



# 本周行业估值回落，关注政策密集期机会

## —— 农业行业周报 12.16-12.22

2024年12月22日

### 核心观点

- 本周农业板块表现弱于沪深 300：**12.16-12.20 农林牧渔指数下跌 3.65%，在 SW 一级行业中居第 24 位；同期沪深 300 下跌 0.14%。各子行业中，饲料（-2.51%）、种植业（-2.77%）表现居前，而渔业（-9.64%）表现靠后。个股方面，乖宝宠物、粤海饲料、永安林业涨幅居前。
- 生猪养殖：**12月20日生猪养殖板块 PB 为 2.63 倍，周环比-3.31%，处于历史低位区间。根据博亚和讯，12月20日生猪价格 15.41 元/kg，周环比-2.28%；15kg 仔猪价格 32.8 元/kg，周环比-0.97%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 129.85kg，周环比+0.25%。12月20日自繁自养生猪养殖利润 150.48 元/头，周环比+13.55%；外购仔猪养殖亏损幅度缩小。我们预期 25 年生猪出栏量大概率同比略有提升，意味着猪价或同比下行；年内生猪价格波动性低于 24 年水平。受饲料原料价格低位、养殖效率提升等支撑，优秀猪企成本持续优化，25 年利润贡献或可持续。行业竞争已进入到精细化管理竞争阶段，建议关注成本控制行业领先/持续向好、资金面相对健康、估值合理的猪企。
- 肉鸡养殖：**12月20日肉鸡养殖板块 PB 为 1.81 倍，周环比-5.73%，处于历史低位区间。**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，12月20日毛鸡均价 3.77 元/斤，周环比+0.13%；鸡苗价格 3.78 元/羽，周环比-9.57%；白羽鸡养殖利润-1.44 元/羽，亏损环比上周缩小 0.3 元/羽。根据协会数据，11月17日在产父母代存栏 2199 万套，周环比-0.14%。若 25 年我国祖代白鸡产能受海外禽流感影响出现去化或引种断档，产业链上游景气周期有望上行，建议进行板块性关注。
- 饲料：**根据汇易网，12月20日玉米现货价 2121 元/吨，周环比-1.24%；小麦现货价 2424 元/吨，周环比-0.44%；豆粕现货价 2895 元/吨，周环比-1.98%。根据博亚和讯，12月20日鱼粉现货价 10550 元/吨，周环比-2.22%。水产饲料方面，重点关注水产品价格走势以及海外布局推进。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；宠物板块中的乖宝宠物、佩蒂股份、中宠股份；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。此外，可关注海外禽流感影响下的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

✉：xiezhijiu\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

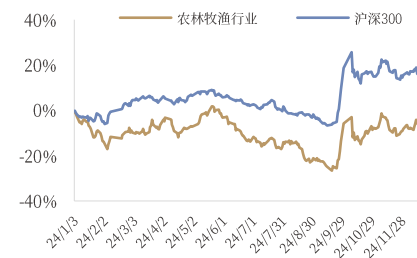
### 研究助理

陆思源

✉：lusiyuan\_yj@chinastock.com.cn

### 相对沪深 300 表现图

2024-12-20



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### 相关研究

- 【银河农业谢芝优】行业周报\_农林牧渔\_白鸡祖代进口或受阻，关注冬季疫病影响 1208
- 【银河农业谢芝优】行业周报\_农林牧渔\_宠食国产品牌表现亮眼，本周猪价持续回落 1117
- 【银河农业谢芝优】行业周报\_农林牧渔\_猪价震荡下行，外购仔猪养殖亏损扩大 1110
- 【银河农业谢芝优】行业周报\_农林牧渔\_本周猪价震荡下行，出栏均重略有提升 1020
- 【银河农业谢芝优】行业周报\_农林牧渔\_节后猪价小幅回升，关注政策潜在影响 1013

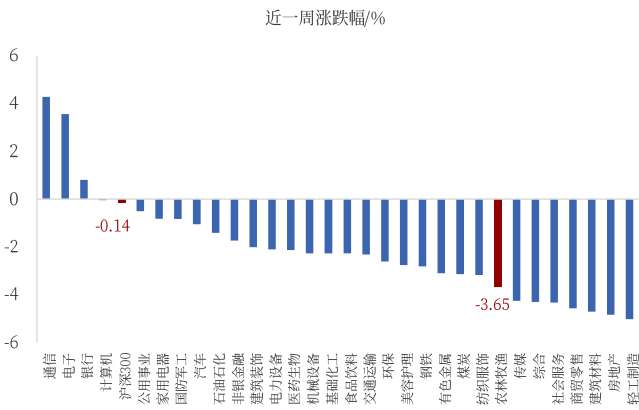
## 目录

### Catalog

一、 本周农业跑输沪深 300，饲料、种植业跌幅较小.....	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.....	13
四、 投资建议 .....	13
五、 风险提示 .....	13

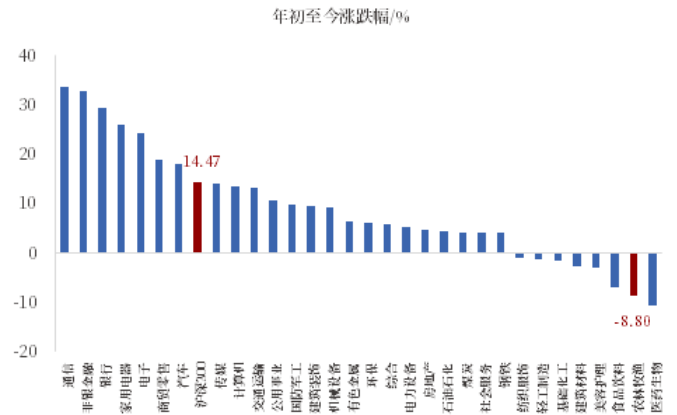
# 一、本周农业跑输沪深 300，饲料、种植业跌幅较小

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 24 位



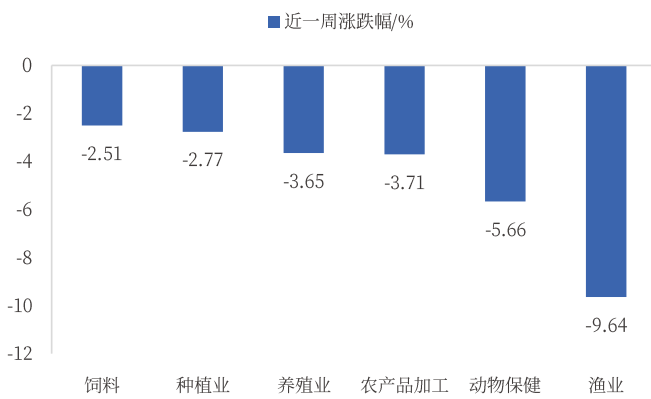
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 30 位



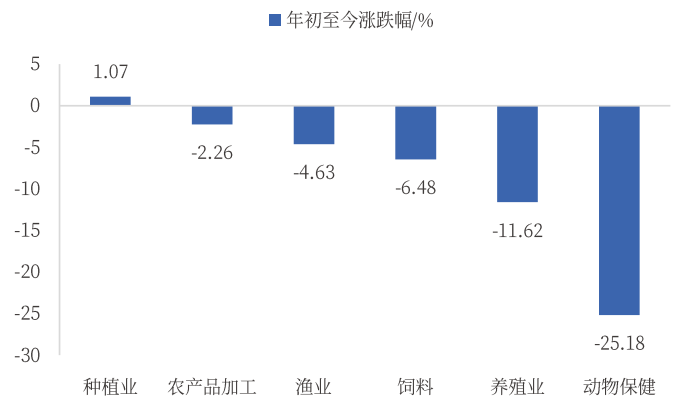
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



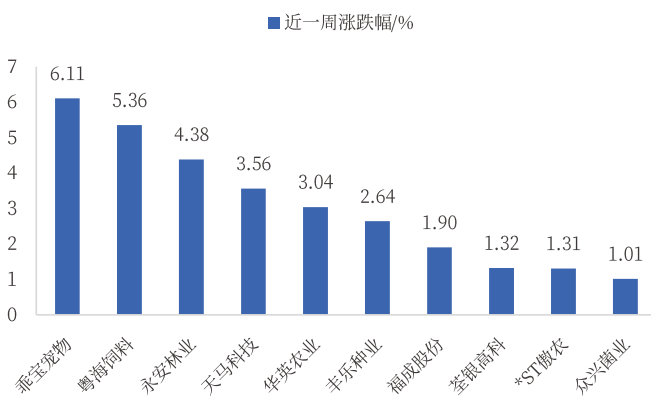
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



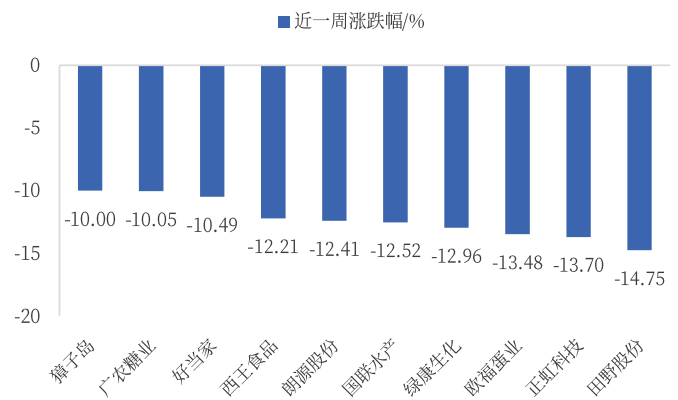
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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	2024/12/20	2.63	319.92	5515.33			
一周涨跌幅		-3.31%	-35.38%	-3.53%			
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	2024/12/11	国家发改委	16.44	-1.67%	
	生猪价格	元/kg	2024/12/20	博亚和讯	15.41	-2.28%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/12/20	博亚和讯	32.8	-0.97%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/12/20	博亚和讯	28.6	-0.83%	
	毛白价差	元/kg	2024/12/19	涌益咨询	5.2	1.76%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/12/20	Wind	32.44	-0.03%	
	中国:猪粮比价		2024/12/20	Wind	7.6	1.33%	
利润	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/12/12	农业农村部	3.37	-0.30%	
	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/12/20	Wind	150.48	13.55%	
供给	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/12/20	Wind	-84.89	11.25%	
	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/10/31	农业农村部	4073	0.27%	
	生猪存栏量 (季频)	万头	2024/9/30	农业农村部	43517	2.80%	
	商品猪出栏体重	kg	2024/12/19	涌益咨询	129.85	0.25%	
需求	冻品库存率	%	2024/12/19	涌益咨询	15.01%	-0.55%	
	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/12/20	涌益咨询	20.63	12.32%	

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 (12.16-12.22)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
000735.SZ	罗牛山	2024-12-18	股权收购完成	20241218: 根据《股份收购协议》, 公司分别于2024年12月5日和2024年12月17日将两期股份收购款(合计9,670万元)支付至罗牛山集团指定的银行账户。截至本公告日, 同仁药业已更新股东名册, 交易双方已完成股份交割。
000876.SZ	新希望	2024-12-20	股权转让进行中	20241220: 新希望六和股份有限公司2024年第三次临时股东大会审议通过了“关于拟转让参股公司3.392%股权暨关联交易的议案”。

002157.SZ	正邦科技	2024-12-21	股票回购	回购数量: 4,457.33 万股; 回购金额: 346,334,152.50 (CNY); 回购原因: 股权激励注销 回购数量: 211.25 万股; 回购金额: 14,797,025.00 (CNY); 回购原因: 股权激励注销 回购数量: 95.80 万股; 回购金额: 6,727,420.00 (CNY); 回购原因: 股权激励注销 回购数量: 27.50 万股; 回购金额: 2,304,500.00 (CNY); 回购原因: 股权激励注销
002157.SZ	正邦科技	2024-12-16	纳入重要指数	纳入中小 100 成分中
002714.SZ	牧原股份	2024-12-18	股票回购	回购数量: 152.93 万股; 回购金额: 45,448,118.27 (CNY); 回购原因: 股权激励注销 回购数量: 106.14 万股; 回购金额: 31,542,908.52 (CNY); 回购原因: 股权激励注销
603477.SH	巨星农牧	2024-12-16	股票回购	回购数量: 521.79 万股; 回购金额: 100,458,470.43 (CNY)
002688.SZ	金河生物	2024-12-18	签署合作意向书	2024 年 12 月 17 日, 公司与上海交通大学生命科学技术学院签署了《战略合作协议》。双方拟在科技创新、人才培养等领域建立全面战略合作。

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 (12.9-12.13)

时间	地点	疫情动态
12.9-13	波兰	滨海省等 5 地发生 95 起野猪非洲猪瘟疫情, 119 头野猪感染死亡
12.9	摩尔多瓦	敦杜舍尼区发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 4 头家猪感染死亡
12.11	意大利	利古里亚大区发生 2 起野猪非洲猪瘟疫情, 2 头野猪感染死亡
12.11	匈牙利	科马罗姆州等 2 地发生 30 起野猪非洲猪瘟疫情, 30 头野猪感染死亡
12.12	德国	黑森州发生 50 起野猪非洲猪瘟疫情, 50 头野猪感染死亡
12.12	波黑	塞族共和国发生 1 起野猪非洲猪瘟疫情, 9 头野猪感染死亡
12.13	罗马尼亚	比斯特里察-讷瑟乌德县等 6 地发生 10 起家猪非洲猪瘟疫情, 166 头家猪感染, 26 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	2024/12/20	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价			
一周涨跌幅		-5.73%	-53.00%	727.58			
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	2024/12/20	博亚和讯	3.77	0.13%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/12/13	博亚和讯	3.78	-9.57%	
成本	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/12/20	农业农村部	8.89	-0.34%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/11/17	中国畜牧业协会	54.91	-2.01%	
利润	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/12/20	博亚和讯	4.64	0.40%	
	鸡料比价		2024/12/11	国家发改委	2.28	0.88%	
供给	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/12/20	博亚和讯	3.40	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/12/20	博亚和讯	4.08	-2.04%	
需求	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/12/13	博亚和讯	-0.18	-180.59%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/12/13	博亚和讯	0.98	-28.99%	
销量	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/12/20	博亚和讯	-1.44	17.24%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/12/20	博亚和讯	-0.37	16.15%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	218.42	-0.72%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	131.03	-2.29%	
供给	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	87.39	1.74%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	3851.86	0.05%	
供给	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	2198.59	-0.14%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	1653.28	0.30%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/11/17	中国畜牧业协会	9348.51	2.82%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	142.64	13.41%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/12/20	博亚和讯	79%	-2.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/12/20	博亚和讯	74%	2.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪							
价格	商品代毛鸡销售价	元/斤	2024/11/17	中国畜牧业协会	7.69	-0.40%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/11/17	中国畜牧业协会	2.13	1.35%	
成本	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/11/17	中国畜牧业协会	10.25	0.53%	
	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/11/17	中国畜牧业协会	7.43	-0.02%	
供给	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/11/17	中国畜牧业协会	1.96	0.87%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/11/17	中国畜牧业协会	4.29	-2.37%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	269.13	-0.87%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	145.59	-1.29%	
供给	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	123.54	-0.37%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	2144.60	0.38%	
供给	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	1293.30	-0.07%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	851.30	1.08%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/11/17	中国畜牧业协会	2884.26	-2.34%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	114.72	-21.03%	

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 (12.16-12.22)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002299.SZ	圣农发展	2024-12-20	股权收购进行中	20241220: 福建圣农发展股份有限公司于2024年12月18日召开的第七届董事会第五次会议及第七届监事会第四次会议审议通过了《关于公司拟收购安徽太阳谷食品科技(集团)有限公司部分股权暨关联交易的议案》。公司拟以自有资金或合法自筹资金受让德弘钰玺(天津)股权投资合伙企业(有限合伙)、Ancient Steel(HK)Limited、廖俊杰先生持有的安徽太阳谷食品科技(集团)有限公司合计54.00%的股权,其中包括受让德弘钰玺、Ancient Steel和廖俊杰先生分别持有的标的公司31.73%、19.27%、3.00%的股权。同日,公司与交易对方及标的公司签署了《股权转让协议》。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的上市公司重大资产重组。
300967.SZ	晓鸣股份	2024-12-20	回购预案	公告回购方案(董事会预案)

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 (12.9-12.13)

时间	地点	疫情动态
12.9-13	美国	加州发生42起奶牛H5N1亚型高致病性禽流感疫情,多头牛感染 加州等2地发生11起家禽和1起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,67.1万只家禽被扑杀,28只散养家禽感染死亡,12只被扑杀
12.9-10	荷兰	弗里斯兰省等5地发生1起家禽和13起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,10只家禽感染死亡,6.3万只被扑杀,13只野禽感染死亡
12.9	挪威	罗加兰郡发生1起野禽H5N5亚型高致病性禽流感疫情,1只野禽感染死亡
12.9-13	德国	梅克伦堡前波莫瑞州等6地发生3起家禽和9起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,6280只家禽感染,2125只死亡,2.3万只被扑杀,14只野禽感染死亡
12.9	日本	宫崎县发生1起家禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,955只家禽感染死亡
12.9-10	冰岛	高威市发生1起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,1只野禽感染死亡 首都区等2地发生2起野禽H5N5亚型高致病性禽流感疫情,5只野禽感染死亡
12.9-13	英国	英格兰发生4起家禽和2起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,4237只家禽感染,4217只死亡,2只野禽感染死亡 英格兰发生1起野禽H5N5亚型高致病性禽流感疫情,2只野禽感染死亡
12.9-13	法国	奥弗涅-罗讷-阿尔卑斯大区艾因省等3地发生3起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,15只野禽感染死亡
12.10-11	匈牙利	科马罗姆州等5地发生5起野禽和2起家禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,5只野禽感染死亡,757只家禽感染死亡,145只被扑杀
12.11	意大利	威尼托大区等2地发生2起家禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,2.4万只家禽感染,329只死亡,4.4万只被扑杀
12.12	加拿大	不列颠哥伦比亚省发生3起家禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,1.1万只家禽感染死亡,83.1万只被扑杀
12.12	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
12.12	瑞士	图尔高州发生1起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,1只野禽感染死亡
12.12	哥伦比亚	乔科省等2地发生3起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,171只散养家禽感染死亡,170只被扑杀
12.13	波兰	奥波莱省等4地发生4起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,7只野禽感染死亡
12.13	丹麦	米泽尔法特市发生1起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,1只野禽感染死亡
12.13	奥地利	下奥地利州等3地发生5起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情,5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 (12.16-12.22)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002100.SZ	天康生物	2024-12-19	股东增持	天康生物股份有限公司控股股东新疆生产建设兵团国有资产经营有限责任公司于 2024 年 12 月 9 日至 2024 年 12 月 18 日, 通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价的方式增持公司股份 13,705,003 股, 占公司总股本的 1.0038%, 增持金额为 94,171,621.73 元。
002385.SZ	大北农	2024-12-16	股东拟减持	北京大北农业科技集团股份有限公司控股股东、实际控制人邵根伙先生持有公司股份 1,014,200,026 股, 占公司总股本的 23.46% (占剔除回购专用账户股份后公司总股本的 23.56%)。拟在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式或集中竞价交易方式减持本公司股份合计不超过 43,237,200 股, 占公司总股本的 1.00%。
002696.SZ	百洋股份	2024-12-21	股权激励	方案摘要: 本计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司向公司在二级市场回购的公司 A 股普通股, 授予的限制性股票的授予价格为 2.44 元/股。本计划拟向激励对象授予限制性



				股票不超过 988.00 万股，不超过本激励计划草案公告时公司股本总额 34,636.2262 万股的 2.8525%。其中首次授予不超过 889.20 万股，占本激励计划授予总量的 90.00%，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 34,636.2262 万股的 2.5673%；预留授予不超过 98.80 万股，占本激励计划授予总量的 10.00%，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 34,636.2262 万股的 0.2852%。本激励计划有效期自授予的限制性股票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(不包含自愿锁定,董事及高级管理人员减持限制等情形)或回购注销之日止,最长不超过 6 年。
301498.SZ	乖宝宠物	2024-12-18	股东减持	2024-11-14 至 2024-12-18，珠海君联博远股权投资合伙企业(有限合伙)减持 115.71 万股公司股份：其中通过大宗交易系统减持 59.94 万股。截止 2024-12-18，持有股份数量为 1383.59 万股，占流通股份总数比例为 7.73%。 2024-11-14 至 2024-12-18，北京君联晟源股权投资合伙企业(有限合伙)减持 263.75 万股公司股份：其中通过大宗交易系统减持 133.6 万股。截止 2024-12-18，持有股份数量为 3150.72 万股，占流通股份总数比例为 17.6%。
603363.SH	*ST 傲农	2024-12-20	分红	2024-11-23 分红方案：10 转 20 股；股权登记日 2024-12-25；除权日 2024-12-26；红股上市日 2024-12-26

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

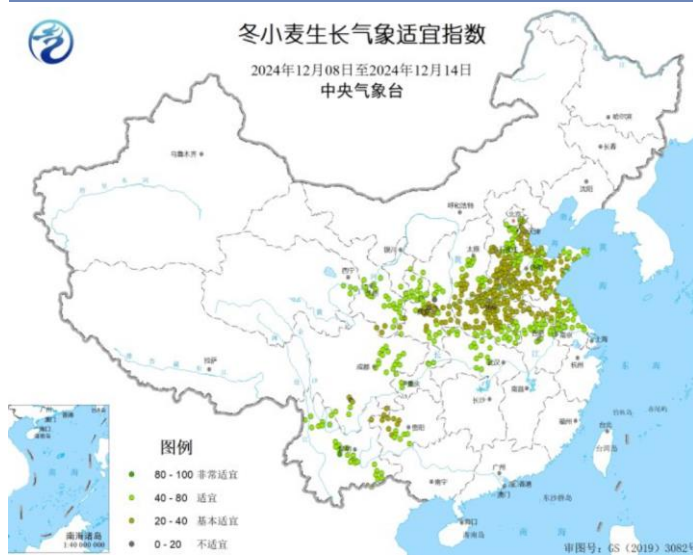
1.我国: 本周冷空气影响全国大部地区, 降温利于小麦抗寒锻炼; 未来十天南方大部气温偏低, 农业生产需防范寒冻害影响

表6: 我国天气对农业生产的影响 (12.8-12.14)

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区、内蒙古中东部大部气温偏高、日照充足	✓ 利于设施农业和畜牧业生产以及粮食储运
	✗ 新疆大部气温偏低 2~4℃, 北部部分地区出现 1~4 天降雪天气	✗ 不利设施农业和畜牧业生产
	✓ 北方冬麦区大部土壤墒情良好, 周内冬麦区出现降温过程	✓ 利于小麦冬前分蘖生长和越冬, 利于小麦抗寒锻炼及抑制旺长小麦生长速度
南方	✗ 受冷空气影响, 江淮、江汉、江南西部、华南西部、西南地区东部等地气温偏低 1~4℃	✗ 部分长势偏弱油菜、露地蔬菜、热带水果等作物遭受寒冻害

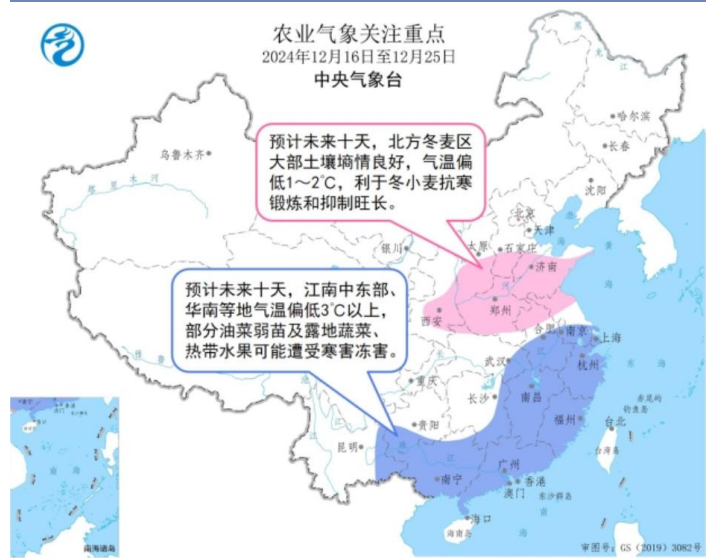
资料来源: 中央气象台, 中国银河证券研究院

图10: 冬小麦生长气象适宜指数 (12.8-12.14)



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 (12.16-12.25)



资料来源: 中央气象台, 中国银河证券研究院

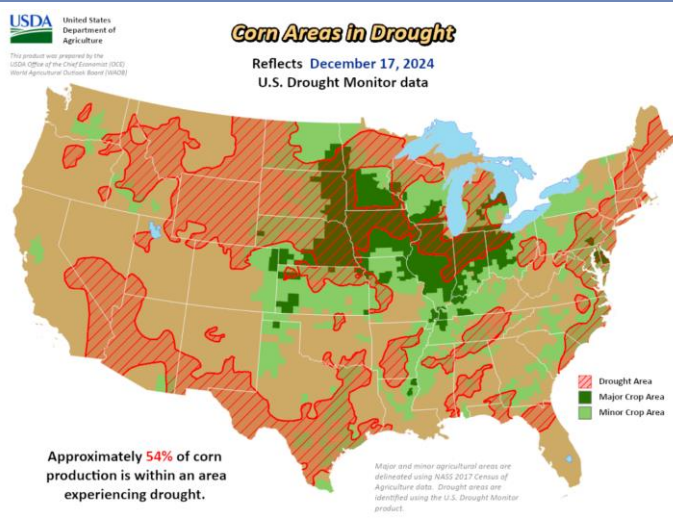
2.海外：11月美国印度麦区大部水热条件较好，欧洲小麦陆续进入越冬期；24/25榨季巴西蔗糖将减产，中国泰国印度澳大利亚蔗糖将增产

表7：24年11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"> <li>✓ 美国主产区大部冬小麦播种出苗顺利</li> <li>✗ 西北部部分地区土壤缺墒，全国小麦播种出苗进程略偏晚</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 冬小麦：播种出苗至分蘖期</li> </ul>
南美	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 巴西中南部主产区大部出现降水，对玉米、大豆播种出苗和苗期生长有利</li> <li>✓ 阿根廷主产区降水充足，利于玉米和大豆播种出苗</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 玉米、大豆：播种出苗至幼苗生长阶段</li> </ul>
东南亚	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 印度大部高温雨少，利于水稻收晒，底墒较好利于冬小麦播种出苗</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 小麦：播种出苗至分蘖期</li> </ul>
欧洲	<ul style="list-style-type: none"> <li>✗ 下半月出现降温降水过程，冬小麦陆续进入越冬期</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 冬小麦：分蘖至越冬期</li> </ul>

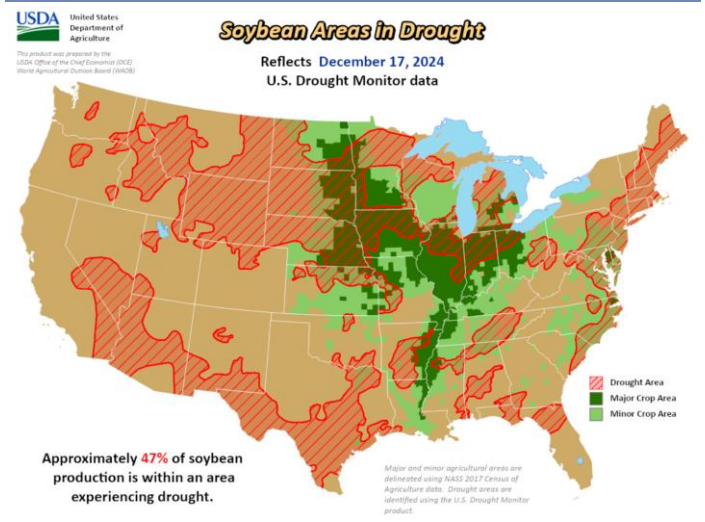
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国 54%的玉米处于干旱区，周度环比-3pct，同比+8pct (12月17日)



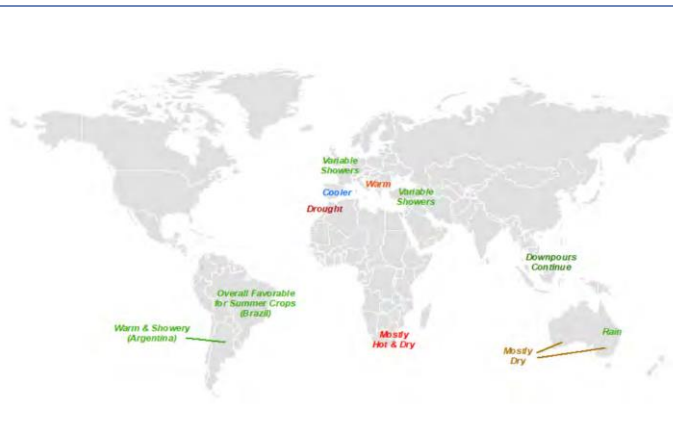
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国 47%的大豆处于干旱区，周度环比-4pct，同比-4pct (12月17日)



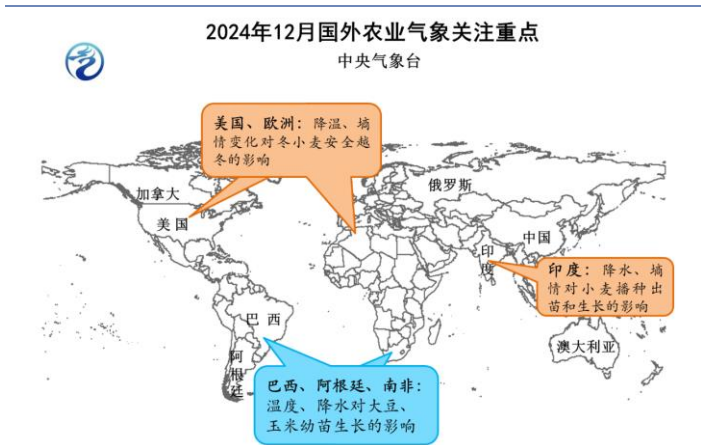
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：近期全球农业气象情况 (12.8-12.14)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图15：12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
中国市场对越南虾产品需求大增	越通社报道，今年前 11 个月，虾类出口额近 36 亿美元，同比增长 22%。各主要消费市场都保持两位数增长势头。预计，2024 年越南虾类出口额可达 40 亿美元。其中，中国及中国香港市场表现尤为突出，出口额达到 7.61 亿美元，同比增长 34%，超过美国，成为越南虾产品的最大进口市场。对中国春节消费需求增长的预期是这一趋势的主要驱动力。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/cf20ERSBcozLOf1H-EyoMg">https://mp.weixin.qq.com/s/cf20ERSBcozLOf1H-EyoMg</a>
中央农村工作会议在京召开	中央农村工作会议 17 日至 18 日在北京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，全面贯彻习近平总书记关于“三农”工作的重要论述和重要指示精神，落实中央经济工作会议精神，分析当前“三农”工作面临的形势和挑战，部署 2025 年“三农”工作。会议强调，要聚焦学习运用“千万工程”经验、推进乡村全面振兴，集中力量抓好办成一批重点实事，千方百计推动农业增效益、农村增活力、农民增收入。要坚决扛牢保障国家粮食安全重任，持续增强粮食等重要农产品供给保障能力，稳定粮食播种面积，深入推进粮油作物大面积单产提升行动，加强农业防灾减灾能力建设，确保粮食稳产丰产。强化耕地保护和质量提升，严格耕地占补平衡管理，建立耕地种植用途监测体系，抓好高标准农田建设工程质量和资金安全监管。推进农业科技力量协同攻关，加快科技成果大面积推广应用，因地制宜发展农业新质生产力。健全粮食生产支持政策体系，启动实施中央统筹下的粮食产销区省际横向利益补偿。完善农产品贸易与生产协调机制，推动粮食等重要农产品价格保持在合理水平。构建多元化食物供给体系，扶持畜牧业稳定发展，健全粮食和食物节约长效机制等。 <a href="https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202412/content_6993406.htm">https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202412/content_6993406.htm</a>
《中国乡村振兴发展报告 2023》正式发行	《中国乡村振兴发展报告 2023》由中国农业出版社正式出版发行。该书系统回顾了 2023 年我国推进乡村全面振兴，加快农业农村现代化，加快建设农业强国，建设宜居宜业和美乡村的工作进展和成效，介绍了各地区各部门推动农业增产、农民增收、农村繁荣发展的政策举措、实践成果和经验做法。该书共分为十一个篇章，包括发展总论、稳产保供、巩固成果、乡村发展、乡村建设、乡村治理、科技创新、深化改革、对外合作、支持保障、党的领导等内容。 <a href="http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202412/t20241214_6467936.htm">http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202412/t20241214_6467936.htm</a>
农业农村部部署加强重大动物疫病防控工作	农业农村部在京召开 2024 年全国秋季重大动物疫病防控工作总结会，深入学习贯彻中央农村工作会议精神，总结全年动物疫病防控成效，分析面临的形势任务，部署下一阶段重点工作。各级农业农村部门要巩固拓展非洲猪瘟等重大动物疫病防控成果，全力以赴抓好畜间布病等重点人畜共患病源头防控，统筹抓好外来病防控和季节性常见病防治，牢牢守住不发生区域性重大动物疫情的底线。要充分发挥国家监测站点作用，科学准确做好监测预警；积极稳妥推进强制免疫“先打后补”改革，有效落实强制免疫制度；深入开展疫病净化和区域化管理，不断提升各环节生物安全管理水平和区域综合防疫效能；狠抓检验检疫监督重点任务落实，因地制宜做好病死畜禽无害化处理；强化岁末年初安全生产和畜产品质量安全监管，及时规范处置突发情况。 <a href="http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202412/t20241220_6468315.htm">http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202412/t20241220_6468315.htm</a>
农业农村部部署加强渔业、畜牧业安全生产工作	农业农村部组织召开全国渔业、畜牧业安全生产工作视频会议，学习贯彻习近平总书记关于安全生产的重要指示批示精神，落实党中央、国务院部署要求和中央经济工作会议、中央农村工作会议精神，部署岁末年初渔业、畜牧业安全生产工作。 <a href="http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202412/t20241219_6468216.htm">http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202412/t20241219_6468216.htm</a>
各地秋粮收购进入高峰	全国各地秋粮收购进入高峰。国家粮食和物资储备局 12 月 18 日发布数据显示，截至目前，全国各类粮食主体累计收购秋粮超 1.6 亿吨，日均收购量达 200 万吨以上，收购进度快于上年同期，守住了农民“种粮卖得出”底线。 <a href="https://www.lswz.gov.cn/html/mtsy2024year/2024-12/18/content_285445.shtml">https://www.lswz.gov.cn/html/mtsy2024year/2024-12/18/content_285445.shtml</a>

资料来源：浙江省农发集团，中国政府网，农业农村部，国家粮食和物资储备局，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 (2024.12.22-2025.3.22)

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 (%)
000911.SZ	广农糖业	2024-12-31	7,623.89	40,031.98	32,408.09	80.96	40,031.98	40,031.98	100.00
839371.BJ	欧福蛋业	2025-01-17	13,518.85	20,544.55	5,777.30	28.12	20,544.55	19,296.15	93.92
301116.SZ	益客食品	2025-01-20	33,247.88	44,897.96	11,649.86	25.95	44,897.96	44,897.73	100.00
837403.BJ	康农种业	2025-01-20	4,114.50	7,097.22	2,982.72	42.03	7,097.22	7,097.22	100.00
832023.BJ	田野股份	2025-02-05	2,812.52	32,730.40	24,732.47	75.56	32,730.40	27,544.99	84.16
001313.SZ	粤海饲料	2025-02-17	48,111.00	70,000.00	21,809.20	31.16	70,000.00	69,920.20	99.89
002385.SZ	大北农	2025-02-17	21,148.04	432,372.19	331,268.00	76.62	432,372.19	352,416.04	81.51

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；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份；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。此外，可关注海外禽流感影响下的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 24 位 .....	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 30 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: 冬小麦生长气象适宜指数 (12.8-12.14) .....	10
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (12.16-12.25) .....	10
图 12: 美国 54% 的玉米处于干旱区, 周度环比-3pct, 同比+8pct (12 月 17 日) .....	11
图 13: 美国 47% 的大豆处于干旱区, 周度环比-4pct, 同比-4pct (12 月 17 日) .....	11
图 14: 近期全球农业气象情况 (12.8-12.14) .....	11
图 15: 12 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 (12.16-12.22) .....	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (12.9-12.13) .....	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (12.16-12.22) .....	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (12.9-12.13) .....	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (12.16-12.22) .....	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (12.8-12.14) .....	10
表 7: 24 年 11 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 (2024.12.22-2025.3.22) .....	13

## 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2024年第十二届Wind金牌分析师农林牧渔第5名，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年新财富农林牧渔第4名、新财富最具潜力第1名、金牛奖农业第1名、IAMAC农业第3名、Wind金牌分析师农业第1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

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn