

畜禽价格低位震荡，产能去化进行中

——农业行业周报 3.4-3.10

核心观点：

- **本周农业板块表现弱于沪深 300：**3.4-3.8 农林牧渔指数下跌 0.38%，在 SW 一级行业中居第 19 位；同期沪深 300 上涨 0.20%。各子行业中，养殖业（+0.89%）、饲料（+0.71%）表现居前，而渔业（-3.84%）、动物保健（-3.26%）表现靠后。个股方面，*ST 天山、绿康生化、天马科技涨幅居前。
- **生猪养殖：**3 月 8 日生猪养殖板块 PB 为 3.12 倍，周环比+1.30%，处于历史低位区间。根据博亚和讯，3 月 8 日生猪价格 14.31 元/kg，周环比+1.63%；15kg 仔猪价格 36.54 元/kg，周环比-0.71%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 122.29kg，周环比+0.80%。3 月 8 日自繁自养生猪养殖利润-183.93 元/头，亏损周度环比缩小 47.85 元/头。我们认为产能去化仍持续，叠加考虑行业估值处历史低位，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：**3 月 8 日肉鸡养殖板块 PB 为 1.78 倍，周环比-6.32%，处历史低位区间。**白羽鸡：**根据博亚和讯，3 月 8 日毛鸡均价 3.79 元/斤，周环比-1.94%；鸡苗价格 3.71 元/羽，周环比+3.34%；白羽鸡养殖利润-2.12 元/羽，亏损周度环比扩大 0.63 元/羽。根据协会数据，2 月 25 日在产父母代存栏 2108 万套，周环比+0.06%；父母代鸡苗销量 166 万套，周环比+26.34%。我们认为上游祖代供给拐点已初步传导至父母代，建议关注益生股份、民和股份等。**黄羽鸡：**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，3 月 8 日玉米现货价 2468 元/吨，周环比+0.10%；小麦现货价 2819 元/吨，周环比-0.80%；豆粕现货价 3407 元/吨，周环比+2.40%。根据博亚和讯，3 月 8 日鱼粉现货价 12980 元/吨，周环比-0.57%。2 月 28 日，肉鸡饲料均价 3.48 元/kg；2 月 29 日，育肥猪配合料均价 3.64 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

✉：xiezhijiu_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-猪价低位震荡，能繁母猪正常保有量降至 3900 万头

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-2024 中央一号文件发布，聚焦国家粮食安全 0204

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-本周猪价低迷，亏损加剧，产能去化持续 0114

【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 0107

【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

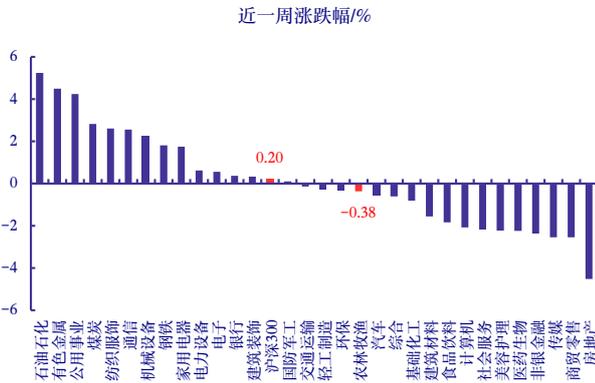
【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-猪价低位震荡，亏损持续显著 1203

目 录

一、本周农业跑输沪深 300，子行业中，养殖业、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.....	12
四、风险提示.....	13

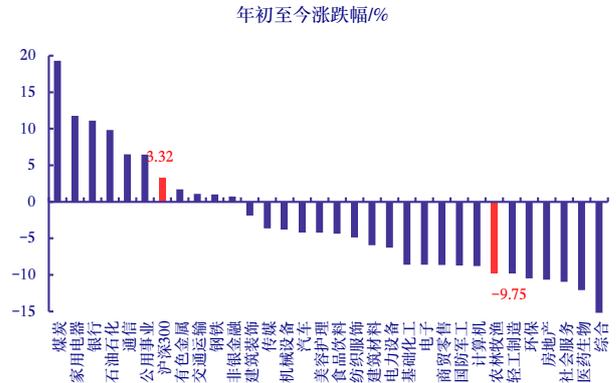
一、本周农业跑输沪深 300，子行业中，养殖业、饲料表现居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 19 位



