

2024年08月11日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 猪价有望维持高位，生猪养殖成本仍有下降空间

—农林牧渔行业周报

推荐(维持)

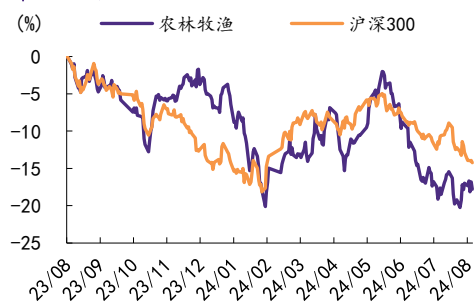
投资要点

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

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
农林牧渔(申万)	-0.2	-13.0	-17.8
沪深300	-3.9	-9.1	-14.2

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《农林牧渔行业周报：盈利好，补栏弱，养殖盈利周期拉长》2024-08-03
- 《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

预期高位猪价持续至11月，企业养殖成本仍有下降空间，助力进一步拓宽盈利空间。从生猪养殖价格端看：本周生猪价格持续上涨，根据涌益咨询数据，截至2024年8月8日，全国生猪周均价已突破20元。同时，期货端价格伴随现货端价格同步上涨，保持于高位。使用生猪生长周期10个月进行推算，因2023年10月至2024年1月能繁母猪存栏减少，预计2024年8月至11月生猪供给量将持续同环比下降。从需求端来说，步入Q3逐步临近猪肉消费旺季，预计生猪需求量将会环比上升。在需增供减的背景下，预计生猪价格将会自2024年8月至11月持续维持高位。此外，根据农业农村部数据，自2024年6月至7月初，仔猪价格持续上升，近期价格略有回落。价格上升的背后，主因是仔猪购买量的提升。预计本次仔猪购买高峰将会补充2024年12月生猪出栏量，使12月生猪供给量上升。从需求端来说，12月已进入猪肉消费旺季，但是在整体消费市场疲软的大背景下，预计因供给量增加，生猪价格会存在波动。从生猪养殖盈利端看：2024上半年主因饲料原材料价格下降以及各公司对于内部生产效率的优化提升，各生猪养殖企业养殖成本持续下降。预计2024下半年生猪养殖行业平均养殖成本仍会延续下降趋势，部分具有行业领先成本优势的生猪养殖企业养殖成本仍有1元/公斤左右下降空间，进一步拓宽盈利上升空间。

## 本周重点推荐个股

给予生猪养殖行业推荐评级。建议重点关注巨星农牧603477.SH（养殖成本处于行业领先地位，我们预估2024下半年有望进一步实现降本增效，2024全年养殖成本下降至13元/公斤以下，巩固成本优势地位，扩大盈利空间。同时持续募资，资金量充足，规划产能持续扩张，拥有出栏规模长期增长潜力。）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；产能扩张不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-11 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048. SZ	京基智农	14.93	3.29	1.72	2.36	4.54	8.67	6.34	未评级
000529. SZ	广弘控股	5.82	0.36	0.95		15.96	6.14		未评级
000876. SZ	新希望	9.60	0.05	0.24	0.79	175.18	40.59	12.16	未评级
002100. SZ	天康生物	6.70	-1.00	0.37	0.89	-6.71	18.34	7.51	未评级
002548. SZ	金新农	3.87	-0.82	0.06	0.48	-4.72	59.91	8.09	未评级
002567. SZ	唐人神	5.48	-1.06	0.30	0.70	-5.15	18.40	7.87	未评级
002714. SZ	牧原股份	43.30	-0.78	2.80	4.70	-55.51	15.46	9.21	买入
002840. SZ	华统股份	13.31	-0.98	1.18	2.24	-13.53	11.31	5.94	未评级
300498. SZ	温氏股份	19.78	-0.96	1.42	1.87	-20.60	13.93	10.58	买入
600975. SH	新五丰	6.28	-0.95	0.15	0.79	-6.58	42.58	7.93	未评级
603477. SH	巨星农牧	20.52	-1.27	1.14	3.36	-16.16	18.00	6.11	买入
605296. SH	神农集团	32.40	-0.76	1.14	2.56	-42.63	28.42	12.66	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级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.....	6
2.1、 饲料原料.....	6
2.2、 生猪养殖.....	7
2.3、 猪肉屠宰、加工、销售.....	9
3、 上市公司重要公告.....	11
4、 本周观点.....	12
5、 本周个股推荐.....	13
6、 风险提示.....	14

## 图表目录

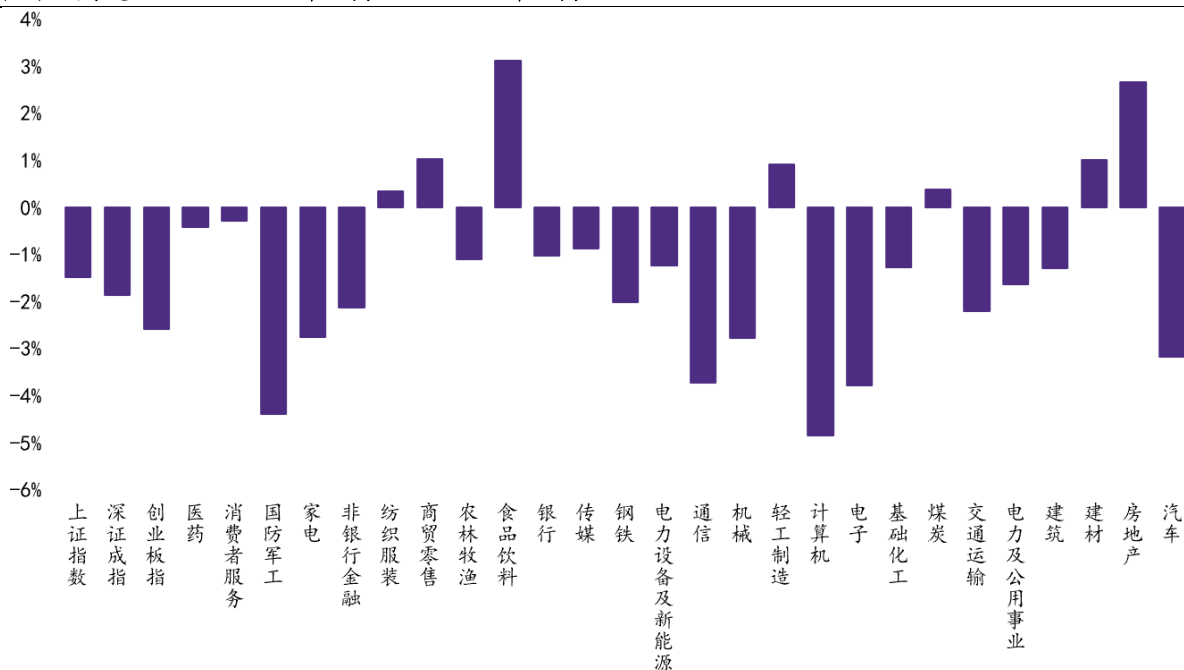
图表 1: 各行业周度涨跌幅 (2024 年 8 月 5 日-2024 年 8 月 9 日).....	4
图表 2: 农林牧渔子行业周度涨跌幅 (2024 年 8 月 5 日-2024 年 8 月 9 日).....	4
图表 3: 国内玉米现货价格走势 (元/吨).....	6
图表 4: CBOT 玉米期货价格走势 (美分/蒲式耳).....	6
图表 5: 国内大豆现货价格走势 (元/吨).....	6
图表 6: CBOT 大豆期货价格走势 (美分/蒲式耳).....	6
图表 7: 国内豆粕现货价格走势 (元/吨).....	7
图表 8: CBOT 豆粕期货价格走势 (美分/蒲式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

# 1、本周生猪养殖行业回顾

## 1.1、行情回顾

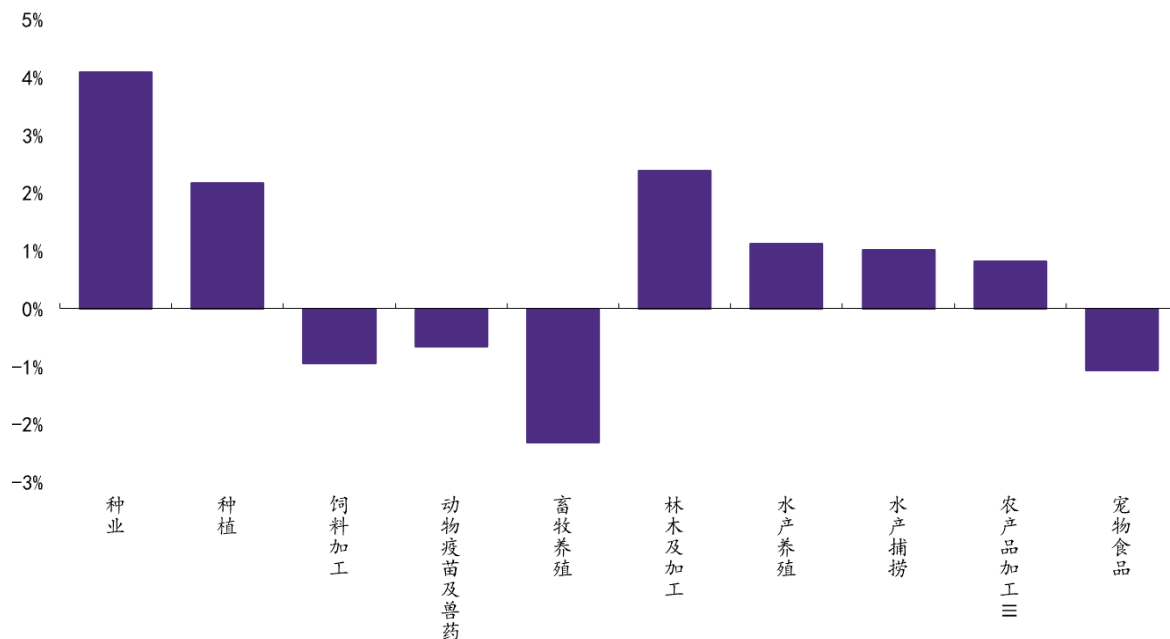
**市场综述：**2024年8月5日-8月9日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-1.49%、-1.87%、-2.60%。细分到农林牧渔各子行业来看，种业涨幅较大，畜牧养殖跌幅较大。周涨跌幅生猪养殖个股中，涨幅较大 Top3 分别为正虹科技、ST 天邦、京基智农，分别上涨 9.82%、3.72%、1.01%；跌幅较大 Top3 分别为华统股份、巨星农牧、神农集团，分别下跌 8.52%、7.65%、6.90%。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024年8月5日-2024年8月9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8月5日-2024年8月9日）



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

## 1.2、行业动态

### 1.2.1、德国化工巨头巴斯夫工厂火灾致停产，维生素 A/E 产能短期短缺

2024 年 8 月 7 日，全球化工巨头巴斯夫公布了该公司位于德国路德维希港基地火灾对公司相关化学品产能的影响。通稿中巴斯夫称：“包括维生素 A、维生素 E、类胡萝卜素产品以及包括紫罗兰酮、白花醇、DL-薄荷脑、玫瑰醚、乙基芳樟醇、橙花叔醇和异植醇等香料原料受到了火灾的不可抗力影响并关闭。相关产线未来重启时间会另行通知。目前工厂的清洗、检修和维修工作已经开始。公司将与客户密切联系，分享并更新有关受影响产品供应能力的进展。”

维生素 A 和维生素 E 主要被用于医药、食品以及养殖等行业，其中养殖行业占比超 70%。由于供需结构相对稳定，供给端的波动对后端价格造成的扰动一般较大。2015 年至 2016 年，维生素 A 市场相继经历了帝斯曼生产装置停产检修以及巴斯夫德国工厂爆炸事件，其导致维生素 A 价格从 2015 年底的约 100 元/千克上涨至 2016 年 4 月 320 元/千克，并在此后维持相对高位直至 2017 年。由于产业链供给矛盾在 2018 年后开始缓解，维生素 A/E 开始回落。直到 2024 年由于夏季的工厂检修，维生素 A/E 市场供应开始出现收紧的局面。

公开资料显示，巴斯夫路德维希港的维生素 A、维生素 E 的产能分别达到 1.44 万吨和 2 万吨，其分别在全球供应中占 33%和 13%。如相关产能短期退出，对维生素 A、维生素 E 供给格局产生重大影响。巴斯夫公布消息之后的首个交易日，A 股 Wind 维生素指数单日上涨 7.17%。

## 2、生猪养殖产业链周数据

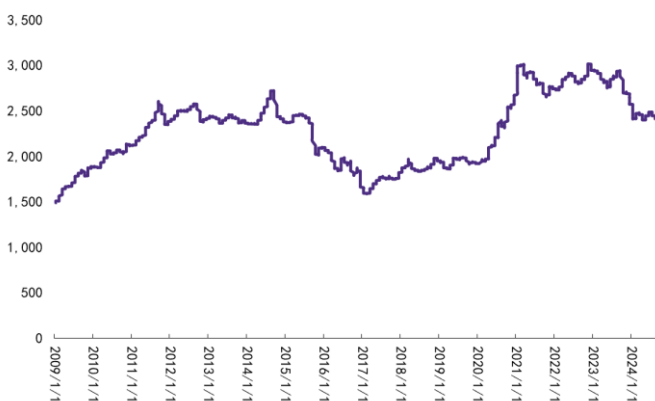
### 2.1、饲料原料

截止至 2024 年 8 月 9 日周五

**现货端：**玉米现货价为 2406.57 元/吨，周环比变动-1.34%，同比变动-16.72%；大豆现货价为 4453.16 元/吨，周环比变动-0.33%，同比变动-8.84%；豆粕现货价为 2986.86 元/吨，周环比变动-1.97%，同比变动-35.87%。

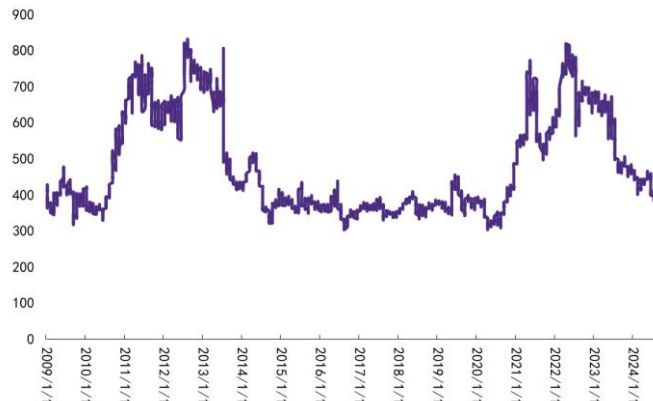
**期货端：**CBOT 玉米期货收盘价为 377.00 美分/蒲式耳，周环比变动-2.58%，同比变动-21.87%；CBOT 大豆期货收盘价为 1027.75 美分/蒲式耳，周环比变动-0.07%，同比变动-28.20%；CBOT 豆粕期货收盘价为 326.10 美分/蒲式耳，周环比变动-9.97%，同比变动-23.99%。

图表 3：国内玉米现货价格走势（元/吨）



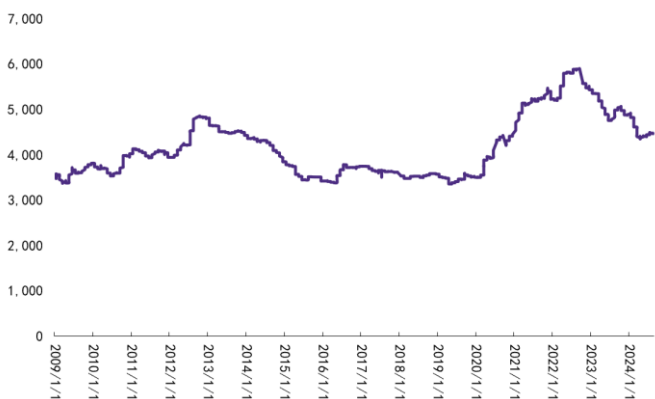
资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 4：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）



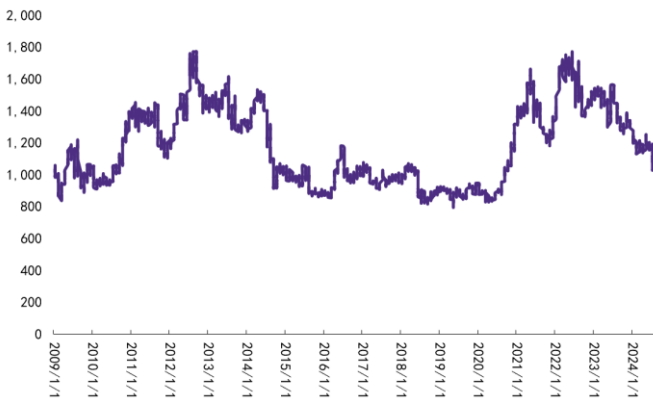
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

图表 5：国内大豆现货价格走势（元/吨）



资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

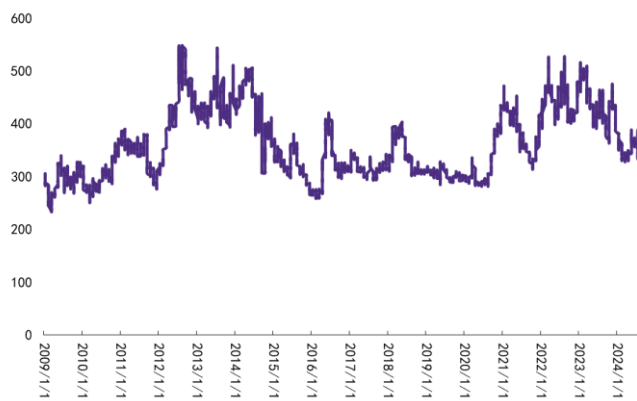
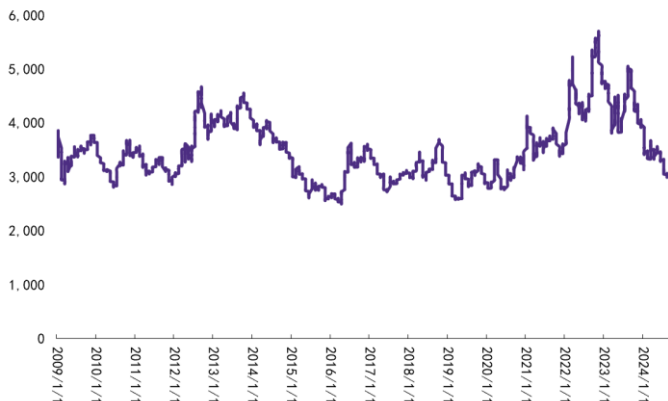
图表 6：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）



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)

图表 8: CBOT 豆粕期货价格走势 (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

## 2.2、生猪养殖

截止至 2024 年 8 月 9 日周五

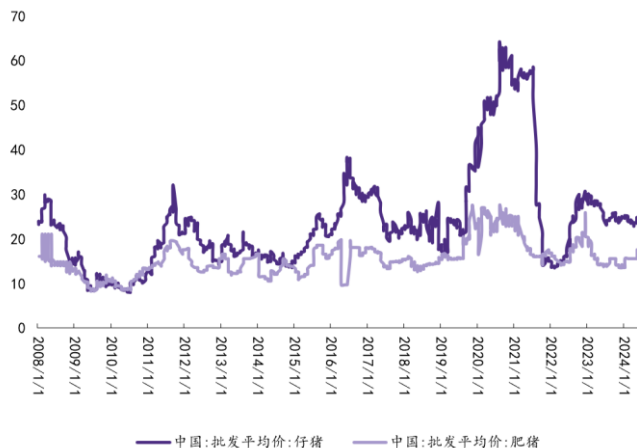
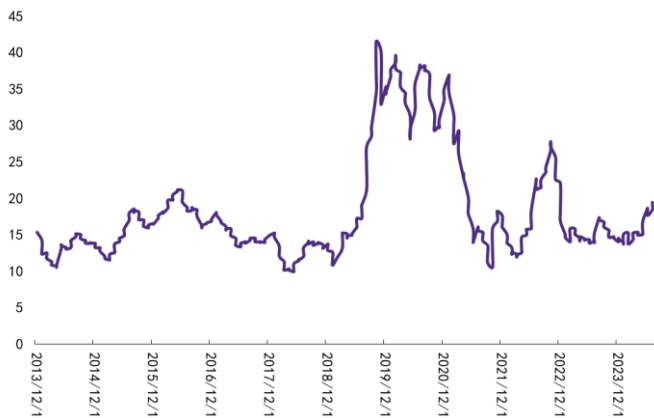
**价格端:** 截止至 2024 年 7 月 31 日, 国内生猪市场价格为 19.40 元/公斤, 十天环比变动 2.11%, 同比变动 28.48%; 仔猪批发价格为 24.75 元/公斤, 周环比变动-0.44%, 同比变动 3.13%; 肥猪批发价格为 19.75 元/公斤, 周环比变动 9.36%, 同比变动 29.17%。

**利润端:** 截止至 2024 年 7 月 31 日, 国内猪料比为 6.14, 周环比变动 1.99%, 同比变动 33.19%; 自繁自养养殖利润为 586.89 元/头, 周环比变动 18.68%; 外购仔猪养殖利润 377.15 元/头, 周环比变动 16.54%。

**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 年第二季度, 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)

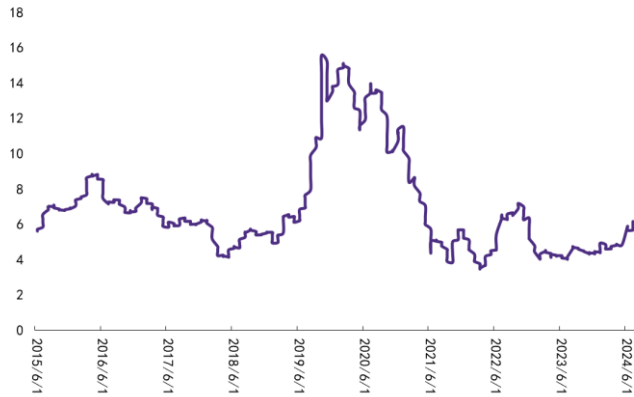
图表 10: 国内仔猪和肥猪批发价格走势 (元/公斤)



资料来源: 国家统计局, Wind, 华鑫证券研究

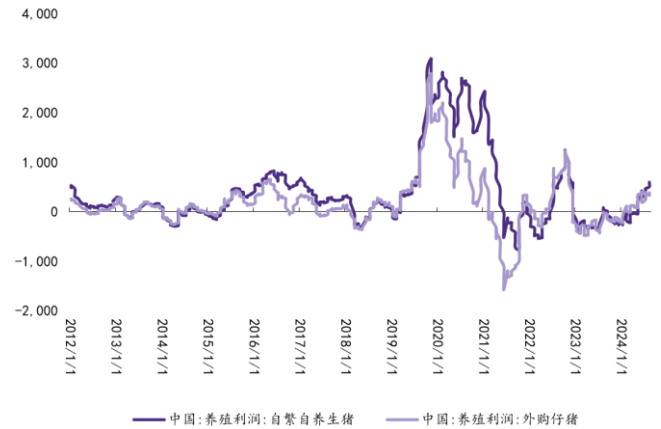
资料来源: 农业农村部, Wind, 华鑫证券研究

图表 11: 国内猪料比走势



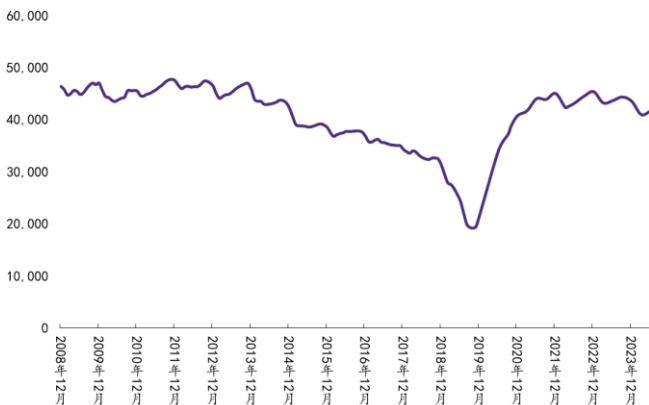
资料来源: 国家发展改革委员会, Wind, 华鑫证券研究

图表 12: 养殖利润走势 (元/头)



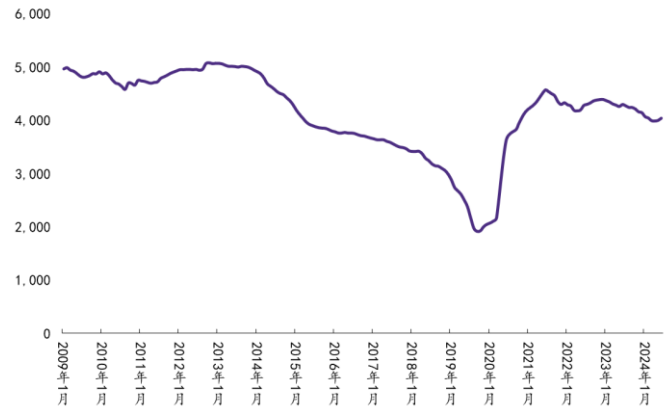
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

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	143.6	18.8	64.0	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	143.6	19.6	78.2	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	143.6	19.0	78.2	31.9	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		16.5		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	87.84	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	103.5	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	
2024-7	615.8	232.3	126.2	23.0	52.9	12.6		31.9	22.1	16.2	19.9	0.4	31.3	9.3	

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 9 日周五

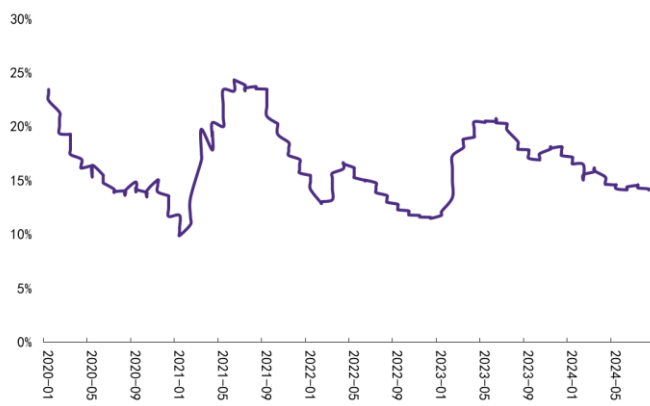
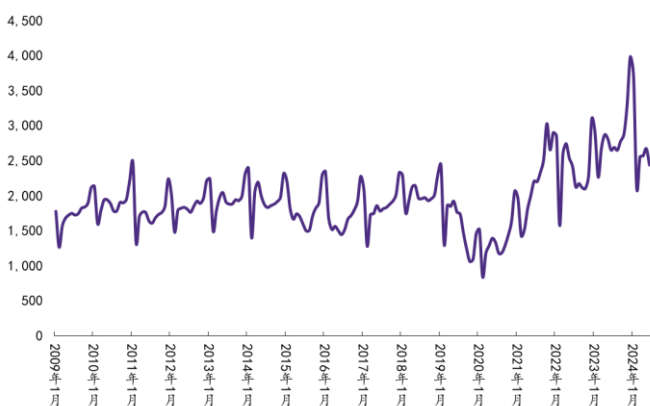
**屠宰端：**截止至 2024 年 6 月，国内屠宰企业月屠宰量为 2431 万头，月环比变动-8.81%，同比变动-8.16%。

**加工端：**国内冻品库存率为 14.06%，周环比变动-0.11pcts，同比变动-4.16pcts。

**销售端：**截止至 2024 年 8 月 1 日，国内猪肉均价为 29.94 元/公斤，周环比变动 1.05%，同比变动 18.01%。

图表 16：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）

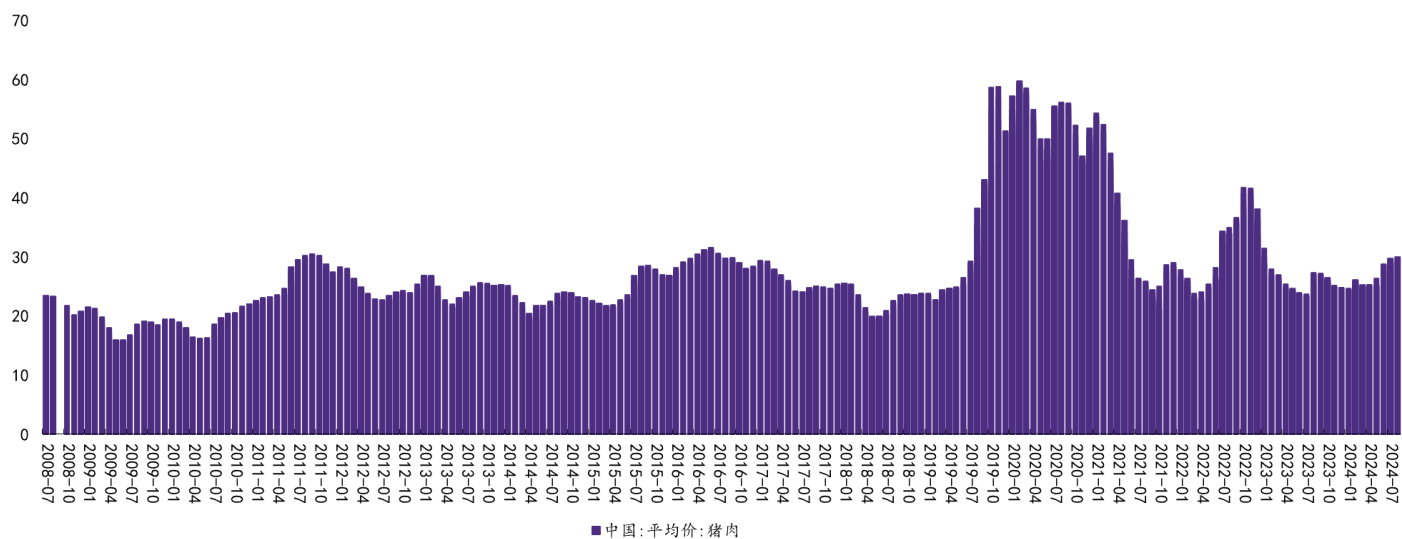
图表 17：国内猪肉冻品库存率



资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

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8月6日	2024年7月份商品猪销售情况简报
000048.SZ	京基智农	2024年8月6日	关于回购公司股份的进展公告
002714.SZ	牧原股份	2024年8月6日	2024年7月份生猪销售简报
300498.SZ	温氏股份	2024年8月6日	2024年7月主产品销售情况简报
603363.SH	*ST傲农	2024年8月7日	关于新增部分债务逾期的公告
000702.SZ	正虹科技	2024年8月7日	2024年7月生猪销售简报
002548.SZ	金新农	2024年8月7日	2024年7月生猪销售简报
000876.SZ	新希望	2024年8月7日	2024年7月生猪销售情况简报
605296.SH	神农集团	2024年8月8日	2024年7月养殖业务主要经营数据公告
600975.SH	新五丰	2024年8月8日	关于国有股权无偿划转暨直接控股股东发生变更的提示性公告
000048.SZ	京基智农	2024年8月8日	2024年7月生猪销售情况简报
603477.SH	巨星农牧	2024年8月8日	2023年度向特定对象发行股票预案（二次修订稿）
603363.SH	*ST傲农	2024年8月9日	2024年7月养殖业务主要经营数据公告
002157.SZ	正邦科技	2024年8月9日	关于2024年7月份生猪销售情况简报的公告
002567.SZ	唐人神	2024年8月9日	2024年7月生猪销售简报
1610.HK	中粮家佳康	2024年8月9日	自愿公告2024年7月运营快报
002124.SZ	ST天邦	2024年8月10日	关于法院决定对公司进行预重整的公告
002100.SZ	天康生物	2024年8月10日	关于2024年7月份生猪销售简报
600975.SH	新五丰	2024年8月10日	2024年16月主要经营数据公告
600975.SH	新五丰	2024年8月10日	2024年半年度报告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

## 4、本周观点

预期高位猪价持续至 11 月，企业养殖成本仍有下降空间，助力进一步拓宽盈利空间。

从生猪养殖价格端看：

高位生猪价格有望自 2024 年 8 月持续至 2024 年 11 月。本周生猪价格持续上涨，根据涌益咨询数据，截至 2024 年 8 月 8 日，全国生猪周均价已突破 20 元。同时，期货端价格伴随现货端价格同步上涨，保持于高位。根据农业农村部发布的中国能繁母猪存栏量数据，2023 年 10 月至 2024 年 1 月，中国能繁母猪存栏数分别为 4210/4158/4142/4067 万头，环比下降 0.71%/1.24%/0.38%/1.81%，同比下降 3.86%/5.24%/5.65%/6.87%。使用生猪生长周期 10 个月进行推算，因生长周期初端繁殖量的减少，预计 2024 年 8 月至 11 月生猪供给量将持续同环比下降。从需求端来说，步入 Q3 逐步临近猪肉消费旺季，预计生猪需求量将会环比上升。在需增供减的背景下，预计生猪价格将会自 2024 年 8 月至 11 月持续维持高位。

6-7 月仔猪购买量增长，预计填补 12 月供给端缺量。根据农业农村部数据，自 2024 年 6 月至 7 月初，仔猪价格持续上升，6 月 20 日达到高位 44.32 元/公斤，近期价格略有回落。价格上升的背后，主因是仔猪购买量的提升。使用仔猪生长周期推算，预计本次仔猪购买高峰将会补充 2024 年 12 月生猪出栏量，使 12 月生猪供给量上升。从需求端来说，12 月已进入猪肉消费旺季，但是在整体消费市场疲软的大背景下，预计因供给量增加，生猪价格会存在波动。

从生猪养殖盈利端看：

生猪养殖企业养殖成本呈下降趋势，盈利空间有望进一步拓宽。2024 上半年主因饲料原材料价格下降以及各公司对于内部生产效率的优化提升，各生猪养殖企业养殖成本持续下降。预计 2024 年下半年生猪养殖行业平均养殖成本仍会延续下降趋势，部分具有行业领先成本优势的生猪养殖企业养殖成本仍有 1 元/公斤左右下降空间，进一步拓宽盈利上升空间。预计 2024 年全年，各生猪养殖企业将会逐步恢复至原有盈利水平。

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：

**建议重点关注巨星农牧 603477.SH**（养殖成本处于行业领先地位，我们预估 2024 下半年有望进一步实现降本增效，2024 全年养殖成本下降至 13 元/公斤以下，巩固成本优势地位，扩大盈利空间。同时持续募资，资金量充足，规划产能持续扩张，拥有出栏规模长期增长潜力。）。

**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	2024-08-11 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	14.93	3.29	1.72	2.36	4.54	8.67	6.34	未评级
000529.SZ	广弘控股	5.82	0.36	0.95		15.96	6.14		未评级
000876.SZ	新希望	9.60	0.05	0.24	0.79	175.18	40.59	12.16	未评级
002100.SZ	天康生物	6.70	-1.00	0.37	0.89	-6.71	18.34	7.51	未评级
002548.SZ	金新农	3.87	-0.82	0.06	0.48	-4.72	59.91	8.09	未评级
002567.SZ	唐人神	5.48	-1.06	0.30	0.70	-5.15	18.40	7.87	未评级
002714.SZ	牧原股份	43.30	-0.78	2.80	4.70	-55.51	15.46	9.21	买入
002840.SZ	华统股份	13.31	-0.98	1.18	2.24	-13.53	11.31	5.94	未评级
300498.SZ	温氏股份	19.78	-0.96	1.42	1.87	-20.60	13.93	10.58	买入
600975.SH	新五丰	6.28	-0.95	0.15	0.79	-6.58	42.58	7.93	未评级
603477.SH	巨星农牧	20.52	-1.27	1.14	3.36	-16.16	18.00	6.11	买入
605296.SH	神农集团	32.40	-0.76	1.14	2.56	-42.63	28.42	12.66	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级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
- (7) 产能扩张不及预期风险

## ■ 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。