



宠食国产品牌表现亮眼，本周猪价持续回落

—— 农业行业周报 11.11-11.17

2024年11月17日

核心观点

- 本周农业板块表现弱于沪深 300：**11.11-11.15 农林牧渔指数下跌 6.06%，在 SW 一级行业中居第 26 位；同期沪深 300 下跌 3.29%。各子行业中，动物保健（-3.23%）、农产品加工（-4.96%）表现居前，而渔业（-13.06%）表现靠后。个股方面，祖名股份、路斯股份、绿康生化涨幅居前。
- 生猪养殖：**11月15日生猪养殖板块 PB 为 2.79 倍，周环比-6.38%，处于历史低位区间。根据博亚和讯，11月15日生猪价格 16.23 元/kg，周环比-2.46%；15kg 仔猪价格 35.28 元/kg，周环比+0.66%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.78kg，周环比+0.44%，走势相对平稳。11月15日自繁自养生猪养殖利润 206.53 元/头，周环比-21.69%；外购仔猪养殖亏损幅度收窄。我国各省份将相继进入冬季，后续重点关注降温后疫情情况的影响。综合考虑能繁母猪作用值及养殖效率，供需格局相对良好，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：**11月15日肉鸡养殖板块 PB 为 1.78 倍，周环比-4.81%，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，11月15日毛鸡均价 3.82 元/斤，周环比持平；鸡苗价格 4.15 元/羽，周环比-0.48%；白羽鸡养殖利润-1.18 元/羽，亏损环比上周缩小 0.76 元/羽。根据协会数据，10月13日在产父母代存栏 2262 万套，周环比+0.05%；父母代鸡苗销量 123 万套，周环比+6.90%。白鸡行业产能处于调整过程中，可进行板块性关注。
- 宠物食品：**根据星图数据，今年双 11 全网销售总额达 14418 亿元，同比+26.6%。宠物食品方面，全网销售额达 59 亿元，同比+22.9%，9 个品牌成交额破亿，前 5 名被国产品牌包揽。其中乖宝宠物旗下麦富迪品牌继续霸榜第一；弗列加特全网销售额突破 2 亿，同比+190%，增速亮眼。
- 饲料：**根据汇易网，11月15日玉米现货价 2208 元/吨，周环比-1.12%；小麦现货价 2462 元/吨，周环比-0.08%；豆粕现货价 3035 元/吨，周环比-4.40%。根据博亚和讯，11月15日鱼粉现货价 10155 元/吨，周环比+0.35%。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；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

✉：xiezhyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

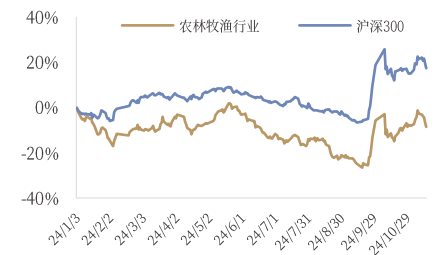
研究助理

陆思源

✉：lusiyuan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-11-15



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_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
- 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周受政策催化，养殖产业链涨幅领先 0929
- 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周种植业表现居前，猪股估值持续下探 0908

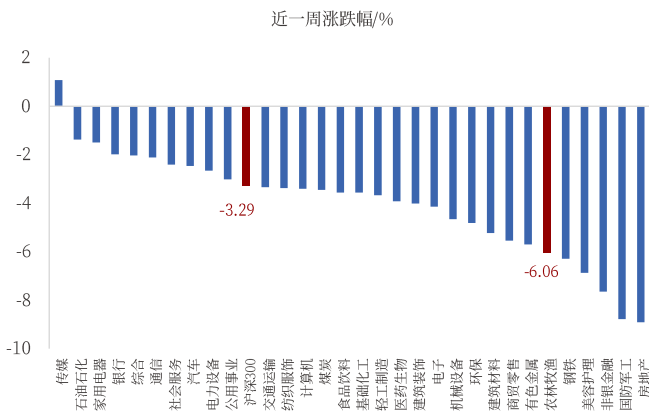
目录

Catalog

一、 本周农业跑输沪深 300，动物保健跌幅较小.....	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.....	12
四、 投资建议	13
五、 风险提示	13

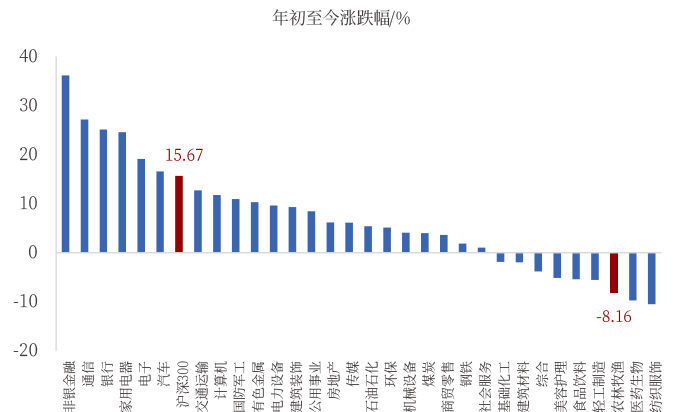
一、本周农业跑输沪深 300，动物保健跌幅较小

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 26 位



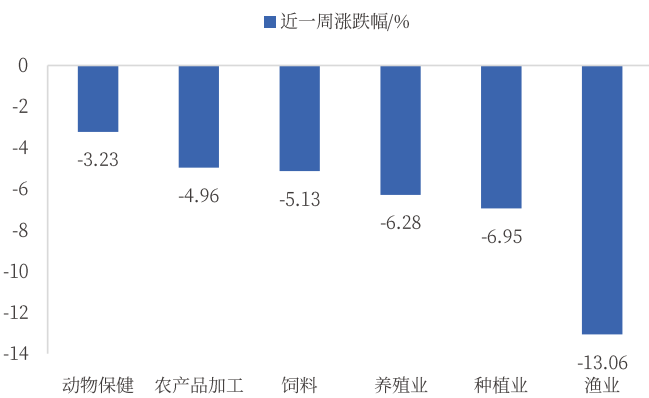
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 29 位



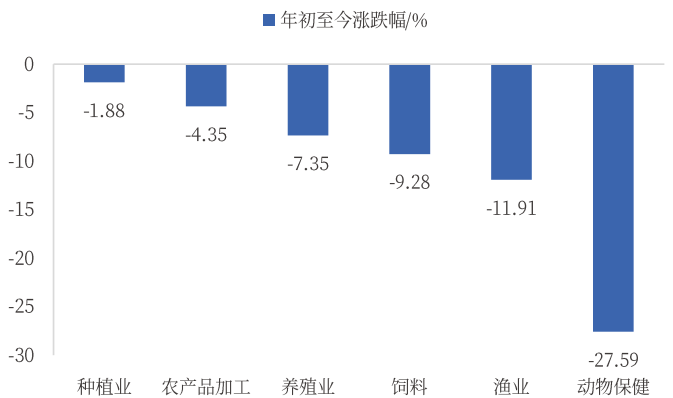
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



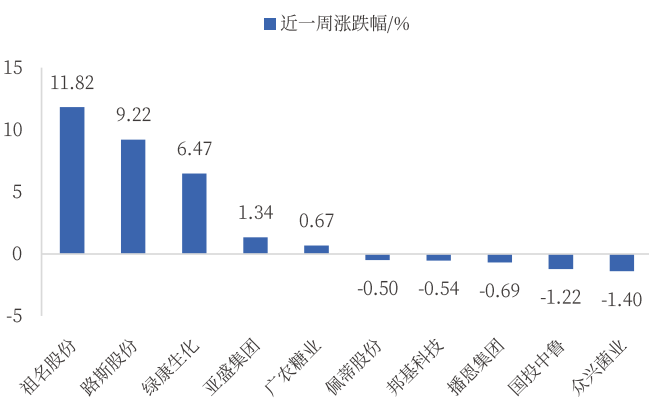
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



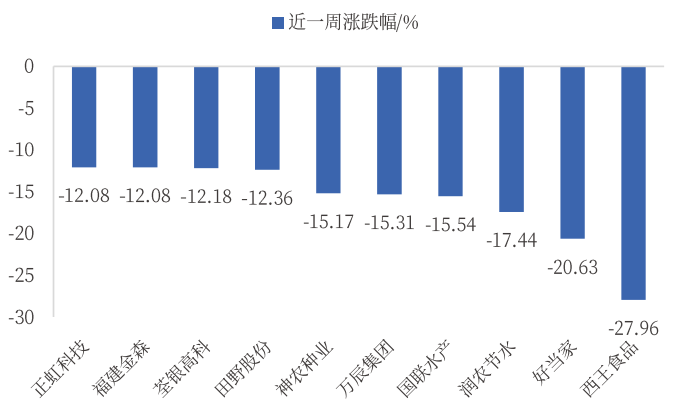
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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	2024/11/15	2.79	319.75		5858.92		
一周涨跌幅		-6.38%	-61.35%		-6.39%		
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	2024/11/6	国家发改委	17.75	-1.06%	
	生猪价格	元/kg	2024/11/15	博亚和讯	16.23	-2.46%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/11/15	博亚和讯	35.28	0.66%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/11/15	博亚和讯	30.71	-0.26%	
	毛白价差	元/kg	2024/11/14	涌益咨询	5.02	-0.20%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/11/15	Wind	32.49	-0.03%	
	中国:猪粮比价		2024/11/15	Wind	7.72	-2.28%	
利润	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/11/7	农业农村部	3.4	0.00%	
	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/11/15	Wind	206.53	-21.69%	
供给	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/11/15	Wind	-43.56	19.56%	
	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/9/30	农业农村部	4062	0.64%	
	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	2024/11/14	涌益咨询	125.78	0.44%	
	冻品库存率	%	2024/11/14	涌益咨询	15.92%	-0.05%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/11/15	涌益咨询	15.14	-0.88%	

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 (11.11-11.17)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
300498.SZ	温氏股份	2024-11-11	分红	2024年三季报分红方案: 10派1.5元, 股权登记日2024-11-15, 除权日2024-11-18, 派息日2024-11-18。
603477.SH	巨星农牧	2024-11-15	回购预案	公告回购方案(董事会预案)。
605296.SH	神农集团	2024-11-16	回购方案	回购方案股东大会通过。
300119.SZ	瑞普生物	2024-11-12	股权解押	2024-11-12, 梁武将2023-01-03质押给中国银河证券股份有限公司的490.00万股股票解押。

300119.SZ	瑞普生物	2024-11-11	股权质押	梁武于 2024-11-11 将持有的 600.00 万股流通股股票质押给中国银河证券股份有限公司。梁武持股总数为 2,371.69 万股，本次质押后累积质押共 1,173.00 万股，占其持有总股份的 49.46%
300119.SZ	瑞普生物	2024-11-11	股票回购	回购数量：154.83 万股；回购金额：29,995,533.99 (CNY)。
603718.SH	海利生物	2024-11-12	股权转让进行中	20241112：上海海利生物技术股份有限公司拟向控股股东上海豪园创业投资发展有限公司出售其持有的控股子公司杨凌金海生物技术有限公司 76.07% 股权。鉴于杨凌金海截至 2024 年 8 月 31 日经审计的股东全部权益账面价值为人民币 -20,164.44 万元，经评估的股东全部权益估值为人民币 -3,461.96 万元，故本次交易的股权转让价格为人民币 1 元。作为本次交易实施的前置条件，上海豪园应代替杨凌金海偿还完毕其对公司的债务(截至本公告披露日，杨凌金海对公司的债务(含公司申请“上贷下用”的银行贷款资金)本息合计人民币 244,577,211.47 元)。本次交易完成后，公司将不再直接持有杨凌金海的股权，杨凌金海将不再纳入公司合并报表范围；且公司将收回所有对杨凌金海的借款并归还有关银行借款。本次交易构成关联交易。本次交易不构成重大资产重组。

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 (11.1-11.8)

时间	地点	疫情动态
11.4	乌克兰	哈尔科夫州等 2 地发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情，18 头家猪感染，14 头死亡，18 头被扑杀
11.4	波黑	波黑联邦发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情，12 头家猪感染死亡，78 头被扑杀
11.5	匈牙利	布达佩斯市等 4 地发生 16 起野猪非洲猪瘟疫情，16 头野猪感染死亡
11.6	意大利	古里亚大区等 3 地发生 2 起野猪和 1 起家猪非洲猪瘟疫情，2 头野猪和 4 头家猪感染死亡
11.8	罗马尼亚	比霍尔县等 4 地发生 7 起野猪和 5 起家猪非洲猪瘟疫情，7 头野猪感染死亡，148 头家猪感染，53 头死亡，71 头被扑杀
11.8	波兰	西滨海省等 6 地发生 43 起野猪非洲猪瘟疫情，46 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	2024/11/15	1.78	62.96	709.32			
一周涨跌幅		-4.81%	-45.06%	-5.18%			
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	2024/11/15	博亚和讯	3.82	0.00%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/11/15	博亚和讯	4.15	-0.48%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/11/15	农业农村部	8.85	-0.90%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/10/13	中国畜牧业协会	57.21	5.75%	
	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/11/15	博亚和讯	4.50	-0.50%	
成本	鸡料比价		2024/10/30	国家发改委	2.21	0.45%	
	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/11/15	博亚和讯	3.45	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/11/15	博亚和讯	4.04	0.25%	
利润	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/11/15	博亚和讯	0.19	-9.46%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/11/15	博亚和讯	1.45	-1.36%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/11/15	博亚和讯	-1.18	-2.61%	
供给	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/11/15	博亚和讯	-0.66	21.56%	
	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	210.49	0.23%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	130.90	-1.03%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	79.59	2.39%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	3867.87	-0.03%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	2262.04	0.05%	
销量	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	1605.83	-0.13%	
	商品代鸡苗销售量	万只	2024/10/13	中国畜牧业协会	9118.75	1.72%	
需求	父母代鸡苗销售量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	123.19	6.90%	
	屠宰场库容率:禽类	%	2024/11/15	博亚和讯	75%	-1.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/11/15	博亚和讯	64%	-1.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪							
价格	商品代毛鸡销售价	元/斤	2024/9/22	中国畜牧业协会	7.97	0.62%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/9/22	中国畜牧业协会	2.24	-1.69%	
	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/9/22	中国畜牧业协会	9.85	-1.64%	
成本	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/9/22	中国畜牧业协会	7.51	-0.05%	
	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/9/22	中国畜牧业协会	1.98	0.01%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/9/22	中国畜牧业协会	4.13	-6.12%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	268.66	0.33%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	152.16	-0.04%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	116.51	0.82%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	2152.59	0.11%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	1302.91	0.05%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	849.69	0.19%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/9/22	中国畜牧业协会	3107.72	-1.00%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	110.53	-18.26%	

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 (11.11-11.17)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002299.SZ	圣农发展	2024-11-12	股东增持	2024-11-01 至 2024-11-12, 福建圣农控股集团有限公司增持 1228.48 万股公司股份。截止 2024-11-12, 持有股份数量为 5.56 亿股, 占流通股份总数比例为 45.34%。
002458.SZ	益生股份	2024-11-16	分红	2024 年三季度分红方案: 10 派 1 元
300967.SZ	晓鸣股份	2024-11-15	回购预案	公告回购方案 (董事会预案), 回购原因: 股权激励注销。
301116.SZ	益客食品	2024-11-12	分红	2024 年中报分红: 10 派 0.787499 元, 除权日 2024-11-13, 派息日 2024-11-13。

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 (11.1-11.8)

时间	地点	疫情动态
11.4-8	匈牙利	巴奇基什孔州等 5 地发生 63 起家禽和 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 9.1 万只家禽感染死亡, 23.9 万只被扑杀, 2 只野禽感染死亡
11.4	法国	布列塔尼大区莫尔比昂省发生 1 起家禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情, 5.1 万只家禽感染, 2 只死亡, 5.1 万只被扑杀
11.4-7	波兰	奥波莱省等 2 地发生 5 起野禽和 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 91 只野禽和散养家禽感染, 57 只死亡, 34 只被扑杀, 5 万只家禽感染, 139 只死亡, 5 万只被扑杀
11.1, 11.8	加拿大	不列颠哥伦比亚省等 2 地发生 11 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 480 只家禽感染死亡, 6.7 万只被扑杀
11.1	法罗群岛	东岛等 2 地发生 2 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情, 3 只野禽感染死亡
11.1-8	日本	新潟县等 4 地发生 2 起家禽和 4 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 15 只家禽感染, 11 只死亡, 188 只被扑杀, 4 只野禽感染死亡
11.1, 11.7	德国	拜恩州等 3 地发生 1 起家禽和 4 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 157 只家禽感染死亡, 320 只被扑杀, 16 只野禽感染死亡
11.4-5	土耳其	科尼亚省发生 2 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 811 只家禽感染死亡, 185 万只被扑杀
11.4, 11.8	美国	俄勒冈州等 2 地发生 67 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 5 头家猪感染被扑杀, 多头奶牛感染 加州 4 地发生 6 起家禽和 4 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 125.6 万只家禽被扑杀, 49 只散养家禽感染死亡, 220 只被扑杀
11.4, 11.8	英国	英格兰等 2 地发生 4 起野禽和 1 起家禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情, 7 只野禽感染死亡, 197 只家禽感染, 195 只死亡, 2 只被扑杀
11.5, 11.8	韩国	江原道等 3 地发生 1 起家禽和 4 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 70 只家禽感染, 50 只死亡, 850 只被扑杀, 4 只野禽感染死亡 全罗北道发生 1 起野禽 H5N3 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡
11.6	意大利	弗留利-威尼斯朱利亚大区等 2 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, 9 只家禽感染, 1 只死亡, 14 只被扑杀
11.6	捷克	南摩拉维亚州等 4 地发生 4 起野禽和 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 20 只散养家禽感染死亡, 69 只被扑杀, 175 只家禽感染死亡, 7034 只被扑杀
11.7	乌克兰	尼古拉耶夫州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 86 只散养家禽感染死亡, 76 只被扑杀
11.8	斯洛文尼亚	下萨瓦统计区等 4 地发生 11 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 27 只野禽感染死亡
11.8	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, 2 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 (11.11-11.17)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
001366.SZ	播恩集团	2024-11-14	股权激励	股权激励方案股东大会审议通过。方案摘要: 本激励计划采取的激励工具为股票期权, 股票来源为公司向激励对象定向发行播恩集团股份有限公司 A 股普通股股票。本激励计划拟向激励对象授予的股票期权总量为 500.00 万份, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 16,068.00 万股的 3.11%。其中: 首次授予 432.30 万份, 约占本激励计划公布时公司股本总额的 2.69%, 占本激励计划授出权益总量的 86.46%; 预留授予股票期权 67.70 万份, 约占本激励计划公布时公司股本总额的 0.42%, 占本激励计划授出权益总量的 13.54%。本激励计划授予股票期权的行权价格 (含预留部分) 为 11.37 元/份。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 86 人, 包括本激励计划草案公告当日在公司 (含分公司及控股子公司) 任职的董事、

				高级管理人员、中层管理人员、核心技术（业务）人员。预留授予部分的激励对象在本计划经股东大会审议通过后的12个月内确定。
002311.SZ	海大集团	2024-11-12	股东减持	截止 2024-11-12, 广东海大集团股份有限公司核心团队员工持股计划减持 119.46 万股公司股份。截止 2024-11-12, 持有股份数量为 0 万股。 截止 2024-11-12, 广东海大集团股份有限公司-2023 年员工持股计划减持 1027.21 万股公司股份。截止 2024-11-12, 持有股份数量为 0 万股。
002696.SZ	百洋股份	2024-11-11	股票回购	回购数量: 22.76 万股; 回购金额: 1,195,526.00 (CNY)。
002891.SZ	中宠股份	2024-11-15	分红	2024 年三季度分红方案: 10 派 2.5 元。
301498.SZ	乖宝宠物	2024-11-14	股东减持	2024-11-04 至 2024-11-14, GOLDEN PROSPERITY INVESTMENT S.A.R.L 减持 400.04 万股公司股份。截止 2024-11-14, 持有股份数量为 7231.86 万股, 占流通股份总数比例为 40.4%。
301498.SZ	乖宝宠物	2024-11-14	分红	2024 年三季度分红方案: 10 派 2.5 元
301498.SZ	乖宝宠物	2024-11-13	股东减持	2024-11-04 至 2024-11-13, 珠海君联博远股权投资合伙企业(有限合伙)减持 128.38 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 62.1 万股。截止 2024-11-13, 持有股份数量为 1499.3 万股, 占流通股份总数比例为 8.38%。 2024-11-04 至 2024-11-13, 北京君联晟源股权投资合伙企业(有限合伙)减持 292.25 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 144.4 万股。截止 2024-11-13, 持有股份数量为 3414.47 万股, 占流通股份总数比例为 19.07%。
000713.SZ	丰乐种业	2024-11-14	增发	本次拟增发股份 184,204,494 股, 预计募集资金 10.8865 亿元, 增发预案公告日: 2024-11-14。
002772.SZ	众兴菌业	2024-11-15	回购预案	公告回购方案(董事会预案)。
600108.SH	亚盛集团	2024-11-13	股东拟增持	甘肃亚盛实业(集团)股份有限公司(以下简称: 公司)控股股东甘肃省农垦集团有限责任公司(以下简称: 甘肃农垦)计划自 2024 年 11 月 14 日起 6 个月内, 通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股份, 累计增持金额不低于人民币 1.25 亿元, 不超过人民币 2.5 亿元。
600883.SH	博闻科技	2024-11-14	股东拟减持	上海德朋拟通过集中竞价交易及/或大宗交易方式合计减持不超过 7,082,640 股, 即不超过公司总股本的 3%。

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

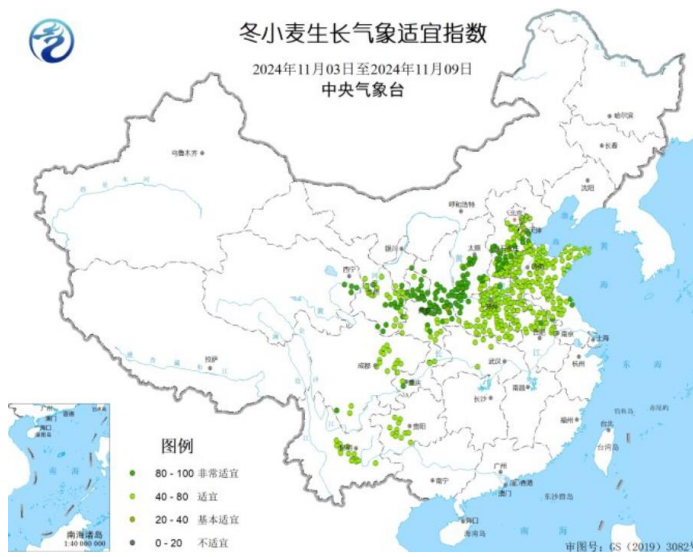
1.我国：本周大部农区多晴少雨，利于冬小麦和油菜播栽生长；未来十天长江中下游及其以北降水增多，利于农田增墒

表6：我国天气对农业生产的影响（11.3-11.9）

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区、内蒙古大部地区气温较常年同期偏高，日照接近常年同期	✓ 总体利于秋收作物收获晾晒和储运
	✗ 11月3-4日，内蒙古中东部、东北地区大部出现大风降温天气，内蒙古东北部、黑龙江和吉林等地有小到中雪或雨夹雪	✗ 对秋收作物晾晒储藏、设施农业和畜牧业生产不利
	✓ 西北地区、华北、黄淮、江淮、江汉等冬麦区大部多晴好天气，光温适宜，农田墒情良好	✓ 利于冬小麦播种出苗和幼苗生长
南方	✓ 江南、华南以晴好天气为主	✓ 利于晚稻收获和晾晒及柑橘等瓜果采收
	✗ 11月3-4日，海南有强降水天气	✗ 对晚稻晾晒和瓜果蔬菜生长不利
	✗ 西南地区多阴雨天气，雨日有3~6天，日照偏少5成以上	✗ 阴雨寡照天气对冬小麦播种出苗和生长、油菜稳健生长和移栽成活不利

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（11.3-11.9）



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（11.11-11.20）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

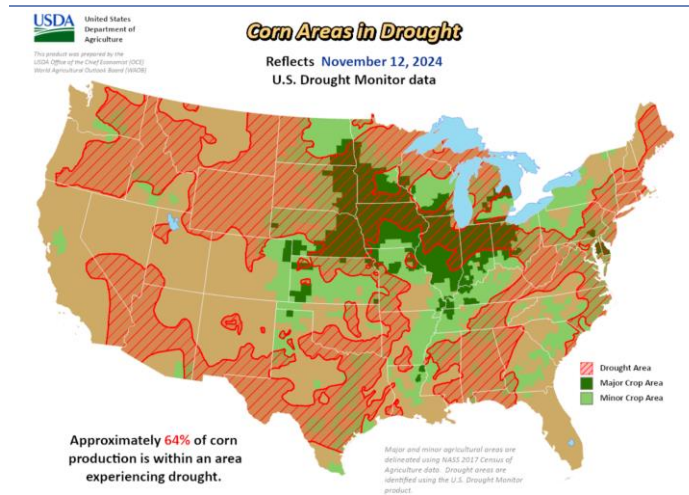
2.海外：10月美国冬小麦主产区墒情较差，影响小麦播种出苗；澳大利亚小麦生长季水热条件较好，预计总产高于去年

表7：24年10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"> ✓ 美国粮食主产区多晴好天气，玉米和大豆等作物收获进展顺利 ✗ 美国冬小麦产区墒情较差，对小麦播种出苗略有不利影响 	<ul style="list-style-type: none"> ● 玉米、大豆：收获期 ● 棉花：采摘期 ● 冬小麦：播种出苗期
南美	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 大部农区水热条件较好，利于玉米、大豆播种出苗 	<ul style="list-style-type: none"> ● 玉米、大豆：播种出苗期
东南亚	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 印度北部地区多晴少雨，利于水稻、棉花晾晒；东北部和南部地区多降水利于冬季农业用水储备 	<ul style="list-style-type: none"> ● 水稻：灌浆成熟至收获阶段
欧洲	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 大部农区气温普遍高于常年，且降水充足，土壤墒情良好，利于冬小麦播种出苗 ✗ 仅东南部部分地区出现干旱天气，不利于冬作物播种出苗 ✗ 西部降水较多，秋收作业受到不利影响 	<ul style="list-style-type: none"> ● 玉米：成熟收获阶段 ● 冬小麦：播种出苗期
澳大利亚	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 大部地区水热条件利于冬小麦灌浆成熟及夏季作物播种 	<ul style="list-style-type: none"> ● 冬小麦：灌浆成熟至收获阶段

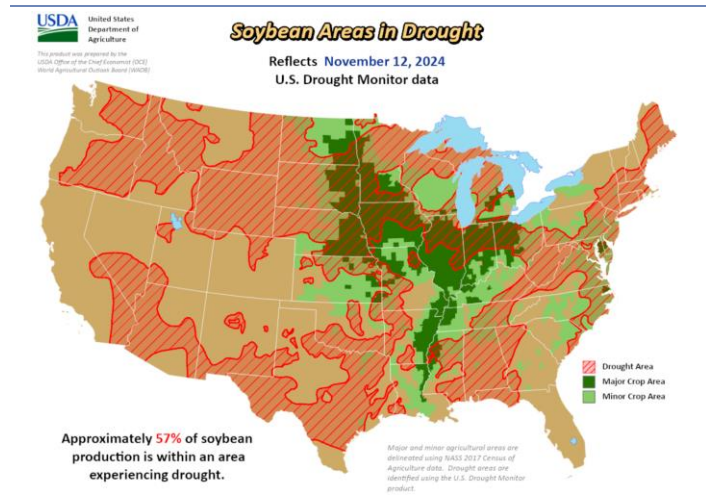
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国 64%的玉米处于干旱区，周度环比-7pct，同比+24pct (11月12日)



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国 57%的大豆处于干旱区，周度环比-6pct，同比+15pct (11月12日)



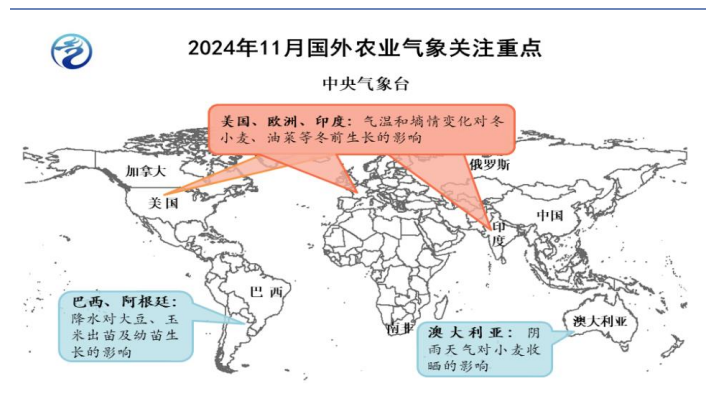
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：近期全球农业气象情况 (11.3-11.9)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图15：11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
转基因种子推动全球种业市值达到 540 亿美元	<p>日前, 2024 年美洲种子大会在布宜诺斯艾利斯举行。会上报告称, 全球种子行业 2023 年市值飙升至约 540 亿美元, 自 1996 年以来增长了 3.5 倍, 增长主要原因是转基因种子的兴起推动。尽管转基因种子仅占全球种植面积的 18%, 但占市值的近 50%。在过去的三十年里, 共有 137 种转基因性状被引入 12 种作物, 其中玉米处于领先地位。2021 年, 中国启动了转基因玉米和大豆试点项目, 该项目已大幅扩大。到 2024 年, 中国的转基因试点面积估计比上一年增加 150%, 达到 160 万英亩, 但也仅占中国玉米总种植面积的 1.5% 左右。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/EB7dEWS58Dr1DQPlE0OnQg</p>
俄罗斯规范粮食出口渠道	<p>据国际文传电讯社报道, 俄罗斯谷物出口商联盟日前表示, 俄罗斯出口商将直接向埃及、韩国等 13 个国家供应粮食, 而不通过外国中介机构。俄罗斯政府建议出口商承诺不向外国中标商出售俄罗斯谷物, 以防止低价销售俄罗斯小麦, 并避免中介机构转售俄罗斯谷物。据介绍, 跨国粮商在 2023 年 7 月退出俄罗斯市场, 所以俄罗斯现在主要通过少数出口商出口谷物。不过仍有一些贸易商和中间商仍继续以离岸价购买俄罗斯谷物, 并在国际市场上转售。这项措施预示着俄罗斯谷物的出口可能会进一步受到限制, 可能会导致国际市场上谷物价格的上涨。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/EB7dEWS58Dr1DQPlE0OnQg</p>
切实提高农业综合生产和防灾减灾能力, 为保障国家粮食安全奠定坚实基础	<p>11 月 12 日, 国务院召开全国冬春农田水利暨高标准农田建设视频会议。中共中央政治局常委、国务院总理李强日前对推进农田水利和高标准农田建设工作作出重要批示。批示指出: 农田水利和高标准农田建设是提高农业综合生产能力的重要举措, 在有效应对旱涝灾害、夺取粮食丰收中发挥重要作用。当前, 全国大部分地区进入冬春农田建设关键时期, 各地区各有关部门要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 深入贯彻落实党中央决策部署, 抓紧修复水毁灾毁农田设施, 强化农田沟渠整治和平原涝区治理, 着力完善水利基础设施体系, 提高农业防灾减灾能力。大力推进高标准农田建设, 完善建设、验收、管护机制, 严格全周期质量管理, 稳定投入保障, 引导农民群众和社会力量积极参与, 把更多符合条件的农田改造成高标准农田, 为保障国家粮食安全奠定坚实基础。</p> <p>https://www.farmer.com.cn/2024/11/12/99969640.html</p>

资料来源: 浙江省农发集团, 中国农网, 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 (24.11.17-25.2.17)

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 (%)
839273.BJ	一致魔芋	2024-11-18	1,721.13	7,375.40	3,286.83	44.56	7,375.40	5,007.95	67.90
839371.BJ	欧福蛋业	2024-11-20	345.30	20,544.55	5,432.00	26.44	20,544.55	5,777.30	28.12
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
002157.SZ	正邦科技	2024-12-10	105,585.00	929,808.13	597,147.09	64.22	929,808.13	702,732.09	75.58
603231.SH	索宝蛋白	2024-12-16	5,751.48	19,145.91	4,786.48	25.00	19,145.91	10,537.96	55.04
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 26 位	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 29 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 (11.3-11.9)	10
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (11.11-11.20)	10
图 12: 美国 64% 的玉米处于干旱区, 周度环比-7pct, 同比+24pct (11 月 12 日)	11
图 13: 美国 57% 的大豆处于干旱区, 周度环比-6pct, 同比+15pct (11 月 12 日)	11
图 14: 近期全球农业气象情况 (11.3-11.9)	11
图 15: 11 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 (11.11-11.17)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (11.1-11.8)	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (11.11-11.17)	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (11.1-11.8)	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (11.11-11.17)	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (11.3-11.9)	10
表 7: 24 年 10 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 (24.11.17-25.2.17)	12

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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