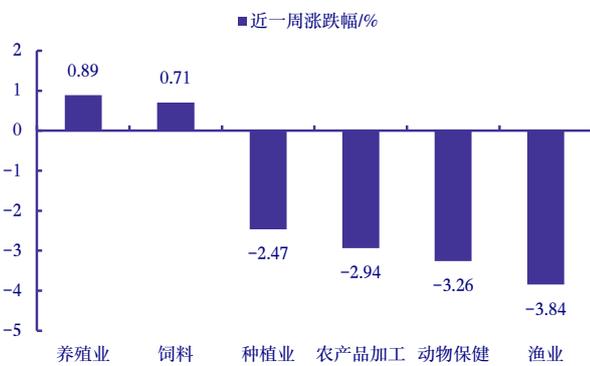
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 26 位



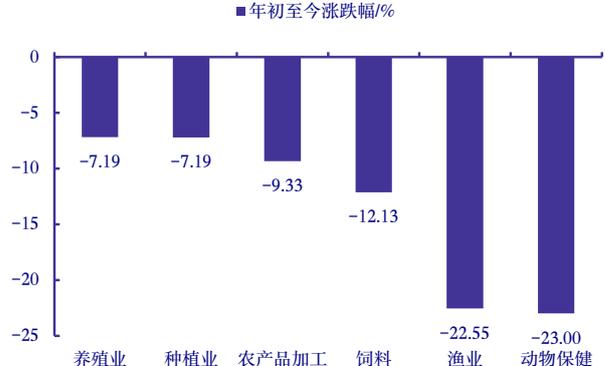
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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



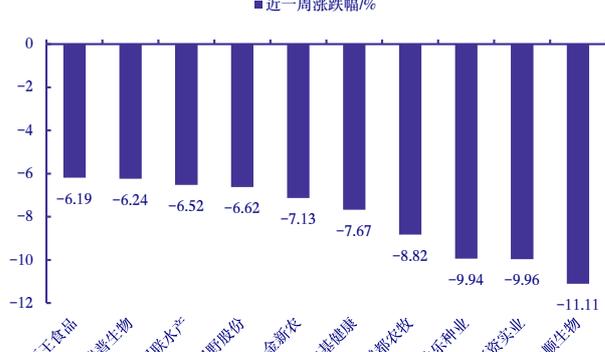
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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	2024/3/8	3.12	172.56	5776.89			
一周涨跌幅		1.30%	-10.56%	1.39%			
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	
价格	中国:大中城市:出场价格:生猪	元/kg	2024/2/28	国家发改委	14.47	-2.62%	
	生猪价格	元/kg	2024/3/8	博亚和讯	14.31	1.63%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/3/8	博亚和讯	36.54	-0.71%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/3/8	博亚和讯	31.5	-0.35%	
	毛白价差	元/kg	2024/3/7	涌益咨询	4.21	-6.03%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/3/8	Wind	30.4	0.40%	
	中国:猪粮比价		2024/3/8	Wind	5.9	2.97%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/2/29	农业农村部	3.64	-0.55%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/3/8	Wind	-183.93	20.64%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/3/8	Wind	36.21	319.06%	
供给	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/1/31	农业农村部	4067	-1.81%	
	生猪存栏量 (季频)	万头	2023/12/31	农业农村部	43517	-1.82%	
	商品猪出栏体重	kg	2024/3/7	涌益咨询	122.29	0.80%	
	冻品库存率	%	2024/3/7	涌益咨询	18.13%	0.25%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/3/7	涌益咨询	13.36	-2.56%	

资料来源: Wind, 国家发改委, 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
罗牛山	000735.SZ	20240305	股权转让	截至目前, 公司及下属全资子公司罗牛山实业已收到的参股农信金融机构股份 (股金) 处置款 (含退股) 合计 128,885.52 万元 (含已归还海口农商行等 9 家贷款农信社的全部贷款本息合计为 39,013.09 万元)。尚余受让方之一的农垦投资待支付受让公司持有的部分儋州市农村信用合作联社股金和部分海口市农村信用合作联社股金及海南万宁农村商业银行股份有限公司全部股份合计 7,273.09 万股的股份 (股金) 转让款 13,654.57 万元。
回盛生物	300871.SZ	20240308	股份质押	公司控股股东武汉统盛投资有限公司将其持有的 2,000,000 股 (占所持股份比例 2.42%, 占公司总股本比例 1.21%) 向湖北银行股份有限公司武汉武昌支行办理质押, 用于参股公司银行融资担保。本次股份质押完成后, 武汉统盛投资有限公司累计质押股数 17,000,000 股, 占其所持股份比例 20.53%, 占公司总股本比例 10.25%。

