

本周养殖产业链涨幅领先，关注后续猪价走势

——农业行业周报 5.6-5.12

核心观点：

- **本周农业板块表现强于沪深 300：**5.6-5.10 农林牧渔指数上涨 5.70%，在 SW 一级行业中居第 1 位；同期沪深 300 上涨 1.72%。各子行业中，动物保健（+6.83%）、养殖业（+6.41%）涨幅居前，而渔业（+2.42%）、饲料（+4.04%）涨幅靠后。个股方面，朗源股份、雪榕生物、绿康生化涨幅居前。
- **生猪养殖：**5月10日生猪养殖板块 PB 为 3.64 倍，周环比+6.74%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，5月10日生猪价格 14.95 元/kg，周环比+0.81%；15kg 仔猪价格 44.36 元/kg，周环比-2.01%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.21kg，周环比-0.37%。5月10日自繁自养生猪养殖利润-43.97 元/头，亏损周度环比缩小 11.96 元/头。关注南方降雨对后续疫情方面的影响，或对中短期生猪供给、猪价走势产生影响。叠加考虑行业估值处相对低位，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：**5月10日肉鸡养殖板块 PB 为 1.91 倍，周环比+2.69%，处历史低位区间。**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。**白羽鸡：**根据博亚和讯，5月10日毛鸡均价 3.92 元/斤，周环比-0.25%；鸡苗价格 3.10 元/羽，周环比+0.65%；白羽鸡养殖利润-1.52 元/羽，亏损周度环比缩小 0.64 元/羽。根据协会数据，4月21日在产父母代存栏 2178 万套，周环比-1.66%；父母代鸡苗销量 133.45 万套，周环比+10.12%。白鸡行业产能处于调整过程中，建议关注益生股份、民和股份等。
- **饲料：**根据汇易网，5月11日玉米现货价 2403 元/吨，周环比+0.37%；小麦现货价 2614 元/吨，周环比-1.73%；豆粕现货价 3509 元/吨，周环比+1.54%。根据博亚和讯，5月10日鱼粉现货价 12550 元/吨，周环比+1.41%。5月8日，肉鸡饲料均价 3.49 元/kg；5月6日，育肥猪配合料均价 3.56 元/kg，自 23 年 9 月以来均保持下行趋势。水产饲料方面，重点关注水产品存塘情况，或对后续水产品价格产生影响。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、粤海饲料。
- **投资建议：**农业板块整体估值处历史相对低位区间。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；黄羽鸡养殖中的立华股份；白羽鸡养殖中的益生股份、民和股份等；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、粤海饲料；动保业务中的科前生物、普莱柯、中牧股份、生物股份等；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份。
- **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

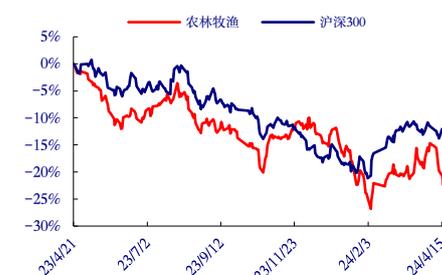
分析师登记编码：S0130519020001

研究助理

陆思源

✉：lusiyuan_yj@chinastock.com.cn

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-本周猪价略有下行，Q1 宠物食品出口快速增长 0421

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-本周猪价震荡，持续关注养殖产业链机会 0414

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-猪价震荡上行，宠物食品出口向好 0331

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-本周猪价回升，亏损幅度收窄 0317

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-畜禽价格低位震荡，产能去化进行中 0310

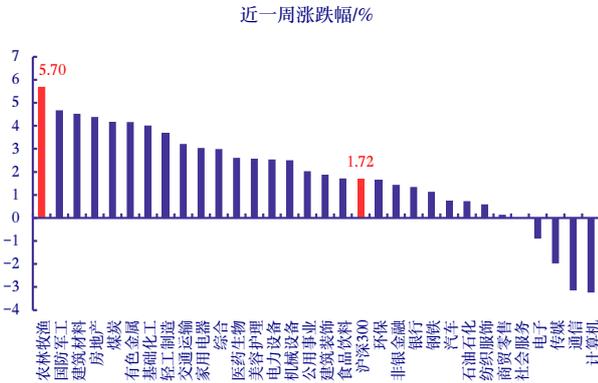
【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-猪价低位震荡，能繁母猪正常保有量降至 3900 万头 0303

目 录

一、本周农业跑赢沪深 300，子行业中，动物保健、养殖业表现居前	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、投资建议	13
五、风险提示	13

