



农林牧渔行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）

liuchengqian@gjzq.com.cn

猪价短期回落，关注种植业政策驱动

投资建议

行情回顾：

本周（2024.11.4-2024.11.8）农林牧渔（申万）指数收于 2798.25 点(+6.04%)，沪深 300 指数收于 4104.05 点(+5.50%)，深证综指收于 2094.69 点(+7.65%)，上证综指收于 3452.30 点(+5.51%)，科创板收于 1025.64 点(+19.14%)。个股表现方面，本周涨幅排名居前的有计算机(+14.41%)、美容护理(+12.23%)、传媒(+12.00%)等；跌幅排名居前的有荃银高科(-5.19%)、国投中鲁(-1.45%)、京基智农(-1.27%)等。

生猪养殖：

根据涌益咨询，截至 11 月 8 日，全国商品猪价格为 17.15 元/公斤，周环比-1.38%；15 公斤仔猪价格为 530 元/头，较上周环比+30 元/头；本周生猪出栏均重为 125.23 公斤/头，较上周+0.38 公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为 166.19 元/头，盈利周环比-47.16 元/头；自繁自养养殖利润为 449.46/头，盈利周环比-24.93 元/头。近期生猪价格震荡回落，主要系在行业悲观预期下整体出栏进度加快，此外北方疫病的扰动也在一定程度上加快了散户出栏进程，目前全国尚未大范围降温，整体需求端提振有限，生猪价格呈现持续回落的状态。从出栏体重的角度看，虽然行业出栏均重仍有上涨，但是从出栏结构看，低于 90KG 出栏占比与高于 150KG 出栏占比均有所提升，说明了在悲观预期下二次育肥出栏进度加快。近期仔猪价格也有所上涨，我们认为仔猪价格的上涨主要系当前饲料价格下行的背景下，远月猪价预期仍有套利空间，此外行业内补栏主要集中在中大集团，部分中小养殖场仍有补栏需求。目前关于猪价悲观预期已经在期货端有较为充分的释放，而产能端缓慢的补充状态对明年猪价的担忧存在一定的缓解，前期利空在生猪板块已经存在较为充分的释放，经历了一段时间的调整后生猪养殖企业估值重回底部区间。短期来看，板块利空已经充分释放，而在猪周期景气区间，预计 Q3/Q4 猪企利润会有同比明显改善，甚至不排除超预期的可能。中长期来看，生猪养殖行业依旧有较为优秀的中枢利润，且非洲猪瘟之后行业的快速扩张中，仍有大量企业是低质量扩充产能，行业成本方差依旧巨大，头部企业有充足的超额利润释放，建议优选低成本高质量扩张的优质企业。重点关注：牧原股份、温氏股份、巨星农牧等。

种植产业链：

玉米、大豆等农产品在丰产预期下价格出现调整，但是整体生产仍有可能受极端天气等不确定性因素影响，建议持续关注天气对农业生产可能造成的潜在影响。在全球极端天气频发、地缘政治震荡的格局下，粮食价格波动幅度加剧，粮食安全成为我国重要的议题。在加强国内粮食安全的背景下，转基因种子商业化落地持续推进，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们建议关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。

禽类养殖：

本周主产区白羽鸡平均价为 7.64 元/千克，较上周环比+0.00%；白条鸡平均价为 14.70 元/公斤，较上周环比-0.68%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 11 月 8 日，父母代种鸡养殖利润为 1.47 元/羽，较上周环比+3.52%；毛鸡养殖利润为-1.15 元/羽，周环比+40.72%。四季度为毛鸡传统消费旺季，随着消费端的逐步好转，白羽鸡价格出现回暖。目前海外引种预期趋于稳定，虽然前期存在供给缺口且海外供给偏紧，但是国内种鸡供给逐步增加，整体供给端依旧处于相对高位，白羽鸡产能缺口的体现或出现延后。黄羽鸡目前在产父母代存栏处在 2018 年以来的低位，年后黄羽鸡价格的走低使得行业去产能再次进行；近期黄羽鸡价格出现较多调整，主要系下游需求偏弱导致，预计随着消费端的逐步好转，黄羽鸡价格有望跟随猪价回暖，行业可以取得较好盈利。随着宏观政策的调整，预计居民需求端有望逐步回暖，餐饮消费回暖带动禽类产品消费提升和高端产品占比提高，而禽畜产品量价齐升逻辑有望增强。

风险提示

转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/产品价格波动。



内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖：生猪价格持续回落，仔猪价格上涨	4
1.2 种植产业链：丰产预期下粮价有所下行，重视种业振兴	4
1.3 禽类养殖：白鸡价格有所好转，盈利有所改善	4
二、本周行情回顾	5
三、农产品价格跟踪	6
3.1 生猪产品价格追踪	6
3.2 禽类产品价格追踪	7
3.3 粮食价格追踪	8
3.4 饲料数据追踪	10
3.5 水产品价格追踪	10
四、一周新闻速览	11
4.1 公司公告	11
4.2 行业要闻	11
风险提示	11

图表目录

图表 1：行业涨跌幅情况	5
图表 2：本周各板块涨跌幅（2024.11.4-2024.11.8）	5
图表 3：本周农业板块涨幅前十个股	6
图表 4：本周农业板块跌幅前十个股	6
图表 5：重要数据概览	6
图表 6：生猪价格走势（元/千克）	7
图表 7：猪肉平均批发价（元/千克）	7
图表 8：二元母猪价格走势（元/千克）	7
图表 9：仔猪价格走势（元/千克）	7
图表 10：生猪养殖利润（元/头）	7
图表 11：猪粮比价	7
图表 12：白羽肉鸡价格走势（元/千克）	8
图表 13：肉鸡苗价格走势（元/羽）	8
图表 14：父母代种鸡养殖利润（元/羽）	8
图表 15：毛鸡养殖利润变化（元/羽）	8
图表 16：玉米现货价（元/吨）	8
图表 17：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）	8
图表 18：大豆现货价（元/吨）	9
图表 19：CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳）	9



图表 20: 豆粕现货价 (元/吨)	9
图表 21: 豆油现货价格 (元/吨)	9
图表 22: 小麦现货价 (元/吨)	9
图表 23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	9
图表 24: 早稻现货价 (元/吨)	9
图表 25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	9
图表 26: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	10
图表 27: 鸡饲料价格 (元/千克)	10
图表 28: 鱼类产品价格 (元/公斤)	10
图表 29: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)	10
图表 30: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)	10
图表 31: 对虾产品价格 (元/公斤)	10

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：生猪价格持续回落，仔猪价格上涨

截至11月8日，全国商品猪价格为17.15元/公斤，周环比-1.38%；15公斤仔猪价格为530元/头，较上周环比+30元/头；本周生猪出栏均重为125.23公斤/头，较上周+0.38公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为166.19元/头，盈利周环比-47.16元/头；自繁自养养殖利润为449.46/头，盈利周环比-24.93元/头。

近期生猪价格震荡回落，主要系在行业悲观预期下整体出栏进度加快，此外北方疫病的扰动也在一定程度上加快了散户出栏进程，目前全国尚未大范围降温，整体需求端提振有限，生猪价格呈现持续回落的状态。从出栏体重的角度看，虽然行业出栏均重仍有上涨，但是从出栏结构看，低于90KG出栏占比与高于150KG出栏占比均有所提升，说明了在悲观预期下二次育肥出栏进度加快。近期仔猪价格也有所上涨，我们认为仔猪价格的上涨主要系当前饲料价格下行的背景下，远月猪价预期仍有套利空间，此外行业内补栏主要集中在中大集团，部分中小养殖场仍有补栏需求。

目前关于猪价悲观预期已经在期货端有较为充分的释放，而产能端缓慢的补充状态对明年猪价的担忧存在一定的缓解，前期利空在生猪板块已经存在较为充分的释放，经历了一段时间的调整后生猪养殖企业估值重回底部区间。短期来看，板块利空已经充分释放，而在猪周期景气区间，预计Q3/Q4猪企利润会有同比明显改善，甚至不排除超预期的可能。中长期来看，生猪养殖行业依旧有较为优秀的中枢利润，且非洲猪瘟之后行业的快速扩张中，仍有大量企业是低质量扩充产能，行业成本方差依旧巨大，头部企业有充足的超额利润释放，建议优选低成本高质量扩张的优质企业。重点关注：牧原股份：成本控制行业领先。巨星农牧：出栏增速高，养殖成本优秀。温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振。建议关注：华统股份、唐人神、新五丰、京基智农等。

1.2 种植产业链：丰产预期下粮价有所下行，重视种业振兴

今年粮食价格趋势调整，玉米价格的持续回落导致玉米种子销售承压，但是头部企业的优秀品种依旧实现较好的表现；此外，我国龙头企业积极尝试海外业务，优质种子出海销售量有望持续增长。10月30日种子双交会圆满举办，会议表示《种业振兴行动方案》实施3年来，我国种业振兴迈出坚实步伐，国家级制种基地供种保障能力达到75%，有效满足农业生产用种需要。农业农村部总农艺师潘文博在会上表示，保障粮食和重要农产品稳定安全供给，加快推进种业振兴，要加快构建高水平种业市场治理体系，创造更加公平、更有活力的种业发展环境，要加快构建产学研用深度融合的种业创新体系，实现高水平种业科技自立自强。3年来，农业农村部会同各地、有关部门和有关方面扎实推进种业振兴五大行动阶段性任务落实落地，取得了一批标志性成果：种质资源普查圆满完成，育种创新攻关实现重要突破，构建国家种业企业阵型，国家级制种基地供种保障能力大幅提升，有效满足农业生产用种需要。在全球极端天气频发、地缘政治震荡的格局下，粮食价格波动幅度加剧，粮食安全成为我国重要的议题。在加强国内粮食安全的背景下，转基因种子商业化落地持续推进，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们建议关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。建议关注：隆平高科：水稻与玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；大北农：转基因性状储备丰富；登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖：白鸡价格有所好转，盈利有所改善

本周主产区白羽鸡平均价为7.64元/千克，较上周环比+0.00%；白条鸡平均价为14.70元/公斤，较上周环比-0.68%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至11月8日，父母代种鸡养殖利润为1.47元/羽，较上周环比+3.52%；毛鸡养殖利润为-1.15元/羽，周环比+40.72%。本周慢速鸡周均价8.53元/斤，环比-0.5%，中速鸡均价6.39元/斤，环比-1.1%，快速鸡周均价5.79元/斤，环比-0.9%。

四季度为毛鸡传统消费旺季，随着消费端的逐步好转，白羽鸡价格出现回暖。目前海外引种预期趋于稳定，虽然前期存在供给缺口且海外供给偏紧，但是国内种鸡供给逐步增加，整体供给端依旧处于相对高位，白羽鸡产能缺口的体现或出现延后。随着宏观政策的调整，预计居民需求端有望逐步回暖，餐饮消费回暖带动禽类产品消费提升和高端产品占比提高，而禽畜产品量价齐升逻辑有望增强。建议关注：圣农发展：具有差异化竞争优势的全产业链发展龙头；益生股份；民和股份；仙坛股份；立华股份；湘佳股份等。



二、本周行情回顾

本周（2024.11.4-2024.11.8）农林牧渔（申万）指数收于 2798.25 点(+6.04%)，沪深 300 指数收于 4104.05 点 (+5.50%)，深证综指收于 2094.69 点 (+7.65%)，上证综指收于 3452.30 点 (+5.51%)，科创板收于 1025.64 点 (+19.14%)。

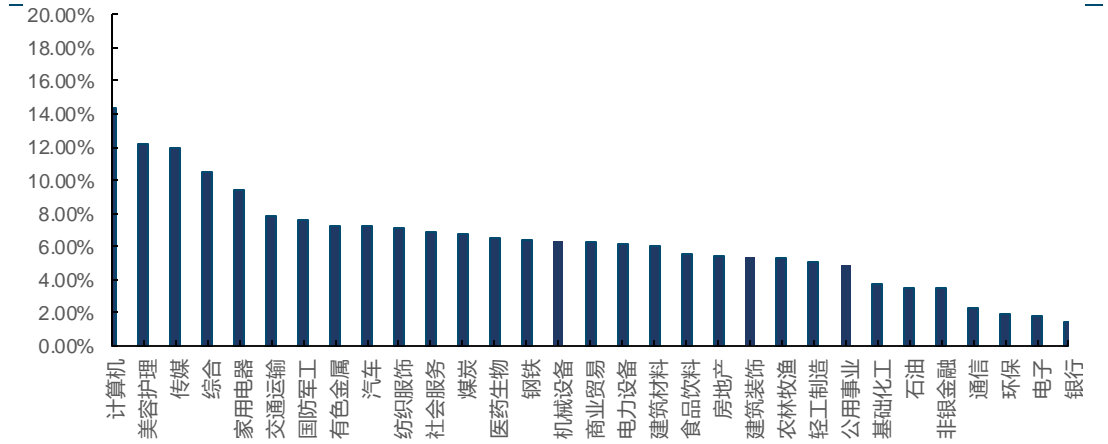
图表1：行业涨跌幅情况

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
深证综指	2094.69	7.65%	5.17%	13.97%
上证综指	3452.30	5.51%	5.26%	16.05%
科创板	1025.64	9.14%	5.80%	20.38%
沪深 300	4104.05	5.50%	5.47%	19.61%
农林牧渔	2798.25	6.04%	5.76%	-2.24%
农产品加工	2172.90	7.63%	6.67%	0.65%
种子生产	3546.06	5.72%	4.53%	0.26%
养殖业	3239.15	4.56%	4.69%	-1.14%
饲料	4264.35	7.44%	7.64%	-4.38%
水产养殖	584.75	21.16%	26.92%	3.89%
林业	960.54	13.54%	6.02%	-3.78%
粮油加工	1787.79	12.05%	10.90%	1.00%
果蔬加工	1417.11	3.96%	4.31%	10.17%

来源：Wind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，本周排名前三的有计算机(+14.41%)、美容护理(+12.23%)、传媒(+12.00%)。农林牧渔(+8.24%)排名第 22。

图表2：本周各板块涨跌幅（2024.11.4-2024.11.8）

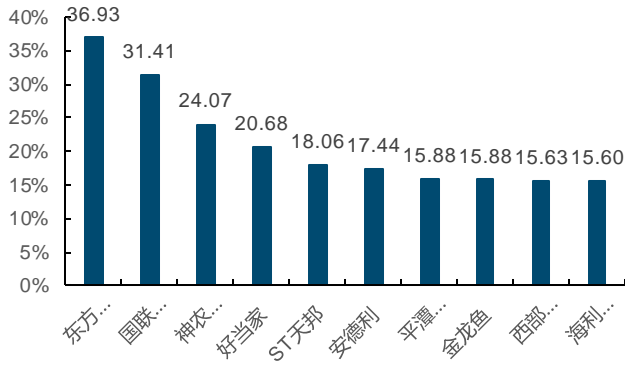


来源：Wind，国金证券研究所

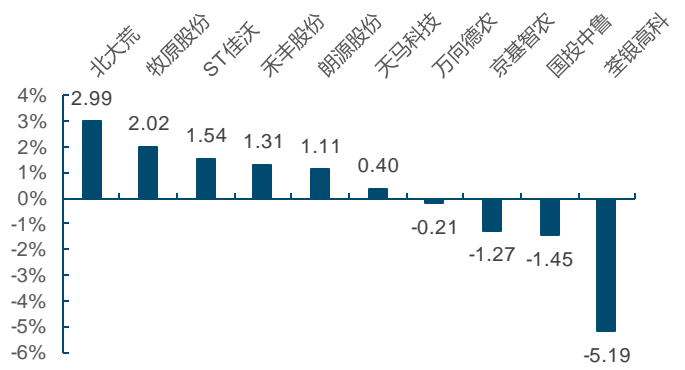
个股表现方面，本周涨幅排名居前的东方海洋(+36.93%)、国联水产(+31.41%)、神农种业(+24.07%)等；跌幅排名居前的有荃银高科(-5.19%)、国投中鲁(-1.45%)、京基智农(-1.27%)等。



图表3: 本周农业板块涨幅前十个股



图表4: 本周农业板块跌幅前十个股



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

三、农产品价格跟踪

图表5: 重要数据概览

产业链	项目	单位	2023/11/10	2024/11/1	2024/11/8	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.78	3.39	3.38	-10.58%	-0.29%
	猪粮比		5.52	8.01	7.90	43.12%	-1.37%
	猪料比		3.91	5.11	5.07	29.67%	-0.78%
	二元母猪	元/公斤	29.74	32.50	32.50	9.28%	0.00%
	仔猪	元/公斤	24.93	33.33	35.33	41.73%	6.00%
	生猪价格	元/公斤	14.87	17.34	16.64	11.90%	-4.04%
	猪肉(批发价)	元/公斤	20.41	24.74	24.24	18.77%	-2.02%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.28	2.66	2.66	-18.90%	0.00%
	肉鸡苗	元/羽	2.27	4.12	4.17	83.70%	1.21%
	蛋鸡苗	元/羽	3.20	3.80	3.80	18.75%	0.00%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	4.00	4.00	4.00	0.00%	0.00%
	白羽鸡	元/公斤	7.62	7.64	7.64	0.26%	0.00%
	白条鸡	元/公斤	14.00	14.80	14.70	5.00%	-0.68%
	毛鸡养殖利润	元/羽	-2.75	-1.94	-1.15	-58.18%	-40.72%
农产品	玉米	元/吨	2692	2246	2233	-17.06%	-0.56%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	464	415	426	-8.14%	2.83%
	小麦	元/吨	3022	2468	2464	-18.48%	-0.17%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	575	568	573	-0.35%	0.92%
	大豆	元/吨	4958	4004	3995	-19.43%	-0.22%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1348	994	1004	-25.51%	1.01%
	豆粕	元/吨	4326	3040	3175	-26.60%	4.44%
	豆油	元/吨	8584	8494	9108	6.11%	7.23%
	棉花	元/吨	16986	15439	15247	-10.24%	-1.25%
棉花到港价	美分/磅	89	83	83	-6.55%	0.74%	
水产	鲤鱼	元/千克	17	18	18	5.88%	0.00%
	草鱼	元/千克	17	20	20	17.65%	0.00%
	鲫鱼	元/千克	24	30	30	25.00%	0.00%
	海参	元/千克	160	130	130	-18.75%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	110	70	70	-36.36%	0.00%
	对虾	元/千克	240	320	320	33.33%	0.00%
	扇贝	元/千克	8	10	8	0.00%	-20.00%

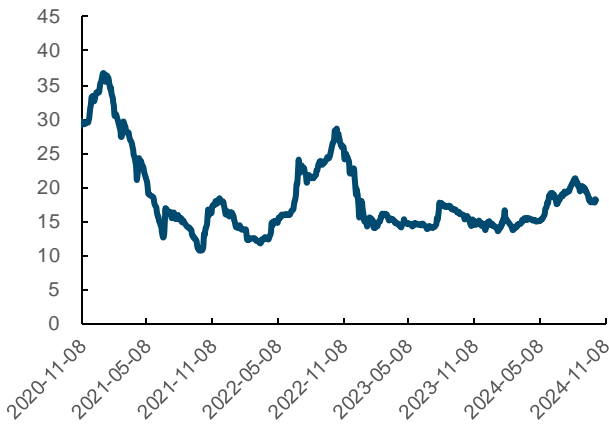
来源: Wind, 国金证券研究所

3.1 生猪产品价格追踪

截至11月8日, 全国商品猪价格为17.15元/公斤, 周环比-1.38%; 15公斤仔猪价格为530元/头, 较上周环比+30元/头; 本周生猪出栏均重为125.23公斤/头, 较上周+0.38公斤/头。生猪养殖利润方面, 周外购仔猪养殖利润为166.19元/头, 盈利周环比-47.16元/头; 自繁自养养殖利润为449.46元/头, 盈利周环比-24.93元/头。

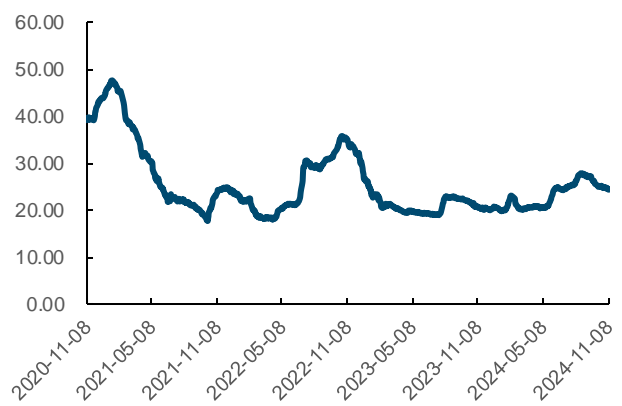


图表6: 生猪价格走势 (元/千克)



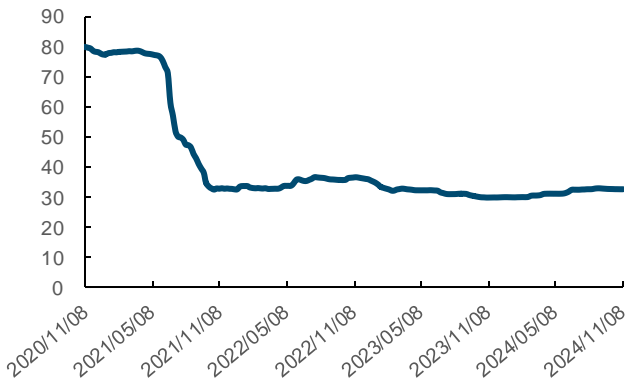
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 猪肉平均批发价 (元/千克)



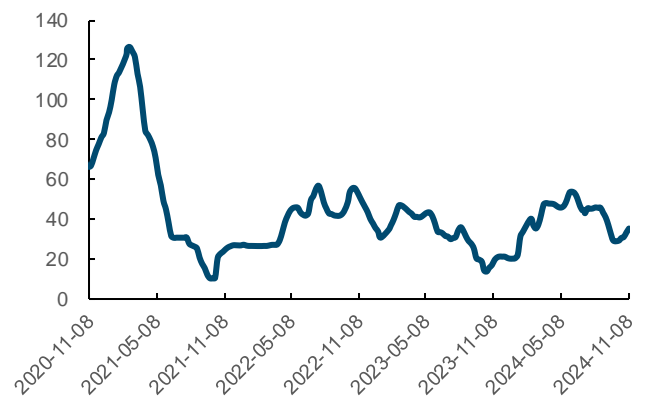
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 二元母猪价格走势 (元/千克)



