

2024年10月13日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

猪价短期反弹不改中长期下调趋势，Q3 利润季环比有望实现成倍以上增长

—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

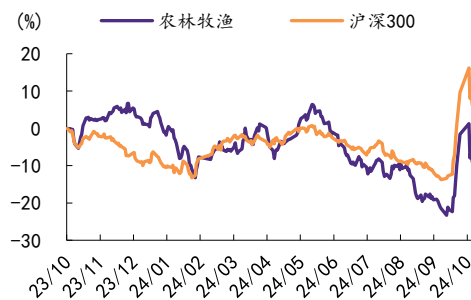
联系人：卫正 S1050124080020

weizheng2@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
农林牧渔(申万)	15.8	2.7	-9.1
沪深300	23.0	11.9	6.1

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：Q4 供给驱动猪价波动下调，仔猪、商品猪主导产能变动两级分化》2024-10-07
- 2、《农林牧渔行业专题报告：生猪养殖区域专题系列三（四川）：自然禀赋优越疾病风险可控，代养模式成熟加速扩张》2024-09-27
- 3、《农林牧渔行业周报：回购潮彰显行业发展信心，周期迭代淘汰末尾产能》2024-09-22

本周观点

国庆节后生猪出栏价短期反弹，预计中长期仔猪、商品猪价仍呈现缓慢下降趋势。国庆期间，各养殖场加大生猪出栏量，造成了一定程度散户的出栏恐慌，进一步提高了假期期间的猪肉供给量，导致猪价短期波动下跌。节后猪价延续节末尾部趋势，短期价格实现反弹，自10月7日起各省生猪出栏日均价波动上升，10月10日全国日均价已从17.63元/公斤上升至18.18元/公斤，涨幅为0.55元/公斤。反弹主因国庆假期原本养殖户压栏的生猪接近全部销售，并且新一批二育产能入场，市场上短期出现生猪供给短缺的现象。仔猪价格持续下跌，本周规模化养殖场7公斤仔猪出栏周均价为282.86元/头，周环比下降2.8%。我们判断节后短期变动不改猪价季度中长期缓慢下降趋势。我们依然维持今年猪价变动主要由生猪供给端的变化驱动，而非需求端的变化驱动的观点。预计步入Q4生猪供给将会持续缓慢提升，这将导致至年底商品猪和仔猪出栏价将持续缓慢波动下调。根据已公布9月生猪养殖经营数据的企业公告，半数公司Q3生猪出栏量相较Q2同比增长。其中正邦科技、东瑞股份、中粮家佳康Q3生猪出栏量取得亮眼增长。推算Q3生猪养殖行业整体利润将会是Q2的2-3倍，各公司利润表现有望实现亮眼表现。使用(单位出栏价-完全成本)×出栏量×均重这个公式进行利润推算。Q2生猪出栏价季度均价为16.29元/公斤，Q3季度均价为19.44元/公斤，增幅19.3%。使用目前已公布Q3出栏量企业数据，行业Q3目前整体出栏量相较Q2增幅为2.25%。完全成本和均重假设不变。综合以上因素进行简单推算，我们预计Q3生猪养殖业务行业整体利润将会是Q2的2-3倍。步入Q4，我们预计虽然猪价会缓慢波动下调，但是因为今年产能回补速度缓于2022年回补速度，预估本轮盈利周期将会更长，Q4业绩有望持续助推各公司全年业绩取得亮眼表现。

■ 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。）。

■ 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；推荐关注公司业绩不及预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-10-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	14.39	3.29	1.89	2.27	4.37	7.61	6.34	增持
000529.SZ	广弘控股	5.52	0.36	0.95		15.14	5.82		未评级
000876.SZ	新希望	9.63	0.05	0.28	0.76	175.73	35.02	12.61	未评级
002100.SZ	天康生物	6.54	-1.00	0.55	0.83	-6.55	11.90	7.86	未评级
002157.SZ	正邦科技	2.88	0.92	0.11	0.17	3.13	26.18	16.94	增持
002548.SZ	金新农	3.94	-0.82	0.21	0.30	-4.80	18.76	13.13	增持
002567.SZ	唐人神	5.13	-1.06	0.41	0.65	-4.82	12.56	7.89	未评级
002714.SZ	牧原股份	42.28	-0.78	2.80	4.70	-54.21	15.10	9.00	买入
002840.SZ	华统股份	11.50	-0.98	1.01	1.90	-11.69	11.34	6.04	未评级
300498.SZ	温氏股份	18.62	-0.96	1.42	1.87	-19.40	13.11	9.96	买入
600975.SH	新五丰	6.06	-0.95	0.10	0.64	-6.35	58.95	9.48	未评级
603151.SH	邦基科技	9.92	0.50	0.50	0.61	19.84	19.84	16.26	中性
603477.SH	巨星农牧	17.98	-1.27	1.40	1.82	-14.16	12.84	9.88	买入
605296.SH	神农集团	28.62	-0.76	1.14	2.56	-37.66	25.11	11.18	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.....	7
4、 生猪养殖产业链周数据.....	8
4.1、 饲料原料.....	8
4.2、 生猪养殖.....	9
4.3、 猪肉屠宰、加工、销售.....	11
5、 上市公司重要公告.....	13
6、 风险提示.....	14

图表目录

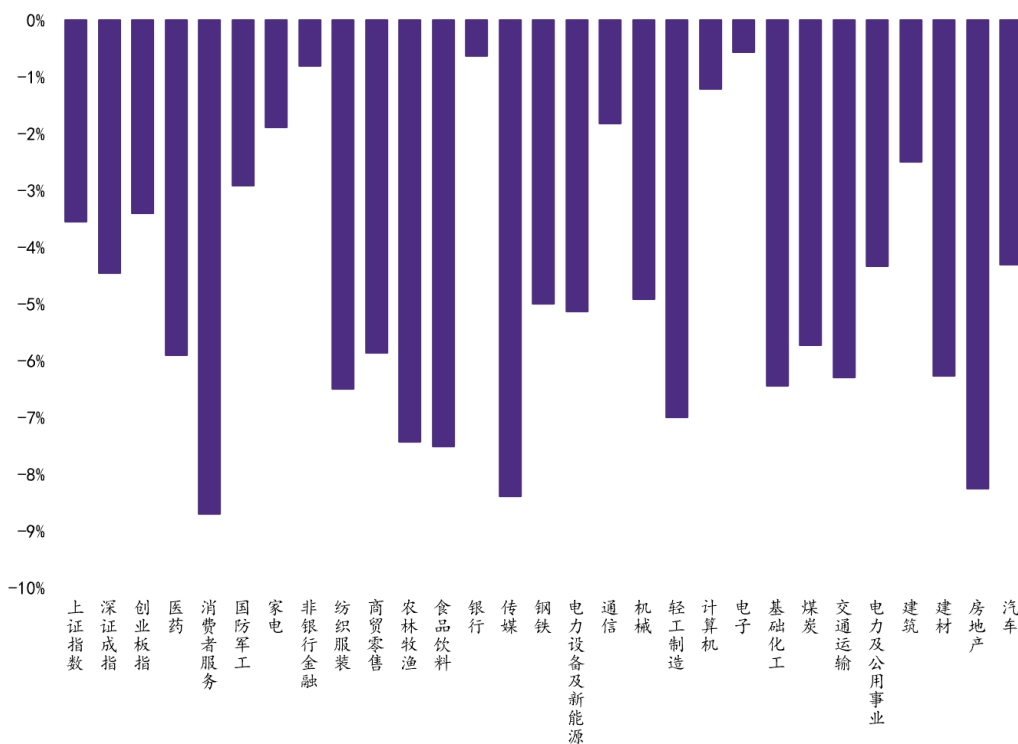
图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 11 日）.....	4
图表 2：农林牧渔子行业周度涨跌幅（2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 11 日）.....	4
图表 3：重点关注公司及盈利预测.....	7
图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）.....	8
图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	8
图表 6：国内大豆现货价格走势（元/吨）.....	8
图表 7：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	8
图表 8：国内豆粕现货价格走势（元/吨）.....	9
图表 9：CBOT 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

1、本周生猪养殖行业回顾

1.1、行情回顾

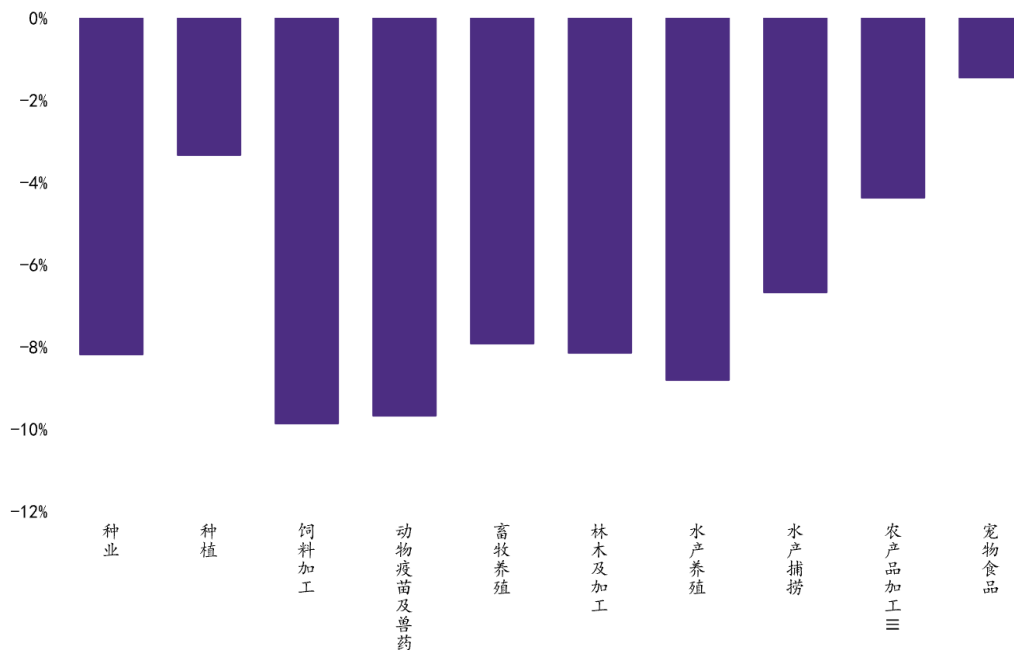
市场综述：2024年10月8日-10月11日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-3.56%、-4.45%、-3.41%。细分到农林牧渔各子行业来看，宠物食品跌幅较小，饲料加工跌幅较大。周涨跌幅生猪养殖产业链个股中，涨幅较大为ST天邦，上涨4.60%；跌幅较大Top3分别为巨星农牧、中粮家佳康、华统股份，分别下跌16.76%、13.44%、12.75%。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024年10月8日-2024年10月11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10月8日-2024年10月11日）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.2、行业动态

1.2.1、粮食增储稳价政策有力有效，新季玉米价格有望获得明显支撑

随着国内新季玉米丰收上市，市场供应逐渐增加，收购价同比下跌幅度较大，不少市场主体对玉米后市预期较为悲观，入市收购过于谨慎。在我国玉米供需基本平衡、略有缺口的基本面下，新粮上市初期的价格下跌更多是阶段性的调整，后期随着国家储备调控在主产区陆续启动，将有力化解新粮集中上市期的供给压力，引导玉米价格企稳回升并运行在合理区间。考虑到新季玉米开秤价下跌、市场主体信心不足的购销形势，预计今年新增储备收购政策将适时出台，并且力度不会小于去年。近期中储粮已经加大了常规竞价采购的力度。9月19日，中储粮广东、吉林、浙江、山西、成都、北京分公司均开始竞价采购，采购量在0.8—6.8万吨不等，成交价预计略高于市场，积极的政策信号开始显现。在我国玉米供需紧平衡的基本面下，建议市场主体理性看待新粮上市初期的价格阶段性调整，不宜盲目看空后市，价格合适时要多收多储，一旦国家储备启动收购，玉米市场价格将大概率企稳回升。

2、本周观点

国庆节后生猪出栏价短期反弹，预计中长期仔猪、商品猪价格仍呈现缓慢下降趋势。正邦科技、东瑞股份、中粮家佳康 Q3 生猪出栏量取得亮眼增长。推算 Q3 生猪养殖行业整体利润将会是 Q2 的 2-3 倍，各公司利润表现有望实现亮眼表现。

国庆节后生猪出栏价短期反弹，预期长期仔猪、商品猪价格仍呈现缓慢下降趋势。国庆期间，各养殖场加大生猪出栏量，造成了一定程度散户的出栏恐慌，进一步提高了假期期间的猪肉供给量，导致猪价短期波动下跌。节后猪价延续节末尾部趋势，短期价格实现反弹。根据涌益数据，自 10 月 7 日起各省生猪出栏日均价波动上升，10 月 10 日全国日均价已从 17.63 元/公斤上升至 18.18 元/公斤，涨幅为 0.55 元/公斤。11 日略有回落，回落至 18.12 元/公斤，但依然高于国庆假期内平均水平。猪价短期反弹主因国庆假期原本养殖户压栏的生猪接近全部销售，并且新一批二育产能入场，市场上短期出现生猪供给短缺的现象。仔猪价格持续下跌，根据钢联数据，本周规模化养殖场 7 公斤仔猪出栏周均价为 282.86 元/头，周环比下降 2.8%。但是，我们判断节后短期变动不改猪价季度中长期缓慢下降趋势。我们依然维持今年猪价变动主要由生猪供给端的变化驱动，而非需求端的变化驱动的观点。预计步入 Q4 生猪供给将会持续缓慢提升，这将导致至年底商品猪和仔猪出栏价将持续缓慢波动下调。但是因为上半年全国整体产能回补速度较慢，预计 Q4 商品猪出栏价依然会维持在盈利区间。

正邦科技、东瑞股份、中粮家佳康 Q3 生猪出栏量取得亮眼增长。根据已公布 9 月生猪养殖经营数据的企业公告，半数公司 Q3 生猪出栏量相较 Q2 同比增长，包括牧原股份、温氏股份、京基智农、正邦科技、中粮家佳康、金新农、东瑞股份。其中，正邦科技、东瑞股份、中粮家佳康 Q3 生猪出栏量取得亮眼的季环比增长，分别环比增长 33.19%、21.55%、16.19%，同时这三家公司业绩有望在 Q3 实现超高速增长。

推算 Q3 生猪养殖行业整体利润将会是 Q2 的 2-3 倍，各公司利润表现有望实现亮眼表现。使用(单位出栏价-完全成本)×出栏量×均重这个公式进行利润推算。Q2 生猪出栏价季度均价为 16.29 元/公斤，Q3 季度均价为 19.44 元/公斤，增幅 19.3%。使用目前已公布 Q3 出栏量企业数据，行业 Q3 目前整体出栏量相较 Q2 增幅为 2.25%。虽然多数企业养殖成本控制表现持续向好，但是为了防止成本表现月度波动，保守估计 Q2 和 Q3 完全成本不变。均重假设不变。综合以上因素进行简单推算，我们预计 Q3 生猪养殖业务行业整体利润将会是 Q2 的 2-3 倍。步入 Q4，我们预计虽然猪价会缓慢波动下调，但是因为今年产能回补速度缓于 2022 年回补速度，预估本轮盈利周期将会更长，Q4 业绩有望持续助推各公司全年业绩取得亮眼表现。

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。）。

图表 3：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-10-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	14.39	3.29	1.89	2.27	4.37	7.61	6.34	增持
000529.SZ	广弘控股	5.52	0.36	0.95		15.14	5.82		未评级
000876.SZ	新希望	9.63	0.05	0.28	0.76	175.73	35.02	12.61	未评级
002100.SZ	天康生物	6.54	-1.00	0.55	0.83	-6.55	11.90	7.86	未评级
002157.SZ	正邦科技	2.88	0.92	0.11	0.17	3.13	26.18	16.94	增持
002548.SZ	金新农	3.94	-0.82	0.21	0.30	-4.80	18.76	13.13	增持
002567.SZ	唐人神	5.13	-1.06	0.41	0.65	-4.82	12.56	7.89	未评级
002714.SZ	牧原股份	42.28	-0.78	2.80	4.70	-54.21	15.10	9.00	买入
002840.SZ	华统股份	11.50	-0.98	1.01	1.90	-11.69	11.34	6.04	未评级
300498.SZ	温氏股份	18.62	-0.96	1.42	1.87	-19.40	13.11	9.96	买入
600975.SH	新五丰	6.06	-0.95	0.10	0.64	-6.35	58.95	9.48	未评级
603151.SH	邦基科技	9.92	0.50	0.50	0.61	19.84	19.84	16.26	中性
603477.SH	巨星农牧	17.98	-1.27	1.40	1.82	-14.16	12.84	9.88	买入
605296.SH	神农集团	28.62	-0.76	1.14	2.56	-37.66	25.11	11.18	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）

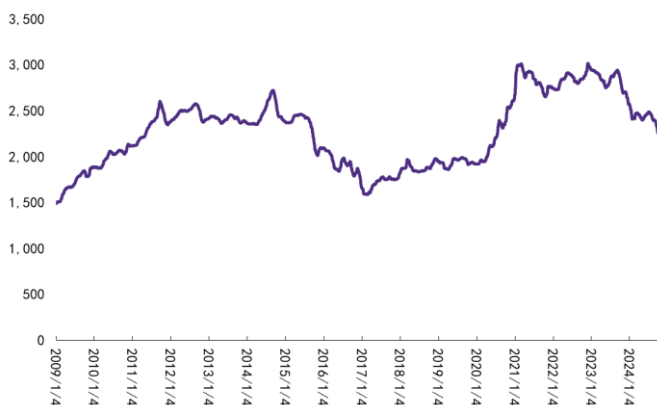
4、生猪养殖产业链周数据

4.1、饲料原料

现货端（截止至 2024 年 10 月 12 日周六）：玉米现货价为 2242.94 元/吨，周环比变动-0.45%，同比变动-19.65%；大豆现货价为 4172.11 元/吨，周环比变动-2.22%，同比变动-17.19%；豆粕现货价为 3090.29 元/吨，周环比变动-2.91%，同比变动-28.15%。

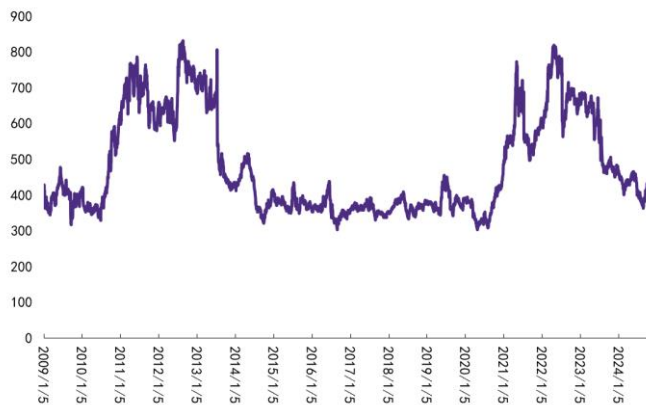
期货端（截止至 2024 年 10 月 11 日周五）：CBOT 玉米期货收盘价为 416.50 美分/蒲式耳，周环比变动-2.06%，同比变动-14.65%；CBOT 大豆期货收盘价为 1005.00 美分/蒲式耳，周环比变动-3.16%，同比变动-19.79%；CBOT 豆粕期货收盘价为 320.80 美分/蒲式耳，周环比变动-3.32%，同比变动-14.48%。

图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）



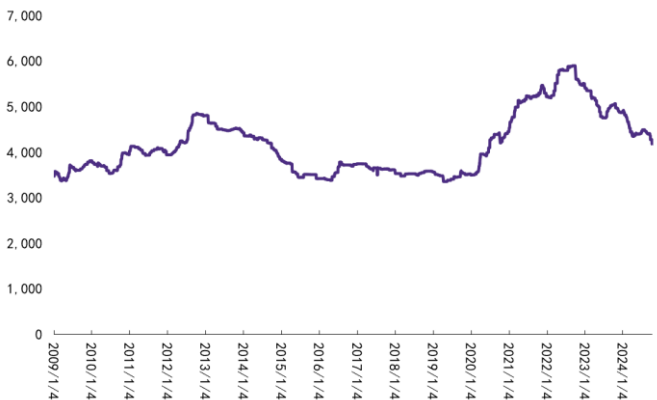
资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）



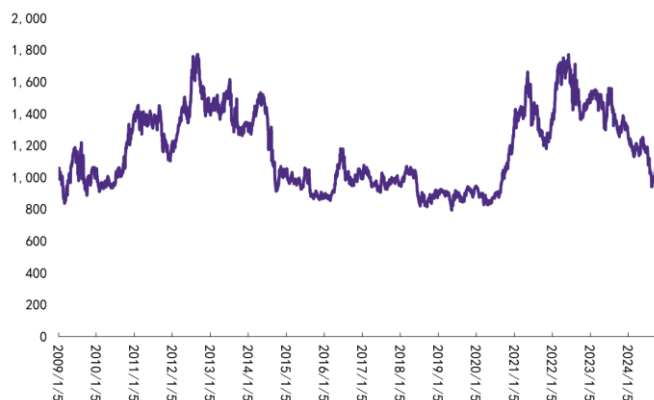
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

图表 6：国内大豆现货价格走势（元/吨）



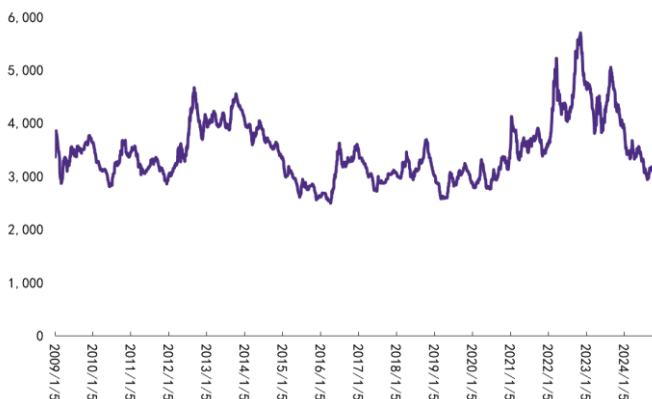
资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 7：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）



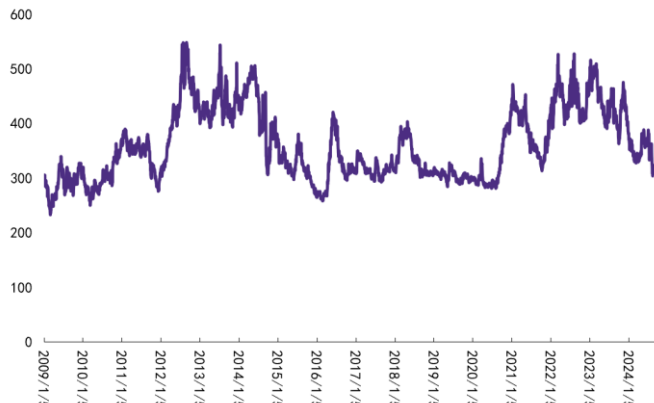
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

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

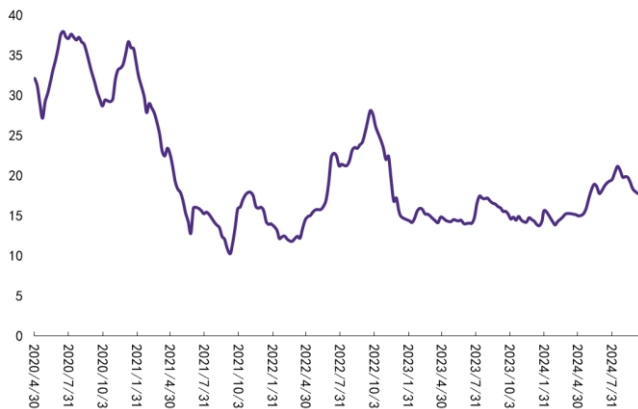
截止至 2024 年 10 月 11 日周五

价格端：国内生猪出栏周均价为 17.64 元/公斤，周环比变动-3.08%，同比变动 14.17%；规模化养殖场 7 公斤仔猪出栏周均价为 282.86 元/头，周环比变动-2.8%，同比变动 97.35%。

利润端：截止至 2024 年 9 月 25 日，国内猪料比为 6.04，周环比变动-1.47%；自繁自养养殖利润为 305.91 元/头，周环比变动-16.90%；外购仔猪养殖利润 47.27 元/头，周环比变动-74.49%。

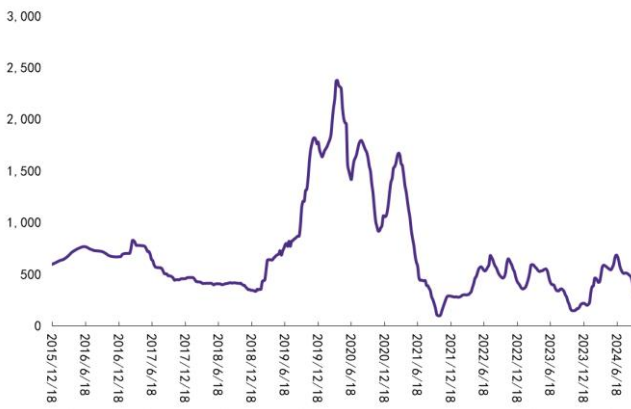
存量端：截止至 2024 年第二季度，生猪存栏量为 41533 万头，季度环比变动 1.67%，同比变动-4.56%；截止至 2024 年 8 月，能繁母猪存栏量为 4036 万头，月环比变动-0.12%，同比变动-4.83%。

图表 10：国内生猪出栏周均价走势（元/公斤）



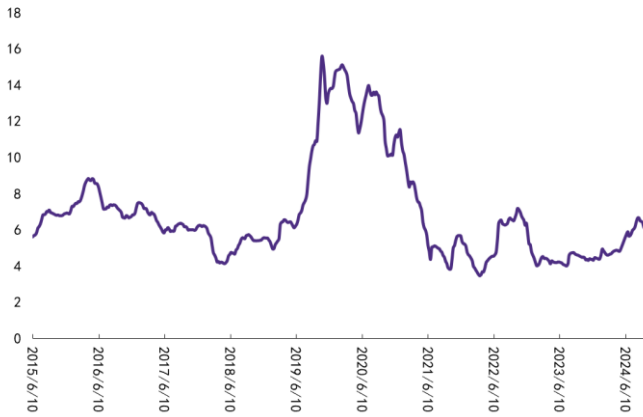
资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

图表 11：规模养殖场 7kg 仔猪出栏周均价走势（元/头）



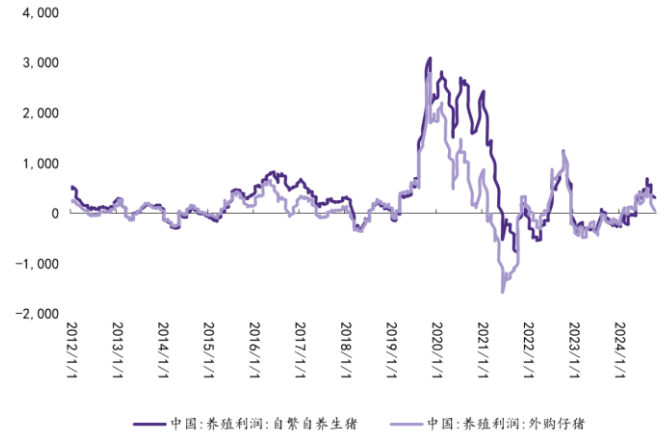
资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

图表 12: 国内猪料比走势



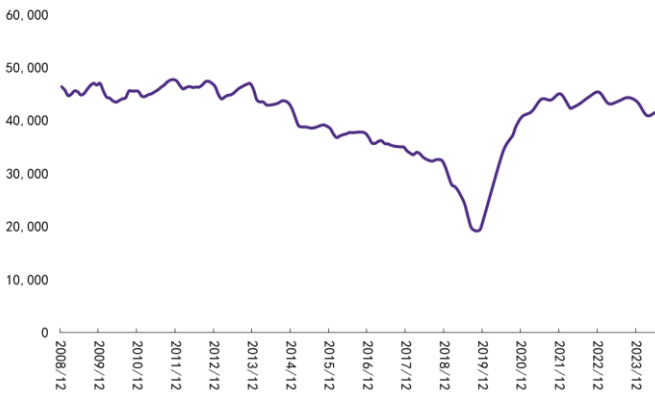
资料来源: 国家发展改革委员会, Wind, 华鑫证券研究

图表 13: 养殖利润走势 (元/头)



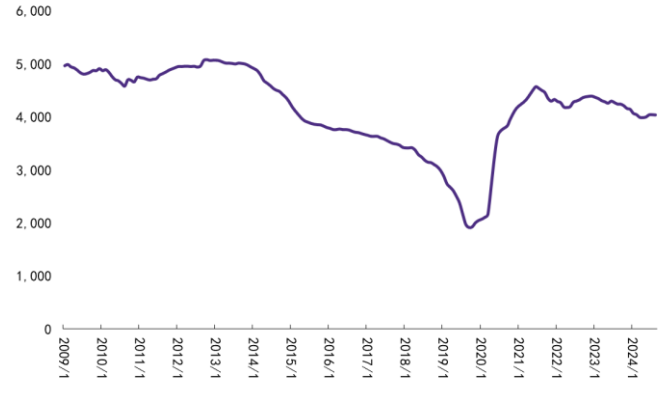
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

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	64.0	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	143.6	17.3	109.3	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	143.6	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	75.2	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		18.5	87.8	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
2024-8	624.1	235.4	127.8	27.7	51.8	11.8	20.0		30.5	24.0	19.9	17.4	1.0	27.9	10.0
2024-9	535.8	251.1	119.2	38.1	43.6	14.7	20.0		32.0	28.2	22.8	19.9	0.9	30.5	9.4

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 10 月 11 日周五

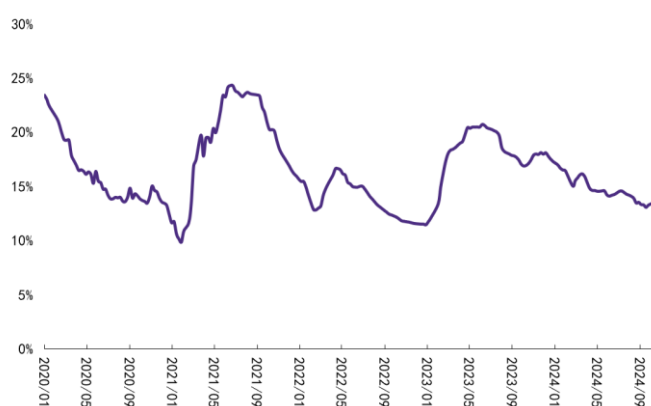
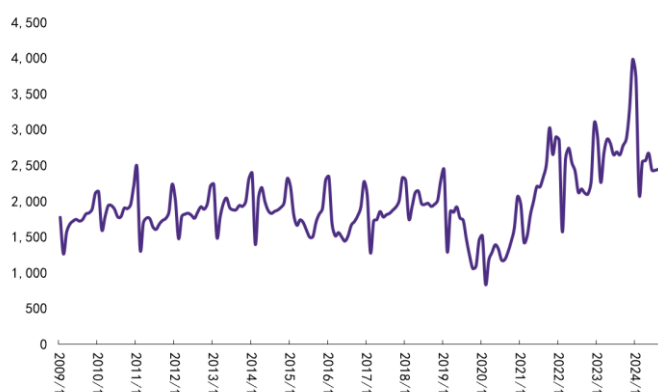
屠宰端：截止至 2024 年 8 月，国内屠宰企业月屠宰量为 2442 万头，月环比变动 0.58%，同比变动-7.67%。

加工端：截止至 2024 年 10 月 10 日，国内冻品库存率为 13.46%，周环比变动 0.21pcts，同比变动-3.46pcts。

销售端：截止至 2024 年 10 月 8 日，国内猪肉均价为 30.24 元/公斤，周环比变动-1.91%，同比变动 14.24%。

图表 17：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）

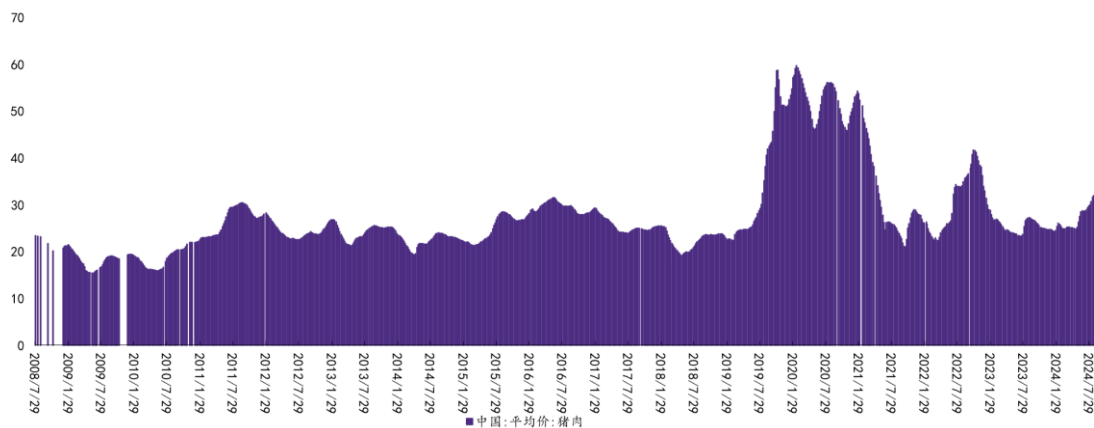
图表 18：国内猪肉冻品库存率



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
300498.SZ	温氏股份	2024年10月8日	2024年9月主产品销售情况简报
603363.SH	*ST傲农	2024年10月9日	2024年9月养殖业务主要经营数据公告
688526.SH	科前生物	2024年10月9日	持股5%以上股东、监事减持股份结果公告
605296.SH	神农集团	2024年10月9日	2024年9月养殖业务主要经营数据公告
002157.SZ	正邦科技	2024年10月9日	关于2024年9月份生猪销售情况简报的公告
600975.SH	新五丰	2024年10月9日	关于公司股东增持公司股份计划的公告
001201.SZ	东瑞股份	2024年10月9日	2024年9月份生猪销售简报
000702.SZ	正虹科技	2024年10月9日	2024年9月生猪销售简报
001201.SZ	东瑞股份	2024年10月9日	关于获得追加2024年度供港活大猪配额的公告
000048.SZ	京基智农	2024年10月9日	2024年9月生猪销售情况简报
002714.SZ	牧原股份	2024年10月9日	2024年9月份生猪销售简报
1610.HK	中粮家佳康	2024年10月9日	2024年9月运营快报
002548.SZ	金新农	2024年10月10日	2024年9月生猪销售简报
002567.SZ	唐人神	2024年10月10日	2024年9月生猪销售简报
002124.SZ	ST天邦	2024年10月10日	2024年9月份商品猪销售情况简报
002714.SZ	牧原股份	2024年10月10日	2024年前三季度业绩预告
002100.SZ	天康生物	2024年10月10日	关于2024年9月份生猪销售简报
001366.SZ	播恩集团	2024年10月10日	2024年股票期权激励计划(草案)
000876.SZ	新希望	2024年10月10日	2024年9月生猪销售情况简报
002124.SZ	ST天邦	2024年10月10日	2024年前三季度业绩预告
603477.SH	巨星农牧	2024年10月12日	关于5%以上股东权益变动超过1%的提示性公告

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
- (10) 推荐关注公司业绩不及预期

■ 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。