



本周猪价震荡回升，持续关注养殖产业链

—— 农业行业周报 7.8-7.14

2024年7月14日

核心观点

- **本周农业板块表现弱于沪深 300**: 7.8-7.12 农林牧渔指数下跌 2.02%，在 SW 一级行业中居第 29 位；同期沪深 300 上涨 1.20%。各子行业中，种植业 (+0.04%)、农产品加工 (-1.49%) 表现居前，而饲料 (-3.49%)、动物保健 (-2.83%) 表现靠后。个股方面，驱动力、永顺泰、佩蒂股份涨幅居前。
- **生猪养殖**: 7月12日生猪养殖板块 PB 为 3.32 倍，周环比-2.35%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，7月12日生猪价格 18.76 元/kg，周环比+1.35%；15kg 仔猪价格 46.34 元/kg，周环比-6.93%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.33kg，周环比-0.05%。7月12日自繁自养生猪养殖利润 391.98 元/头，盈利周度环比扩大 63.56 元/头。从生猪出栏看，23 年 12 月-24 年 5 月全国新生仔猪数量同比-7%，意味着后续生猪出栏量同比下行。站在当前时点，猪价已处于上行过程中，同时成本中枢下移，养殖利润弹性有望超预期。建议在短期回调时积极布局生猪养殖板块，叠加考虑优秀猪企持续降本中，本轮养殖利润有望超市场预期，重点关注温氏股份、牧原股份、天康生物等。
- **肉鸡养殖**: 7月12日肉鸡养殖板块 PB 为 1.60 倍，周环比-2.44%，处历史低位区间。1) **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。2) **白羽鸡**: 根据博亚和讯，7月12日毛鸡均价 3.65 元/斤，周环比+2.24%；鸡苗价格 2.12 元/羽，周环比+12.77%；白羽鸡养殖利润-2.44 元/羽，亏损周度环比缩小 0.64 元/羽。根据协会数据，6月30日在产父母代存栏 2139 万套，周环比-1.23%；父母代鸡苗销量 162.61 万套，周环比+0.39%。白鸡行业产能处于调整过程中，可进行板块性关注。
- **饲料**: 根据汇易网，7月12日玉米现货价 2473 元/吨，周环比-0.33%；小麦现货价 2508 元/吨，周环比持平；豆粕现货价 3163 元/吨，周环比-3.81%。根据博亚和讯，7月12日鱼粉现货价 12375 元/吨，周环比-0.40%。7月3日，肉鸡饲料均价 3.55 元/kg；7月4日，育肥猪配合料均价 3.54 元/kg，自 23 年 9 月以来均保持下行趋势。水产饲料方面，重点关注水产品价格走势。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相对低位区间。个股建议关注生猪养殖中的温氏股份、牧原股份、天康生物等；黄羽鸡养殖中的立华股份；饲料业务中的海大集团；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。此外，可关注白羽鸡产能端调整情况及转基因种子市场化进展。
- **风险提示**: 畜禽价格不达预期的风险，动物疫病的风险，原材料价格波动的风险，政策的风险，自然灾害的风险等。

农林牧渔行业

推荐 维持评级

分析师

谢芝优

☎: 021-68597609

✉: xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519020001

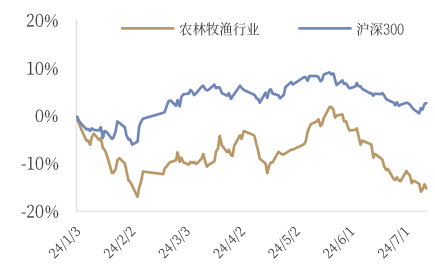
研究助理

陆思源

✉: lusiyan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-7-12



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价恢复上行，后续利润弹性或超预期 0707
2. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价持续回调，把握布局时点 0630
3. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价冲高后回落，持续看好养殖链机会 0616
4. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价涨幅显著，4月宠物食品出口持续增长 0602

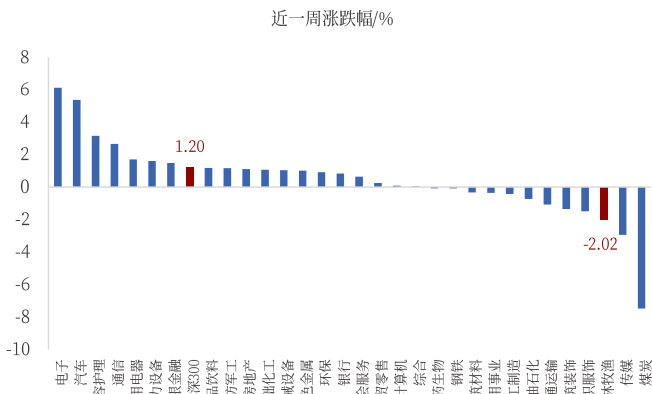
目录

Catalog

一、 本周农业跑输沪深 300，种植、农产品加工表现居前	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、 投资建议	13
五、 风险提示	13

