



本周种植业表现居前，猪股估值持续下探

—— 农业行业周报 9.2-9.8

2024年9月8日

核心观点

- 本周农业板块表现强于沪深 300:** 9.2-9.6 农林牧渔指数下跌 1.80%，在 SW 一级行业中居第 13 位；同期沪深 300 下跌 2.71%。各子行业中，种植业（-0.17%）、饲料（-1.63%）表现居前，而动物保健（-3.72%）表现靠后。个股方面，*ST 傲农、华英农业、京粮控股涨幅居前。
- 生猪养殖:** 9月6日生猪养殖板块 PB 为 2.79 倍，周环比-2.45%，回落至历史低位区间。根据博亚和讯，9月6日生猪价格 19.93 元/kg，周环比+2.26%；15kg 仔猪价格 43.5 元/kg，周环比-1.38%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 126.02kg，周环比-0.24%。9月6日自繁自养生猪养殖利润 559.36 元/头，周环比+3.06%。站在当前时点，随着消费旺季的来临，猪价上行状态有望延续，整体景气度持续时间或超预期；叠加成本中枢下移，养殖利润弹性有望超预期。建议积极布局生猪养殖板块，叠加考虑优秀猪企持续降本中，本轮养殖利润有望超市场预期，重点关注温氏股份、牧原股份、天康生物、神农集团等。
- 肉鸡养殖:** 9月6日肉鸡养殖板块 PB 为 1.56 倍，周环比-2.50%，处历史低位区间。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，9月6日毛鸡均价 3.7 元/斤，周环比+0.14%；鸡苗价格 3.41 元/羽，周环比+4.28%；白羽鸡养殖利润-2.17 元/羽，亏损周度环比扩大 0.21 元/羽。根据协会数据，8月18日在产父母代存栏 2195 万套，周环比+3.28%；父母代鸡苗销量 137.57 万套，周环比-26.45%。白鸡行业产能处于调整过程中，可进行板块性关注。
- 饲料:** 根据汇易网，9月6日玉米现货价 2383 元/吨，周环比-0.19%；小麦现货价 2478 元/吨，周环比-0.21%；豆粕现货价 3155 元/吨，周环比+3.4%。根据博亚和讯，9月6日鱼粉现货价 11410 元/吨，周环比-1.81%。8月28日，肉鸡饲料均价 3.45 元/kg；8月29日，育肥猪配合料均价 3.48 元/kg，自 23 年 9 月以来均保持下行趋势。水产饲料方面，重点关注水产品价格走势。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；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；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份。此外，可关注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

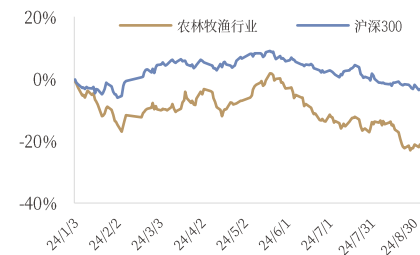
研究助理

陆思源

✉: lusiyuan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-9-6



资料来源: 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_本周猪价震荡，猪股估值至历史低位区间 0901
- 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_生猪养殖景气持续，饲料原料价格下行中 0811
- 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价持续上涨，农业板块涨幅居前 0804
- 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周农业涨幅领先，猪价持续回升 0721

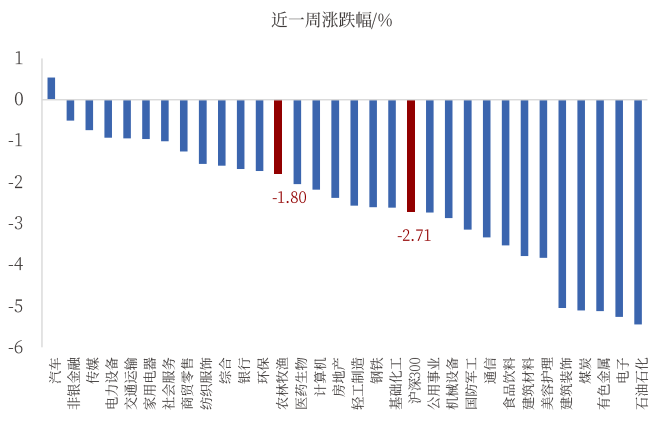
目录

Catalog

一、 本周农业跑赢沪深 300，种植业、饲料表现居前.....	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

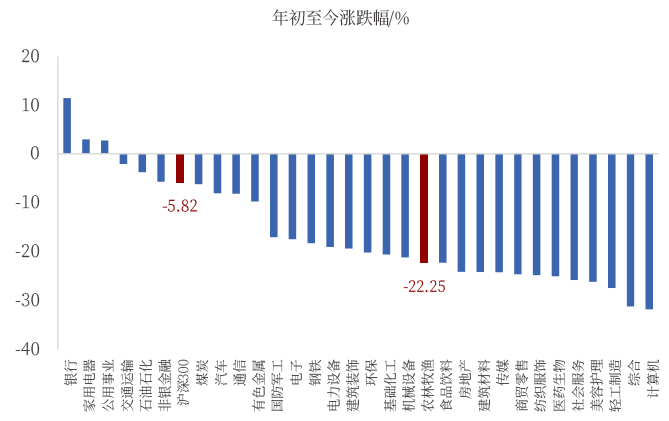
一、本周农业跑赢沪深 300，种植业、饲料表现居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 13 位



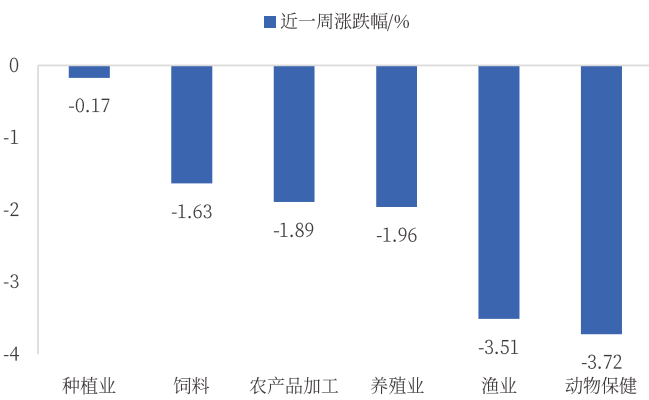
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 19 位



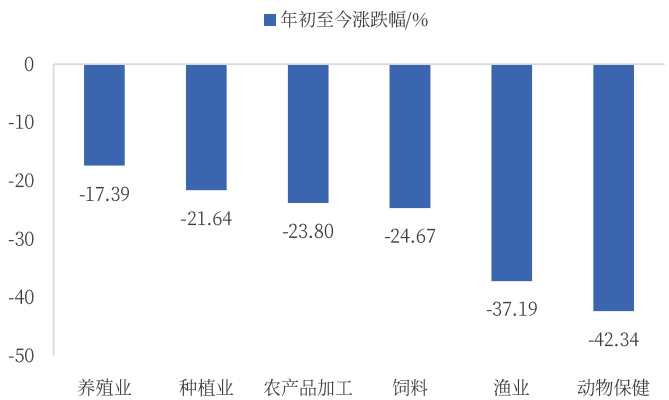
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



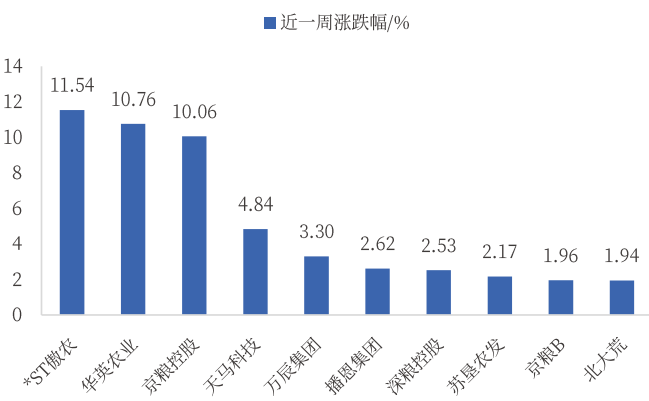
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



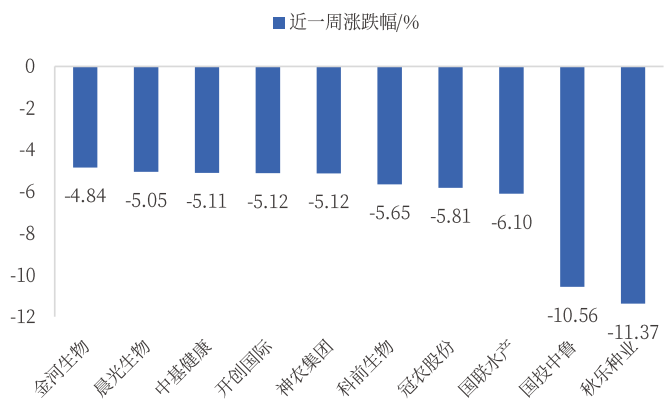
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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	2024/9/6	2.79	115.93		5253.42		
一周涨跌幅		-2.45%	-49.41%		-2.00%		
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	2024/8/28	国家发改委	20.27	-2.78%	
	生猪价格	元/kg	2024/9/6	博亚和讯	19.93	2.26%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/9/6	博亚和讯	43.5	-1.38%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/9/6	博亚和讯	37.62	-1.21%	
	毛白价差	元/kg	2024/9/5	涌益咨询	5.58	-4.45%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/9/6	Wind	32.8	0.00%	
	中国:猪粮比价		2024/9/6	Wind	8.43	0.72%	
利润	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/8/29	农业农村部	3.48	0.00%	
	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/9/6	Wind	559.36	3.06%	
供给	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/9/6	Wind	359.8	5.20%	
	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/7/31	农业农村部	4041	0.07%	
	生猪存栏量 (季频)	万头	2024/6/30	农业农村部	43517	1.67%	
	商品猪出栏体重	kg	2024/9/5	涌益咨询	126.02	-0.24%	
需求	冻品库存率	%	2024/9/5	涌益咨询	15.80%	-0.17%	
	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/9/6	涌益咨询	14.12	3.19%	

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 (9.2-9.8)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002714.SZ	牧原股份	2024-09-05	股权解押	2024-09-05, 牧原实业集团有限公司将2021-09-07质押给平安证券股份有限公司的492.00万股股票解押。
603477.SH	巨星农牧	2024-09-05	股票回购	回购数量: 10,000.00股; 回购金额: 177,400.00 (CNY)
605296.SH	神农集团	2024-09-02	管理层及相关人士减持股票	2024-09-02 董事张晓东通过股权激励实施方式减持股份1.56万股, 成交均价为CNY13.72元; 此次减持后持股数为10.4万股。

605296.SH	神农集团	2024-09-02	股票回购	回购数量: 5.39 万股; 回购金额: 739,500.00 (CNY); 回购原因: 股权激励注销 回购数量: 15.05 万股; 回购金额: 2,065,400.00 (CNY); 回购原因: 股权激励注销
002141.SZ	*ST 贤丰	2024-09-03	对外担保	公司、史纪生物已分别与担保公司签署了《反担保保证合同》、《反担保抵押合同》, 约定公司、史纪生物为史纪生物向成都农村商业银行股份有限公司龙泉驿洪河分理处 (以下简称“成都农商行”) 申请银行借款事项提供反担保保证、反担保抵押; 史纪生物已与成都农商行签署了《权利质押合同》, 约定史纪生物将所持两项专利质押给成都农商行。
002868.SZ	绿康生化	2024-09-05	股权解押	2024-09-05, 上海康怡投资有限公司将 2024-04-24 质押给上海张江科技小额贷款股份有限公司的 91.00 万股股票解押。 2024-09-05, 上海康怡投资有限公司将 2023-09-07 质押给上海张江科技小额贷款股份有限公司的 209.00 万股股票解押。
002868.SZ	绿康生化	2024-09-03	股权质押	上海康怡投资有限公司于 2024-09-03 将持有的 520.00 万股流通股股票质押给上海张江科技小额贷款股份有限公司。上海康怡投资有限公司持股总数为 4,729.14 万股, 本次质押后累积质押共 983.00 万股, 占其持有总股份的 20.79%
300119.SZ	瑞普生物	2024-09-02	股票回购	回购数量: 42.83 万股; 回购金额: 3,726,036.00 (CNY); 回购原因: 股权激励注销
300871.SZ	回盛生物	2024-09-04	授信申请	为满足公司及子公司生产经营和项目投资需要, 公司及子公司湖北回盛生物科技有限公司、武汉新华星动物保健连锁服务有限公司、长沙施比龙动物药业有限公司 2024 年度拟向银行等金融机构申请综合授信, 额度不超过人民币 10.00 亿元, 融资方式包括但不限于银行流动资金贷款、固定资产投资贷款、保函、信用证、承兑汇票、票据贴现、保理等。以上授信额度最终以银行实际审批的结果为准, 且不等同于公司实际融资金额, 实际融资金额应在授信额度内, 以金融机构实际发生的融资金额为准, 具体的融资金额将视公司运营资金的实际需求来合理确定, 各银行实际授信额度可以在总额度内互相调剂。授信期内, 授信额度可以循环使用。
600201.SH	生物股份	2024-09-04	股权质押	内蒙古金宇生物控股有限公司于 2024-09-04 将持有的 617.00 万股流通股股票质押给中信建投证券股份有限公司。内蒙古金宇生物控股有限公司持股总数为 12,230.40 万股, 本次质押后累积质押共 2,378.00 万股, 占其持有总股份的 19.44%

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 (8.26-8.29)

时间	地点	疫情动态
8.26	南非	西开普省发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 35 头家猪感染死亡
8.26	匈牙利	佩斯州等 2 地发生 3 起野猪非洲猪瘟疫情, 3 头野猪感染死亡
8.28-29	乌克兰	基辅州等 3 地发生 3 起家猪非洲猪瘟疫情, 357 头家猪感染死亡
8.28	意大利	伦巴第大区等 3 地发生 6 起野猪和 5 起家猪非洲猪瘟疫情, 6 头野猪和 5 头家猪感染死亡
8.29	希腊	马其顿和特雷斯大区发生 1 起野猪非洲猪瘟疫情, 1 头野猪感染死亡

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	2024/9/6	1.56	25.86	606.71			
一周涨跌幅	-2.50%	-32.90%	-2.34%				
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	2024/9/6	博亚和讯	3.70	0.14%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/9/6	博亚和讯	3.41	4.28%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/9/6	农业农村部	8.98	1.82%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/8/18	中国畜牧业协会	50.33	6.91%	
	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/9/6	博亚和讯	5.07	3.59%	
成本	鸡料比价		2024/8/28	国家发改委	2.09	-2.34%	
	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/9/6	博亚和讯	3.65	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/9/6	博亚和讯	4.11	1.23%	
利润	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/9/6	博亚和讯	0.23	189.51%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/9/6	博亚和讯	0.71	24.56%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/9/6	博亚和讯	-2.17	-10.71%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/9/6	博亚和讯	-0.09	-32.14%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	215.56	2.43%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	133.35	-0.94%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	82.21	8.41%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	3824.26	0.89%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	2195.14	3.28%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	1629.13	-2.17%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/8/18	中国畜牧业协会	8985.80	0.65%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	137.57	-26.45%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/9/6	博亚和讯	80%	0.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/9/6	博亚和讯	66%	2.00%	
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	2024/8/25	中国畜牧业协会	7.97	0.04%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/8/25	中国畜牧业协会	2.35	-0.55%	
	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/8/25	中国畜牧业协会	8.36	-1.54%	
成本	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/8/25	中国畜牧业协会	7.61	0.00%	
	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/8/25	中国畜牧业协会	1.96	0.41%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/8/25	中国畜牧业协会	4.07	-4.67%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	266.53	0.24%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	150.69	-0.05%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	115.85	0.61%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	2161.39	-0.01%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	1331.82	-0.38%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	829.57	0.58%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/8/25	中国畜牧业协会	3244.73	-1.09%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	123.57	5.56%	

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 (9.2-9.8)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002458.SZ	益生股份	2024-09-06	股票回购	回购数量: 57.00 万股; 回购金额: 4,565,988.00 (CNY)
002458.SZ	益生股份	2024-09-05	股权解押	2024-09-05, 曹积生将 2023-09-28 质押给国投证券股份有限公司的 2,900.00 万股股票解押。
002458.SZ	益生股份	2024-09-04	股权质押	曹积生于 2024-09-04 将持有的 900.00 万股流通股股票质押给财通证券股份有限公司。曹积生持股总数为 45,159.90 万股, 本次质押后累积质押共 21,510.50 万股, 占其持有总股份的 47.63% 曹积生于 2024-09-04 将持有的 1,920.00 万股流通股股票质押给财通证券股份有限公司。曹积生持股总数为 45,159.90 万股, 本次质押后累积质押共 21,510.50 万股, 占其持有总股份的 47.63%

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 (8.26-8.29)

时间	地点	疫情动态
8.26	美国	蒙大拿州等 2 地发生 2 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野生浣熊和 1 只野生条纹臭鼬感染
8.26	西班牙	加利西亚省发生 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 3 只野禽感染死亡
8.27	丹麦	洛兰岛发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡
8.27	葡萄牙	莱里亚区发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡
8.27	捷克	南捷克州发生 1 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情, 7 只散养家禽感染死亡
8.27	秘鲁	拉利伯塔德大区等 2 地发生 2 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情, 22 只散养家禽感染死亡
8.29	法国	布列塔尼大区非尼斯泰尔省发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 4 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 (9.2-9.8)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
001366.SZ	播恩集团	2024-09-04	股东减持股票	2024-08-12 至 2024-09-04, 赣州爱特威投资合伙企业(有限合伙)减持 33.43 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 33.43 万股公司股份。截止 2024-09-05, 持有股份数量为 435.89 万股, 占流通股份总数比例为 7.83%。
603668.SH	天马科技	2024-09-03	管理层及相关人士增持股票	2024-09-03 董事曾丽莉通过二级市场买卖方式增持股份 1.13 万股, 成交均价为 CNY11.3 元; 此次增持后持股数为 12.13 万股。
603668.SH	天马科技	2024-09-02	管理层及相关人士增持股票	2024-09-02 监事吴景红通过二级市场买卖方式增持股份 500 股, 成交均价为 CNY11.2 元; 此次增持后持股数为 174.6 万股。
601952.SH	苏垦农发	2024-09-07	分红	2024 年中报分红方案: 10 派 0.6 元

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

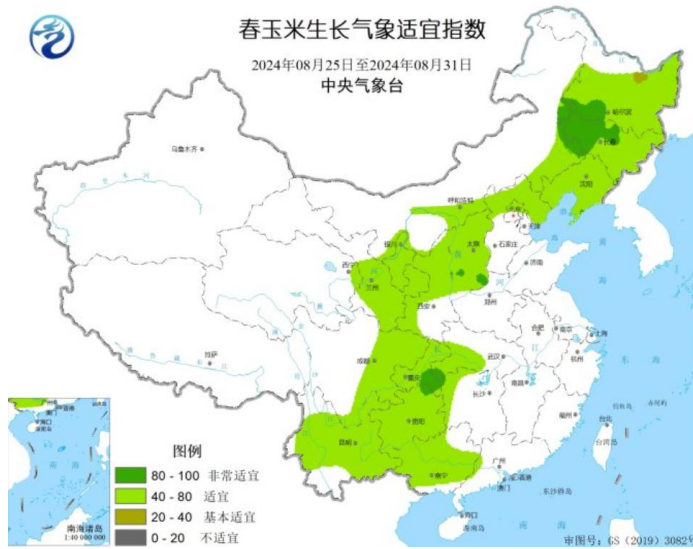
1.我国：本周东北地区渍涝明显减弱，四川盆地高温影响作物生；未来十天长江中下游及四川盆地高温持续，部分农田缺墒加剧

表6：我国天气对农业生产的影响（8.25-8.31）

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区大部降水偏少，气温偏高，利于前期渍涝田块排湿降渍，渍涝农田面积较上周明显减小，程度减轻，辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古旱地渍涝面积占比分别为 1.9%、2.0%、11.6%和 4.0%	✓ 利于大豆、玉米、水稻等作物产量形成
	✓ 西北地区、华北、黄淮多晴雨相间天气	✓ 利于玉米灌浆乳熟、棉花裂铃吐絮、大豆结荚鼓粒
	✗ 受 25-26 日强降水、大风过程影响，河北东部、山东北部部分农田土壤过湿，出现短时渍涝	✗ 山东济南、潍坊等地玉米出现片状倒伏
南方	✗ 长江中下游、四川盆地持续高温天气，部分农田出现旱情	✗ 对孕穗抽穗期的一季稻、抽穗吐丝期的玉米以及柑橘等经济林果生长不利
	✓ 江南、华南大部多间歇性降水，光照条件较上周明显改善	✓ 利于晚稻生长发育以及经济林果生长

资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图10：春玉米生长气象适宜指数（8.25-8.31）



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（9.2-9.11）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

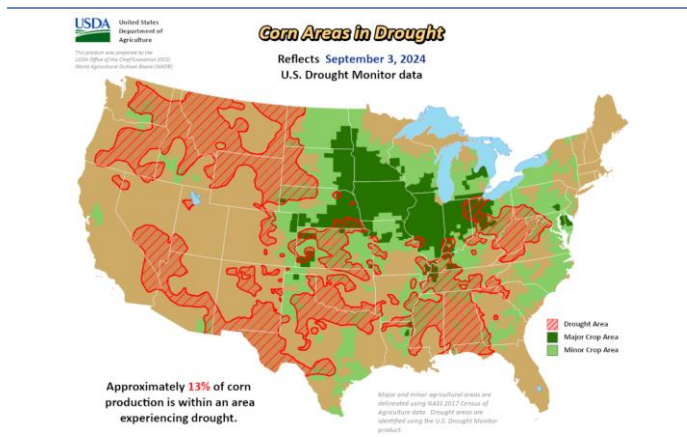
2.海外：7月美国西部旱情持续，欧洲东部和南部持续高温干旱；预计俄罗斯和乌克兰小麦单产总产均较上年明显下降

表7：24年7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"> ✓ 美国中东部降水充沛，土壤墒情适宜，利于玉米、大豆等生长发育 ✗ 西部温高雨少导致旱情持续 	<ul style="list-style-type: none"> ● 冬小麦：成熟收获期 ● 春小麦：抽穗灌浆期 ● 玉米：大部处于拔节抽雄吐丝至灌浆乳熟期 ● 大豆：开花结荚期
加拿大	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 加拿大农区大部光热充足，利于春播作物生长发育 	<ul style="list-style-type: none"> ● 春小麦：孕穗抽穗期 ● 油菜：开花结荚期 ● 玉米：拔节至抽雄吐丝期
印度、东南亚	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 大部地区降水充足，利于玉米生长发育和水稻生产 	<ul style="list-style-type: none"> ● 水稻：分蘖至拔节期
欧洲	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 北部和中部土壤墒情适宜 ✗ 南部和东部持续高温少雨、旱情持续，影响小麦灌浆成熟、玉米和大豆开花灌浆 	<ul style="list-style-type: none"> ● 主产国冬小麦：乳熟至成熟期 ● 玉米：抽雄吐丝期 ● 大豆：开花结荚期
澳大利亚	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 水热条件较好，利于冬小麦、油菜等生长 	<ul style="list-style-type: none"> ● 冬小麦：分蘖至拔节期

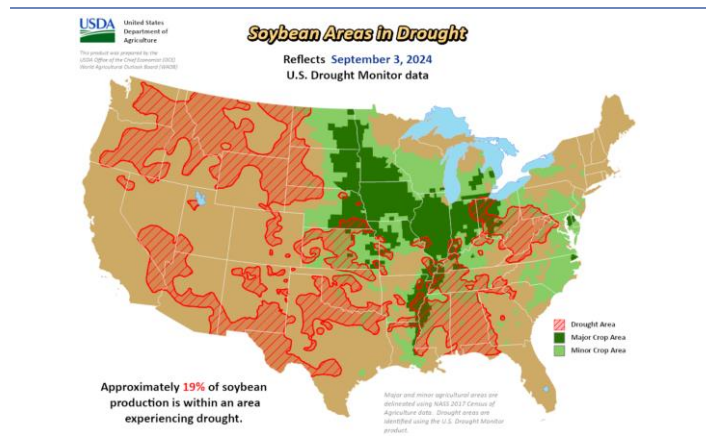
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国 13%的玉米处于干旱区，周度环比+5pct，同比-36pct (9月3日)



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国 19%的大豆处于干旱区，周度环比+7pct，同比-24pct (9月3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 (8.25-8.31)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图15：8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
农业农村部召开全国粮油等主要作物大面积单产提升工作推进会	9月3日, 农业农村部在安徽省宿州市召开全国粮油等主要作物大面积单产提升工作推进会。会议要求, 要聚焦玉米、大豆、小麦、油菜四大作物, 在品种更新、技术集成、农机配套、工程措施、主体带动、防灾减灾以及减损增产七个方面强化工作举措, 力争取得更大成效, 助力新一轮千亿斤粮食产能提升。会议还对推进大豆玉米带状复合种植往深里走往细里做, 进行了再动员再部署。 http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202409/t20240904_6461908.htm
国常会: 部署落实大食物观相关工作	8月30日召开的国务院常务会议上部署了落实大食物观相关工作。会议指出, 树立大农业观、大食物观, 构建多元化食物供给体系, 是保障国家粮食安全、建设农业强国的重要举措。要夯实粮食和重要农产品供给基础, 牢牢守住耕地和生态保护红线, 拓展食物直接和间接来源, 提升食物质量安全水平。要因地制宜开发, 做到宜粮则粮、宜经则经、宜牧则牧、宜渔则渔、宜林则林, 实现生态效益、经济效益、社会效益相统一。要加强现代农业科技创新, 着力突破品种、技术、设施装备等瓶颈制约, 延长产业链条, 提高食物开发附加值。 https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202408/content_6971464.htm
日本出现“米荒”	近日, 日本米谷商联合会的调查结果显示: 会员中约85%的大米销售商表示进货困难, 甚至进不到货。对于“米荒”, 日本政府给出的原因可以归结为三方面: 极端天气导致减产、外国游客涌入导致需求增加、“特大地震”预警引发民众恐慌性购买。日本农业大臣提醒消费者“不要恐慌性购买”, 并承诺今年的收成很快就会送到当地的零售门店。据日本广播协会8月28日报道, 大米产区福井县近期开始销售新米, 但新米价格比往年高出三成以上。 https://mp.weixin.qq.com/s/ILFN_lwBeumXUGsnU_d5eA
南非将向中国出口乳制品和羊毛	近日, 中南签署三份重要市场准入文件, 包括口蹄疫防控合作谅解备忘录以及南非向中国出口原羊毛和乳制品的两份议定书。南农业部长斯汀霍森表示, 乳制品相关议定书将允许南非乳制品进入中国市场, 而原羊毛相关议定书将在商定处理方法后保持原羊毛贸易的开放。关于口蹄疫防控合作的谅解备忘录意味着中国将首次接受南非牛肉产品的分区进口。过去, 南非任何地方爆发口蹄疫都会导致整个牛肉出口市场的关闭, 而根据新的谅解备忘录, 只有受影响的省份才会受到出口限制。 https://mp.weixin.qq.com/s?src=11&timestam=1725783455&ver=5493&signature=2x2BcGE*XhRjbc4hu88wC6sJCS9OKPQvZkdKxEFrzaxCshgao9UGZxdGw7VPIOAJQR7t*KDfDiyH2bdO2y9EzED9dTWHMd*jERZXIi1V1RAksR524xgjabNcCGcNO4F&new=1

资料来源: 农业农村部, 中国政府网, 浙江省农发集团, 乳业资讯网, 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 (9.8-12.8)

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 (%)
001201.SZ	东瑞股份	2024-10-28	960.22	25,778.40	15,605.34	60.54	25,778.40	16,565.56	64.26
600975.SH	新五丰	2024-11-05	15,236.54	126,129.20	86,459.07	68.55	126,129.20	101,695.61	80.63
605296.SH	神农集团	2024-11-28	45,421.10	52,483.90	6,904.02	13.15	52,483.90	52,325.12	99.70

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；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；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份。此外，可关注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 13 位	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 19 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: 春玉米生长气象适宜指数 (8.25-8.31)	9
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (9.2-9.11)	9
图 12: 美国 13%的玉米处于干旱区, 周度环比+5pct, 同比-36pct (9月3日)	10
图 13: 美国 19%的大豆处于干旱区, 周度环比+7pct, 同比-24pct (9月3日)	10
图 14: 近期全球农业气象情况 (8.25-8.31)	10
图 15: 8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 (9.2-9.8)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (8.26-8.29)	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (9.2-9.8)	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (8.26-8.29)	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (9.2-9.8)	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (8.25-8.31)	9
表 7: 24年7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 (9.8-12.8)	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年新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC农业第三名、Wind金牌分析师农业第一名团队成员。

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

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn