



农林牧渔行业：7 月均价继续抬升，出栏量环比提升

——生猪养殖行业月度跟踪

行业供需表现：7 月生猪均价继续抬升。农业农村部监测数据显示，2024 年 7 月仔猪、活猪和猪肉均价分别为 43.92 元/公斤、18.65 元/公斤和 29.09 元/公斤，同比变化分别为 37.77%、30.01%和 24.41%，环比变化分别为 0.79%、2.78%和 2.77%。供应端：前期能繁去化调减带来供应收缩，7 月大范围降雨天气影响了局部地区生猪调运，养殖端看涨情绪较强，叠加二育入场，供给端挺价支撑价格走高。消费端：需求较为清淡，屠宰企业对于高价猪接受能力较差，7 月生猪屠宰开工率持续回落至 23.79%，猪价上涨主要由供给端推动。

产能变化趋势：三方数据来看，7 月能繁母猪存栏量环比继续回升，涌益和钢联样本数据分别回升 1.79%和 1.11%，产能增幅环比有所扩大。生猪价格大幅抬升，二元母猪价格仅有小幅抬升，行业补栏母猪情绪仍偏谨慎。

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，8 月以来猪价持续上涨屡破新高，养殖端出栏意愿预期增强，叠加消费端支撑依然偏弱，8 月猪价存在冲高回落的风险，但在供需面和情绪面支撑下，预计回调幅度有限，猪价以高位震荡为主。静待天气转凉后，旺季消费需求逐步改善。

板块投资进入右侧阶段，经过前期调整，行业指数 PB 回落至历史中位数以下，估值具备安全性，并且养殖企业全年盈利抬升的确定性较强，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。

7 月上市企业销售数据：

- **出栏量环比回升。**16 家上市猪企 7 月合计出栏 1249 万头，环比增长 11.49%，同比增长 0.50%。牧原股份、温氏股份和新希望 7 月份实现生猪销量分别为 615.80、232 和 126 万头，环比分别变动 21.51%、-0.39%和 -1.90%；7 月出栏量环比涨幅较大的企业有大北农、金新农和牧原股份，环比增速分别为 80.33%、41.98%和 21.51%，主要是由于 6 月出栏基数略低，属于月间出栏调整。
- **出栏均重涨跌互现。**在已公布月度出栏体重的公司中，正邦科技(1.78%)、新希望(1.24%)和天邦食品(3.37%)出栏均重环比 6 月出现小幅上涨，其他企业出栏均重有一定下滑，体重趋势整体稳定。
- **预期盈利持续兑现。**牧原股份和新五丰已披露 2024 年半年度，牧原股份半年度业绩实现扭亏，新五丰亏损大幅收窄。其他已公布业绩预告的企业，预计半年度业绩同比大幅改善。随猪价走高与饲料成本下降，养殖企业盈利改善在 24Q2 已开始明显体现，预计在 7 月份进一步扩大，下半年盈利兑现确定性较强。

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，动物疫病风险，企业成本控制不及预期等。

2024 年 8 月 16 日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

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

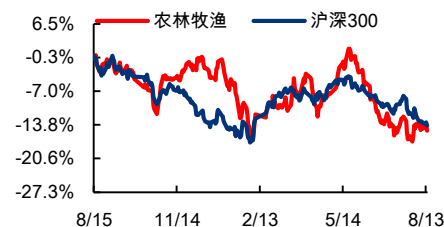
行业基本资料

占比%

股票家数	100	2.19%
行业市值(亿元)	11644.1	1.48%
流通市值(亿元)	8734.92	1.39%
行业平均市盈率	105.6	/

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. 供给端推升下，7月猪价持续上涨	3
2. 出栏量价齐升，销售均重整体稳定	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

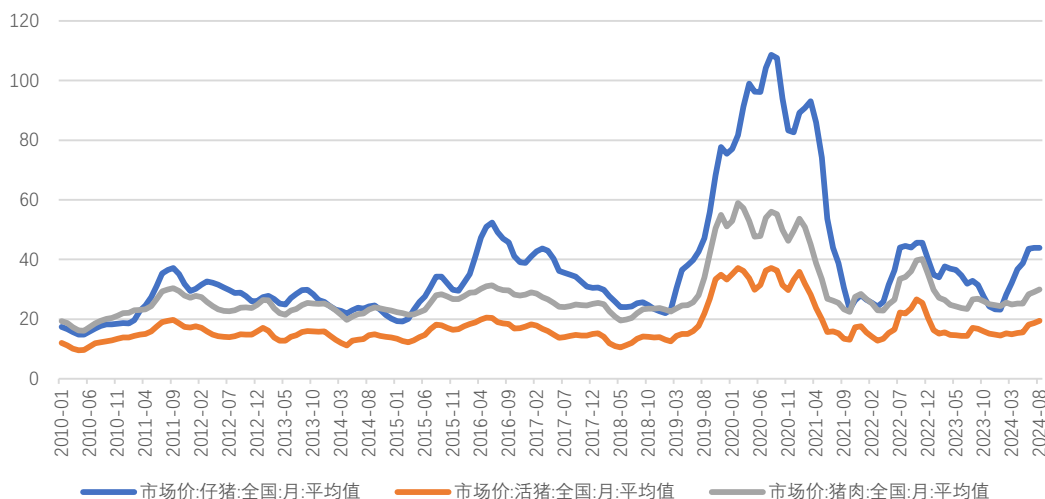
表格目录

表 1： 上市猪企出栏量（万头）及变化情况	6
表 2： 上市猪企 24H1 收入业绩表现	7
表 3： 上市猪企 24H1 业绩预告情况	7

1. 供给端推升下，7月猪价持续上涨

7月生猪均价继续抬升。农业农村部监测数据显示，2024年7月仔猪、活猪和猪肉均价分别为43.92元/公斤、18.65元/公斤和29.09元/公斤，同比变化分别为37.77%、30.01%和24.41%，环比变化分别为0.79%、2.78%和2.77%。7月猪价明显上涨，突破6月高点，8月猪价涨势持续，截止8月12日，全国出栏生猪均价达到21.26元/公斤。

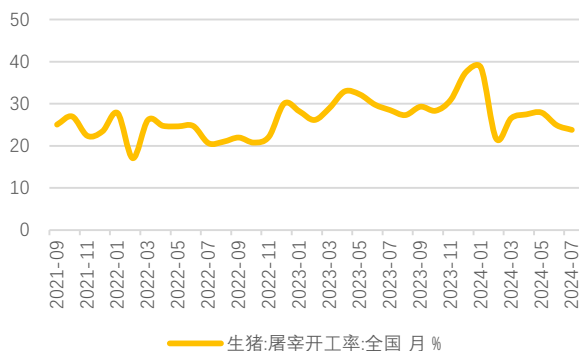
图1：猪价走势（元/千克）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

供应端：前期能繁去化调减带来供应收缩，7月大范围降雨天气影响了局部地区生猪调运，养殖端看涨情绪较强，叠加二育入场，供给端挺价支撑价格走高。**消费端：**需求较为清淡，屠宰企业对于高价猪接受能力较差，白条走货一般，7月生猪屠宰开工率持续回落至23.79%，环比继续下滑，毛白价差5.54元/公斤，终端消费表现平淡，猪价上涨主要由供给端推动。

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）

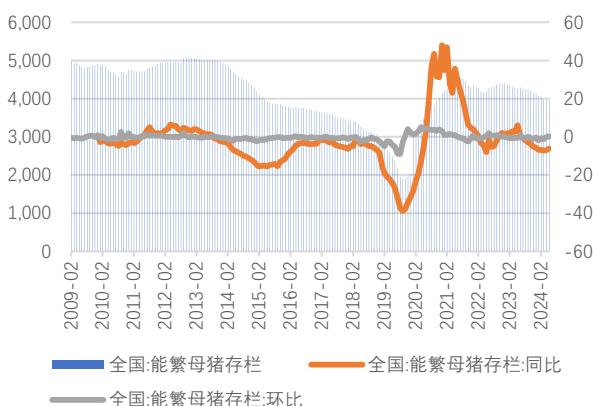


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

能繁母猪环比增长，年内猪价高位震荡。从三方数据来看，7月能繁母猪存栏量环比继续回升，涌益和钢联样本数据分别回升1.79%和1.11%，产能增幅环比有所扩大。生猪价格大幅抬升，仔猪价格表现强势，二元母猪价格仅有小幅抬升，行业补栏母猪情绪仍偏谨慎。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。

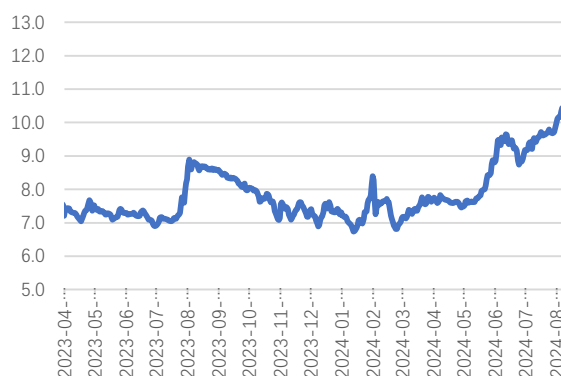
从阶段性节奏来看，8月以来猪价持续上涨屡破新高，养殖端出栏意愿预期增强，叠加消费端支撑依然偏弱，8月猪价存在冲高回落的风险，但在供需面和情绪面支撑下，预计回调幅度有限，猪价以高位震荡为主。静待天气转凉后，旺季消费需求逐步改善。

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8月9日，自繁自养生猪头均盈利586.89元，外购仔猪盈利377.15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回落至历史中位数以下，估值具备安全性，并且养殖企业全年盈利抬升的确定性较强，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）

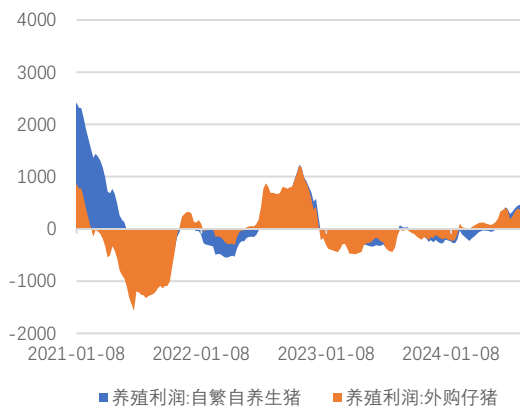


图7：生猪养殖指数 PB 估值



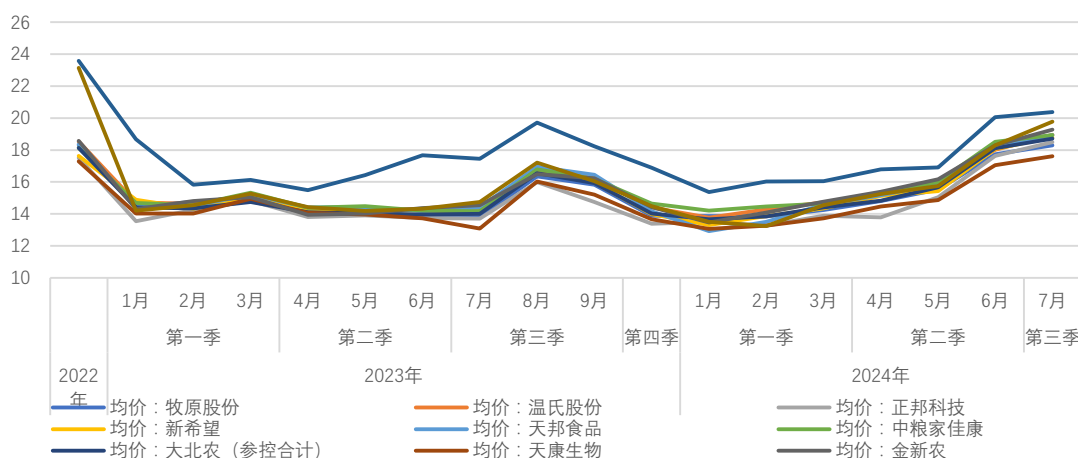
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 出栏量价齐升，销售均重整体稳定

销售均价明显回升。各家生猪养殖企业7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7月份实现生猪销售均价分别为18.30、18.95和18.80元/公斤，均价环比分别提升3.21%、5.22%和4.04%。

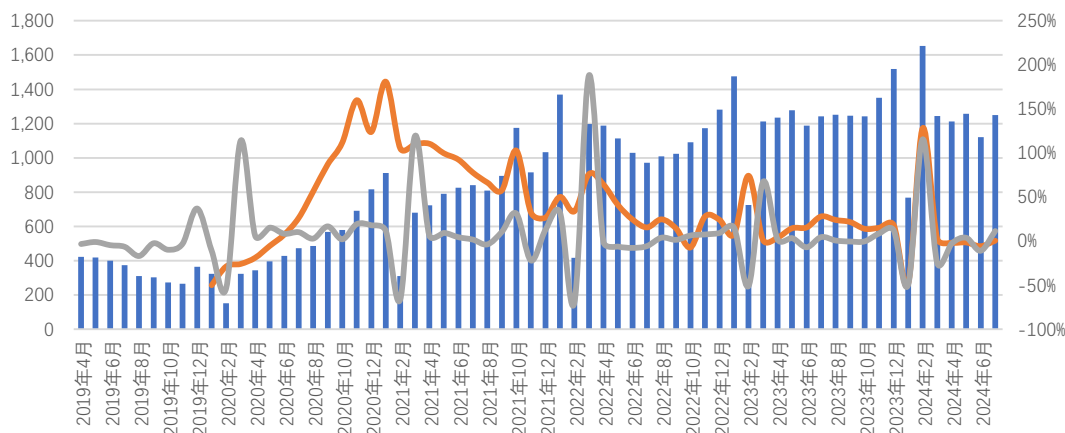
图8：上市生猪养殖企业销售均价跟踪（元/公斤）



资料来源：iFinD，公司公告，东兴证券研究所

月度出栏量环比回升。16家上市猪企7月合计出栏1249万头，环比增长11.49%，同比增长0.50%。牧原股份、温氏股份和新希望7月份实现生猪销量分别为615.80、232和126万头，环比分别变动21.51%、-0.39%和-1.90%；7月出栏量环比涨幅较大的企业有大北农、金新农和牧原股份，环比增速分别为80.33%、41.98%和21.51%，主要是由于6月出栏基数略低，属于月间出栏调整。

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

1-7月累计出栏量小幅增长。1-7月16家上市猪企合计出栏8505万头，同比增长1.77%；神农集团、京基智农、温氏股份出栏增速较高，销量同比增速分别为59.70%、20.37%和19.98%。

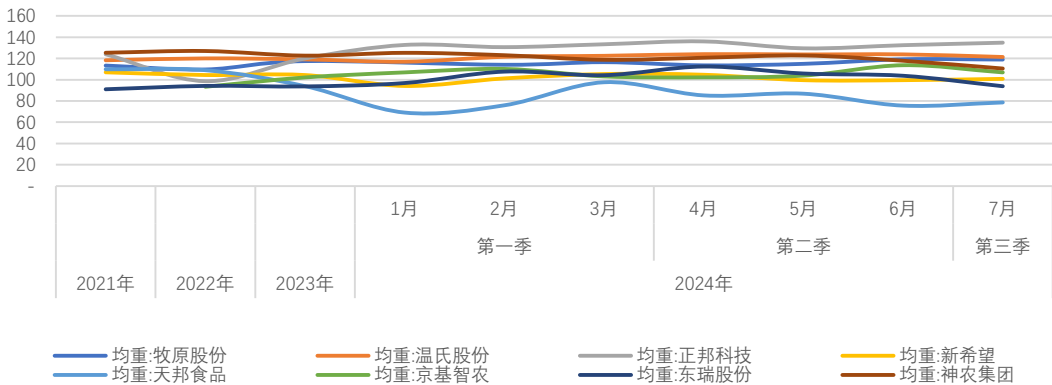
表1：上市猪企出栏量（万头）及变化情况

	7月销量	销量环比	销量同比	1-7月销量	销量同比
牧原股份	615.80	21.51%	8.04%	3854.70	7.18%
温氏股份	232.33	-0.39%	9.02%	1669.76	19.98%
正邦科技	22.99	-3.20%	-29.31%	181.91	-45.11%
新希望	126.20	-1.90%	-8.59%	995.06	-4.09%
天邦食品	52.94	6.93%	3.60%	354.77	-0.74%
中粮家佳康	31.30	19.01%	-28.54%	189.60	-34.26%
大北农（参控合计）	46.58	80.33%	7.95%	321.40	0.07%
傲农生物	12.55	6.18%	-71.96%	150.58	-55.33%
天康生物	22.13	-14.56%	-13.45%	162.28	3.67%
唐人神	28.50	-2.90%	-10.57%	216.78	9.59%
金新农	9.30	41.98%	31.73%	69.19	12.49%
神农集团	19.85	-16.17%	46.93%	128.72	59.70%
京基智农	16.19	-2.41%	1.06%	120.79	20.37%
罗牛山	5.63	3.68%	-12.03%	43.50	-1.61%
东瑞股份	6.59	3.78%	50.80%	41.98	2.37%
正虹科技	0.42	-45.45%	-76.14%	4.10	-70.29%
合计销量	1249.30	11.49%	0.50%	8505.12	1.77%

资料来源：iFinD，公司公告，东兴证券研究所

出栏均重较为稳定。牧原股份、温氏股份、正邦科技、新希望、天邦食品、神农集团、京基智农和东瑞股份7月出栏均重分别为118.95、121.36、134.82、100.78、78.61、110.48、106.85和93.86公斤。在已公布月度出栏体重的公司中，正邦科技（1.78%）、新希望（1.24%）和天邦食品（3.37%）出栏均重环比6月出现小幅上涨，其他企业出栏均重有一定下滑，体重趋势整体稳定。

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

上市企业半年报业绩改善，盈利持续兑现确定性强。牧原股份和新五丰已披露 2024 年半年度，牧原股份半年度业绩实现扭亏，新五丰亏损大幅收窄。其他已公布业绩预告的企业，预计半年度业绩同比大幅改善。随猪价走高与饲料成本下降，养殖企业盈利改善在 24Q2 已开始明显体现，预计在 7 月份进一步扩大，下半年盈利兑现确定性较强。

表2：上市猪企 24H1 收入业绩表现

证券代码	证券名称	营业总收入（亿元）	同比（%）	归母净利润（亿元）	同比（%）
002714.SZ	牧原股份	568.66	9.63	8.29	129.84
600975.SH	新五丰	32.33	28.55	-2.47	59.79

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表3：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
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
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，动物疫病风险，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
行业深度报告	把握养殖链景气回升，关注宠物新消费—农林牧渔行业 2024 年半年度展望	2024-07-31
行业普通报告	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	2024-07-17
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：元旦猪价弱势运行，转基因品种获生产许可—行业周观点（2024 年第 8 周）	2024-02-27
公司普通报告	牧原股份（002714.SZ）：业绩扭亏为盈，成本助推全年盈利释放	2024-08-07
公司普通报告	海大集团（002311.SZ）：饲料业务量利齐升，生猪养殖实现扭亏	2024-08-01
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	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	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	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	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

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