

养殖业

证券研究报告
2025 年 07 月 31 日

生猪高质量发展大会召开，哪些重点信号？

事件：7 月 23 日，农业部召集部分生猪养殖、饲料、屠宰企业，召开推动高质量发展座谈会，会议强调要严格落实产能调控举措，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。

1、看好政策实施效果

严控新增产能&适当调减母猪存栏。当前生猪产业面临产能阶段性偏高、生产和价格波动风险大等问题，同时畜禽粪污处理、屠宰检疫等任务艰巨。会议要求**严控新增产能并适当调减能繁母猪存栏量、减少二次育肥等方式**，推动生猪产业高质量发展。

强调降体重是大势所趋，配合母猪淘汰共同作用，旨在减少后续猪肉供给总量。有助于推动行业扭转近几年净利润水平波动较大的现状。

2、看空近期养殖利润

1) 库存高位&需求低位，猪价超预期下跌概率大。

能繁惯性增长&疫情稳定&生产效率提升，供应难有缺口。且上周出栏均重 128.83kg（2018 年以来同期仅低于 2021 年），**近期宰量处年内低位（屠宰为库存释放端口）**，导致库存主动（散户不想卖）&被动（想卖卖不掉）累积。鉴于 8-9 月份为散户集中出栏期，猪价下跌概率大。

2) 原材料反弹&疫病干扰，行业成本或有所反复。

玉米较 1 月低点反弹 10%+，且后期大幅下跌可能性较低（除季节性回落外），鉴于玉米占饲料成本的 60%以上，已带动猪料成本有所上涨；且近期全国高温高湿高密度，疫病干扰环比增多，**上周小体重猪出栏占比环比 +0.02pct**，客观增加行业效率损失。饲料成本有所抬升&疫病干扰增多，行业成本或有所反复。

3、看好板块投资机会

主动（猪价下跌及成本反复或带动行业进入亏损）&被动（政策面要求全国母猪减产 100 万头）因素叠加，行业或进入新一轮去化周期，带动未来猪企盈利预期修复。当前阶段，我们建议关注养殖龙头温氏股份、牧原股份、其次建议关注新希望；弹性标的建议关注：**神农集团、德康农牧、华统股份、巨星农牧、天康生物、立华股份等。**

风险提示：国家政策变动风险；养殖疫病风险；价格波动风险。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com

陈潇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070002
chenx@tfzq.com

黄建霖 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524100003
huangjianlin@tfzq.com

陈炼 联系人
chenlian@tfzq.com

陈思贝 联系人
chensibei@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《养殖业-行业专题研究:如何看待当前时点压栏、二育行为?》 2025-04-28
- 2 《养殖业-行业专题研究:超级猪周期能否再现?》 2025-03-26
- 3 《养殖业-行业点评:25 年 1-2 月祖代进口量为零，益生股份首批法国引种落地》 2025-03-06

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com