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 (2.29-3.6)

时间	地点	疫情动态
3.1	乌克兰	豪比州等 5 地发生 15 起野猪非洲猪瘟疫情, 32 头野猪感染死亡

3.1	罗马尼亚	萨图马雷县等 4 地发生 2 起野猪和 3 起家猪非洲猪瘟疫情，2 头野猪感染死亡，355 头家猪感染，11 头死亡，344 头被扑杀
3.1	波兰	滨海省等 4 地发生 16 起野猪非洲猪瘟疫情，30 头野猪感染死亡
3.5	拉脱维亚	泽穆加里区等 5 地发生 23 起野猪非洲猪瘟疫情，39 头野猪感染死亡
3.5	匈牙利	豪比州等 4 地发生 11 起野猪非洲猪瘟疫情，14 头野猪感染死亡
3.6	德国	萨克森州等 2 地发生 6 起野猪非洲猪瘟疫情，29 头野猪感染死亡
3.6	意大利	帕尼亚大区发生 3 起野猪非洲猪瘟疫情，3 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	2024/3/8	1.78	39.97	729.88			
一周涨跌幅	-6.32%	-10.02%	-2.41%				
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	2024/3/8	博亚和讯	3.79	-1.94%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/3/8	博亚和讯	3.71	3.34%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/3/8	农业农村部	8.86	-0.89%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/2/25	中国畜牧业协会	34.47	0.86%	
成本	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/3/8	博亚和讯	3.62	9.29%	
	鸡料比价		2024/2/28	国家发改委	2.21	-2.21%	
	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/3/8	博亚和讯	3.70	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/3/8	博亚和讯	4.21	1.33%	
利润	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/3/8	博亚和讯	-0.03	-150.00%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/3/8	博亚和讯	1.01	13.48%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/3/8	博亚和讯	-2.12	-42.28%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/3/8	博亚和讯	0.11	650.00%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	182.91	0.76%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	113.92	0.87%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	68.99	0.57%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	3564.84	-0.97%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	2108.38	0.06%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	1456.46	-2.42%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/2/25	中国畜牧业协会	8264.68	-0.19%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	166.01	26.34%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/3/8	博亚和讯	81%	1.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/3/8	博亚和讯	72%	0.00%	
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%	
	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	2024/2/25	中国畜牧业协会	8.31	-2.82%	
成本	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/2/25	中国畜牧业协会	2.31	4.04%	
	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/2/25	中国畜牧业协会	9.17	19.40%	
	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/2/25	中国畜牧业协会	7.90	-1.09%	
	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/2/25	中国畜牧业协会	2.02	3.97%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/2/25	中国畜牧业协会	4.13	7.79%	
	供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	255.75	-0.43%
在产祖代种鸡存栏量		万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	139.33	0.77%	
后备祖代种鸡存栏量		万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	116.43	-1.84%	
父母代种鸡总存栏量		万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	2120.75	0.95%	
在产父母代种鸡存栏量		万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	1283.32	0.33%	
后备父母代种鸡存栏量		万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	837.42	1.91%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/2/25	中国畜牧业协会	2961.78	11.61%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/2/25	中国畜牧业协会	107.10	-3.38%	

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
益客食品	301116.SZ	20240305	子公司担保	公司召开董事会、临时股东大会，审议通过了《关于 2024 年度对外担保额度预计的议案》，公司预计在 2024 年度为全资及控股子公司向金融机构申请授信及贷款时提供累计不超过人民币 119,000 万元的担保额度（不含为产业链合作伙伴提供担保）。2024 年 3 月 5 日，为满足沭阳益客、沭阳众客种禽业务发展需要，公司与苏州银行签订《最高额保证合同》约定公司为沭阳益客、沭阳众客种禽向苏州银行分别申请的最高债权本金人民币 5,000 万元、1,000 万元以及本金对应利息、费用等全部的债权之和提供连带责任保证担保。同日，为满足新泰众客饲料业务发展需要，公司与齐鲁银行签订《综合授信最高额保证合同》约定公司为新泰众客饲料向齐鲁银行申请的最高债权本金人民币 1,000 万元以及本金对应利息、费用等全部的债权之和提供连带责任保证担保。

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（2.29-3.6）

时间	地点	疫情动态
2.29、3.1、3.4	波兰	滨海省等 4 地发生 2 起野禽和 2 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，50 只散养家禽感染，39 只死亡，11 只被扑杀，3.3 万只家禽感染，1102 只死亡，5.3 万只被扑杀
2.29	匈牙利	维斯普雷姆州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，2 只野禽感染死亡
3.1	英国	英格兰发生 2 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情，2 只野禽感染死亡
3.1	德国	下萨克森州等 4 地发生 9 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，12 只野禽感染死亡
3.1	德国	石勒苏益格荷尔施泰因州发生 1 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
3.1	乌克兰	敖德萨州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
3.1	瑞典	卡尔马省等 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
3.1	加拿大	阿尔伯特省发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只家禽感染被扑杀
3.4	捷克	南捷克州等 2 地发生 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，28 只野禽和散养家禽感染，26 只死亡，7 只被扑杀
3.4、3.5	罗马尼亚	博沙托尼县等 2 地发生 1 起家禽和 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，8035 只家禽感染，649 只死亡，7386 只被扑杀，1 只野禽感染死亡
3.4	奥地利	下奥地利州发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，2 只野禽感染死亡
3.4	保加利亚	哈斯科沃县发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，102 只家禽感染死亡，4 万只被扑杀
3.4	丹麦	奈斯特韦兹市等 7 地发生 22 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，23 只野禽感染死亡
3.4	美国	密苏里州等 8 地发生 4 起家禽和 8 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，722 只家禽感染死亡，10.1 万只被扑杀，73 只野禽和散养家禽感染死亡，194 只被扑杀
3.6	瑞典	西约特兰省发生 1 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
3.6	尼日利亚	高原州发生 2 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，2502 只家禽感染，29 只死亡，2473 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	2024/3/8	PE (TTM)	成交量 (万手)	收盘价		
一周涨跌幅		49.11	267.01	3918.45		
		0.74%	11.71%	0.71%		
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	2023/12/31	国家统计局	2701.70	-2.99%	
饲料 玉米:现货价	元/吨	2024/3/8	汇易网	2467.65	0.10%	
小麦:现货价	元/吨	2024/3/8	汇易网	2818.89	-0.80%	
豆粕:现货价	元/吨	2024/3/8	汇易网	3406.57	2.40%	
鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/3/8	博亚和讯	12980	-0.57%	
宠物食品月度出口量 (月频)	吨	2023/12/31	海关总署	24828.21	-5.83%	
宠物食品月度出口金额 (月频)	万元	2023/12/31	海关总署	81250.78	8.35%	
宠物食品月度出口均价 (月频)	万元/吨	2023/12/31	海关总署	3.27	15.05%	
宠物食品 罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2023/12/31	海关总署	3156.07	13.64%	
罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2023/12/31	海关总署	4379.23	11.89%	
罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2023/12/31	海关总署	1.39	-1.54%	
非罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2023/12/31	海关总署	21672.13	-8.12%	
非罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2023/12/31	海关总署	76871.55	8.15%	
非罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2023/12/31	海关总署	3.55	17.71%	
水产品 对虾:大宗价	元/kg	2024/3/8	农业农村部	240	-14.29%	
草鱼:大宗价	元/kg	2024/3/8	农业农村部	18	0.00%	
鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/3/8	农业农村部	26	0.00%	
鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/3/8	农业农村部	42	-16.00%	

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
唐人神	002567.SZ	20240305	股份回购	公司于 2023 年 12 月召开董事会, 拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份, 用于后续实施股权激励或员工持股计划。截至 2024 年 2 月 29 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 1,618,400 股, 占公司目前总股本的 0.11%, 最高成交价为 6.37 元/股, 最低成交价为 6.04 元/股, 成交金额 10,003,367 元 (不含交易费用)。
中宠股份	002891.SZ	20240305	股份回购	公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份, 回购股份的种类为公司已发行的人民币普通股 (A 股) 股票。截至 2024 年 2 月 29 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份共计 3,886,958 股, 占公司目前总股本 294,114,032 股的 1.322%, 最高成交价格 26.08 元/股, 最低成交价格 20.02 元/股, 涉及成交总金额 85,752,222.03 元 (不含交易费用)。
金新农	002548.SZ	20240305	转债到期	公司于 2018 年 3 月 9 日公开发行 650 万张可转换公司债券“金农转债”, 每张面值 100 元, 发行总额 6.50 亿元。“金农转债”将于 2024 年 3 月 9 日到期, 兑付登记日为 2024 年 3 月 8 日, 到期兑付金额为 106 元/张 (含最后一期利息, 含税), 包含最后一年的利息 2 元/张, 到期兑付资金发放日为 2024 年 3 月 11 日。
大北农	002385.SZ	20240305	股份回购	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 本次回购股份将在未来适宜时机用于股权激励或员工持股计划。2024 年 3 月 4 日, 公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价

				方式实施回购股份，回购股份数量 1,677,500 股，占公司总股本的 0.04%，最高成交价为 5.15 元/股，最低成交价为 5.12 元/股，成交总金额 8,621,387.00 元（不含交易费用）。
神农科技	300189.SZ	20240307	股票增发撤回	2024 年 3 月 7 日，公司 2023 年度以简易程序向特定对象发行股票保荐机构向深圳证券交易所提交了关于撤回海南神农科技股份有限公司以简易程序向特定对象发行股票申请文件的申请。自公司披露本次以简易程序向特定对象发行股票预案以来，公司与中介机构积极有序推进相关工作，鉴于目前市场环境复杂多变以及外部融资政策变化等，经审慎研究，保荐机构决定向深圳证券交易所申请撤回本次以简易程序向特定对象发行股票的申请文件。
华绿生物	300970.SZ	20240308	股份回购	公司于 2024 年 3 月 4 日召开董事会，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，并在适宜时机用于实施股权激励计划或者员工持股计划。2024 年 3 月 7 日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 400,300 股，占公司当前总股本的 0.34%，最高成交价为 12.59 元/股，最低成交价为 12.35 元/股，成交总金额为人民币 4,997,860.00 元（不含交易费用）。
天马科技	603668.SH	20240309	股份回购	截至本公告披露日，公司 2023 年员工持股计划已通过二级市场以集中竞价交易方式累计买入公司股票 20,731,400 股，占公司目前总股本的 4.54%，成交均价为 15.78 元/股，成交总金额为 32,720.12 万元。至此，公司 2023 年员工持股计划已完成股票购买。上述股份将按照《公司 2023 年员工持股计划（草案）》的相关规定予以锁定，锁定期为自本公告披露之日起 12 个月，即自 2024 年 3 月 9 日起至 2025 年 3 月 8 日止。
宏辉果蔬	603336.SH	20240309	质押延期购回及补充质押	公司控股股东、实际控制人黄俊辉先生持有公司股份 252,087,820 股，占公司总股本 44.20%；本次办理质押延期购回及补充质押后，黄俊辉先生累计质押股份数量合计为 66,295,457 股，占其持股数量的 26.30%，占公司总股本 11.62%。黄俊辉先生及其一致行动人合计持有公司股份 265,435,436 股，占公司总股本的 46.54%；本次办理质押延期购回及补充质押后，黄俊辉先生及其一致行动人累计质押股份 66,295,457 股，占其持股数量的 24.98%，占公司总股本的 11.62%。

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

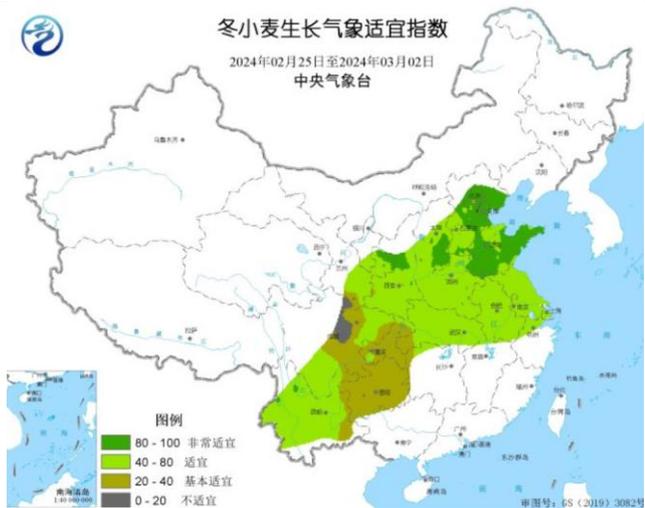
1. 我国：本周南方持续低温阴雨寡照，对农业生产不利；未来十天南方仍多雨，华南抓住降雨间歇做好早稻播种育秧

