

牧原股份回购股票，持续推荐

——牧原股份(002714)点评报告

核心观点

【牧原股份回购股票，持续推荐】

1) 回购股票：牧原股份9月27日发布回购预案公告：本次拟回购资金总额30-40亿元，回购价格上限为58.60元，回购股份数量为5119.45万股—6825.94万股，约占公司总股本的比例0.94%—1.25%。

公司表示，本次回购的股份将全部用于员工持股计划或股权激励计划。公司如未能在股份回购完成之后36个月内将回购股份全部转让给员工，未转让的回购股份将履行相关程序予以注销并减少公司注册资本。

2) 观点：持续推荐

近期一揽子刺激政策持续出台，情绪端有望持续向上；

公司作为农业板块的龙头性公司，率先回购股票，并且金额相对较大，亦有望形成催化；

基本面维度看，公司24H1业绩略好于预期，三季度猪价绝对值较高，四季度需求若回升幅度提升，对猪价中枢预期仍可持续提升，成本优势明显并且持续下降，有望迎来业绩端的释放期；

生猪养殖行业资产负债表差，虽然猪价回升，但扩产能能力有限，板块景气度持续或有望超预期。

风险提示：重大疫病；成本下降不及预期等。

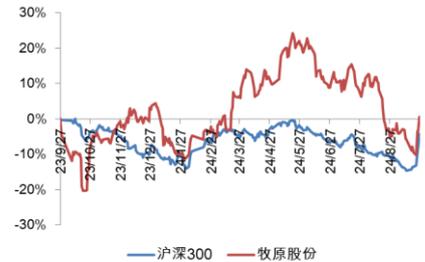
数据来源：国都证券，Wind，公司公告。

财务数据预测

	2023	2024E	2025E	2026E
主营业务收入(亿元)	1108	1383	1708	1580
同比增速(%)		21%	23%	-7.5%
归母净利润(亿元)	-42	116	264	232
同比增速(%)		扭亏	127%	-12%
EPS(元)		2.15	4.83	4.24
P/E		18.8	8.3	9.4

资料来源：Ifind、国都证券

股价走势图



资料来源：ifind，国都证券

基础数据

总股本(万股)	546535
流通A股(万股)	381072
52周内股价区间(元)	49.35 - 31.64
总市值(亿元)	2183
总资产(亿元)	1954
每股净资产(元)	11.31

资料来源：ifind，国都证券

研究员：白姣姣

电话：010-84183207

Email: baijiaojiao@guodu.com

执业证编号：S0940519060001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上