



生猪养殖景气持续，饲料原料价格下行中

—— 农业行业周报 8.5-8.11

2024年8月11日

核心观点

- **本周农业板块表现强于沪深 300:** 8.5-8.9 农林牧渔指数下跌 0.98%，在 SW 一级行业中居第 14 位；同期沪深 300 下跌 1.56%。各子行业中，种植业（+3.05%）、渔业（+1.20%）涨幅居前，而养殖业（-2.16%）、饲料（-1.41%）表现靠后。个股方面，神农种业、辉隆股份、丰乐种业涨幅居前。
- **生猪养殖:** 8月9日生猪养殖板块 PB 为 3.3 倍，周环比-3.79%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，8月9日生猪价格 20.63 元/kg，周环比+3.67%；15kg 仔猪价格 45.15 元/kg，周环比+0.29%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.44kg，周环比+0.30%。8月9日自繁自养生猪养殖利润 586.89 元/头，盈利周度环比扩大 92.39 元/头。站在当前时点，随着消费旺季的来临，猪价上行状态有望延续，整体景气度持续时间或超预期；叠加成本中枢下移，养殖利润弹性有望超预期。建议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、神农集团等。
- **肉鸡养殖:** 8月9日肉鸡养殖板块 PB 为 1.69 倍，周环比-1.17%，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，8月9日毛鸡均价 3.89 元/斤，周环比+0.52%；鸡苗价格 3.47 元/羽，周环比+0.58%；白羽鸡养殖利润-0.21 元/羽，亏损周度环比缩小 0.31 元/羽。根据协会数据，7月21日在产父母代存栏 2118 万套，周环比-0.29%；父母代鸡苗销量 150.62 万套，周环比+3.40%。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，8月9日玉米现货价 2407 元/吨，周环比-1.34%；小麦现货价 2493 元/吨，周环比-0.22%；豆粕现货价 2987 元/吨，周环比-1.97%。根据博亚和讯，8月9日鱼粉现货价 12110 元/吨，周环比-0.33%。7月31日，肉鸡饲料均价 3.51 元/kg；8月1日，育肥猪配合料均价 3.53 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、神农集团等；黄羽鸡养殖中的立华股份；饲料业务中的海大集团；动保业务中的中牧股份、生物股份、普莱柯等；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

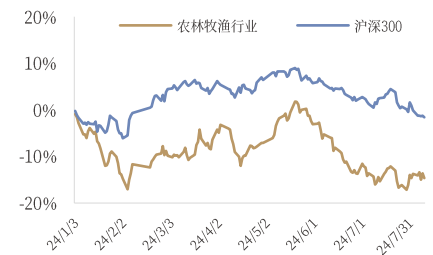
研究助理

陆思源

✉: lusiyan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-8-9



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_本周猪价持续上涨，农业板块涨幅居前 0804
2. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周农业涨幅领先，猪价持续回升 0721
3. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价震荡回升，持续关注养殖产业链 0714
4. 【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

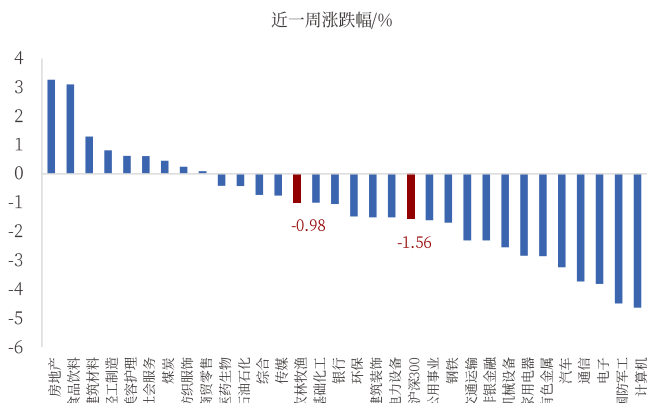
目录

Catalog

一、 本周农业跑赢沪深 300，种植业、渔业涨幅居前.....	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	12
五、 风险提示	13

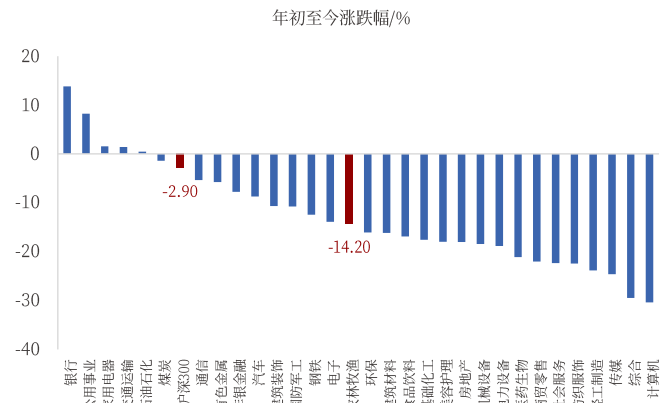
一、本周农业跑赢沪深 300，种植业、渔业涨幅居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 14 位



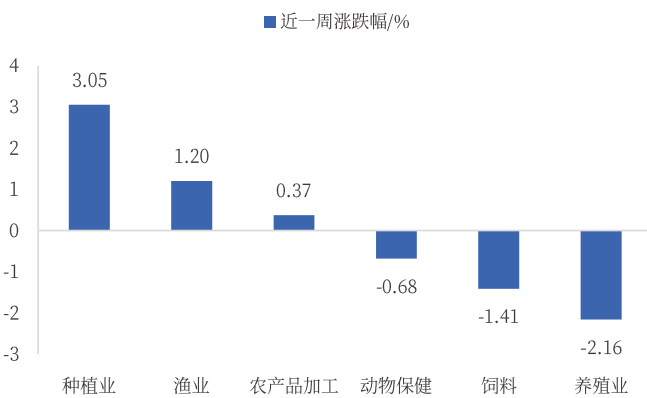
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 15 位



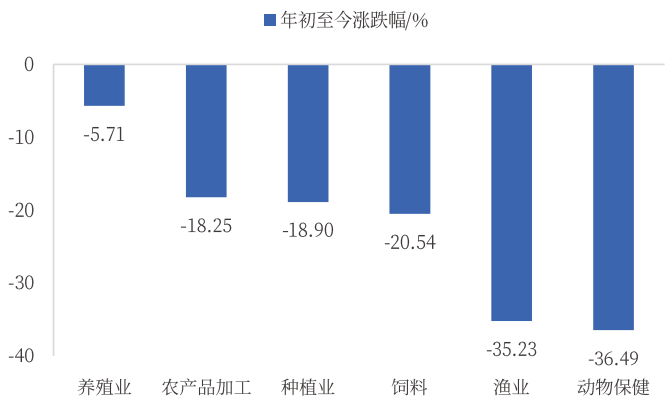
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



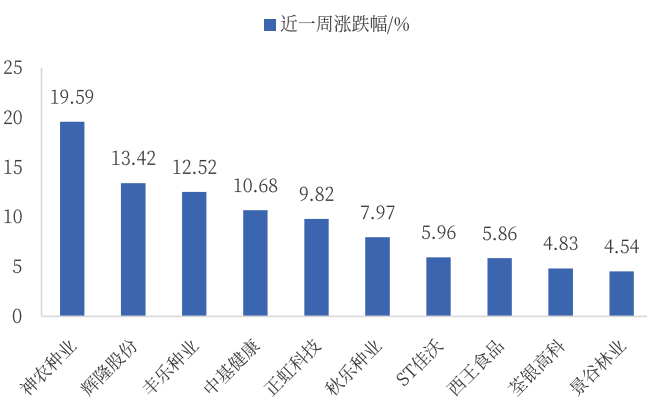
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



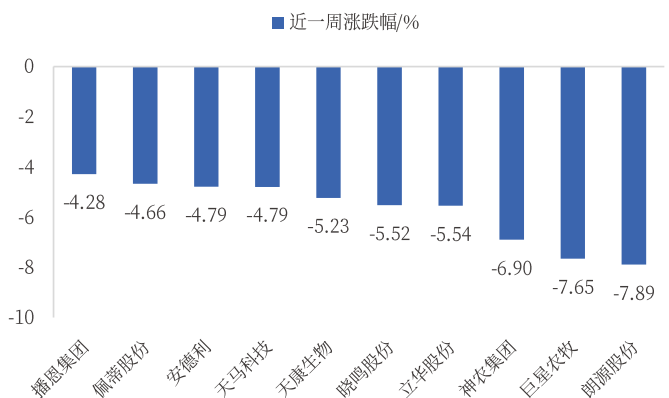
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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	2024/8/9	3.30	191.38	6032.51			
一周涨跌幅		-3.79%	-40.18%	-2.12%			
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	2024/7/31	国家发改委	19.52	1.04%	
	生猪价格	元/kg	2024/8/9	博亚和讯	20.63	3.67%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/8/9	博亚和讯	45.15	0.29%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/8/9	博亚和讯	38.32	0.13%	
	毛白价差	元/kg	2024/8/8	涌益咨询	5.54	-1.60%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/8/9	Wind	32.51	0.03%	
	中国:猪粮比价		2024/8/9	Wind	8.49	4.56%	
利润	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/8/1	农业农村部	3.53	0.00%	
	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/8/9	Wind	586.89	18.68%	
供给	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/8/9	Wind	377.15	16.54%	
	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/6/30	农业农村部	4038	1.05%	
	生猪存栏量 (季频)	万头	2024/6/30	农业农村部	43517	1.67%	
	商品猪出栏体重	kg	2024/8/8	涌益咨询	125.44	0.30%	
需求	冻品库存率	%	2024/8/8	涌益咨询	16.56%	-0.10%	
	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/8/9	涌益咨询	13.22	2.38%	

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1: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告 (8.5-8.11)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
600975.SH	新五丰	2024-08-10	24 中报披露	2024 年中报正式披露, 营业总收入 32.33 亿元, 同比增长 28.55%, 归母净利润为-24696.6 万元, 同比去年 59.79%, 基本 EPS 为-0.2 元, 平均 ROE 为-8.61%
002688.SZ	金河生物	2024-08-07	股权激励	方案摘要: 金河生物 2024 年股票期权激励计划采取的激励形式为股票期权。股票来源为公司从二级市场回购的本公司人民币 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 11,750,000 份, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额 771,694,398 股的 1.52%。本次授予为一次性授予, 无预留权益。本激励计划涉及的激励对象共计 25

				人, 包括公司公告本激励计划时在公司(含子公司)任职的董事、高级管理人员、对上市公司经营业绩和持续发展有直接影响的核心员工, 不含金河生物独立董事、监事、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划授予股票期权的行权价格为 2.94 元/份。本激励计划的有效期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 36 个月。
002868.SZ	绿康生化	2024-08-06	股东减持	2024-08-06, 肖茵减持 268.26 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 268.26 万股公司股份, 平均减持价格为 13.02CNY。截止 2024-08-09, 持有股份数量为 777.08 万股, 占流通股份总数比例为 5.09%。
603718.SH	海利生物	2024-08-10	股权收购进行中	20240810: 截至本公告披露日, 上市公司已按照补充协议的约定向出售方美伦公司指定账户支付了人民币壹亿元作为本次交易之意向金, 美伦公司已将其持有的瑞盛生物 20%的股权质押给上市公司, 相关质押登记手续已办理完毕。公司正积极组织相关各方推进本次交易所涉及的尽职调查、审计、评估等各项工作, 相关工作尚未完成。 20240719: 基于目前交易各方及中介机构取得的工作进展情况, 为进一步推进本次交易相关工作, 交易双方经友好协商一致, 决定就意向协议书的相关内容补充约定。 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。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (7.29-8.2)

时间	地点	疫情动态
7.29、7.30	乌克兰	切尔尼戈夫州等 4 地发生 4 起家猪非洲猪瘟疫情, 34 头家猪感染, 27 头死亡, 252 头被扑杀
7.29	南非	东开普省发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 74 头家猪感染死亡
7.31、8.2	波兰	滨海省等 6 地发生 41 起野猪和 3 起家猪非洲猪瘟疫情, 43 头野猪感染死亡, 429 头家猪感染, 86 头死亡, 2693 头被扑杀
7.31、8.1	意大利	坎帕尼亚大区等 5 地发生 22 起野猪非洲猪瘟疫情, 92 头野猪感染死亡
8.1	摩尔多瓦	森杰雷区发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 1 头家猪感染死亡
8.2	德国	黑森州发生 6 起野猪和 3 起家猪非洲猪瘟疫情, 32 头野猪感染死亡, 16 头家猪感染, 1 头死亡, 165 头被扑杀
8.2	波黑	塞族共和国发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情, 2 头家猪感染, 1 头死亡, 95 头被扑杀
8.2	罗马尼亚	巴克乌县等 8 地发生 4 起野猪和 8 起家猪非洲猪瘟疫情, 4 头野猪感染死亡, 51 头家猪感染, 11 头死亡, 40 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

图8: 肉鸡养殖板块重点数据跟踪

肉鸡养殖 (850173.SI)						
最新	2024/8/9	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价		
一周涨跌幅		-1.17%	-29.61%	667.02		
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
主产区平均价:白羽肉鸡	元/斤	2024/8/9	博亚和讯	3.89	0.52%	
主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/8/9	博亚和讯	3.47	0.58%	
价格 平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/8/9	农业农村部	8.79	0.11%	
父母代鸡苗价格	元/套	2024/7/21	中国畜牧业协会	50.59	7.89%	
鸡蛋全国均价	元/斤	2024/8/9	博亚和讯	4.84	12.88%	
鸡料比价		2024/7/31	国家发改委	2.17	3.33%	
成本 平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/8/9	博亚和讯	3.70	0.00%	
出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/8/9	博亚和讯	3.92	-1.01%	
孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/8/9	博亚和讯	0.55	-51.02%	
养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/8/9	博亚和讯	0.77	2.67%	
养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/8/9	博亚和讯	-0.21	59.62%	
屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/8/9	博亚和讯	-0.57	-52.09%	
供给 祖代种鸡总存栏量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	205.76	-0.48%	
在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	127.84	-0.70%	
后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	77.92	-0.11%	
父母代种鸡总存栏量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	3709.80	0.18%	
在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	2117.93	-0.29%	
后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	1591.88	0.80%	
销量 商品代鸡苗销售量	万只	2024/7/21	中国畜牧业协会	9110.75	-0.98%	
父母代鸡苗销售量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	150.62	3.40%	
需求 屠宰场库容率:禽类	%	2024/8/9	博亚和讯	78%	0.00%	
屠宰场开工率:禽类	%	2024/8/9	博亚和讯	63%	-2.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪						
价格 商品代毛鸡销售价	元/斤	2024/6/30	中国畜牧业协会	8.20	-0.43%	
商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/6/30	中国畜牧业协会	2.47	0.21%	
父母代雏鸡销售价	元/套	2024/6/30	中国畜牧业协会	8.80	7.69%	
成本 商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/6/30	中国畜牧业协会	7.70	0.00%	
商品代雏鸡成本价	元/只	2024/6/30	中国畜牧业协会	1.98	0.41%	
父母代雏鸡成本价	元/套	2024/6/30	中国畜牧业协会	4.30	5.63%	
供给 祖代种鸡总存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	269.59	-1.10%	
在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	150.80	-0.01%	
后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	118.79	-2.44%	
父母代种鸡总存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	2147.59	-0.05%	
在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	1335.85	0.02%	
后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	811.74	-0.16%	
销量 商品代鸡苗销售量	万只	2024/6/30	中国畜牧业协会	3130.01	1.01%	
父母代鸡苗销售量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	132.53	0.86%	

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3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (8.5-8.11)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002982.SZ	湘佳股份	2024-08-08	股东减持	2024-01-15 至 2024-08-08, 湖南大靖双佳投资企业(有限合伙)减持 125.48 万股公司股份。截止 2024-08-09, 持有股份数量为 1087.15 万股, 占流通股份总数比例为 11.78%。
300761.SZ	立华股份	2024-08-08	股权解押	2024-08-08, 常州市奔腾牧业技术服务中心(有限合伙)将 2022-08-15 质押给中泰证券股份有限公司的 1,878.00 万股股票解押。
300761.SZ	立华股份	2024-08-07	股权质押	常州市奔腾牧业技术服务中心(有限合伙)于 2024-08-07 将持有的 1,270.00 万股流通股股票质押给广发证券股份有限公司。常州市奔腾牧业技术服务中心(有限合伙)持股总数为 15,750.00 万股, 本次质押后累积质押共 4,577.00 万股, 占其持有总股份的 29.06%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表4: 全球禽流感疫情动态 (7.29-8.2)

时间	地点	疫情动态
7.29	美国	明尼苏达州等 2 地多家奶牛养殖场发生 11 起奶牛 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 多头奶牛和 3 只家猫感染
7.29	比利时	弗莱芒大区发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 2 只野禽感染死亡
8.1	法国	诺曼第大区芒什省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡
8.2	美国	科罗拉多州等 2 地发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 3 只野禽感染死亡
8.2	葡萄牙	法鲁区发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡

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

图9: 饲料板块重点数据跟踪



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5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (8.5-8.11)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
001366.SZ	播恩集团	2024-08-09	股东减持	2024-07-17 至 2024-08-09, 赣州爱特威投资合伙企业(有限合伙)减持 160.68 万股公司股份。截止 2024-08-10, 持有股份数量为 469.32 万股, 占流通股份总数比例为 8.43%。
301498.SZ	乖宝宠物	2024-08-06	股权激励	方案摘要: 本激励计划采用的激励工具为限制性股票 (第二类限制性股票)。股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。本激励计划拟向激励对象授予不超过 217.7 万股限制性股票, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额 40,004.45 万股的 0.544%。其中首次授予 214.17 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.535%, 首次授予部分约占本次授予权益总额的 98.38%; 预留 3.53 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.009%, 预留部分约占本次授予权益总额的 1.62%。本激励计划首次授予价格 (含预留) 为 25.93 元/股。本激励计划首次

				授予激励对象总人数为9人,包括公司公告本激励计划时在本公司(含控股子公司、分公司)任职的董事、高级管理人员、中高层管理人员及董事会认为需要激励的其他人员。预留激励对象由本激励计划经股东大会审议通过后12个月内确定,超过12个月未明确激励对象的,预留权益失效。本激励计划有效期自限制性股票首次授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止,最长不超过48个月。
603609.SH	禾丰股份	2024-08-06	股权解押	2024-08-06,金卫东将2022-08-11质押给广发证券股份有限公司的1,203.00万股股票解押。
000998.SZ	隆平高科	2024-08-07	增发预案	本次拟增发股份152,477,763股,预计募集资金12亿元,增发预案公告日:2024-08-07。
300511.SZ	雪榕生物	2024-08-06	股权收购进行中	20240806:公司于2024年8月5日召开第五届董事会第十二次会议,以6票同意、0票反对、0票弃权,审议通过了《关于回购子公司股权的议案》。根据增资扩股有关协议约定的股权回购的安排,公司及临洮雪榕与甘肃产业发展投资基金有限公司(以下简称“产投基金”)于2024年8月5日签订《关于临洮雪榕生物科技有限责任公司之回购暨股份转让协议》(以下简称“回购暨股份转让协议”),由公司回购产投基金持有的临洮雪榕31.03%的股权。本次股权回购完成后,公司持有临洮雪榕100%的股权,本次股权回购不影响公司合并报表范围。本次股权回购不构成关联交易,亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次股权回购事项已经董事会审议通过,无需提交公司股东大会批准。
600313.SH	农发种业	2024-08-07	董事长变动	陈章瑞由于退休不再担任董事长(因退休原因,陈章瑞先生决定辞去公司第七届董事会董事长、董事以及董事会下设专门委员会的相应职务) 何才文由于其他开始担任董事长(同意选举何才文先生担任公司第七届董事会董事长)
600883.SH	博闻科技	2024-08-08	多元化投资-理财产品	公司使用部分自有流动资金3,000万元,通过中信建投证券股份有限公司继续确认申购资产管理人平安信托有限责任公司平安信托固益联3M-36号集合资金信托计划

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

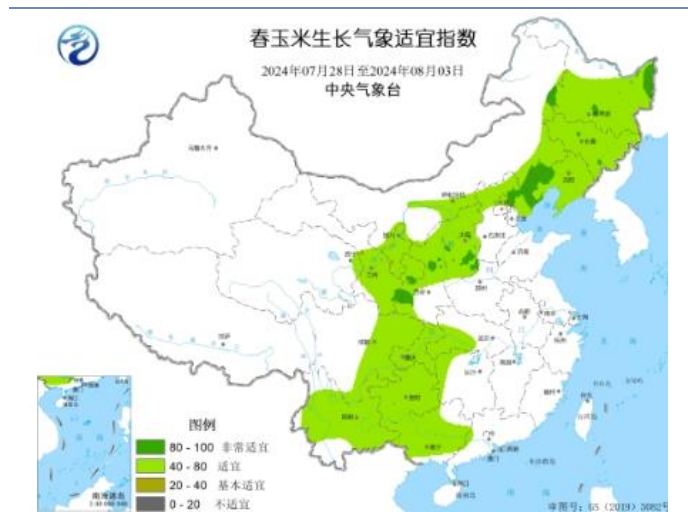
1.我国：西北华北黄淮气象条件利于作物生长，辽吉部分农田出现渍涝；未来十天东北东部渍涝风险较高，长江中下游防范高温热害

表6: 我国天气对农业生产的影响 (7.28-8.3)

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区大部热量条件较好	✓ 利于玉米、大豆、水稻等作物生长
	✗ 中部和南部7月28日、30-31日出现大到暴雨，降水落区重叠，部分农田遭受渍涝灾害	✗ 影响春玉米抽雄吐丝和大豆开花结荚，且高温环境利于水稻稻瘟病发生发展
	✗ 新疆大部出现5~7天高温天气	✗ 不利棉花铃铃生长和春玉米灌浆
	✓ 西北地区、华北、黄淮大部以晴雨相间天气为主，土壤墒情适宜，河南20厘米土壤过湿站点较上周下降7个百分点	✓ 气象条件总体利于作物生长发育
南方	✗ 长江中下游地区出现3~7天高温天气	✗ 由于大部地区一季稻尚未进入抽穗开花敏感阶段，高温热害影响较小；但高温影响柑橘等经济林果果实膨大
	✗ 华南大部降水日数有5~7天，日照偏少5~8成	✗ 多雨寡照不利于晚稻移栽壮苗，对成熟果实采摘和病虫害防治也有不利影响
	✓ 西南地区大部降水量有50~250毫米，贵州大部干旱解除，土壤墒情良好	✓ 利于一季稻、玉米等作物稳健生长

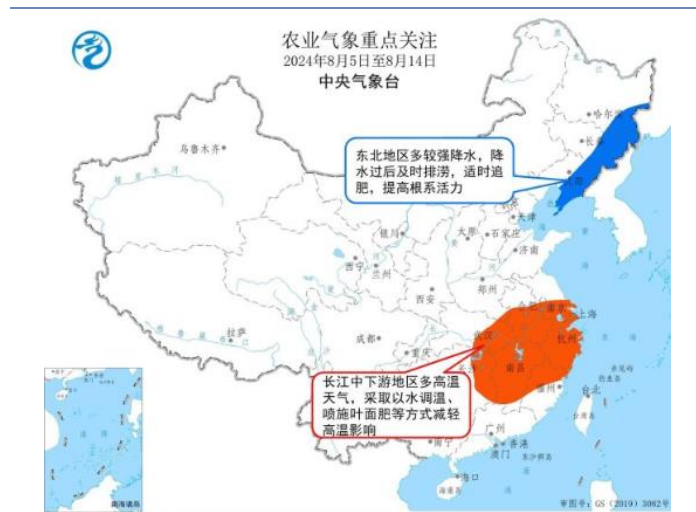
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图10: 春玉米生长气象适宜指数 (7.28-8.3)



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 (8.5-8.14)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

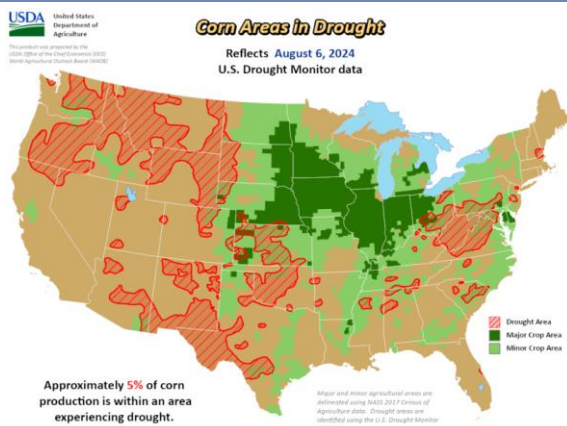
2.海外：7 月美国西部旱情持续，欧洲东部和南部持续高温干旱；预计俄罗斯和乌克兰小麦单产总产均较上年明显下降

表7：24 年 7 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"> ✓ 美国中东部降水充沛、土壤墒情适宜，利于玉米、大豆等生长发育 ✗ 西部温高雨少导致旱情持续 	<ul style="list-style-type: none"> ● 冬小麦：成熟收获期 ● 春小麦：抽穗灌浆期 ● 玉米：大部处于拔节抽雄吐丝至灌浆乳熟期 ● 大豆：开花结荚期
加拿大	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 加拿大农区大部光热充足，利于春播作物生长发育 	<ul style="list-style-type: none"> ● 春小麦：孕穗抽穗期 ● 油菜：开花结荚期 ● 玉米：拔节至抽雄吐丝期
印度、东南亚	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 大部地区降水充足，利于玉米生长发育和水稻生产 	<ul style="list-style-type: none"> ● 水稻：分蘖至拔节期
欧洲	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 北部和中部土壤墒情适宜 ✗ 南部和东部持续高温少雨、旱情持续，影响小麦灌浆成熟、玉米和大豆开花灌浆 	<ul style="list-style-type: none"> ● 主产国冬小麦：乳熟至成熟期 ● 玉米：抽雄吐丝期 ● 大豆：开花结荚期
澳大利亚	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 水热条件较好，利于冬小麦、油菜等生长 	<ul style="list-style-type: none"> ● 冬小麦：分蘖至拔节期

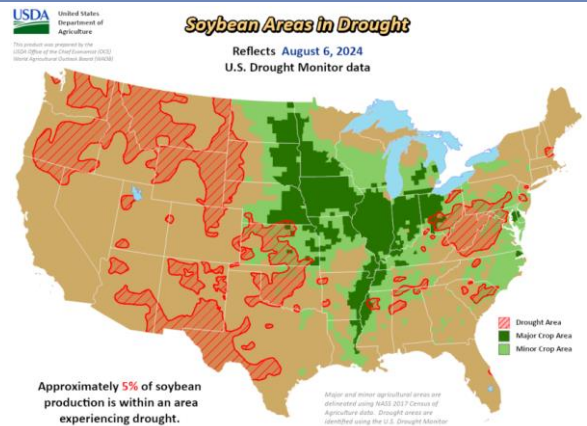
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国 5%玉米处于干旱区，周度持平，同比-44pct（8月6日）



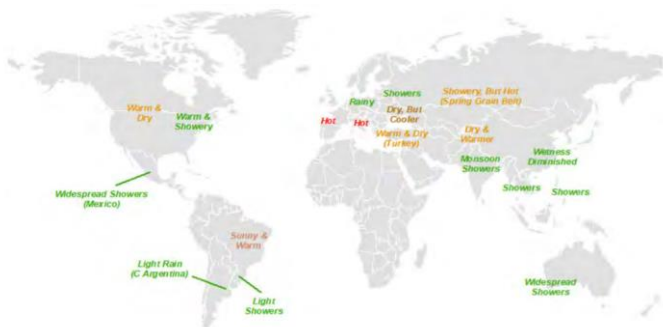
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国 5%大豆处于干旱区，周度持平，同比-38pct（8月6日）



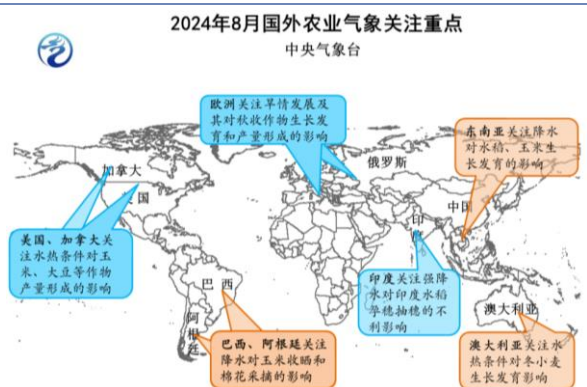
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：近期全球农业气象情况（7.28-8.3）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图15：8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8: 近期行业新闻

事件	主要内容
巴西农业部: 中方仍未恢复巴西禽肉进口, 预计最晚下周两国将展开谈判	巴西农业部 (MAPA) 透露, 在7月份发现新城疫疫情后, 中国目前尚未恢复从巴西进口禽肉产品。MAPA 强调本次发现疫情为单独个例, 将不会影响巴西相关禽肉产品的贸易, 并表示政府目前正积极与中方进行谈判。 https://mp.weixin.qq.com/s/CtJEVGNVklVfOay6rUWXw
三部门下达资金支持防汛救灾	为积极应对目前严峻复杂的防汛抗洪救灾形势, 财政部6日会同水利部下达中央财政水利救灾资金6.49亿元, 支持辽宁、吉林、黑龙江、安徽、福建、山东、河南、湖北、湖南、广西、重庆、四川、陕西、甘肃等14省(区、市)做好台风、洪涝水利防汛救灾相关工作。中央财政重点对上述地区开展水利工程设施水毁修复、排查消除安全隐患等工作予以适当补助, 助力保障水利工程设施主汛期安全运行。 http://society.people.com.cn/n1/2024/0809/c1008-40295622.html
五部门实施专项行动, 助推乡村全面振兴	中国人民银行等五部门近日联合发布通知, 实施金融保障粮食安全、金融服务乡村产业发展等五大专项行动, 提出加大高标准农田和设施农业建设金融支持, 运用信贷、债券、股权、租赁等融资渠道, 促进农村一二三产业融合发展等多项举措, 助推乡村全面振兴。 http://www.moa.gov.cn/xw/shipin/202408/t20240807_6460390.htm

资料来源: 中禽传媒, 人民网, 农业农村部, 中国银河证券研究院

(三) 未来大事提醒

表9: 未来三个月限售股解禁一览 (8.11-11.10)

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	2024-08-13	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
001201.SZ	东瑞股份	2024-10-28	960.22	25,778.40	15,605.34	60.54	25,778.40	16,565.56	64.26
600975.SH	新五丰	2024-11-05	15,236.54	126,129.20	86,459.07	68.55	126,129.20	101,695.61	80.63

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、神农集团等; 黄羽鸡养殖中的立华股份; 饲料业务中的海大集团; 动保业务中的中牧股份、生物股份、普莱柯等; 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 14 位	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 15 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 (7.28-8.3)	10
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (8.5-8.14)	10
图 12: 美国 5%玉米处干旱区, 周度持平, 同比-44pct (8月6日)	11
图 13: 美国 5%大豆处于干旱区, 周度持平, 同比-38pct (8月6日)	11
图 14: 近期全球农业气象情况 (7.28-8.3)	11
图 15: 8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 (8.5-8.11)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (7.29-8.2)	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (8.5-8.11)	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (7.29-8.2)	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (8.5-8.11)	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (7.28-8.3)	10
表 7: 24年7月天气对海外农业生产的影响	11
表 8: 近期行业新闻	12
表 9: 未来三个月限售股解禁一览 (8.11-11.10)	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