表 9：我国天气对农业生产的影响（2.25-3.2）

地区	天气	影响
北方	✓ 内蒙古中东部、黑龙江大部、吉林大部以及辽宁西部等地出现 1~2 天降雪过程	✓ 有利于土壤增墒
	✗ 西北地区东部雨日有 3~6 天，出现小雪或雨夹雪天气	✗ 影响土壤化冻和春耕春播进程
	✗ 3 月 1 日至 2 日，新疆西南部、西藏西部等地区出现强降雪	✗ 不利牲畜外出采食和设施农业生产
南方	✓ 西北地区东部雨日有 3~6 天，出现小雪或雨夹雪天气	✓ 影响土壤化冻和春耕春播进程
	✗ 南方大部气温偏低、日照偏少，其中江南南部、华南西部和北部阴雨日数普遍有 5~6 天	✗ 不利油菜、露地蔬菜等在地作物生长以及早稻播种育秧和秧苗生长，适温高湿的田间环境利于病虫害发生发展，蔬菜、瓜果的产量和品质也受到一定影响
	✗ 四川南部、云南南部周内仍无有效降水，墒情持续偏差	✗ 不利夏粮产量形成和春玉米、一季稻等播种

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（2.25-3.2）



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（3.4-3.13）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

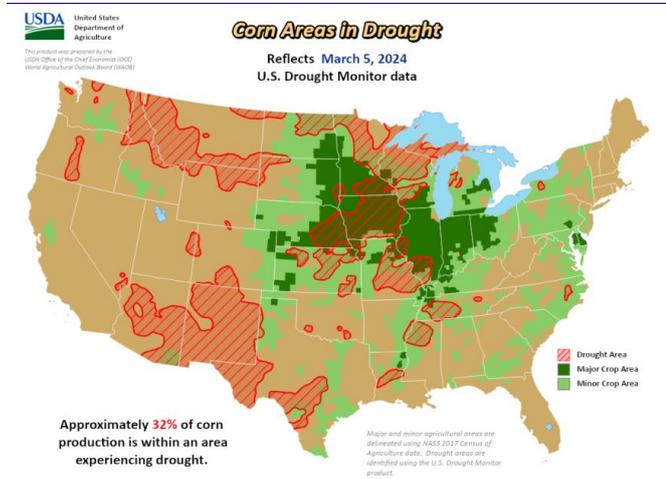
2. 海外：南美降水明显，利于大豆和玉米产量形成；欧洲美国气温明显回升，冬小麦提前萌动返青

表 10：24 年 2 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	✘ 美国冬小麦主产区大部气温偏高，北部和西部冬小麦安全越冬，中南部冬小麦已萌动返青	冬小麦：美国北部处于越冬阶段，美国中南部处于萌动或返青阶段
南美	✓ 南美大豆和玉米产区出现明显降水，水热匹配良好，利于作物充分灌浆	巴西大豆大部处于开花结荚至灌浆阶段，部分进入成熟收获期，头季玉米处于灌浆至成熟阶段，第二季玉米处于播种出苗至幼苗生长期阶段 阿根廷大豆处于开花结荚阶段，玉米处于灌浆乳熟阶段
印度	✓ 印度小麦主产区大部墒情适宜，利于小麦孕穗抽穗和灌浆 ✘ 产区西部降水偏少，不利小麦产量形成	印度小麦大部处于孕穗抽穗至灌浆阶段
欧洲	✓ 欧洲冬麦区大部气温明显偏高、墒情好，冬小麦萌动返青提前	冬小麦：欧洲北部冬小麦大部处于越冬阶段，欧洲大部冬小麦处于萌动或返青阶段
非洲	✓ 南非玉米主产区大部水热条件较好，利于玉米灌浆	南非玉米处于抽雄吐丝至灌浆乳熟阶段

