

2024年12月01日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

能繁存栏接近调控绿区上限，宠物、谷子尽显个性化情绪消费的崛起

—农林牧渔行业周报

推荐(维持)

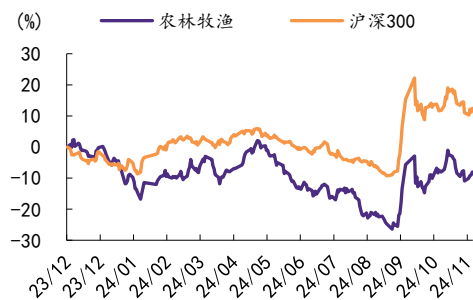
投资要点

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)	0.0	16.4	-8.0
沪深300	0.7	17.9	12.5

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：需求兑现惜售显现猪价反弹，长期看好宠物经济持续扩容》2024-11-24
- 2、《农林牧渔行业周报：生猪盈利幅度及时间维持乐观判断，双11宠物赛道成交额5倍扩容》2024-11-17
- 3、《农林牧渔行业周报：10月集团猪场生猪出栏节奏加快，宠物多条赛道持续利好》2024-11-10

本周观点

能繁母猪产能逐月攀升，存栏量将达国家调控绿区上限。根据农业农村部数据，2024年10月末，全国能繁母猪存栏数已攀升至4073万头，月环比上涨0.27%。根据产能绿区划分临界值计算，农业农村部规定的产能绿区上限为4095万头，目前仅高出10月末存栏量的0.54%，绝对值为22万头。预期短期全国能繁母猪产能仍会延续上升趋势，至2024年年底将到达绿区上临界线，农业农村部将会初步调整行业产能情况，把住能繁母猪存栏“总开关”，推动生猪养殖产能以及猪肉供给良性发展。猪价短期回升预期兑现，维持中长期波动缓慢回落的观点。根据涌益咨询数据，本周商品猪出栏周均价为16.49元/公斤，周环比上涨0.34元/公斤，兑现我们之前几周反复提及的短期小幅反弹预期。目前供给端养殖户惜栏惜售的情绪依然为主流，同时需求端的腌腊需求伴随气温下降持续提升，预计短期反弹势头在下周仍会以波动的形式延续。依然维持整体短期反弹为小幅度的判断，预期未来短期集中出栏以及产能回补形成的猪肉供给提升，双供给因素将形成下压力，猪价将重回中长期波动缓慢回落的趋势。

2024年国内宠物市场延续扩容趋势，宠物食品仍为主力市场。2024年国内城镇犬猫消费市场规模延续逐年扩容趋势，已上升至3002亿元，增长幅度为7.5%。其中，猫消费市场规模扩容速度高于犬消费市场。从消费结构看，宠物食品市场依然为宠物经济中的主力市场，市场份额为52.8%，其中主粮、营养品小幅上升，零食小幅下降。份额占比第二的是宠物医疗市场，市场份额为28.0%。“谷子经济”爆火，个性化情绪消费倾向的崛起不容忽视。单从“谷子经济”产业链来说，撑起产业以及产品价值的来源是IP价值，目前部署“谷子经济”全产业链的企业占绝对少数，预计未来握有IP优势企业将延申业务链，完善IP营销经营模式。从本次“谷子概念”爆火背后的原因看，中国个性化情绪消费倾向的崛起

起不容忽视。以“谷子经济”的大背景二次元市场为例，中国二次元及其衍生市场 2023 年达 2219 亿元，预计到 2029 年，二次元产业规模将增长至 5900 亿元，复合增速 18%。

■ 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；宠物市场扩容速度不及预期；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	2024-12-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	17.05	3.29	1.55	1.70	5.18	11.00	10.03	增持
000529.SZ	广弘控股	6.41	0.36	0.95		17.58	6.76		未评级
000876.SZ	新希望	9.53	0.05	0.25	0.69	173.91	37.46	13.79	未评级
002100.SZ	天康生物	6.71	-1.00	0.58	0.77	-6.72	11.51	8.70	未评级
002157.SZ	正邦科技	3.44	0.92	0.06	0.11	3.74	57.33	31.27	买入
002548.SZ	金新农	4.30	-0.82	0.21	0.30	-5.24	20.48	14.33	增持
002567.SZ	唐人神	5.39	-1.06	0.37	0.60	-5.06	14.71	9.03	未评级
002714.SZ	牧原股份	40.73	-0.78	2.80	4.70	-52.22	14.55	8.67	买入
002840.SZ	华统股份	13.42	-0.98	0.57	1.23	-13.64	23.40	10.89	未评级
300498.SZ	温氏股份	17.34	-0.96	1.42	1.87	-18.06	12.21	9.27	买入
600975.SH	新五丰	6.58	-0.95	0.09	0.62	-6.90	69.48	10.59	未评级
603151.SH	邦基科技	11.66	0.50	0.50	0.61	23.32	23.32	19.11	中性
603477.SH	巨星农牧	19.37	-1.27	1.40	1.82	-15.25	13.84	10.64	买入
605296.SH	神农集团	29.16	-0.76	1.14	2.56	-38.37	25.58	11.39	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
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

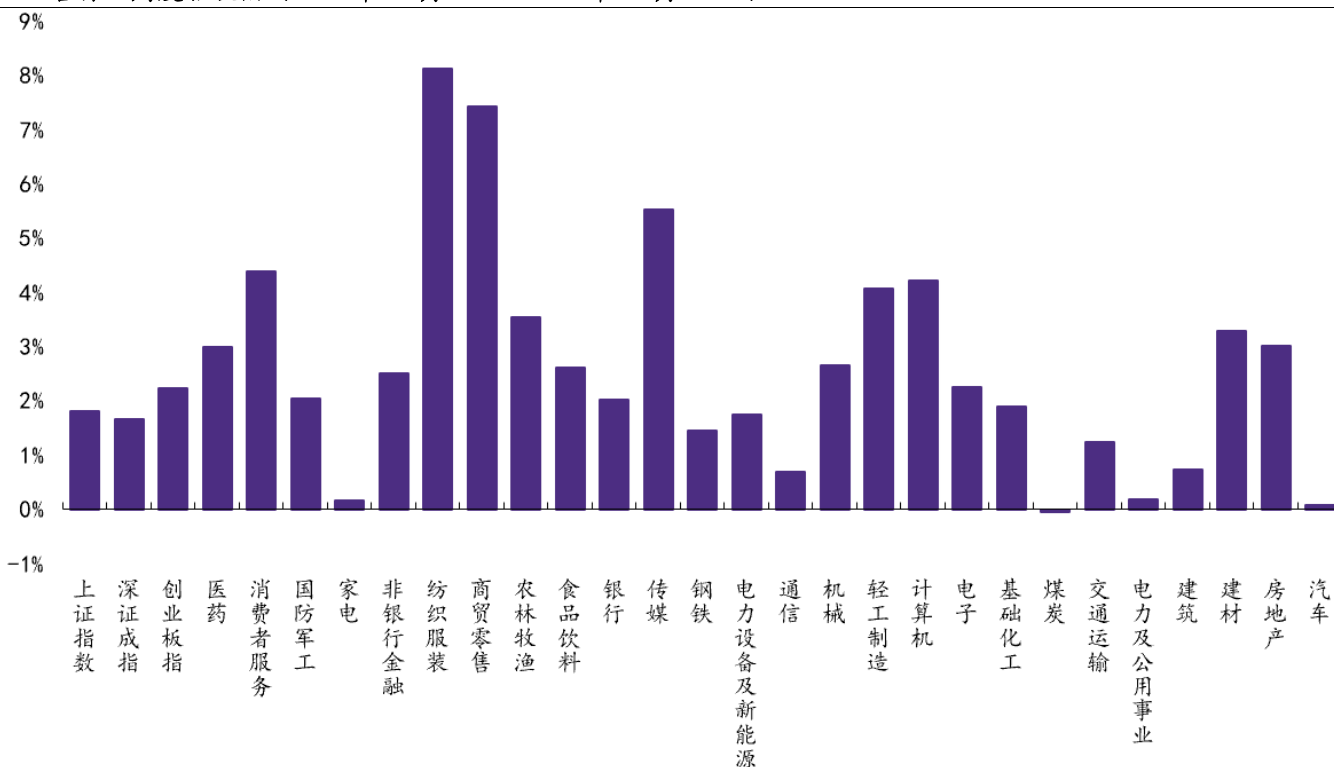
图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 11 月 25 日-2024 年 11 月 29 日）.....	4
图表 2：农林牧渔子行业周度涨跌幅（2024 年 11 月 25 日-2024 年 11 月 29 日）.....	4
图表 3：重点关注公司及盈利预测.....	7
图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）.....	8
图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	8
图表 6：国内大豆现货价格走势（元/吨）.....	8
图表 7：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	8
图表 8：国内豆粕现货价格走势（元/吨）.....	9
图表 9：CBOT 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

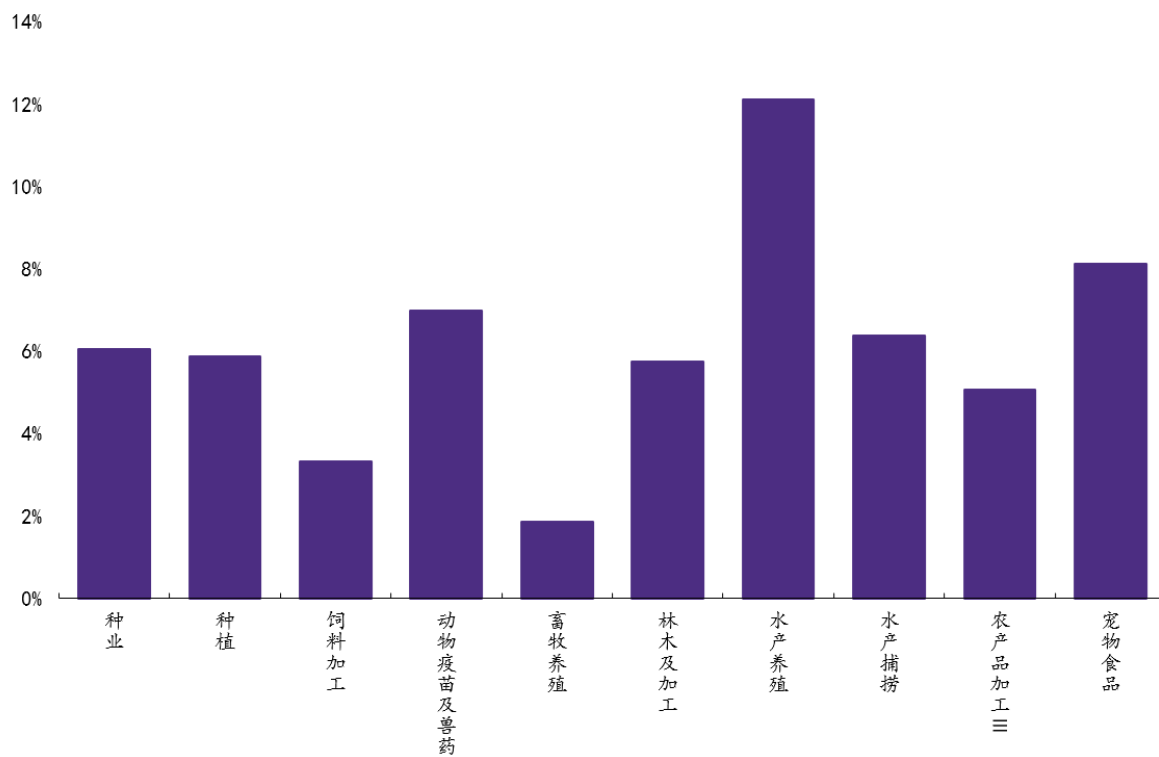
市场综述：2024年11月25日-11月29日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为1.81%、1.66%、2.23%。细分到农林牧渔各子行业来看，水产养殖涨幅较大，畜牧养殖涨幅较小。周涨跌幅生猪养殖产业链个股中，涨幅较大TOP3分别为回盛生物、正邦科技、京基智农，分别上涨13.44%、11.69%、11.37%；跌幅较大TOP1为牧原股份，下跌0.56%。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024年11月25日-2024年11月29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11月25日-2024年11月29日）



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

2、本周观点

①能繁母猪产能逐月攀升，存栏量将达国家调控绿区上限。猪价短期回升预期兑现，维持中长期波动缓慢回落的观点。

能繁母猪产能逐月攀升，存栏量将达国家调控绿区上限。经历 2023 年年底全国疫病带来的行业产能去化潮后，根据农业农村部数据，全国能繁母猪存栏数自 2024 年 5 月起反弹，除了 8 月的小幅回落，其他月份逐月提升。10 月末，全国能繁母猪存栏数已攀升至 4073 万头，月环比上涨 0.27%。2024 年 2 月，农业农村部修订了《生猪产能调控实施方案》，将全国能繁母猪正常保有量目标从 4100 万头调整为 3900 万头。根据产能绿区划分临界值 92%-105% 计算，农业农村部规定的产能绿区上限为 4095 万头，目前仅高出 10 月末存栏量的 0.54%，绝对值为 22 万头。预期短期全国能繁母猪产能仍会延续上升趋势，至 2024 年年底将到达绿区上临界线，农业农村部将会初步调整行业产能情况，把住能繁母猪存栏“总开关”，推动生猪养殖产能以及猪肉供给良性发展。

猪价短期回升预期兑现，维持中长期波动缓慢回落的观点。根据涌益咨询数据，本周商品猪出栏周均价为 16.49 元/公斤，周环比上涨 0.34 元/公斤，兑现我们之前几周反复提及的短期小幅反弹预期。目前供给端养殖户惜栏惜售的情绪依然为主流，同时需求端的腌腊需求伴随气温下降持续提升，预计短期反弹势头在下周仍会以波动的形式延续。但我们依然维持整体短期反弹为小幅度的判断，预期未来短期集中出栏以及产能回补形成的猪肉供给提升，双供给因素将形成下压力，猪价将重回中长期波动缓慢回落的趋势。

②国内宠物经济市场持续扩容，谷子经济爆火，中国个性化情绪消费倾向愈发明显。2024 年国内宠物市场延续扩容趋势，宠物食品仍为主力市场。“谷子经济”爆火，个性化情绪消费倾向的崛起不容忽视。

2024 年国内宠物市场延续扩容趋势，宠物食品仍为主力市场。根据派读宠物的《2025 年中国宠物行业白皮书（消费报告）》数据，2024 年国内城镇犬猫消费市场规模延续逐年扩容趋势，已上升至 3002 亿元，增长幅度为 7.5%。其中，犬消费市场规模达 1557 亿元，增长幅度为 4.6%；猫消费市场规模达 1445 亿元，增长幅度为 10.7%，扩容速度更快。从消费结构看，宠物食品市场依然为宠物经济中的主力市场，市场份额为 52.8%，其中主粮、营养品小幅上升，零食小幅下降。份额占比第二的是宠物医疗市场，市场份额为 28.0%，其中，疫苗、体检相对稳定，药品、诊疗小幅下降。

“谷子经济”爆火，个性化情绪消费倾向的崛起不容忽视。近期“谷子经济”成为了一个社会热词，谷子产品泛指二次元等版权作品衍生出的周边商品，深受“Z 世代”新一代年轻人的追捧。单从“谷子经济”产业链来说，撑起产业以及产品价值的来源是 IP 价值，目前部署“谷子经济”全产业链的企业占绝对少数，预计未来握有 IP 优势企业将延申业务链，完善 IP 营销经营模式。从本次“谷子概念”爆火背后的原因看，中国个性化情绪消费倾向的崛起不容忽视。以“谷子经济”的大背景二次元市场为例，根据艾瑞数据，中国二次元及其衍生市场 2023 年达到 2219 亿元，预计到 2029 年，二次元产业规模将增长至 5900 亿元，复合增速 18%。

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	2024-12-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	17.05	3.29	1.55	1.70	5.18	11.00	10.03	增持
000529.SZ	广弘控股	6.41	0.36	0.95		17.58	6.76		未评级
000876.SZ	新希望	9.53	0.05	0.25	0.69	173.91	37.46	13.79	未评级
002100.SZ	天康生物	6.71	-1.00	0.58	0.77	-6.72	11.51	8.70	未评级
002157.SZ	正邦科技	3.44	0.92	0.06	0.11	3.74	57.33	31.27	买入
002548.SZ	金新农	4.30	-0.82	0.21	0.30	-5.24	20.48	14.33	增持
002567.SZ	唐人神	5.39	-1.06	0.37	0.60	-5.06	14.71	9.03	未评级
002714.SZ	牧原股份	40.73	-0.78	2.80	4.70	-52.22	14.55	8.67	买入
002840.SZ	华统股份	13.42	-0.98	0.57	1.23	-13.64	23.40	10.89	未评级
300498.SZ	温氏股份	17.34	-0.96	1.42	1.87	-18.06	12.21	9.27	买入
600975.SH	新五丰	6.58	-0.95	0.09	0.62	-6.90	69.48	10.59	未评级
603151.SH	邦基科技	11.66	0.50	0.50	0.61	23.32	23.32	19.11	中性
603477.SH	巨星农牧	19.37	-1.27	1.40	1.82	-15.25	13.84	10.64	买入
605296.SH	神农集团	29.16	-0.76	1.14	2.56	-38.37	25.58	11.39	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

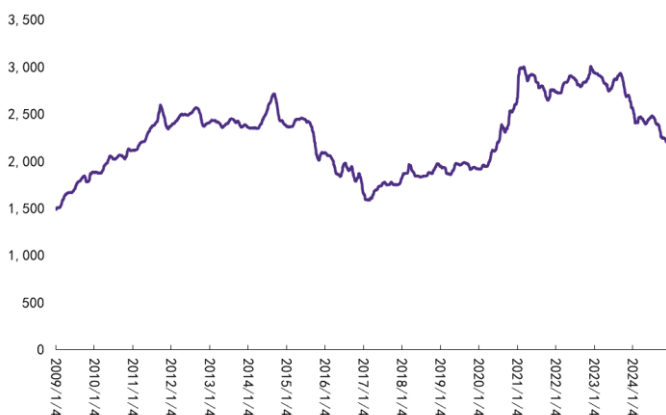
4.1、饲料原料

截止至 2024 年 11 月 29 日周五

现货端：玉米现货价为 2196.27 元/吨，周环比变动-0.63%，同比变动-18.30%；大豆现货价为 3997.89 元/吨，周环比变动-0.18%，同比变动-17.87%；豆粕现货价为 3012.57 元/吨，周环比变动-0.01%，同比变动-24.83%。

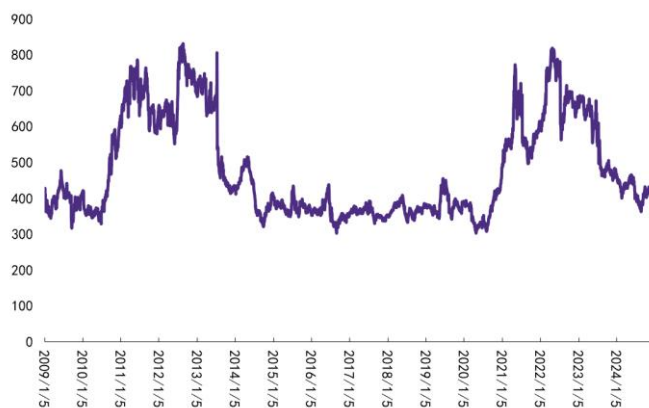
期货端：CBOT 玉米期货收盘价为 423.25 美分/蒲式耳，周环比变动-0.88%，同比变动-5.84%；CBOT 大豆期货收盘价为 990.75 美分/蒲式耳，周环比变动 1.02%，同比变动-26.46%；CBOT 豆粕期货收盘价为 288.20 美分/蒲式耳，周环比变动-0.03%，同比变动-35.84%。

图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）



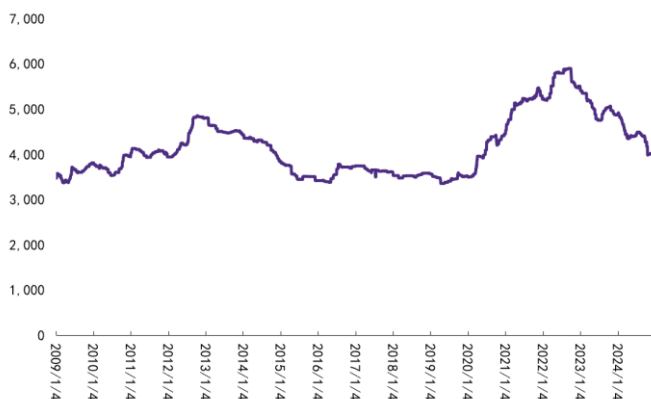
资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）



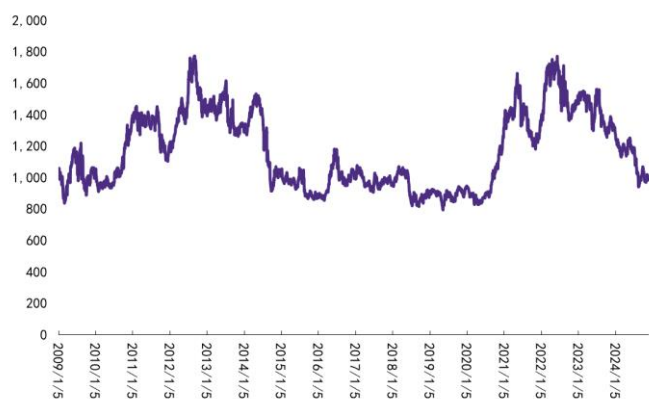
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

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）



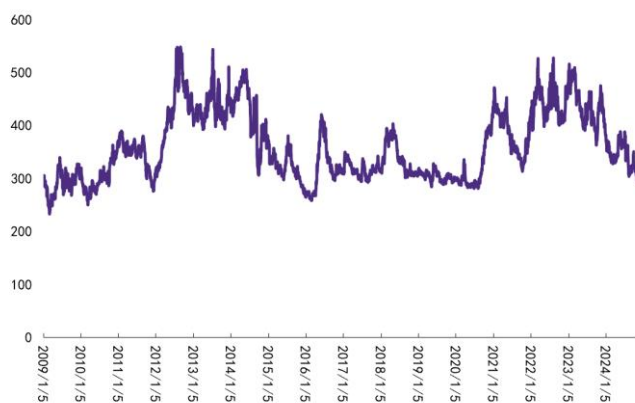
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

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

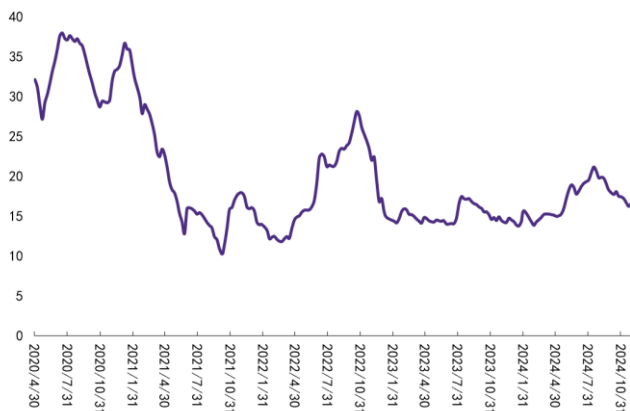
截止至 2024 年 11 月 29 日周五

价格端：国内生猪出栏周均价为 16.49 元/公斤，周环比变动 2.11%，同比变动 14.67%；规模化养殖场 7 公斤仔猪出栏周均价为 399.05 元/头，周环比变动 0.00%，同比变动 99.05%。

利润端：截止至 2024 年 11 月 13 日，国内猪料比为 5.61，周环比变动-2.94%；自繁自养养殖利润为 195.78 元/头，周环比变动 27.47%；外购仔猪养殖利润-9.98 元/头，周环比变动-84.22%，亏损缩小。

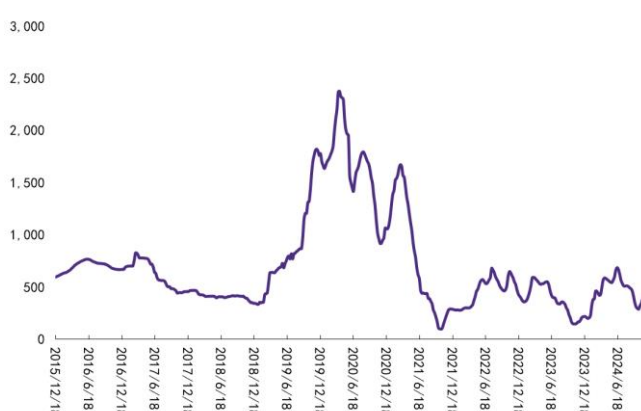
存量端：截止至 2024 年第三季度，生猪存栏量为 42694 万头，季度环比变动 2.80%，同比变动-3.47%；截止至 2024 年 10 月，能繁母猪存栏量为 4073 万头，月环比变动 0.27%，同比变动-3.25%。

图表 10：国内生猪出栏周均价走势（元/公斤）



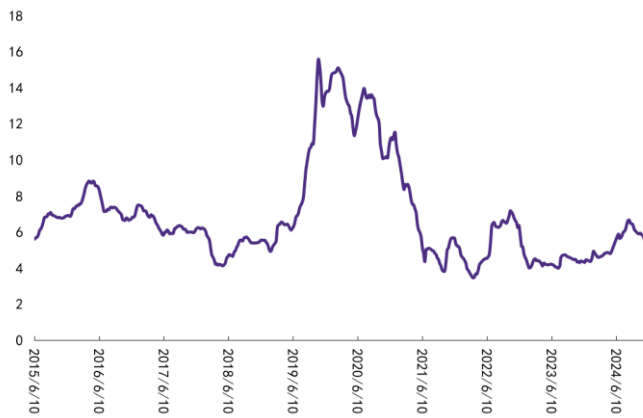
资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

图表 11：规模养殖场 7kg 仔猪出栏周均价走势（元/头）



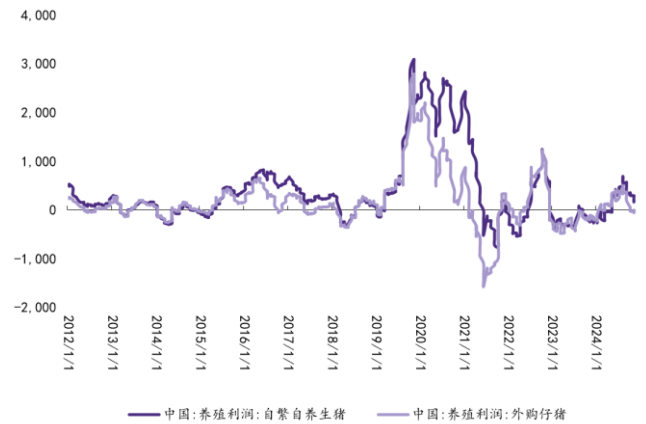
资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

图表 12: 国内猪料比走势



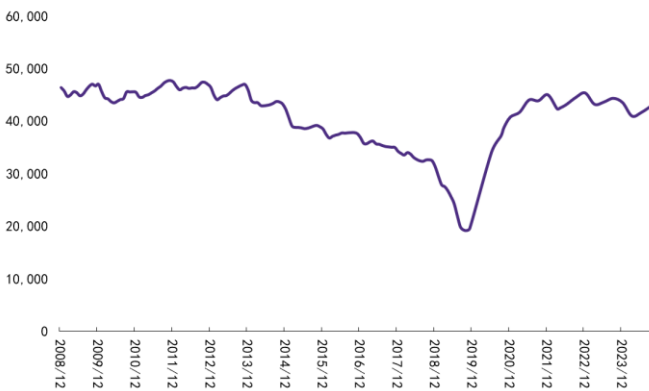
资料来源: 国家发展改革委员会, Wind, 华鑫证券研究

图表 13: 养殖利润走势 (元/头)



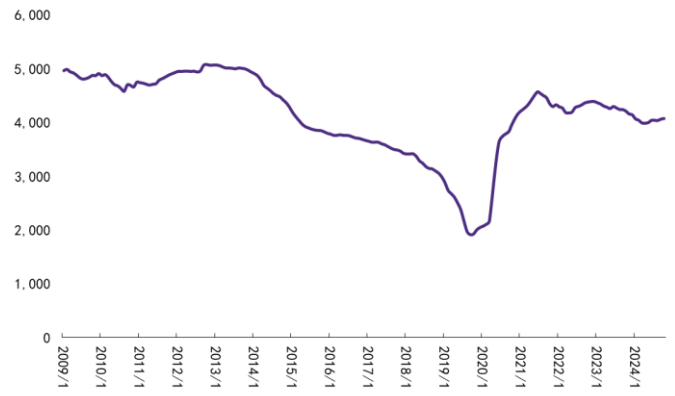
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

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		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		60.0	28.6	19.9	13.4	14.0	1.6	46.7
2023-3	500.1	207.3	169.1	48.7	54.2	46.7	143.6	18.8		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	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	109.3	19.0		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		78.2	27.5	25.7	17.7	14.2	1.7	37.1
2023-9	537.3	226.5	137.2	33.3	48.7	61.1	109.3	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		109.3	38.4	23.1	16.3	11.7	1.7	38.2
2023-11	529.5	257.4	167.6	40.4	89.0	42.8	109.3	20.7		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	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	63.90	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	
2024-10	649.8	267.2	125.3	54.4	48.4	11.0		20.1	49.7	28.4	18.3	20.3	0.9	32.1	9.8	

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

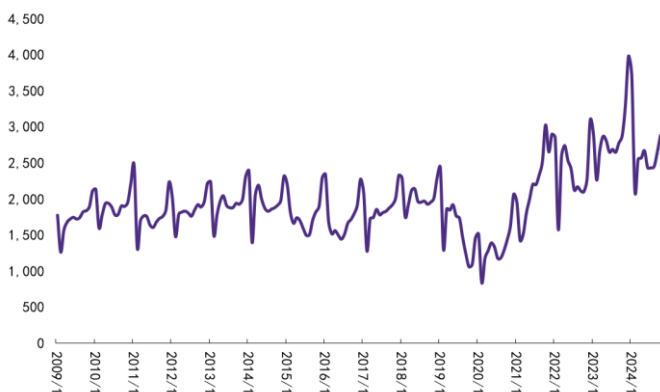
截止至 2024 年 11 月 29 日周五

屠宰端：截止至 2024 年 10 月，国内屠宰企业月屠宰量为 2876 万头，月环比变动 8.94%，同比变动 0.31%。

加工端：截止至 2024 年 11 月 28 日，国内冻品库存率为 13.37%，周环比变动-0.05pcts，同比变动-4.59pcts。

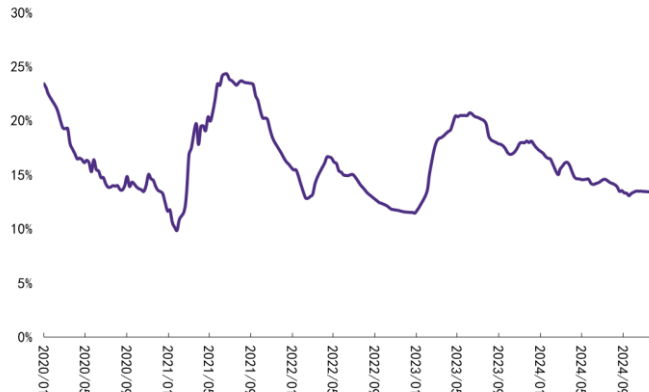
销售端：截止至 2024 年 11 月 20 日，国内猪肉均价为 28.44 元/公斤，周环比变动-1.28%，同比变动 14.03%。

图表 17：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）



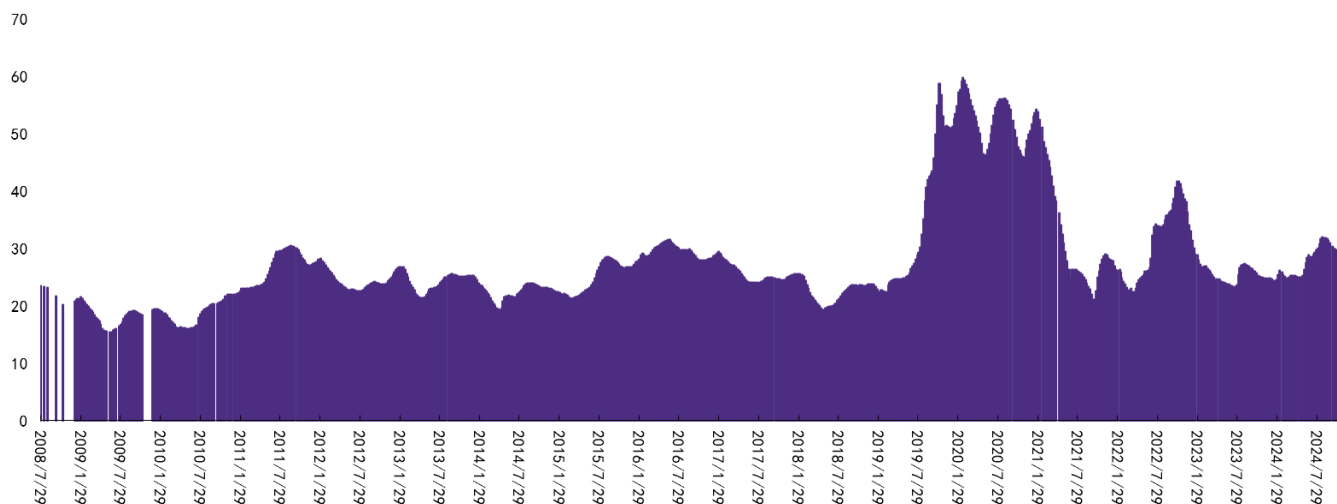
资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

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
688098.SH	申联生物	2024 年 11 月 26 日	关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告
001222.SZ	源飞宠物	2024 年 11 月 26 日	关于股东股份减持计划时间届满暨减持结果的公告
000876.SZ	新希望	2024 年 11 月 27 日	关于控股股东完成非公开发行 2023 年可交换公司债券部分购回的公告
603566.SH	普莱柯	2024 年 11 月 28 日	关于获得新兽药注册证书的公告
603477.SH	巨星农牧	2024 年 11 月 28 日	关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
300119.SZ	瑞普生物	2024 年 11 月 28 日	关于取得新兽药注册证书的公告
002567.SZ	唐人神	2024 年 11 月 29 日	关于首次回购公司股份的公告
000048.SZ	京基智农	2024 年 11 月 30 日	关于 2023 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的公告
000048.SZ	京基智农	2024 年 11 月 30 日	关于回购注销 2023 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告

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) 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) 宠物市场扩容速度不及预期
- (12) 推荐关注公司业绩不及预期

■ 农业轻纺组介绍

姜倩：农业轻纺首席分析师，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，覆盖农业轻纺板块，从全产业链角度深耕生猪、宠物、户外、娃娃研究。

卫正：农业组组长，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。