

2024年11月03日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Q3 生猪养殖业业绩兑现，宠物盈利水平显著提升，农林牧渔基金重仓市值比略有下降

—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

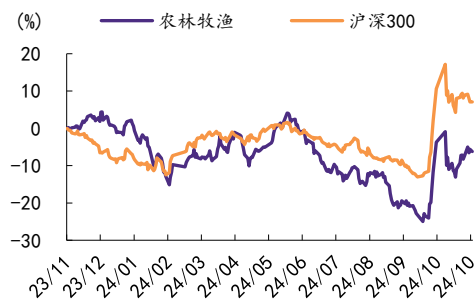
联系人：卫正 S1050124080020

weizheng2@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
农林牧渔(申万)	-2.6	6.4	-6.6
沪深300	-3.2	14.9	8.5

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：需求拉动短期猪价回涨，但不改长期向下趋势，双十一宠物产品需求增长亮眼》2024-10-20
- 《农林牧渔行业专题报告：生猪养殖区域专题系列四（江西省）：集团场规模扩张加速，产能外调育肥大省》2024-10-18
- 《农林牧渔行业周报：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》2024-10-13

本周观点

生猪养殖 Q3 业绩利润预期落地，行业养殖成本延续下降趋势。营收端：生猪价格自 2024Q2 进入上升期，多数生猪养殖企业 Q2 实现扭亏为盈。猪价 Q3 逐月上涨，全国生猪出栏均价触及高点后略有回落，但依然震荡维持高位。高位猪价支撑各猪企 Q3 业绩预期兑现，Q3 单季度营业收入超百亿元规模的猪企包括牧原股份、温氏股份、新希望，分别实现营业收入 399.09、286.62、276.32 亿元。Q3 单季度营收规模介于十亿至百亿元之间的猪企，其中营收同比增长亮眼的企业包括巨星农牧、正邦科技、新五丰、京基智农、神农集团。成本端：步入 2024 年玉米、豆粕价格持续波动下调，同时各家猪企也将降本增效作为战略重点，持续深挖降本空间，提升生产表现，助力各家猪企多数实现养殖成本把控持续向好。其中属于行业成本把控第一梯队企业的具体表现，牧原股份 9 月完全成本下降至 13.7 元/公斤；神农集团 9 月完全成本下降至 13.4 元/公斤；此外，巨星农牧、温氏股份等均取得降本亮眼表现。利润端：猪价助力营收扩张，成本把控持续向好，生猪养殖板块利润预期兑现，板块 2024Q3 单季度共实现归母净利润 188.4 亿元。其中，板块龙头牧原股份、温氏股份分别实现归母净利润 96.52、50.81 亿元。宠物食品板块国内外需求增长迅速，国内企业盈利水平高增。宠物食品国外需求步入稳步增长阶段，国内市场需求高速扩张，同时国内企业不断优化品牌战略，提高业务利润率，Q3 单季度盈利水平显著提升。其中，中宠股份、乖宝宠物、依依股份、路斯股份 2024Q3 单季度分别实现营业收入 12.32、12.45、5.03、2.24 亿元，同比变动+23.6%、+18.9%、+40.7%、+38.3%；实现归母净利润 1.40、1.62、0.56、0.25 亿元，同比变动+73.2%、+49.1%、+31.4%、+114.8%。2024Q3 基金重仓市值比重农林牧渔板块略有下降，生猪养殖&宠物板块重仓市值温氏股份居首。根据中信行业一级分类，农林牧渔板块重仓市值比为 1.2%，排名 21 位，季度环比变动-0.4 pcts。生猪养殖板块中，温氏股份基金重仓持股总市值居首；宠物板块中，乖宝宠物基金重仓持股总市值居首。增持方面，瑞普生物市值基金增持环比居首，持股总市值环比变动+9510.9%；减持方面，佩蒂股份市值基金减持环比居首，持股总市值环比变动-96.8%。

■ 本周重点推荐个股

给予生猪养殖和宠物食品行业推荐评级。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；进出口贸易政策变化风险；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	2024-11-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	17.39	3.29	1.89	2.27	5.29	9.20	7.66	增持
000529.SZ	广弘控股	5.63	0.36	0.95		15.44	5.94		未评级
000876.SZ	新希望	9.77	0.05	0.27	0.71	178.28	36.46	13.67	未评级
002100.SZ	天康生物	6.71	-1.00	0.58	0.76	-6.72	11.59	8.83	未评级
002157.SZ	正邦科技	3.04	0.92	0.11	0.17	3.30	27.64	17.88	增持
002548.SZ	金新农	4.24	-0.82	0.21	0.30	-5.17	20.19	14.13	增持
002567.SZ	唐人神	5.31	-1.06	0.36	0.59	-4.99	14.77	8.94	未评级
002714.SZ	牧原股份	44.00	-0.78	2.80	4.70	-56.41	15.71	9.36	买入
002840.SZ	华统股份	11.03	-0.98	0.98	1.84	-11.21	11.26	5.99	未评级
300498.SZ	温氏股份	18.57	-0.96	1.42	1.87	-19.34	13.08	9.93	买入
600975.SH	新五丰	6.29	-0.95	0.09	0.62	-6.59	66.42	10.13	未评级
603151.SH	邦基科技	10.40	0.50	0.50	0.61	20.80	20.80	17.05	中性
603477.SH	巨星农牧	20.06	-1.27	1.40	1.82	-15.80	14.33	11.02	买入
605296.SH	神农集团	29.90	-0.76	1.14	2.56	-39.34	26.23	11.68	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 10 月 28 日-2024 年 11 月 1 日)	4
图表 2: 农林牧渔子行业周度涨跌幅 (2024 年 10 月 28 日-2024 年 11 月 1 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: 国内生猪出栏周均价走势 (元/公斤)	10
图表 11: 规模养殖场 7kg 仔猪出栏周均价走势 (元/头)	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

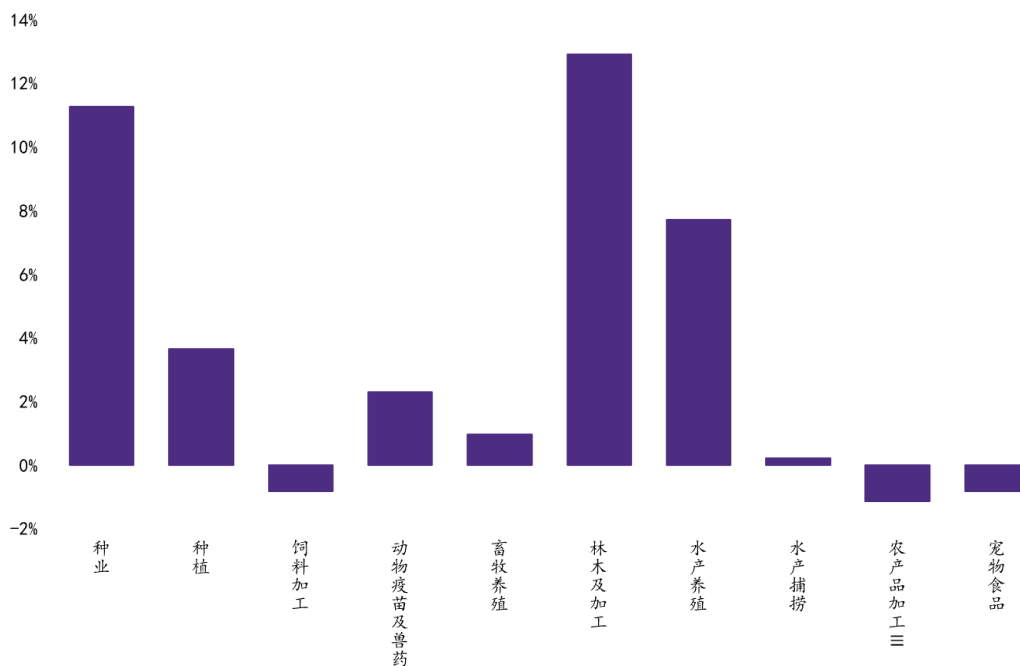
市场综述：2024年10月28日-11月1日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.84%、-1.55%、-5.14%。细分到农林牧渔各子行业来看，林木及加工涨幅较大，农产品加工 III 跌幅较大。周涨跌幅生猪养殖产业链个股中，涨幅较大 TOP3 分别为瑞普生物、ST 天邦、*ST 傲农，分别上涨 21.25%、15.00%、5.76%；跌幅较大 Top3 分别为普莱柯、华统股份、播恩集团，分别下跌-5.18%、-4.83%、-4.42%。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 10 月 28 日-2024 年 11 月 1 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 28 日-2024 年 11 月 1 日）



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

1.2、行业动态

1.2.1、农业农村部表示四季度生猪养殖头均利润有望保持在正常水平

2024年10月25日,农业农村部党组成员李敬辉在国新办发布会上介绍,据农业农村部监测,9月份全国生猪平均价格为每公斤19.7元,较8月份下跌3.2%,结束了连续5个月的上涨,10月份以来猪肉价格继续小幅下降。本轮猪价回落主要原因是生猪供应有所增加,前期新增的中大猪都到了出栏的档口。9月份生猪屠宰量较8月份增长8.1%。针对四季度生猪市场走势,李敬辉表示,多次组织养殖企业、行业协会和专家开展会商,大家认为随着猪肉消费进入旺季,猪价大幅波动的可能性较小,生猪养殖头均利润有望保持在正常水平。下一步,农业农村部将坚持“政策稳产能、市场调产量”,多措并举稳定生猪生产和市场供应。具体措施主要是三句话九个字:一是强监测。加密生猪生产和市场形势调度分析,及时发布权威信息,有效引导市场预期。二是稳产能。指导各级落实分级调控责任,把住能繁母猪这个调控“总开关”,保持生猪产能处于合理水平,提前部署防范和应对明年春节后可能出现的产能阶段性过剩、猪价大幅下跌问题。三是防疫病。秋冬冷季猪病易发高发,指导强化生猪养殖、运输和屠宰环节清洗消毒,加强监测预警,及时发现和处置疫情风险。

2、本周观点

生猪养殖板块 Q3 业绩利润预期落地，行业养殖成本延续下降趋势。宠物食品板块国内外需求增长迅速，国内企业盈利水平高增。2024Q3 基金重仓市值比重农林牧渔板块略有下降，生猪养殖&宠物板块重仓市值温氏股份居首。

生猪养殖 Q3 业绩利润预期落地，行业养殖成本延续下降趋势。

生猪价格自 2024Q2 进入上升期，摆脱亏损周期步入盈利周期，多数生猪养殖企业 Q2 实现扭亏为盈。猪价 Q3 逐月上涨，全国生猪出栏周均价触及 21.07 元/公斤高点后略有回落，但依然震荡维持高位，目前周均价维持在 17-18 元/公斤，保持在盈利区间。高位猪价支撑各猪企 Q3 业绩预期兑现，Q3 单季度营业收入超百亿元规模的猪企包括牧原股份、温氏股份、新希望，分别实现营业收入 399.09、286.62、276.32 亿元，同比变动+28.3%、+22.0%、-25.9%。Q3 单季度营收规模介于十亿至百亿元之间的猪企，其中营收同比增长亮眼的企业包括巨星农牧、正邦科技、新五丰、京基智农、神农集团，分别实现营业收入 17.23、26.15、20.38、18.95、15.83 亿元，同比变动+66.9%、+60.1%、+49.9%、+42.9%、+36.3%。除了正邦科技因重整原因，其余五家猪企生猪养殖板块均实现量价齐升，助力业绩增长取得亮眼表现。

步入 2024 年玉米、豆粕价格持续波动下调，同时各家猪企也将降本增效作为战略重点，持续深挖降本空间，提升生产表现，助力各家猪企多数实现养殖成本把控持续向好。其中属于行业成本把控第一梯队企业的具体表现，牧原股份 9 月完全成本下降至 13.7 元/公斤，相较 2024 年初已下降超 2 元/公斤；神农集团 9 月完全成本下降至 13.4 元/公斤，2024 前三季度平均完全成本已经下降到 14 元/公斤；此外，巨星农牧、温氏股份等均取得降本亮眼表现。

猪价助力营收扩张，成本把控持续向好，生猪养殖板块利润预期兑现，板块 2024Q3 单季度共实现归母净利润 188.4 亿元。其中，板块龙头牧原股份、温氏股份分别实现归母净利润 96.52、50.81 亿元；其它部分猪企巨星农牧、正邦科技、新五丰、京基智农、神农集团等分别实现归母净利润 3.04、4.28、2.48、3.66、3.56 亿元。

宠物食品板块国内外需求增长迅速，国内企业盈利水平高增。宠物食品国外需求步入稳步增长阶段，国内市场需求高速扩张，同时国内企业不断优化品牌战略，提高业务利润率，Q3 单季度盈利水平显著提升。其中，中宠股份、乖宝宠物、依依股份、路斯股份 2024Q3 单季度分别实现营业收入 12.32、12.45、5.03、2.24 亿元，同比变动+23.6%、+18.9%、+40.7%、+38.3%；实现归母净利润 1.40、1.62、0.56、0.25 亿元，同比变动+73.2%、+49.1%、+31.4%、+114.8%。

2024Q3 基金重仓市值比重农林牧渔板块略有下降，生猪养殖&宠物板块重仓市值温氏股份居首。根据中信行业一级分类，2024Q3 农林牧渔板块基金重仓总市值 390.43 亿元，环比变动-7.62%。农林牧渔板块重仓市值比为 1.2%，排名 21 位，季度环比变动-0.4 pcts。生猪养殖板块中，温氏股份基金重仓持股总市值居首，为 106.41 亿元，环比变动-10.8%；宠物板块中，乖宝宠物基金重仓持股总市值居首，为 3.48 亿元，环比变动 145.8%。增持方

面，瑞普生物市值基金增持环比居首，持股总市值为 0.47 亿元，环比变动+9510.9%；减持方面，佩蒂股份市值基金减持环比居首，持股总市值为 0.004 亿元，环比变动-96.8%。

给予生猪养殖和宠物食品行业推荐评级。

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 2024Q4 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	2024-11-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	17.39	3.29	1.89	2.27	5.29	9.20	7.66	增持
000529.SZ	广弘控股	5.63	0.36	0.95		15.44	5.94		未评级
000876.SZ	新希望	9.77	0.05	0.27	0.71	178.28	36.46	13.67	未评级
002100.SZ	天康生物	6.71	-1.00	0.58	0.76	-6.72	11.59	8.83	未评级
002157.SZ	正邦科技	3.04	0.92	0.11	0.17	3.30	27.64	17.88	增持
002548.SZ	金新农	4.24	-0.82	0.21	0.30	-5.17	20.19	14.13	增持
002567.SZ	唐人神	5.31	-1.06	0.36	0.59	-4.99	14.77	8.94	未评级
002714.SZ	牧原股份	44.00	-0.78	2.80	4.70	-56.41	15.71	9.36	买入
002840.SZ	华统股份	11.03	-0.98	0.98	1.84	-11.21	11.26	5.99	未评级
300498.SZ	温氏股份	18.57	-0.96	1.42	1.87	-19.34	13.08	9.93	买入
600975.SH	新五丰	6.29	-0.95	0.09	0.62	-6.59	66.42	10.13	未评级
603151.SH	邦基科技	10.40	0.50	0.50	0.61	20.80	20.80	17.05	中性
603477.SH	巨星农牧	20.06	-1.27	1.40	1.82	-15.80	14.33	11.02	买入
605296.SH	神农集团	29.90	-0.76	1.14	2.56	-39.34	26.23	11.68	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 11 月 1 日周五

现货端：玉米现货价为 2242.06 元/吨，周环比变动-0.23%，同比变动-16.51%；大豆现货价为 3994.74 元/吨，周环比变动-0.22%，同比变动-19.53%；豆粕现货价为 3064.86 元/吨，周环比变动 0.87%，同比变动-27.20%。

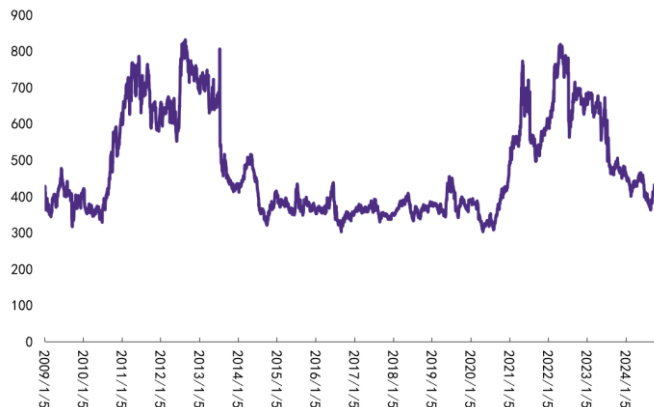
期货端：CBOT 玉米期货收盘价为 414.75 美分/蒲式耳，周环比变动-0.24%，同比变动-12.78%；CBOT 大豆期货收盘价为 984.00 美分/蒲式耳，周环比变动-0.40%，同比变动-23.91%；CBOT 豆粕期货收盘价为 295.70 美分/蒲式耳，周环比变动-3.37%，同比变动-31.42%。

图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）



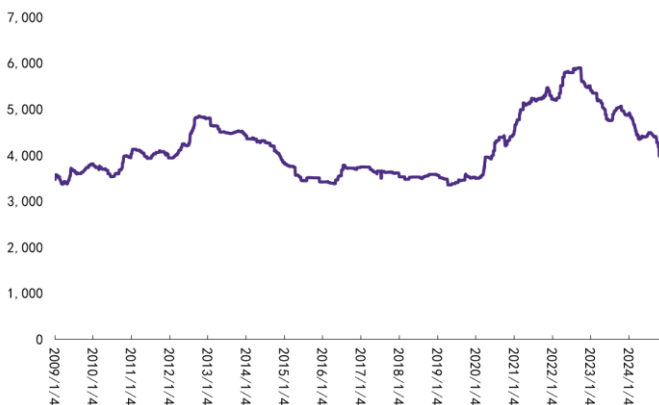
资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）



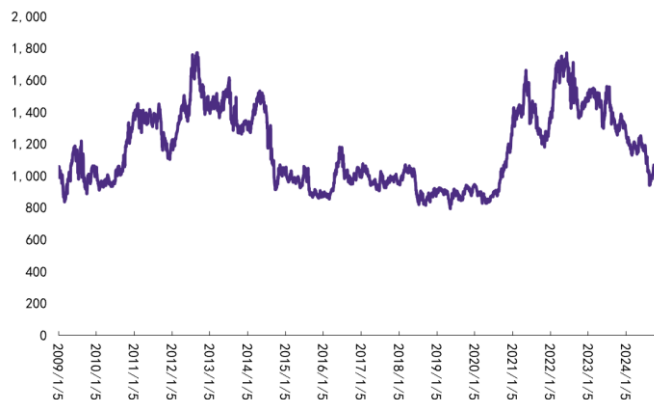
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

图表 6：国内大豆现货价格走势（元/吨）



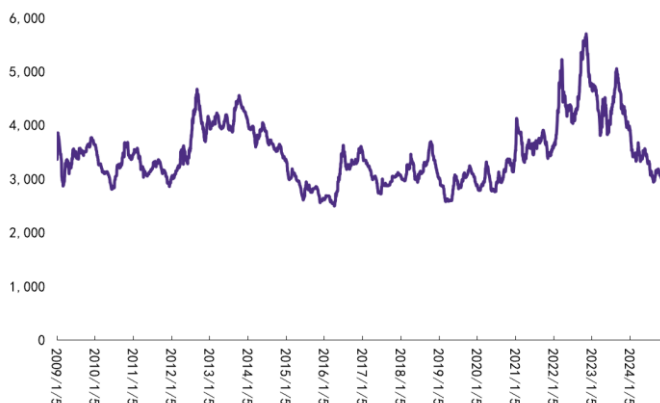
资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 7：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）



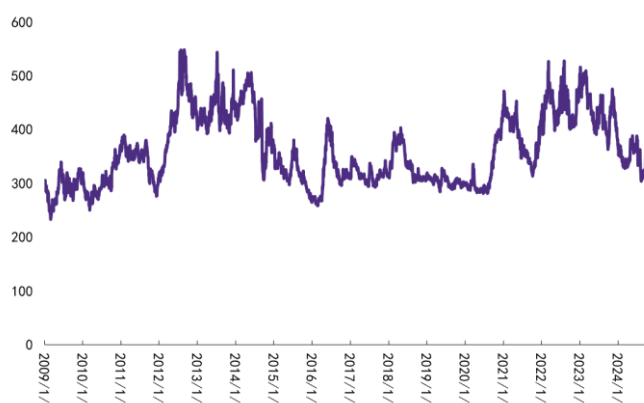
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

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

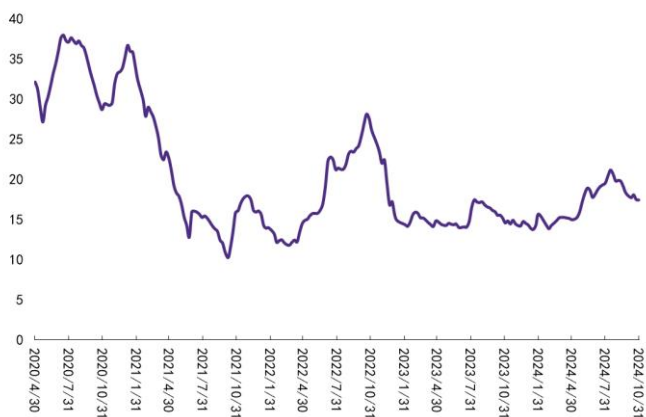
截止至 2024 年 11 月 1 日周五

价格端：国内生猪出栏周均价为 17.35 元/公斤，周环比变动-0.34%，同比变动 19.66%；规模化养殖场 7 公斤仔猪出栏周均价为 374.76 元/头，周环比变动 11.3%，同比变动 157.20%。

利润端：截止至 2024 年 10 月 23 日，国内猪料比为 5.92，周环比变动 0.68%；自繁自养养殖利润为 284.19 元/头，周环比变动-1.77%；外购仔猪养殖利润-32.88 元/头，周环比亏损扩大。

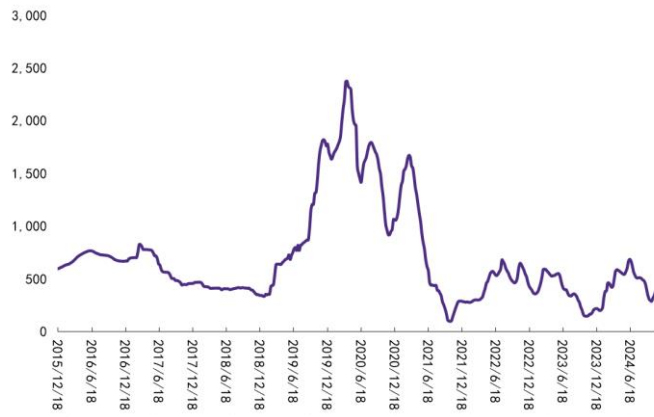
存量端：截止至 2024 年第三季度，生猪存栏量为 42694 万头，季度环比变动 2.80%，同比变动-3.47%；截止至 2024 年 9 月，能繁母猪存栏量为 4062 万头，月环比变动 0.64%，同比变动-4.20%。

图表 10：国内生猪出栏周均价走势（元/公斤）



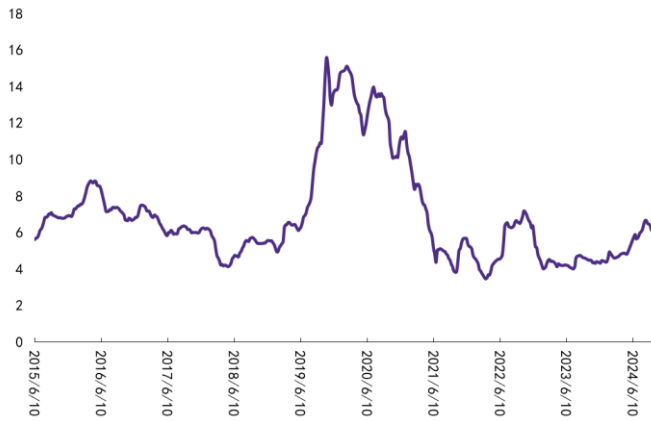
资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

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



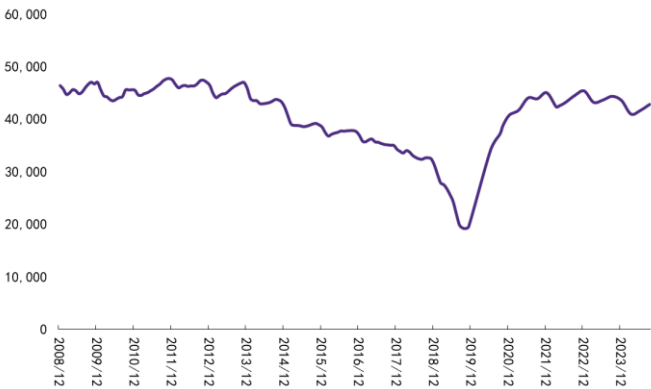
资料来源: 国家发展改革委员会, Wind, 华鑫证券研究

图表 13: 养殖利润走势 (元/头)



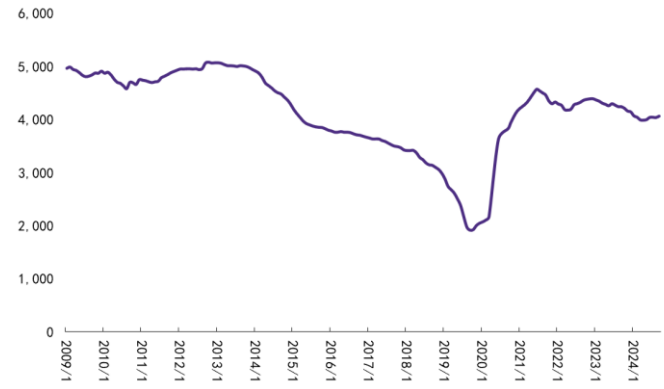
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

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	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	109.3	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	109.3	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	109.3	17.3	78.2	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	109.3	20.7	78.2	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	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	127.8	27.7	51.8	11.8		20.0	119.4	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		20.9		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

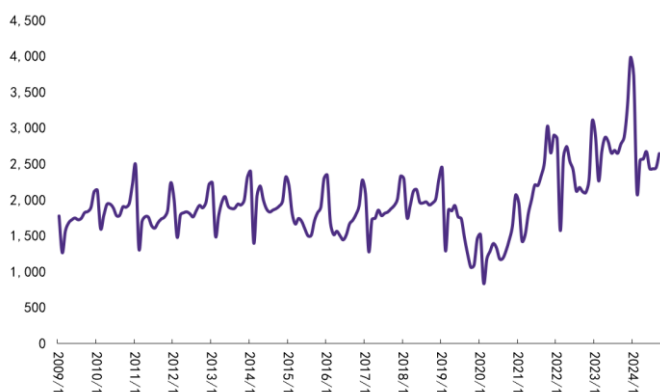
截止至 2024 年 11 月 1 日周五

屠宰端：截止至 2024 年 9 月，国内屠宰企业月屠宰量为 2640 万头，月环比变动 8.11%，同比变动-4.86%。

加工端：截止至 2024 年 10 月 31 日，国内冻品库存率为 13.43%，周环比变动-0.03pcts，同比变动-4.44pcts。

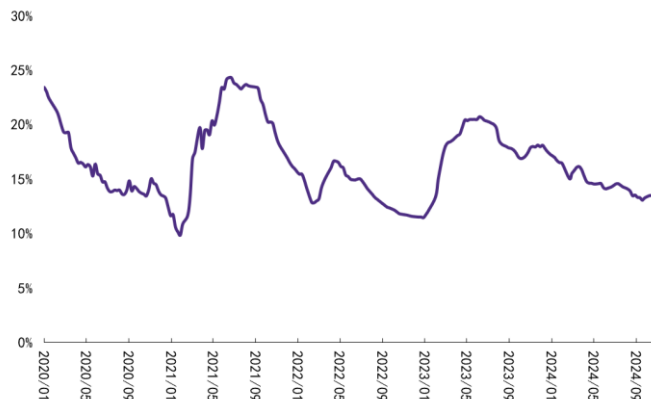
销售端：截止至 2024 年 10 月 24 日，国内猪肉均价为 29.63 元/公斤，周环比变动-0.97%，同比变动 15.74%。

图表 17：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）



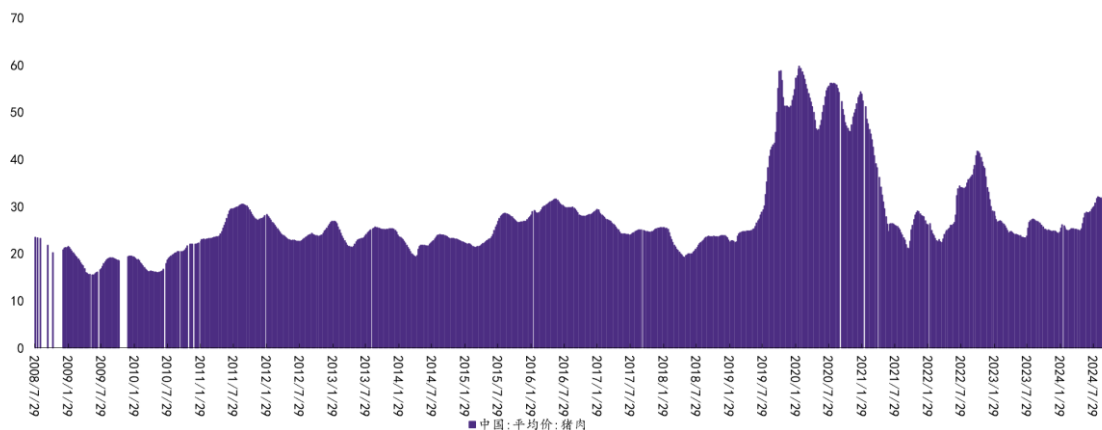
资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

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
002688.SZ	金河生物	2024年10月28日	2024年第三季度报告
301335.SZ	天元宠物	2024年10月28日	2024年第三季度报告
001366.SZ	播恩集团	2024年10月29日	2024年第三季度报告
001222.SZ	源飞宠物	2024年10月29日	2024年第三季度报告
600975.SH	新五丰	2024年10月29日	2024年1-9月主要经营数据公告
600975.SH	新五丰	2024年10月29日	2024年第三季度报告
605296.SH	神农集团	2024年10月29日	2024年第三季度报告
603151.SH	邦基科技	2024年10月29日	2024年第三季度报告
002100.SZ	天康生物	2024年10月29日	2024年第三季度报告
600195.SH	中牧股份	2024年10月29日	2024年第三季度报告
000529.SZ	广弘控股	2024年10月29日	2024年第三季度报告
002567.SZ	唐人神	2024年10月29日	2024年第三季度报告
001206.SZ	依依股份	2024年10月29日	关于监事减持计划实施完成的公告
603566.SH	普莱柯	2024年10月30日	2024年第三季度报告
300871.SZ	回盛生物	2024年10月30日	2024年第三季度报告
300119.SZ	瑞普生物	2024年10月30日	2024年第三季度报告
002714.SZ	牧原股份	2024年10月30日	关于2024年前三季度利润分配方案的公告
002714.SZ	牧原股份	2024年10月30日	未来三年(2024-2026年度)股东分红回报规划(修订稿)
002714.SZ	牧原股份	2024年10月30日	2024年第三季度报告
001313.SZ	粤海饲料	2024年10月30日	2024年第三季度报告
688526.SH	科前生物	2024年10月31日	2024年第三季度报告
001201.SZ	东瑞股份	2024年10月31日	2024年第三季度报告
002157.SZ	正邦科技	2024年10月31日	2024年第三季度报告
002124.SZ	ST天邦	2024年10月31日	2024年第三季度报告
603363.SH	*ST傲农	2024年10月31日	2024年第三季度报告
002840.SZ	华统股份	2024年10月31日	2024年第三季度报告
688098.SH	申联生物	2024年10月31日	2024年第三季度报告
603477.SH	巨星农牧	2024年10月31日	2024年第三季度报告
600201.SH	生物股份	2024年10月31日	2024年第三季度报告
000876.SZ	新希望	2024年10月31日	2024年第三季度报告
600267.SH	海正药业	2024年10月31日	2024年第三季度报告
000048.SZ	京基智农	2024年10月31日	2024年第三季度报告

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) 进出口贸易政策变动风险
- (5) 猪价上涨不及预期风险
- (6) 饲料及原料市场行情波动风险
- (7) 宏观经济波动风险
- (8) 产能扩张不及预期风险
- (9) 生猪养殖补栏情况不及预期
- (10) 饲料需求回暖情况不及预期
- (11) 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。