肉类 14
2.2、 大宗农副产品 14
3、 行业评级及投资建议 15
4、 重点关注公司及盈利预测 15
5、 风险提示 15

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：全国生猪价格（元/公斤）.....6
图 2：15 公斤仔猪价格（元/头）.....6
图 3：生猪存栏变化（万头）.....7
图 4：能繁母猪变化（万头）.....7
图 5：出栏均重（公斤）.....7
图 6：50 公斤母猪价格（元/头）.....7
图 7：猪肉进口量（吨）.....7
图 8：冻品库存率（%）.....7
图 9：肉鸡苗价格（元/羽）.....9
图 10：毛鸡价格（元/斤）.....9
图 11：鸡肉综合售价（元/吨）.....9
图 12：祖代鸡引种数据（万套）.....9
图 13：黄羽鸡父母代在产存栏（套）.....9
图 14：黄羽鸡父母代后备存栏（套）.....9
图 15：口蹄疫疫苗批签发数据（批次，截至 2026/8）.....10
图 16：猪蓝耳疫苗批签发数据（批次，截至 2026/8）.....10
图 17：猪瘟疫苗批签发数据（批次，截至 2026/8）.....10
图 18：禽流感疫苗批签发数据（批次，截至 2026/8）.....10
图 19：布病疫苗批签发数据（批次，截至 2026/8）.....11
图 20：狂犬病疫苗批签发数据（批次，截至 2026/8）.....11
图 21：全国玉米现货价格（元/吨）.....11
图 22：小麦现货平均价（元/吨）.....11
图 23：全国饲料总产量.....12
图 24：猪料总产量.....12
图 25：蛋禽料总产量.....12
图 26：肉禽料总产量.....12
图 27：反刍料总产量.....13
图 28：水产料总产量.....13
图 29：我国宠物行业消费规模变化.....13
图 30：我国宠物行业细分市场消费规模占比（%）.....13

表 1：肉价数据.....14
表 2：大宗农副产品价格.....14

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 本周行业观点

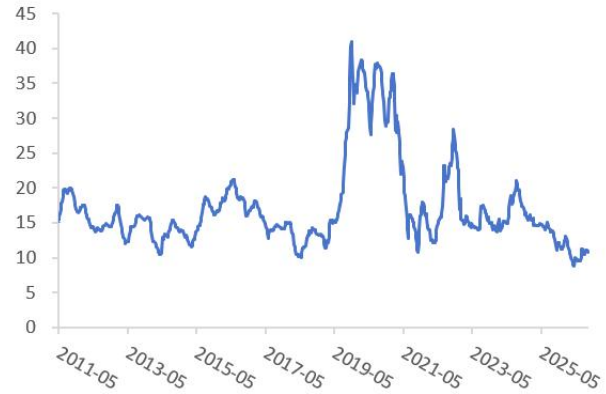
1.1、 生猪：产能去化加速

1）价格数据跟踪：根据涌益咨询的数据，2026 年 8 月，商品猪出栏价 10.83 元/公斤，月环比-0.02 元/公斤；15 公斤仔猪价格 267 元/头，月环比-76 元/头；50 公斤二元母猪价格为 1316 元/头，月环比-10 元/头；商品猪出栏均重 128.76 公斤，月环比+0.72 公斤。

2）产能数据跟踪：根据涌益咨询公布的数据，8 月能繁母猪存栏量月度环比-1.67%，较 7 月降幅明显扩大。8 月新生仔猪量月环比-0.58%。

3）投资建议：1）产能有望继续去化。从猪价来看，根据涌益咨询公布的数据，2026 年 9 月 17 日商品猪出栏均价 10.80 元/公斤，15kg 仔猪价格 251 元/头，周环比均有所下跌。从行业盈利情况来看，2026 年 9 月 18 日自繁自养生猪头均亏损 190.48 元。周环比亏损幅度扩大 16.41 元/头。我们预计 9 月份生猪产能有望继续去化。**2）政策调控基调不变。**2026 年 6 月，农业农村部、国家发改委召开强化生猪产能综合调控座谈会。会议要求，大型生猪养殖企业要积极响应号召，提高生产统计监测数据报送质量，带头压减生猪产能和产量，带头严控二次育肥，带头淘汰弱仔猪，带头降低出栏体重。相关主产省份要加强各环节监管和监测信息共享，强化穿透式管理；抓紧修订落实省级产能调控方案，更好形成政策合力，继续实质性压减产能。在当前产能去化加速阶段，龙头企业抗风险能力强，未来有望率先受益猪周期反转，**我们首推头部猪企温氏股份、牧原股份，此外建议关注成本低，未来仍具发展潜力的二线养殖企业德康农牧、神农集团、巨星农牧、天康生物等。**

