

2024年08月25日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Q4 猪价承压，加配优质小猪

—农林牧渔行业周报

推荐(维持)

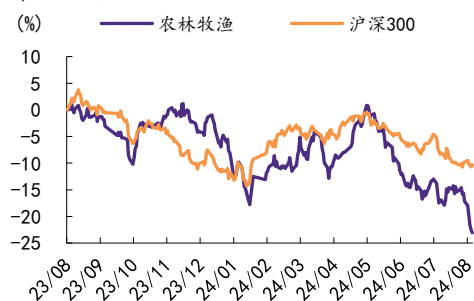
投资要点

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)	-7.2	-22.3	-23.1
沪深300	-2.1	-7.6	-10.3

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：养殖公司产业链议价越来越强，行业补栏逐步升温》2024-08-18
- 2、《农林牧渔行业周报：猪价有望维持高位，生猪养殖成本仍有下降空间》2024-08-11
- 3、《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

本周观点

预计2024Q4起猪价开始承压，未来产能去化阶段重点关注具备成本、资金优势的小猪企业。从生猪养殖宏观供需看，长期来说，预计需求端猪肉消费量和供给端生猪出栏量将缓慢下降；短期来说，在宏观消费疲软的背景下，预计2024年猪肉消费量将会呈现短期快速同比下降现象。长期需求端，中国人口数量的减少导致猪肉消费群体数量减少，再叠加老龄化以及饮食习惯转变的双重趋势，预计长期猪肉消费需求将会缓慢下降。短期需求端，由于目前宏观消费疲软，进而影响国内整体猪肉消费需求，预计2024年全年猪肉消费量同比2023年会出现短期迅速回落情况。长期供给端，伴随着国内生猪养殖技术和效率的不断提升，预计未来中国平均生猪养殖生产指标将会不断优化，MSY、商品猪出栏均重等指标将会稳步上涨。在长期猪肉需求下降的背景下，预计长期全国生猪出栏量和母猪存栏量也将缓慢下降。从生猪养殖周期看，母猪补栏以及仔猪购买高峰将填补供给缺口，预计2024Q4起猪价开始承压。本次猪周期的产能去化阶段自2023年持续一年多，叠加2023年10月的疫病影响，导致生猪养殖行业仔猪、肥猪产能供给迅速去化，母猪存栏数也受影响同比下降。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月和9月生猪供给量将持续同环比下降。在供给量减少的背景下，预计生猪价格将会维持高位至2024年9月。经历2023年10月疫病之后，生猪养殖上市企业因具备规模化和资金优势，迅速完成洗消流程，在2023年12月进行母猪补栏，预计该部分补栏产能将会填补2024Q4生猪供给缺口。同时，2024年3月起，规模场和中小散也陆续开始母猪补栏计划，预计该部分补栏将会使2025Q1生猪供给持续环比上升。此外，2024年6-7月仔猪购买量增长，预计该购买高峰将填补2024年12月及之后供给端的缺量。虽然2024Q4开始步入猪肉消费旺季，但是因为目前宏观消费疲软，我们预计需求端的增长将会弱于供给端产能的回补速度，所以预估2024Q4起猪价将开始承压。从生猪养殖上市公司投资维度看，未来产能去化阶段重点关注具备成本、资金优势的小猪企业。我们认为目前生猪养殖板块公司股价已充分反应本轮盈利阶段已有和近端未来盈利预期表现，所以应重点关注未来各生猪养殖企业产能去化阶段表现。在产能去化阶段，拥有养殖成本优势和资金优势的小猪企业将会具备更强的行业竞争力，应重点关注。

■ 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。）建议积极关注正邦科技 002157.SZ（2023 年引入双胞胎集团作为产业投资人，完成公司重整计划，双胞胎集团优秀的成本控制管理技术逐步导入，助力公司成本控制与业务复苏，有望拓宽收入和盈利上升空间。）建议关注牧原股份 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。）。

■ 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；生猪养殖补栏情况不及预期；饲料需求回暖情况不及预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-25 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	13.37	3.29	1.89	2.27	4.06	7.07	5.89	增持
000529.SZ	广弘控股	5.00	0.36	0.95		13.71	5.27		未评级
000876.SZ	新希望	8.94	0.05	0.29	0.79	163.14	31.02	11.32	未评级
002100.SZ	天康生物	6.25	-1.00	0.37	0.89	-6.26	17.10	7.01	未评级
002157.SZ	正邦科技	2.62	0.92	0.11	0.17	2.85	23.82	15.41	增持
002548.SZ	金新农	3.58	-0.82	0.21	0.30	-4.37	17.05	11.93	增持
002567.SZ	唐人神	4.87	-1.06	0.30	0.70	-4.57	16.35	6.99	未评级
002714.SZ	牧原股份	38.56	-0.78	2.80	4.70	-49.44	13.77	8.20	买入
002840.SZ	华统股份	11.32	-0.98	1.26	2.14	-11.50	9.01	5.30	未评级
300498.SZ	温氏股份	17.44	-0.96	1.42	1.87	-18.17	12.28	9.33	买入
600975.SH	新五丰	5.49	-0.95	0.12	0.65	-5.75	47.61	8.49	未评级
603151.SH	邦基科技	8.80	0.50	0.50	0.61	17.60	17.60	14.43	中性
603477.SH	巨星农牧	16.89	-1.27	1.13	3.36	-13.30	14.95	5.03	买入
605296.SH	神农集团	27.14	-0.76	1.14	2.56	-35.71	23.81	10.60	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、 本周观点.....	7
3、 本周个股推荐.....	9
4、 生猪养殖产业链周数据.....	10
4.1、 饲料原料	10
4.2、 生猪养殖	11
4.3、 猪肉屠宰、加工、销售	13
5、 上市公司重要公告.....	15
6、 风险提示.....	16

图表目录

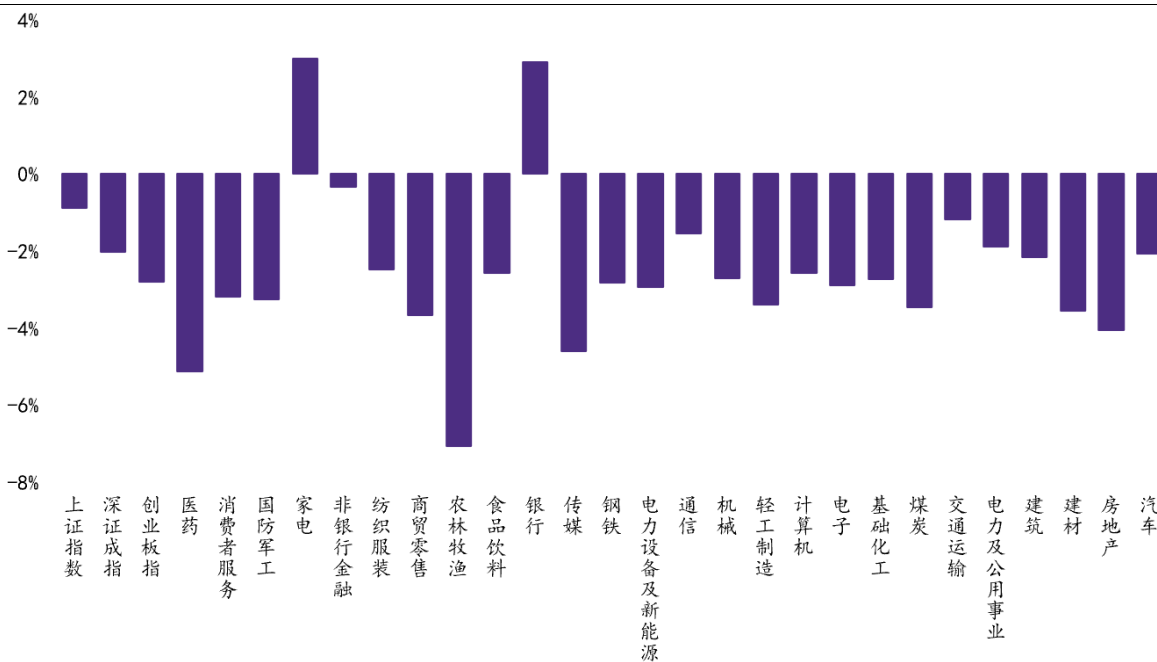
图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 8 月 19 日-2024 年 8 月 23 日）.....	4
图表 2：农林牧渔子行业周度涨跌幅（2024 年 8 月 19 日-2024 年 8 月 23 日）.....	4
图表 3：重点关注公司及盈利预测	9
图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）.....	10
图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	10
图表 6：国内大豆现货价格走势（元/吨）.....	10
图表 7：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	10
图表 8：国内豆粕现货价格走势（元/吨）.....	11
图表 9：CBOT 豆粕期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	11
图表 10：国内生猪市场价格走势（元/公斤）.....	11
图表 11：国内仔猪和肥猪批发价格走势（元/公斤）.....	11
图表 12：国内猪料比走势	12
图表 13：养殖利润走势（元/头）	12
图表 14：生猪存栏量走势（万头）.....	12
图表 15：能繁母猪存栏量（万头）.....	12
图表 16：各公司生猪月出栏数（万头）.....	12
图表 17：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）.....	13
图表 18：国内猪肉冻品库存率	13
图表 19：国内猪肉价格走势（元/公斤）.....	13
图表 20：上市公司重要公告	15

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19日-8月23日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.87%、-2.01%、-2.80%。细分到农林牧渔各子行业来看，宠物食品涨幅较大，畜牧养殖跌幅较大。周涨跌幅生猪养殖个股中，跌幅较小 Top3 分别为 ST 天邦、德康农牧、*ST 傲农，分别下跌 1.67%、3.53%、4.35%；跌幅较大 Top3 分别为巨星农牧、正虹科技、温氏股份，分别下跌 13.61%、10.92%、10.70%。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 8 月 19 日-2024 年 8 月 23 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 19 日-2024 年 8 月 23 日）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.2、行业动态

1.2.1、8月23日大商所鸡蛋、玉米淀粉和生猪期权上市交易

根据大商所 2024 年 8 月 9 日发布的关于鸡蛋、玉米淀粉和生猪期权上市交易有关事项的通知，2024 年 8 月 23 日上市交易的期权合约于 8:55—9:00 进行集合竞价，9:00 开盘交易。当日晚玉米淀粉期权开展夜盘交易。当日挂牌上市的鸡蛋、玉米淀粉和生猪期权合约月份分别从 JD2501、GS2501 和 LH2501 开始。生猪期权首日挂牌合约月份分别为 LH2501、LH2503、LH2505、LH2507。根据大商所官网信息，首日鸡蛋期权共挂牌 120 个合约，玉米淀粉期权共挂牌 56 个合约，生猪期权共挂牌 86 个合约。在交易指令方面，当日上市的鸡蛋、玉米淀粉和生猪期权交易可以使用限价指令和限价止损（盈）指令，每次最大下单数量与标的期货相同。在持仓限额方面，鸡蛋期权持仓限额为 400 手，玉米淀粉期权持仓限额为 15000 手，生猪期权持仓限额为 125 手。鸡蛋、玉米淀粉和生猪期权与标的期货分开限仓。非期货公司会员和客户持有的某月份期权合约中所有看涨期权的买持仓量和看跌期权的卖持仓量之和、看跌期权的买持仓量和看涨期权的卖持仓量之和，分别不得超过期权品种的持仓限额。预计生猪期货在生猪市场的价格发现、提高市场透明度、增加生猪现货产业流动性、稳定生猪价格、企业管理价格风险、优化供应链等方面均将发挥积极作用。生猪期权的上市，将丰富企业的工具箱，助力企业构建新型风险管理模式，更为有效地降低经营风险和销售风险。

1.2.2、巴斯夫维生素 A、维生素 E 最早明年 1 月复产

2024 年 8 月 21 日，巴斯夫集团在其官网披露，集团已开始与客户分享分配量的信息，并分享对复产初步时间的推断，以回应各方对事件多久能够得到解决的关切。一旦装置重新启动，产品生产将遵循交错式工序（staggered production sequences）进行。预计首

先生产香原料，部分香原料产品不会早于 2024 年 10 月之前生产，其余产品不会早于 2024 年 11 月底之前生产。其次是生产维生素 E、维生素 A 和类胡萝卜素产品，根据目前推断，投产时间不会早于 2025 年 1 月。此后，集团至少需要几个月的时间来确保“正常运营”，其中包括补充全球、区域和本地库存水平，以确保正常业务运作。

2、本周观点

预计 2024Q4 起猪价开始承压，未来产能去化阶段重点关注具备成本、资金优势的小猪企业。

从生猪养殖宏观供需看：

长期来说，预计需求端猪肉消费量和供给端生猪出栏量将缓慢下降；短期来说，在宏观消费疲软的背景下，预计 2024 年猪肉消费量将会呈现短期快速同比下降现象。长期需求端，根据国家统计局披露的中国人口数量，中国人口数在 2021 年到达顶峰后逐年回落，2022/2023 分别同比下降 0.06%/0.15%，下降至 2023 年 140,967 万人。中国人口数量的减少导致的结果是猪肉消费群体数量的减少。伴随着人口回落的态势，中国的老龄化也在逐步加深，根据国家统计局数据，2023 年底中国 60 岁及以上人口比重已达到 21.1%，相较于 2022 年底提升 1.3 pcts。相比于 16-59 岁人口群体，60 岁及以上老年人的肉类消费量较少。同时，大众对于饮食健康的重视程度越来越高，饮食习惯正在逐步改变，肉类消费种类不断趋向于多元化。总而言之，宏观猪肉消费人口的减少，再叠加老龄化以及饮食习惯转变的双重趋势，预计长期猪肉消费需求量将会缓慢下降。短期需求端，由于目前宏观消费疲软，进而影响国内整体猪肉消费需求，预计 2024 年全年猪肉消费量同比 2023 年会出现短期迅速回落情况。长期供给端，伴随着国内生猪养殖育种、管理、生物安全、环保等环节技术和效率的不断提升，预计未来中国平均生猪养殖生产指标将会不断优化，MSY、商品猪出栏均重等指标将会稳步上涨。在长期猪肉需求下降的背景下，预计长期全国生猪出栏量和母猪存栏量也将缓慢下降。

从生猪养殖周期看：

母猪补栏以及仔猪购买高峰将填补供给缺口，预计 2024Q4 起猪价开始承压。我们认为一个生猪养殖周期是由较长产能去化阶段和较短盈利阶段组成，在不断的周期波动中，产能去化阶段淘汰生猪养殖行业落后产能，优化产业生态；产能去化阶段结束，生猪供给减少，推动猪价上升，从而迎来盈利阶段。本次猪周期的产能去化阶段自 2023 年持续一年多，叠加 2023 年 10 月的疫病影响，导致生猪养殖行业仔猪、肥猪产能供给迅速去化，母猪存栏数也受影响同比下降。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 11 月，中国能繁母猪存栏数分别为 4210/4158 万头，分别环比下降 0.71%/1.24%，分别同比下降 3.86%/5.24%。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 月和 9 月生猪供给量将持续同环比下降。在供给量减少的背景下，预计生猪价格将会维持高位至 2024 年 9 月。经历 2023 年 10 月疫病之后，生猪养殖上市企业因具备规模化和资金优势，迅速完成洗消流程，在 2023 年 12 月进行母猪补栏，预计该部分补栏产能将会填补 2024Q4 生猪供给缺口。同时，2024 年 3 月起，规模场和中小散也陆续开始母猪补栏计划，根据钢联数据，规模场/中小散能繁母猪存栏量自 2024 年 2 月底至 2024 年 7 月增速分别为 2.87%/10.80%，预计该部分补栏将会使 2025Q1 生猪供给持续环比上升。此外，2024 年 6-7 月仔猪购买量增长，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，价格上升的背后原因是仔猪购买量的提升，预计该购买高峰将填补 2024 年 12 月及之后供给端的缺量。虽然 2024Q4 开始步入猪肉消费旺季，但是因为目前宏观消费疲软，我们预计需求端的增长将会弱于供给端产能的回补速度，所以预估 2024Q4 起猪价将开始承压。

从生猪养殖上市公司投资维度看：

未来产能去化阶段重点关注具备成本、资金优势的小猪企业。我们认为目前生猪养殖板块公司股价已充分反应本轮盈利阶段已有和近端未来盈利预期表现，所以应重点关注未来各生猪养殖企业产能去化阶段表现。在产能去化阶段，拥有养殖成本优势和资金优势的小猪企业将会具备更强的行业竞争力，应重点关注。

给予生猪养殖行业推荐评级。

3、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。）。

建议积极关注正邦科技 002157.SZ（2023 年引入双胞胎集团作为产业投资人，完成公司重整计划，双胞胎集团优秀的成本控制管理技术逐步导入，助力公司成本控制与业务复苏，有望拓宽收入和盈利上升空间。）。

建议关注牧原股份 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。）。

图表 3：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-25 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	13.37	3.29	1.89	2.27	4.06	7.07	5.89	增持
000529.SZ	广弘控股	5.00	0.36	0.95		13.71	5.27		未评级
000876.SZ	新希望	8.94	0.05	0.29	0.79	163.14	31.02	11.32	未评级
002100.SZ	天康生物	6.25	-1.00	0.37	0.89	-6.26	17.10	7.01	未评级
002157.SZ	正邦科技	2.62	0.92	0.11	0.17	2.85	23.82	15.41	增持
002548.SZ	金新农	3.58	-0.82	0.21	0.30	-4.37	17.05	11.93	增持
002567.SZ	唐人神	4.87	-1.06	0.30	0.70	-4.57	16.35	6.99	未评级
002714.SZ	牧原股份	38.56	-0.78	2.80	4.70	-49.44	13.77	8.20	买入
002840.SZ	华统股份	11.32	-0.98	1.26	2.14	-11.50	9.01	5.30	未评级
300498.SZ	温氏股份	17.44	-0.96	1.42	1.87	-18.17	12.28	9.33	买入
600975.SH	新五丰	5.49	-0.95	0.12	0.65	-5.75	47.61	8.49	未评级
603151.SH	邦基科技	8.80	0.50	0.50	0.61	17.60	17.60	14.43	中性
603477.SH	巨星农牧	16.89	-1.27	1.13	3.36	-13.30	14.95	5.03	买入
605296.SH	神农集团	27.14	-0.76	1.14	2.56	-35.71	23.81	10.60	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）

4、生猪养殖产业链周数据

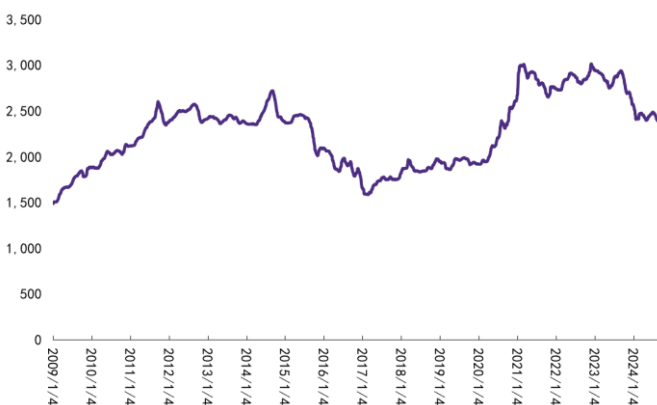
4.1、饲料原料

截止至 2024 年 8 月 23 日周五

现货端：玉米现货价为 2388.73 元/吨，周环比变动-0.02%，同比变动-17.91%；大豆现货价为 4409.47 元/吨，周环比变动-0.77%，同比变动-11.05%；豆粕现货价为 2961.71 元/吨，周环比变动 0.25%，同比变动-40.14%。

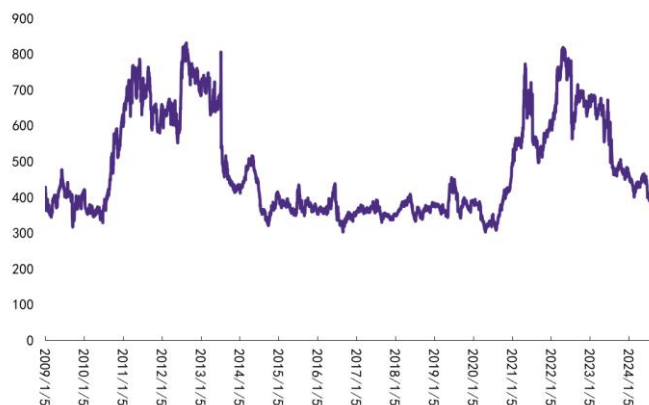
期货端：CBOT 玉米期货收盘价为 367.75 美分/蒲式耳，周环比变动-0.68%，同比变动-22.70%；CBOT 大豆期货收盘价为 952.50 美分/蒲式耳，周环比变动 1.60%，同比变动-29.99%；CBOT 豆粕期货收盘价为 306.50 美分/蒲式耳，周环比变动 1.09%，同比变动-25.91%。

图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）



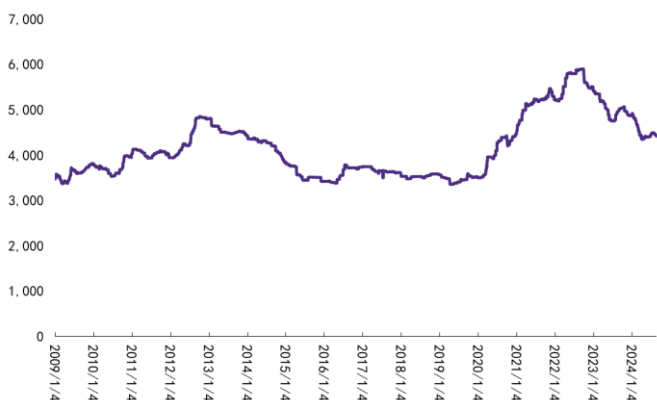
资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）



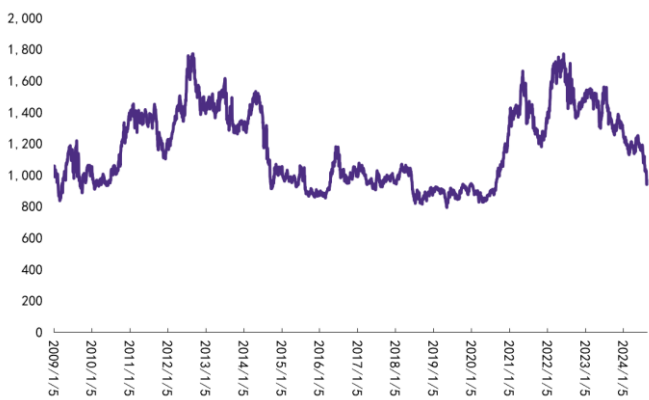
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

图表 6：国内大豆现货价格走势（元/吨）



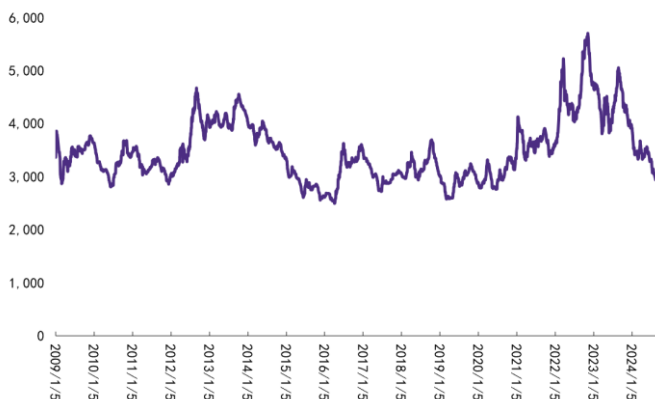
资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 7：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）



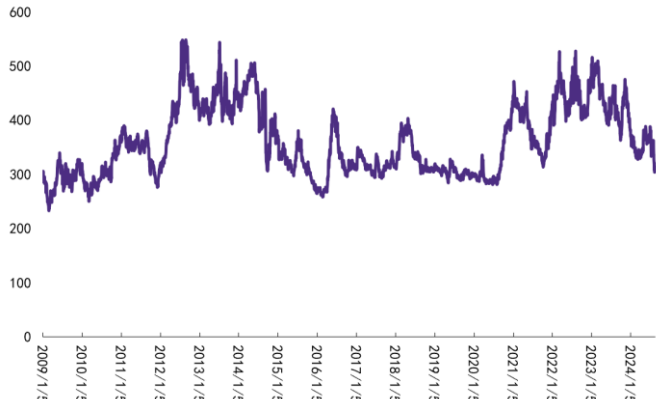
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

图表 8：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 9：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

4.2、生猪养殖

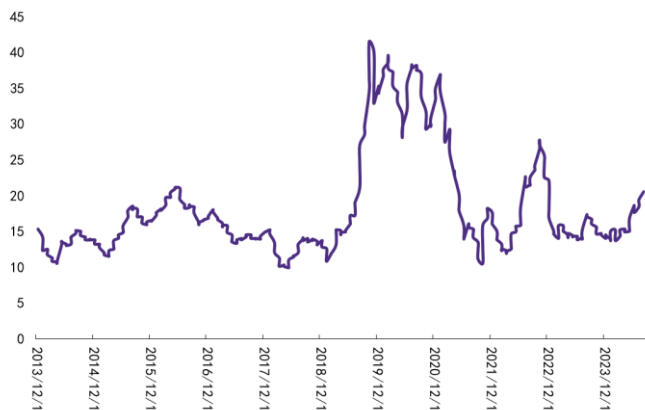
截止至 2024 年 8 月 23 日周五

价格端：截止至 2024 年 8 月 10 日，国内生猪市场价格为 20.50 元/公斤，十天环比变动 5.67%，同比变动 18.50%；仔猪批发价格为 25.75 元/公斤，周环比变动-0.16%，同比变动 5.40%；肥猪批发价格为 19.75 元/公斤，周环比变动 0.00%，同比变动 27.42%。

利润端：截止至 2024 年 8 月 14 日，国内猪料比为 6.62，周环比变动 3.28%；自繁自养养殖利润为 641.09 元/头，周环比变动-5.97%；外购仔猪养殖利润 435.39 元/头，周环比变动-11.72%。

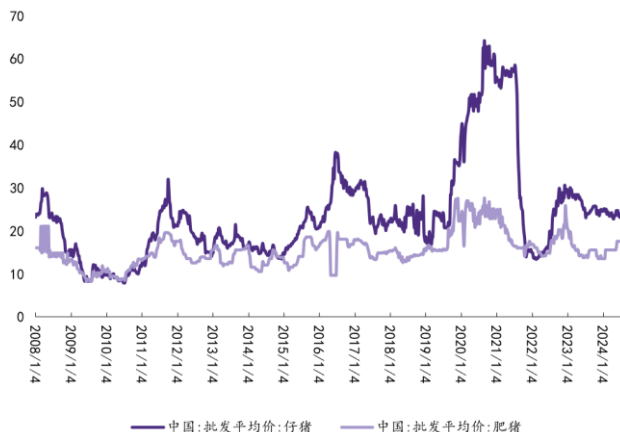
存量端：截止至 2024 年第二季度，生猪存栏量为 41533 万头，季度环比变动 1.67%，同比变动-4.56%；截止至 2024 年第二季度，能繁母猪存栏量为 4038 万头，月环比变动 1.05%，同比变动-6.01%。

图表 10：国内生猪市场价格走势（元/公斤）



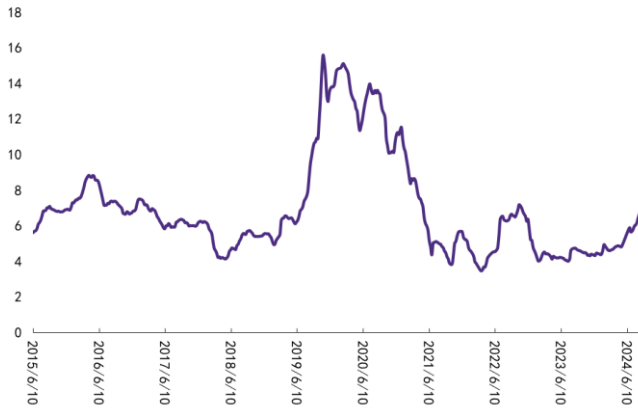
资料来源：国家统计局，Wind，华鑫证券研究

图表 11：国内仔猪和肥猪批发价格走势（元/公斤）



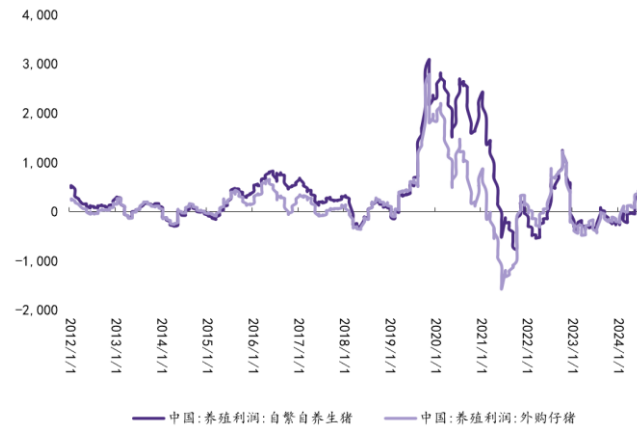
资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

图表 12: 国内猪料比走势



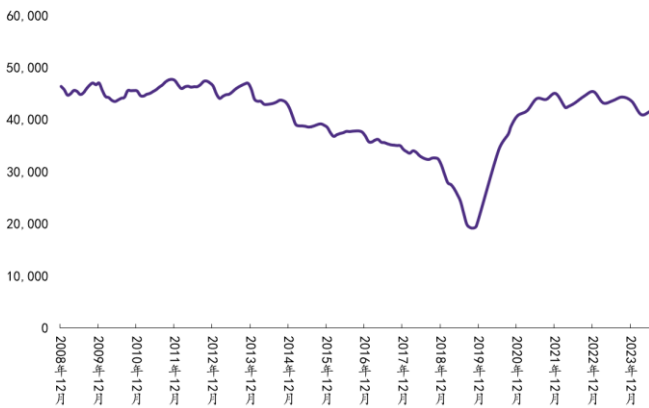
资料来源: 国家发展改革委员会, Wind, 华鑫证券研究

图表 13: 养殖利润走势 (元/头)



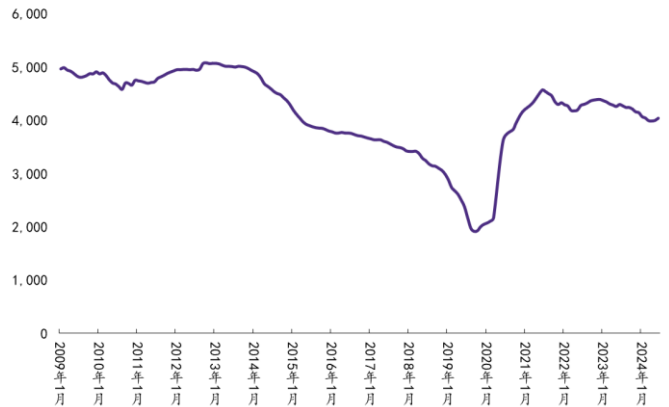
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 14: 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 15: 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 16: 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.	263.7	172.5	43.0	70.2		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	75.2	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	20.2		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

4.3、猪肉屠宰、加工、销售

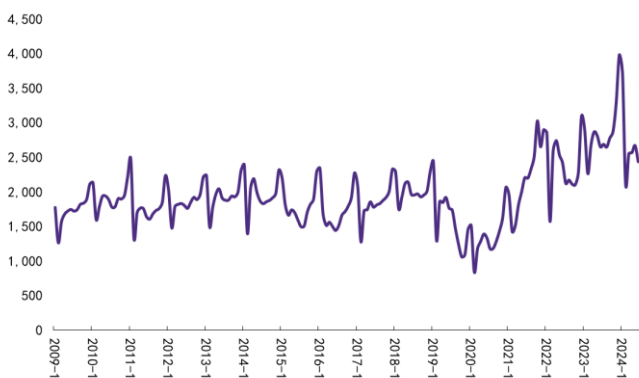
截止至 2024 年 8 月 23 日周五

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 13.44%，周环比变动-0.43pcts，同比变动-4.54pcts。

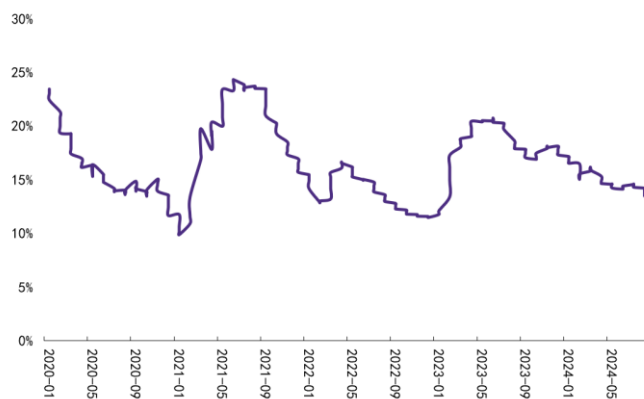
销售端：截止至 2024 年 8 月 15 日，国内猪肉均价为 31.59 元/公斤，周环比变动 2.87%，同比变动 17.22%。

图表 17：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）



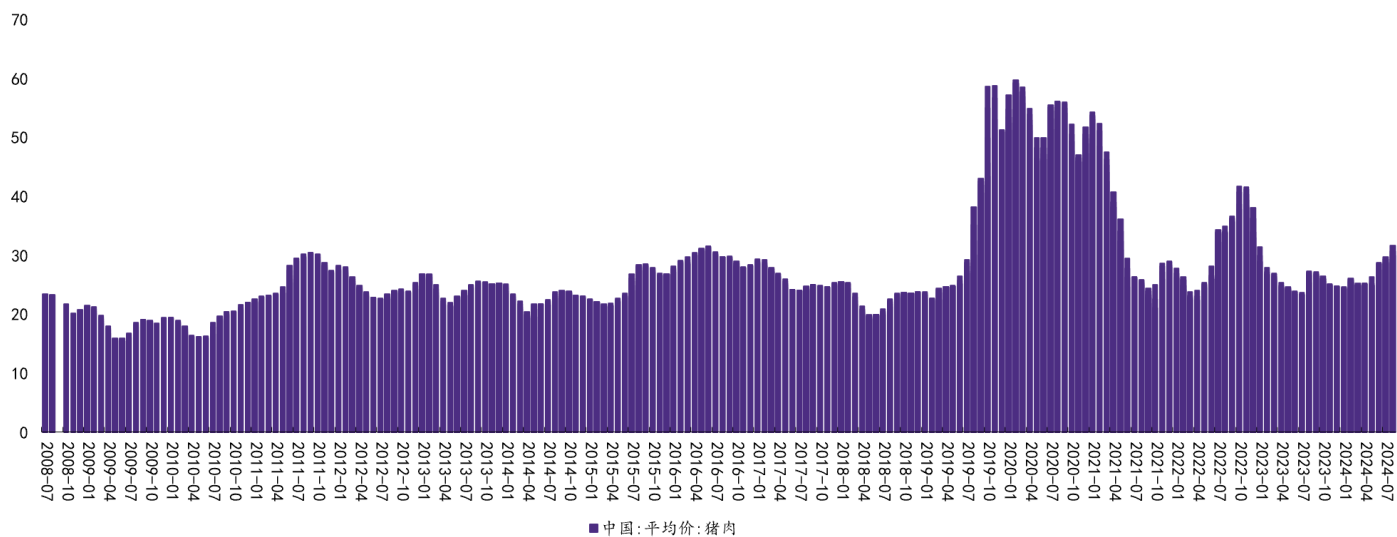
资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

图表 18：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 19：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

5、上市公司重要公告

图表 20：上市公司重要公告

证券代码	证券简称	公告日	内容
603477.SH	巨星农牧	2024年8月19日	关于召开2024年半年度业绩说明会的公告
603477.SH	巨星农牧	2024年8月19日	关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告
600975.SH	新五丰	2024年8月20日	关于签署募集资金四方监管协议的公告
000876.SZ	新希望	2024年8月20日	关于申请发行定向债务融资工具获准注册的公告
605296.SH	神农集团	2024年8月21日	关于2024年度“提质增效重回报”行动方案的公告
603477.SH	巨星农牧	2024年8月21日	关于控股股东部分股份解除质押的公告
603477.SH	巨星农牧	2024年8月22日	关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书
000048.SZ	京基智农	2024年8月22日	关于收到董事长2024年度中期分红提议的公告
002840.SZ	华统股份	2024年8月23日	回购报告书
2419.HK	德康农牧	2024年8月23日	中期业绩公告至2024年6月30日止六个月
002840.SZ	华统股份	2024年8月24日	华统股份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（修订稿）

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

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
- (8) 生猪养殖补栏情况不及预期
- (9) 饲料需求回暖情况不及预期

■ 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。农业首席分析师，中山大学学士，北京大学硕士，拥有8年从业经历，具备实体、一级、一级半、二级市场经验，擅长产业链视角和草根一线，聚焦生猪养殖产业链。

■ 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。