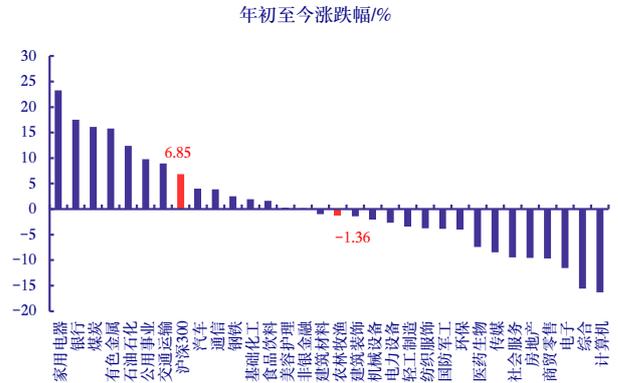
一、本周农业跑赢沪深 300，子行业中，动物保健、养殖业表现居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 1 位



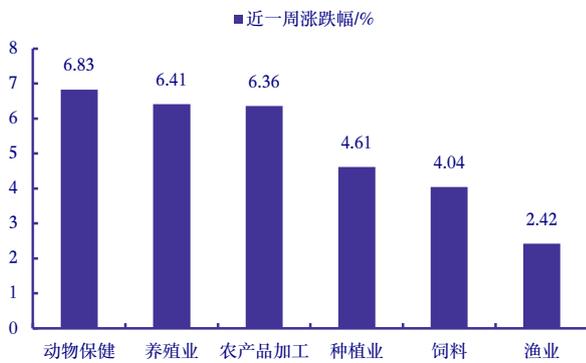
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 16 位



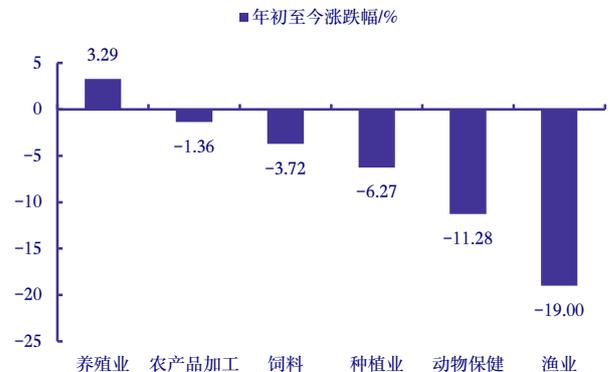
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



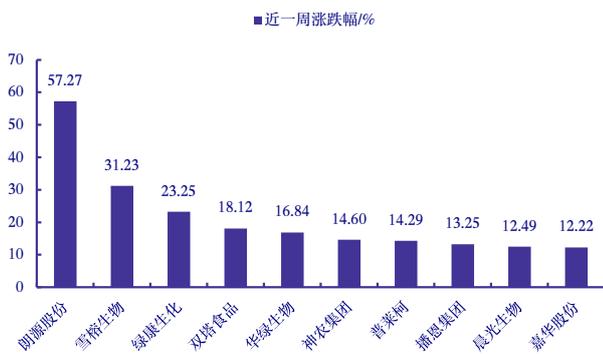
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



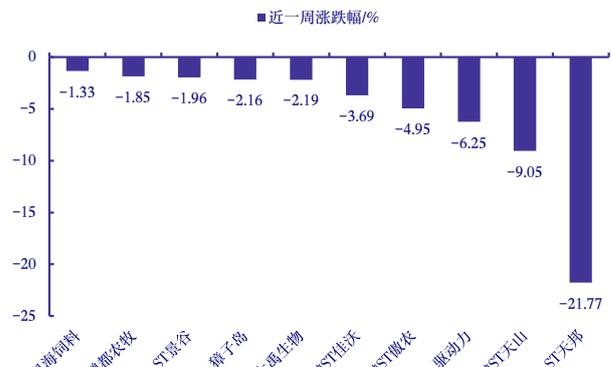
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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	2024/5/10	3.64	258.74	6522.51			
一周涨跌幅		6.74%	38.34%	7.01%			
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	2024/5/8	国家发改委	15.2	-0.72%	
	生猪价格	元/kg	2024/5/10	博亚和讯	14.95	0.81%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/5/10	博亚和讯	44.36	-2.01%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/5/10	博亚和讯	37.02	-1.83%	
	毛白价差	元/kg	2024/5/9	涌益咨询	4.43	0.68%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/5/10	Wind	31.01	0.00%	
	中国:猪粮比价		2024/5/10	Wind	6.37	0.63%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/5/6	农业农村部	3.56	-0.56%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/5/10	Wind	-43.97	21.38%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/5/10	Wind	96.25	30.77%	
供给	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/3/31	农业农村部	3992	-1.24%	
	生猪存栏量 (季频)	万头	2024/3/31	农业农村部	43517	-5.92%	
	商品猪出栏体重	kg	2024/5/9	涌益咨询	125.21	-0.37%	
	冻品库存率	%	2024/5/9	涌益咨询	17.13%	-0.05%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/5/10	涌益咨询	13.79	-10.38%	

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
普莱柯	603566.SH	20240507	股份回购	公司于 2023 年 11 月 13 日召开第五届董事会第七次会议, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份, 拟用于实施股权激励及/或员工持股计划。截至 2024 年 4 月 30 日, 公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 144.92 万股, 已回购股份占公司总股本的比例为 0.42%, 回购的最高价为 22.48 元/股、最低价为 15.47 元/股, 已支付的总金额为 25,410,025 元 (不含交易费用)。上述回购符合法律法规的有关规定和公司回购股份方案的要求。
东瑞股份	001201.SZ	20240507	股份回购	公司于 2024 年 2 月 7 日召开第三届董事会第九次会议, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股 (A 股) 股份, 用于员工持股计划或股权激励。2024 年 4 月份公司未进行回购。截至 2024 年 4 月 30 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,420,000 股, 占公司当前总股本的比例为 0.55%; 回购的最高成交价为人民币 19.12 元/股, 最低成交价为人民币 16.50 元/股, 成交总金额为人民币 25,375,632.36 元 (不含交易费用)。
科前生物	688526.SH	20240507	股份回购	2024 年 2 月 20 日, 公司召开第三届第三十五次董事会会议, 同意公司以集中竞价交易方式回购公司股份。截至 2024 年 4 月 30 日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1,481,214 股, 占公司总股本 466,168,016 股的比例为 0.3177%, 回购成交的最高价为 16.64 元/股, 最低价为 16.22 元/股,

支付的资金总额为人民币 24,372,261.54 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

金河生物 002688.SZ 20240508 股份回购

公司于 2024 年 2 月 5 日召开第六届董事会第十一次会议，同意公司使用自筹资金以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份用于实施股权激励或员工持股计划。截至 2024 年 4 月 30 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量 12,653,800 股，占公司总股本的 1.62%，最高成交价为 3.27 元/股，最低成交价为 2.92 元/股，成交总金额为 38,743,685.21 元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

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（4.25-5.9）

时间	地点	疫情动态
4.26、5.2	波兰	奥波莱省等 6 地发生 120 起野猪非洲猪瘟疫情，121 头野猪感染死亡
4.26	希腊	伊庇鲁斯与西马其顿大区发生 1 起野猪非洲猪瘟疫情，1 头野猪感染死亡
4.26	罗马尼亚	戈尔日县等 4 地发生 1 起野猪和 4 起家猪非洲猪瘟疫情，1 头野猪感染死亡，1.1 万头家猪感染，362 头死亡，13 头被扑杀
4.30	德国	布兰登堡州发生 1 起野猪非洲猪瘟疫情，1 头野猪感染死亡
4.30、5.7	匈牙利	科马罗姆州等 3 地发生 17 起野猪非洲猪瘟疫情，17 头野猪感染死亡
5.3	捷克	利贝茨克州发生 1 起野猪非洲猪瘟疫情，1 头野猪感染死亡
5.6	克罗地亚	武科瓦尔-斯里耶姆县发生 2 起野猪非洲猪瘟疫情，2 头野猪感染死亡
5.8	意大利	皮埃蒙特大区等 4 地发生 50 起野猪非洲猪瘟疫情，50 头野猪感染死亡
5.8	波黑	塞族共和国发生 6 起野猪和 5 起家猪非洲猪瘟疫情，6 头野猪感染死亡，18 头家猪感染，17 头死亡，1334 头被扑杀

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	2024/5/10	1.91	52.96		761.88		
一周涨跌幅		2.69%	1.71%		2.59%		
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	2024/5/10	博亚和讯	3.92	-0.25%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/5/10	博亚和讯	3.10	0.65%	
成本	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/5/11	农业农村部	8.95	6.04%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/4/21	中国畜牧业协会	35.75	4.65%	
利润	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/5/10	博亚和讯	3.64	7.73%	
	鸡料比价		2024/5/8	国家发改委	2.20	0.00%	
供给	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/5/10	博亚和讯	3.75	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/5/10	博亚和讯	4.22	-2.66%	
销量	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/5/10	博亚和讯	0.68	-30.61%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/5/10	博亚和讯	0.40	5.26%	
需求	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/5/10	博亚和讯	-1.52	29.63%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/5/10	博亚和讯	-0.48	-9.09%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	197.40	1.05%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	119.57	4.14%	
供给	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	77.83	-3.35%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	3765.94	-1.76%	
供给	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	2178.00	-1.66%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	1587.95	-1.89%	
供给	商品代鸡苗销售量	万只	2024/4/21	中国畜牧业协会	8932.40	-0.25%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	133.45	10.12%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/5/10	博亚和讯	80%	2.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/5/10	博亚和讯	66%	3.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪							
价格	商品代毛鸡销售价	元/斤	2024/4/21	中国畜牧业协会	8.10	-0.28%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/4/21	中国畜牧业协会	2.40	2.19%	
成本	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/4/21	中国畜牧业协会	9.39	0.14%	
	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/4/21	中国畜牧业协会	7.86	-0.02%	
供给	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/4/21	中国畜牧业协会	2.02	1.07%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/4/21	中国畜牧业协会	4.18	4.93%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	256.35	0.08%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	142.26	-0.67%	
供给	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	114.09	1.03%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	2104.94	0.19%	
供给	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	1298.82	0.72%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	806.12	-0.64%	
供给	商品代鸡苗销售量	万只	2024/4/21	中国畜牧业协会	3013.40	-0.55%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	97.12	-4.56%	

资料来源: Wind, 博亚和讯, 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	20240506	股份回购	公司于 2024 年 2 月 18 日召开第三届董事会第九次会议, 拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司

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。

已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于实施股权激励或员工持股计划截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计已回购公司股份 3,182,003.00 股，占公司总股本的 0.71%，最高成交价为 9.84 元/股，最低成交价为 9.16 元/股，成交总金额为 30,149,758.44 元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

湘佳股份 002982.SZ 20240506 股份回购

公司于 2023 年 8 月 30 日召开第四届董事会第二十九次会议，同意公司使用自有资金通过集中竞价交易的方式回购公司股份用于实施股权激励或员工持股计划。截止 2024 年 4 月 30 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 1,914,520 股，占公司目前总股本的 1.34%，最高成交价为 21.20 元/股，最低成交价为 14.15 元/股，支付的总金额为 36,245,376.80 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规要求，符合既定的回购方案。

湘佳股份 002982.SZ 20240510 股份解押

公司近日获悉公司控股股东、实际控制人喻自文先生、邢卫民先生，在 2023 年 4 月 13 日质押时股份数量各为 1,000,000 股，因实施 2023 年半年度权益分配（以资本公积金每 10 股转增 4 股），办理了解除质押业务。截至本公告披露日，上述股东及其一致行动人所持公司股份均无质押情况。

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（4.25-5.9）

时间	地点	疫情动态
4.26、5.7	巴西	圣埃斯皮里图州发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，2 只野禽感染死亡
4.26	斯洛文尼亚	波穆尔统计区发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
4.29	匈牙利	贝凯什州发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多只家禽感染死亡
4.29	南非	高登省发生 1 起家禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，300 只家禽感染死亡
4.29、5.6	美国	得克萨斯州等 5 地发生 10 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多头奶牛感染，1 只家猫、1 只野生臭鼬和 2 只山猫感染死亡
4.29	德国	黑森州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
5.3	澳大利亚	昆士兰州发生 1 起野生蜜蜂瓦螨病情，1 个野生中华蜜蜂蜂巢感染
5.6	英国	苏格兰发生 1 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡

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	2024/5/10	PE (TTM)	成交量 (万手)	收盘价			
一周涨跌幅		-11.57%	12.40%	4293.78	4.04%		
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	
饲料	玉米:现货价	元/吨	2024/5/11	汇易网	2403.24	0.37%	
	小麦:现货价	元/吨	2024/5/11	汇易网	2613.61	-1.73%	
	豆粕:现货价	元/吨	2024/5/11	汇易网	3509.43	1.54%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/5/10	博亚和讯	12550	1.41%	
宠物食品	宠物食品月度出口量 (月频)	吨	2024/3/31	海关总署	23792.86	37.13%	
	宠物食品月度出口金额 (月频)	万元	2024/3/31	海关总署	77754.10	37.26%	
	宠物食品月度出口均价 (月频)	万元/吨	2024/3/31	海关总署	3.27	0.09%	
	罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/3/31	海关总署	2857.31	121.58%	
	罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/3/31	海关总署	3692.47	74.53%	
	罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2024/3/31	海关总署	1.29	-21.24%	
	非罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/3/31	海关总署	20935.55	30.35%	
	非罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/3/31	海关总署	74061.64	35.81%	
水产品	非罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2024/3/31	海关总署	3.54	4.19%	
	对虾:大宗价	元/kg	2024/5/10	农业农村部	300	0.00%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2024/5/10	农业农村部	18	0.00%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/5/10	农业农村部	26	0.00%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/5/10	农业农村部	50	25.00%	

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	20240507	股份回购	公司 2023 年 12 月 28 日召开第九届董事会第二十一次会议, 同意公司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 4 月 30 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)。公司回购符合相关法律法规的要求, 符合既定的回购方案。
佩蒂股份	300673.SZ	20240506	股份回购	公司于 2024 年 2 月 5 日召开第四届董事会第二次会议, 拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司部分股份, 回购的股份拟用于公司发行的可转换公司债券的转股。截至 2024 年 4 月末, 公司以集中竞价方式回购 3,162,558.00 股, 占公司当前总股本比例 1.2479%, 最高成交价 13.7199 元/股, 最低成交价 8.8660 元/股, 涉及成交总金额 33,187,909.30 元人民币 (不含交易费用)。
大北农	002385.SZ	20240506	股份回购	公司于 2024 年 1 月 30 日召开董事会、2024 年 2 月 19 日召开临时股东大会, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 将在未来适宜时机用于股权激励或员工持股计划。截至 2024 年 4 月 30 日, 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)。回购事项符合相关法律、法规和规范性文件的要求, 符合公司既定的回购方案。

荃银高科	300087.SZ	20240510	高管变动	公司于 2024 年 4 月 2 日召开第五届董事会第十七次会议，选举董事应敏杰先生为公司第五届董事会董事长，任期自董事会审议通过之日起至第五届董事会届满之日止。根据《公司章程》规定，董事长为公司的法定代表人。据此，公司法定代表人由覃衡德先生变更为应敏杰先生。目前，公司已办理完成工商变更登记手续，并取得了由合肥市市场监督管理局换发的《营业执照》。
粤海饲料	001313.SZ	20240507	股份回购	公司于 2024 年 2 月 5 日召开第三届董事会第十四次会议，同意公司以自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后续实施员工持股计划或股权激励。截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 10,525,068 股，占公司目前总股本的 1.5036%，最高成交价为 8.83 元/股，最低成交价为 5.50 元/股，成交总金额为人民币 67,666,788.16 元（不含交易费用等）。

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

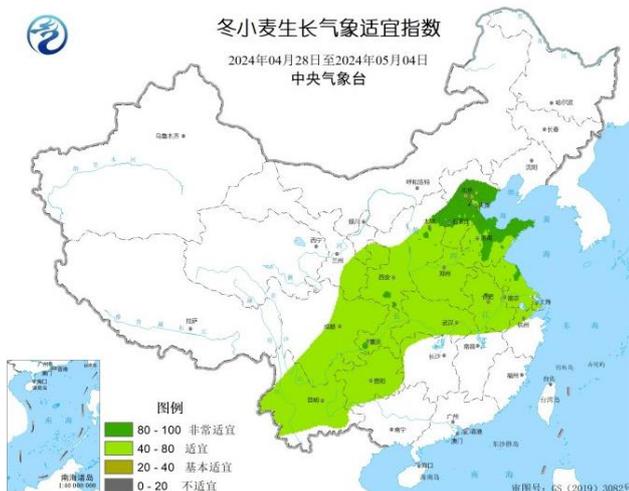
1. 我国:本周江南华南多雨寡照,影响早稻晒田控蘖及油菜收晒;未来十天南方持续多降雨,注意防范农田渍涝害和作物病虫害

表 9: 我国天气对农业生产的影响 (5.6-5.13)

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区大部气温偏高 2~4℃, 光照充足, 大部土壤墒情适宜	✓ 利于春玉米和马铃薯播种及水稻育秧
	✓ 黑龙江东南部、吉林中东部等地出现 10 毫米以上降水, 有效补充了土壤水分	✓ 利于春耕春播活动开展
	✓ 华北西部、黄淮西南部、西北地区东部降水量有 10~50 毫米	✓ 利于麦田增墒, 大部土壤墒情适宜, 利于小麦孕穗抽穗和开花
	✗ 山西西南部、河南西部、陕西关中等地温度偏低、降水偏多	✗ 对冬小麦抽穗开花不利, 也易导致小麦赤霉病、条锈病等病害发生发展
	✗ 华北中部降水偏少, 部分灌溉条件不足	✗ 导致部分地区麦田旱情发展
南方	✓ 西北、华北、黄淮春播区大部墒情适宜	✓ 利于春玉米、棉花等作物播种出苗及幼苗生长
	✗ 4 月 28-29 日甘肃南部、5 月 2 日青海东南部出现大风降温雨雪或沙尘天气	✗ 对农牧业有一定不利影响
	✗ 华南及贵州等地多雨寡照, 强降水、强对流天气多发, 降水量有 50~250 毫米	✗ 不利成熟油菜、冬小麦收获晾晒, 田间机和早稻移栽作业受阻
	✗ 持续降水和强对流天气也影响早稻晒田控蘖, 还易使刚移栽早稻秧苗浮苗	✗ 强降水、风雹导致部分油菜倒伏和低洼农田渍涝, 增加后期油菜机收难度
	✗ 不利经济林果及春播作物稳健生长, 局部地区作物受淹、倒伏、荔枝等果树落果加重	
南方	✗ 西南地区东北部出现降水	✗ 利于农田增墒和库塘蓄水
	✓ 西南地区东部光温充足, 四川东部和重庆降水量有 10-50 毫米, 补充农田土壤水分	✓ 利于夏收粮油作物产量形成、春播作物播种出苗和幼苗生长
	✓ 西南地区南部以晴雨相间天气为主, 气温偏高 1~4℃	✓ 利于冬小麦和油菜成熟收晒
	✗ 四川南部、云南中部仍无有效降水, 农业干旱持续	✗ 影响未成熟冬小麦充分灌浆和春播作物稳健生长

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 (4.28-5.4)



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 (5.6-5.15)



资料来源: 中央气象台, 中国银河证券研究院

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。

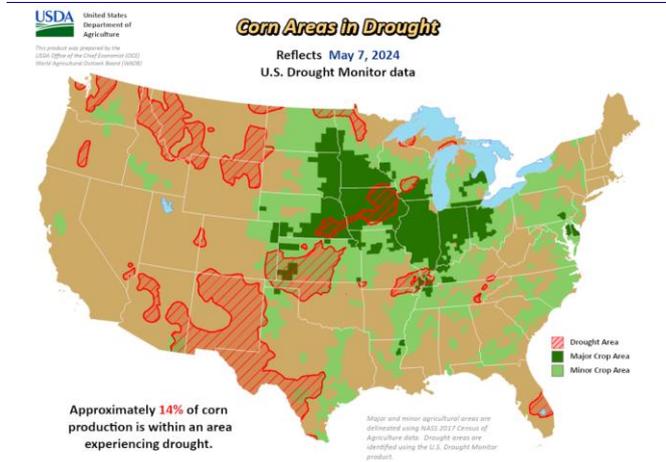
2. 海外：预计印度小麦单产总产将实现双增，总产有望创历史第二高；下旬欧洲部分地区出现霜冻天气，开花期油菜受冻较重

表 10：24 年 4 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	✓ 冬麦区大部水热条件较好、土壤墒情较适宜，利于冬小麦生长发育	冬小麦：大部冬小麦处于拔节期，30%冬小麦进入抽穗阶段
南美	✓ 大部水热匹配较好，利于头季玉米和大豆成熟收割以及第二季玉米生长发育	南美第二季玉米处于抽雄开花阶段；
	✗ 强降雨天气延缓了成熟玉米、大豆收割进程，也使得棉花采摘受阻	头季玉米、大豆处于采摘收获期
印度	✓ 多晴好天气，利于冬小麦成熟和收获晾晒	印度小麦大部处于成熟收获阶段
欧洲	✓ 大部水热条件较好、土壤墒情较适宜，利于冬小麦生长发育	部分地区油菜处于开花期
	✗ 欧洲下半年大幅降温造成部分地区提前开花的油菜受冻较重，冬小麦受冻较轻	冬小麦：冬小麦处于拔节孕穗阶段
非洲	✓ 降雨过程有效补充了土壤水分，利于冬小麦顺利播种出苗	南非玉米处于采摘收获阶段

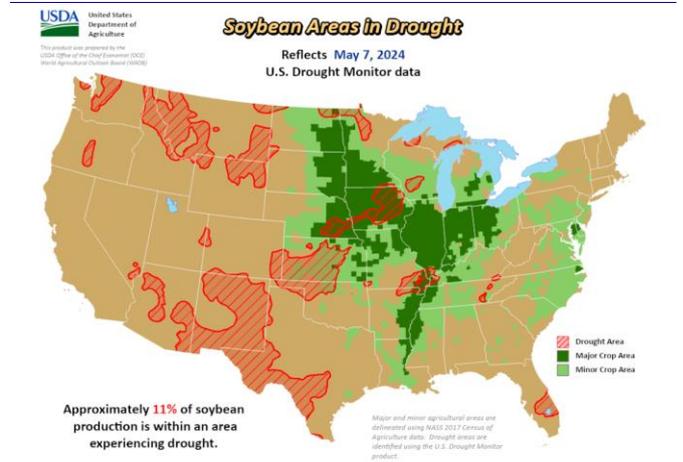
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图9：美国目前 14%玉米处于干旱区，周度环比-5pct，同比-15pct（5月7日）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图10：美国目前 11%大豆处于干旱区，周度环比-6pct，同比-10pct（5月7日）



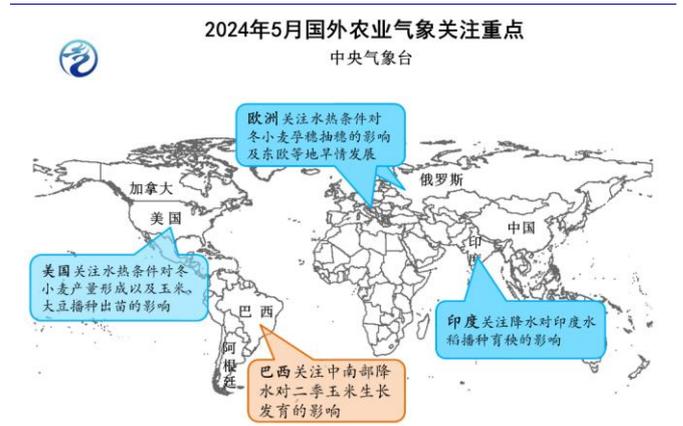
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图11：全球农业气象（4.28-5.4）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图12：5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
农业农村部: 发布 2024 年农业主导品种主推技术大午金凤蛋鸡、京粉 6 号蛋鸡配套系等人选	为贯彻落实中央经济工作会议和中央农村工作会议精神, 发挥科技对粮油等主要作物大面积单产提升的支撑作用, 加快高产优质品种和先进适用技术推广应用, 满足粮食和重要农产品生产需要, 农业农村部组织遴选出 2024 年农业重大引领性技术 10 项、主导品种 150 个、主推技术 150 项, 现于官网推介发布。在 14 个 2024 年农业主导畜牧品种中, 大午金凤蛋鸡、京粉 6 号蛋鸡配套系、岭南黄鸡 1 号配套系、白羽肉鸡配套系“沃德 188”“圣泽 901”“广明 2 号”、强英鸭、绍兴鸭等品种入选。 http://www.moa.gov.cn/ztl/ykmsn/rmrbbd/202404/t20240430_6454669.htm
国家统计局: 一季度农业生产形势良好, 畜牧业平稳发展	一季度, 农业(种植业)增加值同比增长 3.8%。冬小麦播种面积保持稳定, 长势总体较好, 春耕春播平稳有序推进。据全国种植意向调查显示, 全国稻谷、玉米意向播种面积有所增加。一季度, 猪牛羊禽肉产量 2490 万吨, 同比增长 1.4%, 其中, 猪肉产量下降 0.4%, 牛肉、羊肉、禽肉产量分别增长 3.6%、0.1%、6.1%; 牛奶产量增长 5.1%, 禽蛋产量增长 1.5%。一季度末, 生猪存栏 40850 万头, 同比下降 5.2%; 一季度, 生猪出栏 19455 万头, 下降 2.2%。 https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202404/content_6945462.htm
联合国粮农组织: 国际食品价格指数 4 月微涨	联合国粮农组织最新报告显示, 4 月份食品价格指数平均为 119.1 点, 较 3 月份上涨 0.3%, 同比下降 9.6%。受肉类价格上涨和植物油、谷物报价微涨抵消糖、乳制品价格下降影响, 4 月国际食品价格指数略升。其中, 肉类指数上升 1.6%, 禽肉、牛羊肉价格高, 猪肉受西欧内需疲软和中国市场低迷影响小幅下跌。植物油指数创 13 月高点。食糖指数下降 4.4%, 主要是印度和泰国的产量高于先前预期, 同时巴西的天气条件也有所改善。 https://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/zh/
海关总署: 前 4 月我国进口粮食同比增长 9.3%	海关总署发布最新数据, 2024 年 1-4 月我国累计进口粮食量为 5301.6 万吨, 同比增长 9.3%; 进口金额为 1622.1 亿元人民币, 同比减少 11.1%。前 4 个月, 我国进口大豆累计达到 2714.8 万吨, 同比减少 2.9%, 与去年同比相差不多; 大豆累计进口金额为 1052 亿元人民币, 同比减少 17.2%。此外, 2024 年 1-4 月我国累计进口食用植物油 230.3 万吨, 同比减少 25.5%。 http://gdfs.customs.gov.cn/customs/302249/zfxgk/2799825/302274/302275/5862556/index.html
商务部: 印发《数字商务三年行动计划(2024-2026 年)》	商务部印发《数字商务三年行动计划(2024-2026 年)》, 提出一是培育壮大新型消费, 打造“4+N”网络消费矩阵, 开展“全国网上年货节”“双品网购节”“数商兴农庆丰收”“丝路云品电商节”4 个全国性网络促销活动, 支持各地因地制宜开展系列配套活动。二是激发农村消费潜力, 实施“数商兴农”组织实施优质农产品“三品一标”认证帮扶, 培育一批区域特色网络品牌。完善农村寄递物流体系, 推动农村电商与快递协同发展。 https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202404/content_6948104.htm
中央人民政府: 春耕备耕正当时, 粮食生产起步稳	粮食安全是“国之大者”。今年《政府工作报告》明确将粮食产量 1.3 万亿斤以上作为发展主要预期目标之一。当前, 全国各粮食产区压实责任, 稳面积、提单产、强管理, 扎实推进藏粮于地、藏粮于技, 用良田、良机、良法绘就出一幅“现代春耕图”, 为夺取全年粮食丰收夯实基础。今年国家继续加大对粮油生产支持力度, 形成补贴、保险、收储协同发力的“组合拳”, 不断夯实国家粮食安全“压舱石”。 https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202403/content_6939494.htm
全球最大鸡蛋生产商发生禽流感扑杀近 200 万只鸡	全球最大的鸡蛋生产商 Cal-Maine Foods 表示, 在德克萨斯州普拉默县的工厂发现感染病例, 大约 160 万只蛋鸡和 33.7 万只小母鸡(约占其鸡群总数的 3.6%)被销毁。在其德克萨斯州工厂的鸡群中发现禽流感后已停止生产。德克萨斯州农业部专员 Sid Miller 表示, 对于 Cal-Maine Foods 和整个潘汉德尔地区来说, 这绝对是毁灭性的消息, 因为该地已经遭受了如此多的困难。鉴于这一最新进展, 所有生产商都必须采取加强的生物安全措施。这种病毒的迅速传播意味着我们必须迅速采取行动。 https://mp.weixin.qq.com/s/cDgbn0AruboQNH9ZbbfKBw
新加坡暂停进口美国 4 个县受禽流感疫情影响的禽类产品	2024 年 5 月 9 日, 新加坡食品局(SFA)发布消息称暂停进口美国高致病性禽流感疫情发生地附近的家禽及其产品。由于美国密歇根州纽威哥县、渥太华县、格拉希厄特县以及明尼苏达州道奇县 4 个县发生高致病性禽流感疫情, 新加坡将对疫情影响地区周围 10 公里内的家禽及其产品的进口实施临时限制。符合世界动物卫生组织(WOAH)禽流感病毒灭活要求热处理的禽产品不会受到进口限制的影响。 https://mp.weixin.qq.com/s/cDgbn0AruboQNH9ZbbfKBw

资料来源: 农业农村部, 国家统计局, 联合国粮农组织, 海关总署, 中国政府网, 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 (%)
603363.SH	*ST 傲农	2024-05-24	262.08	87,027.47	73,745.50	84.74	87,027.47	74,007.58	85.04
002458.SZ	益生股份	2024-06-14	7,037.18	110,641.29	67,849.69	61.32	110,641.29	74,886.87	67.68
603231.SH	索宝蛋白	2024-06-17	95.93	19,145.91	4,690.55	24.50	19,145.91	4,786.48	25.00
002567.SZ	唐人神	2024-06-24	2,046.15	143,305.14	141,113.98	98.47	143,305.14	143,160.13	99.90
002714.SZ	牧原股份	2024-06-24	15,011.26	546,535.26	366,060.41	66.98	546,535.26	381,071.67	69.73
001201.SZ	东瑞股份	2024-06-28	4,449.20	25,778.40	11,156.14	43.28	25,778.40	15,605.34	60.54
002124.SZ	ST 天邦	2024-07-12	38,274.12	222,193.38	156,160.98	70.28	222,193.38	194,435.10	87.51
603668.SH	天马科技	2024-07-15	2,053.39	45,666.89	43,613.50	95.50	45,666.89	45,666.89	100.00
837403.BJ	康农种业	2024-07-18	212.16	7,097.22	2,770.56	39.04	7,097.22	2,982.72	42.03

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

四、投资建议

当前农业板块整体估值处于历史低位区间。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、粤海饲料；动保业务中的科前生物、中牧股份、普莱柯等；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份。

五、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 1 位.....	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 16 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 (4.28-5.4)	10
图 8: 近期我国农业气象关注重点 (5.6-5.15)	10
图 9: 美国目前 14%玉米处于干旱区, 周度环比-5pct, 同比-15pct (5月7日)	11
图 10: 美国目前 11%大豆处于干旱区, 周度环比-6pct, 同比-10pct (5月7日)	11
图 11: 全球农业气象 (4.28-5.4)	11
图 12: 5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 (4.25-5.9)	5
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.....	6
表 6: 全球禽流感疫情动态 (4.25-5.9)	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 (5.6-5.13)	10
表 10: 24年4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.....	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。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