



本周猪价震荡，猪股估值至历史低位区间

—— 农业行业周报 8.26-9.1

2024年9月1日

核心观点

- **本周农业板块表现强于沪深 300**: 8.26-9.1 农林牧渔指数上涨 1.47%，在 SW 一级行业中居第 20 位；同期沪深 300 下跌 0.17%。各子行业中，渔业(+4.05%)、种植业(+3.88%) 涨幅居前，而养殖业(-0.29%) 表现靠后。个股方面，万辰集团、金健米业、益客食品涨幅居前。
- **生猪养殖**: 8 月 30 日生猪养殖板块 PB 为 2.86 倍，周环比-3.05%，回落至历史低位区间。根据博亚和讯，8 月 30 日生猪价格 19.49 元/kg，周环比-2.70%；15kg 仔猪价格 44.11 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-0.32%。8 月 30 日自繁自养生猪养殖利润 542.76 元/头，周环比-15.34%。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 30 日肉鸡养殖板块 PB 为 1.6 倍，周环比+2.56%，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 30 日毛鸡均价 3.69 元/斤，周环比-1.34%；鸡苗价格 3.27 元/羽，周环比-4.11%；白羽鸡养殖利润-1.96 元/羽，亏损周度环比扩大 0.97 元/羽。根据协会数据，8 月 18 日在产父母代存栏 2195 万套，周环比+3.28%；父母代鸡苗销量 137.57 万套，周环比-26.45%。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 30 日玉米现货价 2387 元/吨，周环比-0.07%；小麦现货价 2483 元/吨，周环比+0.01%；豆粕现货价 3051 元/吨，周环比+3.01%。根据博亚和讯，8 月 30 日鱼粉现货价 11620 元/吨，周环比-1.78%。8 月 21 日，肉鸡饲料均价 3.46 元/kg；8 月 22 日，育肥猪配合料均价 3.48 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

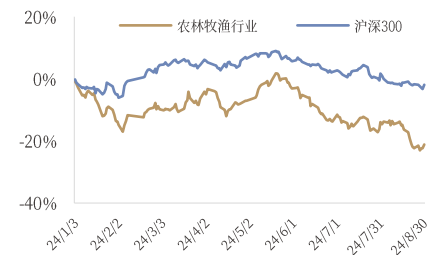
研究助理

陆思源

✉: lusiyan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-8-30



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_生猪养殖景气持续，饲料原料价格下行中 0811
2. 【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
3. 【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
4. 【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

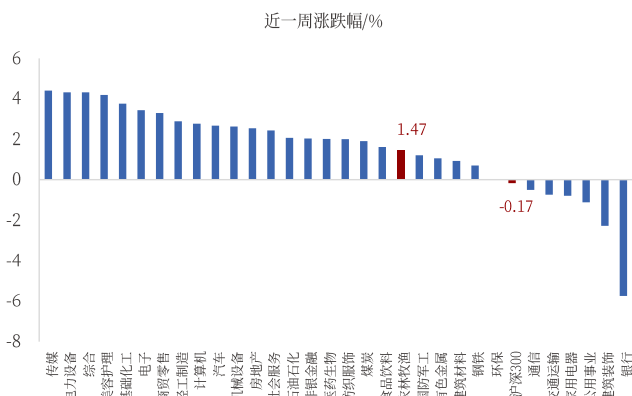
目录

Catalog

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

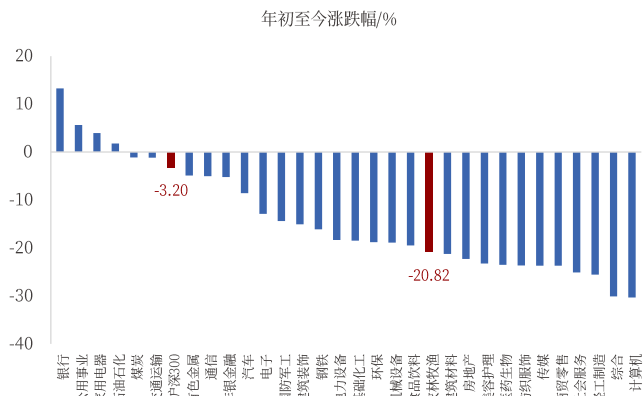
一、本周农业跑赢沪深 300，渔业、种植业涨幅居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 20 位



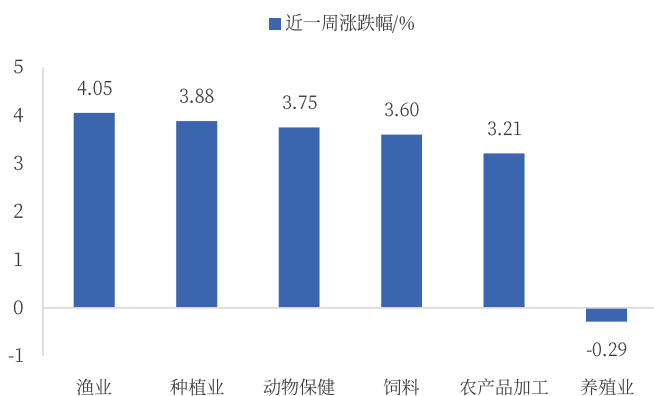
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 20 位



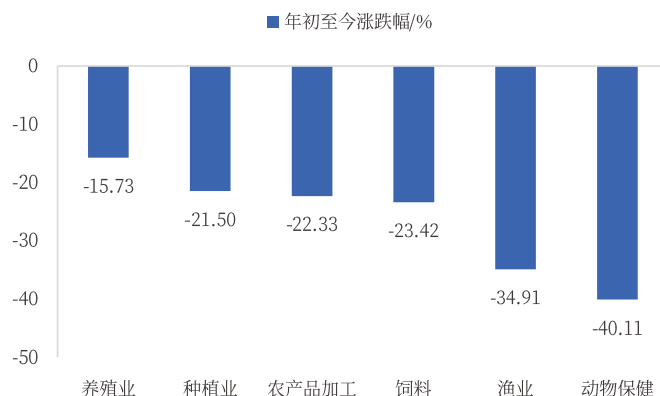
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



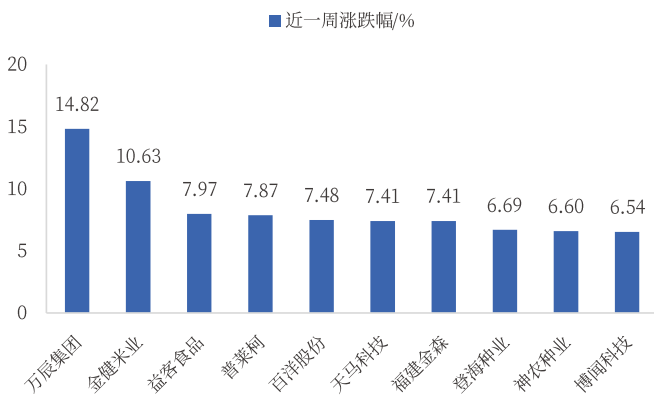
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



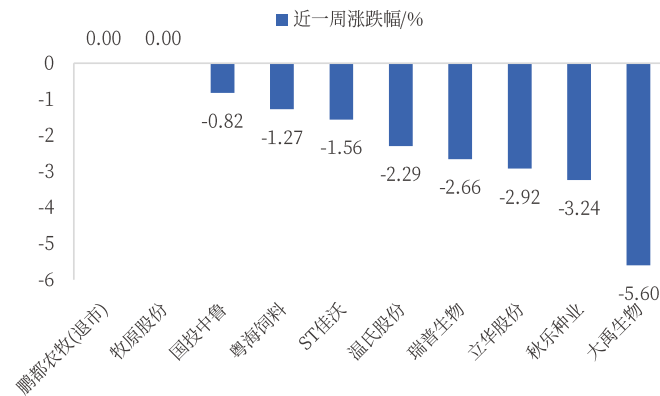
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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	2024/8/30	2.86		229.17		5360.82	
一周涨跌幅		-3.05%		29.16%		-0.49%	
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	
价格	中国:大中城市:出场价格:生猪	元/kg	2024/8/21	国家发改委	20.85	-1.00%	
	生猪价格	元/kg	2024/8/30	博亚和讯	19.49	-2.70%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/8/30	博亚和讯	44.11	-0.32%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/8/30	博亚和讯	38.08	-0.29%	
	毛白价差	元/kg	2024/8/29	涌益咨询	5.84	-5.19%	
	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/8/30	Wind	32.8	0.28%	
成本	中国:猪粮比价		2024/8/30	Wind	8.37	-4.56%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/8/22	农业农村部	3.48	-0.57%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/8/30	Wind	542.76	-15.34%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/8/30	Wind	342.02	-21.45%	
供给	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/7/31	农业农村部	4041	0.07%	
	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	2024/8/29	涌益咨询	126.32	0.18%	
	冻品库存率	%	2024/8/29	涌益咨询	15.97%	0.08%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/8/30	涌益咨询	13.68	2.77%	

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（8.26-9.1）

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
000876.SZ	新希望	2024-08-28	增发	本次拟增发股份 1,363,732,329 股，预计募集资金 38 亿元，增发预案公告日：2023-12-01，增发股东大会公告日：20240828。
002714.SZ	牧原股份	2024-08-27	股权解押	2024-08-27，秦英林将 2023-09-27 质押给华泰证券(上海)资产管理有限公司的 3,449.60 万股股票解押。
300119.SZ	瑞普生物	2024-08-27	股权质押	李守军于 2024-08-27 将持有的 190.00 万股流通股股票质押给中国银河证券股份有限公司。李守军持股总数为 16,747.45 万股，本次质押后累积质押共 4,530.00 万股，占其持有

				总股份的 27.05% 李守军于 2024-08-27 将持有的 330.00 万股流通股股票质押给中国银河证券股份有限公司。李守军持股总数为 16,747.45 万股，本次质押后累积质押共 4,530.00 万股，占其持有总股份的 27.05%
300871.SZ	回盛生物	2024-08-28	股权转让进行中	20240828：为实现资源的合理配置和业务拓展，公司拟将持有的长沙施比龙动物药业有限公司(以下简称“施比龙”、“目标公司”)49%股权(对应减资后注册资本 343 万，以下简称“标的股权”)转让给自然人周勇波，本次股权转让价格为人民币 921.20 万元。同时，授权公司管理层处理与本次交易相关的全部事宜，包括但不限于协商、执行、签署与本次交易有关的合同及文件，办理工商变更登记等其他事项。公司于 2024 年 8 月 27 日召开第三届董事会第十五次会议和第三届监事会第十次会议，审议通过了《关于转让全资子公司股权的议案》。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等有关法律法规、规范性文件和《公司章程》等制度的规定，本次交易在公司董事会决策权限内，无需提请股东大会审议。本次交易完成后，公司仍持有施比龙 51%的股权，周勇波持有施比龙 49%的股权。本次交易未导致公司合并报表范围变更，不涉及关联交易、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。本次交易有利于公司进一步优化资本结构、合理配置资源及业务拓展，符合公司的经营发展规划和战略布局，有利于公司未来长远可持续发展。本次交易不会对公司生产经营产生重大影响，不存在损害公司及股东利益的情形。本次交易完成后，施比龙为公司控股子公司，仍纳入公司合并报表范围。本次交易预计对公司的财务状况和经营成果产生一定积极影响,具体影响金额以会计师事务所出具的审计报告为准。
600195.SH	中牧股份	2024-08-26	公司资料变更	王建成由于退休不再担任董事长(退休)

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（8.19-8.23）

时间	地点	疫情动态
8.19	摩尔多瓦	森杰雷州发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情，5 头家猪感染死亡
8.21	意大利	艾米利亚罗马涅大区等 4 地发生 12 起野猪非洲猪瘟疫情，16 头野猪感染死亡
8.21-22	乌克兰	基洛夫格勒州等 4 地发生 3 起家猪和 1 起野猪非洲猪瘟疫情，15 头家猪和 5 头野猪感染死亡
8.23	波兰	马瓦尔米亚马祖尔省等 9 地发生 42 起野猪和 3 起家猪非洲猪瘟疫情，51 头野猪感染死亡，1.3 万头家猪感染，257 头死亡，1.3 万头被扑杀
8.23	罗马尼亚	戈尔日县等 6 地发生 7 起家猪非洲猪瘟疫情，85 头家猪感染死亡
8.23	匈牙利	科马罗姆州等 4 地发生 10 起野猪非洲猪瘟疫情，11 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

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	2024/8/30	1.60		38.54		621.25	
一周涨跌幅		2.56%		84.23%		1.32%	
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	2024/8/30	博亚和讯	3.69	-1.34%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/8/30	博亚和讯	3.27	-4.11%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/8/30	农业农村部	8.85	-1.56%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/8/18	中国畜牧业协会	50.33	6.91%	
	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/8/30	博亚和讯	4.90	-1.87%	
成本	鸡料比价		2024/8/21	国家发改委	2.14	-1.83%	
	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/8/30	博亚和讯	3.65	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/8/30	博亚和讯	4.06	3.44%	
利润	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/8/30	博亚和讯	0.08	-18.59%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/8/30	博亚和讯	0.57	-19.72%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/8/30	博亚和讯	-1.96	-97.98%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/8/30	博亚和讯	-0.07	54.32%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	215.56	2.43%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	133.35	-0.94%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	82.21	8.41%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	3824.26	0.89%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	2195.14	3.28%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	1629.13	-2.17%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/8/18	中国畜牧业协会	8985.80	0.65%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	137.57	-26.45%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/8/30	博亚和讯	80%	1.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/8/30	博亚和讯	64%	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（8.26-9.1）

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002458.SZ	益生股份	2024-08-30	回购预案	公告回购方案（股东提议）
002458.SZ	益生股份	2024-08-28	股权解押	2024-08-28，曹积生将 2023-09-28 质押给安信证券股份有限公司的 1,000.00 万股股票解押。
002746.SZ	仙坛股份	2024-08-26	多元化投资	近日，公司购买了理财产品。
002982.SZ	湘佳股份	2024-08-30	股权激励预案	方案摘要：本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为本公司向激励对象定向发行本公司 A 股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 254.6 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 142,634,952 股的 1.78%。本激励计划为一次性授予，无预留权益。本激励计划的激励对象为在本公司及控股子公司任职的部分董事、高级管理人员、中层/基层管理人员及业务技术人员（不含独立董事、监事），激励对象共计 144 人。本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 8.16 元/股。本激励计划的有效期限自限制性股票授予登记完成之日起，至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止，最长不超过 60 个月。
300761.SZ	立华股份	2024-08-28	分红	2024 年中报分红：10 派 3 元，除权日 2024-08-29，派息日 2024-08-29
301116.SZ	益客食品	2024-08-27	分红	2024 年中报分红预案：10 派 0.8 元

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（8.19-8.23）

时间	地点	疫情动态
8.19、8.23	美国	科罗拉多州等 3 地多家奶牛养殖场发生 3 起奶牛 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多头奶牛感染 佛罗里达州一活禽交易市场发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，883 只家禽感染，391 只死亡，492 只被扑杀
8.19	丹麦	古尔堡松自治市发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
8.19、8.22	墨西哥	墨西哥州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，20 只散养家禽感染，14 只死亡 普埃布拉州等 4 地发生 8 起家禽 H7N3 亚型高致病性禽流感疫情，978 只家禽感染，790 只死亡，335 只被扑杀
8.19、8.23	法国	卢瓦尔大区大西洋卢瓦尔省等 4 地发生 3 起野禽和 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，5 只野禽感染死亡，4650 只家禽感染，40 只死亡，4610 只被扑杀
8.21、8.23	比利时	弗莱芒大区发生 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，3 只野禽感染死亡
8.23	波兰	卢布斯卡省发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1.5 万只家禽感染，5854 只死亡，8876 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

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（8.26-9.1）

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
000998.SZ	隆平高科	2024-08-28	增发	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，增发股东大会公告日：20240828。
600108.SH	亚盛集团	2024-08-28	公司人事变动	韩海芳由于工作变动不再担任董事会秘书(工作变动)，范可奕由于接替开始担任董事会秘书
600540.SH	新赛股份	2024-08-29	公司人事变动	陈建江由于其他不再担任代董事长(选举沈云锋先生为公司第八届董事会董事长)
837403.BJ	康农种业	2024-08-29	授信申请	公司拟向中国农业银行股份有限公司长阳土家族自治县支行申请综合授信额度不超过 6,000 万元，向招商银行股份有限公司宜昌分行申请综合授信额度不超过 5,000 万元，向湖北银行股份有限公司长阳支行申请综合授信额度不超过 5,000 万元，向中国农业发展银行长阳土家族自治县支行申请综合授信额度不超过 2,000 万元。以上授信额度合计不超过 18,000 万元，最终以各银行实际审批为准。本次授信包括但不限于流动资金贷款、贸易融资、银行承兑、

				保函等综合业务，本次授信额度不等于公司实际融资金额，具体融资金额、期限、利率等事宜，将以公司与银行签订的合同为准，所申请的额度可在授信有效期内循环使用，担保方式为纯信用担保或抵押担保。为确保银行授信业务的顺利开展，在授信范围内，授权公司董事长签署相关协议，并由公司财务部门在银行综合授信额度范围内办理相关手续。
001313.SZ	粤海饲料	2024-08-30	股权收购失败	20240830：自上述事项审议通过以来，公司积极与交易方就相关事项进行了充分沟通和磋商，但交易方对交易标的招拍挂价格与公司预期存在一定差异，根据目前市场环境，综合考虑各方面相关因素，为维护上市公司及全体股东利益，公司决定终止收购广州先得生物技术有限公司 70%股权事项。 20221026：广东粤海饲料集团股份有限公司(以下简称“公司”)拟收购广州先得生物技术有限公司 70%股权(以下简称“先得生物”)，先得生物原名为珠江水产研究所水产药物实验厂，是中国水产科学研究院珠江水产研究所下属的科技型企业。公司于 2022 年 10 月 25 日召开第三届董事会第三次会议，会议审议通过了《关于拟收购广州先得生物技术有限公司 70%股权的议案》，本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。 先得生物具备投资的价值，能够实现以较少的成本取得水产动保的生产资源，其研发背景及现有的生产能力及技术优势对提高公司动保板块的竞争力有利。如本项目得以顺利实施，将进一步深化公司与中国水产科学研究院珠江水产研究所的技术交流与研发合作;先得生物研发和生产的优质动保产品可通过粤海饲料现有的庞大和完善的饲料产品销售网络进行推广运用，既能促进先得生物营业收入的快速增长，又能进一步提升公司动保产品的技术服务水平，提高公司客户水产品养殖成功率，进一步提高公司产品销量和市场占有率，增强公司的市场竞争能力，促进公司发展。
603668.SH	天马科技	2024-08-27	分红	2024 年中报分红方案：10 派 0.4 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

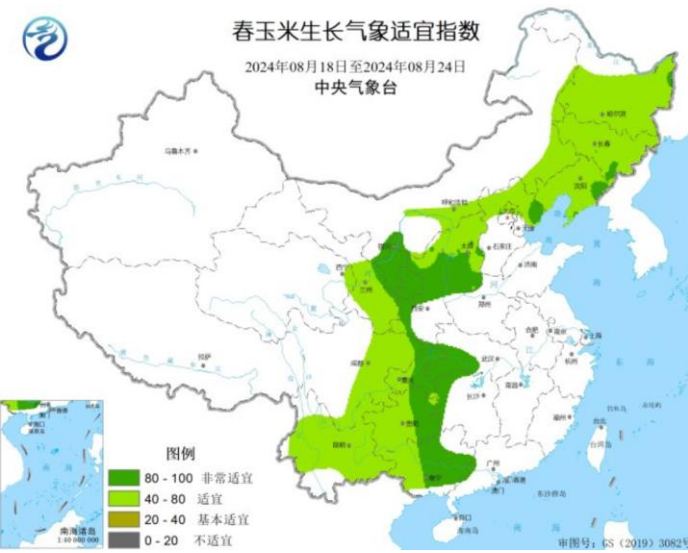
1.我国：本周东北地区渍涝仍较重，长江中下游地区高温影响作物生长；未来十天东北地区天气较好，利于过湿农田排湿降渍

表6：我国天气对农业生产的影响（8.18-8.24）

地区	天气	影响
北方	✖ 东北地区多较强降雨，吉林西部、辽宁北部、内蒙古东部等地农田渍涝加重，辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古旱地渍涝面积占比分别为 17.6%、10.8%、6.4%和 13.9%	✖ 渍涝灾害易导致部分玉米、大豆、马铃薯等旱地作物生长缓慢，对玉米灌浆、水稻抽穗扬花有不利影响
	✓ 西北地区、华北、黄淮以晴雨相间天气为主，土壤墒情适宜	✓ 利于玉米吐丝灌浆、棉花开花裂铃、大豆结荚鼓粒
南方	✖ 长江中下游大部地区多高温天气	✖ 对一季稻孕穗抽穗、玉米抽雄吐丝不利
	✖ 江南东南部、华南大部及云南南部多降雨天气	✖ 阴雨寡照不利于水稻、玉米等作物产量形成以及经济林果生长，且强降雨易导致低洼农田出现渍涝灾害
	✓ 四川盆地天气晴热少雨	✓ 利于成熟水稻、玉米等地作物晾晒入仓

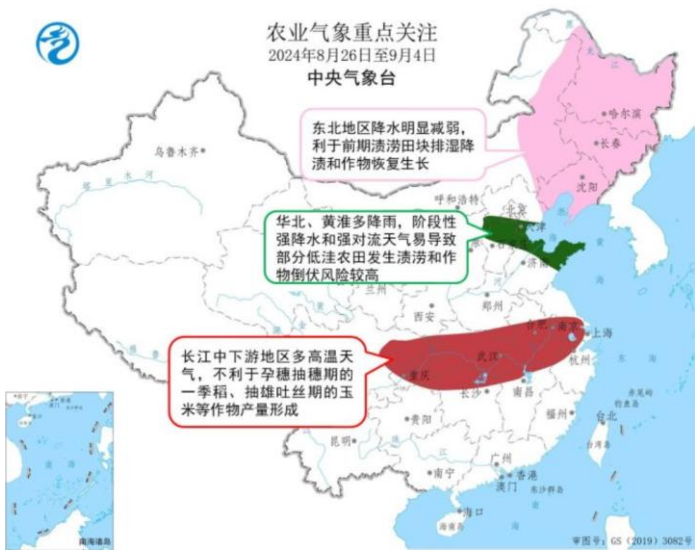
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图10：春玉米生长气象适宜指数（8.18-8.24）



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（8.26-9.4）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

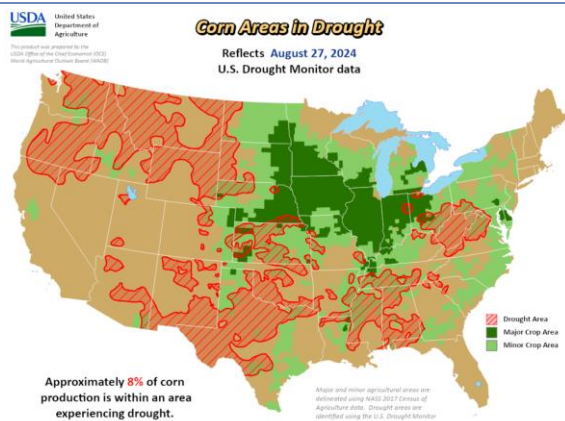
2.海外：7 月美国西部旱情持续，欧洲东部和南部持续高温干旱；预计俄罗斯和乌克兰小麦单产总产均较上年明显下降

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	✓ 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	● 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	✓ 加拿大农区大部光热充足，利于春播作物生长发育	● 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	✓ 大部地区降水充足，利于玉米生长发育和水稻生产	● 水稻：分蘖至拔节期
欧洲	✓ 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	● 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	✓ 水热条件较好，利于冬小麦、油菜等生长	● 冬小麦：分蘖至拔节期

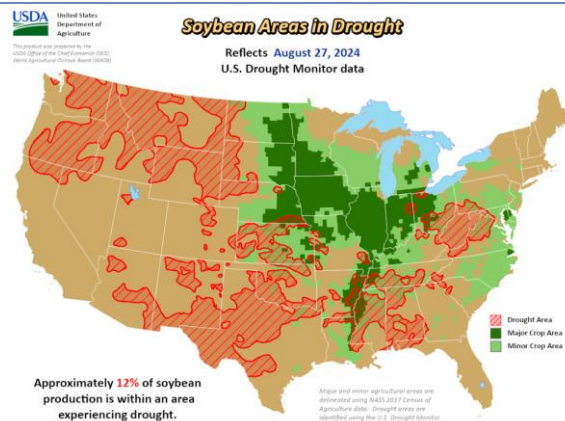
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国 8%的玉米处于干旱区，周度环比+1pct，同比-37pct（8月27日）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国 12%的大豆处于干旱区，周度环比+4pct，同比-28pct（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（8.18-8.24）



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
国家粮食和物资储备局: 当前夏粮旺季收购进展总体顺利	主产区各类粮食企业累计收购夏粮超 6000 万吨, 同比增加 400 万吨左右, 收购数量处于近年来较高水平。当前夏粮旺季收购进展总体顺利, 河南、江苏、安徽、湖北小麦收购已近尾声, 河北、山东、陕西、新疆收购进度 7 至 8 成; 湖南、江西早籼稻收购基本结束。国家粮食和物资储备局将进一步加强市场形势研判, 认真抓好收储政策落实, 强化市场监测预警, 持续优化为农服务, 确保夏粮旺季收购圆满收官。 https://www.lswz.gov.cn/html/mtsy2024year/2024-08/28/content_283158.shtml
今年种子制种基地秩序整体良好, 种子生产总体正常	2024 年 6 月至 8 月, 全国农业技术推广服务中心组织开展了制种基地部级监督检查, 涵盖了甘肃、福建、江西、内蒙古、新疆及新疆兵团等 5 地 11 个县区的玉米、水稻、大豆等作物制繁种主要基地。检查结果表明, 今年种子制种基地秩序整体良好, 种子生产总体正常。但也发现个别基地存在生产记录不完整, 少数企业种子生产管理不规范等问题。 https://mp.weixin.qq.com/s?src=11&timestam=1725172079&ver=5479&signature=MTJTUVUF0Q-VuiQSOfkDMqfZ1lm7UhRah1eCjxVtJcu2zVBnUOdjQVhYCN0AKYbL6QwGwZjFbi1VInPwIn4SWkw9V0-SOrElqG9owuxHVhBnIXUf58sXf6F5XsGGYGd*b&new=1
全力提升高标准农田建设质量, 为确保国家粮食安全和农业强国建设打牢基础	8 月 28 日, 全国农田建设现场会在内蒙古自治区巴彦淖尔市召开, 农业农村部党组书记韩俊出席会议并讲话。会议强调, 要深入学习贯彻党的二十届三中全会精神, 认真贯彻习近平总书记重要指示批示精神, 落实党中央、国务院部署要求, 坚决扛起抓好高标准农田建设的政治责任, 认真开展高标准农田建设工程质量“回头看”和专项整治行动, 全面提升工程质量, 守护好、建设好耕地这个命根子, 为确保国家粮食安全和农业强国建设打牢基础。 http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/202408/t20240828_6461445.htm
辽宁省启动秋季重大动物疫病集中防疫	辽宁省启动秋季重大动物疫病集中防疫工作, 旨在有效防控秋冬季非洲猪瘟、高致病性禽流感等重大动物疫病, 确保全省重大动物疫情形势稳定, 以及保障畜牧业健康发展和公共卫生安全。按照要求, 辽宁省将对高致病性禽流感、口蹄疫、小反刍兽疫、狂犬病以及布病(普通牛羊, 除丹东市、本溪市、营口市外)实施强制免疫, 散养户采取春秋集中免疫与“月固定补免周”相结合、规模养殖场常年按程序免疫。强制免疫将以集中免疫形式进行。其中蛋鸡开产前应进行 3 次高致病性禽流感免疫; 肉鸡必须开展高致病性禽流感免疫。同时推进强制免疫疫苗“先打后补”, 确保所有规模养殖场都了解政策。 https://mp.weixin.qq.com/s/xEhhfrLDR3yfSa-7qhT3hg

资料来源: 国家粮食和物资储备局, 农业农村部, 全国农技两刊之窗, 中禽传媒, 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 (9.1-12.1)

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 (%)
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
605296.SH	神农集团	2024-11-28	45,421.10	52,483.90	6,904.02	13.15	52,483.90	52,325.12	99.70

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、动物疫病的风险：**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 20 位	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 20 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 (8.18-8.24)	10
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (8.26-9.4)	10
图 12: 美国 8%的玉米处于干旱区, 周度环比+1pct, 同比-37pct (8 月 27 日)	11
图 13: 美国 12%的大豆处于干旱区, 周度环比+4pct, 同比-28pct (8 月 6 日)	11
图 14: 近期全球农业气象情况 (8.18-8.24)	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 (8.26-9.1)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (8.19-8.23)	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (8.26-9.1)	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (8.19-8.23)	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (8.26-9.1)	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (8.18-8.24)	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 (9.1-12.1)	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，并不构成对客户的投资咨询建议，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