

2024 年 09 月 08 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

生猪量价齐升助力 8 月经营业绩增长，关注低估值产能扩张企业

—农林牧渔行业周报

推荐(维持)

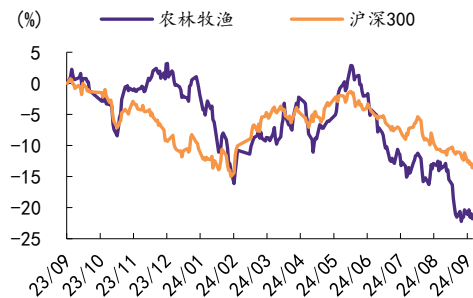
投资要点

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)	-10.5	-18.3	-21.8
沪深 300	-3.3	-9.6	-13.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《农林牧渔行业专题报告：生猪养殖区域专题系列一（安徽省）：集团厂供给八成以上，中小散补栏偏弱》2024-09-06
- 2、《农林牧渔行业周报：生猪养殖步入业绩兑现期，后期重点关注优质小猪企业》2024-09-01
- 3、《农林牧渔行业周报：Q4 猪价承压，加配优质小猪》2024-08-25

本周观点

多数企业 8 月生猪出栏实现量价齐升，助力销售收入环比增长。集团场补栏积极性显著强于散户，但全国整体补栏速度较慢，重点关注估值处于低位、产能持续扩张的生猪养殖企业。从生猪养殖企业经营业绩看，大面积公司实现销售量环比增长，抓住生猪价格处高位时期，扩大销售额。同时，实现生猪出栏量价齐升，助力 8 月销售收入实现环比增长。从生猪养殖供给端看，集团场补栏积极性显著强于散户，但全国整体补栏速度较慢。通过安徽、浙江、四川三省区域内生猪养殖产业链深度调研，得出全国母猪补栏共性结论。对于 2023 年底疫病影响程度，北方区域疫病影响相对较大，南方区域影响相对较小。集团场因为具备资金、管理和规模优势，及时进行母猪补栏；而中小散户因为长期经历亏损期，出现资金短缺的情况，补栏进程延缓，所以集团场母猪补栏速度显著强于中小散补栏速度。根据钢联数据，2024 年 8 月全国能繁母猪存栏数为 496.4 万头，月环比增长 0.3%，相较 2023 年 12 月底增长 2.4%，整体全国补栏速度相对较慢。但是伴随生猪养殖行业整体技术、管理的提升，生产指标和效率逐步攀升，预计整体出栏量能够支撑猪肉供给，一定程度匹配猪肉需求量。从生猪养殖需求端看，预计猪肉需求逐月环比上升，但 2024H2 半年同比略有下降。从生猪养殖上市公司投资维度看，重点关注估值处于低位、产能持续扩张的生猪养殖企业。我们依然维持猪价 2024Q3 维持高位的观点，预计 9 月猪价会略有波动保持高位。我们认为应重点关注估值处于低位且产能持续扩张的生猪养殖企业，这些公司有望持续拓宽利润总额，提升行业竞争力。

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。)；**德康农牧 2019.HK** (2024 年上半年生猪出栏 402.61 万头，2024 上半年完全成本为 14.2 元/公斤，其中二季度下降至 13.8 元/公斤，养殖成本处于行业第一梯队。) **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；猪价上涨不及预期风险；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	2024-09-08 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 9 月 2 日-2024 年 9 月 6 日）..... 4

图表 2：农林牧渔子行业周度涨跌幅（2024 年 9 月 2 日-2024 年 9 月 6 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

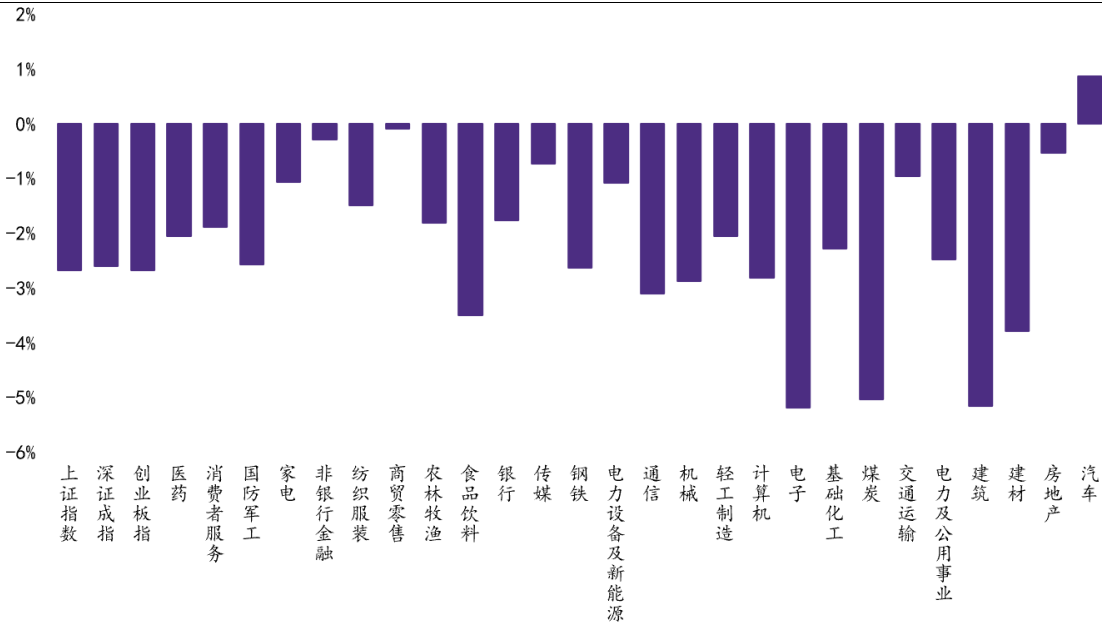
图表 20：上市公司重要公告 14

1、本周生猪养殖行业回顾

1.1、行情回顾

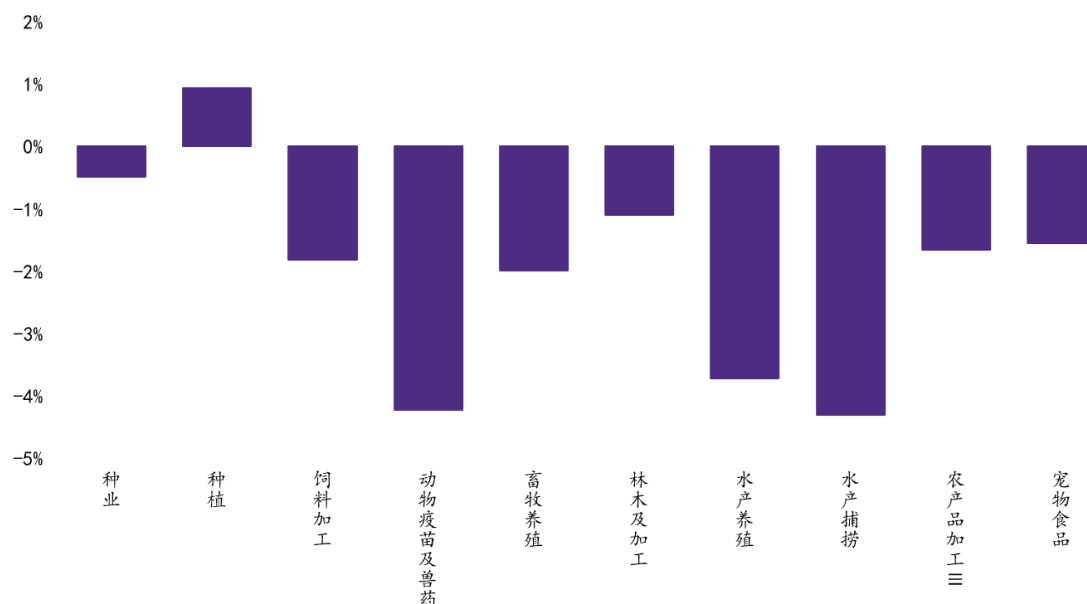
市场综述：2024 年 9 月 2 日-9 月 6 日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-2.69%、-2.61%、-2.68%。细分到农林牧渔各子行业来看，种植涨幅较大，水产捕捞跌幅较大。周涨跌幅生猪养殖产业链个股中，涨幅较大 Top3 分别为德康农牧、*ST 傲农、播恩集团，分别上涨 25.17%、11.54%、2.62%；跌幅较大 Top3 分别为科前生物、华统股份、神农集团，分别下跌 5.65%、5.44%、5.12%。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 9 月 2 日-2024 年 9 月 6 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 9 月 2 日-2024 年 9 月 6 日）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.2、行业动态

1.2.1、中央收储 1.58 万吨冻猪肉，释放两大利好信号

2024 年 9 月 4 日，华储网发布一系列关于中央储备冻猪肉轮换通知。2024 年 9 月 5 日中央储备进口冻猪肉轮换出库 1.58 万吨，交易时间为 9 月 5 日上午 8:30-16:30；2024 年 9 月 6 日收储冻猪肉 1.58 万吨，收储品种为符合国家标准 GB/T9959.2 的国产 II 号、IV 号分割冻猪瘦肉，且必须是收储交易日之后生产加工的产品。此次收储交易按标的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计，每个标的冻猪肉品质与包装要完全相同。同时，8 月 30 日中央储备进口冻猪肉轮换出库竞价交易有关事项得以延续，交易时间为 9 月 2 日上午 9:00-17:00。此次轮储释放两大利好信号。第一，收储能够增加市场对猪肉的需求，一定程度托住猪价，防止其过度下跌，有助于维持猪肉市场供需的动态平衡，稳定生猪市场价格。第二，有助于增强市场信心。在猪肉价格波动较大的时期，养殖户面临着巨大的风险和不确定性。目前，养殖端抵触降价的心态转强。散户猪场低价给猪积极性减弱，出栏积极性有所减弱，惜售情绪开始发酵。收储和放储的操作向散户传递了明确的信号，即政府在积极关注和调控市场，不会让猪肉价格出现过度下跌或上涨的情况，使得养殖户能够更加安心地从事生产经营活动，不必过于担心市场风险。

2、本周观点

多数企业 8 月生猪出栏实现量价齐升，助力销售收入环比增长。集团场补栏积极性显著强于散户，但全国整体补栏速度较慢，重点关注估值处于低位、产能持续扩张的生猪养殖企业。

从生猪养殖企业经营业绩看：

多数企业生猪出栏量增长，量价齐升助力 8 月销售收入抬升。根据已公布 8 月生猪养殖经营数据的企业公告，牧原股份/温氏股份/正邦科技/ST 天邦/京基智农/神农集团/正虹科技/金新农/东瑞股份 8 月分别实现生猪出栏 624.1/235.4/27.7/51.8/19.9/17.4/1.0/10.0/7.8 万头，月环比分别变动 +1.3%/+1.3%/+20.5%/-2.2%/+22.6%/-12.5%/+145.2%/+7.7%/+18.8%，大面积公司实现销售量环比增长，抓住生猪价格处高位时期，扩大销售额。其中牧原股份/正邦科技/ST 天邦/京基智农/神农集团/金新农/东瑞股份商品猪 8 月销售均价月环比增长 7.7%/6.6%/7.2%/5.7%/6.3%/5.0%/6.6%，温氏股份毛猪 8 月销售均价月环比增长 7.9%。量价齐升，助力 8 月销售收入实现环比增长，个别企业实现大幅增长。牧原股份/温氏股份/正邦科技/ST 天邦/京基智农/神农集团/正虹科技/金新农/东瑞股份 8 月生猪养殖业务分别实现销售收入 140.2/58.6/4.6/8.8/4.5/4.1/0.2/1.7/1.5 亿元，分别月环比增长 4.6%/9.7%/17.8%/2.1%/30.1%/1.0%/80.0%/28.4%/18.3%。

从生猪养殖供给端看：

集团场补栏积极性显著强于散户，但全国整体补栏速度较慢。通过安徽、浙江、四川三省区域内生猪养殖产业链深度调研，得出全国母猪补栏共性结论。对于 2023 年底疫病影响程度，北方区域疫病影响相对较大，南方区域影响相对较小。集团场因为具备资金、管理和规模优势，自 2023 年 10 月出现疫病起逐步开始洗消流程，及时进行母猪补栏。与之相对，中小散户因为长期经历亏损期，出现资金短缺的情况，补栏进程延缓，所以集团场母猪补栏速度显著强于中小散补栏速度。2023 年底至 2024H1，牧原股份/温氏股份/华统股份/京基智农/东瑞股份能繁母猪存栏数半年同比分别增长 5.8%/1.3%/15.4%/2.0%/37.8%。根据钢联数据，2024 年 8 月全国能繁母猪存栏数为 496.4 万头，月环比增长 0.3%，相较 2023 年 12 月底增长 2.4%，整体全国补栏速度相对较慢。但是伴随生猪养殖行业整体技术、管理的提升，生产指标和效率逐步攀升，预计整体出栏量能够支撑猪肉供给，一定程度匹配猪肉需求量。

从生猪养殖需求端看：

预计猪肉需求逐月环比上升，但 2024H2 半年同比略有下降。伴随逐步临近猪肉消费旺季，猪肉腌腊需求开始逐步回暖，预计 2024 年下半年猪肉需求会逐月环比好转。但是在宏观消费疲软的大背景下，预估 2024H2 半年猪肉需求同比仍会有个位数的下降。

从生猪养殖上市公司投资维度看：

重点关注估值处于低位、产能持续扩张的生猪养殖企业。我们依然维持猪价 2024Q3 维持高位的观点，预计 9 月猪价会略有波动保持高位。步入 2024Q4，因 2023 年 12 月起集团场产能补栏、仔猪育肥以及二次育肥的三方供给补充，预计猪价会有回落，但是不会滑落至低位。我们认为应重点关注估值处于低位且产能持续扩张的生猪养殖企业，这些公司有

望持续拓宽利润总额，提升行业竞争力。

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。）；德康农牧 2019.HK（2024 年上半年生猪出栏 402.61 万头，2024 上半年完全成本为 14.2 元/公斤，其中二季度下降至 13.8 元/公斤，养殖成本处于行业第一梯队。）。

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	2024-09-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	13.19	3.29	1.89	2.27	4.01	6.98	5.81	增持
000529.SZ	广弘控股	5.10	0.36	0.95		13.99	5.38		未评级
000876.SZ	新希望	8.75	0.05	0.29	0.71	159.67	29.96	12.24	未评级
002100.SZ	天康生物	6.22	-1.00	0.51	0.82	-6.23	12.26	7.62	未评级
002157.SZ	正邦科技	2.58	0.92	0.11	0.17	2.80	23.45	15.18	增持
002548.SZ	金新农	3.63	-0.82	0.21	0.30	-4.43	17.29	12.10	增持
002567.SZ	唐人神	4.86	-1.06	0.36	0.64	-4.56	13.33	7.59	未评级
002714.SZ	牧原股份	38.10	-0.78	2.80	4.70	-48.85	13.61	8.11	买入
002840.SZ	华统股份	10.78	-0.98	1.12	1.97	-10.95	9.61	5.46	未评级
300498.SZ	温氏股份	16.66	-0.96	1.42	1.87	-17.35	11.73	8.91	买入
600975.SH	新五丰	5.36	-0.95	0.10	0.62	-5.62	53.02	8.64	未评级
603151.SH	邦基科技	8.71	0.50	0.50	0.61	17.42	17.42	14.28	中性
603477.SH	巨星农牧	17.52	-1.27	1.13	3.36	-13.80	15.50	5.21	买入
605296.SH	神农集团	26.85	-0.76	1.14	2.56	-35.33	23.55	10.49	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

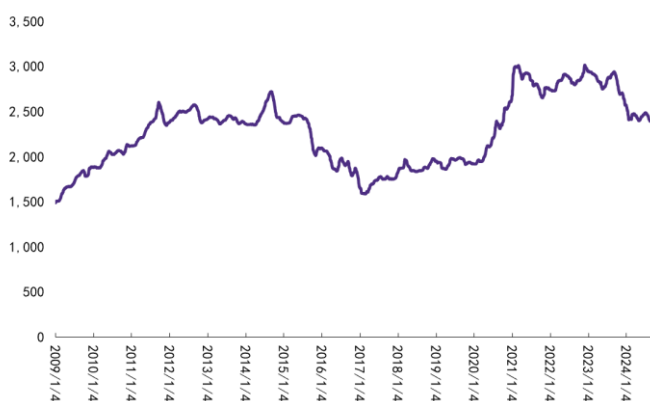
4.1、饲料原料

截止至 2024 年 9 月 6 日周五

现货端：玉米现货价为 2382.55 元/吨，周环比变动-0.19%，同比变动-18.72%；大豆现货价为 4400.00 元/吨，周环比变动 0.19%，同比变动-12.23%；豆粕现货价为 3154.57 元/吨，周环比变动 3.40%，同比变动-36.28%。

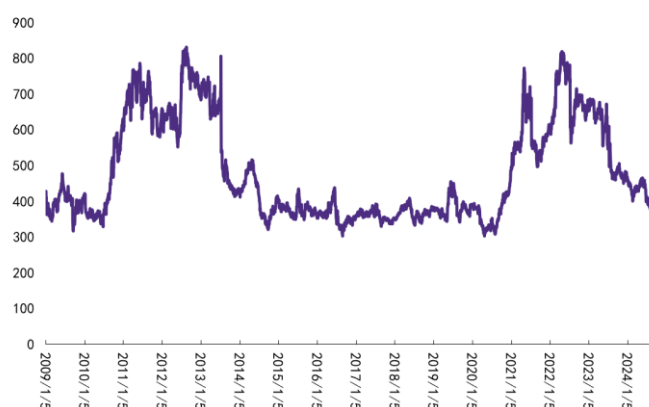
期货端：CBOT 玉米期货收盘价为 383.00 美分/蒲式耳，周环比变动 1.19%，同比变动-18.86%；CBOT 大豆期货收盘价为 1002.25 美分/蒲式耳，周环比变动 2.11%，同比变动-26.28%；CBOT 豆粕期货收盘价为 318.40 美分/蒲式耳，周环比变动 2.08%，同比变动-21.87%。

图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）



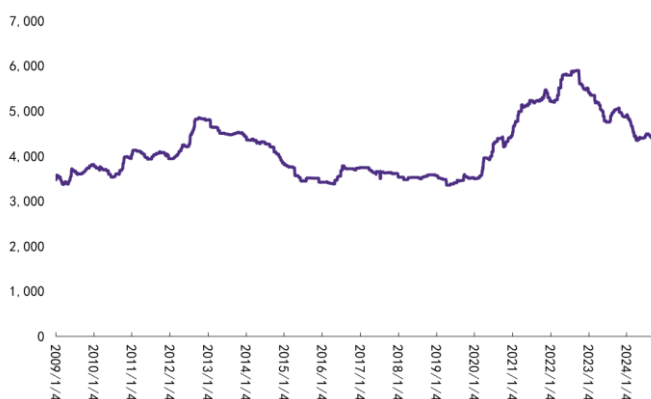
资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）



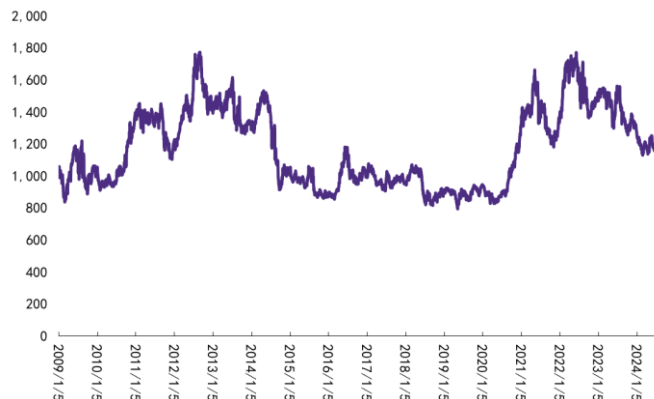
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

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）



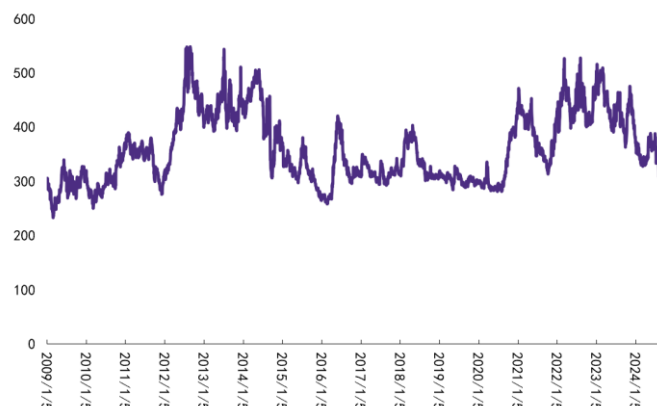
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

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

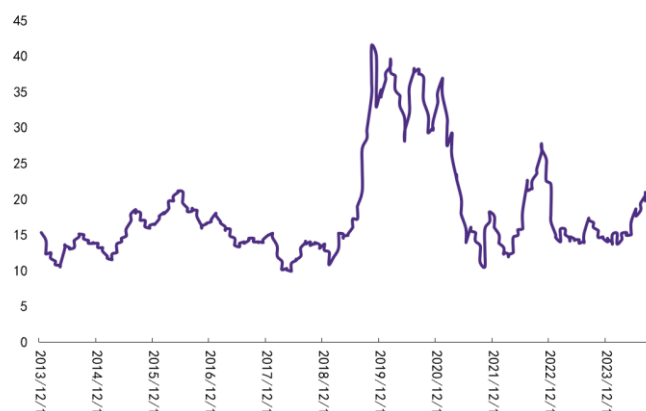
截止至 2024 年 9 月 6 日周五

价格端：截止至 2024 年 8 月 31 日，国内生猪市场价格为 19.70 元/公斤，十天环比变动-5.74%，同比变动 15.88%；仔猪批发价格为 26.88 元/公斤，周环比变动 2.60%，同比变动 7.52%；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 28 日，国内猪料比为 6.48，周环比变动-2.41%，同比变动 38.46%；自繁自养养殖利润为 559.36 元/头，周环比变动 3.06%；外购仔猪养殖利润 359.80 元/头，周环比变动 5.20%。

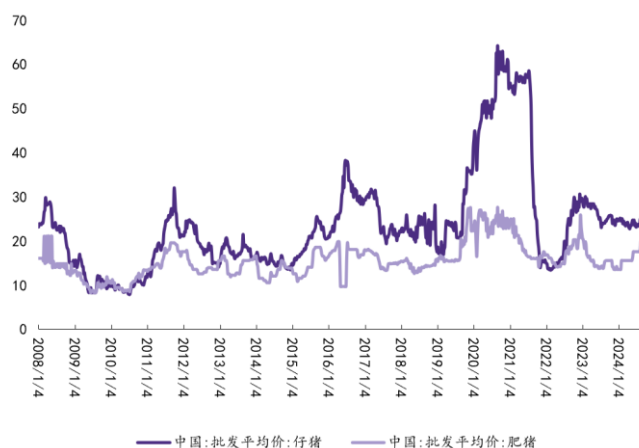
存量端：截止至 2024 年第二季度，生猪存栏量为 41533 万头，季度环比变动 1.67%，同比变动-4.56%；截止至 2024 年 7 月，能繁母猪存栏量为 4041 万头，月环比变动 0.07%，同比变动-5.39%。

图表 10：国内生猪市场价格走势（元/公斤）



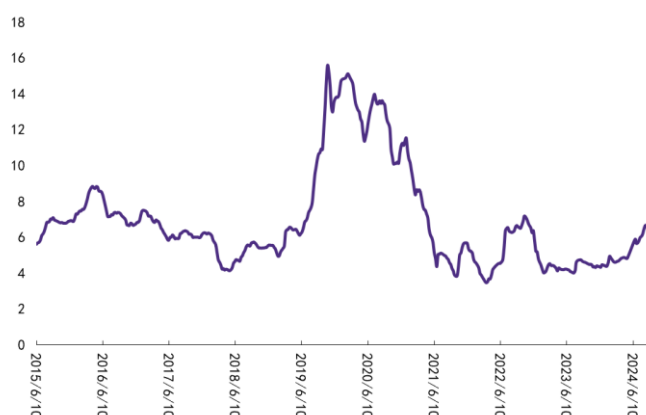
资料来源：国家统计局，Wind，华鑫证券研究

图表 11：国内仔猪和肥猪批发价格走势（元/公斤）



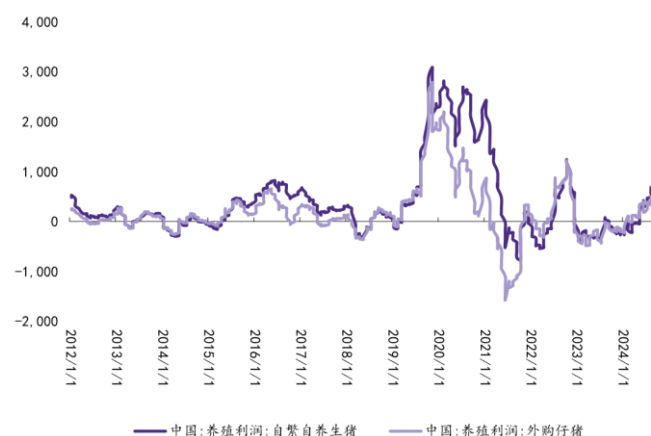
资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

图表 12：国内猪料比走势



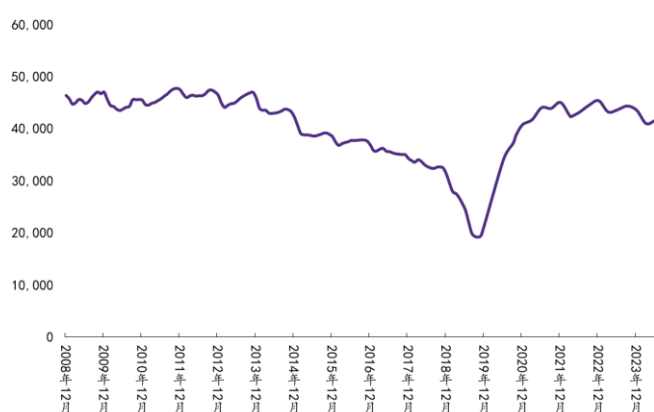
资料来源：国家发展改革委员会，Wind，华鑫证券研究

图表 13：养殖利润走势（元/头）



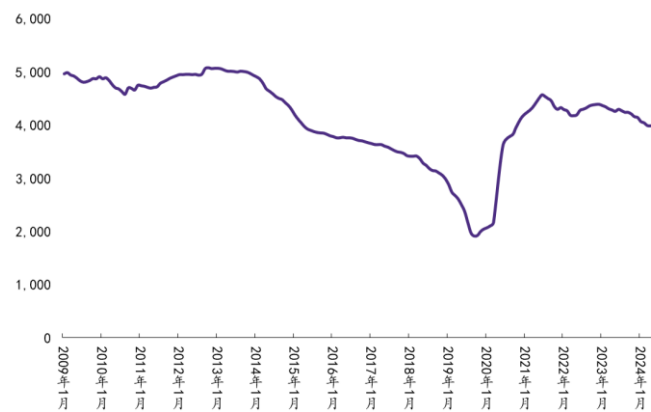
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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：各公司生猪月出栏数（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 家佳 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	123.8	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			23.6		32.8	23.2	17.2	19.5	0.4	35.0	13.3
2024-2		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
2024-8	624.1	235.4		27.7	51.8							19.9	17.4	1.0		10.0

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

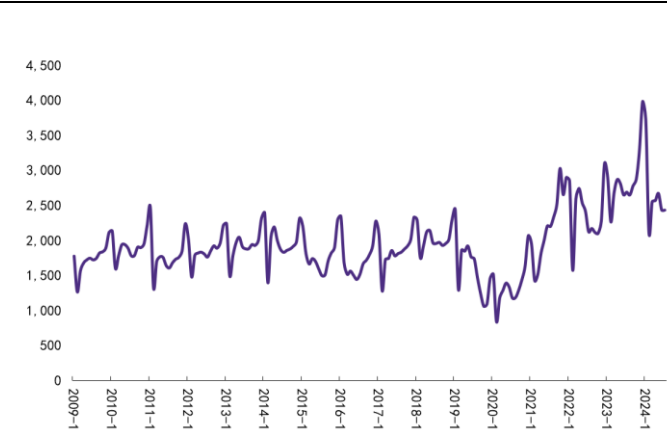
截止至 2024 年 9 月 6 日周五

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 13.30%，周环比变动-0.21pcts，同比变动-4.50pcts。

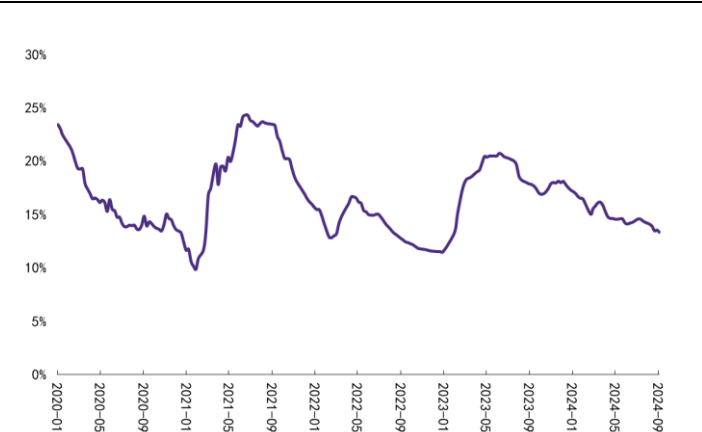
销售端：截止至 2024 年 8 月 29 日，国内猪肉均价为 31.82 元/公斤，周环比变动-0.47%，同比变动 16.73%。

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

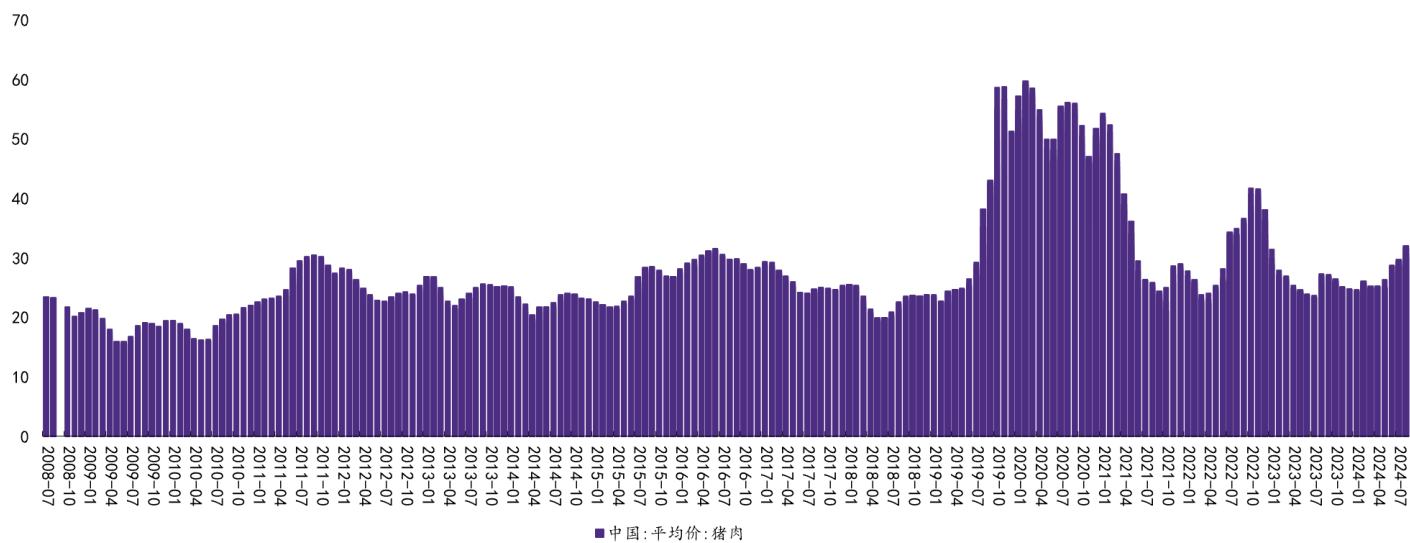
图表 18：国内猪肉冻品库存率



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
001201.SZ	东瑞股份	2024 年 9 月 3 日	关于获得追加 2024 年度供港澳活大猪配额的公告
000720.SZ	正虹科技	2024 年 9 月 3 日	2024 年 8 月生猪销售简报
002840.SZ	华统股份	2024 年 9 月 4 日	关于控股股东增持公司股份计划的公告
002124.SZ	ST 天邦	2024 年 9 月 4 日	2024 年 8 月份商品猪销售情况简报
300871.SZ	回盛生物	2024 年 9 月 4 日	关于不向下修正“回盛转债”转股价格的公告
001366.SZ	播恩集团	2024 年 9 月 5 日	关于持股 5%以上股东减持至 5%以下暨权益变动的提示性公告
002548.SZ	金新农	2024 年 9 月 6 日	2024 年 8 月生猪销售简报
002714.SZ	牧原股份	2024 年 9 月 6 日	2024 年 8 月份生猪销售简报
300498.SZ	温氏股份	2024 年 9 月 6 日	2024 年 8 月主产品销售情况简报
001201.SZ	东瑞股份	2024 年 9 月 7 日	2024 年 8 月份生猪销售简报
605296.SH	神农集团	2024 年 9 月 7 日	2024 年 8 月养殖业务主要经营数据公告
002157.SZ	正邦科技	2024 年 9 月 7 日	关于 2024 年 8 月份生猪销售情况简报的公告
000048.SZ	京基智农	2024 年 9 月 7 日	2024 年 8 月生猪销售情况简报

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) 猪价上涨不及预期风险
- (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。