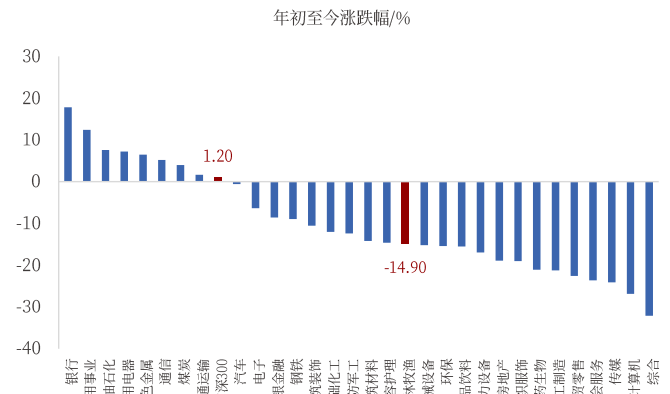
一、本周农业跑输沪深 300，种植、农产品加工表现居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 29 位



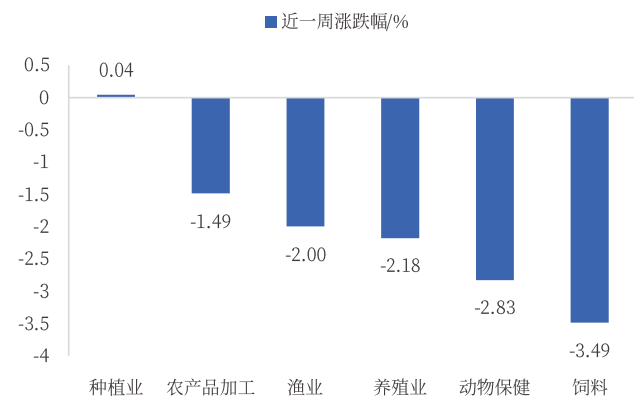
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 18 位



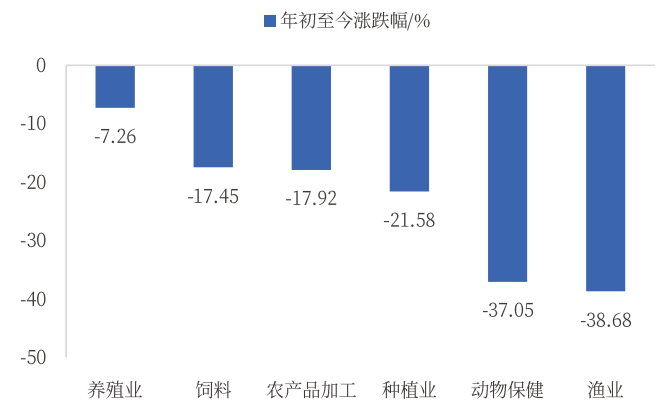
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



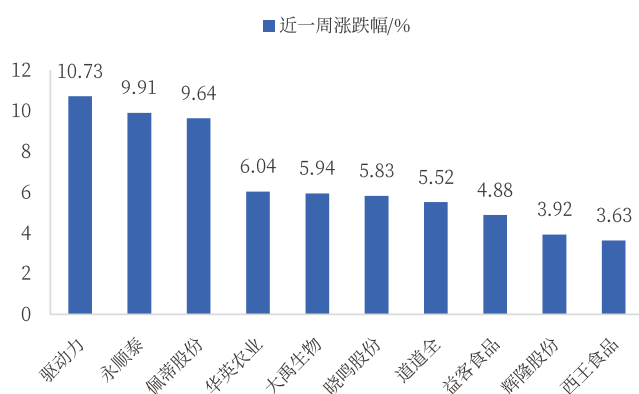
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



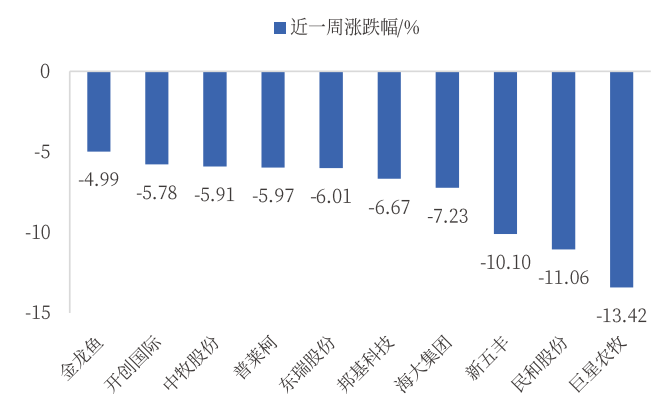
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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

