



头部猪企业绩符合预期，行业持续回调中

—— 农业行业周报 1.6-1.12

2025年1月12日

核心观点

- **本周农业板块表现弱于沪深 300:**1.6-1.10 农林牧渔指数下跌 2.43%，在 SW 一级行业中居第 17 位；同期沪深 300 下跌 1.13%。各子行业中，渔业(-0.15%)、饲料(-0.92%)表现居前，而动物保健(-4.56%)表现靠后。个股方面，正虹科技、粤海饲料、ST 天山涨幅居前。
- **生猪养殖:**1月10日生猪养殖板块 PB 为 2.41 倍，周环比-2.82%，处于历史低位区间。根据博亚和讯，1月10日生猪价格 15.77 元/kg，周环比-2.59%；15kg 仔猪价格 34 元/kg，周环比+4.13%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 123.32kg，周环比-1.62%。1月10日自繁自养生猪养殖利润 202.56 元/头，周环比+20%；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:**1月10日肉鸡养殖板块 PB 为 1.61 倍，周环比-4.17%，处于历史低位区间。**1) 黄羽鸡:**产能端持续处于低位区间，需求端变化影响黄鸡价格走势，头部企业具备成本优势，25 年盈利能力或可延续，建议积极关注立华股份。**2) 白羽鸡:**根据博亚和讯，1月10日毛鸡均价 3.75 元/斤，周环比-0.79%；鸡苗价格 2.54 元/羽，周环比-12.71%；白羽鸡养殖利润-1.82 元/羽，亏损环比上周扩大 0.15 元/羽。根据协会数据，12月15日在产父母代存栏 2167 万套，周环比-0.64%。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，1月10日玉米现货价 2120 元/吨，周环比-0.11%；小麦现货价 2390 元/吨，周环比-0.27%；豆粕现货价 2955 元/吨，周环比-0.12%。根据博亚和讯，1月10日鱼粉现货价 10400 元/吨，周环比持平。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；动保业务中的瑞普生物、科前生物、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

✉: xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519020001

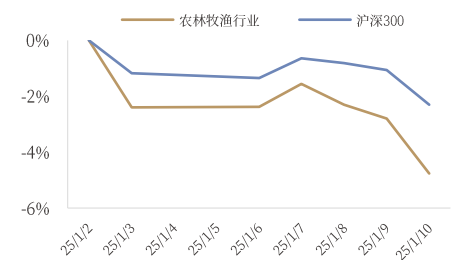
研究助理

陆思源

✉: lusiuyan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-1-10



资料来源: Wind, 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_本周行业估值回落，关注政策密集期机会 1222
2. 【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
3. 【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
4. 【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
5. 【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

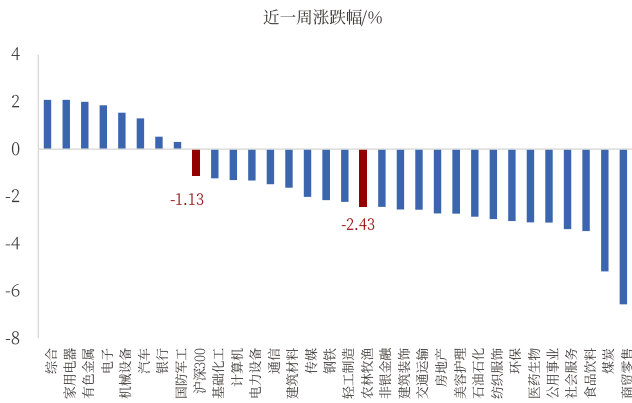
目录

Catalog

一、 本周农业跑输沪深 300，渔业、饲料跌幅较小.....	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	9
(一) 全球农业气象.....	9
(二) 行业新闻速递.....	11
(三) 未来大事提醒.....	11
四、 投资建议	12
五、 风险提示	12

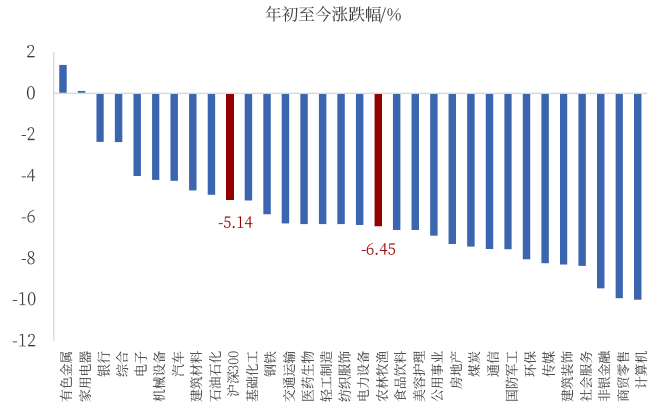
一、本周农业跑输沪深 300，渔业、饲料跌幅较小

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 17 位



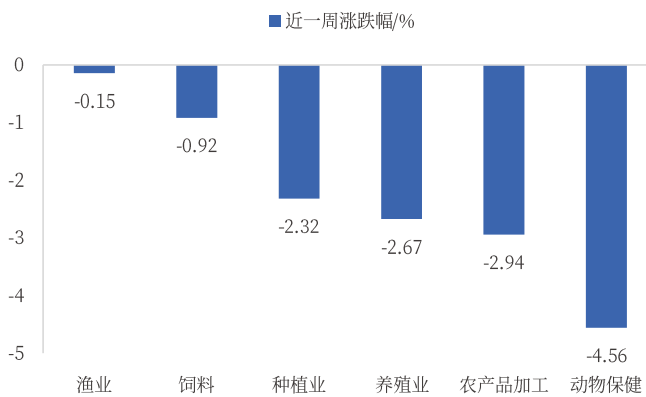
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 17 位



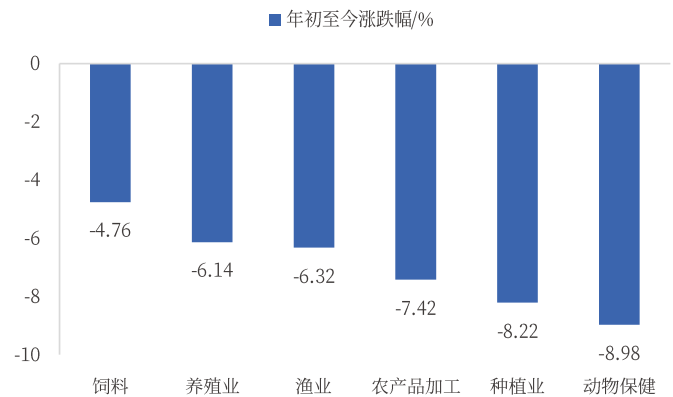
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



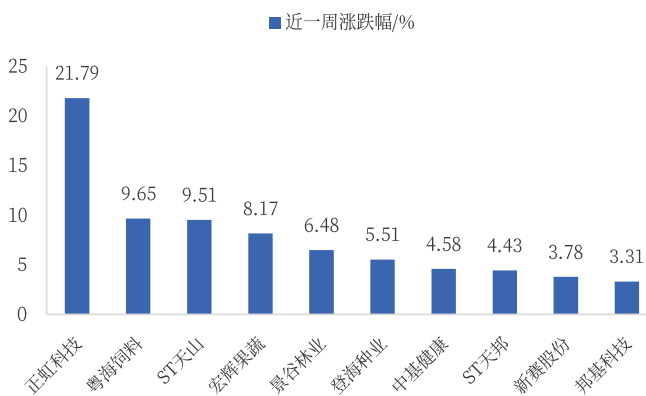
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



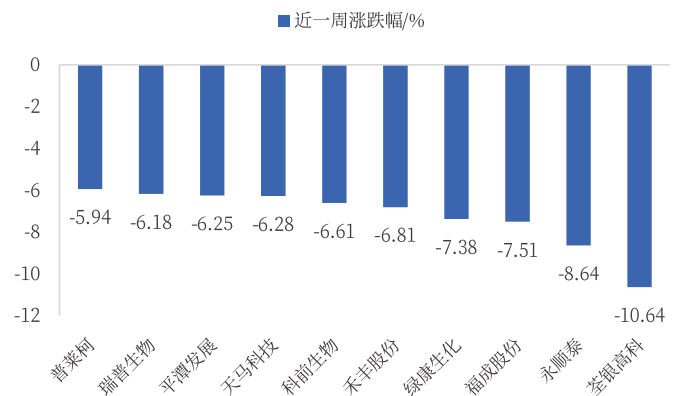
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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	2025/1/10	2.41	222.74	5074.65			
一周涨跌幅		-2.82%	-19.36%	-2.52%			
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	2024/12/25	国家发改委	16.26	-1.09%	
	生猪价格	元/kg	2025/1/10	博亚和讯	15.77	-2.59%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2025/1/10	博亚和讯	34	4.13%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2025/1/10	博亚和讯	29.5	4.46%	
	毛白价差	元/kg	2025/1/9	涌益咨询	5.31	1.34%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2025/1/10	Wind	32.45	0.06%	
	中国:猪粮比价		2025/1/10	Wind	7.82	1.82%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2025/1/2	农业农村部	3.35	-0.30%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2025/1/10	Wind	202.56	19.99%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2025/1/10	Wind	-33.62	53.74%	
供给	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/11/30	农业农村部	4080	0.17%	
	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	2025/1/9	涌益咨询	123.32	-1.62%	
	冻品库存率	%	2025/1/9	涌益咨询	14.74%	-0.22%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2025/1/10	涌益咨询	18.29	-1.04%	

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 (1.6-1.12)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002124.SZ	ST天邦	2025-01-08	业绩预告	第1次2024年年报业绩预告, 公司业绩: 扭亏。预测业绩: 净利润约136,000.00万元~156,000.00万元。较去年同期净利润-288,340.54万元, 变化约为147.17%~154.10%。
002714.SZ	牧原股份	2025-01-09	业绩预告	第1次2024年年报业绩预告, 公司业绩: 扭亏。预测业绩: 净利润约1,700,000.00万元~1,800,000.00万元。较去年同期净利润-426,300.00万元, 变化约为498.75%~522.21%。
600195.SH	中牧股份	2025-01-11	业绩预告	第1次2024年年报业绩预告, 公司业绩: 预减。预测业绩: 净利润约6,251.00万元~8,803.00万元。较去年同期净利润40,305.00万元, 变化约为-84.49%~-78.16%。

600195.SH	中牧股份	2025-01-09	人事变动	吴冬荀不再担任代董事会秘书，焦洁开始担任董事会秘书。
603566.SH	普莱柯	2025-01-09	股东拟减持	胡伟先生因个人资金需求，拟在 2025 年 2 月 11 日至 2025 年 5 月 11 日期间（窗口期不减持），通过大宗交易方式减持不超过 800,000 股，占公司总股本的 0.2312%。

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 (24.12.30-25.1.3)

时间	地点	疫情动态
12.30-1.3	波兰	大波兰省等 6 地发生 202 起野猪非洲猪瘟疫情，253 头野猪感染死亡
12.30	阿尔巴尼亚	莱什县发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情，18 头家猪感染死亡，53 头被扑杀
1.2	斯里兰卡	巴杜勒县等 6 地发生 135 起家猪非洲猪瘟疫情，2.7 万头家猪感染，2.5 万头死亡，57 头被扑杀
1.2-3	北马其顿	比妥拉市等 4 地发生 7 起家猪非洲猪瘟疫情，36 头家猪感染死亡，40 头被扑杀
1.3	德国	黑森州发生 99 起野猪非洲猪瘟疫情，99 头野猪感染死亡
1.3	罗马尼亚	色拉日县等 5 地发生 16 起野猪和 3 起家猪非洲猪瘟疫情，16 头野猪感染死亡，115 头家猪感染，66 头死亡，49 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)							
	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价				
最新	2025/1/10	1.61	44.99	641.80			
一周涨跌幅	-4.17%	-52.22%	-4.19%				
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	2025/1/10	博亚和讯	3.75	-0.79%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2025/1/10	博亚和讯	2.54	-12.71%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2025/1/10	农业农村部	8.75	-1.41%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/12/15	中国畜牧业协会	50.02	-8.35%	
	鸡蛋全国均价	元/斤	2025/1/10	博亚和讯	4.44	-0.72%	
成本	鸡料比价		2024/12/25	国家发改委	2.46	1.65%	
	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2025/1/10	博亚和讯	3.35	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2025/1/10	博亚和讯	4.10	-0.24%	
利润	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2025/1/10	博亚和讯	-1.42	-35.29%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2025/1/10	博亚和讯	-0.26	-336.36%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2025/1/10	博亚和讯	-1.82	-8.98%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2025/1/10	博亚和讯	-0.28	32.24%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/12/15	中国畜牧业协会	220.79	0.02%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/12/15	中国畜牧业协会	128.52	-0.11%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/12/15	中国畜牧业协会	92.27	0.21%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/12/15	中国畜牧业协会	3831.63	-0.57%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/12/15	中国畜牧业协会	2166.94	-0.64%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/12/15	中国畜牧业协会	1664.69	-0.49%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/12/15	中国畜牧业协会	7703.85	-18.53%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/12/15	中国畜牧业协会	163.61	42.96%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2025/1/10	博亚和讯	78%	-2.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2025/1/10	博亚和讯	74%	0.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪							
	单位	时间	数据来源	最新	一周涨跌幅	22年以来走势	
价格	商品代毛鸡销售价	元/斤	2024/12/1	中国畜牧业协会	7.71	-0.65%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/12/1	中国畜牧业协会	2.13	-0.98%	
	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/12/1	中国畜牧业协会	10.16	3.36%	
成本	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/12/1	中国畜牧业协会	7.42	-0.02%	
	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/12/1	中国畜牧业协会	1.96	-0.23%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/12/1	中国畜牧业协会	4.44	8.71%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/12/1	中国畜牧业协会	269.20	1.31%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/12/1	中国畜牧业协会	148.86	0.52%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/12/1	中国畜牧业协会	120.35	-0.24%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/12/1	中国畜牧业协会	2134.76	-0.31%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/12/1	中国畜牧业协会	1289.87	-0.06%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/12/1	中国畜牧业协会	844.89	-0.70%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/12/1	中国畜牧业协会	2832.58	-1.35%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/12/1	中国畜牧业协会	107.13	-16.40%	

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 (1.6-1.12)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002299.SZ	圣农发展	2025-01-09	分红	2024年三季度分红: 10派2元, 除权日2025-01-10, 派息日2025-01-10。
002458.SZ	益生股份	2025-01-09	分红	2024年三季度分红: 10派1元, 除权日2025-01-10, 派息日2025-01-10。
002746.SZ	仙坛股份	2025-01-10	股东增持	2025-01-10, 山东仙东控股有限公司增持182万股公司股份, 平均增持价格为5.4885CNY。截止2025-01-10, 持有股份数量为1459.41万股, 占流通股份总数比例为2.06%。
002746.SZ	仙坛股份	2025-01-09	分红	2024年三季度分红: 10派1元, 除权日2025-01-10, 派息日2025-01-10。
002982.SZ	湘佳股份	2025-01-08	分红	2024年三季度分红方案: 10派2元, 股权登记日2025-01-13, 除权日2025-01-14, 派息日2025-01-14。
300967.SZ	晓鸣股份	2025-01-10	回购	回购方案股东大会通过。

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 (24.12.30-25.1.3)

时间	地点	疫情动态
12.30-1.3	荷兰	北荷兰省等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
12.30-1.3	波兰	瓦尔米亚马祖尔省等2地发生3起家禽和1起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情, 9万只家禽感染, 4226只死亡, 7.7万只被扑杀, 1只野禽感染死亡
12.30	以色列	北部区发生1起家禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情, 1000只家禽感染死亡
12.30-1.3	德国	梅克伦堡前波莫瑞州等5地发生8起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情, 128只野禽和散养家禽感染, 93只死亡, 59只被扑杀 拜恩州发生1起家禽H5亚型高致病性禽流感疫情, 400只家禽感染, 300只死亡, 1.6万只被扑杀
12.30-1.2	美国	加州等3地发生29起哺乳动物、3起家禽和2起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情, 多头奶牛和6只家猫感染, 多只家禽感染死亡, 76.5万只家禽被扑杀, 83只散养家禽感染死亡, 31只被扑杀
12.30	阿尔巴尼亚	地拉那市发生1起家禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情, 300只家禽感染, 265只死亡, 135只被扑杀
12.31	法国	诺曼第大区卡尔瓦多斯省等2地发生2起家禽H5亚型高致病性禽流感疫情, 663只家禽感染, 154只死亡, 2.5万只被扑杀
1.2	韩国	全罗北道等3地发生5起家禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情, 430只家禽感染, 230只死亡, 32.2万只被扑杀
1.2	加拿大	安大略省等2地发生6起家禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情, 8096只家禽感染死亡, 20.3万只被扑杀
1.2	摩尔多瓦	尼斯波列尼区发生1起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情, 20只散养家禽感染死亡, 74只被扑杀
1.3	秘鲁	卡哈马哈省发生1起野禽H5亚型高致病性禽流感疫情, 2只散养家禽感染, 1只死亡, 1只被扑杀
1.3	英国	英格兰等2地发生2起野禽和2起家禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情, 3只野禽感染死亡, 3737只家禽感染, 1069只死亡
1.3	爱尔兰	都柏林市发生1起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情, 1只野禽感染死亡

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

饲料 (801014.SI)							
		PE (TTM)	成交量 (万手)		收盘价		
最新	2025/1/10	37.88	198.35		3944.46		
一周涨跌幅		-0.94%	-29.47%		-0.92%		
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
饲料	玉米:现货价	元/吨	2025/1/10	汇易网	2120.1	-0.11%	
	小麦:现货价	元/吨	2025/1/10	汇易网	2390.00	-0.27%	
	豆粕:现货价	元/吨	2025/1/10	汇易网	2954.86	-0.12%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2025/1/10	博亚和讯	10400	0.00%	
宠物食品 (月频)	宠物食品月度出口量	吨	2024/11/30	海关总署	30027.50	0.30%	
	宠物食品月度出口金额	万元	2024/11/30	海关总署	87071.69	-4.98%	
	宠物食品月度出口均价	万元/吨	2024/11/30	海关总署	2.90	-5.27%	
	罐头类宠物食品出口量	吨	2024/11/30	海关总署	3390.70	1.22%	
	罐头类宠物食品出口金额	万元	2024/11/30	海关总署	5513.52	9.95%	
	罐头类宠物食品出口均价	万元/吨	2024/11/30	海关总署	1.63	8.63%	
	非罐头类宠物食品出口量	吨	2024/11/30	海关总署	26636.80	0.18%	
	非罐头类宠物食品出口金额	万元	2024/11/30	海关总署	81558.17	-5.85%	
水产品	对虾:大宗价	元/kg	2025/1/10	农业农村部	360	0.00%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2025/1/10	农业农村部	20	0.00%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2025/1/10	农业农村部	28	0.00%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2025/1/10	农业农村部	40	0.00%	

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 (1.6-1.12)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002311.SZ	海大集团	2025-01-10	业绩预告	第1次2024年年报业绩预告, 公司业绩: 预增。预测业绩: 净利润约425,000.00万元~480,000.00万元。较去年同期净利润274,125.64万元, 变化约为55.04%~75.10%。
603363.SH	*ST傲农	2025-01-08	撤消ST	撤消ST的申请已获批准。
600313.SH	农发种业	2025-01-10	人事变动	于雪冬不再担任代董事会秘书, 陈才良开始担任董事会秘书。

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

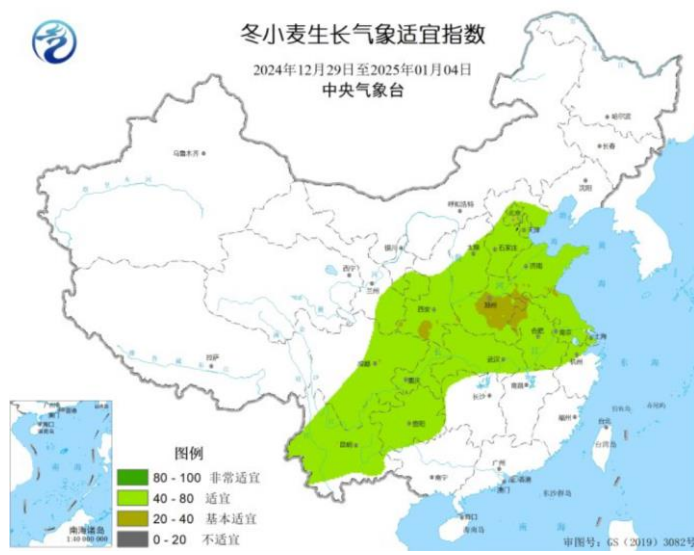
1.我国：本周大部农区温高光足，利于小麦安全越冬和油菜稳健生长；未来十天冷空气活动频繁，农业生产注意防寒防冻

表6: 我国天气对农业生产的影响 (24.12.29-25.1.4)

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区、内蒙古东部大部光温良好	✓ 利于设施农业和畜牧业生产
	✗ 黑龙江中东部等地分散性降雪	✗ 对粮食储运影响较小
	✗ 新疆北部部分地区出现3~4天降雪天气、中部气温偏低	✗ 对设施农业和畜牧业生产略有不利
南方	✓ 北方冬麦区温高光足、大部土壤墒情较适宜	✓ 利于冬小麦安全越冬
	✓ 长江中下游及其以南大部地区气温正常或偏高，日照显著偏多	✓ 利于油菜、露地蔬菜生长以及果蔬采收和储运
	✗ 受降水偏少影响，四川南部、云南北部、广西等地局地农田出现缺墒	✗ 对在地作物生长不利

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 (24.12.29-25.1.4)



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 (1.6-1.15)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

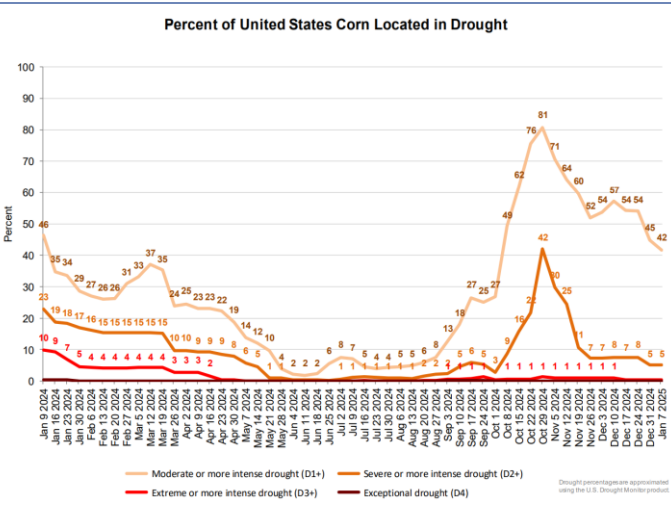
2.海外：12月欧洲北美麦区大部气温偏高，利于冬小麦安全越冬；25年1月重点关注南美气温降水对玉米大豆等产量形成的影响

表7：24年12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	✘ 美国冬麦区大部气温偏高，降水稀少，冷空气过程对部分无积雪覆盖的缺墒、晚播小麦有不利影响	<ul style="list-style-type: none"> ● 中北部冬小麦：越冬期 ● 南部冬小麦：分蘖生长阶段
南美	✓ 巴西、阿根廷玉米和大豆产区整体气温、降水正常，作物长势良好	● 玉米、大豆：播种出苗和幼苗生长阶段
东南亚	✓ 印度农区大部降水偏少，利于棉花和甘蔗等作物收获，冬麦区大部墒情适宜，利于小麦生长发育	● 小麦：分蘖至拔节阶段
澳大利亚	✓ 澳大利亚小麦产区大部温高雨少，利于小麦成熟收获	● 冬小麦：收获基本完成
欧洲	✓ 欧洲整体气温较常年同期偏高，大部麦区墒情较好或有积雪覆盖，越冬状况良好	<ul style="list-style-type: none"> ● 大部冬小麦：越冬期 ● 法国、德国南部冬小麦：缓慢生长阶段

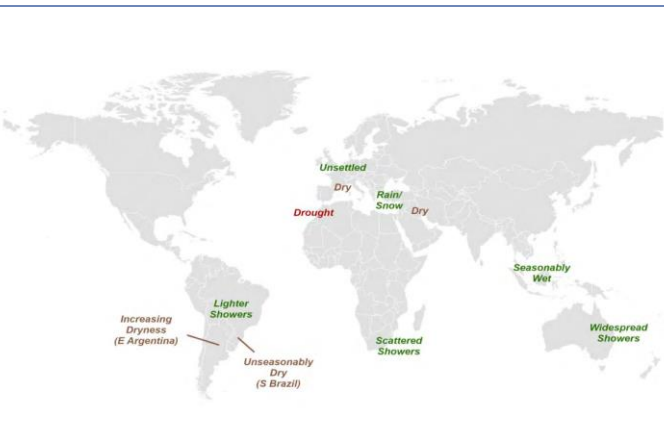
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国 42%的玉米处于干旱区，周度环比-3pct，同比-4pct（1月7日）



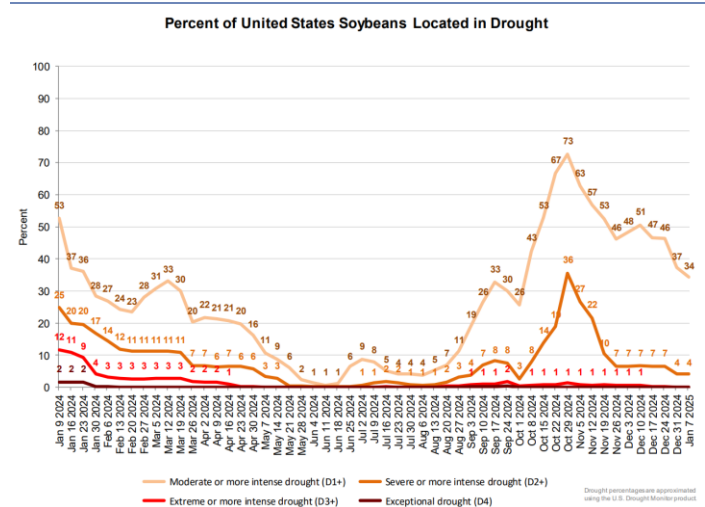
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：近期全球农业气象情况（24.12.29-25.1.4）



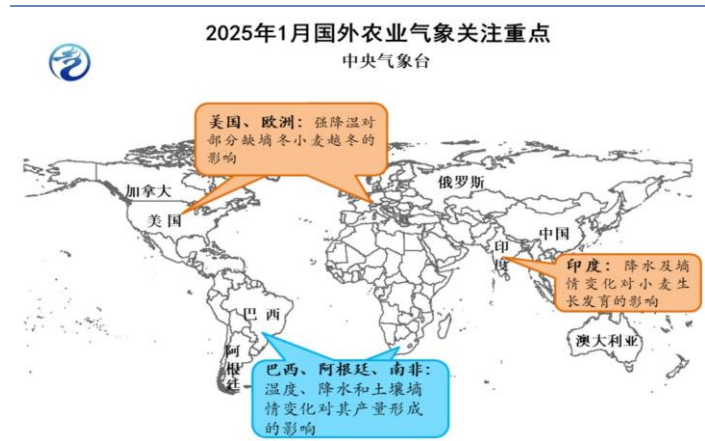
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图13：美国 34%的大豆处于干旱区，周度环比-3pct，同比-19pct（1月7日）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图15：25年1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
紧急预拨 8000 万元防灾救灾资金支持西藏地震灾损救灾工作	贯彻落实党中央、国务院决策部署，针对西藏日喀则市定日县 6.8 级地震造成的部分地区农田设施、温室大棚、牲畜棚圈等损毁以及牲畜死亡等情况，财政部会同农业农村部迅速开展灾情研判和灾损分析，于 1 月 8 日紧急预拨中央财政农业生产防灾救灾资金 8000 万元，支持西藏做好地震灾损农业生产和畜牧养殖设施修复等相关救灾工作，并对灾后生产恢复购买药械、燃油、饲草料等给予适当补助，促进受灾地区尽快恢复农业生产秩序，最大程度减少灾害损失。 http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202501/t20250108_6468984.htm
农业农村部审议通过《2025 年全国粮油作物大面积单产提升实施方案》	农业农村部门要按照党中央、国务院决策部署，锚定新一轮千亿斤粮食产能提升目标，把粮油作物大面积单产提升作为有力的抓手，摆在更加突出的位置，集成新品种新技术新装备新模式，聚集各方面资源要素，大力推进粮食稳产增产，促进粮食和重要农产品稳定安全供给。会议强调，要聚焦玉米、水稻、小麦、大豆、油菜 5 大重点作物，分品种明确技术路径，突出良田良种良机良法融合，高质量建设高标准农田，强化农田沟渠修复整治，加快高油高产大豆、耐密宜机收玉米等突破性新品种选育，加大优良品种推广应用力度，推进精量播种机等高性能农机装备配套升级，强化水肥一体化等关键技术示范推广，让大面积单产提升技术真正落到田间地块。 http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202501/t20250108_6468980.htm
2024 年长江禁渔十大关键词发布	2024 年，长江十年禁渔各项政策措施落地落实，禁捕管理秩序保持总体稳定、退捕渔民安置保障措施有效落实、水生生物多样性持续恢复向好，禁渔工作取得明显成效，涌现出许多社会公众关注的热点事件。2024 年长江禁渔十大关键词发布：坚定不移、区域会战、暗查暗访、高压严管、垂钓管理、一百万尾、全人工繁殖、江豚救助、安置保障、恢复向好。 https://www.ahnw.cn/nwkw/Content/3af95726-fa14-4d8f-9993-8bcb6907e908?cType=0
全国在田蔬菜面积 8300 多万亩，“菜篮子”产品物丰价稳供应足	目前全国在田蔬菜面积达 8300 多万亩，同比增加 80 多万亩，2024 年 12 月中旬蔬菜产量 2170 万吨。随着北方设施蔬菜产量稳步增加，南方露地蔬菜大量上市，加之冬储蔬菜数量充足，预计全国蔬菜生产将持续保持好势头，能够有效保障春节等重要节点供应。 https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202501/content_6996158.htm

资料来源：农业农村部，安徽农网，中国政府网，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 (1.12-4.12)

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 (%)
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	430,007.86	331,268.00	77.04	430,007.86	352,416.04	81.96

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、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。

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 17 位	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 17 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 (24.12.29-25.1.4)	9
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (1.6-1.15)	9
图 12: 美国 42%的玉米处于干旱区, 周度环比-3pct, 同比-4pct (1月7日)	10
图 13: 美国 34%的大豆处于干旱区, 周度环比-3pct, 同比-19pct (1月7日)	10
图 14: 近期全球农业气象情况 (24.12.29-25.1.4)	10
图 15: 25 年 1 月海外农业气象关注重点	10
表 1: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告 (1.6-1.12)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (24.12.30-25.1.3)	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (1.6-1.12)	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (24.12.30-25.1.3)	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (1.6-1.12)	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (24.12.29-25.1.4)	9
表 7: 24 年 12 月天气对海外农业生产的影响	10
表 8: 近期行业新闻	11
表 9: 未来三个月限售股解禁一览 (1.12-4.12)	11

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，2024年第十二届Choice最佳农林牧渔行业分析师团队，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