

农林牧渔

如何看待 6 月猪企销售数据？

投资要点：

➤ **量：6 月出栏同环比均减量。**6 月 18 家猪企合计出栏 1158.90 万头，环比-10.47%，同比-4.76%。从环比增速来看，仅神农集团（+26.23%）、天康生物（+1.85%）出栏环比增长，正虹科技（-40.77%）、金新农（-31.20%）、大北农（-31.04%）、京基智农（-27.11%）出栏环比出现不同程度下滑。6 月份上市猪企的出栏量环比减少，原因可能包括：1）6 月的销售天数较 5 月少一天；2）基于对后期市场价格上涨的预期，企业采取了压栏惜售的策略；4）2023 年四季度的疫情可能对仔猪存活率造成影响，从而减少了当前的出栏商品猪数量。

➤ **结构：6 月仔猪出栏占比下滑。**6 月仔猪价格先涨后跌，产业内补栏情绪偏谨慎，下游对高价仔猪采购意愿降低。受此影响，6 月 8 家上市猪企中多数企业仔猪出栏环比下滑，合计销售仔猪 104.18 万头，环比-22.96%，出栏占比 15.39%，环比-2.00PCT。

➤ **完成度：24M1-6 上市猪企平均出栏计划完成度 44%，整体慢于去年同期。**截止 6 月，猪企出栏计划完成度平均 44.4%。其中新希望（59.92%）、金新农（47.67%）、大北农（47.47%）、神农集团（45.52%）全年出栏计划完成居前；唐人神（39.69%）、立华股份（39.54%）、东瑞股份（39.32%）、华统股份（33.41%）进度偏慢。与去年同期相比，出栏进度个体差异明显，东瑞股份、华统股份等 7 家猪企 24 年 1-6 月出栏进度不同程度慢于 23 年同期，牧原股份、温氏股份、大北农、神农集团出栏进度同比变化不大，新希望出栏进度快于去年同期。

➤ **价格：6 月猪企销售均价明显上涨。**由于前期去产能逐步兑现/2023 年冬季北方疫情损失传导，商品猪供给收缩，叠加二育进场增量，2024 年春节后以来商品猪价逐月上行，3 月/4 月/5 月/6 月商品猪均价为 14.73/15.10/15.70/18.27 元/公斤。从上市公司来看，6 月 12 家猪企生猪销售均价为 18.19 元/公斤，环比+16.11%。其中东瑞股份（受益供港溢价）/中粮家佳康/华统股份/京基智农/金新农均价为 20.05/18.51/18.50/18.30/18.30 元/公斤，环比+18.64%/+15.69%/+16.35%/+16.26%/+13.24%。

➤ **均重：6 月样本猪企均重环比增长。**6 月行业生猪均重先增后降，整体月均重增长明显。月初期高猪价下部分二育户陆续出栏大猪兑现盈利，生猪均重上行；月下旬猪价回落，二育出栏节奏放缓/进场积极性提升，叠加南方疫情影响下存在小体重猪出栏现象，生猪均重下滑。从上市公司样本来看，6 月 4 家猪企生猪出栏均重为 124.57 公斤，环比+1.34%。其中温氏股份、大北农均重为 123.19、123.44 公斤，环比-0.45%、-0.07%；正邦科技、牧原股份均重为 132.46、119.19 公斤，环比+2.28%、+3.73%。

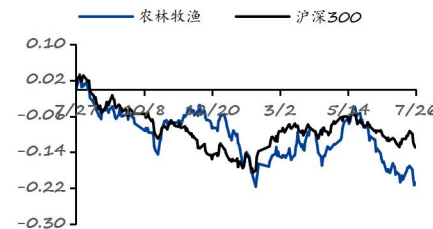
➤ **投资建议：**前期去产能兑现，叠加消费由淡季向旺季转变，供需格局有望逐月改善，后续猪价高点值得期待，24Q1-Q3 生猪养殖板块盈利有望加速释放。前期市场情绪的悲观导致部分标的已有较大幅度回调，看好低估值+基本面改善下猪股潜力。同时行业在盈利后补栏仍较谨慎，2025 年猪价景气存支撑。周期右侧建议关注低估值、强贝塔标的。相关标的牧原股份、温氏股份、华统股份、巨星农牧等。

风险提示

动物疫病暴发、大宗商品价格波动、自然灾害等风险

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：赵雅斐(S0210524050004)
zyf30532@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、农业周报：猪价震荡上行，鸡苗价格连续上涨——2024.07.22
- 2、农业周报：猪价再度上行，看好生猪景气大周期——2024.07.07
- 3、农业周报：猪价跌后反弹，关注二育入场节奏——2024.06.30



正文目录

1 6月猪企出栏环比下滑，均价显著上涨	3
1.1 6月出栏环比减量，仔猪占比下滑	3
1.2 1-6月出栏进度44%，略慢于去年同期	5
1.3 猪价重心上移，6月猪企销售均价明显上涨	5
2 投资建议	6
3 风险提示	7

图表目录

图表 1： 2024 年 6 月上市猪企出栏情况	3
图表 2： 16 家猪企销售量及环比变动情况	4
图表 3： 16 家猪企销售收入及环比变动情况	4
图表 4： 行业规模场 7kg 仔猪价格（元/头）	4
图表 5： 2024 年 6 月部分上市猪企仔猪出栏情况	4
图表 6： 2024 年 6 月部分上市猪企出栏计划完成度	5
图表 7： 行业猪价走势	6
图表 8： 猪企销售价格变动情况	6
图表 9： 上市猪企出栏均重变动情况	6

1 6月猪企出栏环比下滑，均价显著上涨

1.1 6月出栏环比减量，仔猪占比下滑

6月出栏同环比均减量。截至7月23日，已有18家猪企披露6月销售简报，18家猪企合计出栏1158.90万头，环比-10.47%，同比-4.76%。从6月出栏同比增速来看，神农集团(+111.81%)、东瑞股份(+70.24%)、立华股份(+26.01%)、温氏股份(+17.19%)、京基智农(+12.86%)、天康生物(+8.37%)出栏量同比增长明显，傲农生物(-80.61%)、中粮家佳康(-37.68%)、正虹科技(-32.46%)同比出现较大幅度下滑。从6月出栏量环比增速来看，仅神农集团(+26.23%)、天康生物(+1.85%)出栏环比增长，正虹科技(-40.77%)、金新农(-31.20%)、大北农(-31.04%)、京基智农(-27.11%)出栏量环比出现不同程度下滑。

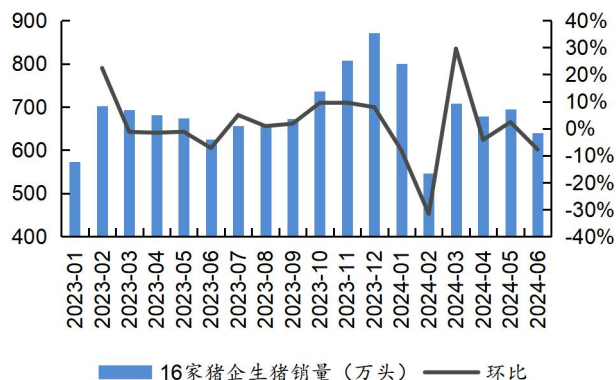
6月份上市猪企的出栏量环比减少，原因可能包括：1) 6月的销售天数较5月少一天；2) 基于对后期市场价格上涨的预期，企业可能采取了压栏惜售的策略；4) 2023年第四季度的疫情可能对仔猪存活率造成影响，从而减少了当前的出栏商品猪数量。

图表 1：2024 年 6 月上市猪企出栏情况

公司名称	24M6出栏量			24M1-6累计出栏量		24M6商品猪售价			24M1-6加权均价	
	数值 (万头)	环比	同比	数值 (万头)	同比	价格 (元/斤)	环比	同比	价格 (元/公斤)	同比
牧原股份	506.8	-14%	-5%	3238.8	7%	17.73	14%	28%	14.98	4%
温氏股份	233.3	-2%	17%	1437.4	22%	18.10	14%	27%	15.30	5%
正邦科技	23.8	-4%	-14%	158.9	-47%	17.63	17%	28%	14.43	3%
新希望	128.7	-6%	2%	868.9	-3%	18.07	17%	27%	14.92	3%
大北农	35.8	-31%	-9%	284.8	2%	18.11	16%	30%	14.93	5%
ST天邦	49.5	-11%	-20%	301.8	-1%	18.25	18%	29%	14.91	3%
天康生物	25.9	1.85%	8%	140.1	7%	/	/	/	/	/
傲农生物	11.8	-17%	-81%	138.0	-53%	/	/	/	/	/
唐人神	29.4	-11%	-6%	188.6	14%	/	/	/	/	/
金新农	6.6	-31%	-17%	59.9	10%	18.30	13%	27%	15.11	5%
罗牛山	5.4	-16%	-15%	37.9	174%	/	/	/	/	/
正虹科技	0.8	-41%	-32%	3.7	-67%	/	/	/	/	/
东瑞股份	6.4	-9%	70%	35.4	-3%	20.05	19%	13%	16.93	2%
神农集团	23.7	26%	112%	109.2	63%	17.42	16%	28%	14.73	6%
华统股份	20.6	-24%	-7%	133.6	16%	18.50	16%	29%	15.39	3%
中粮家佳康	26.3	-1%	-38%	158.4	-38%	18.51	16%	30%	15.49	6%
京基智农	16.6	-27%	13%	104.6	24%	18.30	16%	28%	15.19	5%
立华股份	7.8	-17%	26%	43.5	19%	19	15%	27%	15.88	7%

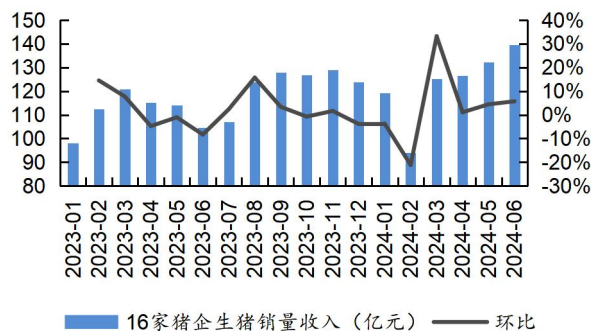
来源：各公司公告，华福证券研究所

图表 2：16 家猪企销售量及环比变动情况



来源：各公司公告，华福证券研究所（注：16 家猪企分别为温氏股份、正邦科技、新希望、大北农、ST 天邦、天康生物、唐人神、金新农、罗牛山、正虹科技、东瑞股份、神农集团、华统股份、中粮家佳康、京基智农、立华股份）

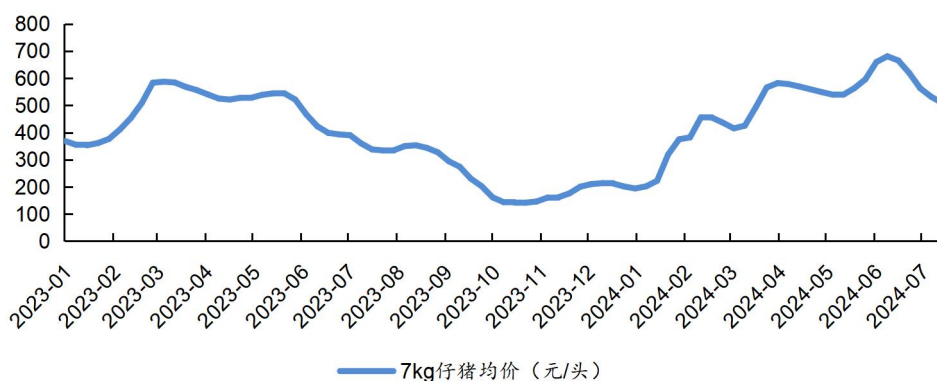
图表 3：16 家猪企销售收入及环比变动情况



来源：各公司公告，华福证券研究所（注：16 家猪企分别为温氏股份、正邦科技、新希望、大北农、ST 天邦、天康生物、唐人神、金新农、罗牛山、正虹科技、东瑞股份、神农集团、华统股份、中粮家佳康、京基智农、立华股份）

6 月猪企仔猪出栏占比环比下滑。6 月仔猪价格先涨后跌，产业内补栏情绪谨慎，下游对高价仔猪采购意愿降低。受此影响，6 月 8 家上市猪企中多数企业仔猪出栏占比下滑，合计销售仔猪 104.18 万头，环比-22.96%，出栏占比 15.39%，环比-2.00PCT。其中 6 月牧原股份出栏仔猪 56.6 万头，环比-35.75%，出栏占比 11.17%，环比-3.87PCT。

图表 4：行业规模场 7kg 仔猪价格（元/头）



来源：钢联，华福证券研究所

图表 5：2024 年 6 月部分上市猪企仔猪出栏情况

公司名称	24M6 总生猪出栏量（万头）	24M6 仔猪出栏			24M6 仔猪出栏占比		
		出栏量（万头）	同比	环比	占比	同比	环比
牧原股份	506.80	56.60	249%	-36%	11%	8.12PCT	-3.87PCT
正邦科技	23.75	14.00	11%	7%	59%	13.07PCT	5.90PCT
ST 天邦	49.51	21.32	6%	27%	43%	10.43PCT	12.86PCT
唐人神	29.35	4.39	86%	87%	15%	7.39PCT	7.83PCT
金新农	6.55	2.55	-42%	-22%	39%	-16.96PCT	4.58PCT
神农集团	23.68	2.17	1256%	115%	9%	7.73PCT	3.78PCT
华统股份	20.57	2.14	-9%	-63%	10%	-0.22PCT	-10.82PCT
京基智农	16.59	1.01	-55%	-79%	6%	-9.22PCT	-14.91PCT

来源：各公司公告，华福证券研究所



1.2 1-6 月出栏进度 44%，略慢于去年同期

24M1-6 上市猪企平均出栏计划完成度 44%，略慢于去年同期。截止 6 月，猪企出栏计划完成度多数处于 40-60%区间，平均 44.4%。其中新希望（59.92%）、金新农（47.67%）、大北农（47.47%）、神农集团（45.52%）全年出栏计划完成居前；唐人神（39.69%）、立华股份（39.54%）、东瑞股份（39.32%）、华统股份（33.41%）进度偏慢。与去年同期相比，出栏进度个体差异明显，东瑞股份、华统股份等 7 家猪企 24 年 1-6 月出栏进度不同程度慢于 23 年同期，牧原股份、温氏股份、大北农、神农集团出栏进度同比变化不大，新希望出栏进度快于去年同期。

图表 6：2024 年 6 月部分上市猪企出栏计划完成度

公司名称	23M1-6出栏占比	24年出栏计划（万头）	24M1-6出栏计划完成度	差值（今年完成度-去年出栏占比）
牧原股份	47.43%	6600-7200	46.94%	-0.5PCT
温氏股份	44.88%	3000-3300	45.63%	0.8PCT
新希望	50.86%	1400-1500	59.92%	9.1PCT
大北农	45.96%	600	47.47%	1.5PCT
天康生物	46.51%	300-350	43.12%	-3.4PCT
唐人神	44.70%	450-500	39.69%	-5.0PCT
金新农	52.01%	126	47.67%	-4.3PCT
东瑞股份	58.67%	80-100	39.32%	-19.3PCT
神农集团	44.13%	230-250	45.52%	1.4PCT
华统股份	50.07%	400-500	33.41%	-16.7PCT
立华股份	42.80%	100-120	39.54%	-3.3PCT
平均	48.00%	/	44.38%	-3.6PCT

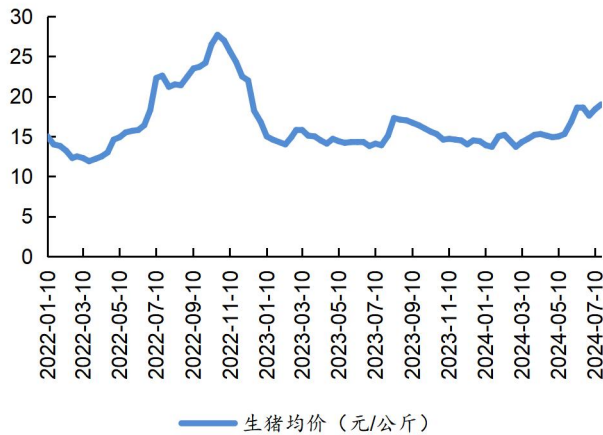
来源：各公司公告，华福证券研究所（注：出栏计划完成度计算中，若出栏进度为区间，则取区间中值计算）

1.3 猪价重心上移，6 月猪企销售均价明显上涨

6 月猪企销售均价明显上涨。由于前期去产能逐步兑现/2023 年冬季北方疫情损失传导，商品猪供给收缩，叠加前期二育进场增量，2024 年春节后以来商品猪价逐月上行，3 月/4 月/5 月/6 月商品猪均价为 14.73/15.10/15.70/18.27 元/公斤。上市公司生猪销售均价与行业变动趋势一致，6 月 12 家猪企生猪销售均价为 18.19 元/公斤，环比+16.11%。其中东瑞股份（受益供港溢价）/中粮家佳康/华统股份/京基智农/金新农份均价为 20.05/18.51/18.50/18.30/18.30 元/公斤，环比+18.64%/+15.69%/+16.35%/+16.26%/+13.24%。

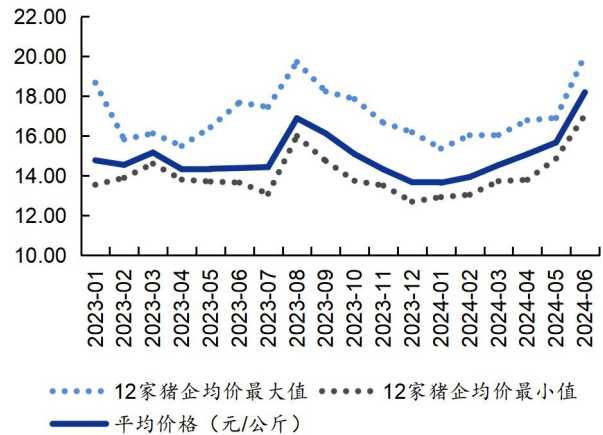
6 月行业均重环比增长。6 月行业生猪均重先增后降，整体月均重增长明显。月初期高猪价下部分二育户陆续出栏大猪兑现盈利，生猪均重上行；月下旬猪价回落，二育出栏节奏放缓/进场积极性提升，叠加南方疫情影响下存在小体重猪出栏现象，生猪均重下滑。从上市公司样本来看，6 月 4 家猪企生猪出栏均重为 124.57 公斤，环比+1.34%。其中温氏股份、大北农均重为 123.19、123.44 公斤，环比-0.45%、-0.07%；正邦科技、牧原股份均重为 132.46、119.19 公斤，环比+2.28%、+3.73%。

图表 7：行业猪价走势



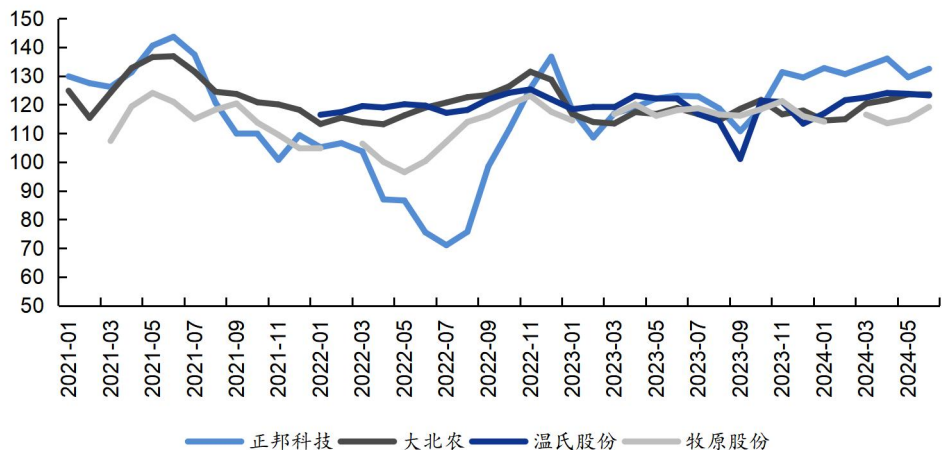
来源：iFind，华福证券研究所

图表 8：猪企销售价格变动情况



来源：各公司公告，华福证券研究所

图表 9：上市猪企出栏均重变动情况



来源：各公司公告，华福证券研究所测算（注：忽略部分仔猪、种猪出栏影响）

2 投资建议

前期去产能兑现，叠加消费由淡季向旺季转变，供需格局有望逐月改善，后续猪价高点值得期待，24Q1-Q3 生猪养殖板块盈利有望加速释放。前期市场情绪悲观导致部分标的已有较大幅度回调，看好低估值+基本面改善下猪股潜力。行业在盈利后补栏仍较谨慎，2025 年猪价景气存支撑。周期右侧建议关注低估值、强贝塔标的。相关标的牧原股份、温氏股份、华统股份、巨星农牧等。



3 风险提示

动物疫病发生风险：动物养殖过程中发生的疫病，例如非洲猪瘟、蓝耳病、猪瘟、禽流感等，疾病传播将导致动物的死亡，直接导致产量降低；另一方面疫病的暴发会使得消费者购买意愿下降，导致消费市场萎缩，对产品销售产生不利影响。

大宗商品价格波动风险：动物饲料原材料包括玉米、豆粕等大宗商品，而大宗商品价格易受极端天气、地缘政治等因素影响，若原材料价格大幅上涨，养殖成本随之上行，一定程度上影响行业盈利水平。

自然灾害风险：自然灾害、极端天气等会对公司养殖场等建筑设施造成破坏，对行业生产经营造成不利影响。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn