

2024年08月04日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

盈利好，补栏弱，养殖盈利周期拉长

—农林牧渔行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：娄倩 S1050524070002
louqian@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
农林牧渔(申万)	0.5	-7.2	-19.1
沪深300	-1.8	-6.1	-15.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《农林牧渔行业周报：生猪养殖存量博弈，强者恒强》2024-07-28

本周观点

生猪养殖行业盈利周期拉长，存量充足企业拥有更强行业竞争力。从生猪养殖供给端看，2024年Q3猪价有望进一步上涨。根据农业农村部发布的2023年9-11月中国能繁母猪存栏量数据，采用生猪生长周期10个月进行推算，预计2024年Q3生猪供给量会因本生长周期开端繁殖数量的减少而缩量，供给缺口相较于Q2会进一步扩大。生猪供给量的减少将促使生猪价格的上升，预估2024年Q3，生猪价格将会持续维持在高位上涨周期。2024年12月，预计生猪价格会受国内猪肉消费情况影响，存在价格波动。2024年部分生猪养殖企业开启回补能繁母猪，但市场整体补栏积极性较弱，主系2023年以来，生猪养殖行业长期处于业绩亏损承压期，步入2024年部分企业业绩开始扭亏为盈，但是近期盈利还未能够弥补之前亏损总量，需要进一步回补经营现金流。从生猪需求端看，猪肉消费市场需求依然较弱，预计2024年Q4猪肉消费情况受宏观消费市场影响，猪肉消费量相较往年同比存在波动，同时需求端也会影响2024年12月生猪和猪肉价格的变动。从生猪养殖行业竞争看，生猪养殖行业盈利周期拉长，重点关注存量充足养猪企业。在目前国内猪肉消费市场需求端不振以及生猪供给端补栏积极性较弱的双重作用下，预估2024年下半年，生猪养殖企业的盈利周期将会拉长，并且行业竞争博弈将会在存量市场进行。在这样的竞争环境中，具有充足存量的生猪养殖企业将会具备更强的竞争优势来占据行业市场份额。

本周重点推荐个股

给予生猪养殖行业推荐评级。建议积极关注牧原股份 002714.SZ（2024年上半年生猪出栏3,238.8万头，公司预计全年出栏6600-7200万头。公司能繁母猪数量充足，2024年6月末存栏数为330.9万头。我们预估全年出栏数为7000万头，2024年下半年生猪出栏数为3761万头。同时我们预计公司生猪养殖完全成本将会继续下降，盈利能力进一步提升。）；温氏股份 300498.SZ（2024年上半年生猪出栏1,437.4万头，公司预计全年出栏3000-3300万头。我们预估全年出栏数为3200万头，2024年下半年生猪出栏数为1763万头。）建议关注正邦科技 002157.SZ。

风险提示

生猪养殖行业疫病风险；自然灾害和极端天气风险；产业政策变化风险；猪价上涨不及预期；饲料及原料市场行情波动风险；宏观经济波动风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	14.78	3.29	1.72	2.36	4.49	8.58	6.27	未评级
000529.SZ	广弘控股	5.91	0.36	0.95		16.21	6.23		未评级
000876.SZ	新希望	9.69	0.05	0.16	0.80	176.82	60.30	12.09	未评级
002100.SZ	天康生物	7.07	-1.00	0.37	0.89	-7.08	19.35	7.93	未评级
002548.SZ	金新农	3.91	-0.82	0.06	0.48	-4.77	60.53	8.18	未评级
002567.SZ	唐人神	5.59	-1.06	0.30	0.70	-5.25	18.77	8.02	未评级
002714.SZ	牧原股份	44.21	-0.78	2.54	4.55	-56.67	17.38	9.72	未评级
002840.SZ	华统股份	14.55	-0.98	1.17	2.17	-14.79	12.44	6.70	未评级
300498.SZ	温氏股份	20.25	-0.96	1.12	2.00	-21.08	18.04	10.14	未评级
600975.SH	新五丰	6.36	-0.95	0.15	0.79	-6.67	43.12	8.03	未评级
603477.SH	巨星农牧	22.22	-1.27	1.15	3.29	-17.54	19.30	6.75	未评级
605296.SH	神农集团	34.80	-0.76	1.02	2.64	-45.53	34.17	13.17	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 本周生猪养殖行业回顾.....	4
1.1、 行情回顾.....	4
1.2、 行业动态.....	5
2、 生猪养殖产业链周数据.....	7
2.1、 饲料原料.....	7
2.2、 生猪养殖.....	8
2.3、 猪肉屠宰、加工、销售.....	10
3、 上市公司重要公告.....	12
4、 本周观点.....	13
5、 本周个股推荐.....	14
6、 风险提示.....	15

图表目录

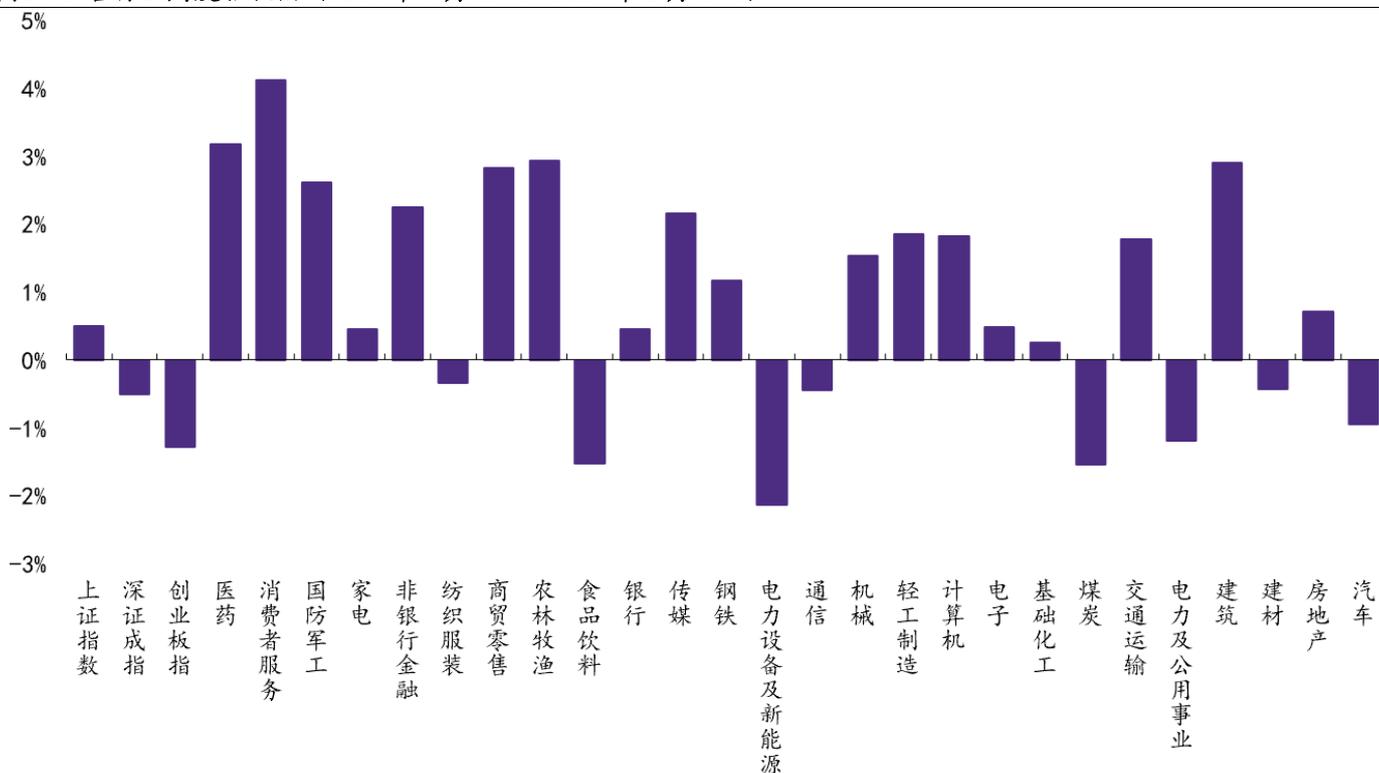
图表 1: 各行业周度涨跌幅 (2024 年 7 月 29 日-2024 年 8 月 2 日).....	4
图表 2: 农林牧渔子行业周度涨跌幅 (2024 年 7 月 29 日-2024 年 8 月 2 日).....	4
图表 3: 国内玉米现货价格走势 (元/吨).....	7
图表 4: CBOT 玉米期货价格走势 (美分/蒲式耳).....	7
图表 5: 国内大豆现货价格走势 (元/吨).....	7
图表 6: CBOT 大豆期货价格走势 (美分/蒲式耳).....	7
图表 7: 国内豆粕现货价格走势 (元/吨).....	8
图表 8: CBOT 豆粕期货价格走势 (美分/蒲式耳).....	8
图表 9: 国内生猪市场价格走势 (元/公斤).....	8
图表 10: 国内仔猪和肥猪批发价格走势 (元/公斤).....	8
图表 11: 国内猪料比走势.....	9
图表 12: 养殖利润走势 (元/头).....	9
图表 13: 生猪存栏量走势 (万头).....	9
图表 14: 能繁母猪存栏量 (万头).....	9
图表 15: 各公司生猪月出栏数 (万头).....	9
图表 16: 国内定点屠宰企业月屠宰量 (万头).....	10
图表 17: 国内猪肉冻品库存率.....	10
图表 18: 国内猪肉价格走势 (元/公斤).....	10
图表 19: 上市公司重要公告.....	12
图表 20: 重点关注公司及盈利预测.....	14

1、本周生猪养殖行业回顾

1.1、行情回顾

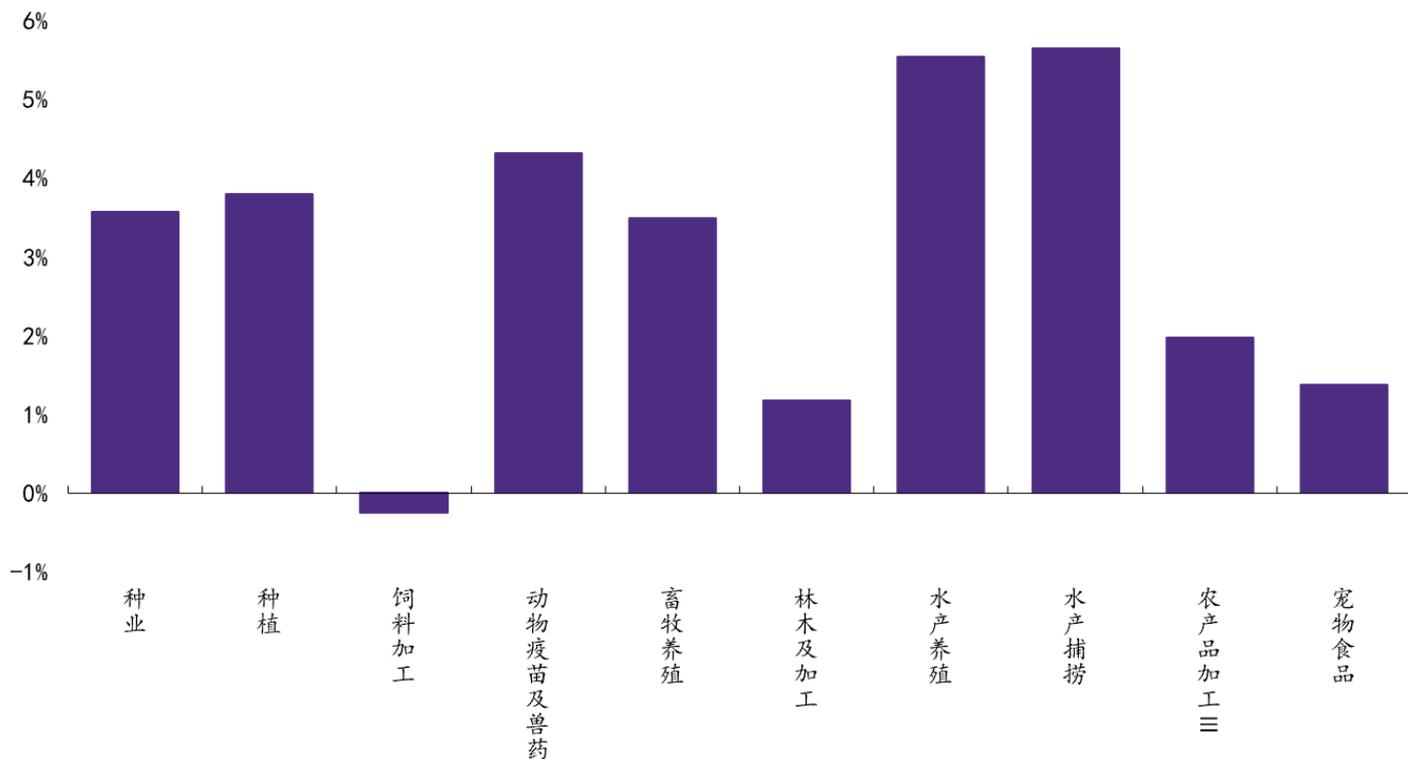
市场综述：2024年7月29日-8月2日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为0.50%、-0.51%、-1.28%。细分到农林牧渔各子行业来看，水产捕捞涨幅较大，饲料加工跌幅较大。周涨跌幅生猪养殖个股中，涨幅较大Top3分别为正虹科技、新五丰、华统股份，分别上涨11.72%、10.42%、8.99%；跌幅较大为德康农牧，下跌0.98%。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024年7月29日-2024年8月2日）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 2：农林牧渔子行业周度涨跌幅（2024年7月29日-2024年8月2日）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.2、行业动态

1.2.1、5项新饲料添加剂获批准，《饲料原料目录》进行增补和修订

农业农村部组织全国饲料评审委员会对申请人提交的新饲料和新饲料添加剂产品申请材料进行了评审，决定批准吡咯并喹啉醌二钠（产自脱氮生丝微菌 FJNU-R8）、石香薷提取物（有效成分为百里香酚、香芹酚）、蔗糖锌、卫矛醇和蛋清溶菌酶寡聚体为新饲料添加剂，对部分饲料添加剂品种扩大适用范围，并对《饲料原料目录》进行增补和修订。5项新饲料添加剂中，中唯国际生命科技有限公司申请的卫矛醇，产品作用功效是促进动物生长、提高饲料转化效率，适用范围为生长育肥猪、肉仔鸡；上海艾魁英生物科技有限公司、上海市动物疫病预防控制中心联合申请的蛋清溶菌酶寡聚体，产品作用功效是促进动物生长、提高饲料转化效率，适用范围为断奶仔猪。

同时，农业农村部增补 2 个饲料原料进入《饲料原料目录》，增补蛋黄油和菊苣菊糖[菊苣菊粉]进入《饲料原料目录》，其中蛋黄油饲料原料按照单一饲料品种管理。并且将《饲料原料目录》中“4.6.1 菊糖”修订为“4.6.1 菊苣菊糖[菊苣菊粉]”。

1.2.2、勃林格殷格翰智能健康管理高峰论坛引领生猪养殖行业新潮流

2024 年 7 月 27 日，全球动物保健领域的领导者勃林格殷格翰在成都成功举办了首届智能健康管理高峰论坛。大会以“数智赋能，驭领先机”为主题，汇聚了多家知名企业和行业专家，涵盖微软、亚马逊科技以及德康集团、正大集团等知名企业。会议重点讨论了

人工智能（AI）在生猪养殖行业的最新应用和前沿动向，为推进智能健康管理与传统猪场健康管理的深度融合搭建了交流平台。

养猪业的智能化转型已经成为一个不可忽视的重要趋势。自 2018 年以来，多个大型养猪集团开始探索 AI 技术在养殖领域中的应用。在本次论坛上，嘉宾通过现场互动环节，体验了 SoundTalks®的实际应用，进一步加深了对智能化赋能生猪养殖行业的理解。朱峰，勃林格殷格翰中国猪业务 IHM 负责人，以“人工智能与生猪养殖行业结合的探索展望及挑战”为主题，详细阐述了 AI 技术在养猪业中的广泛应用和深远影响，包括母猪管理、饲喂管理、疾病防控等方面。他指出，在推进智能化养殖过程中，除了提升生产效率和减少人为错误外，还必须注重稳定发展，确保新技术的融入不会对现有经营造成冲击。

智能化设备与大数据分析的结合在养猪业中的应用也得到了其他企业的响应和实践。正大集团农牧事业中国区正大研究院智能应用总监王凯烙博士分享了智能设备在正大集团的应用进展，特别是在智能花洒、轨道机器人以及 SoundTalks®等智能化设备方面的测试策略。通过这些测试，正大集团实现了生产管理的效率提升和风险降低，保障了企业规模扩大时生产的稳定性。德康集团流程 IT 部总监张海峰在分享数智化养猪的探索与展望时，提到通过智能化养殖提高了种猪利用率、料比、日增重等关键指标。同时，德康集团还实现了业务在线、设备在线、客户在线、管理在线的全面在线化管理，有效减少了养殖风险。

2、生猪养殖产业链周数据

2.1、饲料原料

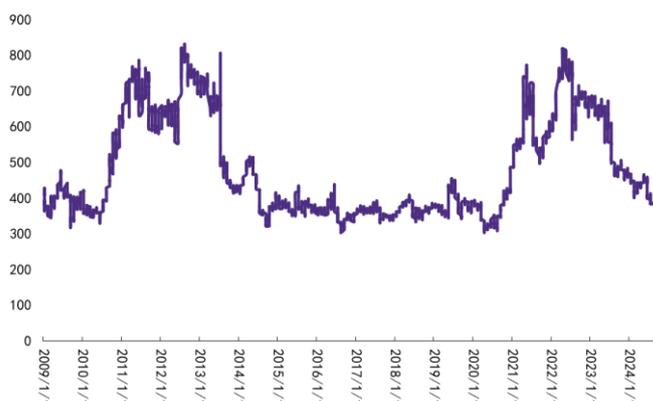
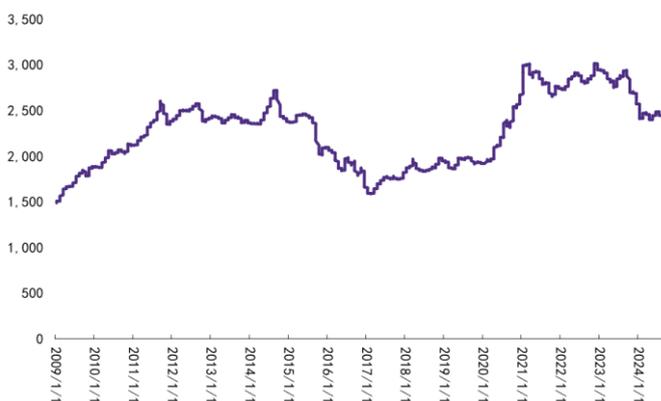
截止至 2024 年 8 月 2 日周五

现货端：玉米现货价为 2439.29 元/吨，周环比变动-0.44%，同比变动-14.87%；大豆现货价为 4467.89 元/吨，周环比变动-0.38%，同比变动-8.49%；豆粕现货价为 3046.86 元/吨，周环比变动-2.45%，同比变动-32.62%。

期货端：CBOT 玉米期货收盘价为 387.00 美分/蒲式耳，周环比变动-1.96%，同比变动-20.62%；CBOT 大豆期货收盘价为 1028.50 美分/蒲式耳，周环比变动-4.04%，同比变动-27.95%；CBOT 豆粕期货收盘价为 362.20 美分/蒲式耳，周环比变动 3.07%，同比变动-19.78%。

图表 3：国内玉米现货价格走势（元/吨）

图表 4：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）

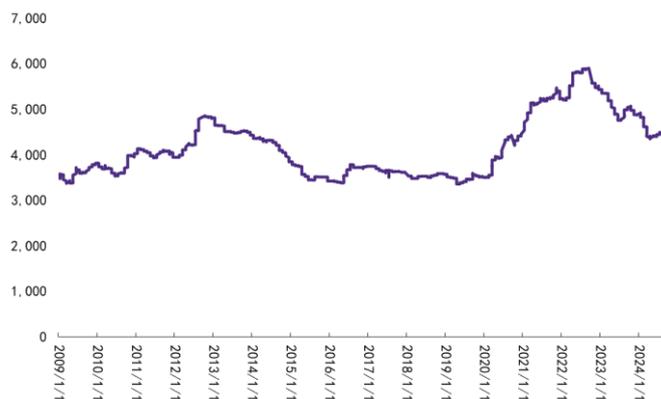


资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

图表 5：国内大豆现货价格走势（元/吨）

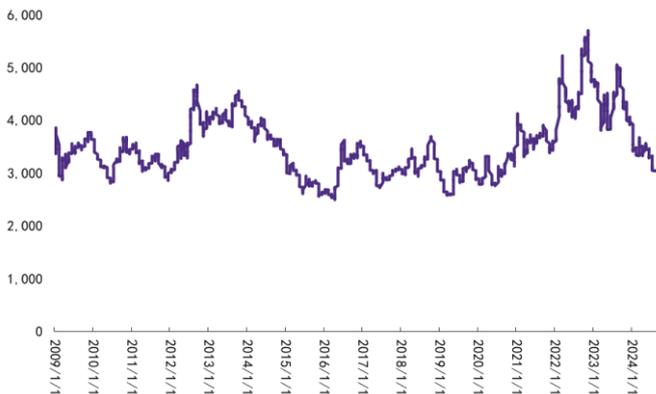
图表 6：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）



资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

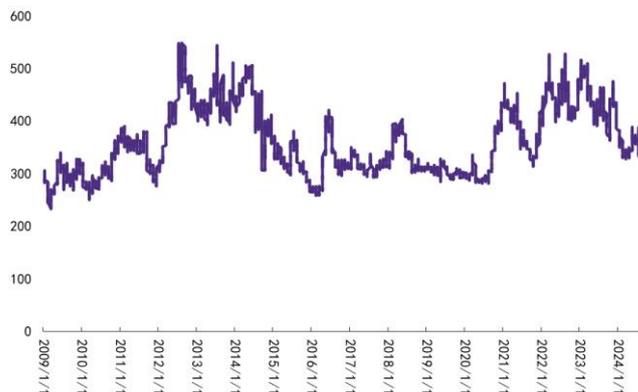
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

图表 7：国内豆粕现货价格走势（元/吨）



资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 8：CBOT 豆粕期货价格走势（美分/蒲式耳）



资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

2.2、生猪养殖

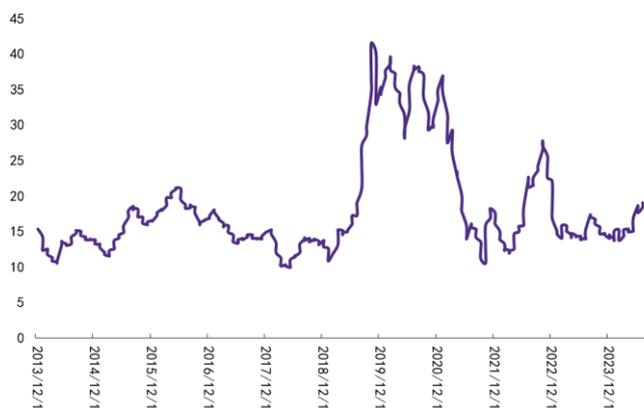
截止至 2024 年 8 月 2 日周五

价格端：截止至 2024 年 7 月 20 日，国内生猪市场价格为 19.00 元/公斤，十天环比变动 3.26%，同比变动 36.69%；仔猪批发价格为 24.86 元/公斤，周环比变动 6.70%，同比变动 3.58%；肥猪批发价格为 18.06 元/公斤，周环比变动 3.20%，同比变动 24.29%。

利润端：截止至 2024 年 7 月 24 日，国内猪料比为 6.02，周环比变动 1.18%，同比变动 46.12%；自繁自养养殖利润为 494.50 元/头，周环比变动 7.65%；外购仔猪养殖利润 323.61 元/头，周环比变动-13.66%。

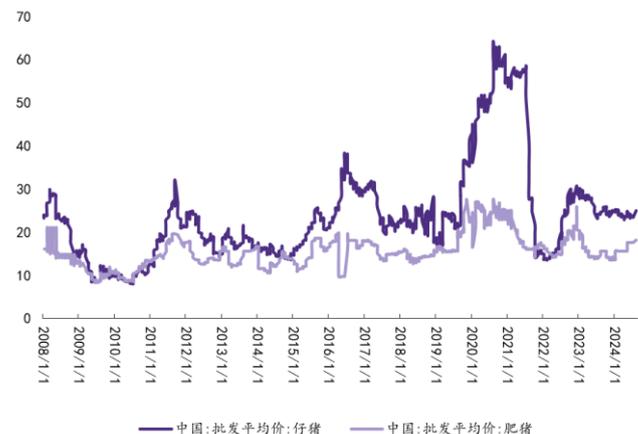
存量端：截止至 2024 年第二季度，生猪存栏量为 41533 万头，季度环比变动 1.67%，同比变动-4.56%；截止至 2024 年 6 月，能繁母猪存栏量为 4038 万头，月环比变动 1.05%，同比变动-6.01%。

图表 9：国内生猪市场价格走势（元/公斤）



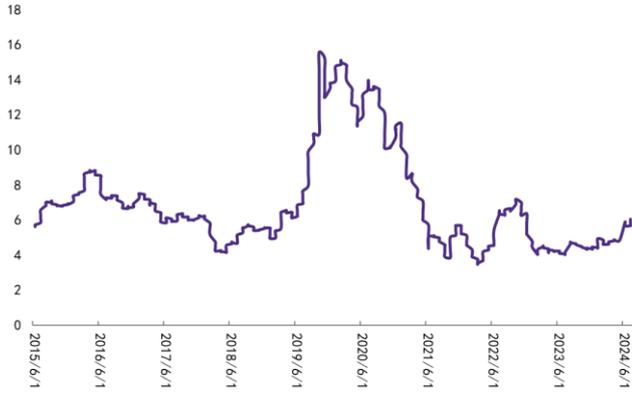
资料来源：国家统计局，Wind，华鑫证券研究

图表 10：国内仔猪和肥猪批发价格走势（元/公斤）



资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

图表 11：国内猪料比走势



资料来源：国家发展改革委员会，Wind，华鑫证券研究

图表 12：养殖利润走势（元/头）



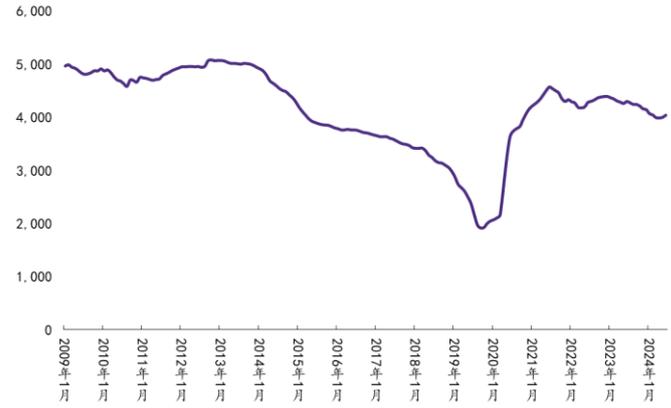
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 13：生猪存栏量走势（万头）



资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

图表 14：能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

图表 15：各公司生猪出栏数（万头）

生猪出栏 (万头)	牧原 股份	温氏 股份	新希 望	正邦 科技	ST 天邦	*ST 傲农	巨星 农牧	华 统 股份	新五 丰	唐 人 神	天康 生物	京基 智农	神 农 集 团	正 虹 科 技	中 粮 佳 康	金 新 农
2023-1	884.4	158.7	129.1	56.5	38.3	41.8	123.8	16.2	60.0	23.2	15.9	13.5	9.2	2.6	39.4	5.0
2023-2		193.6	173.3	67.4	40.3	50.1		18.5		28.6	19.9	13.4	14.0	1.6	46.7	13.9
2023-3	500.1	207.3	169.1	48.7	54.2	46.7	18.8	26.6	21.1	14.5	12.0	1.8	40.8	8.9		
2023-4	534.2	210.6	157.4	56.8	45.7	42.8	20.1	26.8	24.5	13.4	10.0	2.8	38.2	8.0		
2023-5	576.4	209.4	144.3	42.0	66.1	50.0	19.6	29.5	25.6	14.9	10.6	2.1	37.3	10.9		
2023-6	531.4	199.0	126.2	27.5	61.7	61.0	22.2	31.2	23.9	14.7	11.2	1.1	42.2	7.9		
2023-7	570.0	213.1	138.1	32.5	51.1	44.8	19.0	19.0	25.6	16.0	13.5	1.8	43.8	7.1		
2023-8	567.2	214.4	131.5	49.0	53.3	45.9	143.6	16.5	78.2	27.5	25.7	17.7	14.2	1.7	37.1	10.4

2023-9	537.3	226.5	137.2	33.3	48.7	61.1	17.3	37.8	23.6	17.3	16.4	2.1	38.9	5.8	
2023-10	488.0	239.6	147.2	47.9	79.1	45.9	18.4	38.4	23.1	16.3	11.7	1.7	38.2	7.7	
2023-11	529.5	257.4	167.6	40.4	89.0	42.8	20.7	109.3	33.9	24.6	15.2	16.2	1.1	42.1	9.4
2023-12	663.1	296.7	147.4	45.8	84.5	53.2	23.1	35.9	28.0	17.8	13.0	0.8	75.3	9.9	
2024-1	1054.0	263.7	172.5	43.0	70.2	75.2	23.6	32.8	23.2	17.2	19.5	0.4	35.0	13.3	
2024-2	0	192.2	130.9	22.1	40.1		18.5	92.4	27.2	15.6	13.7	13.1	0.4	20.4	7.8
2024-3	547.1	262.1	152.6	27.2	40.9	21.2	23.6	34.7	25.9	15.2	17.1	0.4	25.7	12.2	
2024-4	545.0	248.3	147.6	18.2	45.5	15.5	20.1	31.5	24.1	19.2	17.1	0.5	24.4	10.6	
2024-5	586.0	237.9	136.7	24.8	55.6	14.3	27.2	32.7	25.4	22.8	18.8	1.3	26.5	9.5	
2024-6	506.8	233.3	128.7	23.8	49.5	11.8	20.6	29.4	25.9	16.6	23.7	0.8	26.3	6.6	

资料来源：公司公告，Wind，华鑫证券研究

2.3、猪肉屠宰、加工、销售

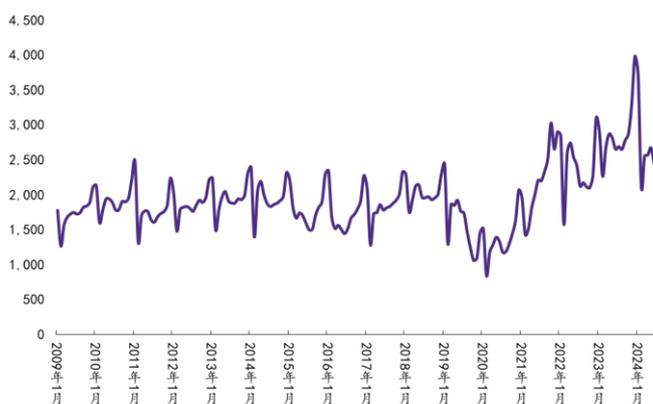
截止至 2024 年 8 月 2 日周五

屠宰端：截止至 2024 年 6 月，国内屠宰企业月屠宰量为 2431 万头，月环比变动-8.81%，同比变动-8.16%。

加工端：国内冻品库存率为 14.17%，周环比变动-0.09pcts，同比变动-4.40pcts。

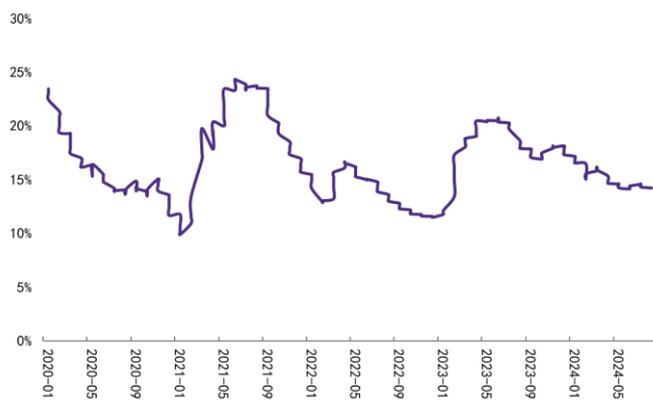
销售端：截止至 2024 年 7 月 25 日，国内猪肉均价为 29.63 元/公斤，周环比变动 1.23%，同比变动 25.29%。

图表 16：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）



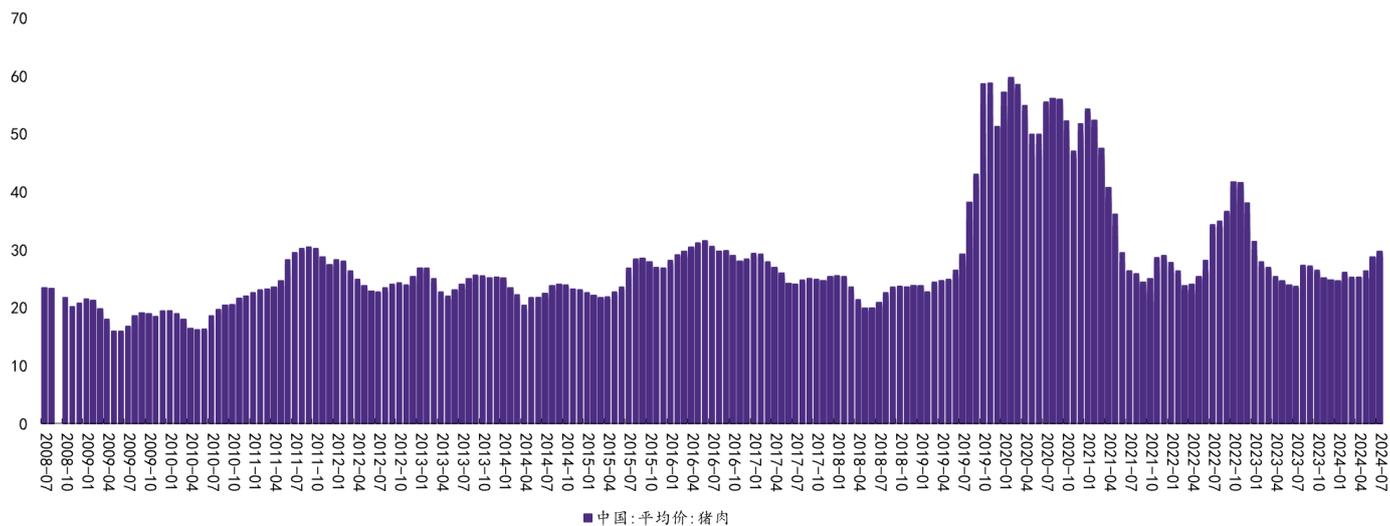
资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

图表 17：国内猪肉冻品库存率



资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

图表 18：国内猪肉价格走势（元/公斤）



资料来源: 农业农村部, Wind, 华鑫证券研究

3、上市公司重要公告

图表 19：上市公司重要公告

证券代码	证券简称	公告日	内容
002124.SZ	ST 天邦	2024 年 7 月 29 日	关于公司部分董监高及核心人员增持股份计划实施完成的公告
002157.SZ	正邦科技	2024 年 7 月 29 日	关于签署《和解协议》暨诉讼进展的公告
603363.SH	*ST 傲农	2024 年 7 月 30 日	关于新增涉及诉讼、仲裁事项的公告
605296.SH	神农集团	2024 年 7 月 30 日	关于召开 2024 年第三次临时股东大会的通知
605296.SH	神农集团	2024 年 7 月 30 日	第四届董事会第二十一次会议决议公告
002548.SZ	金新农	2024 年 7 月 31 日	关于公司及控股子公司担保进展的公告
002840.SZ	华统股份	2024 年 8 月 2 日	2024 年第二次临时股东大会决议公告
002840.SZ	华统股份	2024 年 8 月 2 日	浙江华统肉制品股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书
600975.SH	新五丰	2024 年 8 月 3 日	关于提前归还临时补充流动资金的募集资金公告
603477.SH	巨星农牧	2024 年 8 月 3 日	关于控股股东部分股份质押的公告
002714.SZ	牧原股份	2024 年 8 月 3 日	2024 年半年度报告
000048.SZ	京基智农	2024 年 8 月 3 日	关于为下属公司提供担保的进展公告
000876.SZ	新希望	2024 年 8 月 3 日	关于未来三年股东分红回报规划(2024 年-2026 年)(修订稿)的公告
000876.SZ	新希望	2024 年 8 月 3 日	关于终止使用募集资金收购山东新希望六和集团有限公司少数股权的公告
000876.SZ	新希望	2024 年 8 月 3 日	关于终止使用募集资金收购徐闻新好农牧有限公司少数股权的公告
000876.SZ	新希望	2024 年 8 月 3 日	关于召开 2024 年第一次临时股东大会的通知
000876.SZ	新希望	2024 年 8 月 3 日	第九届董事会第三十次会议决议公告
000876.SZ	新希望	2024 年 8 月 3 日	2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案(修订稿)

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

4、本周观点

生猪养殖行业盈利周期拉长，存量充足企业拥有更强行业竞争力。

从生猪养殖供给端看：

2024 年 Q3 猪价有望进一步上涨。根据农业农村部发布的中国能繁母猪存栏量数据，2023 年 9-11 月中国能繁母猪存栏数分别为 4240/4210/4158 万头，环比下降 0.02%/0.71%/1.24%，同比下降 2.80%/3.86%/5.24%。采用生猪生长周期 10 个月进行推算，预计 2024 年 Q3 生猪供给量会因本生长周期开端繁殖数量的减少而缩量，供给缺口相较于 Q2 会进一步扩大。生猪供给量的减少将会促使生猪价格的上升。我们预估 2024 年 Q3，生猪价格将会持续维持在高位上涨周期，拓宽生猪养殖企业盈利空间。步入 2024 年 12 月，预计生猪价格会受国内猪肉消费情况影响，存在价格波动，企业盈利空间将略有下调。

部分生猪养殖企业开启回补能繁母猪，但市场整体补栏积极性较弱。自 2023 年以来，各公司持续采用能繁母猪去化战略，进入 2024 年，部分公司开始回增能繁母猪存栏数量。聚焦到各生猪养殖企业能繁母猪存栏量数据变化，2024 年 1-6 月，牧原公司/温氏股份/新希望/正邦科技/华统股份/京基智农/东瑞股份/天康生物能繁母猪存栏数半年环比变动分别为+5.8%/+1.3%/-8.8%/0%/+15.4%/+2.0%/+37.8%/0%。但是整体市场能繁母猪补栏积极性依然较弱，主系 2023 年以来，生猪养殖行业长期处于业绩亏损承压期，步入 2024 年部分生猪养殖企业业绩开始扭亏为盈，但是近期盈利还未能能够弥补之前亏损总量，需要进一步回补经营现金流，保证目前经营生产现金流的稳定和充足，故对于进一步注资扩张能繁母猪存栏规模积极性不足。

从生猪需求端看：

猪肉消费市场需求依然较弱，预计 2024 年 Q4 消费情况受宏观消费市场影响。按照猪肉消费季节性变化规律，猪肉需求量会逐步环比好转，直至步入猪肉消费旺季。但是根据目前猪肉消费市场情况，猪肉需求情况依然较弱。2024 年 Q4，按照猪肉消费量月份规律，猪肉消费将会步入旺季，但是我们预估 Q4 猪肉需求量将会受宏观消费市场情况影响，猪肉消费量相较往年同比存在波动，同时需求端也会影响 2024 年 12 月生猪和猪肉价格的变动。

从生猪养殖行业竞争看：

生猪养殖行业盈利周期拉长，重点关注存量充足养猪企业。在目前国内猪肉消费市场需求端不振以及生猪供给端补栏积极性较弱的双重作用下，我们预估 2024 年下半年，生猪养殖企业的盈利周期将会拉长，并且行业竞争博弈将会在存量市场进行。在这样的竞争环境中，具有充足存量的生猪养殖企业将会具备更强的竞争优势来占据行业市场份额。

给予生猪养殖行业推荐评级。

5、本周个股推荐

重点推荐标的：

建议积极关注牧原股份 002714.SZ（2024 年上半年生猪出栏 3,238.8 万头，公司预计全年出栏 6600-7200 万头。公司能繁母猪数量充足，2024 年 6 月末存栏数为 330.9 万头。我们预估全年出栏数为 7000 万头，2024 年下半年生猪出栏数为 3761 万头。同时我们预计公司生猪养殖完全成本将会继续下降，盈利能力进一步提升。）；温氏股份 300498.SZ（2024 年上半年生猪出栏 1,437.4 万头，公司预计全年出栏 3000-3300 万头。我们预估全年出栏数为 3200 万头，2024 年下半年生猪出栏数为 1763 万头。）

建议关注正邦科技 002157.SZ。

图表 20：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-04	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	14.78	3.29	1.72	2.36	4.49	8.58	6.27	未评级
000529.SZ	广弘控股	5.91	0.36	0.95		16.21	6.23		未评级
000876.SZ	新希望	9.69	0.05	0.16	0.80	176.82	60.30	12.09	未评级
002100.SZ	天康生物	7.07	-1.00	0.37	0.89	-7.08	19.35	7.93	未评级
002548.SZ	金新农	3.91	-0.82	0.06	0.48	-4.77	60.53	8.18	未评级
002567.SZ	唐人神	5.59	-1.06	0.30	0.70	-5.25	18.77	8.02	未评级
002714.SZ	牧原股份	44.21	-0.78	2.54	4.55	-56.67	17.38	9.72	未评级
002840.SZ	华统股份	14.55	-0.98	1.17	2.17	-14.79	12.44	6.70	未评级
300498.SZ	温氏股份	20.25	-0.96	1.12	2.00	-21.08	18.04	10.14	未评级
600975.SH	新五丰	6.36	-0.95	0.15	0.79	-6.67	43.12	8.03	未评级
603477.SH	巨星农牧	22.22	-1.27	1.15	3.29	-17.54	19.30	6.75	未评级
605296.SH	神农集团	34.80	-0.76	1.02	2.64	-45.53	34.17	13.17	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：盈利预测取自万得一致预期）

6、风险提示

- (1) 生猪养殖行业疫病风险
- (2) 自然灾害和极端天气风险
- (3) 产业政策变化风险
- (4) 猪价上涨不及预期
- (5) 饲料及原料市场行情波动风险
- (6) 宏观经济波动风险

■ 农业组介绍

姜倩: 拥有一级、一级半、二级经验, 2024 年 7 月加盟华鑫证券研究所, 覆盖农业领域研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明:

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明:

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内, 预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明: 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; 香港市场以恒生指数为基准; 美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司 (以下简称“华鑫证券”) 具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作, 仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料, 华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容

客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。