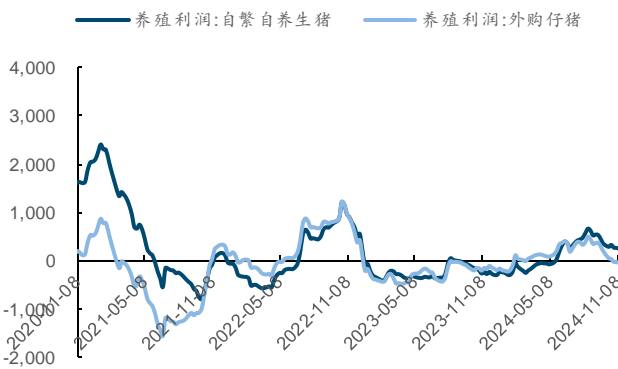
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 仔猪价格走势 (元/千克)



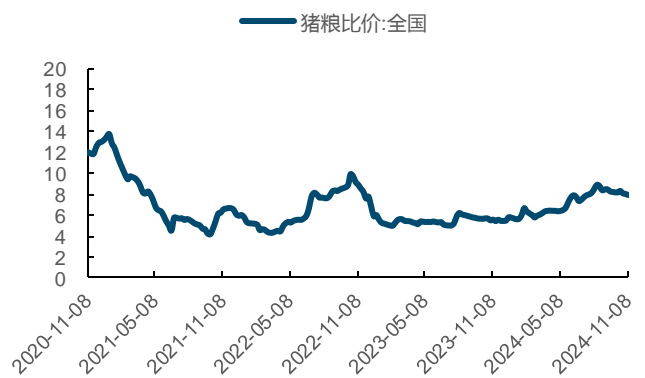
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 生猪养殖利润 (元/头)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 猪粮比价



来源: Wind, 国金证券研究所

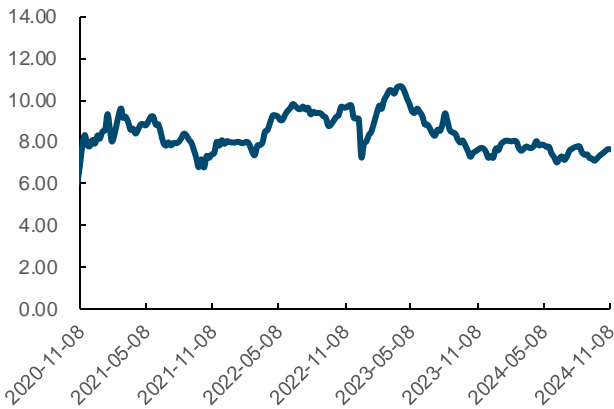
3.2 禽类产品价格追踪

本周主产区白羽鸡平均价为 7.64 元/千克, 较上周环比+0.00%; 白条鸡平均价为 14.70 元/公斤, 较上周环比-0.68%。

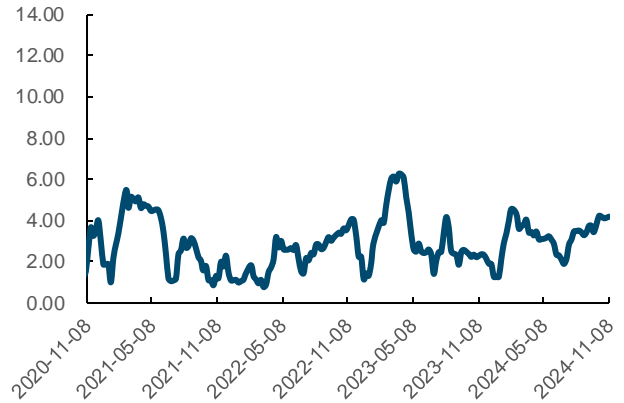
父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面, 截至 11 月 8 日, 父母代种鸡养殖利润为 1.47 元/羽, 较上周环比+3.52%; 毛鸡养殖利润为-1.15 元/羽, 周环比+40.72%。



图表12: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)



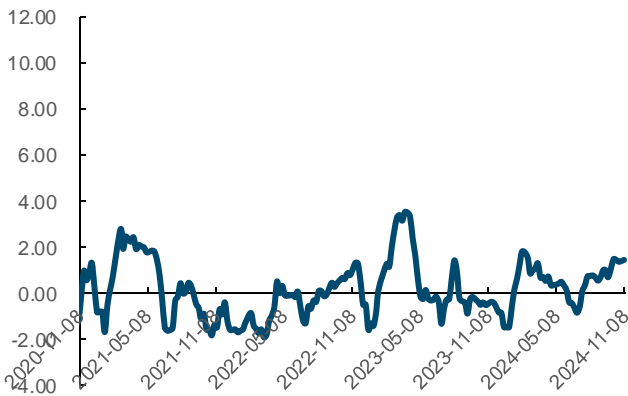
图表13: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)



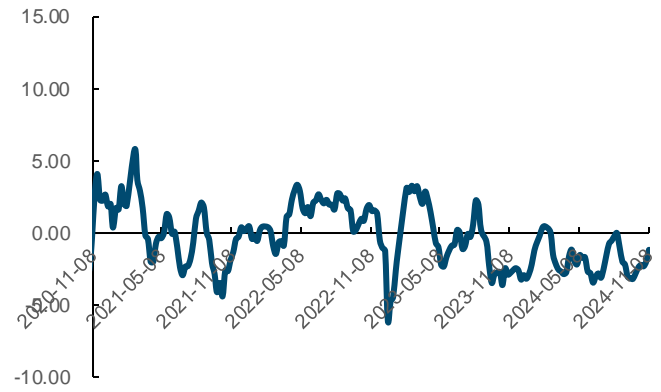
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表14: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



图表15: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面, 截至11月8日, 国内玉米现货价为 2,145.71 元/吨, 较上周环比-0.46%; 截至11月8日, CBOT 玉米期货价格 431.00 美分/蒲式耳, 较上周环比+3.98%。

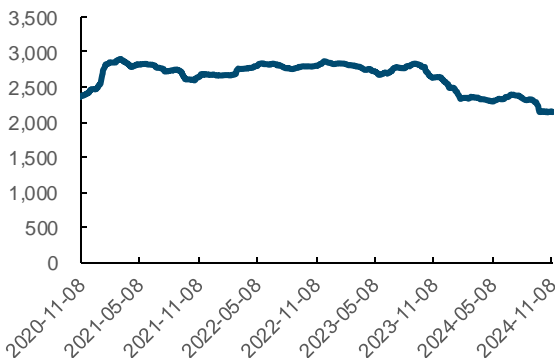
截至11月8日, 国内大豆现货价为 3994.74 元/吨, 较上周环比+0.00%; 截至11月8日, CBOT 大豆期货价格为 1030.25 美分/蒲式耳, 较上周环比+3.67%。

截至11月8日, 国内豆粕现货价 3162.00 元/吨, 较上周环比+4.01%; 截至11月8日, 豆油现货价格为 9107.89 元/吨, 较上周环比+5.01%。

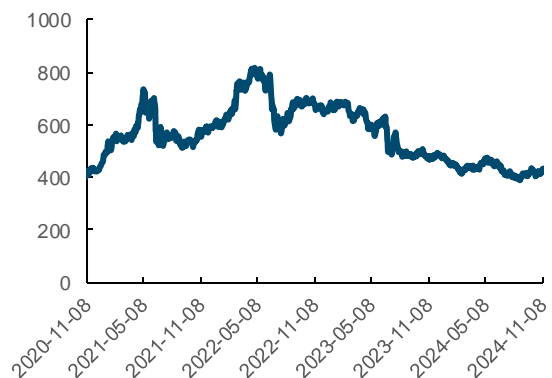
截至11月8日, 国内小麦现货价 2463.83 元/吨, 较上周环比-0.17%; 截至11月8日, CBOT 小麦期货价格为 572.5 美分/蒲式耳, 较上周环比+0.79%。

截至11月1日, 国内早稻现货价为 2736.00 元/吨, 较上周环比-0.83%; 截至11月8日, CBOT 稻谷期货价格为 14.37 美分/英担, 较上周环比-3.00%。

图表16: 玉米现货价 (元/吨)



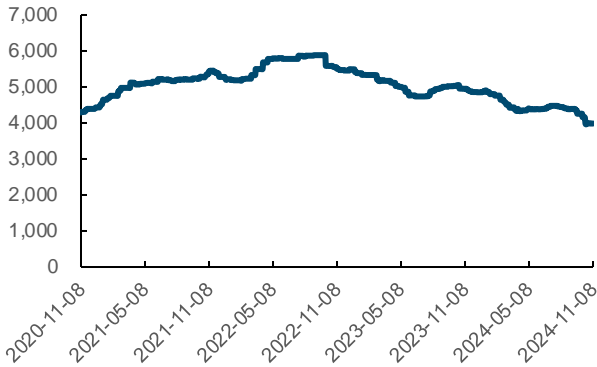
图表17: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)





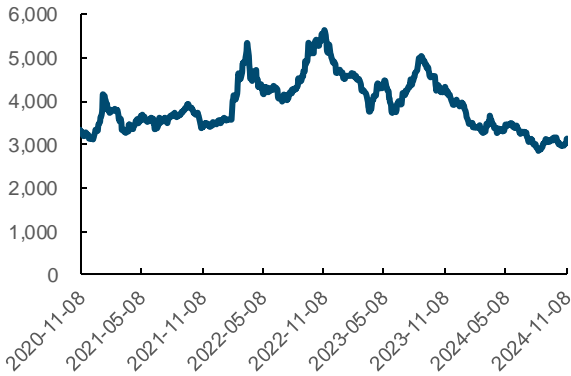
来源: Wind, 国金证券研究所

图表18: 大豆现货价 (元/吨)



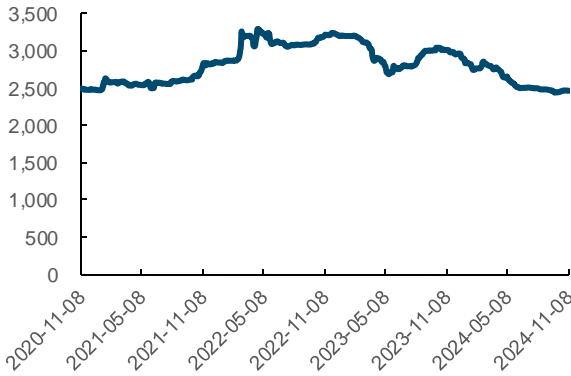
来源: Wind, 国金证券研究所

图表20: 豆粕现货价 (元/吨)



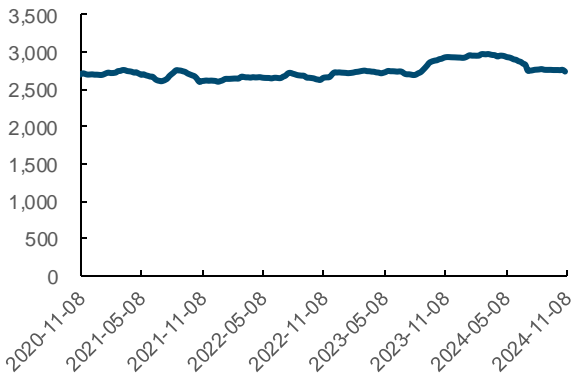
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 小麦现货价 (元/吨)



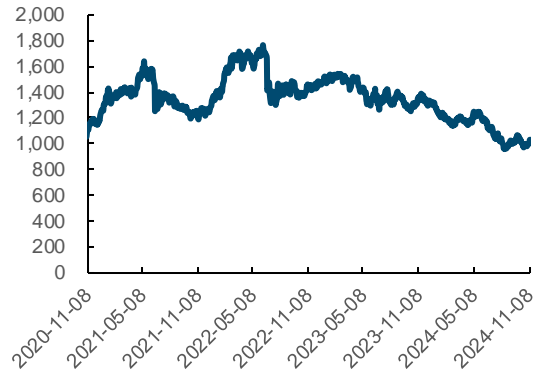
来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 早稻现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表19: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



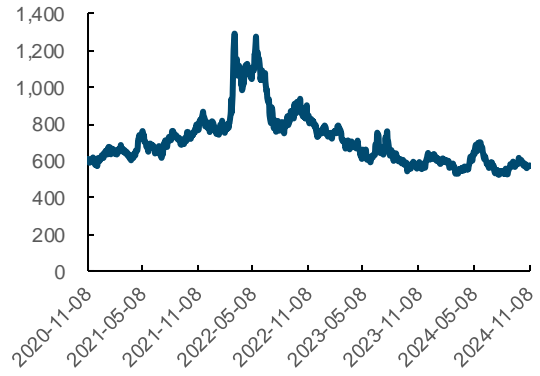
来源: Wind, 国金证券研究所

图表21: 豆油现货价格 (元/吨)



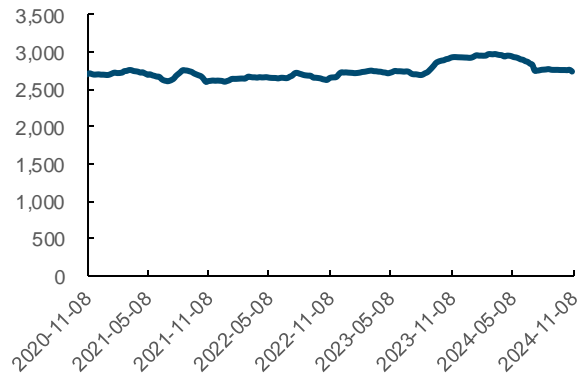
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)





来源: Wind, 国金证券研究所

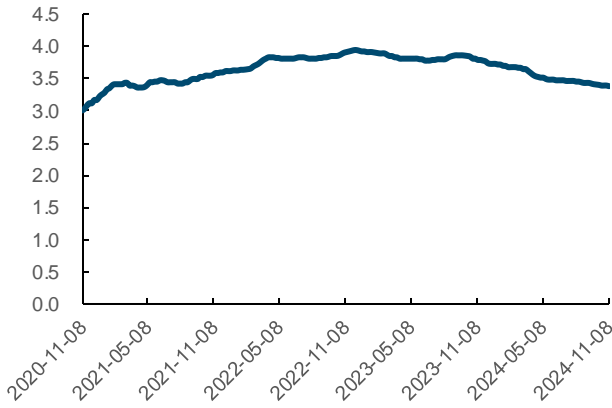
来源: Wind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

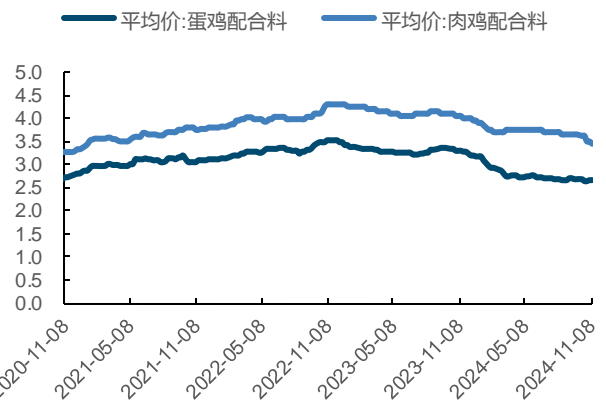
截至 2024 年 11 月 8 日, 育肥猪配合料价格为 3.38 元/千克, 较上周环比-0.29%; 肉禽料价格为 3.45 元/千克, 较上周环比-1.43%。

图表26: 育肥猪配合料价格 (元/千克)

图表27: 鸡饲料价格 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所



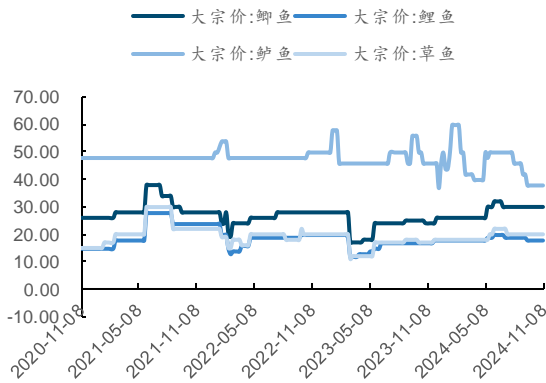
来源: Wind, 国金证券研究所

3.5 水产品价格追踪

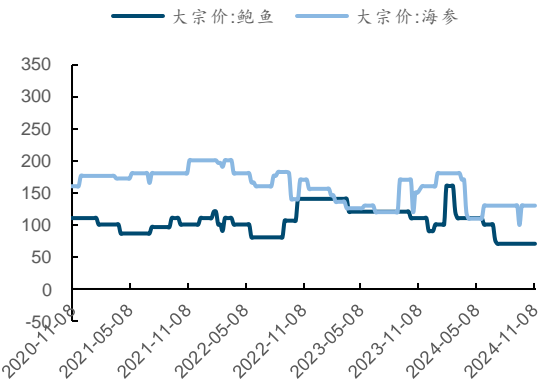
水产价格方面, 截至 11 月 8 日, 草鱼/鲈鱼/鲫鱼/鲤鱼分别为 20/38/30/18 元/千克, 较上周不变。扇贝价格为 8 元/千克, 较上周环比-20%。海蛎价格为 12 元/千克, 较上周环比不变。对虾价格 320 元/千克, 较上周环比不变。鲍鱼价格 70 元/千克, 较上周不变。海参价格 130 元/千克, 较上周环比不变。

图表28: 鱼类产品价格 (元/公斤)

图表29: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)



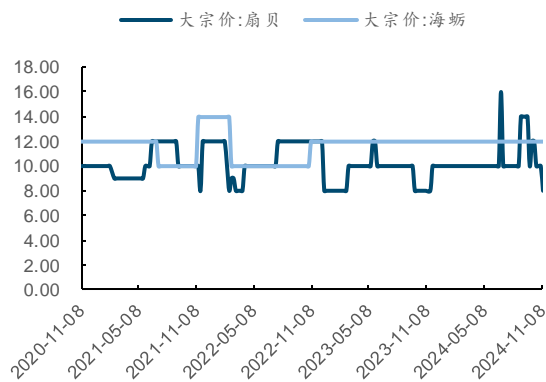
来源: Wind, 国金证券研究所



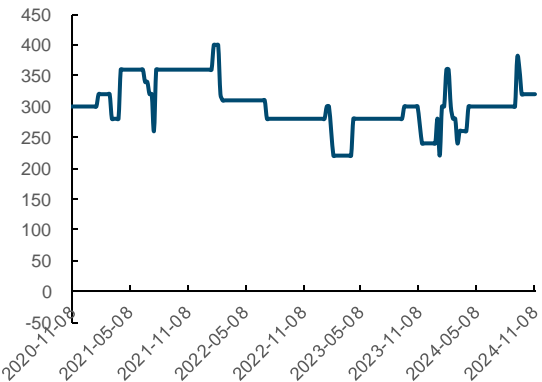
来源: Wind, 国金证券研究所

图表30: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)

图表31: 对虾产品价格 (元/公斤)



来源: Wind, 国金证券研究所



来源: Wind, 国金证券研究所



四、一周新闻速览

4.1 公司公告

【正邦科技】

公司发布 2024 年 10 月生猪销售简报。2024 年 10 月销售生猪 54.36 万头（其中仔猪 28.12 万头，商品猪 26.24 万头），环比上升 42.75%，同比上升 13.44%；销售收入 7.38 亿元，环比上升 44.08%，同比上升 155.08%。商品猪（扣除仔猪后）销售均价 17.70 元/公斤，较上月下降 4.93%；均重 137.58 公斤/头，较上月上升 2.89%。2024 年 1-10 月，公司累计销售生猪 302.04 万头，同比下降 34.58%；累计销售收入 38.32 亿元，同比下降 6.73%。上述数据均未经审计，与定期报告披露的数据之间可能存在差异。因此，上述数据仅作为阶段性数据，供投资者参考。

【温氏股份】

公司于 2024 年 10 月 23 日在巨潮资讯网、深圳证券交易所网站刊载了《关于召开 2024 年第二次临时股东大会的通知》。公司 2024 年第二次临时股东大会现场会议于 2024 年 11 月 7 日（星期四）15:00 在公司一楼会议室召开。本次股东大会以现场投票与网络投票相结合的方式通过了《关于公司 2024 年前三季度利润分配预案的议案》、《关于公司变更注册资本及修改公司章程的议案》

【牧原股份】

公司于 2024 年 9 月 25 日召开的第四届董事会第二十九次会议审议通过了《关于回购公司股份的议案》，公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司发行的人民币普通股（A 股），回购总金额不低于人民币 30 亿元且不超过人民币 40 亿元（均含本数），回购价格不超过人民币 58.60 元/股（含本数）。按回购金额上限人民币 40 亿元、回购价格上限 58.60 元/股测算，预计可回购股数约为 6,825.94 万股，占公司目前总股本的 1.25%；按回购金额下限人民币 30 亿元、回购价格上限 58.60 元/股测算，预计可回购股数约为 5,119.45 万股，占公司目前总股本的 0.94%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。公司本次回购的股份将全部用于员工持股计划或股权激励计划，实施期限自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

【新希望】

公司发布 2024 年 10 月生猪销售简报。2024 年 10 月销售生猪 125.34 万头，环比变动 5.12%，同比变动-14.82%；收入 20.81 亿元，环比变动-9.21%，同比变动-11.11%；商品猪销售均价 17.37 元/公斤，环比变动-7.66%，同比变动 16.50%。

4.2 行业要闻

东北粮食主产区秋收接近尾声。吉林水稻收获九成以上，在双辽，当地采用了水稻有序机械抛秧技术，加上良好的田间管理，今年实现增产 13%。内蒙古秋粮收获目前已超 1 亿亩，在沿黄灌区的水稻种植基地，通过引进高产优质品种、推广干籽直播等育秧技术，预计水稻平均亩产达 550 公斤。辽宁约 193 万亩大豆进入最后收获冲刺期，当地继续推广大豆和玉米轮作方式，大豆扩大种植面积近 10 万亩。在水稻重要产区江苏，今年全省秋粮收获 1894 万亩，目前进度超 40%。在镇江丹徒区，当地采用先进的覆膜种植技术，实现水稻种植绿色高产高效。四川大力推广再生稻种植，今年再生稻种植面积达 574 万亩，目前迎来第二季丰收，已进入收获扫尾阶段。与此同时，秋粮收储工作也加紧展开。通过扩大库容、科技收储，保障农民售粮顺畅。河北全省准备空仓容 140 亿斤，在衡水武邑县，各粮库和收粮机构在线上及时发布收购政策、网点分布和市场价格，方便农民随时知晓信息、熟悉流程。产粮大省黑龙江目前农作物收获已超过 2.3 亿亩，本次粮食收购期，黑龙江共准备收储能力 1747 亿斤，在双鸭山的一家粮食收购企业，还首次应用了智能化收购系统，大大提高了粮食收购效率。

风险提示

- 转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；
- 动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；
- 产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路1088号
紫竹国际大厦5楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建国内大街26号
新闻大厦8层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
18楼1806



**【小程序】
国金证券研究服务**



**【公众号】
国金证券研究**