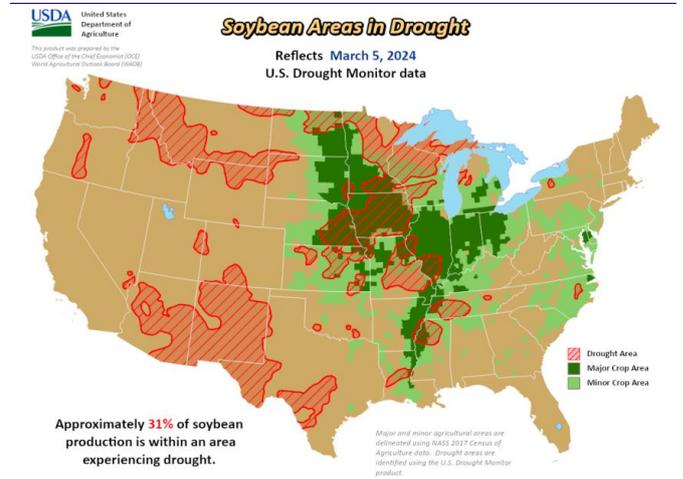
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图9：美国目前 32%玉米处于干旱区，周度环比+2pct，同比-1pct（3月5日）



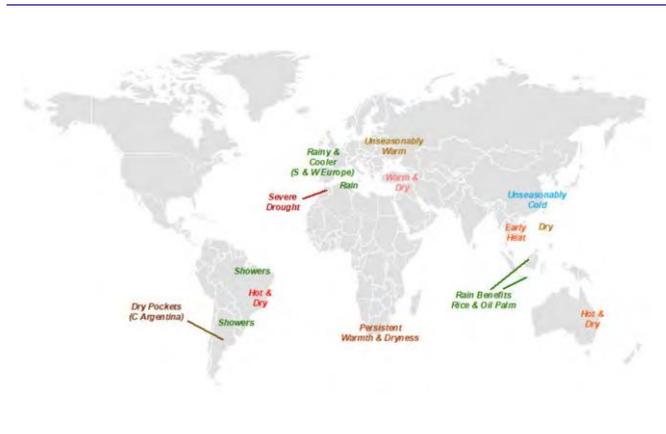
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图10：美国目前 31%大豆处于干旱区，周度环比+3pct，同比+7pct（3月5日）



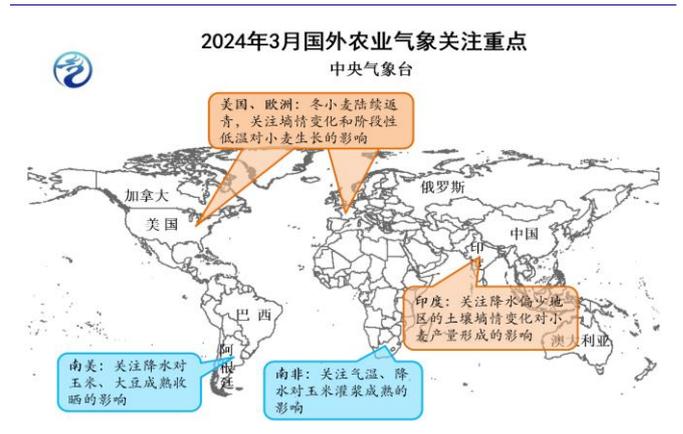
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图11：全球农业气象（2.25-3.2）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图12：3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
国务院总理李强: 坚持不懈抓好“三农”工作, 扎实推进乡村全面振兴	国务院总理李强 5 日在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出, 坚持不懈抓好“三农”工作, 扎实推进乡村全面振兴。锚定建设农业强国目标, 学习运用“千村示范、万村整治”工程经验, 因地制宜、分类施策, 循序渐进、久久为功, 推动乡村全面振兴不断取得实质性进展、阶段性成果。要加强粮食和重要农产品稳产保供, 毫不放松巩固拓展脱贫攻坚成果, 稳步推进农村改革发展。 http://www.xinhuanet.com/politics/20240305/106fb9d785324c76a646103c31c5597b/c.html
农业农村部: 农业农村部部长唐仁健“部长通道”上谈“三农”话题	在 5 日举行的十四届全国人大二次会议首场“部长通道”上, 农业农村部部部长唐仁健就“三农”领域相关话题, 回应关切。唐仁健指出, 今年粮食生产重点要抓好稳面积、提单产、优服务、强政策等工作, 实现全国三大主粮完全成本保险和种植收入保险的全覆盖, 提高高标准农田建设的补助水平, 取消对产粮大县的资金配套要求, 抓好农业防灾减灾。 http://www.moa.gov.cn/ztzl/ymksn/xhsbd/202403/t20240306_6450816.htm
农业农村部: 全国糖料生产提质增效推进会在云南召开	3 月 5 日, 农业农村部种植业管理司在云南德宏州陇川县召开全国糖料生产提质增效推进会, 交流推进糖料生产提质增效经验做法, 分析产业面临的形势任务, 部署推进糖料产业高质量发展重点工作。会议指出, 对标糖料产业高质量发展要求, 须以提质增效为主线, 统筹抓好甘蔗和甜菜两大品种生产, 加快破解关键品种、脱毒种苗、全程机械化等瓶颈制约, 大力推广良田、良种、良法、良机、良机“五良”集成组装的综合性措施, 探索建立更加稳定的利益联结机制, 切实提升糖料产业质量效益和竞争力。 http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202403/t20240306_6450879.htm
中华全国供销合作总社: 关于全力做好 2024 年春耕农资供应工作的通知	日前, 中华全国供销合作总社发布《关于全力做好 2024 年春耕农资供应工作的通知》, 要求全系统坚决贯彻落实党中央、国务院关于做好农资保供稳价的决策部署, 充分发挥供销合作社农资流通主力军作用, 学习运用“千万工程”经验, 全力做好春耕农资供应服务工作, 为夺取夏粮丰收打下坚实基础。 https://www.chinacoop.gov.cn/news.html?aid=1802696

资料来源: 农业农村部, 新华社, 中国饲料工业协会, 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 (%)
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
300967.SZ	晓鸣股份	2024-04-15	7,996.00	18,949.87	10,594.30	55.91	18,949.87	18,590.30	98.10
300972.SZ	万辰集团	2024-04-19	7,868.40	15,469.41	7,601.01	49.14	15,469.41	15,469.41	100.00
001201.SZ	东瑞股份	2024-04-29	1,973.29	25,778.40	9,182.84	35.62	25,778.40	11,156.14	43.28
605296.SH	神农集团	2024-05-09	46.65	52,504.35	6,757.34	12.87	52,504.35	6,803.99	12.96
603363.SH	傲农生物	2024-05-24	255.78	87,027.47	73,745.50	84.74	87,027.47	74,001.28	85.03
000876.SZ	新希望	2024-05-30	394.50	454,577.59	451,177.63	99.25	454,577.59	451,572.13	99.34
300119.SZ	瑞普生物	2024-05-31	122.82	46,627.62	33,425.58	71.69	46,627.62	33,548.40	71.95

300021.SZ	大禹节水	2024-06-03	95.70	85,779.80	70,079.96	81.70	85,779.80	70,175.66	81.81
831087.BJ	秋乐种业	2024-06-06	9,404.99	16,520.00	7,124.01	43.12	16,520.00	16,529.00	100.05

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 19 位.....	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 26 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 (2.25-3.2)	10
图 8: 近期我国农业气象关注重点 (3.4-3.13)	10
图 9: 美国目前 32%玉米处于干旱区, 周度环比+2pct, 同比-1pct (3月5日)	11
图 10: 美国目前 31%大豆处于干旱区, 周度环比+3pct, 同比+7pct (3月5日)	11
图 11: 全球农业气象 (2.25-3.2)	11
图 12: 3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 2: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告	4
表 3: 全球非洲猪瘟疫情动态 (2.29-3.6)	4
表 4: 肉鸡养殖板块重点数据跟踪.....	6
表 5: 肉禽养殖板块重点公司公告.....	7
表 6: 全球禽流感疫情动态 (2.29-3.6)	7
表 7: 饲料板块重点数据跟踪.....	8
表 8: 饲料、种植业板块重点公司公告.....	8
表 9: 我国天气对农业生产的影响 (2.25-3.2)	10
表 10: 24年2月天气对海外农业生产的影响.....	11
表 11: 近期行业新闻.....	12
表 12: 未来三个月限售股解禁一览.....	12

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。南京大学管理学硕士，2015年起先后供职于西南证券、国泰君安证券从事研究工作，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。

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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

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