

## 农林牧渔

### 农业周观点：Q3 宠企业绩亮眼，消费有望再催化

#### 报告摘要

##### ◆ 本期行情 (10.19-10.25)

申万农林牧渔行业 (3.98%)，申万行业排名 (12/31)；

上证指数 (1.17%)，沪深 300 (0.79%)，中小 100 (2.90%)；

涨幅前五	秋乐种业	永顺生物	大禹生物	荃银高科	海利生物
	30.6%	20.9%	19.8%	19.2%	18.8%
跌幅前五	中粮糖业	金健米业	鹏都农牧	金龙鱼	福成股份
	-5.0%	-0.4%	0.0%	0.2%	0.2%

资料来源：iFind，中航证券研究所整理

##### ◆ 简要回顾观点

行业周观点：《9月社零增速加快，宠物消费属性占优》、《猪价景气延续，鸡苗涨势显著》、《宠物 618 成绩亮眼，长逻辑望持续演绎》。

##### ◆ 本周核心观点

【核心观点】本周，宠物上市企业公告三季度业绩，整体保持较高增速。此外，近次全国人大常委会时间敲定，增量政策迎来观察窗口，市场消费预期或迎来再度催化。关注行业消费属性较强的宠物板块。

【核心标的】宠物板块：国内宠物食品领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

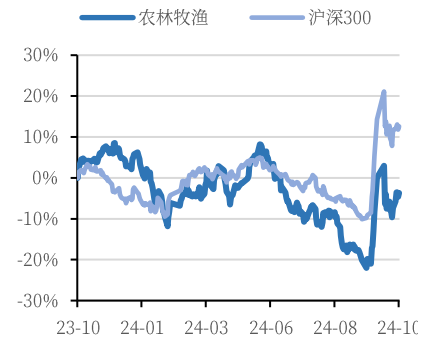
**Q3 宠企业绩亮眼。**本周，宠物上市企业相继公告三季度业绩。整体上，24 年第三季度 SW 宠物上市企业实现合计营业收入同比增 20.9%，季度环比增 3.7%；实现合计营业利润同比增 72.5%，季度环比增 18.1%。具体看，2024 年前三季度，乖宝宠物实现利润总额同比增 61.6%；中宠股份实现利润总额同比增 31.1%；佩蒂股份实现利润总额同比增 789.7%，都实现较高速增长。我们认为，宠物企业业绩延续高增有两个共性的因素：一是产销推进，产能释放和渠道销售相得益彰，国内外整体量保持较高增长。二是品牌营销，自主品牌建设推进顺利，支

投资评级

增持

维持评级

#### 行业走势图



#### 作者

彭海兰 分析师

SAC 执业证书：S0640517080001

联系电话：010-59562522

邮箱：penghl@avicsec.com

陈翼 分析师

SAC 执业证书：S0640523080001

联系电话：010-59562522

邮箱：chenyyjs@avicsec.com

#### 相关研究报告

：农业周观点：9月社零增速加快，宠物消费属性占优—2024-10-21

：农业周观点：财政更给力，关注消费预期抬升机会—2024-10-14

：农业周观点：政策发力扭转预期，龙头回购托举信心—2024-09-29

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

持企业盈利能力。

增量政策迎来观察窗口，或将进一步催化消费预期。10月25日，十四届全国人大常委会第三十二次委员长会议 25 日上午在北京人民大会堂举行。赵乐际委员长主持会议。会议决定，十四届全国人大常委会第十二次会议 11 月 4 日至 8 日在北京举行。近次全国人大常委会召开期间将成为增量政策观察窗口，市场消费预期望迎来再度催化。交易上，鉴于消费预期抬升可能，建议关注行业消费属性较强的宠物板块。此外，宠物赛道自身逻辑和基本面也有支撑。宠物食品赛道空间足、宠物企业国内外市场深耕拓潜，有望保持强劲的成长势头。

### 【养殖产业】

**9月猪企销售减缓：**量上，从已公告 13 家猪企销售数据看，9 月生猪销量共计 1175.68 万头，环比降 4.41%。其中，大北农、正邦科技本月出栏环比增加，增幅 30.1%、37.5%；本月牧原股份、新希望出栏环比减少，减幅 14.1%、6.7%。价上，月内虽有学生开学、中秋备货、国庆备货支撑，屠企订单有阶段性快速提升表现，但时间尚未至季节性消费旺季，消费端并未出现持续性大幅增量现象，所以月内宰量呈现宽幅增减，未能对猪价形成利好支撑。据涌益咨询，24 年 9 月份全国生猪出栏均价 18.96 元/公斤，较上月下跌 1.39 元/公斤，月环比跌幅 6.83%，年同比涨幅 15.68%。出栏均重上，据涌益咨询，9 月全国生猪出栏均重 125.68 公斤，较 8 月上降 1.05 公斤，月环比降幅 0.83%。养殖利润上，行业养殖利润实现盈利。据 iFinD 数据，截至 10 月 11 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 305.91 元/头，47.27 元/头。

### 2024年9月生猪上市企业销售情况追踪

	9月生猪出栏(万头)			1-9月累计出栏(万头)		出栏均价(元/公斤)			出栏均重(公斤/头)	
	9月	环比	同比	1-9月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	535.80	-14.1%	-0.3%	5014.60	39.4%	18.65	5.2%	35.0%	119.1	-0.1%
温氏股份	251.05	6.6%	10.8%	2156.21	0.55	19.05	5.2%	34.1%	122.61	-0.5%
新希望	119.24	-6.7%	-13.1%	1242.05	0.20	18.81	4.1%	33.5%	102.19	2.7%
大北农	54.42	30.1%	9.3%	427.63	0.34	18.67	3.0%	33.3%	128.53	4.3%
天邦食品	43.64	-15.7%	-10.3%	450.16	25.9%	19.17	5.0%	33.1%	97.9	10.9%
唐人神	32.02	12.4%	-15.2%	279.14	0.41	-	-	-	-	-
天康生物	28.17	17.6%	19.2%	214.40	0.37	18.01	5.7%	37.6%	105.06	9.1%
华统股份	20.93	4.4%	21.0%	194.82	0.46	18.80	1.6%	31.2%	107.84	-5%
正邦科技	38.08	37.5%	14.4%	247.69	-0.25	18.62	5.6%	35.8%	133.72	1.0%
神农集团	19.91	14.6%	21.6%	166.36	1.06	18.53	6.4%	33.7%	128.21	6.2%
傲农生物	14.66	23.9%	-76.0%	177.07	-0.47	-	-	-	-	-
金新农	9.39	-6.3%	60.8%	88.80	44.4%	18.95	17.3%	30.3%	84.6	-2.9%
东瑞股份	8.37	6.9%	79.6%	58.18	0.42	20.18	0.6%	15.6%	80.52	-16.7%

数据来源：iFinD，公司公告，中航证券研究所农业组整理

建议关注，优秀规模养殖集团【牧原股份】、【温氏股份】，具有养殖扩张优化、成长潜力的【巨星农牧】、【神农集团】、【华统股份】等。

养殖周期带动动保板块。1) 动保行业有望伴随养殖经营改善复苏。从历史看，周期养殖利润较好的年份动保销售额都较高。2) 动保行业竞争优化。行业周期叠加

新版 GMP 验收，落后产能退出，中小企业加速离场，行业集中度不断提升，研发实力突出的规模优势企业获益。3) 国内动保企业市场空间潜力较大。一是宠物兽药领域有望加速国产替代。22年8月，农业农村部要求加快宠物用新兽药生产上市步伐。政策支持下，国产疫苗在宠物领域的替代有望加速。二是非洲猪瘟疫苗有望落地扩容。非洲猪瘟亚单位疫苗研发合作项目已取得积极进展。目前已有公司向农业农村部提交了兽药应急评价申请，相关评审工作正在进行。

**建议关注：**关注国内动保头部优势企业【中牧股份】、【生物股份】、非瘟疫苗等多线研发创新进展的【普莱柯】、【金河生物】等。

**饲料行业，**上游原料周期缓和成本压力，下游养殖周期复苏有望带动饲用需求。此外，饲料产业“综合服务”、“养殖延伸”的趋势将增添新看点。

**建议关注：**国内饲料头部优质标的【海大集团】、饲料和鳗鱼养殖优势企业【天马科技】等。

### 【种植产业】

**地缘政治扰动下重视全球粮食供需。**根据 USDA 报告对 23/24 年度全球粮食供需的最新预测，新增 2023/24 年度小麦、水稻、玉米、大豆预期产量均有调整。

**【小麦】**预计 2024/25 年全球小麦供应、消费、贸易下调，而期末库存上调。预计供应量将增加 190 万吨，达到 10.60 亿吨，主要由于欧盟、俄罗斯、印度和巴西的产量减少，乌克兰产量增加和俄罗斯初期库存增加仅部分抵消了供应的下降。全球消费量减少了 240 万吨，降至 8.03 亿吨，印度和阿富汗的粮食、种子和工业用途减少。世界贸易减少 70 万吨，至 2.16 亿吨，原因是欧盟出口减少，乌克兰出口增加部分抵消了这一减少。2024/25 年全球期末库存预计将增加 50 万吨，至 2.58 亿吨，但仍为 2015/16 年以来的最低水平。

**【水稻】**2024/25 年年度全球水稻供应、消费和期末库存上调。全球供应量增加了 560 万吨，达到 7.10 亿吨，主要是由于印度的初始库存和产量增加，高于平均水平的季风季节和以棉花为代价种植更多水稻是创纪录产量背后的原因。2024/25 年世界消费量增加了 60 万吨，达到创纪录的 5.28 亿吨，几个国家的增长抵消了印度减少的 100 万吨。2024/25 年全球贸易量增加 220 万吨，达到 5650 万吨。由于取消了几项出口限制，包括 9 月底对非巴斯马蒂白米的出口禁令，印度的出口有所增加。随着印度出口禁令的取消，巴基斯坦、泰国和越南的出口都减少了。所有这些出口商在 2023/24 年都有更大的出口，主要是为了应对印度的出口限制。预计全球期末库存将增加 500 万吨，至 1.82 亿吨，主要是因为印度的库存增加，达到创纪录的 4300 万吨。

**【玉米】**2024/25 年年度全球玉米产量、贸易和期末库存有所下调。2024/25 年全球玉米总产量将减少 138 万吨，降至 12.17 亿吨，主要由于乌克兰、埃及、俄罗斯

和菲律宾的产量下降被印度的产量增加部分抵消。2024/25 年全球贸易量将减少 243 万吨，降至 3.74 亿吨，主要由于乌克兰和俄罗斯的玉米出口减少，美国的玉米出口增加。中国和伊朗的玉米进口减少，但埃及和菲律宾的玉米进口增加。2024/25 年全球玉米期末库存为 3.06 亿吨，减少了 183 万吨，主要反映了中国的减少，但阿根廷和墨西哥的增加部分抵消了这一减少。

**【大豆】**2024/25 年度全球大豆产量、贸易量减少，而期末库存上调。2024/25 年全球大豆产量减少 28 万吨，达到 4.28 亿吨。2024/25 年全球大豆出口量下降 10 万吨至 1.82 亿吨，乌克兰出口量下降，泰国的大豆进口和压榨量有所下降。全球大豆期末库存增加 10 万，至 1.35 亿，中国、阿根廷和巴西的库存增加，主要被乌克兰、土耳其和伊朗的库存减少所抵消。

**种植板块重点关注种业振兴。**21 年，中央全面深化改革委员会第二十次会议，审议通过了《种业振兴行动方案》，种业振兴系列政策持续推进。此外，生物育种商业化落地，加速行业扩容和格局重塑。23 年，农业农村部已公示国家农作物品种审定委员会审定的相关转基因玉米、大豆品种，未来落地推广有望持续推进，优势形状和品种企业将充分获益。

交易上，种业振兴下行业扩容和格局重塑有望持续演绎。**建议关注**，生物育种优势企业【隆平高科】、【大北农】，以及优势品种企业【登海种业】。

### **【宠物产业】**

**看好国产宠物食品企业长逻辑。**一是宠物消费大趋势不改。据德勤的《中国宠物食品行业白皮书》，预计到 2026 年宠物主粮、宠物营养品、宠物零食的复合年增长率将分别达到 17%、15%和 25%。二是国产宠物食品企业品牌战略推进，头部化趋势明显，竞争格局有望不断演绎。

**建议关注：**国内宠物食品领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

**风险提示：**消费复苏不及预期，政策变化和技术迭代等。

## **一、市场行情回顾（2024.10.19-2024.10.25）**

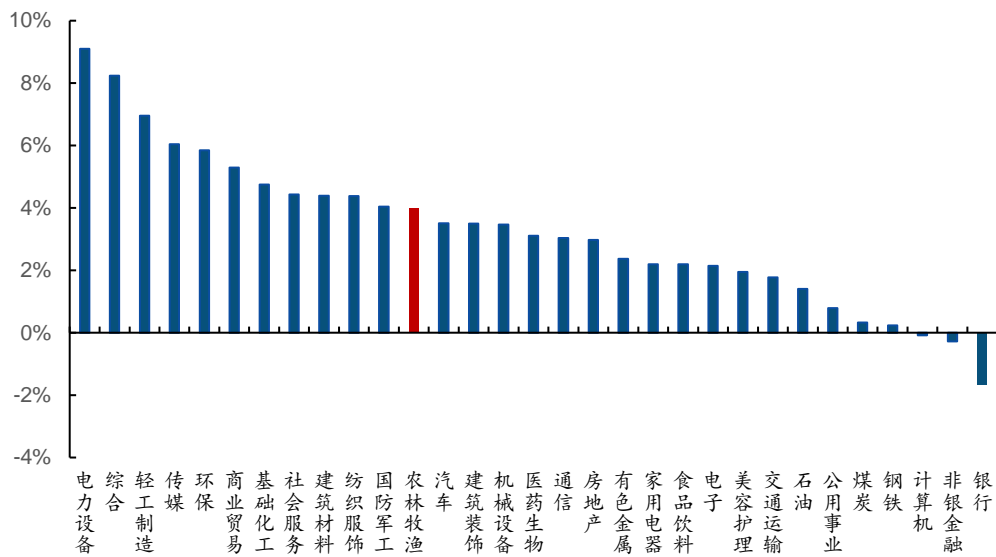
### **（一）农林牧渔本期表现**

本期（2024.10.19-2024.10.25）上证综指收于 3299.70，本期涨 1.17%；沪深 300 指数收于 3925.23，本期涨 0.98%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2605.78，本期涨 3.98%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 12 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为 7.56%、2.75%、6.08%、6.76%、6.64%、2.00%。

**图1 本期 SW 农林牧渔板块表现 (单位: %)**

	动物保健	畜禽养殖	种植业	渔业	饲料	农产品加工	农林牧渔申万	中小 100	沪深 300
近一周涨跌	7.56%	2.75%	6.08%	6.76%	6.64%	2.00%	3.98%	2.90%	0.79%
月初至今涨跌	-2.29%	-5.97%	1.07%	-1.64%	-2.46%	-1.98%	-3.77%	0.80%	-1.53%
年初至今涨跌	-31.34%	-6.36%	-5.05%	-21.08%	-10.37%	-5.31%	-8.96%	9.00%	15.31%
收盘价	3,290.63	3,068.16	2398.17	683.85	3996.93	2044.24	2605.78	6562.36	3956.42

资料来源: iFinD, 中航证券研究所

**图2 本期中万一级行业板块涨跌幅排行 (单位: %)**


资料来源: iFinD, 中航证券研究所

## 二、重要资讯

### (一) 行业资讯

#### 1、国家统计局：三季度末全国生猪存栏 42694 万头，环比增长 2.8%，同比下降 3.5%!

国家统计局公布最新能繁母猪数，9 月存栏 4062 万头，同比减少 178 万头，下降 4.2%；环比增加 25 万头，增长 0.6%，基础产能继续小幅调增，继上月小幅下降后再次上涨。

三季度末生猪存栏同比下降 3.5%

报告指出，前三季度，猪牛羊禽肉产量 7044 万吨，同比增长 1.0%，其中，牛肉、禽肉产量分别增长 4.6%、6.4%，猪肉、羊肉产量分别下降 1.4%、2.2%；牛奶产量下降

0.1%，禽蛋产量增长 3.5%。三季度末，生猪存栏 42694 万头，同比下降 3.5%；前三季度，生猪出栏 52030 万头，下降 3.2%。

1-8 月份，规模以上生猪屠宰企业累计屠宰生猪 2.1 亿头

农业农村部猪肉全产业链监测预警首席分析师朱增勇向界面新闻表示，生猪价格走高的主要原因是前期生猪产能调减作用显现，今年市场供需关系得到改善。去年生猪养殖经历了较长时间的亏损，全年只有 8、9 月份略有盈利。在生猪产能调控和市场调节的共同作用下，自去年 1 月份起，生猪产能进入去化周期，至今年 4 月末，全国能繁母猪存栏量累积减少约 380 万头。根据生猪生长繁殖规律，能繁母猪存栏量决定 10 个月后的市场标猪供应量，今年生猪出栏上市量相应减少。据农业农村部监测，今年 1-8 月份，规模以上生猪屠宰企业累计屠宰生猪 2.1 亿头，同比降 2.6%。“无论是从价格走势还是养殖盈利的变化情况来看，本轮猪周期已经走出了底部。”朱增勇进一步指出，这一轮下行始于 2022 年 10 月份，猪价经过 17 个月的下降，在今年 3 月份触底回升。此后生猪价格进入趋势性上涨通道，生猪养殖在 5 月份实现扭亏为盈，8 月份全国生猪平均价格上涨至每公斤 20.16 元的阶段性高点，头均盈利达到 606 元的较好水平。

总体来看，今年一季度，猪企面对净利润亏损的局面；二季度起，以牧原股份为代表的头部猪企开始实现盈利；三季度多家猪企迎来净利润大幅度上涨。

## 2、2024 年 10 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，10 月第 3 周（采集日为 10 月 17 日）生猪、商品代蛋雏鸡、商品代肉雏鸡价格环比上涨，仔猪、猪肉、鸡肉、牛肉、羊肉、饲料产品价格环比下跌，鸡蛋、生鲜乳价格环比持平。

1. 生猪产品仔猪价格跌幅扩大：全国仔猪平均价格 36.28 元/公斤，环比下跌 2.2%，同比上涨 34.1%。上海、重庆 2 个省份仔猪价格上涨，陕西、江苏、天津、河北、宁夏等 26 个省份仔猪价格下跌，海南价格持平。东北地区价格较高，为 38.55 元/公斤；西南地区价格较低，为 33.81 元/公斤。

生猪价格由跌转涨：全国生猪平均价格 18.40 元/公斤，环比上涨 0.5%，同比上涨 16.3%。江西、浙江、北京、江苏、福建等 18 个省份生猪价格上涨，甘肃、青海、海南、重庆、四川等 10 个省份生猪价格下跌，河北、湖北 2 个省份价格持平。西南地区价格较高，为 19.09 元/公斤；东北地区价格较低，为 17.88 元/公斤。

猪肉价格继续下跌：全国猪肉平均价格 29.92 元/公斤，环比下跌 0.5%，同比上涨 15.5%。江西、福建、广东、云南、天津等 7 个省份猪肉价格上涨，宁夏、重庆、江苏、陕西、上海等 21 个省份猪肉价格下跌，湖南、海南 2 个省份价格持平。华东地区价格较高，为 31.52 元/公斤；东北地区价格较低，为 27.51 元/公斤。

2. 家禽产品鸡蛋价格继续下跌：全国鸡蛋平均价格 11.22 元/公斤，环比下跌 0.4%，

同比下跌 5.3%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 10.19 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 3.5%。

鸡肉价格小幅下跌：全国鸡肉平均价格 23.70 元/公斤，环比下跌 0.1%，同比下跌 1.6%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.93 元/只，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 5.1%。商品代肉雏鸡平均价格 3.73 元/只，比前一周上涨 0.8%，同比上涨 12.7%。

3. 牛羊肉牛肉价格跌幅扩大：全国牛肉平均价格 67.49 元/公斤，环比下跌 0.4%，同比下跌 18.3%。河北、内蒙古、吉林、黑龙江、山东和新疆等主产省份牛肉价格 56.08 元/公斤，比前一周下跌 0.3%。

羊肉价格继续下跌：全国羊肉平均价格 69.96 元/公斤，环比下跌 0.3%，同比下跌 10.1%。河北、内蒙古、山东、河南、四川、甘肃和新疆等主产省份羊肉价格 64.07 元/公斤，比前一周下跌 0.3%。

4. 生鲜乳内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.13 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 16.1%。

5. 饲料玉米价格跌幅扩大：全国玉米平均价格 2.40 元/公斤，环比下跌 0.8%，同比下跌 19.5%。主产区东北三省玉米价格为 2.26 元/公斤，比前一周下跌 0.9%；主销区广东省玉米价格 2.57 元/公斤，比前一周下跌 0.8%。

豆粕价格继续下跌：全国豆粕平均价格 3.38 元/公斤，环比下跌 0.6%，同比下跌 27.6%。

配合饲料价格继续下跌：育肥猪配合饲料平均价格 3.41 元/公斤，环比下跌 0.6%，同比下跌 12.6%。肉鸡配合饲料平均价格 3.53 元/公斤，环比下跌 0.6%，同比下跌 12.0%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.23 元/公斤，环比下跌 0.3%，同比下跌 12.7%。

### 3、9 月份巴西鸡肉出口量同比增长 22.1%

据巴西动物蛋白协会（ABPA）数据，2024 年 9 月巴西鸡肉出口量（包括鲜冷冻鸡肉和加工鸡肉产品）总计 48.5 万吨，较上年同期的 39.71 万吨增长了 22.1%，超过去年 3 月份 51.46 万吨的出口记录，是月度出口量历史第二高水平。9 月份巴西鸡肉出口额 9.538 亿美元，较上年同期的 7.193 亿美元增长了 32.6%，超过去年 3 月份 9.805 亿美元的记录，也达到月度出口额历史第二高水平。2024 年 1-9 月份，巴西鸡肉出口量累计 391.7 万吨，较上年同期的 389.2 万吨增长 0.6%。1-9 月份鸡肉出口额累计 72.73 亿美元，较上年同期的 75.78 亿美元减少了 4%。9 月份巴西鸡肉出口大幅增长，扭转了开年以来的消极表现，预计新出口态势将延续至 12 月份。随着平均出口价格的上涨，9 月份出口额随之增长，其涨幅显著高于出口量涨幅。

就巴西鸡肉进口国（地区）来看，中国是巴西鸡肉出口主要目的地，9 月份进口量

为 5.51 万吨，同比下降 3.4%。阿联酋位居第二，进口量为 4.14 万吨，同比增长 17.6%；日本进口 3.65 万吨，同比增长 48.6%；沙特阿拉伯进口 2.99 万吨，同比增长 5.9%；南非进口 2.84 万吨，同比增长 38.2%；墨西哥进口 2.38 万吨，同比增长 57%；欧盟进口 2.37 万吨，同比增长 58%；加纳进口 1.61 万吨同比增长 198.4%。菲律宾进口 1.59 万吨，同比下降 4.3%，科威特进口 1.31 万吨，同比下降 66.2%。

就巴西鸡肉出口主产地来看，巴拉那州是巴西最大的鸡肉出口地，9 月份出口量为 19.56 万吨，同比增长 20%。其次是圣卡塔琳娜州，出口量为 10.56 万吨，同比增长 23.1%；南里奥格兰德州出口 6.32 万吨，同比增长 12.4%；圣保罗州出口 2.81 万吨，同比增长 30.5%；戈亚斯州出口 1.95 万吨，同比增长 3.4%。

巴西十大鸡肉出口国（地区）中，有八个的进口量实现了大幅增长，中国进口虽有所下降，但进口总量仍超过 5 万吨。日本等高附加值市场鸡肉进口增加，显著影响 9 月份巴西鸡肉出口收入。此外，受地区冲突影响，伊斯兰国家鸡肉出口物流需进一步调整，预计该影响将持续数月。

## （二）公司资讯

### 1、温氏股份：2024 年三季度盈利 50.81 亿元同比增 3097.03%

温氏股份 10 月 23 日公布 2024 年三季度报告。2024 年前三季度，公司营业收入为 753.84 亿元，同比增长 16.53%；归属于上市公司股东的净利润 64.08 亿元，同比增长 241.47%。其中，三季度公司实现营业收入 286.44 亿元，同比增长 21.89%；归属于上市公司股东的净利润 50.81 亿元，同比增长 3097.03%。

### 2、隆平高科定增募资 12 亿元

10 月 21 日，隆平高科发布公告称，向特定对象发行股票申请已获得深圳证券交易所受理。根据此前的《募集说明书》，公司计划向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 12 亿元，主要用于偿还银行贷款及补充流动资金；发行对象为公司控股股东中信农业。

公告指出，募集资金拟全部用于偿还银行贷款及补充流动资金，预计将改善公司的财务状况并降低资产负债率。

### 3、大北农：2024 年三季度盈利 2.89 亿元同比增 315.38%

10 月 23 日，大北农公布 2024 年三季度报告，前三季度，公司营业收入为 201.42 亿元，同比下降 15.83%；归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元，同比增长 114.69%。三季度归属于上市公司股东的净利润 2.89 亿元，同比增长 315.38%。



## 4、乖宝宠物前三季度营业收入 36.71 亿元，同比增长 17.96%

10 月 24 日，乖宝宠物发布 2024 年三季报，公司实现营业总收入 36.71 亿元，同比增长 17.96%，归母净利润 4.70 亿，同比增长 49.64%。

具体来看，乖宝宠物 2024 年前三季度实现总营收 36.71 亿元，同比增长 17.96%。成本端营业成本 21.30 亿元，同比增长 6.56%，费用等成本 9.64 亿元，同比增长 34.12%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润 4.70 亿元，同比增长 49.64%。

## 5、ST 天邦新增诉讼、仲裁涉及金额 2.25 亿余元

新京报讯 10 月 24 日，天邦食品股份有限公司(证券简称“ST 天邦”)公告称，除已披露过的诉讼、仲裁案件外，公司及控股子公司收到新增诉讼、仲裁事项涉及金额 2.25 亿余元，占最近一期经审计的净资产绝对值的 10.17%。

新增诉讼、仲裁案件中，2 件涉案金额 1000 万元以上，121 件涉案金额在 1000 万元以下。ST 天邦及子公司作为原告或者申请人涉及的诉讼、仲裁案件金额合计约 1516.82 万元，ST 天邦及子公司作为被告或被申请人涉及的诉讼、仲裁案件金额合计约 2.1 亿元。

## 三、农业产业动态

### (一) 粮食种植产业

玉米：玉米现货均价周环比跌 0.06%，玉米期货价格周环比涨 0.83%。

小麦：小麦现货均价周环比涨 0.29%。

大豆：大豆现货均价周环比涨 0.63%，CBOT 大豆期货价格周环比涨 2.86%。

豆粕：豆粕现货均价周环比跌 0.55%，豆粕期货价格周环比跌 1.57%。

图3 玉米现货均价 (元/吨)



资料来源：iFinD，中航证券研究所

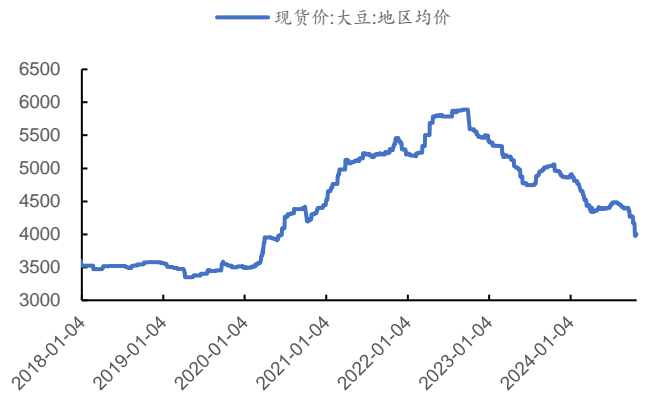
图4 黄玉米期货收盘价 (元/吨)



资料来源：iFinD，中航证券研究所

**图5 小麦现货均价 (元/吨)**

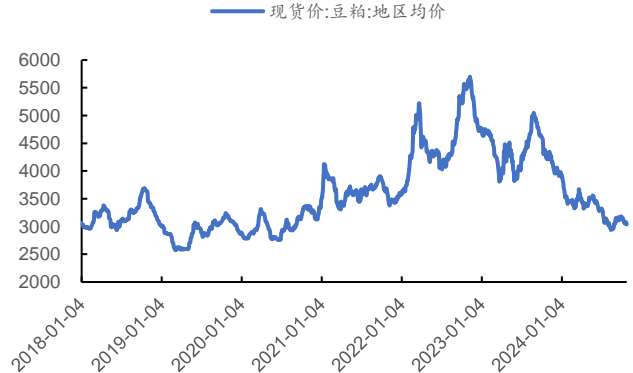

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图6 大豆现货均价 (元/吨)**


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图7 CBOT 大豆期货收盘价 (元/吨)**


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图8 豆粕现货均价 (元/吨)**


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图9 豆粕期货收盘价 (元/吨)**


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图10 豆油期货收盘价 (元/吨)**


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

## (二) 生猪产业

生猪价格: 二元母猪均价周环比跌 0.04%。

饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比持平。

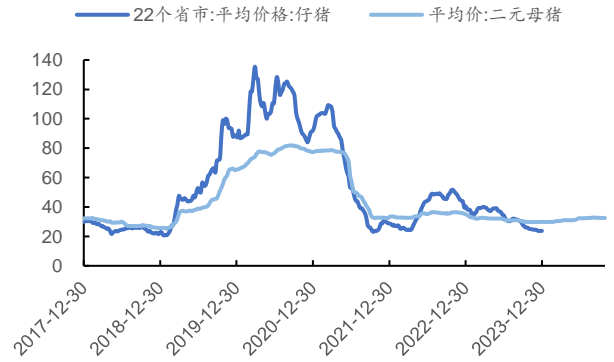
养殖利润：自繁自养利润及周环比跌 16.39%，外购仔猪养殖利润周环比跌 208.19%。

注：全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

图11 全国生猪价格（元/公斤）



图12 全国仔猪、二元母猪价格（元/公斤）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

资源来源：iFinD，中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料均价（元/公斤）

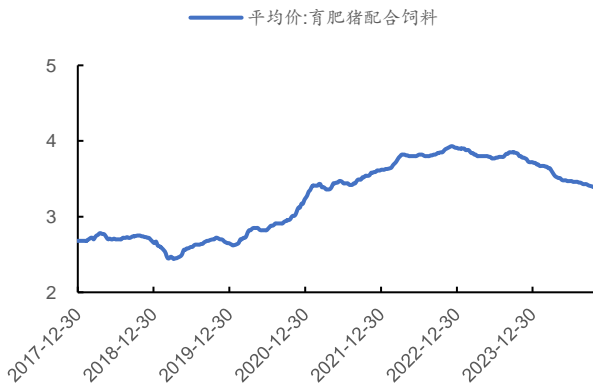


图14 猪料比价



资源来源：iFinD，中航证券研究所

资源来源：iFinD，中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量（万头）

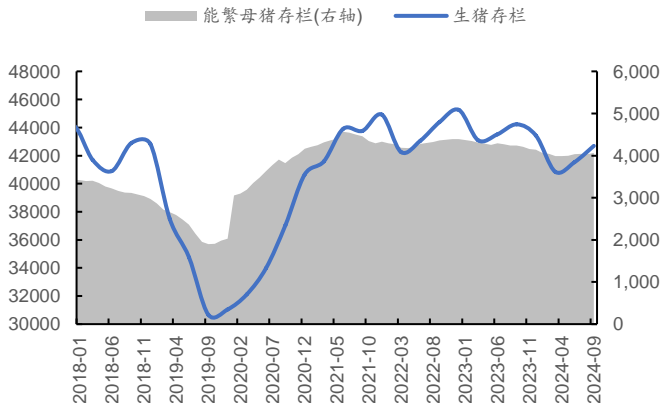
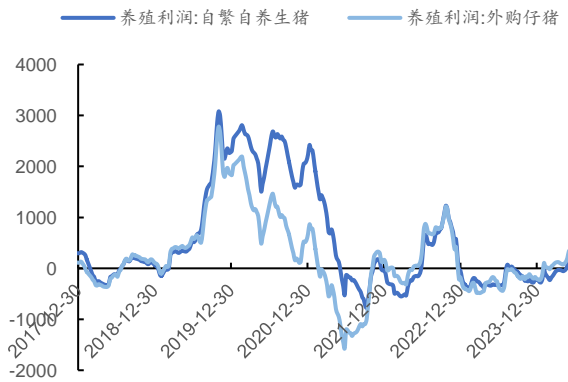


图16 养殖利润（元/头）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

资源来源：iFinD，中航证券研究所

### (三) 禽产业

禽价格：主产区白羽肉鸡平均价周环比涨 1.35%，白条鸡平均价周环比跌 0.68%，肉鸡苗平均价周环比跌 1.92%。

饲料价格：肉鸡配合饲料周环比跌 3.31%。

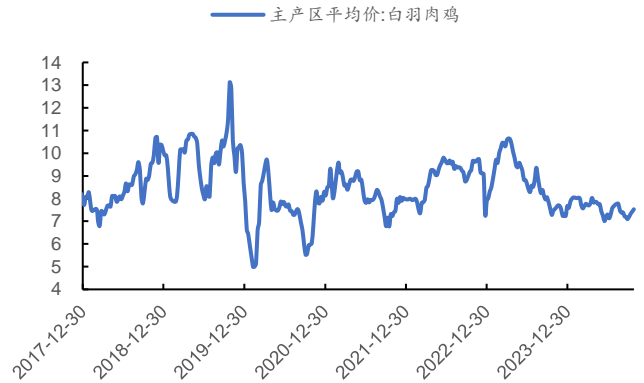
养殖利润：毛鸡养殖利润周环比跌 0.10 元/羽。

图17 白条鸡平均价（元/公斤）



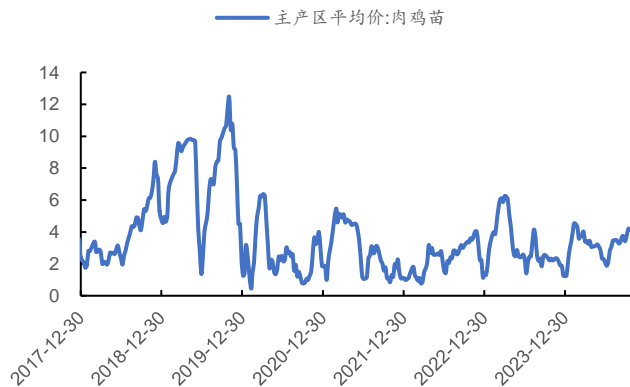
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图18 白羽肉鸡平均价（元/公斤）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图19 肉鸡苗平均价（元/羽）



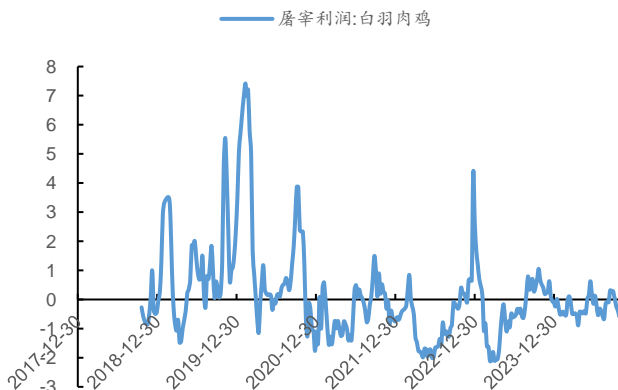
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图20 肉鸡配合饲料价格（元/公斤）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

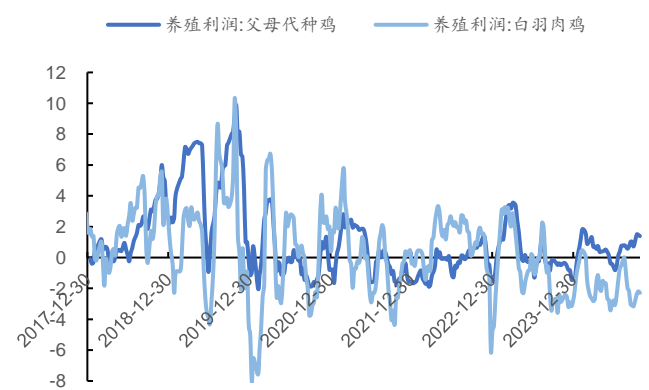
图21 毛鸡屠宰利润（元/羽）



中航证券研究所发布

证券研究报告

图22 毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽）



请务必阅读正文之后的免责声明部分

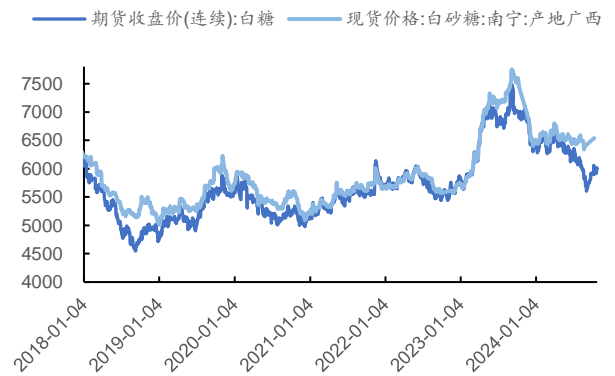
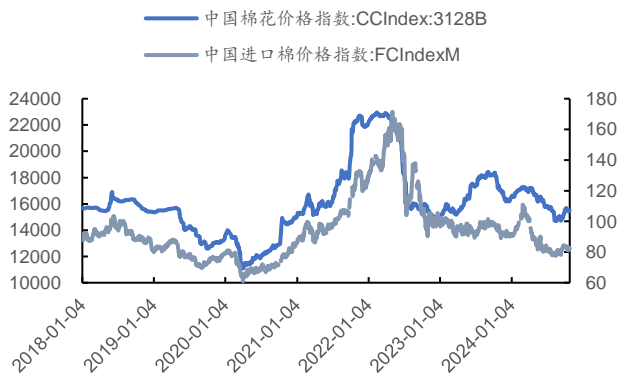
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

## (四) 其他农产品

棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.17%, 进口棉价格指数周环比涨 2.03%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价较上期跌 1.39%, 白糖期货价周环比涨 1.20%。

**图23 国棉 (元/吨) 与进口棉价格指数 (美分/磅)**
**图24 白砂糖现货 (元/吨) 与白糖期货 (元/吨)**


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

### 公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。  
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。  
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。  
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

### 行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。  
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。  
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

### 研究团队介绍汇总:

中航证券农林牧渔团队: 农林牧渔行业研究涵盖了细分的畜禽养殖、种业、宠物和粮油饲料等重点板块。团队成员出身国内顶尖农业院校, 在大宗商品方面积累了较深研究经验, 在畜禽养殖、种业等领域拥有丰富的产业投资背景。

### 销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012  
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001  
曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

### 分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637