



农林牧渔行业：6月均价上涨明显，半年度业绩开始兑现

——生猪养殖行业月度跟踪

2024年7月17日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

行业供需表现：6月生猪均价明显上涨。2024年6月仔猪、活猪和猪肉均价分别为43.58元/公斤、18.15元/公斤和28.31元/公斤，同比变化分别为25.82%、26.27%和19.46%，环比变化分别为12.59%、16.43%和12.14%。6月初至今生猪价格呈现V型走势，冲高回落之后又反弹至19元/公斤左右，月度均价抬升明显。供应端前期能繁去化调减影响逐步显现，二次育肥滚动运作形成托底，对猪价形成一定支撑，前期压栏和二育有所消化。近期强降雨天气频发，建议关注极端天气和疫病情况对出栏节奏的影响。消费端需求支撑依然有限，6月生猪屠宰开工率小幅下滑至24.90%，不及去年同期水平。

产能变化趋势：6月全国能繁母猪存栏4038万头，环比增长1.10%，产能维持小幅增长趋势。猪价强势上涨后，二元母猪价格仅有小幅抬升，行业补栏母猪情绪谨慎，猪价高位持续时长或超预期。

后市周期预判：能繁母猪存栏量自23年下半年开始加速去化并持续到24年4月，产能端的收缩预计在下半年持续影响生猪出栏，叠加旺季需求边际改善，供需格局利好猪价波动上行。从阶段性节奏来看，前期二育和压栏生猪陆续消化，二育阶段性入场对价格形成支撑。叠加近期“食用油罐车混装”事件，居民对猪油需求提升，预计后期猪价以震荡上行为主。

板块投资进入右侧阶段，经过前期调整，行业指数PB回落至低位，预计近期板块行情将随猪价上行持续景气，持续推荐生猪养殖板块投资机会。建议关注成本行业领先的头部养殖标的牧原股份，其他相关标的包含温氏股份、天康生物、唐人神、巨星农牧、华统股份等。

6月上市企业销售数据：

- **销售均价回升。**各家生猪养殖企业6月份销售均价均实现环比上涨，其中牧原股份、温氏股份和新希望6月份实现生猪销售均价分别为17.73、18.01和18.07元/公斤，均价环比分别提升14.24%、13.77%和17.19%。
- **出栏量环比下滑。**17家上市猪企6月合计出栏1141万头，环比下行11.19%，同比下滑5.74%。牧原股份、温氏股份和新希望6月份实现生猪销量分别为507、233和129万头，环比分别下滑13.52%、1.95%和5.88%；6月仅有天康生物和神农股份实现了出栏量的环比增长，环比增速分别为1.85%和26.23%。
- **出栏均重涨跌互现。**在已公布月度出栏体重的公司中，天邦股份(-12.91%)、神农集团(-4.79%)和东瑞股份(-2.02%)出栏均重环比5月出现下滑，其他企业出栏均重小幅上升，趋势整体稳定。
- **预期盈利持续兑现。**近期各家上市企业陆续披露2024年半年度业绩预告，各上市猪企均实现业绩同比大幅改善。其中成本领先的头部养殖企业温氏股份、牧原股份预计24H1分别实现净利润12.5-15亿元和7-9亿元，盈利改善在24Q2已开始明显体现，预计下半年盈利兑现将持续。

风险提示：畜禽价格波动风险，上市企业出栏量不及预期，疫病风险等。

未来3-6个月行业大事：
无

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

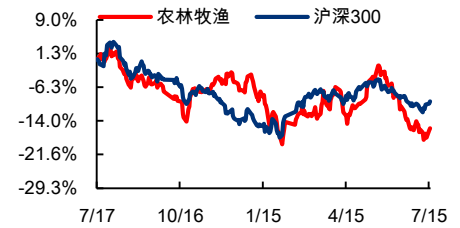
行业基本资料

占比%

股票家数	100	2.19%
行业市值(亿元)	11872.94	1.45%
流通市值(亿元)	8895.46	1.36%
行业平均市盈率	274.59	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：程诗月

010-66555458

chengsy_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

目 录

1. 6月生猪均价上涨，猪价上行仍有支撑.....	3
2. 销售价格明显抬升，半年度业绩预计开始兑现.....	5
3. 风险提示.....	7
相关报告汇总.....	8

插图目录

图 1： 猪价走势（元/千克）	3
图 2： 生猪屠宰开工率	3
图 3： 毛猪与鲜品白条:全国（元/公斤）	3
图 4： 全国能繁母猪存栏及变化（万头 %）	4
图 5： 全国生猪出栏价（元/斤）	4
图 6： 生猪养殖盈利（元/头）	4
图 7： 生猪养殖指数 PB 估值.....	4
图 8： 上市生猪养殖企业销售均价跟踪（元/公斤）	5
图 9： 上市生猪养殖企业月度销量（万头）	5
图 10： 上市生猪养殖企业出栏均重（公斤）	6

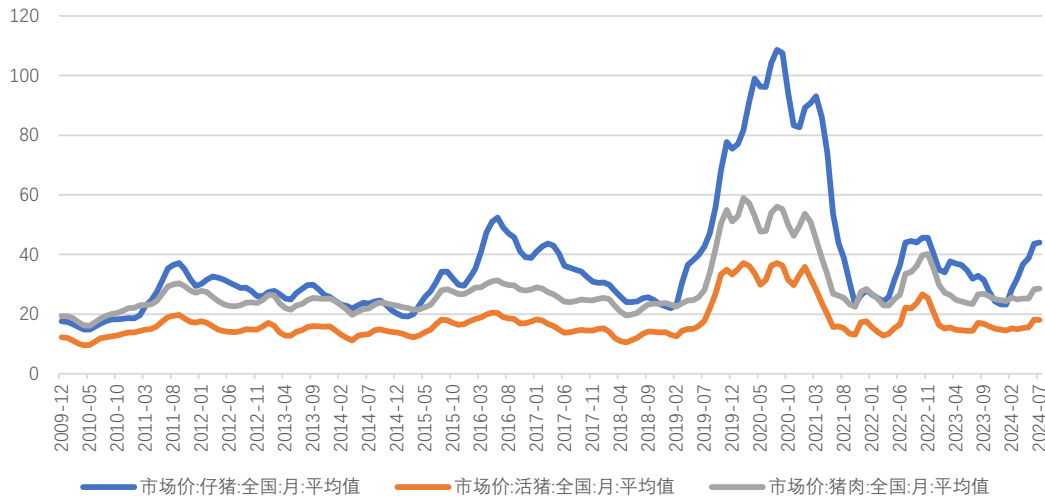
表格目录

表 1： 上市猪企出栏量（万头）及变化情况.....	6
表 2： 上市猪企 24H1 业绩预告情况	7

1. 6月生猪均价上涨，猪价上行仍有支撑

6月生猪均价明显上涨。农业农村部监测数据显示，2024年6月仔猪、活猪和猪肉均价分别为43.58元/公斤、18.15元/公斤和28.31元/公斤，同比变化分别为25.82%、26.27%和19.46%，环比变化分别为12.59%、16.43%和12.14%。6月初至今生猪价格呈现V型走势，冲高回落之后又反弹至19元/公斤左右，月度均价抬升明显。

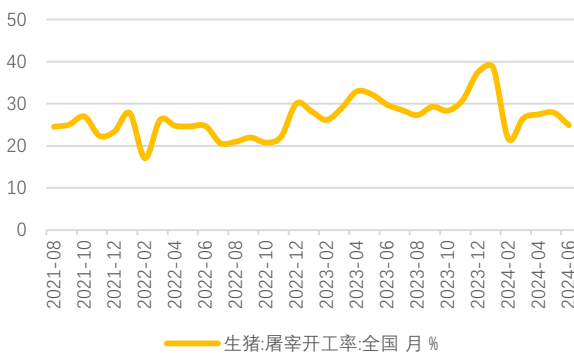
图1：猪价走势（元/千克）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

供应端前期能繁去化调减影响逐步显现，二次育肥滚动运作形成托底，对猪价形成一定支撑，前期压栏和二育有所消化。近期强降雨天气频发，建议关注极端天气和疫病情况对出栏节奏的影响。消费端需求支撑依然有限，6月生猪屠宰开工率小幅下滑至24.90%，不及去年同期水平，毛白价差持续回落至5.26元/公斤，终端消费持续偏弱。

图2：生猪屠宰开工率



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：毛猪与鲜品白条：全国（元/公斤）

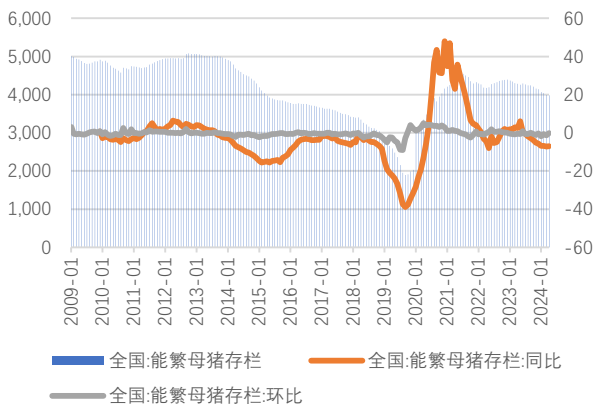


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

能繁母猪环比增长，预计年内猪价波动上行。国家统计局数据显示，6月全国能繁母猪存栏4038万头，环比增长1.10%；从三方数据来看，6月能繁母猪存栏量环比回升，涌益和钢联样本数据分别回升0.61%和0.37%，产能维持小幅增长趋势。猪价强势上涨后，二元母猪价格仅有小幅抬升，行业补栏母猪情绪谨慎，猪价高位持续时长或超预期。能繁母猪存栏量自23年下半年开始加速去化并持续到24年4月，产能端的收缩预计在下半年将持续影响生猪出栏，叠加旺季需求边际改善，供需格局利好猪价波动上行。

从阶段性节奏来看，经过6月猪价阶段性调整，前期二育和压栏生猪陆续消化，经历过22年猪价急涨急跌后，养殖端出栏、补栏行为相对理性，二育以滚动出栏为主，集中踩踏几率较小，阶段性入场对价格形成支撑。叠加近期“食用油罐车混装”事件，居民对猪油需求提升，预计后期猪价以震荡上行为主。

图4：全国能繁母猪存栏及变化（万头 %）



资料来源：iFinD，农业农村部，东兴证券研究所

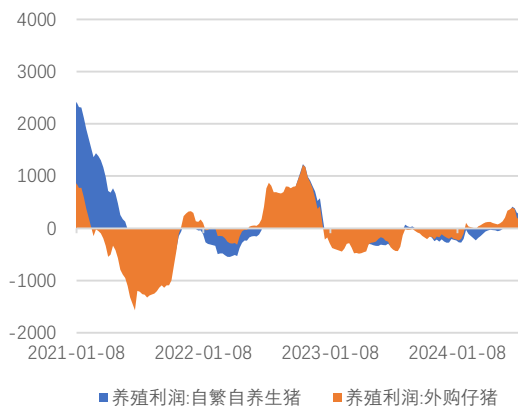
图5：全国生猪出栏价（元/斤）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

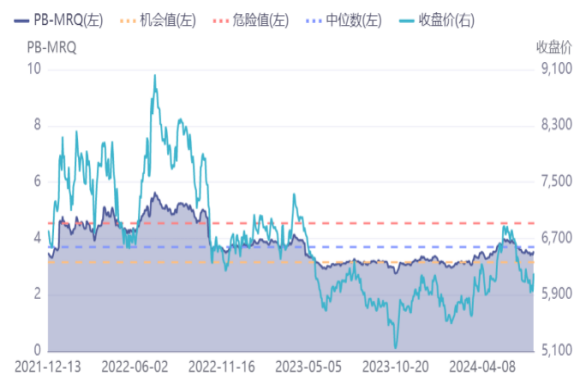
截止24年7月12日，自繁自养生猪头均盈利391.98元，外购仔猪盈利327.16元/头，猪价上行叠加饲料成本下降，养殖盈利持续改善。板块投资进入右侧阶段，经过前期调整，行业指数PB回落至低位，预计近期板块行情将随猪价上行持续景气，持续推荐生猪养殖板块投资机会。建议关注成本行业领先的头部养殖标的牧原股份，其他相关标的包含温氏股份、天康生物、唐人神、巨星农牧、华统股份等。

图6：生猪养殖盈利（元/头）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：生猪养殖指数PB估值

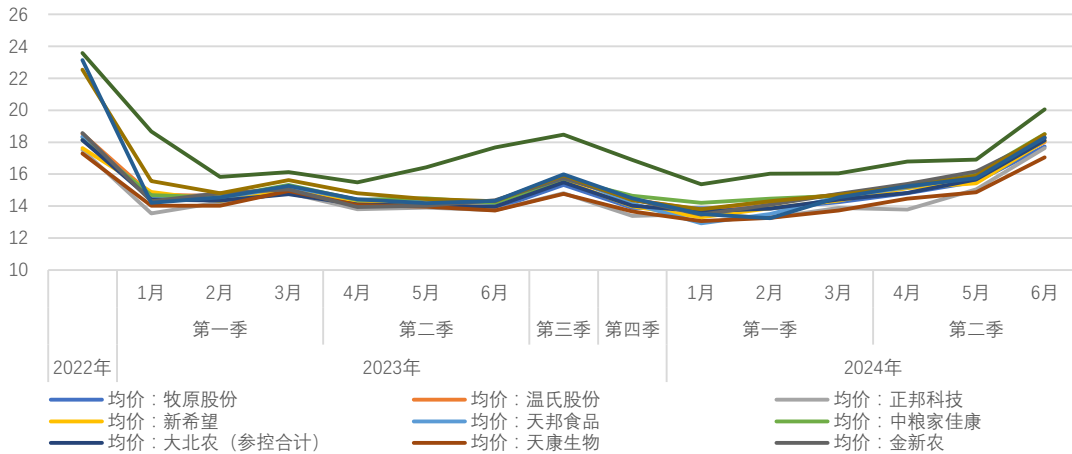


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 销售价格明显抬升，半年度业绩预计开始兑现

销售均价明显回升。各家生猪养殖企业6月份销售均价均实现环比上涨，其中牧原股份、温氏股份和新希望6月份实现生猪销售均价分别为17.73、18.01和18.07元/公斤，均价环比分别提升14.24%、13.77%和17.19%。

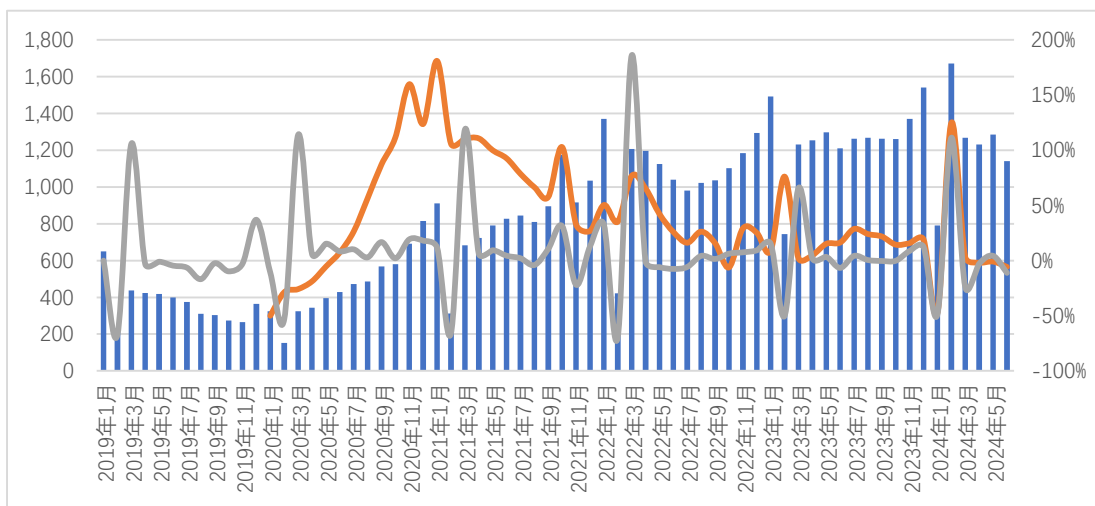
图8：上市生猪养殖企业销售均价跟踪（元/公斤）



资料来源：iFinD，公司公告，东兴证券研究所

月度出栏量环比下滑。17家上市猪企6月合计出栏1141万头，环比下行11.19%，同比下滑5.74%。牧原股份、温氏股份和新希望6月份实现生猪销量分别为507、233和129万头，环比分别下滑13.52%、1.95%和5.88%；6月仅有天康生物和神农股份实现了出栏量的环比增长，环比增速分别为1.85%和26.23%。

图9：上市生猪养殖企业月度销量（万头）



资料来源：iFinD，公司公告，东兴证券研究所

1-6月累计出栏量小幅增长。1-6月17家上市猪企合计出栏7289万头，同比增长2.22%；神农集团、京基智农、温氏股份和华统股份出栏增速较高，销量同比增速分别为62.27%、24.04%、21.96%和15.91%。

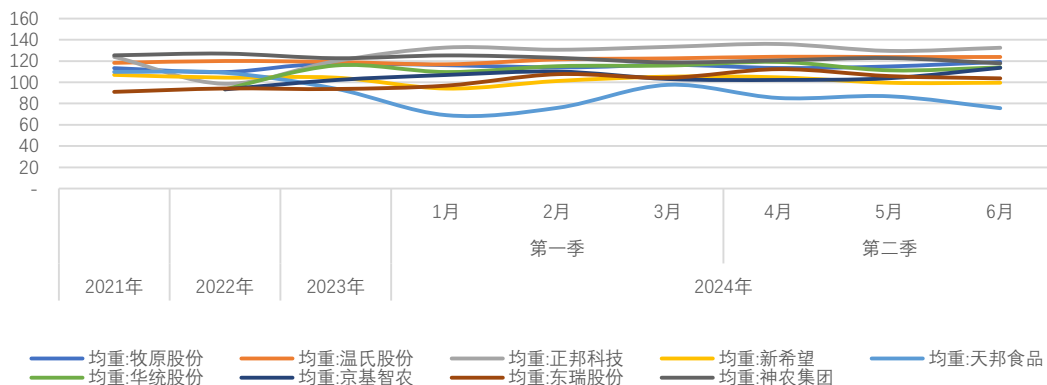
表1：上市猪企出栏量（万头）及变化情况

	6月销量	销量环比	销量同比	1-6月销量	销量同比
牧原股份	507	-13.52%	-4.63%	3239	7.02%
温氏股份	233	-1.95%	17.19%	1437	21.96%
正邦科技	24	-4.04%	-13.73%	159	-46.83%
新希望	129	-5.88%	1.93%	869	-3.40%
天邦食品	50	-11.00%	-19.81%	302	-1.47%
中粮家佳康	26	-0.75%	-37.68%	158	-35.28%
大北农（参控合计）	26	-50.29%	-34.17%	275	-1.15%
傲农生物	12	-17.23%	-80.61%	138	-52.78%
天康生物	26	1.85%	8.37%	140	7.01%
唐人神	29	-10.22%	-5.93%	188	13.46%
金新农	7	-31.20%	-16.98%	60	9.99%
神农集团	24	26.23%	111.81%	109	62.27%
华统股份	21	-24.47%	-7.25%	134	15.91%
京基智农	17	-27.11%	12.86%	105	24.04%
罗牛山	5	-15.81%	-15.02%	38	0.16%
东瑞股份	6	-9.16%	70.24%	35	-3.41%
正虹科技	1	-40.77%	-32.46%	4	-69.44%
合计销量	1141	-11.19%	-5.74%	7389	2.22%

资料来源：iFinD，公司公告，东兴证券研究所

出栏均重涨跌互现。牧原股份、温氏股份、正邦科技、新希望、天邦股份、神农集团、华统股份、京基智农和东瑞股份6月出栏均重分别为119.19、123.81、132.46、99.54、75.61、117.82、114.02、113.64和103.68公斤。在已公布月度出栏体重的公司中，天邦股份（-12.91%）、神农集团（-4.79%）和东瑞股份（-2.02%）出栏均重环比5月出现下滑，其他企业出栏均重小幅上升，排除出栏结构影响后，趋势整体稳定。

图10：上市生猪养殖企业出栏均重（公斤）



资料来源：iFinD，公司公告，东兴证券研究所

上市企业已进入盈利区间，半年报业绩预期开始兑现。近期各家上市企业陆续披露 2024 年半年度业绩预告，除京基智农受地产业务拖累业绩同比下滑之外，各上市猪企均实现业绩同比大幅改善。其中成本领先的头部养殖企业温氏股份、牧原股份预计 24H1 分别实现净利润 12.5-15 亿元和 7-9 亿元，盈利改善在 24Q2 已开始明显体现，预计下半年盈利兑现将持续。

表2：上市猪企 24H1 业绩预告情况

证券代码	证券名称	预告净利润下限（亿元）	预告净利润上限（亿元）	预告净利润变动幅度下限（%）	预告净利润变动幅度上限（%）
300498.SZ	温氏股份	12.50	15.00	126.66	131.99
002714.SZ	牧原股份	7.00	9.00	125.19	132.38
002124.SZ	ST 天邦	8.20	8.80	165.29	170.06
002100.SZ	天康生物	2.30	3.30	151.42	173.78
000048.SZ	京基智农	2.00	2.60	-84.43	-79.76
605296.SH	神农集团	1.04	1.28	139.42	148.52
002567.SZ	唐人神	0.04	0.06	100.60	100.90
000702.SZ	正虹科技	-0.14	-0.10	71.54	79.67
603477.SH	巨星农牧	-0.49	-0.32	85.93	90.81
002548.SZ	金新农	-0.43	-0.39	81.92	83.60
002840.SZ	华统股份	-1.20	-0.95	66.33	73.34
001201.SZ	东瑞股份	-1.30	-1.00	60.62	69.71
002157.SZ	正邦科技	-1.50	-1.20	92.48	93.98
002385.SZ	大北农	-1.80	-1.50	76.75	80.62
600975.SH	新五丰	-2.80	-2.20	54.42	64.18
603363.SH	*ST 傲农	-5.50	-4.50	32.04	44.40
000876.SZ	新希望	-12.00	-12.00	59.77	59.77

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 风险提示

畜禽价格波动风险，上市企业出栏量扩张不及预期，疫情风险，企业成本控制不及预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业：宠物消费 618 战绩如何	2024-07-02
行业普通报告	农林牧渔行业：5月猪价涨势迅猛，养殖盈利明显改善—生猪养殖行业月度跟踪	2024-06-20
行业普通报告	农林牧渔行业：周期拐点已现，企业盈利将持续兑现—生猪养殖行业月度跟踪	2024-06-03
行业深度报告	农林牧渔行业：建议积极把握生猪养殖及后周期行情—年报及一季报总结	2024-05-15
行业普通报告	农林牧渔行业：情绪推升猪价上行，产能有望波动去化—生猪养殖行业月度跟踪	2024-03-25
行业普通报告	农林牧渔行业：二育入场猪价回升，不改产能去化趋势—行业周观点（2024年第10周）	2024-03-13
行业普通报告	农林牧渔行业：生猪产能调控方案修订，产能去化趋势持续—行业周观点（2024年第9周）	2024-03-05
行业普通报告	农林牧渔行业：元旦猪价弱勢运行，转基因品种获生产许可—行业周观点（2024年第8周）	2024-02-27
行业普通报告	农林牧渔行业：寒潮不改去化趋势，持续推荐生猪养殖—生猪养殖行业跟踪	2024-02-22
行业普通报告	农林牧渔行业：粮食安全为底线，生物育种产业化扩面提速—2024年中央一号文件点评	2024-02-05
公司普通报告	牧原股份（002714.SZ）：业绩实现扭亏，成本助推盈利持续改善	2024-07-15
公司普通报告	隆平高科（000998.SZ）：23年经营改善明显，两隆融合有望充分发挥协同作用	2024-05-09
公司普通报告	牧原股份（002714.SZ）：养殖成本领先，周期回暖业绩改善可期	2024-05-07
公司普通报告	生物股份（600201.SH）：经营质量持续提升，新品落地可期	2024-04-30
公司普通报告	佩蒂股份（300673.SZ）：海外业务持续修复，看好国内自主品牌表现	2024-04-29
公司普通报告	海大集团（002311.SZ）：饲料业务量利齐升，Q1业绩大幅增长	2024-04-29
公司普通报告	中宠股份（002891.SZ）：海外业务盈利高增，国内市场关注品牌调整	2024-04-26
公司普通报告	科前生物（688526.SH）：减值拖累业绩，关注新品上市进程	2024-04-08
公司普通报告	大北农（002385）：养殖低迷拖累业绩，转基因蓄势待发	2023-11-06
公司普通报告	隆平高科（000998）：主营向好收入高增，转基因种子有望带来新动力	2023-11-03
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外订单正常化，国内自有品牌表现突出	2023-10-30
公司普通报告	海大集团（002311）：饲料主业稳健，养殖有望逐步改善	2023-10-25
公司深度报告	科前生物（688526）：收入业绩高增，各品类研发持续推进	2023-08-30
公司普通报告	生物股份（600201）：经营稳健向好，非瘟疫苗顺利推进	2023-08-29
公司普通报告	中宠股份（002891）：海外业务重回增长，国内市场持续聚焦	2023-08-04

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017年加入东兴证券研究所，现任农林牧渔行业分析师，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

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，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526