

2024年09月09日

农林牧渔

SDIC

行业周报

证券研究报告

补栏谨慎能繁月增幅减少，猪价持续性或超预期

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

生猪养殖：短期猪价或随供需博弈震荡，能繁增幅减少猪价持续性或超预期

价格端：本周生猪均价 19.79 元/kg，周环比+0.35%，两周环比-1.94%；仔猪价格 649 元/头，周环比-5.26%，两周环比-2.88%。根据 iFind 数据，本周猪肉批发价格 27.27 元/kg，周环比-0.85%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 13.93 万头，周环比变动+4.30%。

周观点：短期猪价或随供需博弈震荡，能繁增幅减少猪价持续性或超预期。涌益咨询点评显示，偏集团样本仍维持稳定微增趋势，散户呈现增幅减小趋势，其中华南散户保持稳定，西南部分地区散户有猪病少量发生增加淘汰，北方散户观望为主。区别于往年行情好就积极补栏，今年的上涨行情下并没有带动太多的补栏母猪，主要原因是这几年行情的大起大落、疫病的不确定性、集团化的产能调节及变化，散户更多处于观望心态。短期价格趋势来看，9月全国多地出栏量均有不同程度增量，市场二育存栏压力仍较强，消费端虽天气转凉有增量，但并未到季节性暴增阶段，因此供需间的博弈或带动宽幅震荡。

家禽养殖：鸡苗价格突发上涨，毛鸡价格持稳

周观点：钢联数据显示，本周鸡苗价格突发上涨，而毛鸡价格持稳，上下游行情割裂。苗价上行主要由于短期内鸡苗供应短缺，同时毛鸡价格稳定、养殖端盈利状况尚可也支撑种禽端进一步提价，预计苗价上涨空间有限，随后续鸡苗供应恢复，或有回调。

水产养殖：“摩羯”重创海南水产养殖，关注水产价格变动

价格端：本周鲤鱼/鲫鱼/鲈鱼/草鱼/梭子蟹/对虾/人工甲鱼的大宗均价同比 +35.71%/+20.00%/-8.70%/+11.11%/-25.00%/+7.14%/-11.76%，除鲈鱼环比-8.70%，其余各个产品环比均持平。

投资建议：

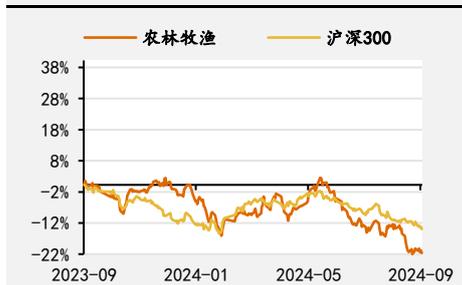
养殖板块：生猪养殖建议关注【温氏股份】、【牧原股份】、【神农集团】；白羽鸡板块建议关注【圣农发展】、【益生股份】、【民和股份】、【仙坛股份】。

后周期板块：预期 2024 年下半年供需偏紧生猪景气度较高，后周期板块将有较大业绩改善空间，饲料板块建议关注【邦基科技】、【海大集团】；动保板块建议关注【科前生物】、【中牧股份】、【生物股份】、【普莱柯】、【金河生物】。

风险提示：养殖行业疫病风险；农产品市场行情波动风险；自然灾害风险。

首选股票 目标价（元） 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-7.2	-7.4	-7.0
绝对收益	-10.6	-17.4	-22.2

冯永坤

分析师

SAC 执业证书编号：S1450523090001

fengyk@essence.com.cn

相关报告

短期猪价震荡需关注二育节奏，白羽鸡苗价持稳毛鸡下行	2024-09-02
短期猪价震荡偏弱需关注出栏节奏，未来养殖景气度或超预期	2024-08-26
供给端仍支撑高猪价，短期需关注标肥价差及出栏节奏	2024-08-19
短期内猪价高位震荡，需关注二育及出栏节奏	2024-08-12
8月生猪供给增量需关注出栏节奏，白羽鸡补栏热情稍减	2024-08-04

目 录

1. 本周行情回顾.....	4
1.1. 板块总体分析：本周农林牧渔板块-1.80%	4
1.2. 子板块和个股分析：本周各子板块均有下降	4
2. 行业数据跟踪.....	5
2.1. 生猪养殖：短期猪价或随供需博弈震荡，能繁增幅减少猪价持续性或超预期....	6
2.2. 家禽养殖：鸡苗价格突发上涨，毛鸡价格持稳	7
2.3. 种植板块：玉米、大豆价格下跌，叶菜涨势依旧	9
2.4. 水产板块：“摩羯”重创海南水产养殖，关注水产价格变动.....	10
3. 本周行业事件.....	11
3.1. 种植板块	11
3.2. 养殖板块	11
3.3. 饲料板块	11
4. 本周重要公司公告.....	12
5. 风险提示.....	13

目 图表目录

图 1. 本周申万一级行业分类涨跌幅（单位：%）	4
图 2. 农业子板块本周表现	4
图 3. 本周商品猪出栏价环比+0.35%	6
图 4. 本周仔猪价格环比-5.26%	6
图 5. 近三年猪粮/猪料比走势	6
图 6. 近期饲料价格走势	6
图 7. 近三年商品猪出栏均重走势	7
图 8. 近三年生猪养殖利润走势	7
图 9. 近三年猪肉冻品库存率	7
图 10. 白羽肉鸡价格走势	8
图 11. 鸡产品&白条鸡价格走势	8
图 12. 父母代鸡苗价格走势	8
图 13. 肉鸡苗价格走势	8
图 14. 父母代&商品代养殖利润	8
图 15. 肉鸡饲料价格走势	8
图 16. 本周玉米现货均价周环比-0.32%	9
图 17. 本周国内小麦均价周环比-0.13%	9
图 18. 本周国产大豆均价周环比-0.17%	9
图 19. 本周国内糖价均价周环比-0.61%	9
图 20. 本周菌菇类价格指数周环比-0.61%	9
图 21. 本周叶菜类价格指数周环比+15.29%	9
图 22. 鲤鱼&鲫鱼价格走势	10
图 23. 草鱼&鲈鱼价格走势	10
图 24. 梭子蟹&对虾价格走势	10
图 25. 人工甲鱼价格走势	10
表 1: 大盘及农业板块近期走势	4
表 2: 周涨跌幅个股前 5 名	4
表 3: 行业数据近期变化跟踪	5
表 4: 本周重要公司公告	12

1. 本周行情回顾

1.1. 板块总体分析：本周农林牧渔板块-1.80%

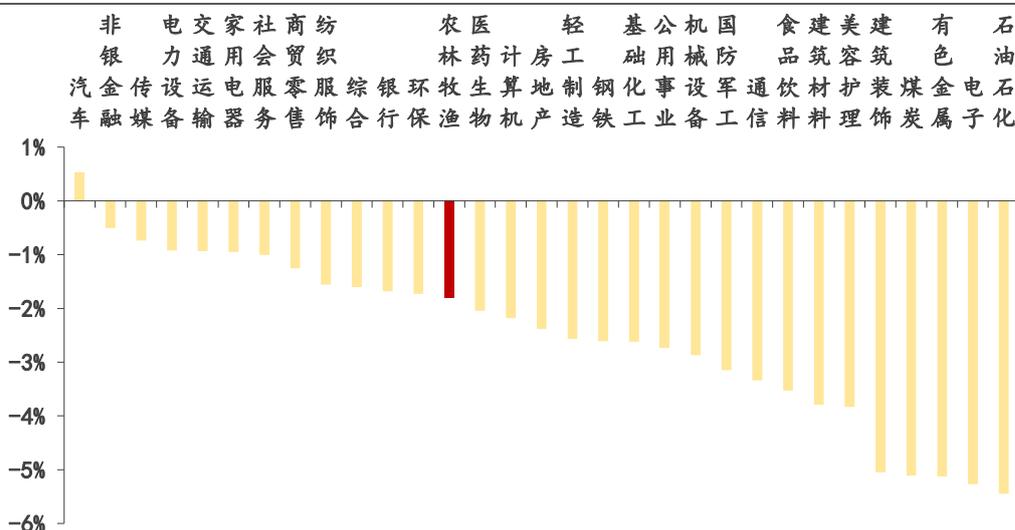
最新交易周（2024年9月2日-2024年9月6日），农林牧渔行业-1.80%，同期沪深300、深证成指、上证指数变动分别为-2.71%、-2.61%、-2.69%，本周农林牧渔行业在申万一级行业中排名第13。

表1：大盘及农业板块近期走势

	2024/9/6	最近一周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300		-2.71%	-3.30%	-9.59%	-8.85%	-14.03%
深证成指		-2.61%	-3.77%	-12.15%	-13.22%	-21.22%
上证指数		-2.69%	-3.62%	-9.36%	-9.20%	-11.42%
农林牧渔		-1.80%	-9.02%	-18.34%	-13.84%	-22.12%

资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图1. 本周申万一级行业分类涨跌幅（单位：%）

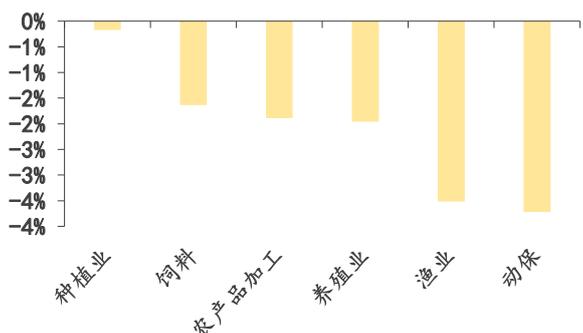


资料来源：iFinD，国投证券研究中心

1.2. 子板块和个股分析：本周各子板块均有下降

农业细分子板块中，本周各子板块均有下降，本周动保（-3.72%）降幅最大。本周涨幅靠前的有：傲农生物（+11.54%）、华英农业（+10.76%）、京粮控股（+10.06%）、天马科技（+4.84%）和万辰集团（+3.30%）等。跌幅靠前的是秋乐种业（-11.37%）、国投中鲁（-10.56%）、国联水产（-6.10%）、冠农股份（-5.81%）和科前生物（-5.65%）等。

图2. 农业子板块本周表现



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

表2：周涨跌幅个股前5名

周涨幅 top5		周跌幅 top5	
傲农生物	11.54%	秋乐种业	-11.37%
华英农业	10.76%	国投中鲁	-10.56%
京粮控股	10.06%	国联水产	-6.10%
天马科技	4.84%	冠农股份	-5.81%
万辰集团	3.30%	科前生物	-5.65%

资料来源：iFinD，国投证券研究中心

2. 行业数据跟踪

表3：行业数据近期变化跟踪

	项目	单位	本周数据	上周数据	上上周数据	周环比	两周环比
生猪	商品猪	元/公斤	19.79	19.72	20.58	0.35%	-1.94%
	仔猪出栏价	元/头	649.00	685.00	688.00	-5.26%	-2.88%
	二元母猪	元/公斤	32.80	32.80	32.71	0.01%	0.14%
	育肥猪配合料	元/公斤	3.48	3.48	3.50	0.00%	-0.29%
	冻品库存率	%	13.30%	13.51%	13.44%	-1.55%	-0.52%
	商品猪出栏均重	公斤	126.47	126.73	126.47	-0.21%	0.00%
	猪粮比价		8.43	8.37	8.77	0.75%	-1.99%
	猪料比价		5.79	5.76	5.99	0.66%	-1.68%
禽类	白羽肉鸡	元/公斤	7.39	7.38	7.48	0.14%	-0.60%
	鸡产品	元/公斤	9.30	9.30	9.37	0.00%	-0.37%
	白条鸡	元/公斤	14.75	14.87	14.87	-0.81%	-0.40%
	父母代鸡苗	元/套	52.43	50.33	47.08	4.17%	5.53%
	肉鸡苗	元/羽	3.41	3.27	3.41	4.28%	0.00%
	肉鸡饲料平均价	元/公斤	3.45	3.46	3.50	-0.29%	-0.72%
水产	鲤鱼	元/公斤	19.00	19.00	19.00	0.00%	0.00%
	鲫鱼	元/公斤	30.00	30.00	30.00	0.00%	0.00%
	鲈鱼	元/公斤	42.00	46.00	46.00	-8.70%	-4.45%
	人工甲鱼	元/公斤	60.00	60.00	60.00	0.00%	0.00%
	梭子蟹	元/公斤	120.00	120.00	120.00	0.00%	0.00%
	对虾	元/公斤	300.00	300.00	300.00	0.00%	0.00%
	草鱼	元/公斤	20.00	20.00	20.00	0.00%	0.00%
玉米	国内玉米现货	元/吨	2384.04	2391.65	2389.43	-0.32%	-0.11%
	国际玉米现货	美元/蒲式耳	4.98	5.03	5.02	-0.96%	-0.38%
	DCE玉米期货	元/吨	2445.80	2462.60	2462.60	-0.68%	-0.34%
	CBOT玉米期货	美分/蒲式耳	444.31	453.19	461.70	-1.96%	-1.90%
小麦	国内小麦现货	元/吨	2479.95	2483.11	2482.06	-0.13%	-0.04%
	国际小麦现货	美元/蒲式耳	7.13	7.17	6.91	-0.56%	1.55%
	CZCE小麦期货	元/吨	3198.00	3198.00	3198.00	0.00%	0.00%
大豆	CBOT小麦期货	美分/蒲式耳	648.95	688.13	694.90	-5.69%	-3.36%
	国内大豆现货	元/吨	4394.95	4402.31	4405.89	-0.17%	-0.12%
	国际大豆现货	美元/吨	464.75	449.75	449.75	3.34%	1.65%
	国产豆粕现货	元/吨	3429.20	3460.00	3505.60	-0.89%	-1.10%
	DCE豆粕期货	元/吨	2766.40	2902.20	2902.20	-4.68%	-2.37%
稻谷	CBOT豆粕期货	美元/短吨	359.52	368.50	377.56	-2.44%	-2.42%
	CZCE粳稻期货	元/吨	2662.00	2662.00	2662.00	0.00%	0.00%
糖	CBOT稻谷期货	美元/英担	1768.75	1785.75	1860.30	-0.95%	-2.49%
	国内食糖现货	元/吨	6093.33	6120.25	6150.25	-0.44%	-0.46%
蔬菜	国际原糖现货	美分/磅	18.48	18.87	18.87	-2.07%	-1.04%
	菌菇类价格指数		147.90	148.81	176.60	-0.61%	-8.49%
	叶菜类价格指数		264.07	229.05	230.60	15.29%	7.01%

资料来源：iFinD，中国畜牧业协会，涌益咨询，国投证券研究中心

2.1. 生猪养殖：短期猪价或随供需博弈震荡，能繁增幅减少猪价持续性或超预期

价格端：本周生猪均价 19.79 元/kg，周环比+0.35%，两周环比-1.94%；仔猪价格 649 元/头，周环比-5.26%，两周环比-2.88%。根据 iFinD 数据，本周猪肉批发价格 27.27 元/kg，周环比-0.85%。

供给端：本周生猪日均屠宰量为 13.93 万头，周环比变动+4.30%。

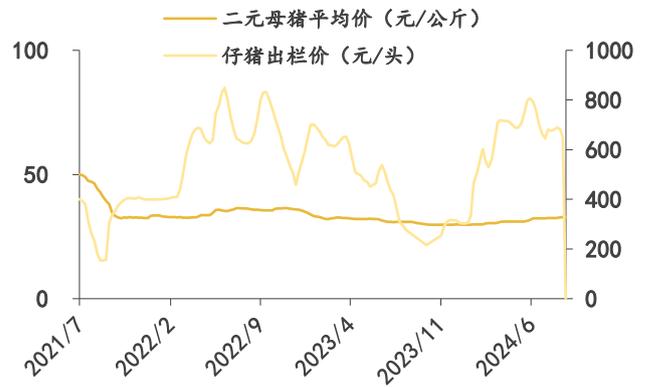
周观点：短期猪价或随供需博弈震荡，能繁增幅减少猪价持续性或超预期。涌益/卓创/钢联 8 月能繁母猪分别环比增 0.52%/0.82%/0.32%，前值分别为 1.79%/2.38%/1.11%，8 月能繁环比增幅均减少，涌益咨询点评显示，偏集团样本仍维持稳定微增趋势，散户呈现增幅减小趋势，其中华南散户保持稳定，西南部分地区散户有猪病少量发生增加淘汰，北方散户观望为主。区别于往年行情好就积极补栏，今年的上涨行情下并没有带动太多的补栏母猪，主要原因是这几年行情的大起大落、疫病的不确定性、集团化的产能调节及变化，散户更多处于观望心态。短期价格趋势来看，9 月全国多地出栏量均有不同程度增量，市场二育存栏压力仍较强，消费端虽天气转凉有增量，但并未到季节性暴增阶段，因此供需间的博弈或带动宽幅震荡。

图3. 本周商品猪出栏价环比+0.35%



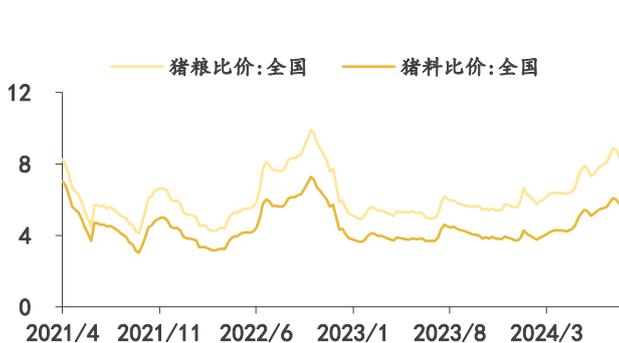
资料来源：涌益咨询，国投证券研究中心

图4. 本周仔猪价格环比-5.26%



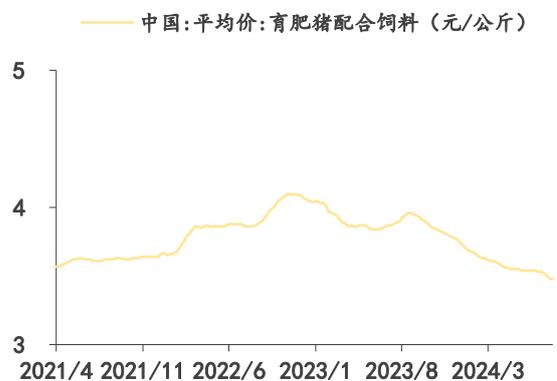
资料来源：iFinD，涌益咨询，国投证券研究中心

图5. 近三年猪粮/猪料比走势



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图6. 近期饲料价格走势



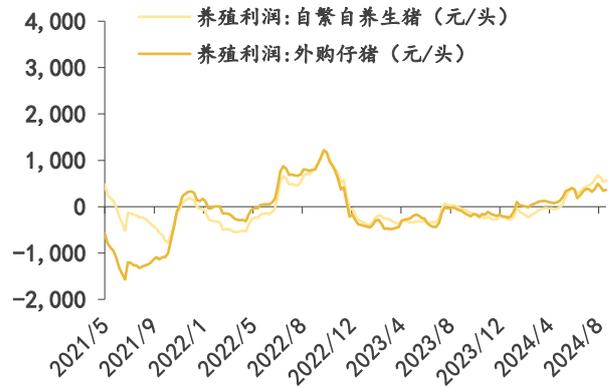
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图7. 近三年商品猪出栏均重走势



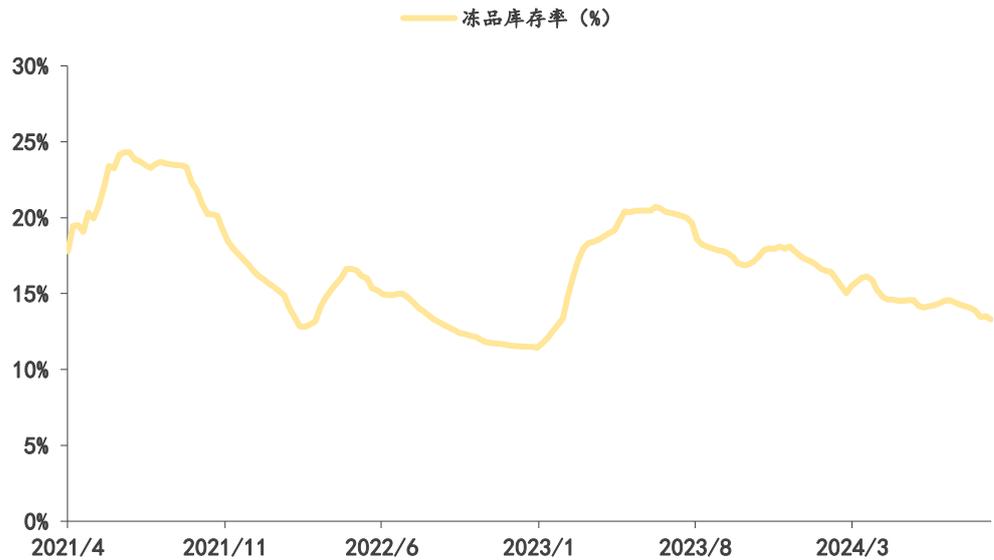
资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

图8. 近三年生猪养殖利润走势



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图9. 近三年猪肉冻品库存率



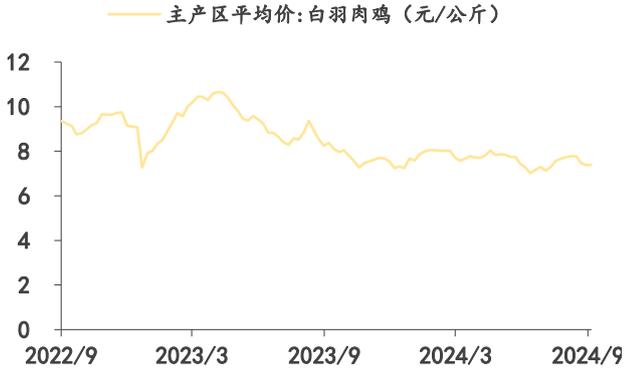
资料来源: 涌益咨询, 国投证券研究中心

2.2. 家禽养殖: 鸡苗价格突发上涨, 毛鸡价格持稳

价格端: 本周白羽肉鸡均价为 7.39 元/公斤, 周环比+0.14%, 两周环比-0.60%。肉鸡苗价格为 3.41 元/羽, 周环比+4.28%, 两周环比 0.00%。据畜牧业协会数据显示, 2024 年第 34 周 (8.19-8.25) 父母代鸡苗价格为 52.43 元/套, 周环比+4.17%, 两周环比+5.53%。

周观点: 钢联数据显示, 本周鸡苗价格突发上涨, 而毛鸡价格持稳, 上下游行情割裂。苗价上行主要由于短期内鸡苗供应短缺, 同时毛鸡价格稳定、养殖端盈利状况尚可也支撑种禽端进一步提价, 预计苗价上涨空间有限, 随后续鸡苗供应恢复, 或有回调。

图10. 白羽肉鸡价格走势



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图11. 鸡产品&白条鸡价格走势



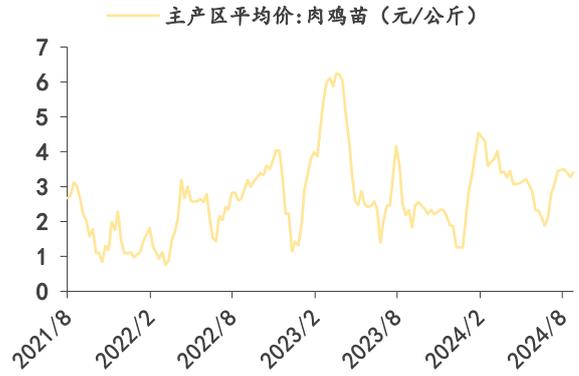
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图12. 父母代鸡苗价格走势



资料来源: 中国畜牧业协会, 国投证券研究中心

图13. 肉鸡苗价格走势



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图14. 父母代&商品代养殖利润



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图15. 肉鸡饲料价格走势



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

2.3. 种植板块：玉米、大豆价格下跌，叶菜涨势依旧

玉米：本周玉米现货均价为 2384.04 元/吨，周环比-0.32%；

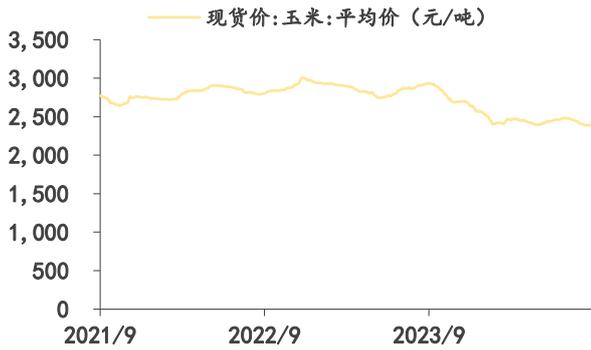
小麦：本周国内小麦均价 2479.95 元/吨，周环比-0.13%；

大豆：本周国产大豆均价 4394.95 元/吨，周环比-0.17%；

糖价：本周国内糖价均价为 6093.33 元/吨，周环比-0.44%；

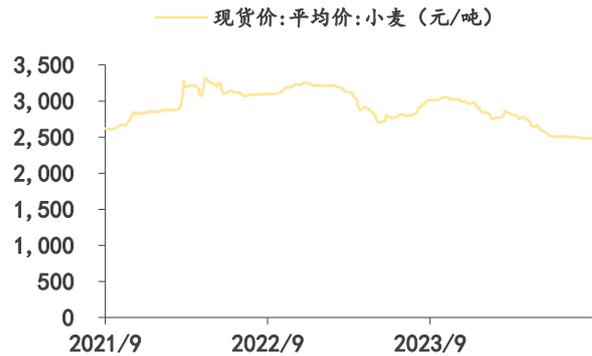
蔬菜：本周菌菇类价格指数 147.90，周环比-0.61%；本周叶菜类价格指数 264.07，周环比+15.29%。

图16. 本周玉米现货均价周环比-0.32%



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图17. 本周国内小麦均价周环比-0.13%



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图18. 本周国产大豆均价周环比-0.17%



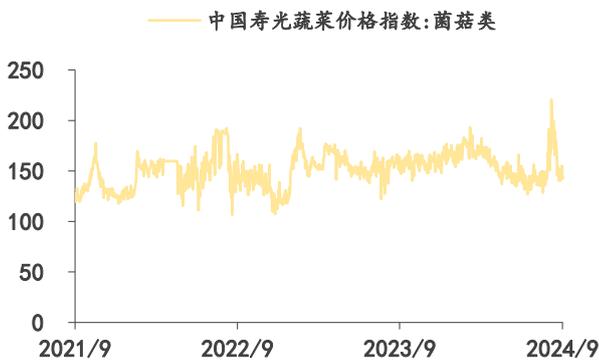
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图19. 本周国内糖价均价周环比-0.61%



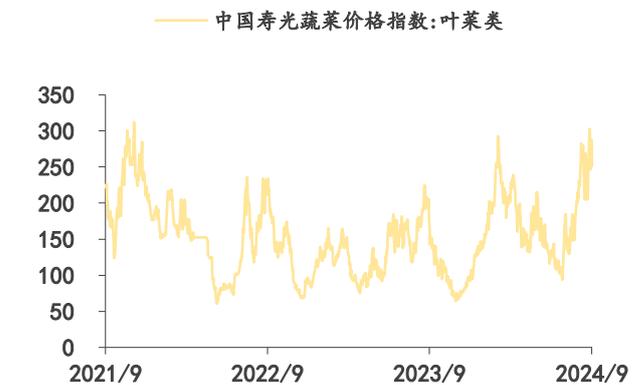
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图20. 本周菌菇类价格指数周环比-0.61%



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图21. 本周叶菜类价格指数周环比+15.29%



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

2.4. 水产板块：“摩羯”重创海南水产养殖，关注水产价格变动

鲤鱼：本周鲤鱼大宗价均价为 19.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+35.71%；

鲫鱼：本周鲫鱼大宗价均价为 30.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+20.00%；

鲈鱼：本周鲈鱼大宗价均价为 46.00 元/公斤，周环比-8.70%，同比-8.70%；

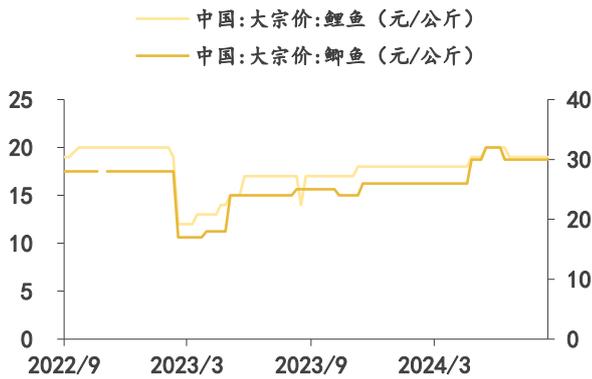
草鱼：本周草鱼大宗价均价为 20.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+11.11%；

梭子蟹：本周梭子蟹大宗价均价为 120.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比-25.00%；

对虾：本周对虾大宗价均价为 300.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比+7.14%；

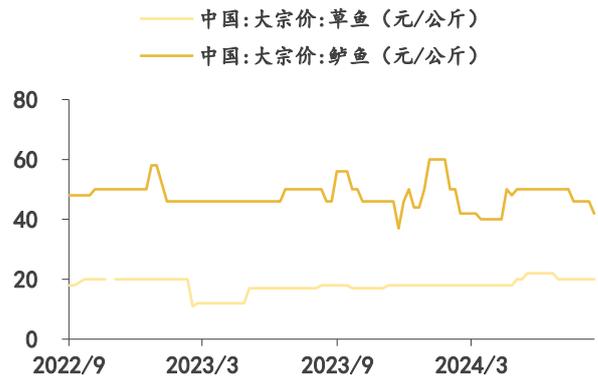
人工甲鱼：本周人工甲鱼大宗价均价为 60.00 元/公斤，周环比 0.00%，同比-11.76%。

图22. 鲤鱼&鲫鱼价格走势



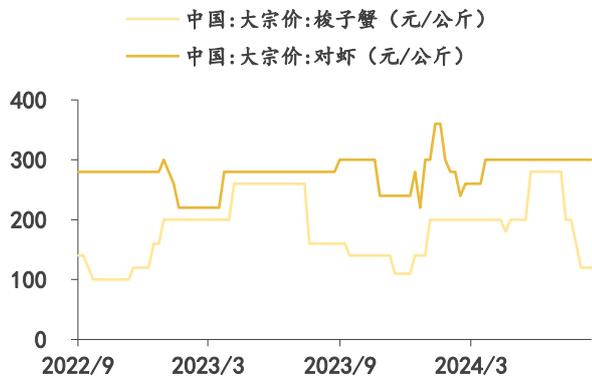
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图23. 草鱼&鲈鱼价格走势



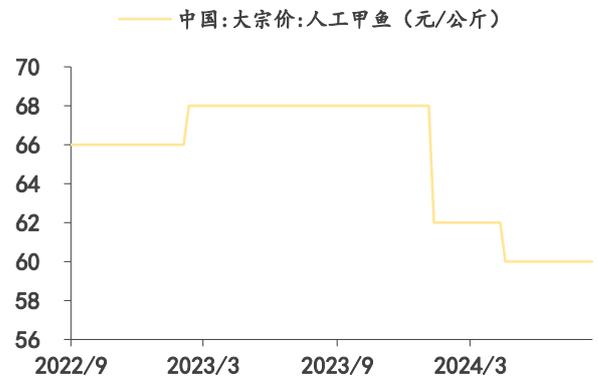
资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图24. 梭子蟹&对虾价格走势



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

图25. 人工甲鱼价格走势



资料来源：iFinD，国投证券研究中心

3. 本周行业事件

3.1. 种植板块

1、截至8月29日当周美国玉米出口检验量报告

美国农业部出口检验周报显示，上周美国玉米(2388, 9.00, 0.38%)出口检验量比一周前增长5%，比去年同期增长100%。截至2024年8月29日的一周，美国玉米出口检验量为96.53万吨，上周为91.76万吨，去年同期为48.28万吨。

当周美国对中国装运1836吨玉米，上周没有对中国装运玉米。

(资料来源：新浪财经)

2、9月进口大豆量预期下降，豆粕库存有望见高回落

国家粮油信息中心9月2日消息：8月份以来国内进口大豆到港依然庞大，油厂开机率处于高位。监测显示，截至8月30日一周，国内大豆压榨量205万吨，周环比持平，月环比下降2万吨，较上年同期上升6万吨，较过去三年同期均值提高6万吨。预计本周国内油厂大豆压榨量约210万吨。

华盛顿8月30日消息：美国农业部周五的单日出口销售报告显示，私人出口商报告对中国销售13.2万吨大豆，在2024/25年度交货。

(资料来源：新浪财经)

3.2. 养殖板块

1、圣农发展与津巴布韦企业签约，将出口16万套“圣泽901”父母代种鸡

9月5日，2024年中非合作论坛峰会开幕式在北京人民大会堂举行。会议期间，津巴布韦总统姆南加古瓦在下榻酒店亲切会见圣农发展股份有限公司副总裁肖凡，并见证圣农发展与津巴布韦 LAHTON SERVICES (PRIVATE) LIMITED 联合举行的签约仪式。未来，圣农发展将分批次向津巴布韦 LAHTON SERVICES (PRIVATE) LIMITED 提供16万套“圣泽901”父母代种鸡雏。

近年来，圣农发展全资子公司福建圣泽生物科技发展有限公司积极拓展国际国内2个市场。2024年9月4日，圣农集团称，截至2024年8月底，“圣泽901”已销往全国14个省份，累计推广父母代种鸡3200万套、商品代肉鸡33亿羽，国内市场占有率超过20%，同时通过出口非洲进军海外种鸡市场。在不断提升国内市场占有率的同时，圣泽生物乘“一带一路”东风，抓紧进军全球种鸡市场。

(资料来源：中国日报网、新京报、博亚和讯)

2、华南三省多养殖港区遭遇超强台风重创，损失惨重

华南三省多养殖港区遭遇超强台风重创，损失惨重。9月6日，超凶台风“摩羯”先后登陆海南文昌和湛江徐闻，知情人士透露，海南多个养殖港区的网箱可能全部覆灭。据悉，目前除了三亚和陵水外，其他如临高、澄迈、儋州，昌江等损失严重，粗略统计，海南可能要失去2000多万条金鲳鱼，若按10元一条估算，产值就超过了2个亿，另外加上军曹鱼、石斑鱼等其他品鱼，保守预计损失超过3亿元。

(资料来源：水产前沿)

3.3. 饲料板块

1、水产料下降300元/吨，鱼粉暴跌3700元/吨

目前进口鱼粉价格跌到14000-14100元/吨，较7月底暴跌1400元/吨，统共今年1月起至今已跌了3700元/吨。

9月4日，又有一批料企降价水产料，泥鳅料和蛙料，有通威、新希望、汇海以及部分蛙料主流料企。

(资料来源：水产前沿、料行业信息网、饲料正能量、博亚和讯)

4. 本周重要公司公告

表4: 本周重要公司公告

	科前生物	截至 2024 年 8 月 31 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 190.39 万股，占公司总股本 4.66 亿股的比例为 0.41%，回购成交的最高价为 18.90 元/股，最低价为 13.48 元/股，支付的资金总额为人民币 0.32 亿元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
	普莱柯	截至 2024 年 8 月 31 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 414.29 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 1.20%，回购的最高价为 22.48 元/股、最低价为 11.66 元/股，已支付的总金额为 0.6 亿元（不含交易费用）。
9 月 2 日	开创国际	2024 年 6 月 24 日，上海开创国际海洋资源股份有限公司与 FRENCH CREEK SEAFOOD LTD 双方签署了《2022 年剩余股份收购确认函》。截止本公告披露，开创远洋已签署股权交割文件，支付了 30% 股权收购价款，完成了股权变更登记手续并取得相关证明材料。本次执行收购完成后，开创远洋持有 FCS 公司 100% 股权。
	东瑞股份	截至 2024 年 8 月 31 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 286 万股，占公司当前总股本的比例为 1.11%；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 14.69 元/股，成交总金额为人民币 0.48 亿元（不含交易费用）。
	ST 天邦	2024 年 8 月份销售商品猪 51.75 万头（同比-2.96%）（其中仔猪销售 20.23 万头），销售收入 8.77 万元（同比+2.70%），销售均价 22.08 元/公斤（商品肥猪均价为 20.31 元/公斤）。2024 年 1-8 月销售商品猪 406.52 万头（同比-1.03%）（其中仔猪销售 139.01 万头），销售收入 57.22 万元（同比-5.10%），销售均价 17.63 元/公斤（商品肥猪均价为 16.21 元/公斤）。
9 月 3 日	华英农业	截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份 712.46 万股，占公司目前总股本的 0.33%，最高成交价为 1.60 元/股，最低成交价为 1.49 元/股，成交总金额为 0.11 元（不含交易费用）。
	平潭发展	截至 2024 年 8 月 30 日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 0.17 亿股，占公司总股本的 0.91%。回购股份的最高成交价为 1.48 元/股，最低成交价为 1.30 元/股，交易总金额为人民币 0.24 亿元（不含相关交易费用）。
9 月 4 日	益生股份	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股票 830-1660 万股，占公司总股本的比例 0.75%-1.50%，回购价格上限为 12.00 元/股。
	回盛生物	截至 2024 年 9 月 4 日，公司“回盛转债”触发转股价格的向下修正条款，经公司董事会审议通过，决定本次不向下修正转股价格。
9 月 5 日	牧原股份	公司发布 2024 年 8 月生猪销售简报，2024 年 8 月公司销售生猪 624.1 万头（其中商品猪 550.8 万头，仔猪 69.6 万头，种猪 3.6 万头），销售收入 140.24 亿元。其中向全资子公司牧原肉食有限公司及其子公司合计销售生猪 80.1 万头。2024 年 8 月份，公司商品猪销售均价 19.71 元/公斤，比 2024 年 7 月份上升 7.70%
	金新农	公司发布 2024 年 8 月生猪销售简报，2024 年 8 月生猪销量 10.02 万头（其中商品猪 5.37 万头、仔猪 4.08 万头、种猪 0.57 万头），生猪销售收入 1.72 亿元，商品猪销售均价 20.24 元/公斤。
9 月 6 日	东瑞股份	公司 2024 年 8 月共销售生猪 7.83 万头，同比变动 64.50%；销售收入 1.49 亿元，同比变动 73.26%；商品猪销售均价 21.72 元/公斤，同比变动 10.20%。
	神农集团	2024 年 8 月份，公司销售生猪 17.37 万头（其中商品猪销售 15.41 万头），同比变动 21.98%；销售收入 4.13 亿元，同比变动 42.91%；商品猪销售均价 19.82 元/公斤，同比变动 19.98%。
	大北农	2024 年 8 月控股公司生猪销售数量为 22.88 万头，销售收入 5.24 亿元。其中销售数量同比增长-21.56%；销售收入同比增长 11.49%；商品肥猪出栏均重 127.44 公斤，销售均价 20.23 元/公斤。

资料来源：iFinD，国投证券研究中心

5. 风险提示

养殖行业疫病风险：养殖业易受到动物疾病的影响，存在经济动物大面积死亡的可能。目前养殖业防疫意识增强，合理使用疫苗、化药，预防治疗技术不断进步，行业整体防疫水平持续提高。

农产品市场行情波动风险：农产品价格易受到供需关系影响，导致利润降低。其中玉米、大豆等农作物为饲料原材料，价格波动直接影响畜禽养殖成本，间接影响畜禽养殖的利润。

自然灾害风险：农业行业发展受自然天气影响较大，极端恶劣自然灾害易对种植业、养殖业、渔业造成影响，因此突发自然灾害导致行业减产的风险。

目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034