



农林牧渔之奶牛养殖行业 2026 年上半年回顾与展望

工商部 | 刘博雅

2026 年 8 月 18 日

摘要：

近年来，在市场波动加剧与行业竞争白热化的双重作用下，中国奶牛养殖行业呈现供需失衡态势，奶牛养殖企业盈利情况存在较大压力。2026 年上半年，由于供给端持续收缩与需求端温和复苏共同作用，行业供需格局从严重过剩向紧平衡方向演进；由于落后产能加速出清与头部企业集中度持续提升，行业龙头效应持续强化；政策力度持续加码，有望为行业走出周期低谷提供系统性支撑；行业内部分主要企业已实现扭亏为盈。展望 2026 年下半年，奶牛养殖行业来到周期拐点，供需紧平衡或将确立，具体来看，上游产能出清已较为充分，下游乳企需求和终端消费需求进一步释放，奶价有望温和回升，成本压力趋稳支撑盈利修复，奶牛养殖企业盈利情况有所好转，行业性亏损逐步收窄并实现扭亏为盈。行业信用状况或将迎来实质性改善，信用风险整体可控，信用分化或将加剧。

关键词：奶牛养殖；供需结构；竞争格局；政策导向；信用风险展望

正文：

奶牛养殖业作为乳业的上游产业，是连接我国农业生产与国民消费的重要节点，更直接关系到国民营养与健康安全。近年来，在市场波动加剧与行业竞争白热化的双重作用下，中国奶牛养殖行业呈现供需失衡态势，奶牛养殖企业盈利情况存在较大压力。

一、行业供给能力分析

近年来，由于生鲜乳产能及产量过剩，产能出清节奏逐步加快，我国牛奶总产量于 2024 年迎来八年来首次年度下降，但 2026 年上半年，同比略有增长。

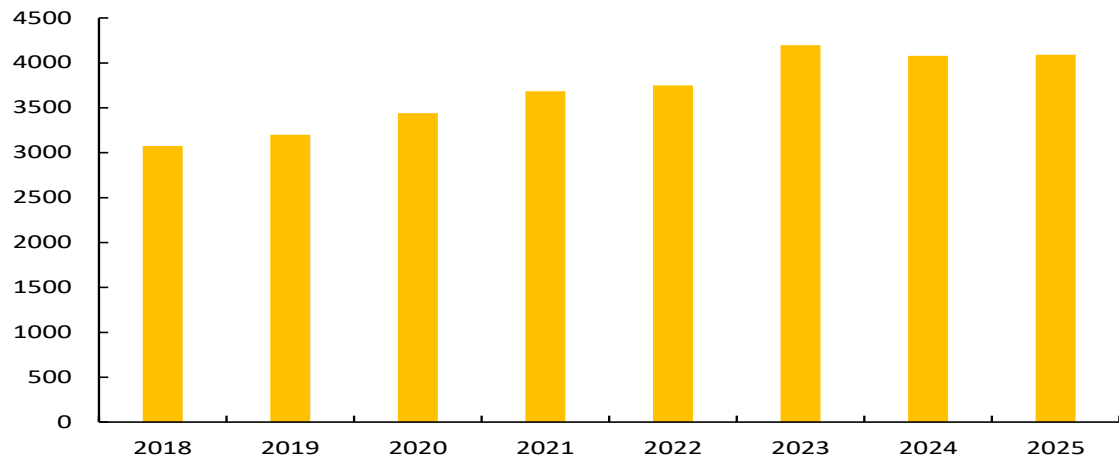
近年来，随着新增牧场建设完工后产能逐步释放，奶牛存栏量持续上涨至 2022 年的高峰值 1,160.80 万头¹，导致生鲜乳产能及产量过剩，奶源供给过剩情况趋于严重，

¹ 数据来源为奶业协会发布的《中国奶业年鉴》。



随后产能出清节奏逐步加快，根据国家统计局数据显示，我国牛奶总产量自 2018 年来连续八年持续增长，于 2023 年达到峰值 4,197 万吨，2024 年为 4,079 万吨，迎来八年来首次年度下降，2025 年牛奶总产量 4,091 万吨，同比微增 0.3%。2026 年上半年，我国牛奶总产量同比增长 2.4%。

图 1 2018 年以来我国牛奶总产量情况（单位：万吨）

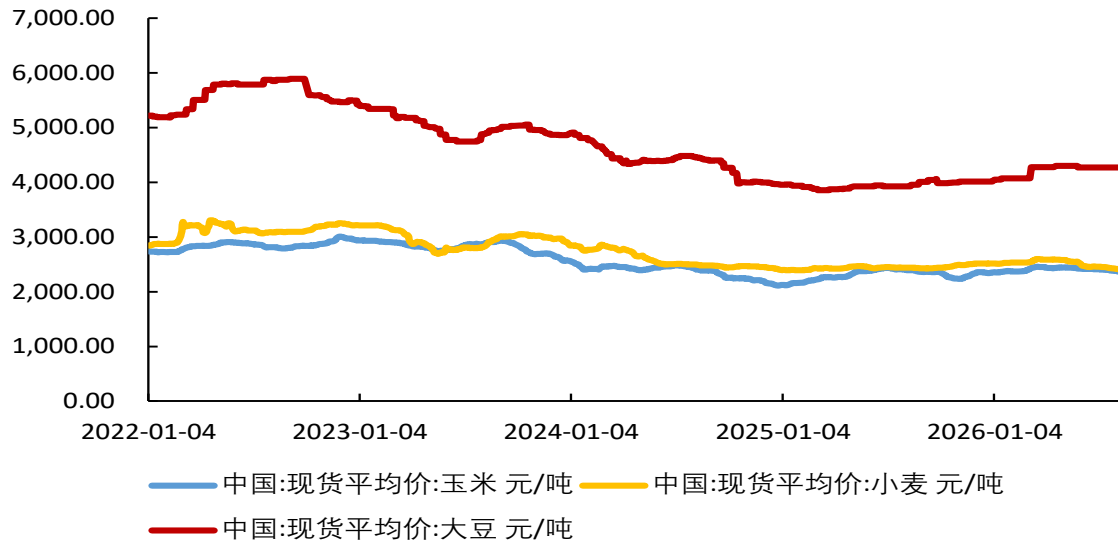


数据来源：国家统计局官网，大公国际整理

奶牛养殖成本来看，成本以饲料为主，饲料主要包括玉米、大豆和小麦等，近年来，随着我国农业生产技术的不断进步，种植面积不断增长，主要农作物产量基本呈增长趋势，根据国家统计局数据显示，2023~2025 年，玉米年产量分别为 28,884 万吨、29,492 万吨和 30,124 万吨；大豆年产量分别为 2,084 万吨、2,065 万吨和 2,091 万吨；小麦年产量分别为 13,659 万吨、14,010 万吨和 14,007 万吨，除小麦产量小幅波动外，玉米和大豆产量均逐年增长。价格方面，2023~2024 年末，主要饲料玉米、大豆和小麦平均价格均呈波动下降趋势；2025 年以来平均价格较为稳定。



图 2 2022 年以来奶牛养殖主要饲料平均价格走势情况



数据来源: Wind, 大公国际整理

此外, 2026 年上半年口蹄疫疫情对供给端形成一定压力。疫病冲击下, 积压的淘汰产能集中出清, 加速了成本线以下的低效牛群淘汰, 客观上加快了行业供给收缩的节奏, 为后续供需再平衡创造了条件。

二、行业需求能力分析

2.1 行业需求端分析

近年来, 需求端面临总量承压与结构升级并行的复杂格局, 2023~2025 年, 我国乳制品年产量逐年下降, 但 2026 年上半年同比增长, 下游需求有所回暖。

乳品消费作为居民日常膳食结构的重要组成部分, 是衡量国民生活品质与健康水平的关键指标。近年来, 随着居民健康意识不断增强和消费观念持续升级, 乳制品消费场景日益多元化。但同时, 宏观经济增速放缓和居民消费信心波动也对乳品消费总量形成一定压制, 行业需求端面临总量承压与结构升级并行的复杂格局。

需求端来看, 据国家统计局数据显示, 2023~2025 年, 我国乳制品年产量分别为 3,054.6 万吨、2,961.8 万吨和 2,950.3 万吨, 逐年下降; 2026 年上半年, 乳制品产量 1,518.4 万吨, 同比增长 5.8%, 下游需求有所回暖。从消费场景来看, 乳品需求边界正在不断拓宽, 行业内逐步推出校园学生饮用奶、社区鲜奶驿站、职场便携即饮产品等, 并开始融合咖啡、茶饮、烘焙渠道, 拓展乳品消费的边界, 探索差异化竞争路径。

2.2 行业供需平衡分析

由于供给端持续收缩与需求端温和复苏共同作用，2026 年上半年，行业供需格局从严重过剩向紧平衡方向演进。

近年来，随着新增产能集中释放与终端消费增速放缓形成错配，供需失衡矛盾突出。2026 年上半年，虽然供给端的牛奶总产量同比增长，但在疫病冲击下产能继续出清，预计全年供给量可控，与此同时需求端温和修复，随着乳品消费需求不断多元化，乳制品产量同比增长，下游需求回暖。整体来看，在产能去化成果逐步显现和消费温和回暖的双重作用下，供需关系正在发生实质性改善，或将迎来周期拐点，行业供需格局从严重过剩向紧平衡方向演进。

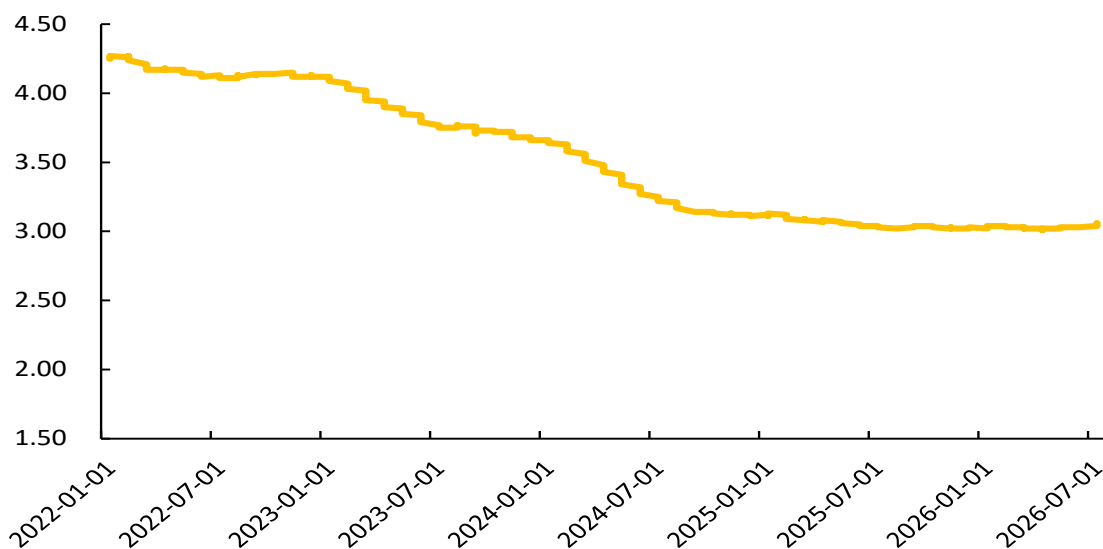
三、行业的产业链地位分析

3.1 行业议价能力分析

近年来，产业链上游奶牛养殖企业议价能力较弱，2026 年上半年，议价能力有所回升。

奶牛养殖业作为乳业产业链的中上游环节，其议价能力受制于下游乳制品加工企业的采购集中度以及终端消费市场的景气状况等。近年来，在奶源过剩的背景下，下游乳企掌握绝对定价权，上游奶牛养殖企业议价能力较弱。此外，随着我国下游大型乳企的不断收购合并，下游集中度持续提升，大型乳企通过横向并购区域性乳企，扩大市场份额；通过纵向并购上游奶源企业或下游渠道企业，完善产业链布局。中小型乳企在品牌、渠道和资金方面难以与大型企业抗衡，被迫退出市场或被并购。随着大型乳企实力的不断壮大，其与上游企业针对生鲜乳价格的议价能力也有所增强。2022 年以来，生鲜乳平均价格呈持续下降趋势，根据 wind 统计数据显示，截至 2025 年 12 月 31 日，我国生鲜乳平均价格（主产区）3.03 元/公斤，截至 2026 年 7 月 30 日，我国生鲜乳平均价格（主产区）3.06 元/公斤，略有回升但目前仍处于低位运行态势。2026 年上半年，伴随产能去化成果显现和供需格局改善，上游议价能力正逐步发生边际变化。

图 3 2022 年以来我国生鲜乳平均价格（主产区）走势情况（单位：元/公斤）



数据来源：Wind，大公国际整理

3.2 行业内部竞争格局分析

由于落后产能加速出清与头部企业集中度持续提升，2026 年上半年，行业正从内卷式恶性竞争走向有序发展，龙头效应持续强化。

生鲜乳产能及产量过剩叠加市场竞争加剧导致奶牛养殖市场出现供需失衡，生鲜乳平均价格持续下降，与此同时，奶牛养殖成本虽呈下滑趋势，但无法完全覆盖市场供需失衡带来的不良影响，奶牛养殖企业经营承压。

从竞争态势来看，过去三年行业内卷式竞争的特征十分突出，产能过剩引发价格战，奶价长期低于成本线，中小牧场大面积亏损，部分退出市场，行业陷入“越养越亏、越亏越养”的困境，整体陷入深度亏损状态。

从集中度变化来看，行业龙头效应持续强化，头部企业凭借资金优势和成本管控能力，规模化程度的持续提升，行业集中度不断提高。2026 年上半年，中国现代牧业控股有限公司（以下简称“现代牧业”）要约收购中国圣牧有机奶业有限公司（以下简称“中国圣牧”）成为行业格局变化的重要标志性事件；2026 年 8 月，内蒙古赛科星繁育生物技术(集团)股份有限公司（以下简称“赛科星”）发布《关于筹划重大资产置换暨关联交易的提示性公告》，拟将现有的奶牛养殖及生鲜乳生产业务向控股股东中国优然牧业集团有限公司（以下简称“优然牧业”）置出。行业低迷期的并购与整合，实质是落后产能的市场化出清与先进产能的集中，有助于提升全要素生产率，修复行



业整体盈利水平。

四、行业创新能力分析

4.1 宏观政策导向分析

2026 年以来，政策力度持续加码，供需两端同步发力，有望为行业走出周期低谷提供系统性支撑。

2026 年 1 月，国家市场监管总局发布《乳制品生产许可审查细则(征求意见稿)》，将许可类别由原来的 3 类细化为 11 类，对厂房选址、生产作业区洁净度、食品安全管理人员配置等方面提出更高要求，表明生产端准入门槛提升有助于规范行业竞争秩序、促进产业升级；同月，中国人民银行办公厅、农业农村部办公厅、金融监管总局办公厅联合印发《关于推广农业设施和畜禽活体抵押融资的通知》，提出通过活体抵押融资方式缓解农牧企业贷款难问题，推广电子耳标、生物识别等数字化技术应用，探索“农业保险+融资”模式，表明金融支持政策进一步拓宽了养殖企业的融资渠道；2026 年 2 月，中央一号文件《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》发布，明确提出“巩固肉牛、奶牛产业纾困成果，促进供求平衡、健康发展”，并首次提出“多措并举促进乳制品消费”，表明政策思路从单一的生产端纾困向供需两端协同发力转变，需求端促进消费的政策信号显著增强；2026 年 3 月，农业农村部发布 2026 年强农惠农政策，明确农业保险保费补贴覆盖奶牛等养殖品种，在省级财政补贴不低于 25%的基础上，中央财政对东部地区养殖业保险补贴 40%，对中西部和东北地区补贴 50%，表明财政支持政策切实降低了养殖主体的经营风险。

综合来看，2026 年以来，政策体系已形成从生产许可规范到部委纾困部署、从金融创新支持到中央顶层定调、从财政保险保障到地方配套落地的多维政策格局，政策力度持续加码，有望为行业走出周期低谷提供系统性支撑。

4.2 技术创新能力分析

奶牛养殖行业育种技术、饲养管理、疫病防控和智慧牧场等多个环节加大研发投入，技术突破不断涌现。

奶牛养殖行业的技术创新涵盖育种技术、饲养管理、疫病防控和智慧牧场等多个环节，是一个系统工程。近年来，随着行业竞争压力加大和转型升级需求迫切，行业内加大研发投入，技术突破不断涌现。

从育种技术来看，中国奶牛群体遗传改良持续推进，2026 年 7 月，第十七届奶业



大会发布《中国奶牛群体遗传改良数据报告 2026》，进一步推动奶牛群体遗传改良工作，提高产业竞争力，基因组检测、胚胎创制、种牛培育一体化技术路线的应用正加速良种迭代。从智慧牧场技术来看，行业内持续推进数字化转型，AI 技术深度融入奶牛养殖环节，“牛脸识别”系统已在内蒙古、江苏等部分牧场运行，物联网环境监控、个体体征传感与 AI 分析推动畜牧业从传统经验养殖向数据驱动的精准管理转型。

五、行业信用评级情况分析

行业内发债主体很少，且发债规模很小；2024~2025 年，主要奶牛养殖企业整体盈利情况呈亏损状态，2026 年上半年，行业内部分主要企业已实现扭亏为盈。

中国奶牛养殖业的头部企业主要集中在规模化、现代化程度较高的奶牛养殖企业，主要有现代牧业、中国圣牧²、优然牧业、赛科星等。行业内发债主体很少，主要有现代牧业、中国圣牧发行债券，且发债规模很小，现代牧业于 2021 年和 2025 年分别发行两期美元债，合计发行金额 8.50 亿美元，发行期限均为 5 年；中国圣牧于 2022 年发行一期超短期融资券，发行金额 1.00 亿元，发行期限为 3 个月，主体信用级别为 AA，发行利率 3.95%，信用利差 182.50BP，二级市场成交收益率约 3.91%³，信用利差 208.48 BP，较发行时有所扩大，整体来看，信用风险相对较大。

表 1 奶牛养殖行业现代牧业、中国圣牧发行债项情况						
发行主体	债项简称	发行金额	发行期限	发行利率	起息日	主体信用评级
现代牧业	现代牧业 4.875 20300710	3.50 亿美元	5 年	4.88%	2025-07-10	-
	现代牧业 2.125 20260714	5.00 亿美元	5 年	2.13%	2021-07-14	-
中国圣牧	22 圣牧 SCP001(社会责任)	1.00 亿元	3 个月	3.95%	2022-12-27	AA

数据来源：Wind，大公国际整理

从财务数据来看，2024~2025 年，行业内主要企业的利润总额和净利润均呈亏损状态，其中 2025 年，除中国圣牧亏损规模同比有所增长外，现代牧业、优然牧业和赛科星的利润总额和净利润的亏损规模同比均有所下降。受周期底部效应影响，奶牛养殖企业整体盈利情况欠佳。在此背景下，企业通过清退低产与病残奶牛以实现降本增效，此举加速了行业产能出清，推动生鲜乳产量增速放缓，为后续市场供需格局的重塑奠定基础。

² 已被现代牧业收购。
³ 根据 wind 查询，经纪商口径。



表 2 2023~2025 年主要奶牛养殖企业盈利情况（亿元、%）

企业名称	年份	营业收入	营业成本	毛利率	利润总额	净利润
现代牧业	2025 年	155.34	120.80	22.24	-11.92	-11.29
	2024 年	162.11	127.60	21.29	-14.74	-14.17
	2023 年	161.36	130.08	19.38	2.29	1.75
中国圣牧	2025 年	30.12	22.56	25.10	-3.71	-3.73
	2024 年	31.26	22.00	29.62	-0.63	-0.65
	2023 年	33.84	23.59	30.29	0.98	0.86
优然牧业	2025 年	206.54	195.20	5.49	-3.78	-4.32
	2024 年	200.96	187.82	6.54	-7.74	-6.91
	2023 年	186.94	174.99	6.39	-13.60	-10.50
赛科星	2025 年	41.83	39.53	5.52	-0.78	-0.76
	2024 年	39.49	37.42	5.24	-1.94	-1.95
	2023 年	41.09	39.42	4.07	-1.39	-1.39

数据来源：Wind，大公国际整理

截至本文发布日，现代牧业、中国圣牧和优然牧业均已发布 2026 年上半年正面盈利预告，2026 年上半年，现代牧业、中国圣牧和优然牧业均已实现同比扭亏为盈。

表 3 主要奶牛养殖企业 2026 年上半年业绩预告情况

企业名称	内容
现代牧业	预期 2026 年上半年税前利润不低于人民币 0.43 亿元，实现扭亏为盈
中国圣牧	预期 2026 年上半年税后利润为人民币 15 百万元至人民币 25 百万元之间，整体实现扭亏为盈
优然牧业	预期 2026 年上半年税后利润约人民币 739 百万元至约人民币 903 百万元

数据来源：企业预警通，大公国际整理

六、周期发展展望

6.1 行业周期发展分析

展望 2026 年下半年，奶牛养殖行业来到周期拐点，供需紧平衡或将确立。

展望未来，行业整体基本面逐步得到改善，主要理由如下：一是经历近五年深度调整后，上游产能出清已较为充分，行业供需关系正发生边际逆转；二是下半年随着中秋、国庆双节备货窗口开启，下游乳企需求和终端消费需求进一步释放；三是生鲜乳供过于求的局面或将明显收窄，奶价有望温和回升，饲料成本经历前期高位回落处于相对平稳区间，奶价回升叠加成本压力的缓解为奶牛养殖企业现金流和利润空间的改善提供了有利条件，企业盈利情况有所好转，行业性亏损逐步收窄并实现扭亏为盈。但与此同时，下游及终端消费复苏的不确定性、饲料成本的波动性、疫病风险等仍是制约上行的潜在因素。此外，展望“十五五”，科技创新赋能和消费场景的拓宽也

或将成为影响企业竞争力的关键因素。

6.2 行业信用风险展望

展望 2026 年下半年，行业信用状况或将迎来实质性改善，信用风险整体可控，信用分化或将加剧。

在基本面逐步改善和政策端力度持续加码的背景下，奶牛养殖行业信用风险进入可控区间，盈利情况及融资环境的边际改善为现金流紧张的企业赢得喘息空间，降低了短期信用事件集中爆发的风险。与此同时，随着行业内的不断并购与整合，信用分化或将加剧，头部企业率先完成信用修复，迎来实质性改善，尾部企业则面临淘汰整合压力。



报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的合法性、真实性、准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议或决策依据。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。