图7: 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	2024/7/12	3.32	262.87		5946.02		
一周涨跌幅		-2.35%	72.10%		-2.26%		
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	2024/7/3	国家发改委	18.15	0.83%	
	生猪价格	元/kg	2024/7/12	博亚和讯	18.76	1.35%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/7/12	博亚和讯	46.34	-6.93%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/7/12	博亚和讯	39.25	-5.63%	
	毛白价差	元/kg	2024/7/11	涌益咨询	5.3	2.71%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/7/12	Wind	32.34	0.00%	
	中国:猪粮比价		2024/7/12	Wind	7.68	3.23%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/7/4	农业农村部	3.54	0.00%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/7/12	Wind	391.98	19.35%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/7/12	Wind	327.15	34.62%	
供给	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/5/31	农业农村部	3996	0.25%	
	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	2024/7/11	涌益咨询	125.33	-0.05%	
	冻品库存率	%	2024/7/11	涌益咨询	17.05%	0.04%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/7/12	涌益咨询	13.27	0.47%	

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1: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告 (7.8-7.14)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
000735.SZ	罗牛山	2024-07-13	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 扭亏。预测业绩: 净利润约25,000.00万元~31,000.00万元。较去年同期净利润-11,516.72万元, 变化约为317.08%~369.17%
001201.SZ	东瑞股份	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 续亏。预测业绩: 净利润约-13,000.00万元~-10,000.00万元。较去年同期净利润-33,011.01万元, 变化约为60.62%~69.71%
002124.SZ	ST天邦	2024-07-09	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 扭亏。预测业绩: 净利润约82,000.00万元~88,000.00万元。较去年同期净利润-125,600.00万元, 变化约为165.29%~170.06%

002157.SZ	正邦科技	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 续亏。预测业绩: 净利润约-15,000.00万元~-12,000.00万元。较去年同期净利润-199,394.90万元, 变化约为92.48%~93.98%
002714.SZ	牧原股份	2024-07-11	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 扭亏。预测业绩: 净利润约70,000.00万元~90,000.00万元。较去年同期净利润-277,900.00万元, 变化约为125.19%~132.38%
002714.SZ	牧原股份	2024-07-10	多元化投资	公司近期使用闲置募集资金购买了理财产品
600975.SH	新五丰	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 续亏。预测业绩: 净利润约-28,000.00万元~-22,000.00万元。较去年同期净利润-61,424.44万元, 变化约为54.42%~64.18%
603477.SH	巨星农牧	2024-07-09	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 续亏。预测业绩: 净利润约-4,900.00万元~-3,200.00万元。较去年同期净利润-34,832.13万元, 变化约为85.93%~90.81%
603477.SH	巨星农牧	2024-07-08	股权解押	2024-07-08, 四川巨星企业集团有限公司将2023-07-03质押给兴业银行股份有限公司成都分行的600.00万股股票解押。
605296.SH	神农集团	2024-07-12	回购方案	回购方案股东大会通过, 回购原因: 股权激励注销
605296.SH	神农集团	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 扭亏。预测业绩: 净利润约10,400.00万元~12,800.00万元。较去年同期净利润-26,381.87万元, 变化约为139.42%~148.52%
002868.SZ	绿康生化	2024-07-13	业绩预告	第2次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 续亏。预测业绩: 净利润约-8,000.00万元~-5,000.00万元。较去年同期净利润-4,666.52万元, 变化约为-71.43%~-7.15%
002868.SZ	绿康生化	2024-07-11	股东拟减持	肖茵女士持有绿康生化股份有限公司股份10,453,391股(占公司总股本比例6.73%)拟自本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内通过大宗交易方式减持本公司股份不超过2,682,600股(占公司总股本比例1.73%)。
600195.SH	中牧股份	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 预减。预测业绩: 净利润约6,080.00万元~8,805.00万元。较去年同期净利润26,897.00万元, 变化约为-77.40%~-67.26%
600201.SH	生物股份	2024-07-09	分红	2023年年报分红方案: 10派0.8元 股权登记日2024-07-12 除权日2024-07-15 派息日2024-07-15
603566.SH	普莱柯	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 略减。预测业绩: 净利润约6,900.00万元~8,100.00万元。较去年同期净利润11,577.04万元, 变化约为-40.40%~-30.03%
603718.SH	海利生物	2024-07-12	股权收购进行中	20240712: 公司正积极组织相关各方面推进本次重组事项所涉及的尽职调查、审计、评估等各项工作。 20240612: 上海海利生物技术股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划以支付现金的方式向美伦管理有限公司购买其持有的陕西瑞盛生物科技有限公司(以下简称“瑞盛生物”、“标的公司”或“目标公司”)55%股权(以下简称“本次交易”)。本次交易完成后, 瑞盛生物将成为公司的控股子公司。根据初步测算, 本次交易预计将构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
603718.SH	海利生物	2024-07-12	分红	2023年年报分红方案: 10派0.287元 股权登记日2024-07-18 除权日2024-07-19 派息日2024-07-19
603718.SH	海利生物	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 预减。预测业绩: 净利润约1,200.00万元~1,750.00万元。较去年同期净利润8,173.84万元, 变化约为-85.32%~-78.59%

资料来源: Wind, 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

图8: 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	2024/7/12	1.60	32.90	638.49			
一周涨跌幅	-2.44%	13.21%	-1.99%				
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	2024/7/12	博亚和讯	3.65	2.24%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/7/12	博亚和讯	2.12	12.77%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/7/12	农业农村部	8.70	0.52%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/6/30	中国畜牧业协会	47.70	13.39%	
	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/7/12	博亚和讯	4.67	10.12%	
成本	鸡料比价		2024/7/3	国家发改委	1.99	-1.00%	
	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/7/12	博亚和讯	3.70	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/7/12	博亚和讯	4.11	-0.72%	
利润	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/7/12	博亚和讯	-0.02	95.05%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/7/12	博亚和讯	-0.58	29.27%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/7/12	博亚和讯	-2.44	20.78%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/7/12	博亚和讯	-0.17	-229.25%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	205.80	0.55%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	127.32	-0.74%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	78.48	2.72%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	3712.26	0.17%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	2139.17	-1.23%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	1573.09	2.13%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/6/30	中国畜牧业协会	9202.16	-0.04%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	162.61	0.39%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/7/12	博亚和讯	82%	-2.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/7/12	博亚和讯	68%	2.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪							
价格	商品代毛鸡销售价	元/斤	2024/6/2	中国畜牧业协会	8.22	-0.34%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/6/2	中国畜牧业协会	2.47	-0.24%	
	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/6/2	中国畜牧业协会	8.93	1.93%	
成本	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/6/2	中国畜牧业协会	7.76	-0.02%	
	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/6/2	中国畜牧业协会	2.01	-0.34%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/6/2	中国畜牧业协会	4.11	1.20%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	264.90	-0.12%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	149.68	0.09%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	115.22	-0.39%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	2132.52	0.36%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	1327.13	-0.01%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	805.39	0.96%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/6/2	中国畜牧业协会	3051.53	-1.55%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	119.04	5.06%	

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2: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (7.8-7.14)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002234.SZ	民和股份	2024-07-10	业绩披露	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 续亏。 预测业绩: 净利润约-19,500.00万元~-17,000.00万元。较去年同期净利润-3,989.55万元, 变化约为-388.78%~-326.11%
002458.SZ	益生股份	2024-07-09	业绩披露	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 预减。 预测业绩: 净利润约17,000.00万元~20,000.00万元。较去年同期净利润56,491.77万元, 变化约为-69.91%~-64.60%
002746.SZ	仙坛股份	2024-07-09	业绩披露	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 预减。 预测业绩: 净利润约2,600.00万元~3,400.00万元。较去年同期净利润20,327.72万元, 变化约为-87.21%~-83.27%
002982.SZ	湘佳股份	2024-07-13	业绩披露	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 扭亏。 预测业绩: 净利润约1,200.00万元~1,500.00万元。较去年同期净利润-8,351.15万元, 变化约为114.37%~117.96%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 饲料产业链数据与上市公司变化

图9: 饲料板块重点数据跟踪

饲料 (801014.SI)							
	PE (TTM)	成交量 (万手)	收盘价				
最新	2024/7/12	45.66	182.90	3681.57			
一周涨跌幅	-3.51%	23.95%	-3.49%				
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	2024/7/12	汇易网	2473.14	-0.33%	
	小麦:现货价	元/吨	2024/7/12	汇易网	2507.78	0.00%	
	豆粕:现货价	元/吨	2024/7/12	汇易网	3162.86	-3.81%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/7/12	博亚和讯	12375	-0.40%	
宠物食品	宠物食品月度出口量 (月频)	吨	2024/5/31	海关总署	30560.90	17.45%	
	宠物食品月度出口金额 (月频)	万元	2024/5/31	海关总署	90535.04	6.35%	
	宠物食品月度出口均价 (月频)	万元/吨	2024/5/31	海关总署	2.96	-9.45%	
	罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/5/31	海关总署	4196.24	76.33%	
	罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/5/31	海关总署	5926.20	58.35%	
	罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2024/5/31	海关总署	1.41	-10.20%	
	非罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/5/31	海关总署	26364.66	11.52%	
	非罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/5/31	海关总署	84608.83	3.96%	
水产品	对虾:大宗价	元/kg	2024/7/12	农业农村部	300	0.00%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2024/7/12	农业农村部	22	0.00%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/7/12	农业农村部	30	0.00%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/7/12	农业农村部	50	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3: 饲料、种植业板块重点公司公告 (7.8-7.14)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
000702.SZ	正虹科技	2024-07-11	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 续亏。预测业绩: 净利润约-1,400.00万元~-1,000.00万元。较去年同期净利润-4,918.59万元, 变化约为71.54%~79.67%
001313.SZ	粤海饲料	2024-07-11	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 续亏。预测业绩: 净利润约-5,050.00万元~-4,050.00万元。较去年同期净利润-3,499.40万元, 变化约为-44.31%~-15.73%
001366.SZ	播恩集团	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 首亏。预测业绩: 净利润约-520.00万元~-380.00万元。较去年同期净利润2,492.84万元, 变化约为-120.86%~-115.24%
002100.SZ	天康生物	2024-07-13	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 扭亏。预测业绩: 净利润约23,000.00万元~33,000.00万元。较去年同期净利润-44,728.86万元, 变化约为151.42%~173.78%
002311.SZ	海大集团	2024-07-09	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 预增。预测业绩: 净利润约205,000.00万元~220,100.00万元。较去年同期净利润110,018.06万元, 变化约为86.33%~100.06%