图 1：全国生猪价格（元/公斤）



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

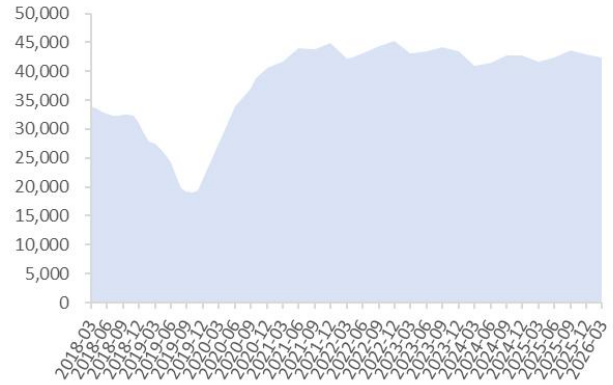
图 2：15 公斤仔猪价格（元/头）



资料来源：涌益咨询，国海证券研究所

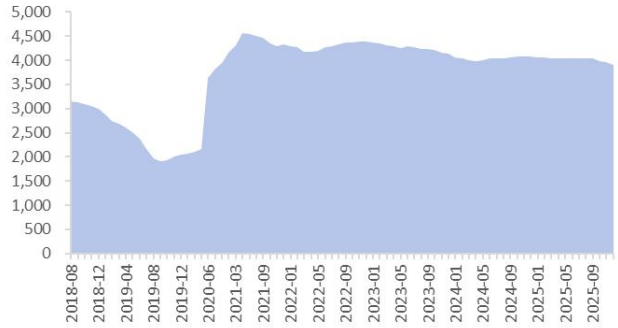
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：生猪存栏变化（万头）



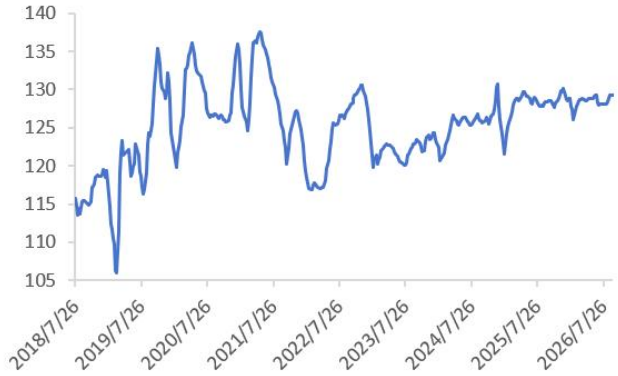
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 4：能繁母猪变化（万头）



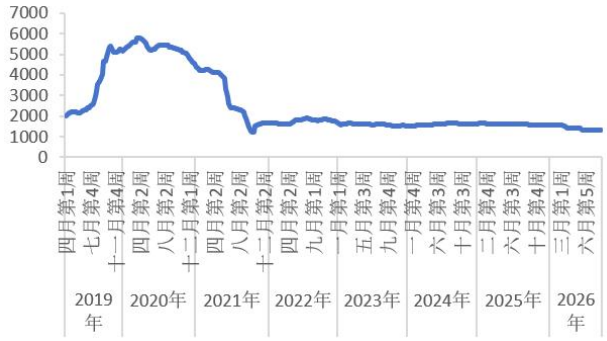
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 5：出栏均重（公斤）



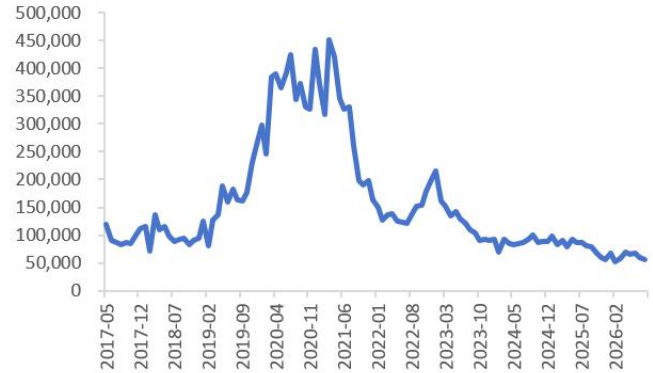
资料来源：涌益咨询，国海证券研究所

图 6：50 公斤母猪价格（元/头）



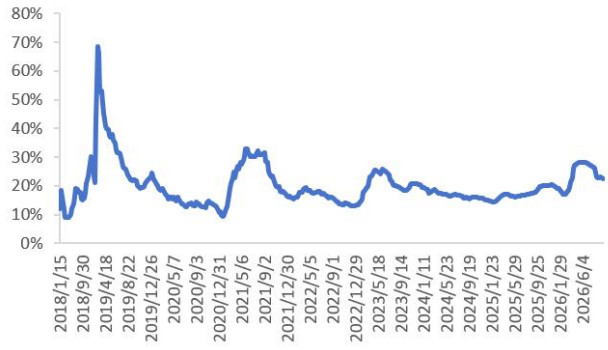
资料来源：涌益咨询，国海证券研究所

图 7：猪肉进口量（吨）



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 8：冻品库存率（%）



资料来源：涌益咨询，国海证券研究所

1.2、 家禽：白羽祖代鸡更新量处于高位，产业链各环节盈利高度分化

1）**价格：**2026 年 9 月 12 日，白羽鸡父母代鸡苗综合售价 45 元/套，周环比-1

下载日志已记录，仅供内部参考

元/套。2026 年 9 月 19 日，白羽鸡商品代鸡苗 1.95 元/只，周环比-0.6 元/只；毛鸡主产区价格 2.85 元/斤，周环比-0.13 元/斤；鸡肉综合售价 8572 元/吨，周环比-48 元/吨。

2）产业链盈利：中间环节盈利受挤压，屠宰场盈利大幅改善

9 月 12 日祖代场：约 27 元/套（周环比-1 元/套）；

9 月 19 日父母代场：约-0.7 元/羽（周环比-0.6 元/羽）；

9 月 19 日养殖户：约-5 元/只（周环比-0.8 元/只）；

9 月 19 日屠宰场：约+1039 元/吨（周环比+241 元/吨）；

（注：此为白羽鸡产业链盈利情况，养殖户类型为外购商品鸡苗养殖、屠宰场为外购毛鸡屠宰）。

3）观点：白羽祖代鸡更新量处于高位，产业链各环节盈利高度分化。

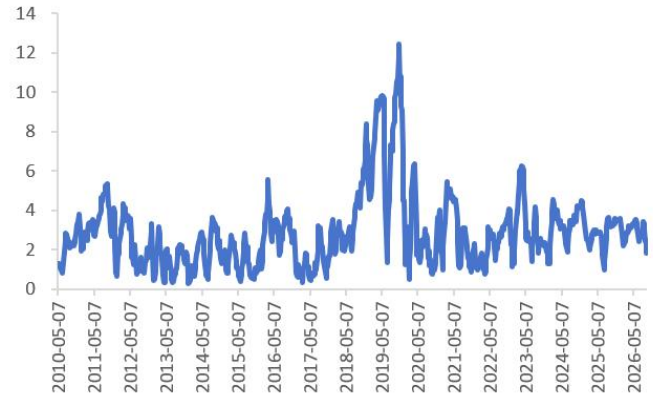
①白羽鸡引种端：据中国畜牧业协会数据，2026 年 8 月，祖代更新量为 19.73 万套，环比 7 月减少 5.06 万套， 自 6 月恢复从法国引种以来祖代更新量持续处于高位，1-8 月祖代更新量累计达 94.7 万套，同比增加 19.3%。

②价格及行业分析：白鸡方面，上游父母代苗价格仍持续处于高位，但下游商品代苗-毛鸡-鸡肉则是持续走弱，商品代苗从 8 月中旬开始持续下行，旺季补栏行情未能延续，受到终端需求疲软影响，鸡肉价格降至一年多以来低位，这也拖累毛鸡价格下行。综上影响，整条产业链上目前仅祖代场持续盈利，中游父母代场-养殖户陷入深度亏损，屠宰厂环节受益于低价毛鸡盈利得到大幅改善。黄鸡方面，季节性需求拉动之下，8 月温氏股份和立华股份等龙头企业价格均出现明显上涨，在产父母代存栏处于较低水平，行业供需结构改善有利于基本面恢复。

关注受益于供给收缩预期、公司自身结构改善的标的，**我们建议关注圣农发展、立华股份，关注益生股份、晓鸣股份、春雪食品、益客食品等。**

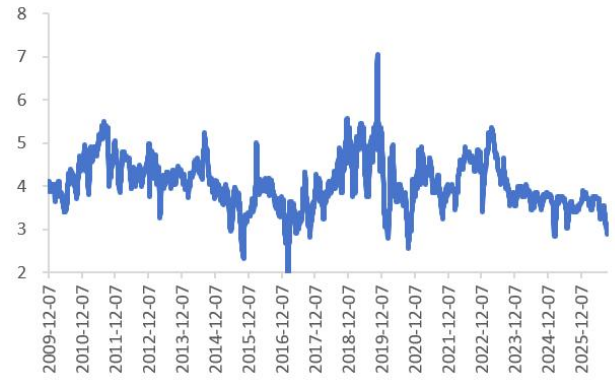
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：肉鸡苗价格（元/羽）



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 10：毛鸡价格（元/斤）



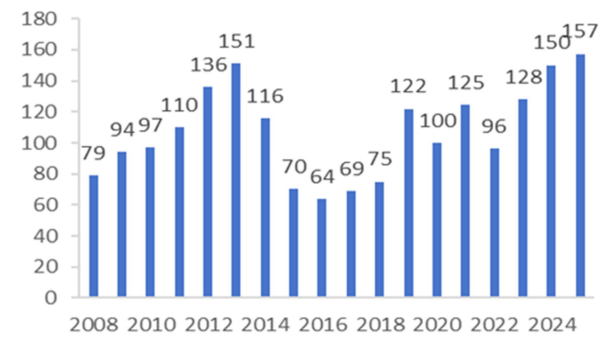
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 11：鸡肉综合售价（元/吨）



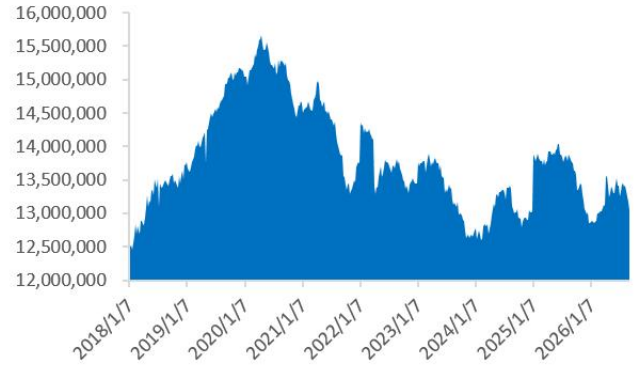
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 12：祖代鸡引种数据（万套）



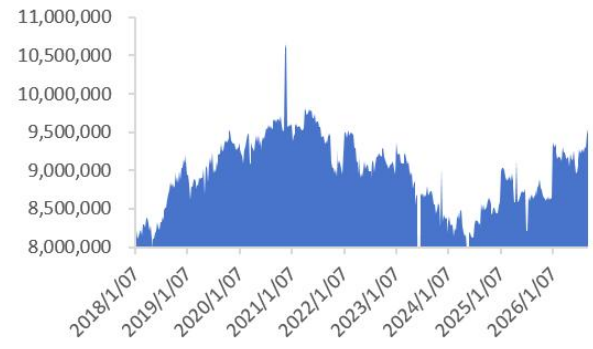
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 13：黄羽鸡父母代在产存栏（套）



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 14：黄羽鸡父母代后备存栏（套）



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

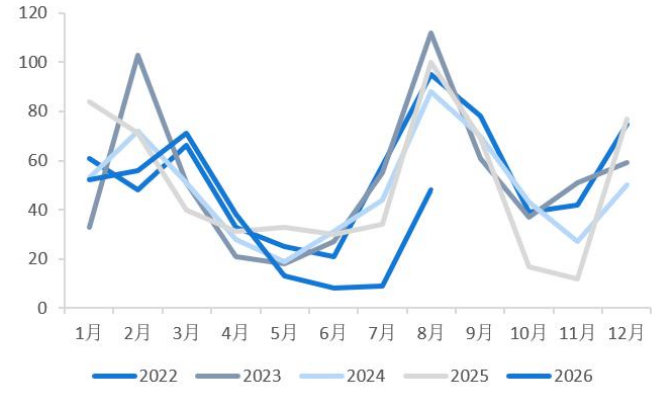
下载日志已记录，仅供内部参考

1.3、 动保：南非 1 型口蹄疫疫苗临时文号获批，建议关注秋季招采

1）兽用原料药跟踪：根据中国兽药饲料交易中心公众号公布的数据，2026 年 9 月 9 日兽药原料药价格指数（VPi）65.35。9 月 9 日当周兽药市场整体平稳，主流品类大稳小动。氟苯尼考主流大厂报价基本持平，成交价 168-178 元/公斤；酒石酸泰乐菌素报价 235 元/公斤附近，泰万菌素报价 375 元/公斤附近。

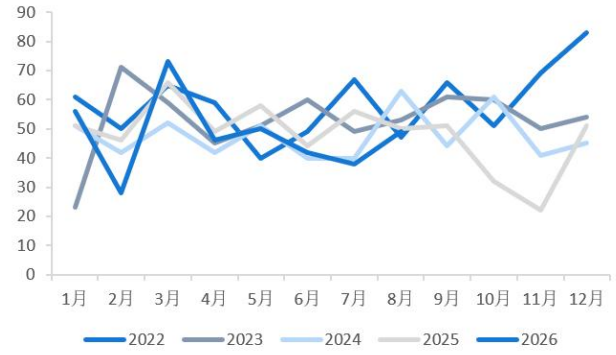
2）**南非 1 型口蹄疫疫苗临时文号获批。**国家兽药基础数据库显示，华宇生物科技（腾冲）有限公司、金宇保灵生物药品有限公司、内蒙古必威安泰生物科技有限公司、申联生物医药（上海）股份有限公司兰州分公司、天康生物制药有限公司、杨凌金海生物技术有限公司、中牧实业股份有限公司兰州生物药厂、中农威特生物科技股份有限公司、中普生物制药有限公司等 9 家兽药企业的南非 1 型口蹄疫疫苗新兽药临时生产文号获批。本次获批的疫苗产品适用于猪、牛、羊三大主要经济动物，满足多场景防疫需求。我们认为南非 1 型口蹄疫疫苗临时文号获批，有利于增强相关企业在重大动物疫病防控领域的市场竞争力。**建议关注中牧股份、生物股份、普莱柯等，以及原料药及制剂企业回盛生物、金河生物。**

图 15：口蹄疫疫苗批签发数据（批次，截至 2026/8）



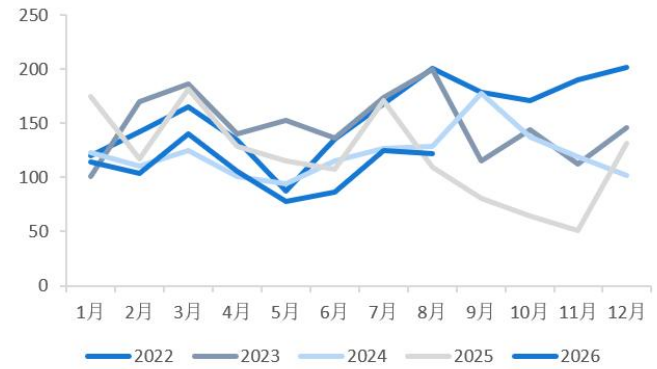
资料来源：国家兽药基础数据库，国海证券研究所

图 16：猪蓝耳疫苗批签发数据（批次，截至 2026/8）



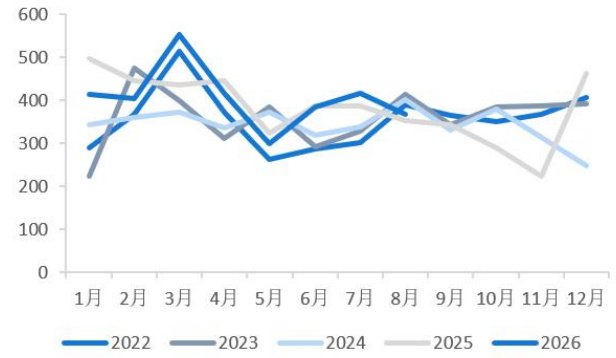
资料来源：国家兽药基础数据库，国海证券研究所

图 17：猪瘟疫苗批签发数据（批次，截至 2026/8）



资料来源：国家兽药基础数据库，国海证券研究所

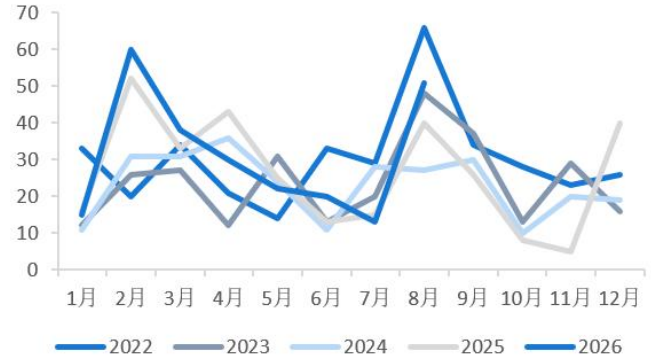
图 18：禽流感疫苗批签发数据（批次，截至 2026/8）



资料来源：国家兽药基础数据库，国海证券研究所

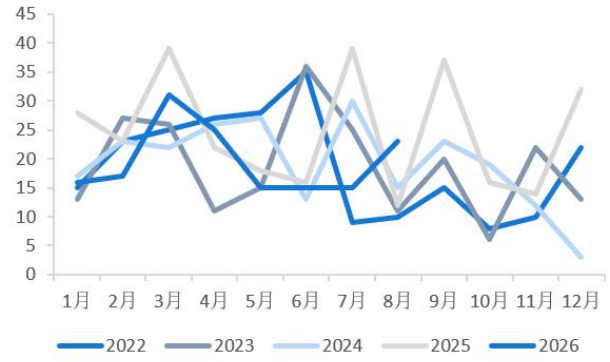
下载日志已记录，仅供内部参考

图 19：布病疫苗批签发数据（批次，截至 2026/8）



资料来源：国家兽药基础数据库，国海证券研究所

图 20：狂犬病疫苗批签发数据（批次，截至 2026/8）



资料来源：国家兽药基础数据库，国海证券研究所

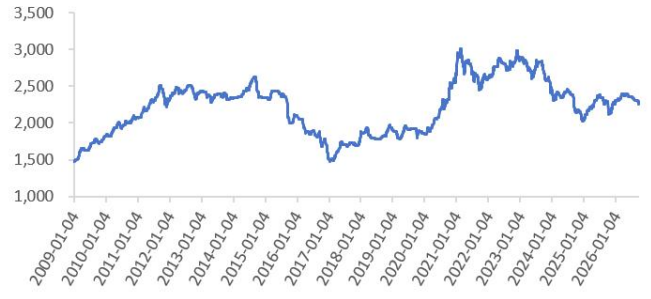
1.4、 种植：玉米现货偏弱，关注厄尔尼诺对粮价影响

1）玉米价格偏弱运行。2026 年 9 月 20 日玉米现货价为 2270 元/吨，周环比-1.30%，月环比-1.30%，同比-0.44%；小麦现货均价为 2418 元/吨，周环比+0.13%，月环比+0.15%，同比-0.52%；豆粕现货均价为 2962 元/吨，周环比+0.99%，月环比+0.73%，同比-3.34%；2026 年 9 月 18 日全国猪粮比价为 4.73。

2）2026 年 8 月进口谷物及谷物粉 273 万吨，同比+70.63%。其中进口玉米 32 万吨，同比+700%，进口小麦 26 万吨，同比+13.04%，进口大麦 121 万吨，同比+92.06%，进口高粱 61.69 万吨，同比+71.51%。

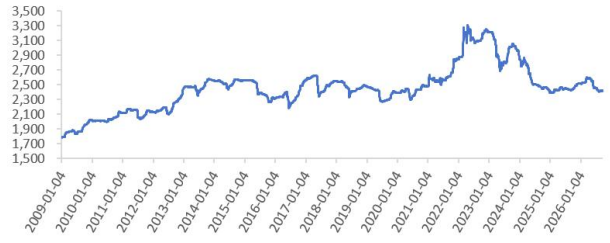
3）投资建议：根据世界气象组织 9 月 3 日发布最新通报，确认厄尔尼诺现象已形成并将持续增强，预计将发展为超强级别事件，对全球降水和温度格局产生重大影响，相关极端天气风险将持续至 2027 年。极端气候现象可能对农作物产量产生影响，**建议关注苏垦农发、北大荒、隆平高科、登海种业、康农种业等。**

图 21：全国玉米现货价格（元/吨）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 22：小麦现货平均价（元/吨）



资料来源：Wind，国海证券研究所

1.5、 饲料：看好行业集中度提升趋势

1）饲料价格震荡。饲料价格方面，2026 年 9 月 18 日育肥猪配合饲料价格为

下载日志已记录，仅供内部参考

3.37 元/公斤，月环比+30 元/吨，同比+20 元/吨；肉鸡配合料价格为 3.55 元/公斤，月环比+50 元/吨，同比+100 元/吨；蛋鸡配合料价格为 2.74 元/公斤，月环比+60 元/吨，同比-20 元/吨。

2）2026 年 8 月，根据中国饲料工业协会公布的数据，全国工业饲料产量 3124 万吨，环比+4.5%，同比+3.2%。其中，配合饲料同比+3.7%，浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别-7.2%、-8.8%。配合饲料、浓缩饲料出厂价格环比小幅增长，添加剂预混合饲料价格环比下降，配合饲料、添加剂预混合饲料出厂价格同比以增为主，浓缩饲料价格同比下降。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 28.8%，同比下降 4.1 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 13.4%，同比下降 0.9 个百分点。

3）投资建议：饲料需求品种结构性有差异，长期来看行业仍具有集中度提升趋势，重点关注成本具有优势的公司，**关注海大集团、禾丰股份、邦基科技。**

图 23：全国饲料总产量



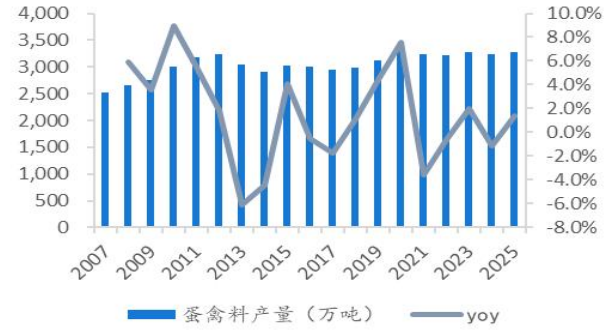
资料来源：饲料工业协会，国海证券研究所

图 24：猪料总产量



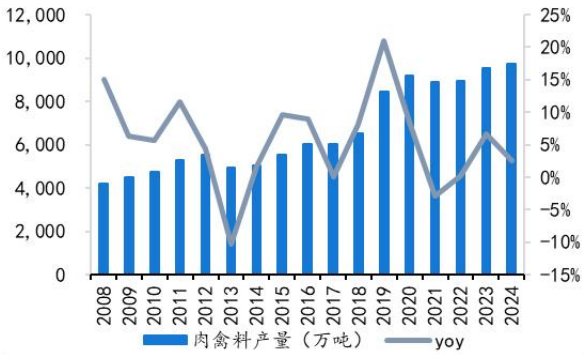
资料来源：饲料工业协会，国海证券研究所

图 25：蛋禽料总产量



资料来源：饲料工业协会，国海证券研究所

图 26：肉禽料总产量



资料来源：饲料工业协会，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 27：反刍料总产量



资料来源：饲料工业协会，国海证券研究所

图 28：水产料总产量



资料来源：饲料工业协会，国海证券研究所

1.6、 宠物：看好国内宠物行业发展

1） 2025 年中国城镇宠物（犬猫）消费市场规模达 3126 亿元，同比增长 4.1%。根据派读《中国宠物行业白皮书》统计数据，2025 年国内宠物犬消费市场规模为 1606 亿元，同比增长 3.2%；宠物猫消费市场规模为 1520 亿元，同比增长 5.2%，猫市场增速更高。从宠物数量上，2025 年宠物犬猫数量 1.26 亿只，宠物猫的数量是 7289 万只，宠物犬的数量是 5343 万只，犬猫数量均小幅上涨。从单只宠物的消费能力上看，单只犬的年消费是 3006 元，同比上升 1.5%，单只猫的年消费则是 2085 元，同比上升 3.2%。

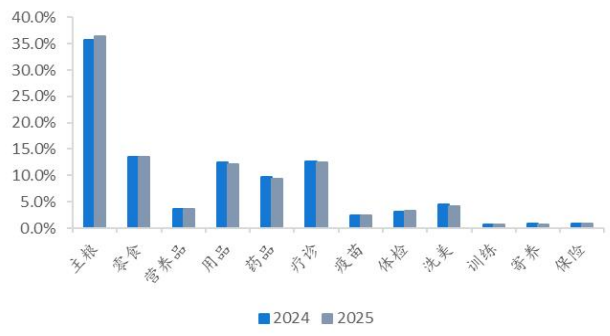
2）投资建议：国内宠物品牌仍处于发展机遇期，**推荐宠物食品板块的乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份，宠物医疗板块的瑞普生物。**

图 29：我国宠物行业消费规模变化



资料来源：派读《中国宠物行业白皮书》，国海证券研究所

图 30：我国宠物行业细分市场消费规模占比（%）



资料来源：派读《中国宠物行业白皮书》，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2、 大宗农副产品

2.1、 肉类

表 1：肉价数据

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
自繁自育盈利（元/头）	-190.48	-209.49	16.84	9.07%	-1231.12%
外购仔猪盈利（元头）	-88.09	-82.49	-161.93	-6.79%	45.60%
仔猪成本（元/千克）	16.57	17.85	24.74	-7.17%	-33.02%
白羽肉鸡（元/千克）	5.96	7.21	7.02	-17.34%	-15.10%
肉鸡苗（元/羽）	1.83	3.43	3.25	-46.65%	-43.69%
海参（元/千克）	90.00	80.00	90.00	12.50%	0.00%

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（均为 9 月 18 日数据）

2.2、 大宗农副产品

表 2：大宗农副产品价格

数据类型/名称	当期	一月前	去年同期	月环比	同比
农产品批发价格总指数	116.97	115.68	117.9	1.12%	-0.79%
菜篮子批发价格指数	117.7	116.21	118.67	1.28%	-0.82%
DCE 玉米（元/吨）	2185	2265	2177	-3.53%	0.37%
DCE 大豆（元/吨）	4911	5074	3904	-3.21%	25.79%
CZCE 白糖（元/吨）	5322	5379	5474	-1.06%	-2.78%
CZCE 棉花（元/吨）	15750	16975	13765	-7.22%	14.42%

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（均为 9 月 18 日数据）

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 行业评级及投资建议

生猪板块看好产能加速去化;禽板块关注产业链各环节盈利高度分化；动保板块关注南非 1 型口蹄疫疫苗临时文号获批；国内宠物品牌仍处于发展机遇期，维持农林牧渔行业“推荐”评级。

4、 重点关注公司及盈利预测

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/09/23	EPS(元)			PE			投资
代码	名称	股价(元)	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
002714.SZ	牧原股份	41.40	2.88	0.08	5.57	17.84	517.50	7.43	买入
300498.SZ	温氏股份	14.79	0.79	-0.14	1.87	21.33	-	7.91	买入
002299.SZ	圣农发展	15.91	1.12	1.27	1.56	14.90	12.53	10.20	买入
002458.SZ	益生股份	8.21	0.15	0.76	1.07	56.05	10.80	7.67	买入
300761.SZ	立华股份	20.74	0.69	2.15	3.01	30.07	9.65	6.89	买入
300119.SZ	瑞普生物	17.14	0.88	0.87	1.12	21.78	19.70	15.30	买入
688526.SH	科前生物	12.36	0.90	0.91	0.99	16.99	13.58	12.48	买入
301498.SZ	乖宝宠物	40.12	1.68	2.29	3.01	38.76	17.52	13.33	买入
002891.SZ	中宠股份	28.43	1.23	1.86	2.33	43.15	15.28	12.20	买入
300673.SZ	佩蒂股份	15.03	0.48	0.88	1.02	38.57	17.08	14.74	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

5、 风险提示

1） 重点关注公司业绩不及预期;

2） 突发事件导致市场行情大幅波动的风险;

3） 养殖行业疫病的风险;

4） 政策不确定的风险;

5） 农产品价格波动的风险;

6）饲料价格上涨的风险;

7）宏观经济影响消费预期的风险;

8）极端天气发生的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

【农业小组介绍】

程一胜，农业首席分析师，上海财经大学硕士，曾先后就职于中银证券和方正证券。2022 年 Choice 最佳分析师第 2 名；2022 年中国证券业分析师金牛奖第 4 名；2022 年卖方分析师水晶球奖总榜单第 5 名（公募榜单第 4 名），2020 年水晶球公募榜单第 5 名；2022 年新浪财经金麒麟最佳分析师第 5 名；2022 年第 20 届新财富最佳分析师第 6 名。

熊子兴，分析师，研究生毕业于美国福特汉姆大学，本科毕业于湖南大学，曾在方正证券和国元证券从事农业研究，目前主要覆盖动保、生猪板块。

【分析师承诺】

程一胜，熊子兴，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

下载日志已记录，仅供内部参考

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。