

农林牧渔

7月猪企量增明显，均价继续上涨

投资要点：

➤ **量：7月出栏环比增量明显。**7月18家猪企合计出栏1281.88万头，环比+10.61%，同比+0.92%。从7月同比增速来看，立华股份(+52.09%)、东瑞股份(+50.80%)、神农集团(+46.93%)、金新农(+31.73%)、出栏量同比增长明显，正虹科技(-76.14%)、傲农生物(-71.96%)、正邦科技(-29.31%)同比出现较大程度下滑。从7月环比增速来看，立华股份(+58.72%)、金新农(+41.98%)、大北农(+30.00%)、牧原股份(+21.51%)出栏环比增长，正虹科技(-45.45%)、神农集团(-16.17%)、天康生物(-14.56%)出栏量环比出现不同程度下滑。

➤ **结构：7月猪企仔猪出栏占比下滑。**由于7月补栏仔猪无法在年前出栏，市场补栏需求回落，对应仔猪价格下跌。7月8家上市猪企合计销售仔猪93.77万头，环比-9.99%，出栏占比11.93%，环比-3.46PCT。其中7月牧原股份出栏仔猪49.3万头，环比-12.90%，出栏占比8.01%，环比-3.16PCT。

➤ **完成度：24M1-7上市猪企平均出栏计划完成度53.21%，略慢于去年同期。**截止7月，11家猪企出栏计划完成度平均为53.2%。其中新希望(68.62%)、华统股份(58.33%)、牧原股份(55.86%)、天康生物(55.59%)全年出栏计划完成居前；唐人神(45.64%)、东瑞股份(46.64%)、立华股份(50.79%)、温氏股份(53.01%)进度偏快。与去年同期相比，出栏进度个体差异明显，华统股份、东瑞股份、唐人神等7家猪企24年1-7月出栏进度不同程度慢于23年同期，牧原股份、温氏股份、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：7月猪企销售均价继续上涨。**由于前期去产能逐步兑现以及2023年冬季北方疫情损失传导，商品猪供给收缩，叠加二育进场支撑，2024年春节后商品猪价逐月上行，3月/4月/5月/6月/7月商品猪均价为14.73/15.10/15.70/18.27/18.93元/公斤。7月13家猪企生猪销售均价为18.95元/公斤，环比+3.85%。其中东瑞股份(受益供港溢价)/京基智农/金新农/温氏股份/ST天邦均价为20.37/19.77/19.27/18.95/18.94元/公斤，环比+1.60%/+8.03%/+5.30%/+4.70%/+3.78%。

➤ **均重：7月行业均重环比下降。**6月底到7月中下旬因气温偏高，猪只增重速度较慢，叠加仍有二育入场带动小体重猪交易增多，行业生猪出栏均重由126.29kg连续4周下降至125.37kg；7月底因二育逢高出栏积极性增强，生猪交易均重有所回升。从上市公司样本来看，7月头均猪企出栏均重有所下滑，或反映集团库存压力减小，后续对价格压制作用减弱，测算牧原股份/温氏股份均重为118.95/121.36公斤，环比-0.20%/-1.49%；正邦科技、大北农均重为134.82/125.26公斤，环比+1.78%/+1.47%。

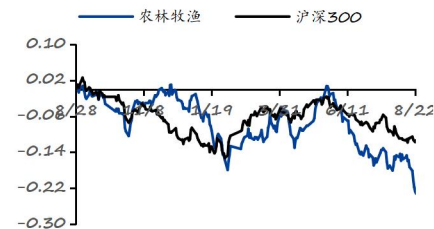
➤ **投资建议：**当前消费淡季下肥猪溢价仍存，体现大猪供给偏少，前期去产能持续兑现。随气温下降+学校开学，8月起消费预计转好，供需格局有望进一步改善，猪价高点值得期待，板块盈利有望加速释放，看好低估值+基本面改善下猪股潜力。同时行业在盈利后补栏仍较谨慎，2025年猪价景气存支撑。周期右侧建议关注低估值、强贝塔标的。相关标的牧原股份、温氏股份、华统股份、巨星农牧等。

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：猪价震荡回调，不改景气趋势——2024.08.25
- 2、农业周报：节后需求回落，猪价震荡调整——2024.08.18
- 3、农业周报：猪价涨幅扩大，全国均价突破21元——2024.08.11



正文目录

1 7月猪企量增价涨，经营持续向好.....	3
1.1 7月出栏环比增长明显，仔猪占比下滑.....	3
1.2 1-7月出栏进度53%，略慢于去年同期.....	4
1.3 7月猪企销售均价继续上涨，行业均重有所下滑.....	5
2 投资建议.....	6
3 风险提示.....	6

图表目录

图表 1： 2024 年 7 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.....	3
图表 3： 16 家猪企销售收入及环比变动情况.....	3
图表 4： 行业规模场 7kg 仔猪价格（元/头）.....	4
图表 5： 2024 年 7 月部分上市猪企仔猪出栏情况.....	4
图表 6： 2024 年 7 月部分上市猪企出栏计划完成度.....	5
图表 7： 行业猪价走势.....	5
图表 8： 猪企销售价格变动情况.....	5
图表 9： 行业生猪均重走势.....	6
图表 10： 上市猪企出栏均重变动情况.....	6

1 7月猪企量增价涨，经营持续向好

1.1 7月出栏环比增长明显，仔猪占比下滑

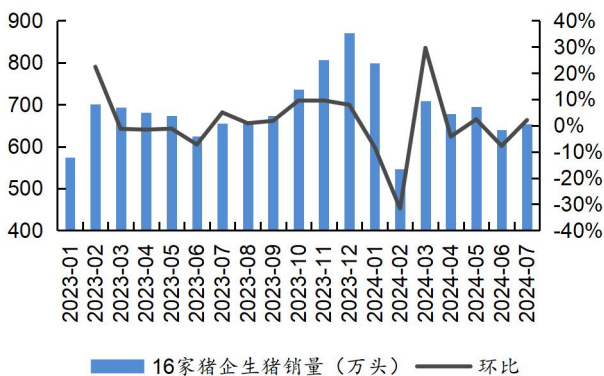
7月出栏环比增量明显。7月18家猪企合计出栏1281.88万头，环比+10.61%，同比+0.92%。从7月出栏同比增速来看，立华股份(+52.09%)、东瑞股份(+50.80%)、神农集团(+46.93%)、金新农(+31.73%)、出栏量同比增长明显，正虹科技(-76.14%)、傲农生物(-71.96%)、正邦科技(-29.31%)同比出现较大程度下滑。从7月出栏量环比增速来看，立华股份(+58.72%)、金新农(+41.98%)、大北农(+30.00%)、牧原股份(+21.51%)出栏环比增长，正虹科技(-45.45%)、神农集团(-16.17%)、天康生物(-14.56%)、正邦科技(-3.20%)出栏量环比出现不同程度下滑。

图表1：2024年7月上市猪企出栏情况

公司名称	24M7出栏量			24M1-7累计出栏量		24M7商品猪价			24M1-7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	615.80	21.51%	8.04%	3854.60	7.18%	18.30	3.21%	32.51%	15.51	8.77%
温氏股份	232.33	-0.39%	9.02%	1669.76	19.98%	18.95	4.70%	33.36%	15.81	8.85%
正邦科技	22.99	-3.20%	-29.31%	181.91	-45.11%	18.50	4.93%	34.94%	14.94	6.76%
新希望	126.20	-1.90%	-8.59%	995.06	-4.09%	18.80	4.04%	33.43%	15.41	6.77%
大北农	46.58	30.00%	7.95%	331.39	3.19%	18.71	3.31%	33.26%	15.46	8.63%
ST天邦	52.94	6.93%	3.60%	354.77	-0.74%	18.94	3.78%	26.77%	15.51	6.34%
天康生物	22.13	-14.56%	-13%	162.27	3.66%	17.61	3.35%	-13.45%	14.93	7.06%
傲农生物	12.55	6.18%	-71.96%	150.58	-55.33%	/	/	/	/	/
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%	19.27	5.30%	32.53%	15.67	8.32%
罗牛山	5.63	3.68%	-12.03%	43.50	-1.61%	/	/	/	/	/
正虹科技	0.42	-45.45%	-76.14%	4.10	-67.22%	/	/	/	/	/
东瑞股份	6.59	3.78%	50.80%	41.98	2.39%	20.37	1.60%	16.73%	17.47	5.11%
神农集团	19.85	-16.17%	46.93%	129.09	60.16%	18.65	7.06%	34.56%	15.33	10.21%
华统股份	20.20	-1.80%	6.16%	153.84	14.53%	18.90	2.16%	31.89%	15.85	7.06%
中粮家佳康	31.30	19.01%	-28.54%	189.70	-34.25%	18.94	2.32%	33.76%	16.06	10.46%
京基智农	16.19	-2.41%	1.06%	120.79	20.38%	19.77	8.03%	34.03%	15.80	8.73%
立华股份	12.38	58.72%	52.09%	55.87	24.88%	19.32	2.88%	30.72%	16.64	12.15%

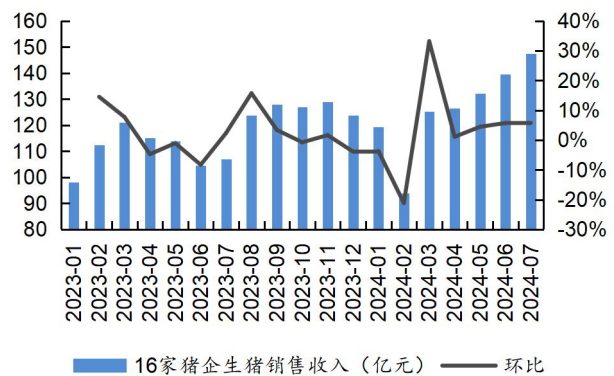
来源：各公司公告，华福证券研究所

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、唐人神、金新农、罗牛山、正虹科技、东瑞股份、神农集团、京基智农、立华股份、天康生物、华统股份、中粮家佳康）

图表3：16家猪企销售收入及环比变动情况

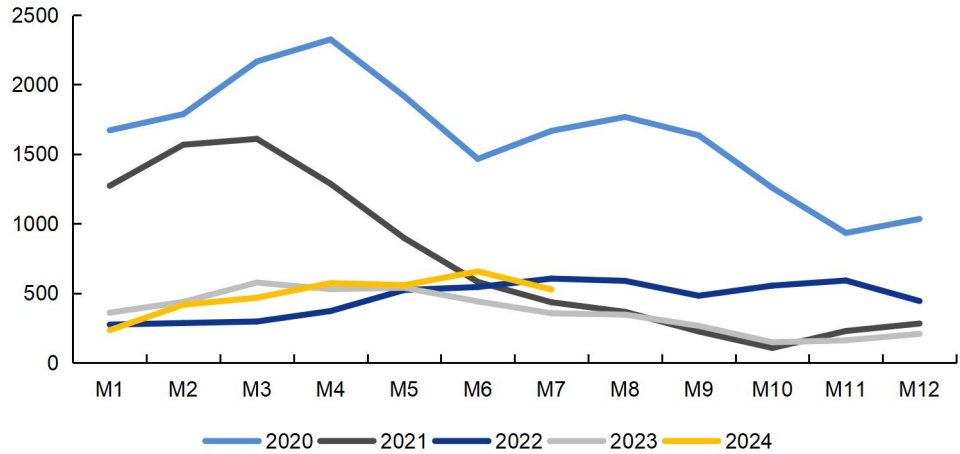


来源：各公司公告，华福证券研究所（注：16家猪企分别为温氏股份、正邦科技、新希望、大北农、ST天邦、唐人神、金新农、罗牛山、正虹科技、东瑞股份、神农集团、京基智农、立华股份、天康生物、华统股份、中粮家佳康）



7月猪企仔猪出栏占比下滑。由于7月补栏仔猪无法在年前出栏，市场补栏需求回落，对应仔猪价格下跌。受此影响，7月8家上市猪企中半数企业仔猪出栏环比下滑，合计销售仔猪93.77万头，环比-9.99%，出栏占比11.93%，环比-3.46PCT。其中7月牧原股份出栏仔猪49.3万头，环比-12.9075%，出栏占比8.01%，环比-3.16PCT。

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7月部分上市猪企仔猪出栏情况

公司名称	24M7总生猪出栏量（万头）	24M7仔猪出栏			24M7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	615.80	49.30	388.12%	-12.90%	8.01%	6.23PCT	-3.16PCT
正邦科技	22.99	9.29	-45.39%	-33.64%	40.41%	-11.90PCT	-18.54PCT
ST天邦	52.94	19.79	60.63%	-7.18%	37.38%	13.27PCT	-5.68PCT
唐人神	28.50	2.09	-24.00%	-52.39%	7.33%	-1.30PCT	-7.62PCT
金新农	9.30	4.71	128.64%	84.71%	50.65%	21.47PCT	11.71PCT
神农集团	19.85	3.60	1700.00%	65.90%	18.14%	16.66PCT	8.97PCT
华统股份	20.20	2.60	138.10%	21.50%	12.87%	7.13PCT	2.47PCT
京基智农	16.19	2.39	17.16%	136.63%	14.76%	2.03PCT	8.67PCT
合计	785.77	93.77	97.11%	-9.99%	11.93%	5.51PCT	-3.46PCT

来源：各公司公告，华福证券研究所

1.2 1-7月出栏进度53%，略慢于去年同期

24M1-7上市猪企平均出栏计划完成度53.21%，略慢于去年同期。截止7月，11家猪企出栏计划完成度平均为53.21%。其中新希望(68.62%)、华统股份(58.33%)、牧原股份(55.86%)、天康生物(55.59%)全年出栏计划完成居前；唐人神(45.64%)、东瑞股份(46.64%)、立华股份(50.79%)、温氏股份(53.01%)进度偏快。与去年同期相比，出栏进度个体差异明显，华统股份、东瑞股份、唐人神等7家猪企24年1-7月出栏进度不同程度慢于23年同期，牧原股份、温氏股份、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 7 月部分上市猪企出栏计划完成度

公司名称	23M1-7出栏占比	24年出栏计划 (万头)	24M1-7出栏计划完成度	差值 (今年完成度-去年出栏占比)
牧原股份	56.36%	6600-7200	55.86%	-0.49PCT
温氏股份	52.99%	3000-3300	53.01%	0.02PCT
新希望	58.67%	1400-1500	68.62%	9.95PCT
大北农	53.09%	600	55.23%	2.14PCT
天康生物	55.59%	300-350	49.93%	-5.66PCT
唐人神	53.28%	450-500	45.64%	-7.64PCT
金新农	58.75%	126	55.08%	-3.68PCT
东瑞股份	65.67%	80-100	46.64%	-19.02PCT
神农集团	53.01%	230-250	53.79%	0.78PCT
华统股份	58.33%	400-500	34.19%	-24.15PCT
立华股份	52.32%	100-120	50.79%	-1.53PCT
平均	56.19%	/	53.21%	-2.98PCT

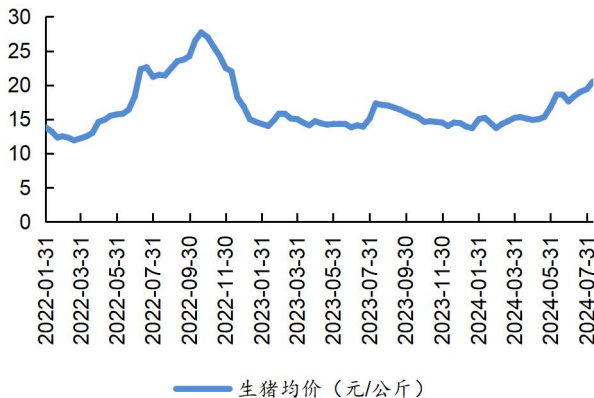
来源: 各公司公告, 华福证券研究所 (注: 出栏计划完成度计算中, 若出栏进度为区间, 则取区间中值计算)

1.3 7 月猪企销售均价继续上涨, 行业均重有所下滑

7 月猪企销售均价继续上涨。由于前期去产能逐步兑现以及 2023 年冬季北方疫情损失传导, 商品猪供给收缩, 叠加二育进场支撑, 2024 年春节后商品猪价逐月上行, 3 月/4 月/5 月/6 月/7 月商品猪均价为 14.73/15.10/15.70/18.27/18.93 元/公斤。上市公司生猪销售均价与行业变动趋势一致, 7 月 13 家猪企生猪销售均价为 18.95 元/公斤, 环比+3.85%。其中东瑞股份 (受益供港溢价) /京基智农/金新农/温氏股份/ST 天邦均价为 20.37/19.77/19.27/18.95/18.94 元/公斤, 环比 +1.60%/ +8.03%/+5.30%/+4.70%/+3.78%。

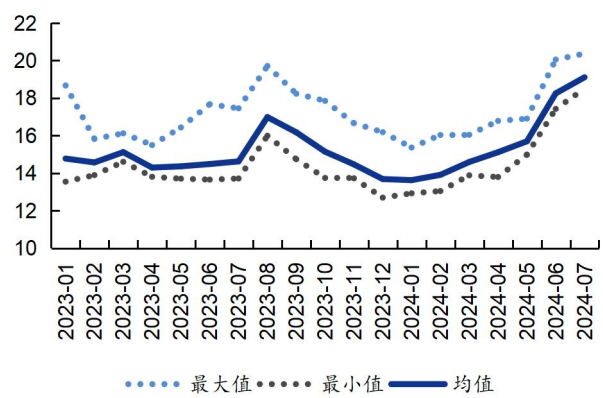
7 月行业均重环比下降。6 月底到 7 月中下旬因气温偏高, 猪只增重速度较慢, 叠加仍有二育入场带动小体重猪交易增多, 行业生猪出栏均重由 126.29kg 连续 4 周下降至 125.37kg; 7 月底因二育逢高出栏积极性增强, 生猪交易均重有所上升。从上市公司样本来看, 不考虑仔猪和种猪销售的影响, 7 月测算牧原股份/温氏股份均重为 118.95/121.36 公斤, 环比-0.20%/-1.49%; 正邦科技、大北农均重为 134.82/125.26 公斤, 环比+1.78%/+1.47%。

图表 7: 行业猪价走势



来源: iFind, 华福证券研究所

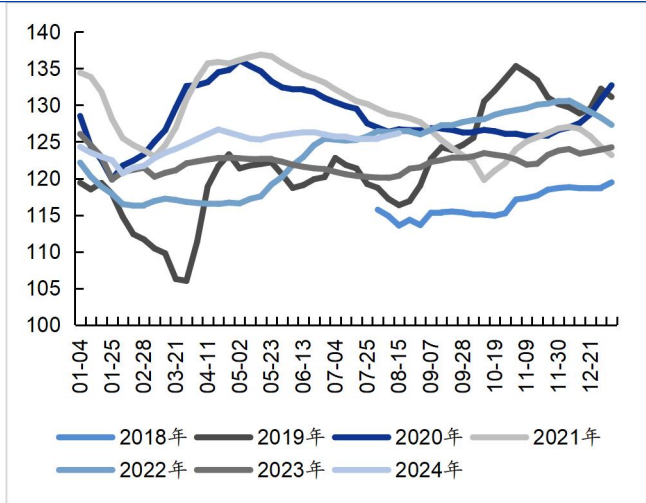
图表 8: 猪企销售价格变动情况



来源: 各公司公告, 华福证券研究所

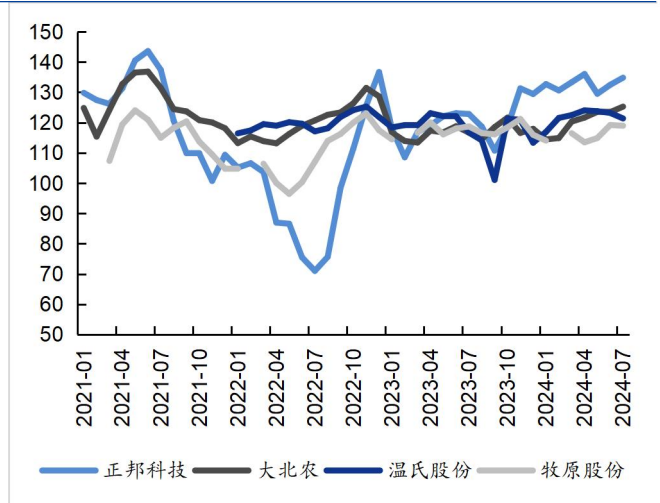


图表 9：行业生猪均重走势



来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 10：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

当前消费淡季下肥猪溢价仍存，体现大猪供给偏少，前期去产能持续兑现。随气温下降+学校开学，8月起消费预计转好，供需格局有望进一步改善，猪价高点值得期待，后续板块盈利有望加速释放，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。

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：hfjys@hfzq.com.cn