

## 本周猪价低迷，亏损加剧，产能去化持续

### ——农业行业周报 1.8-1.14

#### 核心观点：

- **本周农业板块表现强于沪深 300：**1.8-1.12 农林牧渔指数下跌 1.07%，在 SW 一级行业中居第 15 位；同期沪深 300 下跌 1.35%。各子行业中，渔业（-0.09%）、饲料（-0.10%）表现居前，而动物保健（-2.79%）、养殖业（-1.40%）表现靠后。个股方面，绿康生化、\*ST 天山、新五丰涨幅居前。
- **生猪养殖：**1月12日生猪养殖板块 PB 为 3.20 倍，周环比-1.54%，处于历史低位区间。根据博亚和讯，1月12日生猪价格 13.39 元/kg，周环比-4.29%；15kg 仔猪价格 21.68 元/kg，周环比-0.46%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 122.8kg，周环比-0.59%。1月12日自繁自养生猪养殖利润-269.48 元/头，亏损周度环比扩大 36.27 元/头。在当前时点，仔猪价格持续低迷，养殖户补栏积极性不足。持续关注冬季猪病疫情扩散情况，观察产能去化节奏。考虑行业估值处历史低位，我们建议优选成本优势领先、管理能力持续改善、资金链安全、出栏保持增长、估值合适的猪企，建议重点关注牧原股份、温氏股份、天康生物等。
- **肉鸡养殖：**1月12日肉鸡养殖板块 PB 为 2.03 倍，周环比+1%，处历史低位区间。**白羽鸡：**根据博亚和讯，1月12日毛鸡均价 3.94 元/斤，周环比+3.69%；鸡苗均价 2.13 元/羽，周环比+69.05%；白羽鸡养殖利润-1.19 元/羽，亏损周度环比减小 0.97 元/羽。根据协会数据，12月24日在产父母代存栏 2043 万套，周环比+0.48%；父母代鸡苗销量 139 万套，周环比+23.81%。根据养殖链传导，我们认为后续父母代存栏或现拐点，建议关注益生股份、民和股份等。**黄羽鸡：**根据新牧网，12月6日黄羽鸡全国均价 7.08 元/斤，周环比-0.04%。产能端低位等多因素或将推动黄鸡价格上行，头部企业成本优势叠加价格好转，盈利弹性有优势，建议积极关注立华股份。
- **饲料：**根据汇易网，1月12日玉米现货价 2511 元/吨，周环比-1.37%；小麦现货价 2837 元/吨，周环比-0.15%；豆粕现货价 3699 元/吨，周环比-4.75%。根据博亚和讯，1月12日鱼粉现货价 12950 元/吨，周环比持平。1月3日，肉鸡饲料均价 3.63 元/kg，育肥猪配合料均价 3.77 元/kg，9月以来均保持下行趋势。个股方面考虑产业链管理能力、研发实力等，建议关注海大集团。
- **投资建议：**农业板块整体估值处历史低位区间。个股建议关注生猪养殖中的牧原股份、温氏股份、天康生物等；白羽鸡养殖中的益生股份、民和股份等；黄羽鸡养殖中的立华股份；种业中的转基因龙头企业及隆平高科、登海种业等；饲料业务中的海大集团；动保业务中的科前生物、中牧股份、普莱柯等；宠物板块中的中宠股份、乖宝宠物、佩蒂股份。
- **风险提示：**畜禽价格不达预期的风险，疫病的风险，原料价格波动的风险等。

#### 农林牧渔

#### 推荐

维持评级

#### 分析师

谢芝优

☎：021-68597609

✉：xiezhijou\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

#### 相对沪深 300 表现图



资料来源：中国银河证券研究院

#### 相关研究

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-本周猪价持续下行，饲料原料价格下行

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-猪价震荡运行，白鸡祖代美国渠道引种恢复 1224

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-本周猪价反弹，持续关注产能去化节奏 1217

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-关注生猪冬季疫病进展，全球禽流感再爆发 1210

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-猪价低位震荡，亏损持续显著 1203

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-本周猪价回升，大猪出栏占比提升 1119

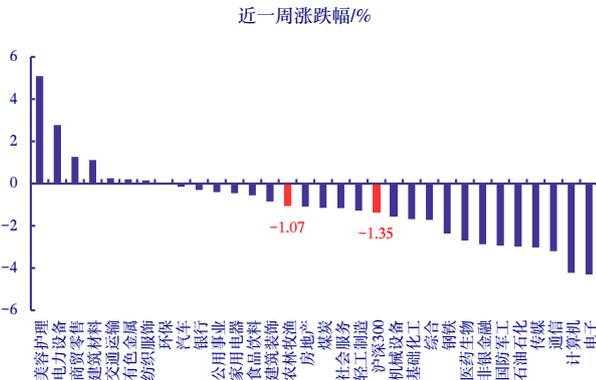
【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-10月能繁母猪去化略加速，关注后续节奏 1112

## 目 录

一、本周农业跑赢沪深 300，子行业中，渔业、饲料表现居前 .....	3
二、重点数据跟踪 .....	4
(一) 生猪养殖产业链数据与上市公司变化 .....	4
(二) 肉鸡养殖产业链数据与上市公司变化 .....	6
(三) 饲料产业链数据与上市公司变化 .....	8
三、行业要闻 .....	10
(一) 全球农业气象 .....	10
(二) 行业新闻速递 .....	12
(三) 未来大事提醒 .....	13
四、风险提示 .....	13

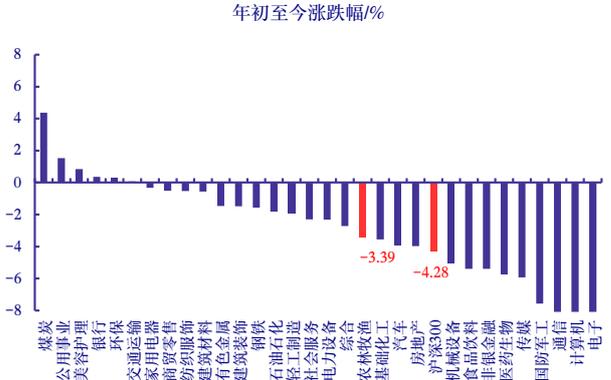
## 一、本周农业跑赢沪深 300，子行业中，渔业、饲料表现居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 15 位



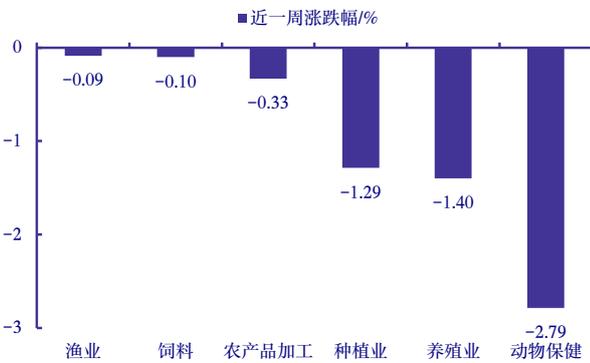
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 19 位



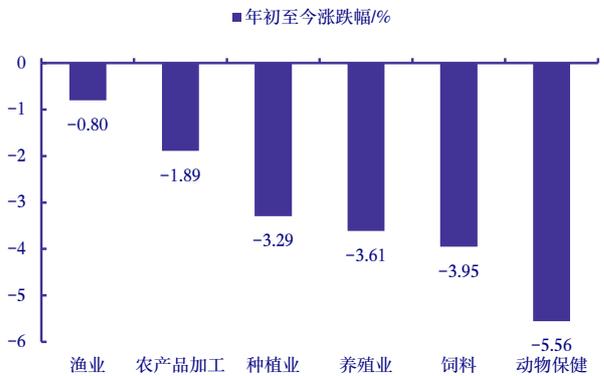
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



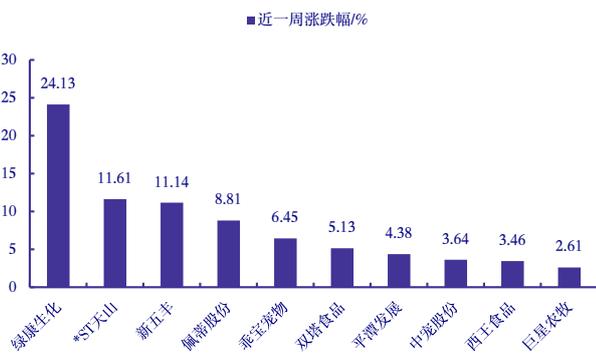
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



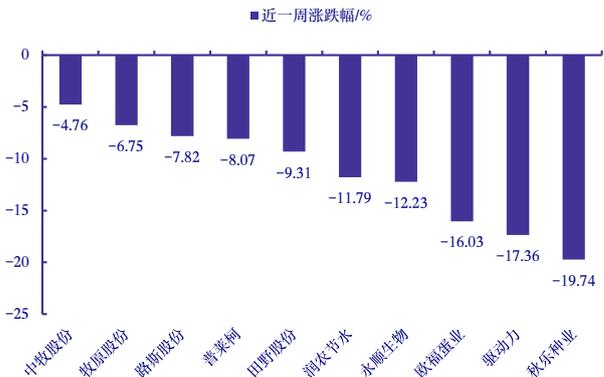
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图5：本周农业个股涨幅前十名情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图6：本周农业个股跌幅前十名情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 二、重点数据跟踪

### (一) 生猪养殖产业链数据与上市公司变化

表 1: 生猪养殖板块重点数据跟踪

生猪养殖 (850172.SI)						
	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价			
最新	2024/1/12	3.20	175.31	5918.52		
一周涨跌幅	-1.54%	42.04%	-1.81%			
22年以来走势						
重点数据跟踪						
	单位	时间	数据来源	最新	一周涨跌幅	22年以来走势
22个省市:平均价:生猪	元/kg	2023/12/15	Wind	14.51	3.87%	
生猪价格	元/kg	2024/1/12	博亚和讯	13.39	-4.29%	
22个省市:平均价:仔猪	元/kg	2023/12/15	Wind	23.73	-0.79%	
15kg仔猪价格	元/kg	2024/1/12	博亚和讯	21.68	-0.46%	
20kg仔猪价格	元/kg	2024/1/12	博亚和讯	20.26	-0.39%	
22个省市:平均价:猪肉	元/kg	2023/12/15	Wind	19.85	-1.59%	
毛白价差	元/kg	2024/1/11	涌益咨询	4.39	0.92%	
中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/1/12	Wind	29.81	-0.07%	
中国:猪粮比价		2024/1/12	Wind	5.56	-1.24%	
中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/1/3	农业农村部	3.77	-0.26%	
中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/1/12	Wind	-269.48	-15.55%	
中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/1/12	Wind	-232.73	-8.52%	
能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2023/11/30	农业农村部	4158	-1.24%	
生猪存栏量 (季频)	万头	2023/9/30	农业农村部	43517	1.64%	
商品猪出栏体重	kg	2024/1/11	涌益咨询	122.8	-0.59%	
冻品库存率	%	2024/1/11	涌益咨询	19.30%	-0.23%	
需求 屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/1/12	涌益咨询	17.60	2.45%	

资料来源: Wind, 博亚和讯, 农业农村部, 涌益咨询, 中国银河证券研究院 (注: 月频、季频数据涨跌幅为月度、季度环比)

表 2: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
绿康生化	002868.SZ	20240113	股份减持	公司五位股东自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易方式(根据相关法律法规规定禁止减持的期间除外)减持本公司股份总额不超过 161,002 股(占公司总股本比例 0.086%)。
生物股份	600201.SH	20240113	股票增发	本次向特定对象发行 A 股股票数量为 35,094,372 股, 不超过本次向特定对象发行股票前公司总股本的 30%, 拟募集资金总额为不超过人民币 28,882.67 万元。根据公司拟定的发行计划, 本次发行完成后, 公司总股本将由发行前的 1,120,369,226 股增加至 1,155,463,598 股。
巨星农牧	603477.SH	20240111	股份质押	公司持股 19.36% 股东和邦集团将其所持股份比例 19.27% (占公司总股本比例 3.73%) 质押给中国银行乐山分行用于自身生产经营。质押预计 2025 年 1 月 1 日到期。
牧原股份	002714.SZ	20240110	新增负债	公司截至 2022 年末净资产为 880.70 亿元, 借款余额为 592.95 亿元。截至 2023 年 12 月 31 日(未经审计), 公司借款余额为 779.98 亿元, 较 2022 年末增加 187.03 亿元, 占 2022 年末净资产的 21.24%。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 全球非洲猪瘟疫情动态 (1.4-1.10)

时间	地点	疫情动态
1.5、1.10	匈牙利	豪比州等 3 地发生 26 起野猪非洲猪瘟疫情, 29 头野猪感染死亡
1.5 1.8	波兰	西滨海省等 5 地发生 17 起野猪非洲猪瘟疫情, 26 头野猪染死亡
1.5	罗马尼亚	阿尔巴县等 5 地发生 6 起野猪和 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 6 头野猪染死亡, 15 头家猪感染死亡, 12 头被扑杀
1.8	拉脱维亚	泽穆加里区等 5 地发生 16 起野猪非洲猪瘟疫情, 34 头野猪染死亡
1.8	捷克	利贝茨克州发生 1 起野猪非洲猪瘟疫情, 1 头野猪染死亡
1.9	克罗地亚	武科瓦尔-斯里耶姆县发生 4 起野猪非洲猪瘟疫情, 4 头野猪感染死亡
1.10	意大利	利古里亚大区等 3 地发生 49 起野猪非洲猪瘟疫情, 49 头野猪感染死亡
1.10	北马其顿	戈思蒂瓦尔市等 4 地发生 4 起野猪非洲猪瘟疫情, 6 头野猪感染死亡

资料来源: 中国兽医发布, 中国银河证券研究院

**(二) 肉鸡养殖产业链数据与上市公司变化**

表 4: 肉鸡养殖板块重点数据跟踪

肉鸡养殖 (850173.SI)							
		PB (LF)	成交量 (万手)		收盘价		
最新	2024/1/12	2.03	36.21		804.64		
一周涨跌幅		1.00%	16.54%		1.12%		
22年以来走势							
白羽鸡重点数据跟踪							
	单位	时间	数据来源	最新	一周涨跌幅	22年以来走势	
价格	主产区平均价:白羽肉鸡	元/斤	2024/1/12	博亚和讯	3.94	3.69%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/1/12	博亚和讯	2.13	69.05%	
成本	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/1/12	农业农村部	8.68	-2.47%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2023/12/24	中国畜牧业协会	41.98	0.53%	
利润	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/1/12	博亚和讯	4.07	-3.68%	
	鸡料比价		2024/1/3	国家发改委	2.17	1.40%	
	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/1/12	博亚和讯	3.85	-1.28%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/1/12	博亚和讯	4.16	-0.83%	
供给	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/1/12	博亚和讯	0.74	216.90%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/1/12	博亚和讯	-0.57	60.42%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/1/12	博亚和讯	-1.19	44.91%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/1/12	博亚和讯	0.02	108.38%	
销量	祖代种鸡总存栏量	万套	2023/12/24	中国畜牧业协会	181.51	1.16%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2023/12/24	中国畜牧业协会	109.84	0.93%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2023/12/24	中国畜牧业协会	71.67	1.51%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2023/12/24	中国畜牧业协会	3744.70	0.13%	
需求	在产父母代种鸡存栏量	万套	2023/12/24	中国畜牧业协会	2042.87	0.48%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2023/12/24	中国畜牧业协会	1701.84	-0.29%	
	商品代鸡苗销售量	万只	2023/12/24	中国畜牧业协会	7289.11	-18.67%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2023/12/24	中国畜牧业协会	139.20	23.81%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/1/12	博亚和讯	76%	-3.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/1/12	博亚和讯	69%	2.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪							
价格	快大鸡价格	元/斤	2023/12/6	新牧网	6.5	-0.15%	
	中速鸡价格	元/斤	2023/12/6	新牧网	6.07	-3.80%	
	土鸡价格	元/斤	2023/12/6	新牧网	8.32	-0.60%	
	乌骨鸡价格	元/斤	2023/12/6	新牧网	7.43	4.06%	
成本	黄羽鸡全国平均价格	元/斤	2023/12/6	新牧网	7.08	-0.04%	
	商品代毛鸡销售价	元/斤	2023/12/31	中国畜牧业协会	8.12	1.16%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2023/12/31	中国畜牧业协会	1.89	0.02%	
	父母代雏鸡销售价	元/套	2023/12/31	中国畜牧业协会	8.72	-4.89%	
供给	商品代毛鸡成本价	元/斤	2023/12/31	中国畜牧业协会	7.91	0.00%	
	商品代雏鸡成本价	元/只	2023/12/31	中国畜牧业协会	1.97	2.07%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2023/12/31	中国畜牧业协会	3.83	-8.07%	
	祖代种鸡总存栏量	万套	2023/12/31	中国畜牧业协会	259.71	-0.46%	
销量	在产祖代种鸡存栏量	万套	2023/12/31	中国畜牧业协会	141.26	0.67%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2023/12/31	中国畜牧业协会	118.45	-1.77%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2023/12/31	中国畜牧业协会	2111.11	0.88%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2023/12/31	中国畜牧业协会	1277.90	0.32%	
需求	后备父母代种鸡存栏量	万套	2023/12/31	中国畜牧业协会	833.21	1.76%	
	商品代鸡苗销售量	万只	2023/12/31	中国畜牧业协会	2678.28	-1.66%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2023/12/31	中国畜牧业协会	111.13	1.54%	

资料来源: Wind, 博亚和讯, 新牧网, 农业农村部, 国家发改委, 中国畜牧业协会, 中国银河证券研究院

**表 5：肉禽养殖板块重点公司公告**

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
圣农发展	002299.SZ	20240113	财政补贴	公司及下属子公司自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，收到与福建省财政厅、福建省农业农村厅等政府补助 5,145.83 万元（未经审计），占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 12.52%。
益生股份	002458.SZ	20240111	股份质押	公司控股股东、实际控制人曹积生将其所持有公司的部分股份办理了股份质押延期购回业务。延期回购数量 1.30 万股，占其所持股份比例 2.88%，占公司总股本比例 1.17%。
仙坛股份	002746.SZ	20240109	股份增持	控股股东、董事长王寿纯先生的一致行动人山东仙东控股有限公司已于 2024 年 1 月 5 日通过集中竞价交易方式买入公司股份 803,000 股，占公司总股本的 0.09%。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

**表 6：全球禽流感疫情动态（1.4-1.10）**

时间	地点	疫情动态
1.4-1.10	罗马尼亚	康斯坦察县等 4 地发生 10 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，67 只野禽感染死亡
1.4、1.5	摩尔多瓦	什特凡大公区等 5 地发生 3 起野禽和 2 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，5 只野禽感染死亡，115 只家禽感染，97 只死亡，50 只被扑杀
1.5、1.9	匈牙利	加兹-纳杰孔-索尔诺克州等 3 地发生 4 起家禽和 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，4.1 万只家禽感染死亡，13.8 万只被扑杀，6 只野禽感染死亡
1.5	美国	明尼苏达州等 10 地发生 9 起家禽和 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，6610 只家禽感染死亡，38 万只被扑杀，多只散养家禽感染，27 只被扑杀
1.5-1.10	德国	石勒苏益格荷尔施泰因州等 8 地发生 3 起家禽和 13 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，5.4 万只家禽感染，5800 只死亡，4.6 万只被扑杀，20 只野禽感染死亡
1.5-1.10	波兰	下西里西亚省等 3 地发生 3 起家禽和 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，9 万只家禽感染，771 只死亡，8.9 万只被扑杀，6 只野禽感染死亡
1.5	乌克兰	苏梅州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，110 只散养家禽感染死亡，98 只被扑杀
1.5	瑞士	苏黎世州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
1.5	法国	上法兰西大区加来海峡省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
1.8	韩国	全罗南道等 3 地发生 3 起家禽和 2 起野禽 H5N6 亚型高致病性禽流感疫情，220 只家禽感染，16 只死亡，1.1 万只被扑杀，4 只野禽感染，3 只死亡
1.8	西班牙	卡斯蒂利亚拉曼恰省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
1.8	捷克	比尔森州发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，20 只野禽和散养家禽感染死亡，13 只被扑杀
1.8	奥地利	上奥地利州等 3 地发生 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，22 只野禽感染死亡
1.9	丹麦	古尔堡松自治市等 5 地发生 7 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，9 只野禽感染死亡
1.9	比利时	弗莱芒大区等 2 地发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，2 只野禽感染死亡
1.9	瑞典	斯科纳省发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1316 只家禽感染死亡
1.9	芬兰	南芬兰省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
1.9	日本	鹿儿岛县等 3 地发生 1 起野禽和 2 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡，244 只家禽感染死亡，37.1 万只被扑杀；
1.10		北海道发生 1 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
1.10	荷兰	海尔德兰省等 4 地发生 9 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，11 只野禽感染死亡
1.10	柬埔寨	波萝勉省等 2 地发生 3 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，783 只家禽感染，405 只死亡，445 只被扑杀

资料来源：中国兽医发布，中国银河证券研究院

**(三) 饲料产业链数据与上市公司变化**

**表 7: 饲料板块重点数据跟踪**

饲料 (801014.SI)						
最新	2024/1/12	PE (TTM)	成交量 (万手)	收盘价		
一周涨跌幅		-0.20%	-0.23%	4283.30	-0.10%	
22年以来走势						
重点数据跟踪						
	单位	时间	数据来源	最新	一周涨跌幅	22年以来走势
中国饲料月度总产量 (月频)	万吨	2023/11/30	国家统计局	2784.90	-0.60%	
玉米:现货价	元/吨	2024/1/12	汇易网	2510.59	-1.37%	
饲料 小麦:现货价	元/吨	2024/1/12	汇易网	2836.94	-0.15%	
豆粕:现货价	元/吨	2024/1/12	汇易网	3698.57	-4.75%	
鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/1/12	博亚和讯	12950	0.00%	
宠物食品月度出口量 (月频)	吨	2023/11/30	海关总署	26363.91	19.02%	
宠物食品月度出口金额 (月频)	万元	2023/11/30	海关总署	74991.08	3.45%	
宠物食品月度出口均价 (月频)	万元/吨	2023/11/30	海关总署	2.84	-13.08%	
罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2023/11/30	海关总署	2777.30	6.88%	
宠物食品 罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2023/11/30	海关总署	3913.80	9.08%	
罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2023/11/30	海关总署	1.41	2.06%	
非罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2023/11/30	海关总署	23586.60	20.64%	
非罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2023/11/30	海关总署	71077.27	3.16%	
非罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2023/11/30	海关总署	3.01	-14.49%	
对虾:大宗价	元/kg	2024/1/12	农业农村部	220	-21.43%	
水产品 草鱼:大宗价	元/kg	2024/1/12	农业农村部	18	0.00%	
鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/1/12	农业农村部	26	0.00%	
鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/1/12	农业农村部	44	0.00%	

资料来源: Wind, 国家统计局, 汇易网, 博亚和讯, 海关总署, 农业农村部, 中国银河证券研究院 (注: 月频数据涨跌幅为月度环比)

**表 8: 饲料、种植业板块重点公司公告**

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
海南橡胶	601118.SH	20240113	公司人事变动	公司副总经理、董事会秘书林峰源离任。新聘董事会秘书王峰。
傲农生物	603363.SH	20240111	股权转让	公司拟将持有的厦门国贸傲农农产品有限公司 49% 股权转让给厦门国贸农产品有限公司。经双方参考评估报告并协商一致同意, 国贸傲农的 49% 股权转让交易对价确定为 5,219.79 万元。本次交易不构成重大资产重组。
金新农	002548.SZ	20240111	限售解禁	公司 2020 年限制性股票激励计划预留授予部分限制性股票第三个解除限售期解除限售条件已经成就, 本次符合解除限售条件的激励对象共计 13 人, 可申请解锁的限制性股票数量为 134,980 股, 占公司目前总股本的 0.0168%。
宏辉果蔬	603336.SH	20240111	股份增持	公司副总经理王建民先生、监事会主席纪粉萍女士拟于 2023 年 12 月 11 日起 6 个月内通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股份。截至 2024 年 1 月 10 日, 增持主体通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份共计 100,000 股, 占公司股份总数的 0.02%, 本次增持计划实施完毕。
傲农生物	603363.SH	20240109	股份冻结	截至 2024 年 1 月 9 日, 公司控股股东傲农投资被司法冻结和司法标记的股份数累计为 43,045,016 股, 占其所持股份数的 16.17%, 占本公司总股本的 4.95%。 实际控制人吴有林先生被司法冻结和司法标记的股份数累计为 65,123,192 股, 占其所持股份数

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

的 72.58%，占本公司总股本的 7.48%。

傲农投资、吴有林先生及其一致行动人合计司法冻结和司法标记股份 108,168,208 股，占其合计持股数量的 27.44%，占公司总股本的 12.43%。

天马科技 603668.SH 20240106 股票增发

本次向特定对象发行股票的种类为境内上市的人民币普通股（A 股），发行价格 14.61 元/股，发行股数 20,533,880 股，募集资金总额 299,999,986.80 元。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### 三、行业要闻

#### (一) 全球农业气象

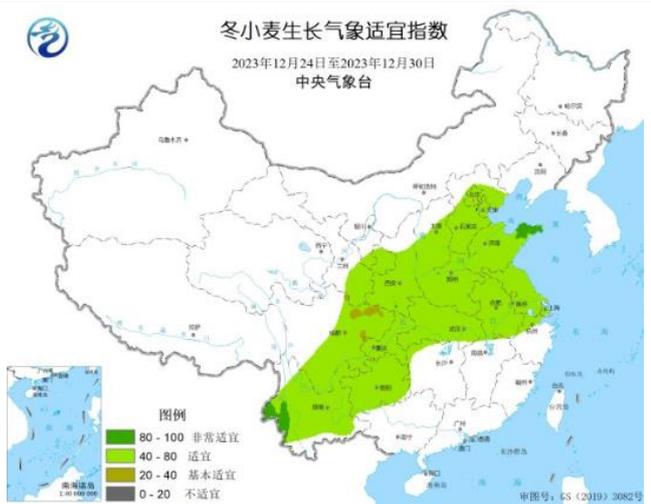
1. 我国：本周全国主要农区光温条件好，利于大田作物和设施农业生产；未来十天湖南、江西等地多阴雨天气，需防范农田湿渍害

表 9：我国天气对农业生产的影响（2023.12.31-2024.1.6）

地区	天气	影响
北方	✓ 本周北方大部地区气温偏高，大部时段光照充足	✓ 光温条件总体利于冬小麦安全越冬和畜牧业生产，且对温室内蓄热增温及设施菜产量、品质提升有利
	✓ 1-2 日与 5-6 日两次出现弱冷空气	✓ 弱冷空气利于降低病虫越冬基数，且持续时间短，对设施农业与畜牧业生产影响较小
南方	✓ 大部地区气温偏高、波动较小，农田土壤墒情适宜	✓ 利于油菜现蕾抽苔以及露地蔬菜、经济林果等稳健生长
	✓ 江南西部、贵州东南部与广西北部等地出现 10 毫米以上降水过程	✓ 有助于增加土壤墒情和库塘蓄水，贵州前期轻度缺墒地块墒情得到明显改善
	✗ 四川东部和南部降水不足 5 毫米	✗ 部分地块土壤缺墒状况持续

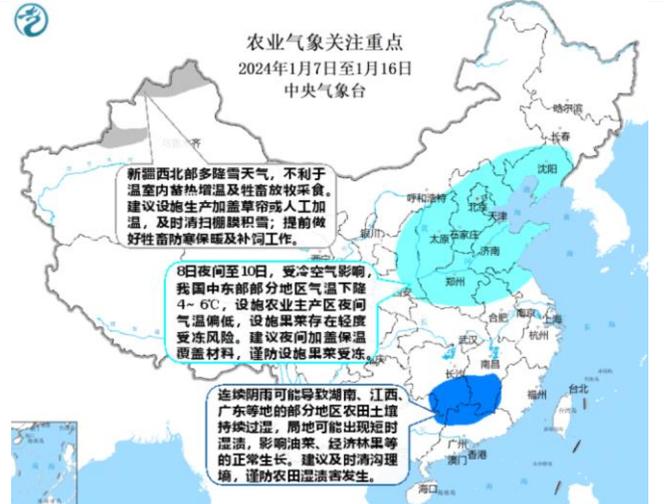
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图7：冬小麦生长气象适宜指数（2023.12.24-2023.12.30）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图8：近期我国农业气象关注重点（1.7-1.16）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

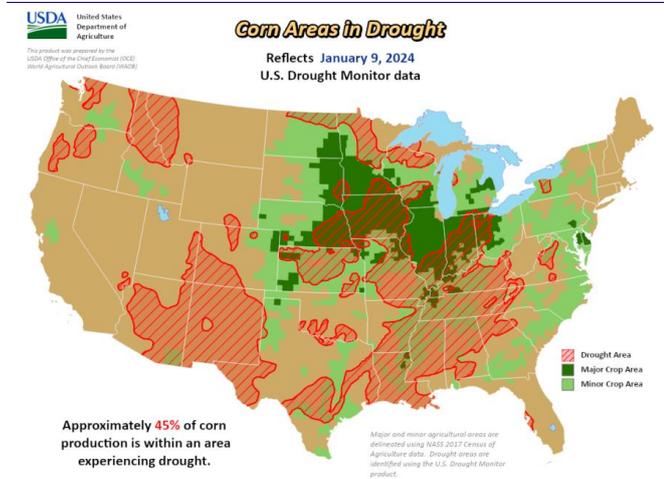
**2. 海外: 23年12月欧洲北美大部水热条件良好利于作物安全越冬, 24年1月关注南半球降水对玉米大豆生长发育的影响**

表 10: 23年12月天气对海外农业生产的影响

地区	天气	主要作物及所处生长期
美国	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 小麦主产区气温偏高, 大部农田墒情适宜, 利于小麦安全越冬</li> <li>✓ 卫星遥感监测结果显示, 美国冬小麦长势较上年同期偏好</li> </ul>	冬小麦: 中北部冬小麦进入越冬期, 南部冬小麦处于分蘖生长阶段
南美	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 阿根廷、巴西南部降水较多, 利于玉米、大豆、棉花等作物的播种出苗和苗期生长</li> <li>✓ 卫星遥感监测结果显示, 南美大豆长势较上年同期偏好</li> </ul>	巴西和阿根廷玉米、大豆: 处于播种出苗阶段
欧洲	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 大部水热条件较好, 利于冬小麦安全越冬和南部作物生长</li> <li>✗ 法国北部、德国西部等地多雨天气导致部分小麦、油菜播种偏晚、长势偏弱</li> </ul>	冬小麦: 大部进入越冬期, 法国、德国南部处于缓慢生长阶段
澳洲	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 澳大利亚农区大部天气晴好, 小麦、大麦、油菜等作物收获顺利</li> </ul>	澳大利亚冬小麦: 处于成熟收获期
非洲	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 南非玉米产区水热条件较好, 利于玉米等作物生长</li> </ul>	南非玉米: 处于幼苗生长阶段

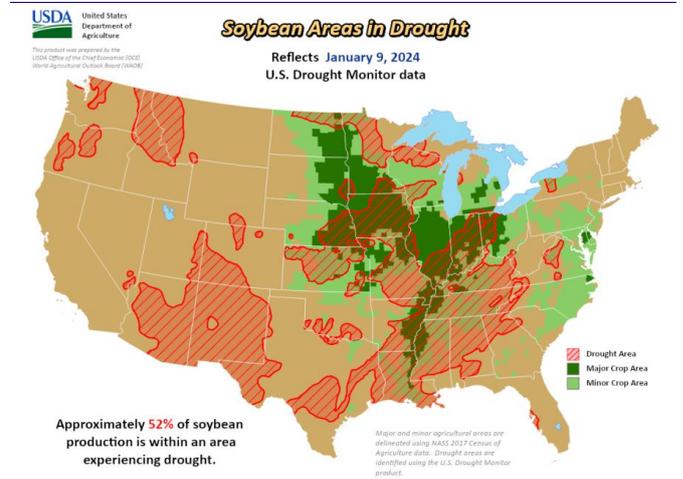
资料来源: 中央气象台, 中国银河证券研究院

图9: 美国目前 45%玉米处于干旱区, 周度环比持平, 同比-2pct (1月9日)



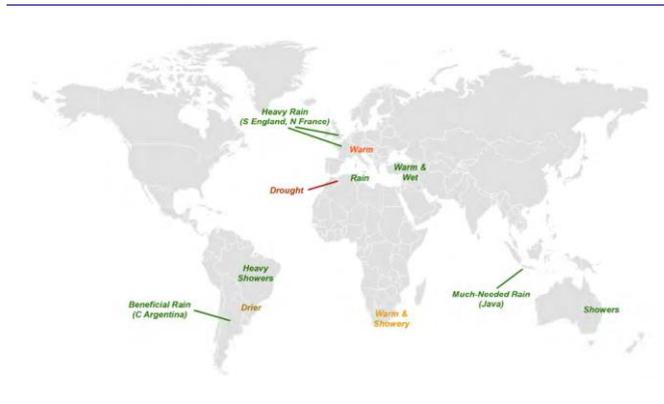
资料来源: USDA, 中国银河证券研究院

图10: 美国目前 52%大豆处于干旱区, 周度环比+2pct, 同比+13pct (1月9日)



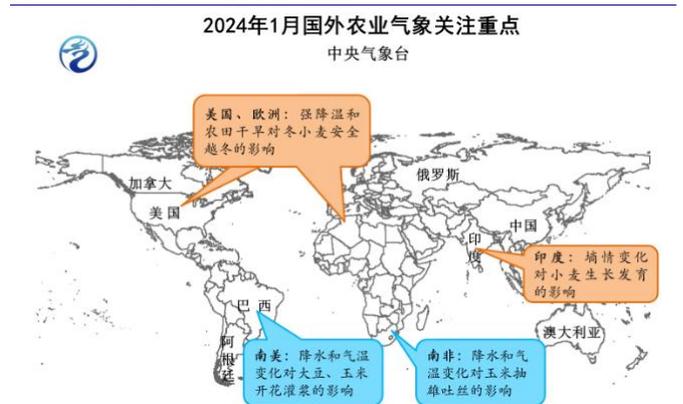
资料来源: USDA, 中国银河证券研究院

图11: 全球农业气象 (2023.12.31-2024.1.6)



资料来源: USDA, 中国银河证券研究院

图12: 1月海外农业气象关注重点



资料来源: 中央气象台, 中国银河证券研究院

## (二) 行业新闻速递

**表 11: 近期行业新闻**

事件	主要内容
中共中央、国务院：关于全面推进美丽中国建设的意见 支持整县推进畜禽粪污收集处理利用	中共中央、国务院发布关于全面推进美丽中国建设的意见。强化激励政策，健全资源环境要素市场化配置体系，把碳排放权、用能权、用水权、排污权等纳入要素市场化配置改革总盘子。完善以农业绿色发展为导向的经济激励政策，支持化肥农药减量增效和整县推进畜禽粪污收集处理利用。推进生态综合补偿，深化横向生态保护补偿机制建设。强化财政对美丽中国建设支持力度，优化生态文明建设领域财政资源配置，确保投入规模同建设任务相匹配。大力发展绿色金融，支持符合条件的企业发行绿色债券，引导各类金融机构和社会资本加大投入，探索区域性环保建设项目金融支持模式，稳步推进气候投融资创新，为美丽中国建设提供融资支持。 <a href="https://www.gov.cn/zhengce/202401/content_6925406.htm">https://www.gov.cn/zhengce/202401/content_6925406.htm</a>
农业农村部：批准 1 个新饲料品种和 3 个新饲料添加剂品种 增补和修订《饲料原料目录》《饲料添加剂品种目录》	依据《饲料和饲料添加剂管理条例》、《新饲料和新饲料添加剂管理办法》，农业农村部组织全国饲料评审委员会对申请人提交的新饲料和新饲料添加剂申请材料进行了评审，决定批准荚膜甲基球菌蛋白为新饲料，胰酶（源自猪胰腺）、硫酸镁钾和甜叶菊提取物（有效成分为绿原酸及其类似物）为新饲料添加剂，对部分饲料添加剂品种扩大适用范围，并对《饲料原料目录》和《饲料添加剂品种目录》进行增补和修订。 <a href="http://www.moa.gov.cn/govpublic/xmsyj/202401/t20240112_6445617.htm">http://www.moa.gov.cn/govpublic/xmsyj/202401/t20240112_6445617.htm</a>
农业农村部：本周农产品批发价格 200 指数环比、同比均下降	据农业农村部“全国农产品批发市场价格信息系统”监测，本周农产品批发价格 200 指数为 125.72 点，比上周下降 0.32 点，比去年同期下降 1.72 个点。本周重点监测的畜禽产品猪肉、羊肉、牛肉、鸡蛋和白条鸡与上周相比，变化幅度在 -1.9~1.6% 之间 <a href="http://zdsccx.moa.gov.cn:8080/nyb/pc/messageView.jsp?id=485329">http://zdsccx.moa.gov.cn:8080/nyb/pc/messageView.jsp?id=485329</a>
农业农村部：部分农产品预计存在补库存需求，供给保持宽松预期	据农业农村部 2024 年 1 月农产品供需形式分析，目前，农户售粮进入传统高峰期，市场供应充足。消费方面，生猪出栏处于相对高位，支撑大豆饲用需求，加工企业原料成本下降，开工率有望提高，春节前存在补库需求，预计后期售粮进度有所加快。 <a href="http://zdsccx.moa.gov.cn:8080/nyb/pc/messageView.jsp?id=485253">http://zdsccx.moa.gov.cn:8080/nyb/pc/messageView.jsp?id=485253</a>
2022 年全国农业及相关产业增加值占 GDP 比重达 16%	近日，国家统计局对 2022 年 GDP 数据进行了最终核实，2022 年全国农业及相关产业增加值占国内生产总值的比重为 16.24%，比上年提高 0.19 个百分点。从农业及相关产业大类看，农林牧渔业、食用农林牧渔产品加工与制造、农林牧渔业及相关产品流通服务增加值规模居前三，占农业及相关产业增加值的比重分别为 47.3%、20.7%、14.1%。 <a href="https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202312/t20231229_1946058.html">https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202312/t20231229_1946058.html</a>
波兰反对欧盟延长与乌克兰农产品的免税贸易	波兰农业与农村发展部部长切斯瓦夫·谢科斯基在给欧盟贸易专员的信中写道，波兰反对欧盟扩大与乌克兰农产品的免税贸易。据悉，欧盟正在制定一项法规，将与乌克兰农产品的贸易自由化延长至 2025 年 6 月。谢科斯基表示，俄乌冲突爆发后欧盟推行的全面贸易自由化产生了“适得其反的效果”。他强调，过度进口的问题不仅涉及谷物，还涉及糖、禽肉、鸡蛋等。与此同时，谢科斯基宣布波兰将重返欧盟用于协调乌克兰粮食进口的平台，并寻求有效和可接受的解决机制。此前，波兰、匈牙利和斯洛伐克三国退出了该平台。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/IYLMGMGbHduZfkJgBZeOw">https://mp.weixin.qq.com/s/IYLMGMGbHduZfkJgBZeOw</a>
香港暂停进口韩国部分地区禽肉及禽类产品	据香港特区政府新闻公报，食物环境卫生署食品安全中心（中心）1 月 9 日宣布，因应世界动物卫生组织通报，指韩国全罗南道长兴郡和宝城郡分别爆发高致病性 H5N1 和 H5N6 禽流感，中心即时指示业界暂停从上述地区进口禽肉及禽类产品（包括禽蛋），以保障香港公众健康。根据政府统计处的资料，香港去年前九个月从韩国进口约 50 公吨冰鲜和冷藏禽肉及约 2385 万只禽蛋。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/IYLMGMGbHduZfkJgBZeOw">https://mp.weixin.qq.com/s/IYLMGMGbHduZfkJgBZeOw</a>

资料来源：中央人民政府，农业农村部，国家统计局，中国饲料工业协会，中禽传媒，中国银河证券研究院

### （三）未来大事提醒

表 12：未来三个月限售股解禁一览

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
839371.BJ	欧福蛋业	2024-01-18	14,900.07	20,544.55	5,310.76	25.85	20,544.55	20,210.83	98.38
002157.SZ	*ST 正邦	2024-02-01	56,990.88	929,808.13	535,866.10	57.63	929,808.13	592,856.98	63.76
832023.BJ	田野股份	2024-02-02	518.00	32,730.40	24,598.34	75.15	32,730.40	25,116.34	76.74
301498.SZ	乖宝宠物	2024-02-19	244.44	40,004.45	3,756.01	9.39	40,004.45	4,000.45	10.00
002299.SZ	圣农发展	2024-02-21	144.57	124,340.03	123,070.84	98.98	124,340.03	123,215.41	99.10
300761.SZ	立华股份	2024-02-29	10,066.05	82,764.45	60,373.55	72.95	82,764.45	70,439.60	85.11
001366.SZ	播恩集团	2024-03-07	1,533.00	16,068.00	4,035.00	25.11	16,068.00	5,568.00	34.65
603566.SH	普莱柯	2024-03-18	167.95	35,291.66	35,123.71	99.52	35,291.66	35,291.66	100.00
002567.SZ	唐人神	2024-03-19	4,545.45	143,305.14	136,568.52	95.30	143,305.14	141,113.97	98.47
300970.SZ	华绿生物	2024-04-12	4,813.55	11,788.86	6,945.31	58.91	11,788.86	11,758.86	99.75

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 四、风险提示

**畜禽价格不达预期的风险：**若畜禽价格低于预期，养殖企业利润将受到较大影响。

**疫病的风险：**若企业遭受非洲猪瘟病毒，造成产能受损，将影响出栏量，进而业绩下降；另外，若发生类似于 H7N9“禽流感”的人感染疫病，造成消费恐慌，将对猪价、禽类价格产生较大负面影响，严重损害养殖企业盈利。

**原材料价格波动的风险：**玉米、小麦、豆粕等原材料价格波动将会对养殖、饲料等企业的盈利能力带来影响。

**政策变化的风险：**良种补贴政策、知识产权保护政策、品种政策的变化将对种子企业造成较大影响；疫苗招标政策、品种审核政策的变化等将对疫苗企业造成影响。

**自然灾害的风险：**极端灾害天气会对农业生产（特别是种植业）造成巨大负面影响，从而导致农产品价格大幅波动。

## 图表目录

图 1: 本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 15 位.....	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 19 位.....	3
图 3: 本周农业部分子行业指数涨跌幅情况 .....	3
图 4: 年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况 .....	3
图 5: 本周农业个股涨幅前十名情况.....	3
图 6: 本周农业个股跌幅前十名情况.....	3
图 7: 冬小麦生长气象适宜指数 (2023.12.24-2023.12.30) .....	10
图 8: 近期我国农业气象关注重点 (1.7-1.16) .....	10
图 9: 美国目前 45%玉米处于干旱区, 周度环比持平, 同比-2pct (1月9日) .....	11
图 10: 美国目前 52%大豆处于干旱区, 周度环比+2pct, 同比+13pct (1月9日) .....	11
图 11: 全球农业气象 (2023.12.31-2024.1.6) .....	11
图 12: 1月海外农业气象关注重点.....	11

## 表格目录

表 1: 生猪养殖板块重点数据跟踪.....	4
表 4: 肉鸡养殖板块重点数据跟踪.....	6
表 7: 饲料板块重点数据跟踪.....	8
表 10: 23年12月天气对海外农业生产的影响.....	11
表 12: 未来三个月限售股解禁一览.....	13

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**谢芝优 农业行业首席分析师。**证券研究从业 8+ 年，南京大学管理学硕士，曾供职于西南证券、国泰君安证券，2018 年加入银河证券。曾获 2022 年第十届 Choice 最佳农林牧渔行业分析师、最佳农林牧渔行业分析师团队，2016 年新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC 农业第三名、Wind 金牌分析师农业第一名团队成员。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn