

2024年09月01日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

生猪养殖步入业绩兑现期，后期重点关注优质小猪企业

—农林牧渔行业周报

推荐(维持)

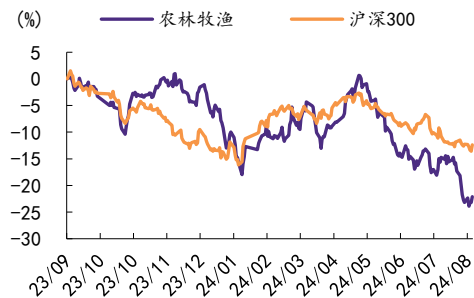
投资要点

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)	-7.7	-18.7	-22.1
沪深300	-2.9	-7.2	-12.4

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：Q4 猪价承压，加配优质小猪》2024-08-25
- 《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
- 《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

本周观点

2024H1 生猪养殖行业步入业绩兑现期，大部分企业盈利实现扭亏为盈，未来重点关注具备成本和资金双优势的小猪企业。从生猪养殖上市公司业绩看，收入利润端，伴随猪价的上涨以及大部分生猪养殖企业生猪出栏量的同比增长，大部分企业营业收入都实现同比上涨。同时，大面积生猪养殖企业自 Q2 结束盈利承压期，H1 同比实现扭亏为盈，其他部分生猪养殖企业也实现 2024H1 归母净利润同比大幅收窄亏损，这部分企业 2024 全年业绩有望实现转正。**成本端**，在饲料原材料成本持续下降的背景下，多数生猪养殖企业养殖成本稳步下降，并且成本下降趋势有望持续，进一步拓宽生猪养殖盈利空间。其中，牧原股份、温氏股份、巨星农牧、神农集团、京基智农具备行业领先的成本优势，其他生猪养殖企业也将降本增效作为下半年经营目标之一，成本下降空间有望被持续挖掘。**从生猪养殖上市公司投资维度看**，自 2024Q2 猪价步入高位周期，高位猪价有望在 2024Q3 延续，生猪养殖企业盈利周期将会持续。由近期饲料、动保和养殖企业的交流记录观察，目前行业整体母猪产能扩张积极性相对不高，后续产能扩张速度还需持续关注。在目前生猪供需情况以及生猪养殖板块处低位的背景下，拥有资金优势和成本优势的小猪企业将会具备更快的产能扩张速度，出栏量有望实现高增长，进一步提升市场份额。同时，预计这类企业 2024 年下半年养殖成本下降趋势将会延续，进一步拓宽盈利空间。所以我们认为具备成本和资金双优势的小猪企业将具备更强的行业竞争力，重点推荐。

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 年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	2024-09-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	13.68	3.29	1.89	2.27	4.16	7.24	6.03	增持
000529.SZ	广弘控股	5.23	0.36	0.95		14.34	5.51		未评级
000876.SZ	新希望	9.01	0.05	0.29	0.79	164.42	31.26	11.41	未评级
002100.SZ	天康生物	6.51	-1.00	0.51	0.84	-6.52	12.85	7.76	未评级
002157.SZ	正邦科技	2.65	0.92	0.11	0.17	2.88	24.09	15.59	增持
002548.SZ	金新农	3.72	-0.82	0.21	0.30	-4.54	17.71	12.40	增持
002567.SZ	唐人神	4.97	-1.06	0.30	0.70	-4.67	16.69	7.13	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	11.40	-0.98	1.23	2.14	-11.58	9.30	5.32	未评级
300498.SZ	温氏股份	17.04	-0.96	1.42	1.87	-17.75	12.00	9.11	买入
600975.SH	新五丰	5.55	-0.95	0.10	0.62	-5.82	54.90	8.94	未评级
603151.SH	邦基科技	9.08	0.50	0.50	0.61	18.16	18.16	14.89	中性
603477.SH	巨星农牧	17.87	-1.27	1.13	3.36	-14.07	15.81	5.32	买入
605296.SH	神农集团	28.30	-0.76	1.14	2.56	-37.24	24.82	11.05	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.....	6
3、 本周个股推荐.....	8
4、 生猪养殖产业链周数据.....	9
4.1、 饲料原料	9
4.2、 生猪养殖	10
4.3、 猪肉屠宰、加工、销售	12
5、 上市公司重要公告.....	14
6、 风险提示.....	15

图表目录

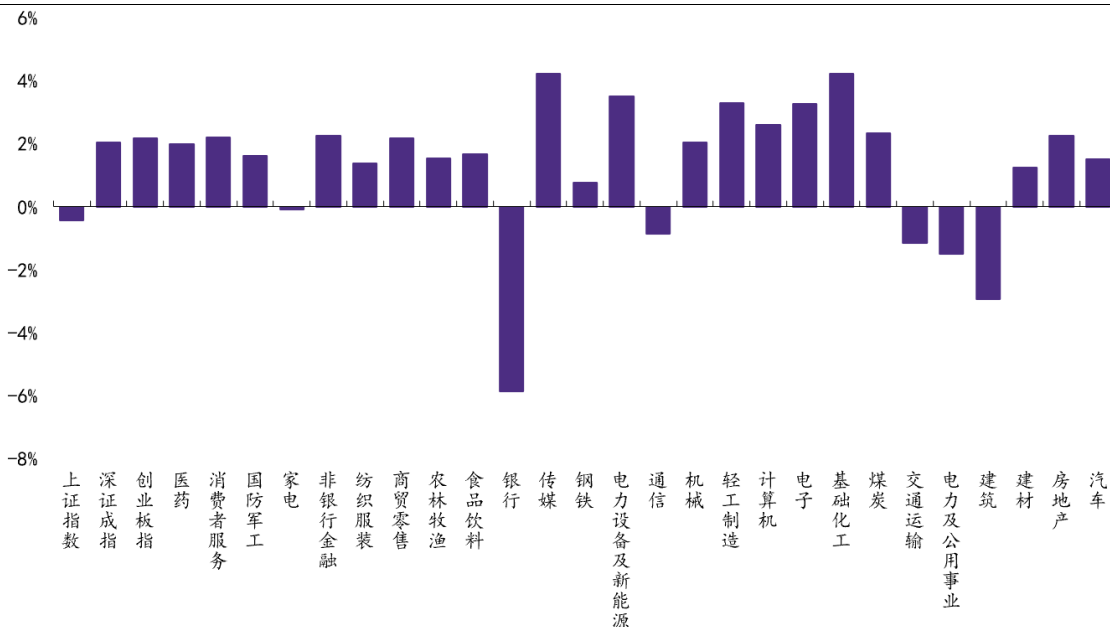
图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 8 月 26 日-2024 年 8 月 30 日）.....	4
图表 2：农林牧渔子行业周度涨跌幅（2024 年 8 月 26 日-2024 年 8 月 30 日）.....	4
图表 3：重点关注公司及盈利预测	8
图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）.....	9
图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	9
图表 6：国内大豆现货价格走势（元/吨）.....	9
图表 7：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	9
图表 8：国内豆粕现货价格走势（元/吨）.....	10
图表 9：CBOT 豆粕期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	10
图表 10：国内生猪市场价格走势（元/公斤）.....	10
图表 11：国内仔猪和肥猪批发价格走势（元/公斤）.....	10
图表 12：国内猪料比走势	11
图表 13：养殖利润走势（元/头）	11
图表 14：生猪存栏量走势（万头）.....	11
图表 15：能繁母猪存栏量（万头）.....	11
图表 16：各公司生猪月出栏数（万头）.....	11
图表 17：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）.....	12
图表 18：国内猪肉冻品库存率	12
图表 19：国内猪肉价格走势（元/公斤）.....	12
图表 20：上市公司重要公告	14

1、本周生猪养殖行业回顾

1.1、行情回顾

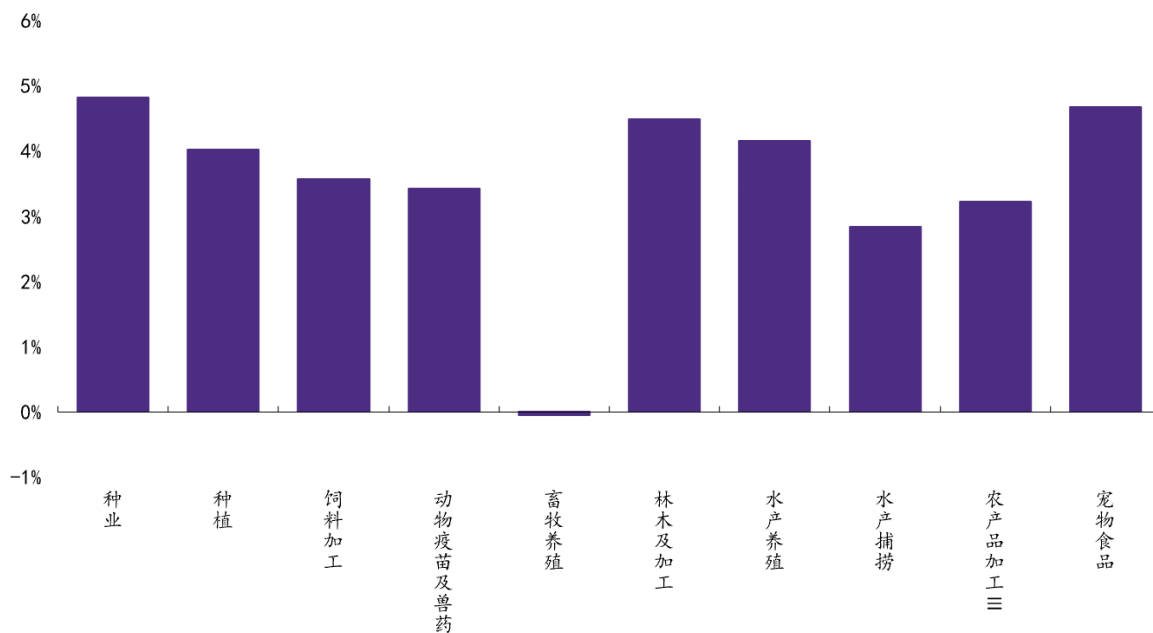
市场综述：2024年8月26日-8月30日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.43%、+2.04%、+2.17%。细分到农林牧渔各子行业来看，种业涨幅较大，畜牧养殖跌幅较大。周涨跌幅生猪养殖产业链个股中，涨幅较大 Top3 分别为普莱柯、巨星农牧、播恩集团，分别上涨 7.87%、5.80%、4.86%；跌幅较大 Top3 分别为德康农牧、瑞普生物、温氏股份，分别下跌 6.45%、2.66%、2.29%。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024年8月26日-2024年8月30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26日-2024年8月30日）



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

1.2、行业动态

1.2.1、俄罗斯首次进入中国前五大猪肉供应国之列

俄罗斯 7 月份在中国猪肉进口中的份额增长到 5% 以上, 贸易额达 960 万元, 为 6 月份的 4.3 倍, 首次进入中国前五大猪肉供应国之列, 在中国猪肉进口来源国中排名第五。与此同时, 中国减少了从法国和智利的进口, 这两个国家在 6 月份都进入前五名。从法国进口下降 12%, 至 800 万美元; 从智利进口下降 10%, 至 790 万美元。中国从荷兰 (减少 7%, 至 1050 万美元) 和美国 (减少 3%, 至 600 万美元) 的进口也有所下降。除俄罗斯之外, 7 月份中国前五大猪肉进口国还有巴西, 进口额为 4850 万美元 (份额 28.1%), 西班牙 4800 万美元 (27.8%), 丹麦 1160 万美元 (6.7%), 以及荷兰 (6.1%)。2024 年前 7 个月, 中国猪肉进口总额达 11.4 亿美元 (2023 年全年 34.8 亿美元)。自 2024 年年初以来, 中国从俄罗斯进口猪肉达 1250 万美元。2023 年 9 月, 中国取消了自 2008 年以来因非洲猪瘟对俄罗斯实施的进口限制。2024 年 2 月底, 中国主管部门认证了向中国出口猪肉的三家俄罗斯企业。中国海关总署的数据显示, 2024 年 4-5 月, 中国从俄罗斯进口了长期以来的第一批猪肉, 价值为 67.7 万美元。

2、本周观点

2024H1 生猪养殖行业步入业绩兑现期，大部分企业盈利实现扭亏为盈，未来重点关注具备成本和资金双优势的小猪企业。

从生猪养殖上市公司业绩看：

2024H1 各生猪养殖企业养殖成本稳步下降，大部分企业业绩实现扭亏为盈。收入利润端，伴随猪价的上涨以及大部分生猪养殖企业生猪出栏量的同比增长，大部分企业营业收入都实现同比上涨。同时，大面积生猪养殖企业自 Q2 结束盈利承压期，H1 同比实现扭亏为盈，2024H1 利润转正的企业包括牧原股份、温氏股份、神农集团、天康生物、唐人神等。其他部分生猪养殖企业也实现 2024H1 归母净利润同比大幅收窄亏损，这部分企业 2024 全年业绩有望实现转正，该部分公司包括巨星农牧、正邦科技等。**成本端**，在饲料原材料成本持续下降的背景下，多数生猪养殖企业养殖成本稳步下降，并且成本下降趋势有望持续，进一步拓宽生猪养殖盈利空间。其中，牧原股份、温氏股份、巨星农牧、神农集团、京基智农具备行业领先的成本优势，其他生猪养殖企业也将降本增效作为下半年经营目标之一，成本下降空间有望被持续挖掘。

牧原股份 2024H1 生猪出栏 3,238.8 万头，同比增长 7%，2024 年公司规划出栏目标 6600-7200 万头；2024 年 6 月底能繁母猪存栏 330.9 万头；2024 年 6 月完全成本接近 14 元/公斤。

温氏股份 2024H1 生猪出栏 1437.42 万头，同比增长 21.96%，2024 年公司规划出栏目标 3000-3300 万头；2024 年 6 月底能繁母猪存栏 164-165 万头；2024 年 7 月综合成本为 13.8-14 元/公斤。

神农集团 2024H1 生猪出栏 109.24 万头（包含对外销售和内部屠宰企业销售），同比增长 62.83%；2024 年 7 月底能繁母猪存栏 10.4 万头；2024 年 7 月完全成本为 13.7 元/公斤。

京基智农 2024H1 生猪出栏 104.59 万头，同比增长 24.04%；2024 年 6 月底母猪存栏 11.6 万头，其中基础母猪 10.1 万头，后备母猪 1.5 万头；2024Q2 完全成本为 14.40 元/公斤，公司预计 2024 年末突破 13.50 元/公斤。

巨星农牧 2024H1 生猪出栏量 109.45 万头，其中商品猪出栏 106.18 万头，同比增长 24.69%；2024 年 6 月完全成本为 14 元/公斤以内。

正邦科技 2024H1 生猪出栏 158.92 万头；2024 年 6 月底能繁母猪存栏 21.63 万头。

从生猪养殖上市公司投资维度看：

未来重点关注具备成本和资金双优势的小猪企业。自 2024Q2 猪价步入高位周期，高位猪价有望在 2024Q3 延续。因生猪生长周期 10 个月初端繁殖量的减少和疫病的影响，预计 2024 年 8 月至 11 月生猪供给量将持续环比下降。同时，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 月维持高位，生猪养殖企业盈利周期将会持续。由近期饲料、动保和养殖企业的交流记录观察，目前行业整体母猪产能扩张积极性相对不高，后续产能扩张速度还需持续关注。在目前生猪供需情况以及生猪养殖板块处低位的背景下，拥有资金优势和成本优势的小猪企业将会具备更快的产能扩张速度，出栏量有望实现高增长，进一步提升市场份额。同时，

预计这类企业 2024 年下半年养殖成本下降趋势将会延续，进一步拓宽盈利空间。所以我们认为具备成本和资金双优势的小猪企业将具备更强的行业竞争力，重点推荐。

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	2024-09-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	13.68	3.29	1.89	2.27	4.16	7.24	6.03	增持
000529.SZ	广弘控股	5.23	0.36	0.95		14.34	5.51		未评级
000876.SZ	新希望	9.01	0.05	0.29	0.79	164.42	31.26	11.41	未评级
002100.SZ	天康生物	6.51	-1.00	0.51	0.84	-6.52	12.85	7.76	未评级
002157.SZ	正邦科技	2.65	0.92	0.11	0.17	2.88	24.09	15.59	增持
002548.SZ	金新农	3.72	-0.82	0.21	0.30	-4.54	17.71	12.40	增持
002567.SZ	唐人神	4.97	-1.06	0.30	0.70	-4.67	16.69	7.13	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	11.40	-0.98	1.23	2.14	-11.58	9.30	5.32	未评级
300498.SZ	温氏股份	17.04	-0.96	1.42	1.87	-17.75	12.00	9.11	买入
600975.SH	新五丰	5.55	-0.95	0.10	0.62	-5.82	54.90	8.94	未评级
603151.SH	邦基科技	9.08	0.50	0.50	0.61	18.16	18.16	14.89	中性
603477.SH	巨星农牧	17.87	-1.27	1.13	3.36	-14.07	15.81	5.32	买入
605296.SH	神农集团	28.30	-0.76	1.14	2.56	-37.24	24.82	11.05	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

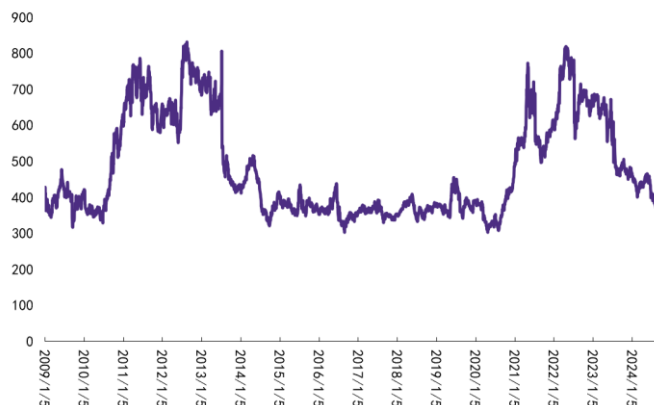
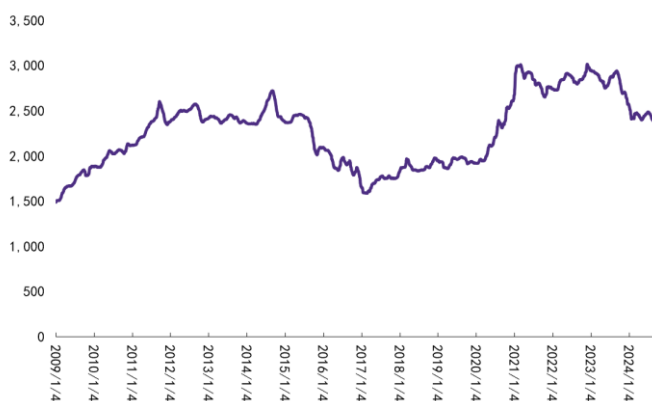
截止至 2024 年 8 月 30 日周五

现货端：玉米现货价为 2387.06 元/吨，周环比变动-0.07%，同比变动-18.39%；大豆现货价为 4391.58 元/吨，周环比变动-0.41%，同比变动-11.75%；豆粕现货价为 3050.86 元/吨，周环比变动 3.01%，同比变动-38.99%。

期货端：CBOT 玉米期货收盘价为 378.50 美分/蒲式耳，周环比变动 2.92%，同比变动-17.90%；CBOT 大豆期货收盘价为 981.50 美分/蒲式耳，周环比变动 3.04%，同比变动-28.81%；CBOT 豆粕期货收盘价为 311.90 美分/蒲式耳，周环比变动 1.76%，同比变动-26.07%。

图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）

图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）

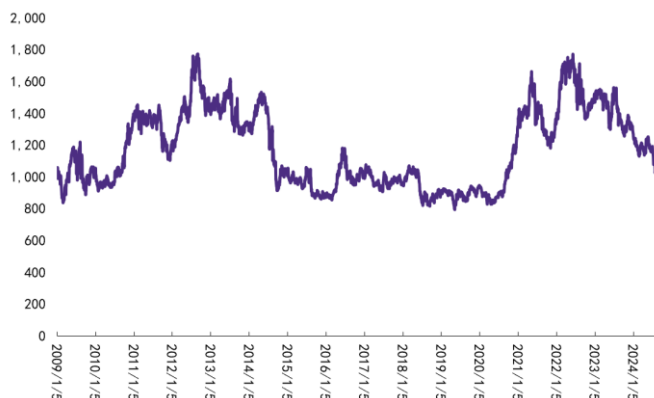
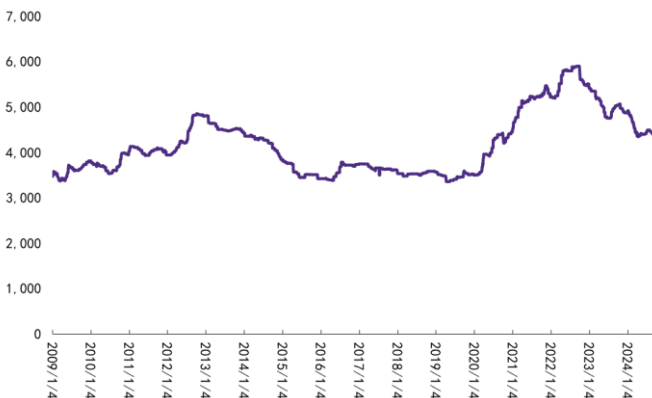


资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

图表 6：国内大豆现货价格走势（元/吨）

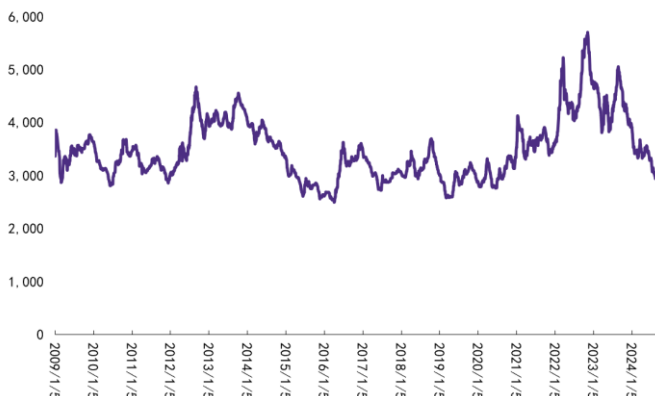
图表 7：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）



资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

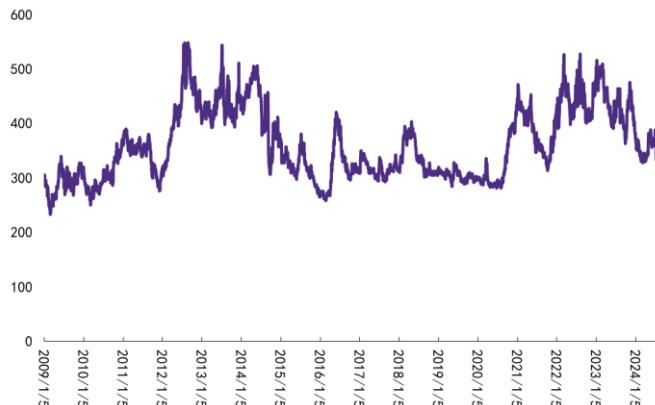
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

图表 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

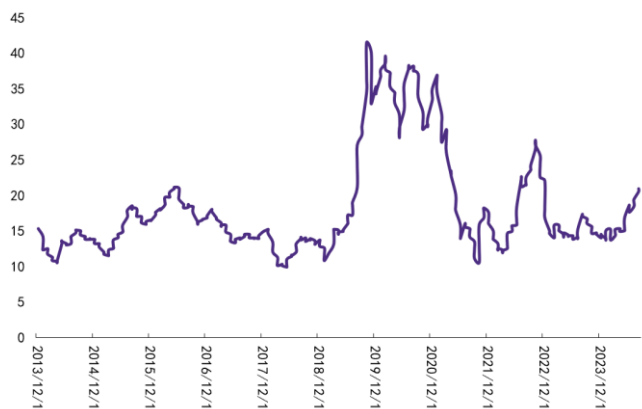
截止至 2024 年 8 月 30 日周五

价格端：截止至 2024 年 8 月 20 日，国内生猪市场价格为 20.90 元/公斤，十天环比变动 1.95%，同比变动 22.22%；仔猪批发价格为 26.20 元/公斤，周环比变动 1.75%，同比变动 5.39%；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 21 日，国内猪料比为 6.64，周环比变动 0.30%，同比变动 40.68%；自繁自养养殖利润为 542.76 元/头，周环比变动-15.34%；外购仔猪养殖利润 342.02 元/头，周环比变动-21.45%。

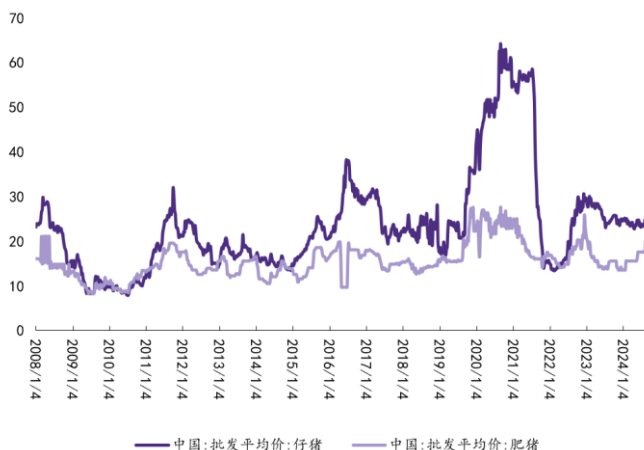
存量端：截止至 2024 年第二季度，生猪存栏量为 41533 万头，季度环比变动 1.67%，同比变动-4.56%；截止至 2024 年 7 月，能繁母猪存栏量为 4041 万头，月环比变动 0.07%，同比变动-5.39%。

图表 10：国内生猪市场价格走势（元/公斤）



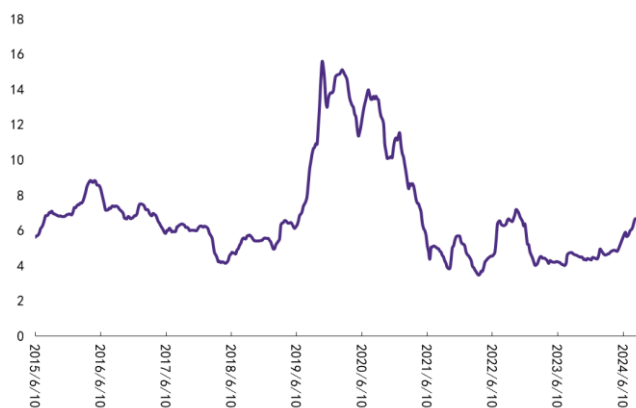
资料来源：国家统计局，Wind，华鑫证券研究

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



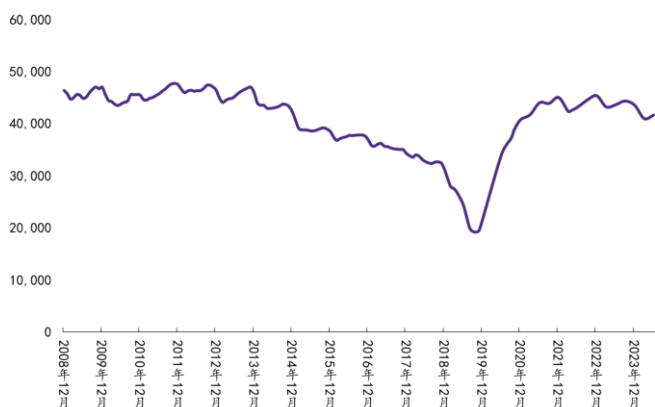
资料来源: 国家发展改革委员会, Wind, 华鑫证券研究

图表 13: 养殖利润走势 (元/头)



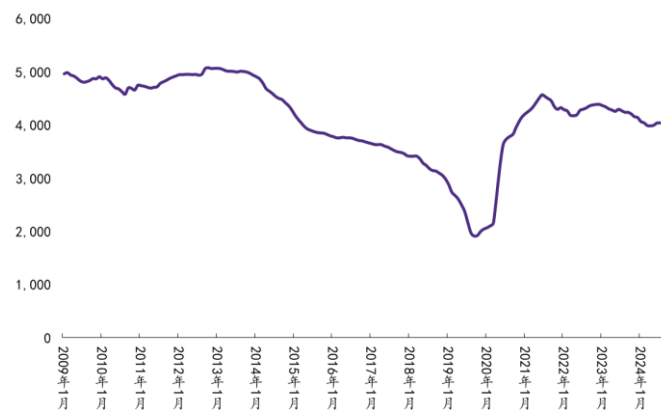
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

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	109.5	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 30 日周五

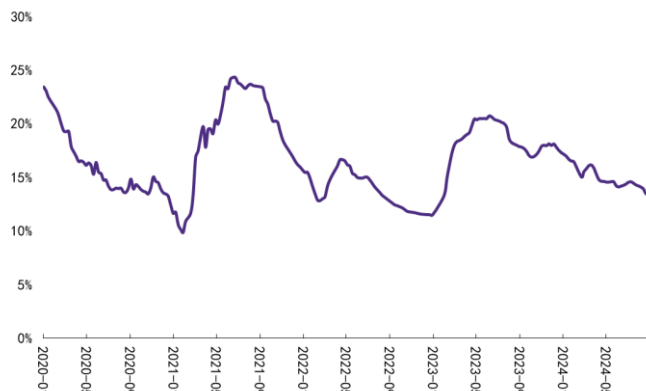
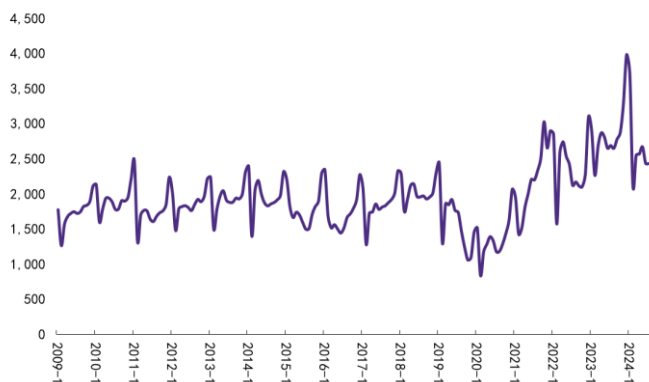
屠宰端：截止至 2024 年 7 月，国内屠宰企业月屠宰量为 2428 万头，月环比变动-0.12%，同比变动-9.54%。

加工端：国内冻品库存率为 13.51%，周环比变动 0.07pcts，同比变动-4.34pcts。

销售端：截止至 2024 年 8 月 22 日，国内猪肉均价为 31.97 元/公斤，周环比变动 1.20%，同比变动 17.84%。

图表 17：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）

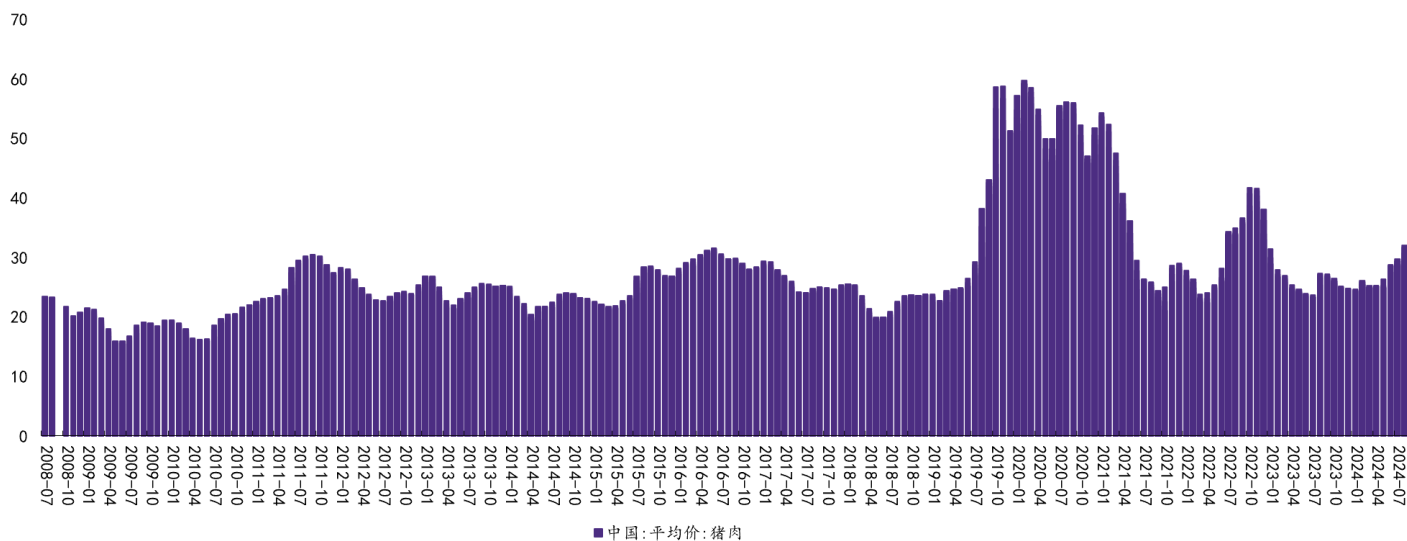
图表 18：国内猪肉冻品库存率



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 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
000048.SZ	京基智农	2024年8月27日	2024年半年度报告
300498.SZ	温氏股份	2024年8月27日	2024年半年度报告
600195.SH	中牧股份	2024年8月28日	关于董事长辞职的公告
000702.SZ	正虹科技	2024年8月28日	2024年半年度报告
300871.SZ	回盛生物	2024年8月28日	2024年半年度报告
1610.HK	中粮家佳康	2024年8月28日	截至2024年6月30日止六个月之中期业绩公告
2419.HK	德康农牧	2024年8月28日	2024年中期报告
000529.SZ	广弘控股	2024年8月29日	2024年半年度报告
002688.SZ	金河生物	2024年8月29日	2024年半年度报告
605296.SH	神农集团	2024年8月29日	2024年半年度报告
001201.SZ	东瑞股份	2024年8月29日	2024年半年度报告
002100.SZ	天康生物	2024年8月29日	2024年半年度报告
002548.SZ	金新农	2024年8月29日	2024年半年度报告
002840.SZ	华统股份	2024年8月29日	2024年半年度报告
603151.SH	邦基科技	2024年8月30日	关于公司证券事务代表离职的公告
688526.SH	科前生物	2024年8月30日	2024年半年度报告
600195.SH	中牧股份	2024年8月30日	2024年半年度报告
001366.SZ	播恩集团	2024年8月30日	2024年半年度报告
603566.SH	普莱柯	2024年8月30日	2024年半年度报告
688098.SH	申联生物	2024年8月30日	2024年半年度报告
002124.SZ	ST天邦	2024年8月30日	2024年半年度报告
002157.SZ	正邦科技	2024年8月30日	2024年半年度报告
001313.SZ	粤海饲料	2024年8月30日	2024年半年度报告
603363.SH	*ST傲农	2024年8月31日	2024年半年度报告
603477.SH	巨星农牧	2024年8月31日	2024年半年度报告
600201.SH	生物股份	2024年8月31日	2024年半年度报告
002567.SZ	唐人神	2024年8月31日	2024年半年度报告
000876.SZ	新希望	2024年8月31日	2024年半年度报告

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：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，2024 年 7 月入职华鑫证券研究所，聚焦生猪养殖产业链研究。

卫正：农业组组员，中国人民大学学士，香港科技大学硕士，2024 年 8 月入职华鑫证券研究所。

■ 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。