002385.SZ	大北农	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告,公司业绩:续亏。预测业绩:净利润约-18,000.00万元~-15,000.00万元。较去年同期净利润-77,404.00万元,变化约为76.75%~80.62%
002548.SZ	金新农	2024-07-11	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告,公司业绩:续亏。预测业绩:净利润约-4,300.00万元~-3,900.00万元。较去年同期净利润-23,785.38万元,变化约为81.92%~83.60%
002567.SZ	唐人神	2024-07-11	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告,公司业绩:扭亏。预测业绩:净利润约400.00万元~600.00万元。较去年同期净利润-66,403.17万元,变化约为100.60%~100.90%
002696.SZ	百洋股份	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告,公司业绩:首亏。预测业绩:净利润约-3,000.00万元~-2,000.00万元。较去年同期净利润1,870.69万元,变化约为-260.37%~-206.91%
301498.SZ	乖宝宠物	2024-07-10	分红	2023年年报分红:10派1.7元 除权日2024-07-11 派息日2024-07-11
603363.SH	*ST傲农	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告,公司业绩:续亏。预测业绩:净利润约-55,000.00万元~-45,000.00万元。较去年同期净利润-80,932.34万元,变化约为32.04%~44.40%
603609.SH	禾丰股份	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告,公司业绩:续亏。预测业绩:净利润约-4,800.00万元~-3,300.00万元。较去年同期净利润-2,536.34万元,变化约为-89.25%~-30.11%
603609.SH	禾丰股份	2024-07-09	股权质押	王凤久于2024-07-09将持有的178.00万股流通股股票质押给广发证券股份有限公司。王凤久持股总数为4,796.46万股,本次质押后累积质押共998.00万股,占其持有总股份的20.81%
603668.SH	天马科技	2024-07-10	股权激励	方案摘要:天马科技2024年股票期权激励计划(以下简称“本激励计划”)采取的激励形式为股票期权。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币A股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为920.00万份,约占本激励计划草案公布日公司股本总额45,666.8856万股的2.01%。本次授予为一次性授予,无预留权益。本激励计划下授予的每份股票期权拥有在满足生效条件和生效安排的情况下,在可行权期内以行权价格购买1股本公司人民币A股普通股股票的权利。本激励计划涉及的激励对象共计155人,本激励计划授予股票期权的行权价格为14.96元/份。本激励计划的有效期限为自股票期权授权日起至激励对象获授的股票期权全部行权或注销完毕之日止,最长不超过48个月。20240606:经2023年年度分红调整价格为13.60元/股,激励数量为1012万股。
000713.SZ	丰乐种业	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告,公司业绩:续亏。预测业绩:净利润约-2,800.00万元~-2,000.00万元。较去年同期净利润-181.07万元,变化约为-1,446.36%~-1,004.55%
000998.SZ	隆平高科	2024-07-10	分红	2023年年报分红方案:10派0.5元 股权登记日2024-07-15 除权日2024-07-16 派息日2024-07-16
000998.SZ	隆平高科	2024-07-09	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告,公司业绩:扭亏。预测业绩:净利润约9,000.00万元~12,000.00万元。较去年同期净利润-16,085.59万元,变化约为155.95%~174.60%
002772.SZ	众兴菌业	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告,公司业绩:预减。预测业绩:净利润约2,900.00万元~3,400.00万元。较去年同期净利润19,747.50万元,变化约为-85.31%~-82.78%
300189.SZ	神农种业	2024-07-11	公司资料变更	公司名称由海南神农科技科技股份有限公司变更为海南神农种业科技股份有限公司,证券简称由神农科技变更为神农种业
600108.SH	亚盛集团	2024-07-12	分红	2023年年报分红方案:10派0.055元 股权登记日2024-07-18 除权日2024-07-19 派息日2024-07-19
600354.SH	敦煌种业	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告,公司业绩:预增。预测业绩:净利润约3,000.00万元~3,000.00万元。较去年同期净利润1,264.85万元,变化约为137.18%~137.18%
601118.SH	海南橡胶	2024-07-11	分红	2023年年报分红方案:10派0.209元 股权登记日2024-07-16 除权日2024-07-17 派息日2024-07-17
601118.SH	海南橡胶	2024-07-10	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告,公司业绩:续亏。预测业绩:净利润约-29,380.00万元~-19,590.00万元。较去年同期净利润-26,981.02万元,变化约为-8.89%~27.39%

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：北方降水增多农业干旱缓解，南方高温不利早稻充分灌浆；未来十天黄淮江淮四川盆地多降雨，局部农田渍涝风险较高

表4: 我国天气对农业生产的影响 (6.30-7.6)

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区大部光温适宜，辽宁和吉林出现区域性降水，降水量有25~100毫米，局地达100~250毫米	✓ 有效改善土壤墒情，利于春玉米、大豆等作物生长发育
	✓ 黑龙江大部气温、光照条件较上周明显好转	✓ 热量条件利于春玉米、水稻等作物恢复生长以及前期土壤过湿田块排涝散墒
	✓ 西北地区大部出现降水过程，东南部降水量有25~100毫米	✓ 前期缺墒地区土壤水分得到改善，对玉米、大豆、棉花等秋粮作物生长发育有利
	✓ 华北东部、黄淮陆续出现降水，1-2日，河北南部、山东大部、河南东部、江苏北部、安徽中北部等地出现中到大雨、局地暴雨，大部降水量有10~50毫米	✓ 大部旱情缓解
	✓ 4-6日，华北、黄淮降水继续增多，豫冀陕鲁等地农业干旱解除	✓ 利于作物旺盛生长
南方	✗ 江淮、江南西部和北部等地3日之前持续强降水，降水量偏多1~2倍，与前期强降雨区域重叠	✗ 部分农田遭受渍涝灾害，对玉米、棉花等旱地作物生长不利
	✗ 江南东部和南部、华南东部等地持续高温晴热，浙江东部、福建中部等地高温日数达5~6天	✗ 不利于灌浆期早稻充分灌浆、提高粒重
	✗ 四川南部、云南大部多阴雨天气，阴雨日数有5~6天，日照不足15小时	✗ 阴雨寡照对一季稻分蘖拔节不利
	✓ 3-5日，四川盆地北部降水量有25~100毫米	✓ 缓解了前期农田缺墒，利于水稻生长发育
	✓ 贵州大部光温适宜	✓ 利于玉米开花吐丝、一季稻分蘖

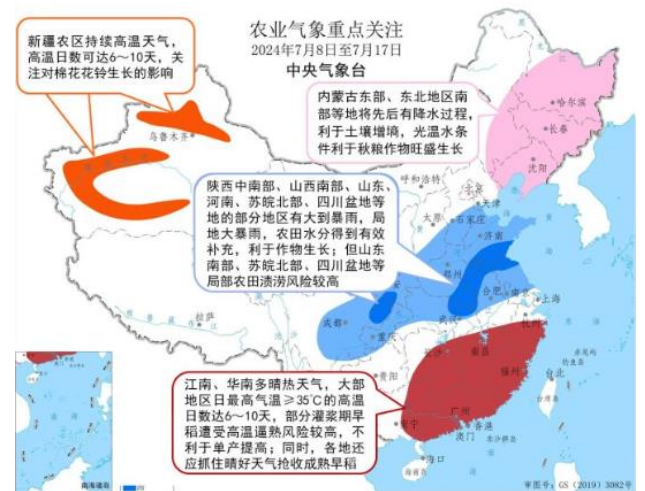
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图10: 春玉米生长气象适宜指数 (6.30-7.6)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图11: 近期我国农业气象关注重点 (7.8-7.17)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

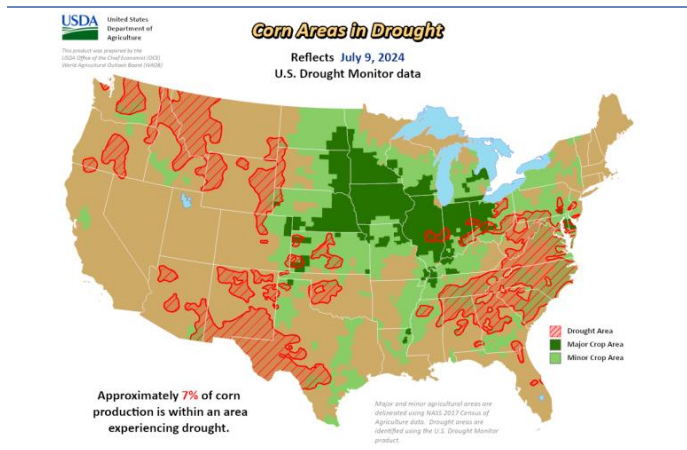
2.海外：欧洲西部局地多雨不利作物收晒，东部部分地区旱情持续；预计美国小麦单总产均高于上一年

表5：24年6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	✓ 大部农区光温匹配，降水充足，利于春小麦、玉米和大豆等作物的生长，高地平原和南部地区多晴好天气，利于冬小麦灌浆乳熟和成熟收获	<ul style="list-style-type: none"> 冬小麦：灌浆乳熟至成熟收获期 春小麦：幼苗生长至孕穗抽穗期 玉米：幼苗生长至抽雄吐丝期 大豆：幼苗生长至开花阶段
加拿大	✗ 大部农区气温偏低，中部农区积温偏少，小麦、牧草等作物生长放缓	<ul style="list-style-type: none"> 春小麦：出苗分蘖至拔节期，部分进入孕穗期
印度	✓ 大部降水充足，利于水稻栽插及其他作物出苗生长	<ul style="list-style-type: none"> 水稻：播种出苗至分蘖期
欧洲	✗ 西部部分地区降水偏多，不利作物收获晾晒，欧洲东部部分地区温高雨少，旱情持续	<ul style="list-style-type: none"> 法国、德国、俄罗斯和乌克兰等主产国冬小麦：大部处于抽穗开花至灌浆乳熟期
澳大利亚	✓ 大部麦区光温水适宜，利于小麦播种出苗和分蘖生长	<ul style="list-style-type: none"> 冬小麦：播种出苗至分蘖阶段

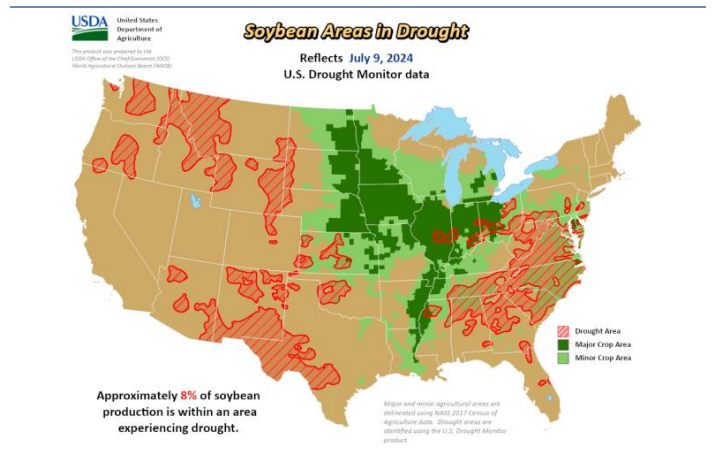
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国目前 7%玉米处于干旱区，周度环比持平，同比-57pct（7月9日）



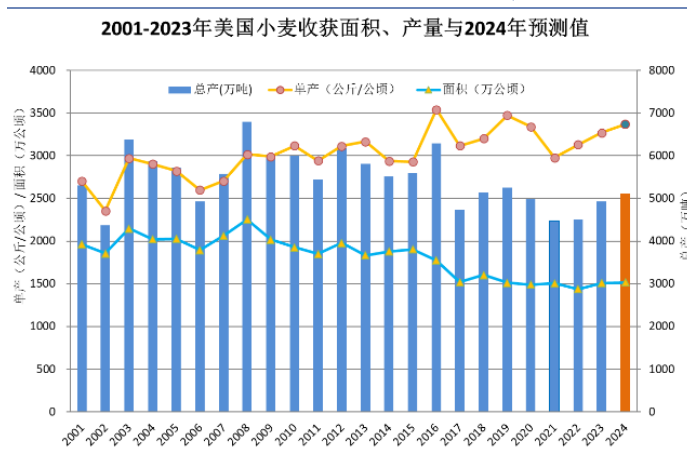
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国目前 8%大豆处于干旱区，周度环比-1pct，同比-49pct（7月9日）



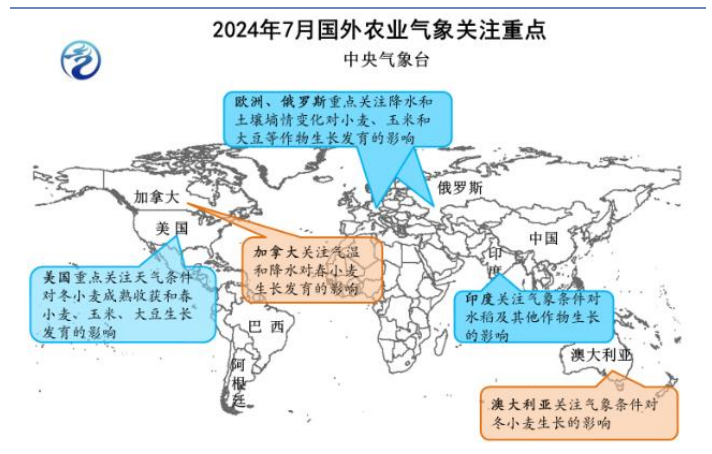
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：预计 2024 年美国小麦总产量为 5104 万吨，同比+3.5%



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图15：7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6: 近期行业新闻

事件	主要内容
6月CPI同比+0.2%，其中猪肉价格上涨18.1%，影响CPI上涨约0.21个百分点	国家统计局数据显示，6月，从同比看，CPI上涨0.2%，涨幅比上月回落0.1个百分点。其中，食品价格下降2.1%，降幅比上月扩大0.1个百分点，影响CPI同比下降约0.39个百分点。食品中，薯类、鲜果、鸡蛋、牛肉、羊肉和禽肉类价格继续下降，降幅在2.3%—18.6%之间；猪肉价格上涨18.1%，涨幅比上月扩大13.5个百分点。 https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202407/t20240710_1955508.html
全国夏粮总产量14978万吨，同比+2.5%	全国夏粮播种面积26613千公顷（39920万亩），比2023年增加4.5千公顷（6.8万亩），保持稳定。其中小麦播种面积23091千公顷（34636万亩），比2023年增加31.7千公顷（47.5万亩），增长0.1%。 全国夏粮单位面积产量5628.0公斤/公顷（375.2公斤/亩），比2023年增加135.4公斤/公顷（9.0公斤/亩），增长2.5%。其中小麦单位面积产量5985.8公斤/公顷（399.1公斤/亩），比2023年增加150.4公斤/公顷（10.0公斤/亩），增长2.6%。 全国夏粮总产量14978万吨（2996亿斤），比2023年增加362.7万吨（72.5亿斤），增长2.5%。其中小麦产量13822万吨（2764亿斤），比2023年增加365.8万吨（73.2亿斤），增长2.7%。 https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202407/t20240712_1955558.html
联合国粮农组织：全球食品价格指数6月保持稳定	当地时间7月5日，联合国粮食及农业组织（粮农组织）发布的最新报告显示，全球食品价格指数6月保持稳定，其中，植物油、食糖及乳制品价格上涨，抵消了谷物报价的跌幅。2024年6月，粮农组织食品价格指数平均为120.6点，和5月修订后的数值相同，与去年同期相比下跌2.5%，较2022年3月的历史高点下降24.8%。粮农组织当天还发布《谷物供求简报》，将2024年全球谷物产量最新预报数调至28.54亿吨，创历史新高。 https://mp.weixin.qq.com/s/kBIgcwHyc0ZkBOF3miRShw
联合国粮农组织：2024年全球谷物产量预计将创新高	联合国粮农组织（FAO）近日将2024年全球谷物产量最新预报数调至28.54亿吨，创历史新高。根据FAO日前发布的《谷物供求简报》，谷物产量预测上调主要源于阿根廷、巴西、土耳其及乌克兰玉米产量预期的向上调整，这抵消了印尼、巴基斯坦和部分南部非洲国家预报产量的调减。世界小麦产量预测的上调则主要源于亚洲作物前景良好，尤其是巴基斯坦，完全抵消了俄罗斯由于主要小麦产区在季初遭遇恶劣天气而对预报产量进行的下调幅度。2024—2025年度全球大米产量的最新预报数为5.351亿吨。 https://mp.weixin.qq.com/s?src=11&timestamp=1720939961&ver=5381&signature=x18dNvL6p20TYzsk5C-NDqFrlWyt7oh2KJA-eVRrMvRz69lPrAJuCG32mbh8xys94oHPm5slGmAVQcdCIImGKssDsH*aR8cM1wnuhOFMbY1DA*XhRYAAFYMFBI6TlYalw&new=1

资料来源：国家统计局，中禽传媒，西安国家粮食交易中心，中国银河证券研究院

(三) 未来大事提醒

表7: 未来三个月限售股解禁一览（7.14-10.13）

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(%)
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
301498.SZ	乖宝宠物	2024-08-16	13,901.74	40,004.45	4,000.45	10.00	40,004.45	17,902.19	44.75
688526.SH	科前生物	2024-09-18	4.00	46,616.80	46,612.81	99.99	46,616.80	46,616.80	100.00

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

四、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温氏股份、牧原股份、天康生物等；黄羽鸡养殖中的立华股份；饲料业务中的海大集团；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。此外，可关注白羽鸡产能端调整情况及转基因种子市场化进展。

五、风险提示

1、畜禽价格走势不达预期的风险：若畜禽价格走势低于预期，养殖企业业绩变化将较大，且一定程度上影响行业预期。

2、动物疫病风险：若养殖企业遭受非洲猪瘟病毒等相关疫情，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，将严重损害养殖企业盈利。

3、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较大影响。

4、政策的风险：动物疫苗招标政策、品种审核政策的变化等将对动物疫苗企业造成显著影响。

5、自然灾害的风险：极端灾害天气会对农业生产造成巨大负面影响，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 29 位	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 18 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: 生猪养殖板块重点数据跟踪	4
图 8: 肉鸡养殖板块重点数据跟踪	6
图 9: 饲料板块重点数据跟踪	8
图 10: 春玉米生长气象适宜指数 (6.30-7.6)	10
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (7.8-7.17)	10
图 12: 美国目前 7%玉米处于干旱区, 周度环比持平, 同比-57pct (7月9日)	11
图 13: 美国目前 8%大豆处于干旱区, 周度环比-1pct, 同比-49pct (7月9日)	11
图 14: 预计 2024 年美国小麦总产量为 5104 万吨, 同比+3.5%	11
图 15: 7 月海外农业气象关注重点	11
表 1: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告 (7.8-7.14)	4
表 2: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (7.8-7.14)	7
表 3: 饲料、种植业板块重点公司公告 (7.8-7.14)	8
表 4: 我国天气对农业生产的影响 (6.30-7.6)	10
表 5: 24 年 6 月天气对海外农业生产的影响	11
表 6: 近期行业新闻	12
表 7: 未来三个月限售股解禁一览 (7.14-10.13)	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，香港市场以恒生指数为基准。	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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn