

## 农林牧渔

### 农业周观点：9月社零增速加快，宠物消费属性占优

#### 报告摘要

##### ◆ 本期行情 (10.12-10.18)

申万农林牧渔行业 (0.15%)，申万行业排名 (26/31)；

上证指数 (1.36%)，沪深300 (0.98%)，中小100 (2.88%)；

涨幅前五	正虹科技	驱动力	润农节水	田野股份	万辰集团
	41.3%	21.3%	17.8%	16.9%	15.6%
跌幅前五	ST天山	海利生物	圣农发展	华英农业	晨光生物
	-4.2%	-3.7%	-3.4%	-3.3%	-3.3%

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：《财政更给力，关注消费预期抬升机会》、《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】10月18日，统计局公布9月社会消费品零售数据，同比增速加快。宏观政策继续加码，有效推动消费和预期改善。农业板块，建议重点关注消费属性较强的宠物食品细分配置机会。

【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。

9月社会消费品零售数据超预期增长。10月18日，国家统计局公布9月社零数据，社会消费品零售总额41112亿元，同比增长3.2%，增速比上月加快1.1个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额36573亿元，增长3.6%；按消费类型分，9月份，商品零售额36695亿元，同比增长3.3%。

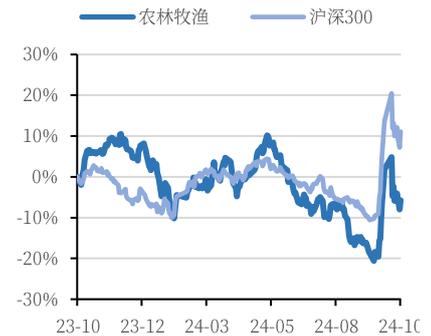
宏观政策抓落实、重实效，有望继续加码。近期，人民银行、金融监管总局和证监会召集主要商业银行、证券和基金公司召开座谈会，就金融机构抓紧落实好一揽子政策进行了专门部署。相关部门领导也在2024

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：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

：农业周观点：美联储降息落地，关注消费预期改善—2024-09-22

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

金融街论坛年会上就一揽子支持经济稳定增长的政策做报告。我们认为，近期，支持经济增长的系列政策快速出台，并抓落实、重实效，体现出政策的迫切感和对完成任务的决心。时间紧、任务重，预计后续政策有望继续加码，并有望进一步推动宏观经济复苏和消费预期。

**消费预期抬升，关注农业板块中消费属性较强的宠物食品机会。**08年4万亿计划财政政策推出后，长江可选消费指数半年上涨99.6%，较必选消费指数多31.5pcts。本周SW宠物食品行业涨幅（市值加权平均）也跑赢整体行业板块4.6pcts，在农林牧渔板块细分行业中排名第一。此外，国内宠物食品板块自身基本面上有支撑：一是宠物食品赛道有望保持持续较高速增长。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%。二是国内宠物食品企业品牌产能建设推进。国内宠企近年通过融资投建产能、自主品牌营销发力，积累并夯实了口碑、创新和产业链优势，头部效应有望进一步演绎。三是汇率企稳，宠企出口预期改善。虽然近月美联储降息带来的人民币走强，短期可能对宠物企业出海带来一定影响，但整体汇率单边行情可能性不大（近期已有所企稳）。此外，宠物食品企业海外推动产能扩增，避关税影响同时，外销量和利润率的提升将持续支撑宠企业绩。

### 【养殖产业】

**8月猪企销售减缓：**量上，从已公告11家猪企销售数据看，9月生猪销量共计1154.75万头，环比降4.56%。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)	
	8月	环比	同比	1-8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%
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的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（2024.10.12-2024.10.18）

### （一）农林牧渔本期表现

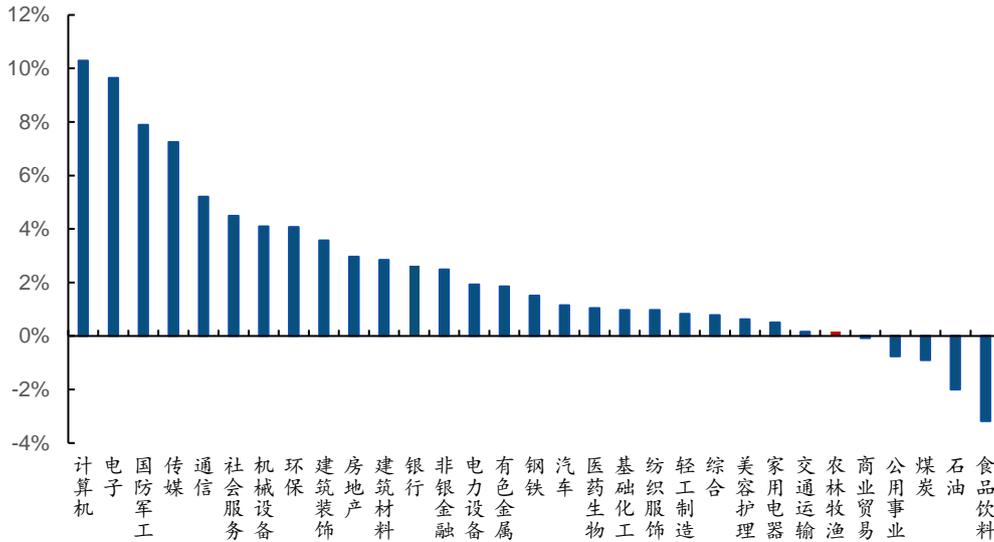
本期（2024.10.12-2024.10.18）上证综指收于 3261.56，本期涨 1.36%；沪深 300 指数收于 3925.23，本期涨 0.98%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2506.15，本期涨 0.15%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 26 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为 0.12%、-0.70%、2.38%、0.67%、0.59%、0.56%。

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	0.12%	-0.70%	2.38%	0.67%	0.59%	0.56%	0.15%	2.88%	0.98%
月初至今涨跌	-9.16%	-8.49%	-4.72%	-7.87%	-8.54%	-3.90%	-7.45%	-2.03%	-2.31%
年初至今涨跌	-36.17%	-8.87%	-10.49%	-26.08%	-15.95%	-7.17%	-12.44%	5.93%	14.40%
收盘价	3,059.32	2,985.92	2260.70	640.55	3748.07	2004.14	2506.15	6377.61	3925.23

资料来源：iFinD，中航证券研究所

图2 本期申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%!

10月18日，国家统计局发布前三季度国民经济运行情况。国家统计局副局长在新闻发布会表示，元旦、春节临近，猪肉消费量将会提升。

10月能繁母猪存栏或变化不大，不乏再度转为增加；而考虑到从业者压栏及二次育肥刺激，生猪存栏或延续增势。四季度，在生猪市场供应量或保持充足，以及需求将达到最旺阶段的情况下，生猪价格继续下行空间有限，或会维持区间震荡。

#### 2、2024年第40-41周猪、禽及相关产品价格

(1) 40周 白羽肉鸡：鸡苗 3.30 元/只，环比 10.90%。(40周数据 2024年9月30-10月6日)。

(2) 40周 白羽肉鸭：鸭苗 5.66 元/只，环比 1.90%。

(3) 40周 黄羽肉鸡：快速型鸡苗 1.84 元/只，环比-0.2%；毛鸡 11.07 元/千克，环比 0.7%。中速型鸡苗 2.05 元/只，环比 10.10%；毛鸡 13.68 元/千克，环比-0.80%。慢速型鸡苗 2.45 元/只，环比-5.5%，毛鸡 19.73/千克，环比 1.5%。加权平均后黄羽肉鸡鸡苗 2.16 元/只，环比-1.2%，毛鸡价格 16.04 元/千克，环比 0.9%。

(4)41 周 蛋鸡（集市价格）：鸡蛋 11.27 元/公斤，环比-0.5%，同比-6.7%。主产省鸡蛋 10.19 元/公斤，环比-1.2%，同比-7.4%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.91 元/只，环比 0.0%，同比 4.3%；（41 周数据 10 月 7-13 日）。

(5)41 周 猪（集市价格）：全国仔猪平均价格 37.09 元/千克，环比-1.4%，同比 31.6%。生猪 18.31 元/千克，环比-0.4%，同比 15.1%。全国猪肉平均价格 30.07 元/千克，环比-0.6%，同比 15.3%。

(6) 41 周 饲料均价（集市价格）：育肥猪配合饲料平均价格 3.43 元/千克，同比-12.3%；肉鸡配合饲料平均价格 3.55 元/千克，同比-11.7%；蛋鸡配合饲料平均价格 3.24 元/千克，同比-12.9%。

### 3、2024 年 1—8 月我国畜产品贸易情况

1—8 月畜产品贸易情况 1—8 月，我国畜产品进口量 783.7 万吨，同比降 11.3%。进口额 263.7 亿美元，同比降 17.7%。出口量 116.9 万吨，同比增 21.5%，出口额 42.1 亿美元，同比增 4.5%。畜产品贸易逆差较上年同期缩小 58.3 亿美元，降幅 20.8%。

（一）肉类 1.肉类进口下降，杂碎进口增长。1—8 月，肉类及杂碎进口量合计 440.0 万吨，同比降 13.9%；进口额 153.3 亿美元，同比降 20.9%。其中，肉类进口 347.4 万吨，同比降 17.5%；进口额 131.4 亿美元，同比降 21.3%；杂碎进口 92.6 万吨，同比增 3.0%；杂碎进口额 21.9 亿美元，同比降 18.1%。2020 年以来肉类进口量 2.猪肉进口下降。1—8 月，我国进口猪肉及杂碎 149.9 万吨，同比降 23.1%；进口额 30.9 亿美元，同比降 35.9%。其中，猪肉进口 69.5 万吨，同比降 40.5%，进口额 13.6 亿美元，同比降 50.9%。主要来自西班牙、巴西、荷兰、智利和加拿大等国，分别占到进口总量的 26.9%、24.8%、7.2%、6.9%和 6.8%，合计占比 72.6%，同比分别降 35.5%、41.0%、47.4%、21.3%和 54.0%。

3.禽肉产品进口减少、出口增加。1—8 月，我国禽肉及杂碎进口 63.2 万吨，同比降 32.5%；进口额 19.6 亿美元，同比降 35.1%。其中，禽肉进口 27.3 万吨，同比降 46.8%；进口额 7.8 亿美元，同比降 37.9%。主要来自巴西、俄罗斯、泰国、美国和白俄罗斯等国，分别占进口总量的 59.6%、14.5%、11.9%、7.3%和 5.7%，合计占比 99.0%，进口分别同比降 21.6%、2.6%、2.5%、74.1%和 34.3%。1—8 月，禽肉及杂碎出口 30.4 万吨，同比增 60.1%；出口额 6.4 亿美元，同比增 25.2%；加工禽肉出口 26.6 万吨，同比增 17.4%；出口额 10.1 亿美元，同比增 11.1%。

4.牛肉进口增长。1—8 月，牛肉进口 188.5 万吨，同比增 5.3%；进口额 90.1 亿美元，同比降 6.2%。进口主要来自巴西、阿根廷、乌拉圭、澳大利亚和新西兰等国，分别占进口总量的 43.3%、20.7%、9.5%、8.3%和 6.3%，合计占 88.1%，其中，从巴西、阿根廷和澳大利亚进口同比增 11.2%、10.2%和 5.0%，从乌拉圭、新西兰进口同

比降 4.9%、20.3%。

5.羊肉进口下降。1—8月，进口羊肉 25.5 万吨，同比降 15.4%；进口额 8.0 亿美元，同比降 38.6%。进口主要来自新西兰、澳大利亚和乌拉圭，分别占进口总量的 51.6%、46.0%和 1.6%，合计占 99.2%，同比分别降 18.8%、7.0%和 61.5%。

(二) 蛋类我国蛋产品以出口为主。1—8月，蛋产品出口 11.8 万吨，同比增 5.2%；出口额 2.2 亿美元，同比降 7.8%。

(三) 乳制品 1—8月，我国进口各类乳制品 174.9 万吨，同比降 13.2%，折合生鲜乳 1079.6 万吨，同比降 12.5%（干制品按 1:8，液态奶按 1:1 折算）；进口额 73.8 亿美元，同比降 16.1%。1.婴幼儿配方奶粉。1—8月，婴幼儿配方奶粉进口 13.4 万吨，同比降 19.4%；进口额 25.8 亿美元，同比降 15.4%。主要来自荷兰、新西兰、德国、法国、爱尔兰，分别占进口总量的 35.3%、28.7%、11.8%、9.8%和 9.0%，合计占 94.6%，其中，从荷兰、新西兰、法国和爱尔兰进口同比分别降 40.6%、0.6%、23.3%和 9.3%，从德国进口则同比增 105.5%。2.大包粉。1—8月，大包粉进口 48.2 万吨，同比降 21.0%；进口额 17.1 亿美元，同比降 26.4%。进口主要来自新西兰和澳大利亚，分别占 82.9%和 7.5%，合计占 90.4%，同比分别降 7.3%和 44.8%。8月份，进口大包粉折合生鲜乳完税后价格平均为 3.50 元/公斤，比国内主产省生鲜乳收购价格高 0.30 元。3.液态奶、乳清粉和奶酪。1—8月，液态奶进口 44.6 万吨，同比降 15.1%；进口额 9.1 亿美元，同比降 12.2%。乳清粉进口 41.8 万吨，同比降 4.3%；进口额 5.2 亿美元，同比降 18.0%。奶酪进口 11.8 万吨，同比降 3.8%；进口额 6.1 亿美元，同比降 10.9%。

## (二) 公司资讯

### 1、牧原股份耗资 1 亿元首次回购股份 240.38 万股

智通财金 APP 讯，牧原股份发布公告，公司于 2024 年 10 月 18 日通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式首次实施回购股份 240.38 万股，占公司目前总股本的 0.04%，最高成交价为 42.96 元/股，最低成交价为 40.82 元/股，成交总额为 1 亿元。

### 2、\*ST 傲农再度新增逾期债务 公司融资能力下降

\*ST 傲农 10 月 18 日晚公告，公司由于流动资金紧张，导致公司及部分子公司出现部分债务未能如期偿还的情形。截至 2024 年 10 月 17 日，公司在金融机构新增逾期的债务本息合计约 9699.78 万元，占公司最近一期经审计净资产的 10.07%。

\*ST 傲农主营业务包括饲料、养猪、食品等产业，主要产品包括饲料、生猪、猪肉及肉制品等。2024 年上半年，\*ST 傲农实现营业收入 46.56 亿元、同比减少 53.75%，

实现净利润-5.4 亿元。

### 3、大北农第三季度预盈超 2.8 亿元，前三季度净利润超 1.2 亿元

10 月 14 日，大北农公布 2024 年前三季度业绩预告。预计归属于上市公司股东的净利润为 1.2-1.6 亿元，去年同期亏损 90,839.57 万元，同比增长 113.21%-117.61%；其中，第三季度预盈 2.8-3.2 亿元，去年同期亏损 13,435.58 万元，同比增长 308.40%-338.17%。

### 4、天马科技 2024 年半年度每 10 股派 0.4 元 股权登记日为 2024 年 10 月 23 日

同花顺财经讯 天马科技发布公告，公司 2024 年半年度权益分配实施方案内容如下：以总股本 50233.57 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.40 元，合计派发现金红利人民币 2009.34 万元，占同期归母净利润的比例为 35.84%，不送红股，不进行资本公积转增股本。

本次权益分派股权登记日为 10 月 23 日，除权除息日为 10 月 24 日。

据天马科技发布 2024 年半年度业绩报告称，公司营业收入 30.09 亿元，同比下降 9.81% 实现归属于上市公司股东净利润 5606.93 万元基本每股收益盈利 0.11 元，去年同期为 -0.06 元。

福建天马科技集团股份有限公司是一家专业从事特种水产配合饲料研发、生产、销售的高新技术企业。公司主要产品有活鳗、烤鳗、零食、鳗鲡配合饲料、鳖配合饲料、大黄鱼配合饲料、金鲳鱼配合饲料、石斑鱼配合饲料、加州鲈配合饲料、种苗期配合饲料、鲍鱼配合饲料、海参配合饲料、虾类配合饲料、猪配合饲料、鸭配合饲料、鸡配合饲料。公司拥有国家企业技术中心、博士后科研工作站、福建省特种水产配合饲料重点实验室、福建省院士工作站和福建省特种水产配合饲料企业工程技术研究中心、福建省养殖动物营养与新型饲料企业技术中心等高水平科技研发平台，是“国家高新技术企业”、“国家技术创新示范企业”。

### 5、海大集团：前三季度净利润 36.24 亿元，同比增长 60.95%； 拟使用不超过 100 亿元进行理财

10 月 14 日，大北农公布 2024 年前三季度业绩预告。预计归属于上市公司股东的净利润为 1.2-1.6 亿元，去年同期亏损 90,839.57 万元，同比增长 113.21%-117.61%；其中，第三季度预盈 2.8-3.2 亿元，去年同期亏损 13,435.58 万元，同比增长 308.40%-338.17%。

### 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 0.29%，玉米期货价格周环比跌 1.05 %。

小麦：小麦现货均价周环比涨 0.45%。

大豆：大豆现货均价周环比跌 4.64%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 3.48%。

豆粕：豆粕现货均价周环比跌 1.14%，豆粕期货价格周环比涨 0.71%。

图3 玉米现货均价（元/吨）



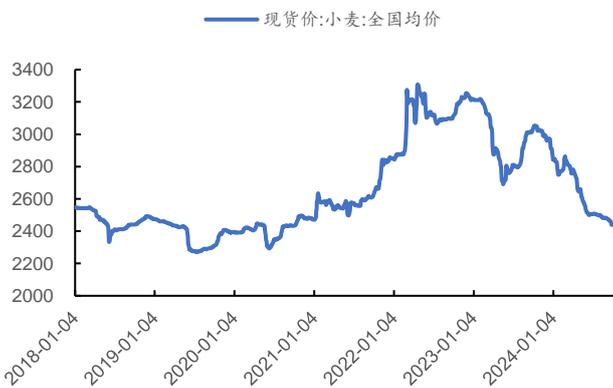
资料来源：iFinD，中航证券研究所

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）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图6 大豆现货均价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图7 CBOT 大豆期货收盘价（元/吨）

图8 豆粕现货均价（元/吨）



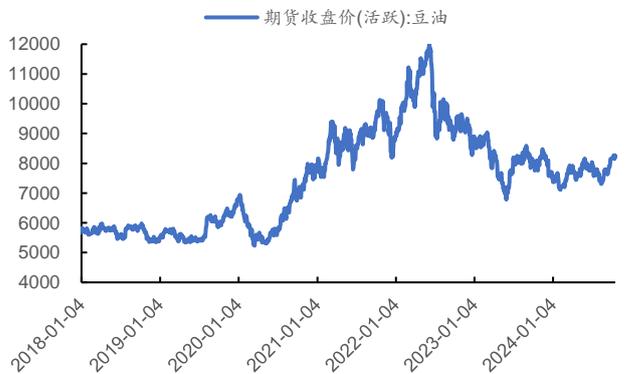
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**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 豆粕现货地区均价 (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

## (二) 生猪产业

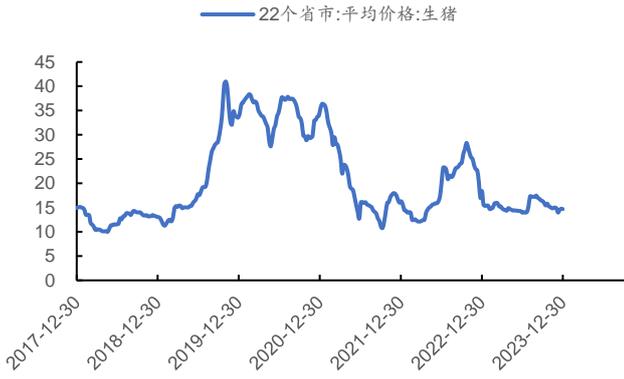
生猪价格: 二元母猪均价周环比跌 0.08%。

饲料价格: 育肥猪配合饲料均价周环比跌 0.29%。

养殖利润: 自繁自养利润及周环比涨 13.11%，外购仔猪养殖利润周环比跌 41.22%。

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)**



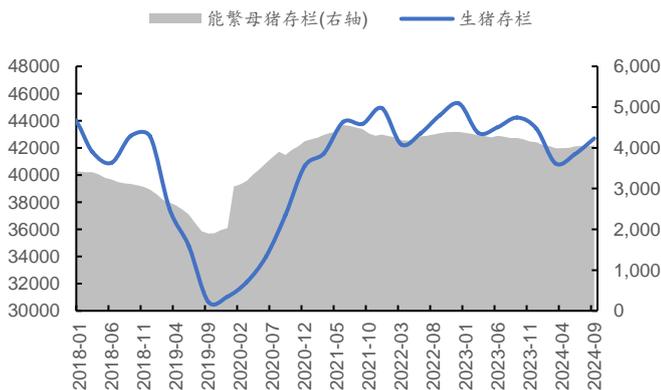
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料平均价 (元/公斤)

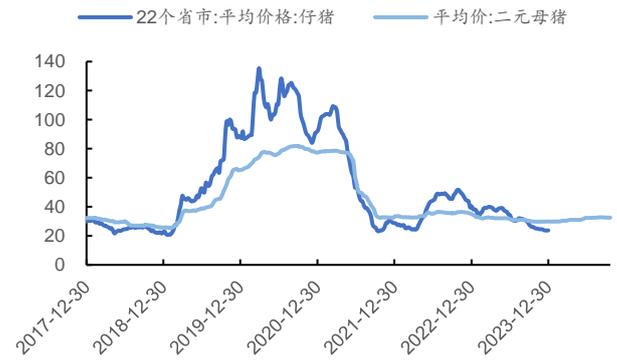


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量 (万头)

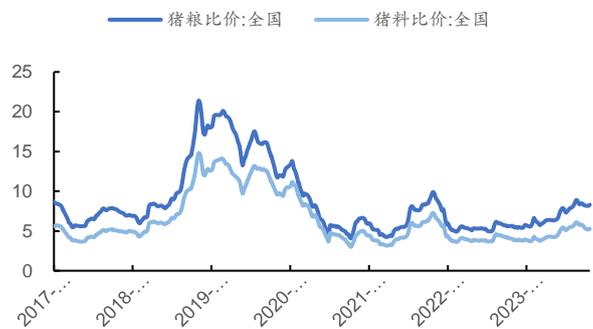


资源来源: iFinD, 中航证券研究所



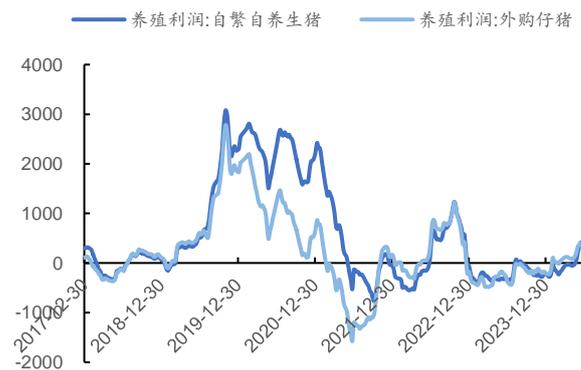
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图14 猪料比价



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图16 养殖利润 (元/头)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

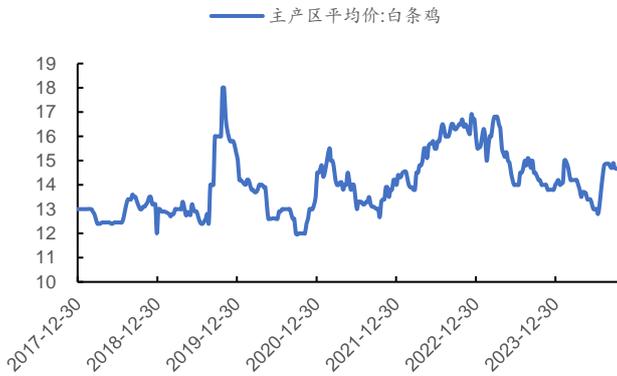
### (三) 禽产业

禽价格: 主产区白羽肉鸡平均价周环比涨 1.23%, 白条鸡平均价周环比持平, 肉鸡苗平均价周环比跌 0.71%。

饲料价格：肉鸡配合饲料周环比持平。

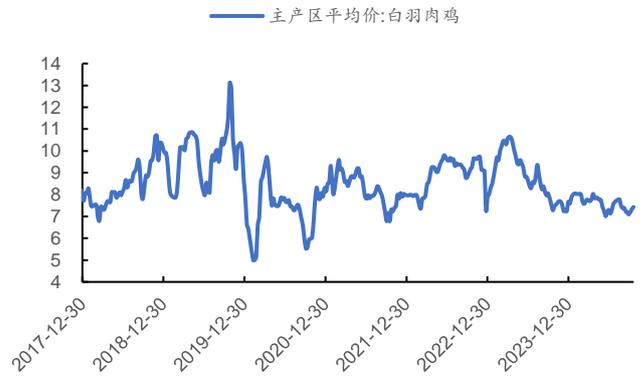
养殖利润：毛鸡养殖利润周环比涨 0.18 元/羽。

**图17 白条鸡均价（元/公斤）**



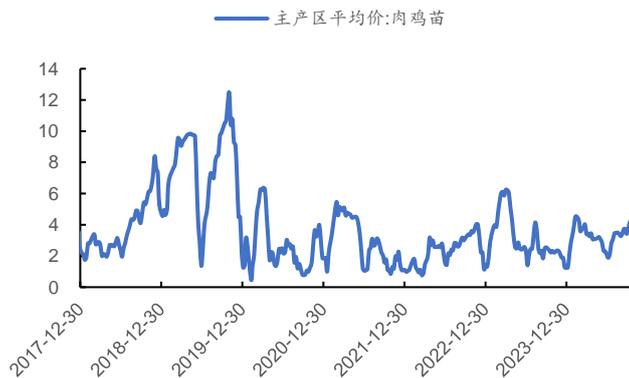
资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图18 白羽肉鸡均价（元/公斤）**



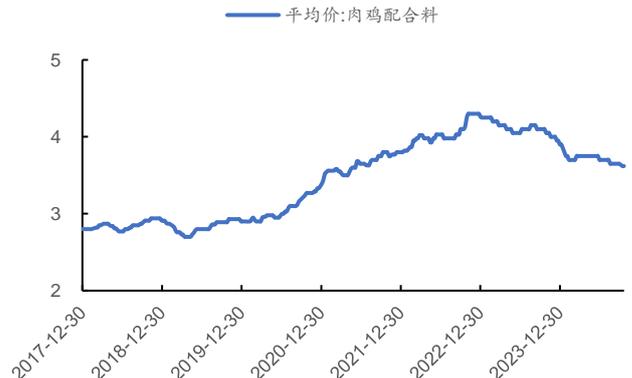
资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图19 肉鸡苗均价（元/羽）**



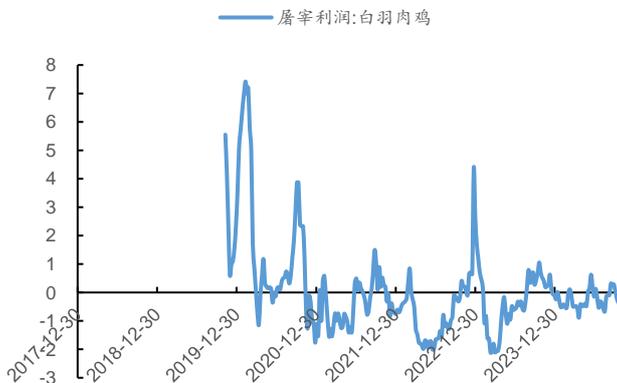
资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图20 肉鸡配合饲料价格（元/公斤）**



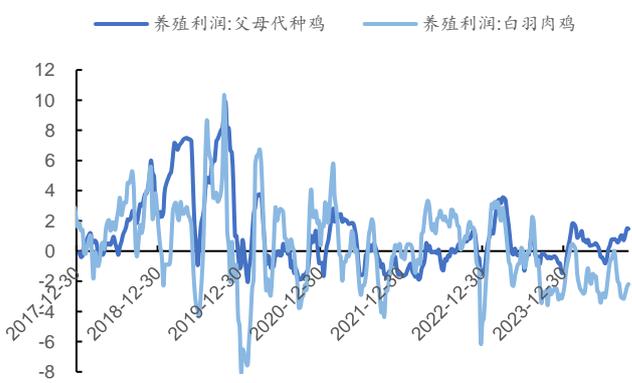
资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图21 毛鸡屠宰利润（元/羽）**



资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图22 毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽）**



资源来源：iFinD，中航证券研究所

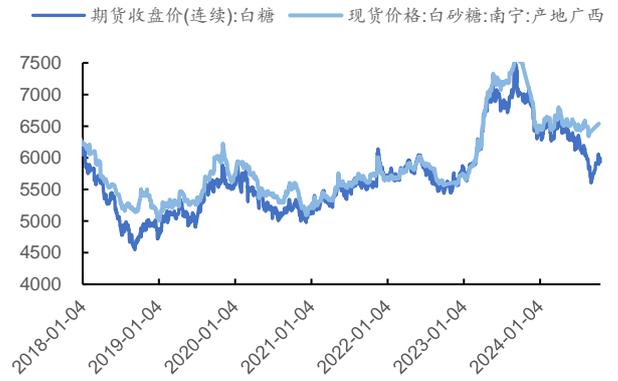
## （四）其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比跌 0.72%，进口棉价格指数较上期持平。

白糖价格：南宁白砂糖现货价较上期跌 1.39%，白糖期货价较上期涨 1.24%。

**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