

2024年12月08日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 饲料原料下降降低生猪养殖成本，持续深耕生猪宠物户外娃娃4个赛道

—农林牧渔行业周报

推荐(维持)

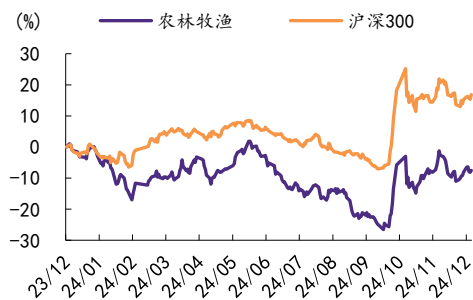
投资要点

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)	-5.1	19.4	-7.6
沪深300	-3.2	23.0	16.9

## 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：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》2024-12-01
- 2、《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
- 3、《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

## 本周观点

饲料原材料价格持续走低，饲料达成新一轮降价，行业养殖成本有望进一步下降。截止至本周五，国内玉米现货价已跌至 2157.06 元/吨，周环比下降 1.79%；豆粕现货价已经跌下 3000 元/吨大关，降至 2927.71 元/吨，周环比下降 2.82%。饲料原材料价格的全面下跌，也引起新一轮饲料的降价潮。自 11 月中下旬开始，多家饲料企业宣布饲料降价，降价幅度普遍为 50-200 元/吨，掀起饲料降价潮。饲料成本的下降利好生猪养殖端的成本把控表现持续向好。虽然目前猪价是步入缓慢波动下降通道，本周商品猪出栏周均价回落至 16.17 元/公斤，但是因为饲料成本的优化，各家企业的养殖成本线不断下降，盈利阶段有望维持。本周规模养殖场 7 公斤仔猪出栏周均价有所回落，下降至 383.33 元/头，周环比下降 3.94%。重点关注具备成本优势的养猪企业，看好更快把握饲料降价机会，持续巩固成本行业优势地位。已具备成本优势的养殖企业能够打造出行业领先的成本把控体系，往往其中一个重要原因是公司具备强大的原材料和饲料采购团队和平台。依托领先的团队和平台优势，我们更加看好这些企业能够把握住这轮饲料降价的机会，领先行业完成养殖成本的优化。

**宠物食品加工产能集中释放，国内品牌竞争加剧。**2024 年宠物食品加工多数新增产能集中释放，部分厂家难以获得足量宠物食品代加工订单，所以转变策略进而开拓自主品牌，国内品牌数量提升，行业品牌竞争加剧。看好未来国内自主品牌厂家实现品牌出海，走品质或品类差异化发展路线。伴随着国内自主品牌行业竞争加剧，我们预计未来这些厂家将会更加积极地去开拓品牌出海的道路。如何在国际竞争格局中脱颖而出，我们认为国内品牌出海需要走品质或品类差异化发展路线。同时，未来打出国际品牌名望的国内厂家需要将战略重点放在产品研发和经销渠道开拓上，而非产品生产加

工环节本身，该环节可以转为寻找代加工第三方。

谷子经济板块走势分化，IP 端依然是产业链的重中之重，生产端需注重把握 IP 授权经销机会。本周 IP 端企业股价虽有波动，但在本次板块分化中依然是保持强走势的一方。预计谷子经济市场未来伴随着个性化情绪消费的崛起将持续扩容，IP 端未来发展潜力巨大。同时，我们认为谷子产品生产端企业，需要注重把握 IP 授权经销机会，打下良好口碑，奠定生产端行业优势地位。户外休闲化成为穿衣趋势，看好户外服装赛道长期发展。伴随着服装消费潮流的变化，大众更加趋向于穿宽松休闲的服饰，户外休闲化服装成为一种趋势。从短期来看，受整体宏观消费环境影响，目前下游消费需求相对较弱，户外品牌业绩短期略有承压。但是从长期来看，户外赛道产品国内渗透率稳步提升，国内户外品牌粘性逐步增长，同时各大户外品牌出海道路逐步启动，我们看好户外赛道长期的发展潜力。

### ■ 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	2024-12-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	18.94	3.29	1.55	1.70	5.76	12.22	11.14	增持
000529.SZ	广弘控股	6.36	0.36	0.95		17.44	6.70		未评级

000876.SZ	新希望	9.50	0.05	0.25	0.69	173.36	37.34	13.75	未评级
002100.SZ	天康生物	6.79	-1.00	0.58	0.77	-6.80	11.64	8.80	未评级
002157.SZ	正邦科技	3.26	0.92	0.06	0.11	3.54	54.33	29.64	买入
002548.SZ	金新农	4.49	-0.82	0.21	0.30	-5.48	21.38	14.97	增持
002567.SZ	唐人神	5.44	-1.06	0.37	0.60	-5.11	14.85	9.12	未评级
002714.SZ	牧原股份	40.41	-0.78	2.80	4.70	-51.81	14.43	8.60	买入
002840.SZ	华统股份	13.64	-0.98	0.57	1.23	-13.86	23.79	11.07	未评级
300498.SZ	温氏股份	17.28	-0.96	1.42	1.87	-18.00	12.17	9.24	买入
600975.SH	新五丰	6.64	-0.95	0.09	0.62	-6.96	70.12	10.69	未评级
603151.SH	邦基科技	11.78	0.50	0.50	0.61	23.56	23.56	19.31	中性
603477.SH	巨星农牧	19.08	-1.27	1.40	1.82	-15.02	13.63	10.48	买入
605296.SH	神农集团	29.00	-0.76	1.14	2.56	-38.16	25.44	11.33	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.....	5
1.1、 行情回顾.....	5
2、 本周观点.....	7
3、 本周个股推荐.....	9
4、 生猪养殖产业链周数据.....	10
4.1、 饲料原料.....	10
4.2、 生猪养殖.....	11
4.3、 猪肉屠宰、加工、销售.....	13
5、 上市公司重要公告.....	15
6、 风险提示.....	16

## 图表目录

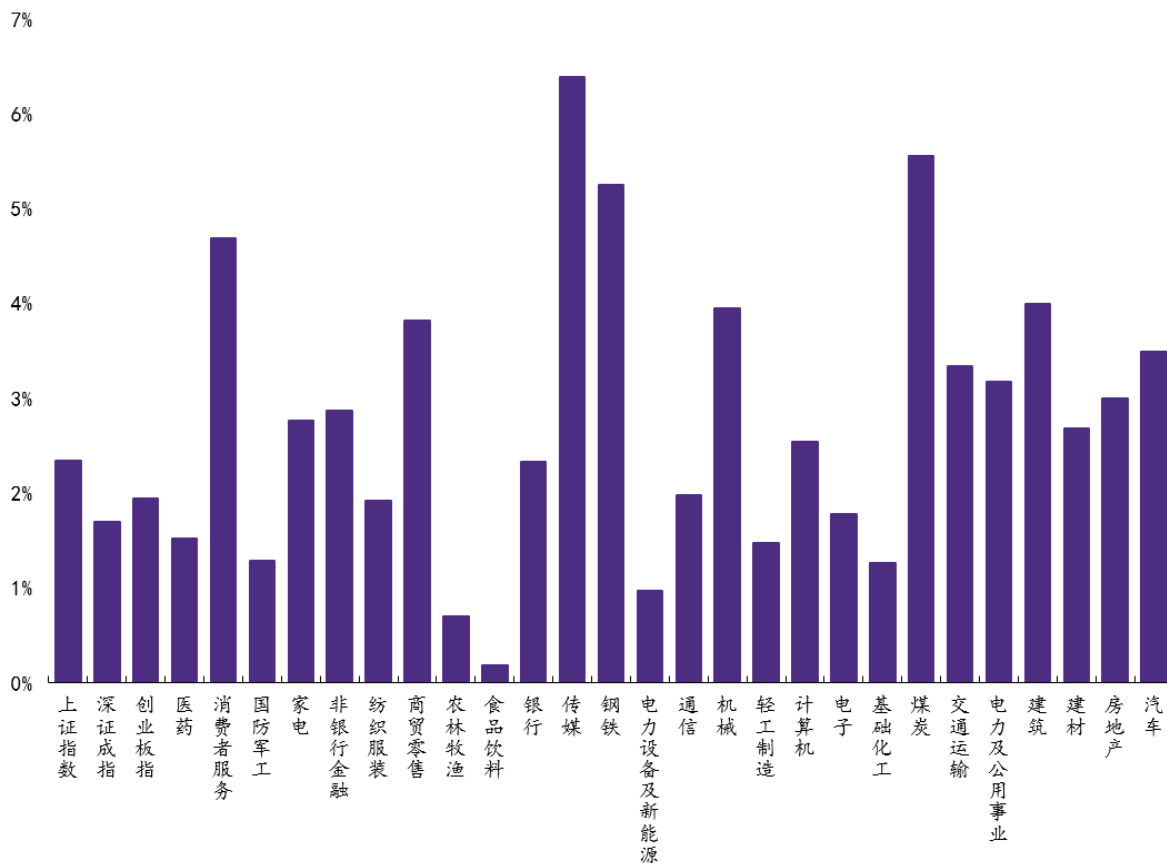
图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 12 月 2 日-2024 年 12 月 6 日）.....	5
图表 2：农林牧渔子行业周度涨跌幅（2024 年 12 月 2 日-2024 年 12 月 6 日）.....	5
图表 3：重点关注公司及盈利预测.....	9
图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）.....	10
图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	10
图表 6：国内大豆现货价格走势（元/吨）.....	10
图表 7：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	10
图表 8：国内豆粕现货价格走势（元/吨）.....	11
图表 9：CBOT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

# 1、本周生猪养殖行业回顾

## 1.1、行情回顾

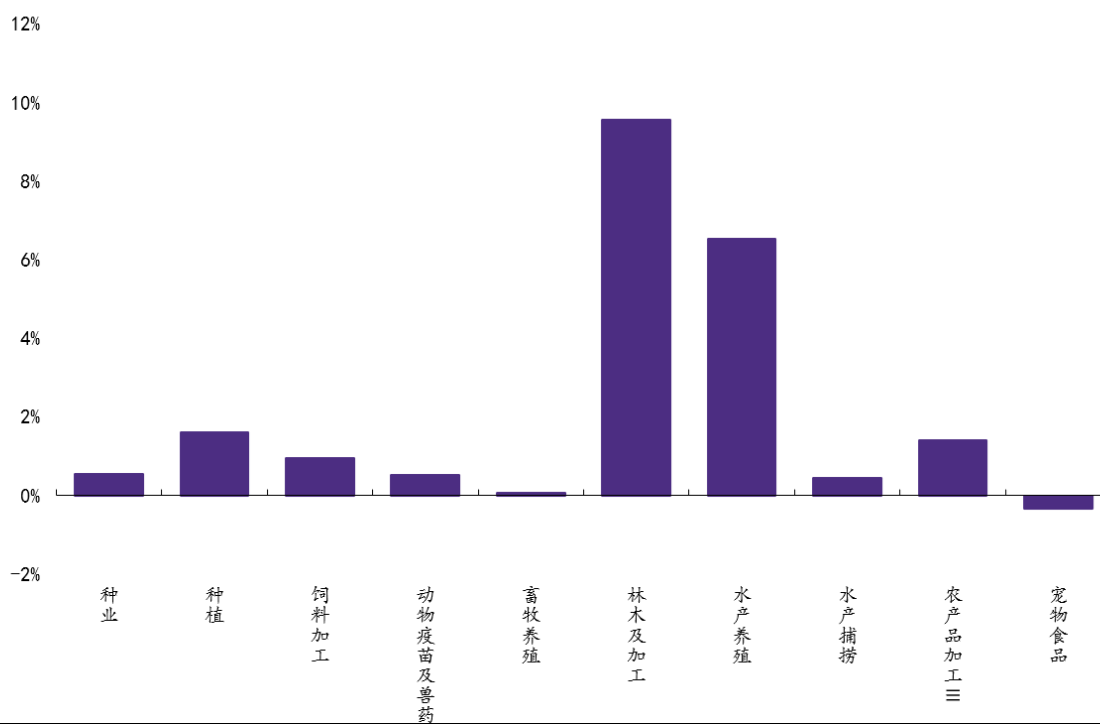
**市场综述：**2024年12月2日-12月6日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为2.33%、1.69%、1.94%。细分到农林牧渔各子行业来看，林木及加工涨幅较大，宠物食品跌幅较大。周涨跌幅生猪养殖产业链个股中，涨幅较大TOP3分别为粤海饲料、京基智农、\*ST傲农，分别上涨13.91%、11.09%、9.19%；跌幅较大TOP3分别为德康农牧、正邦科技、ST天邦，分别下跌10.19%、5.23%、3.05%。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024年12月2日-2024年12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12月2日-2024年12月6日）



资料来源: Wind, 华鑫证券研究



## 2、本周观点

- ① 猪饲料原材料价格持续走低，饲料达成新一轮降价，行业养殖成本有望进一步下降。重点关注具备成本优势的养猪企业，看好更快把握饲料降价机会，持续巩固成本行业优势地位。

饲料原材料价格持续走低，饲料达成新一轮降价，行业养殖成本有望进一步下降。根据汇易网数据，步入 2024 年，猪饲料中最主要的两大原材料玉米和豆粕价格持续波动走低，已达到相对历史低位。截止至本周五，国内玉米现货价已跌至 2157.06 元/吨，周环比下降 1.79%；豆粕现货价已经跌下 3000 元/吨大关，降至 2927.71 元/吨，周环比下降 2.82%。饲料原材料价格的全面下跌，也引起了新一轮饲料价格的降价潮。自 11 月中下旬开始，河南正本清源、世纪正航饲料、华美明盛农牧、邦农饲料等多家饲料企业宣布饲料降价，降价幅度普遍为 50-200 元/吨。进入 12 月，原材料价格持续下跌，又有多家饲料企业宣布饲料降价，掀起饲料降价潮。饲料成本的下降利好生猪养殖端的成本把控表现持续向好。虽然目前猪价是步入缓慢波动下降通道，本周商品猪出栏周均价回落至 16.17 元/公斤，部分地区周均价已跌落 16 元/公斤的关口，但是因为饲料成本的优化，各家企业的养殖成本线不断下降，盈利阶段有望维持。本周规模养殖场 7 公斤仔猪出栏周均价有所回落，下降至 383.33 元/头，周环比下降 3.94%。

重点关注具备成本优势的养猪企业，看好更快把握饲料降价机会，持续巩固成本行业优势地位。我们认为，在饲料价格不断下降的背景下，更应去注重已具备成本优势的养殖企业。因为这些企业能够打造出行业领先的成本把控体系，往往其中一个重要原因是公司具备强大的原材料和饲料采购团队和平台。依托领先的团队和平台优势，我们更加看好这些企业能够把握住这轮饲料降价的机会，领先行业完成养殖成本的优化，持续巩固成本行业优势地位。

- ② 宠物食品加工产能集中释放，国内品牌竞争加剧。看好未来国内自主品牌厂家实现品牌出海，走品质或品类差异化发展路线。

宠物食品加工产能集中释放，国内品牌竞争加剧。宠物食品行业伴随着整体市场的不断扩容，加工工厂产能也在不断扩张。2019 年处于国内宏观经济周期高位，各大厂家都规划了产能扩张计划，但是因为疫情的拖延，直至 2024 年多数新增产能集中释放。但是因为产能的集中提升，部分厂家难以获得足量的宠物食品代加工订单，所以转变策略进而开拓自主品牌，国内品牌数量提升，行业品牌竞争加剧。

看好未来国内自主品牌厂家实现品牌出海，走品质或品类差异化发展路线。伴随着国内自主品牌行业竞争加剧，我们预计未来这些厂家将会更加积极地去开拓品牌出海的道路。品牌出海是提升行业竞争力最直接有效的战略方向，但同样面临与欧美成熟品牌的竞争难题。如何在国际竞争格局中脱颖而出，我们认为国内品牌出海需要走品质或品类差异化发展路线。同时，类比皇家和耐克的全球业务布局，未来打出国际品牌名望的国内厂家需要将战略重点放在产品研发和经销渠道开拓上，而非产品生产加工环节本身，该环节可以转为寻找代加工第三方。

- ③ 谷子经济板块走势分化，IP 端是产业链的重中之重，生产端需注重把握 IP 授权经销机会。户外服装市场关注度持续提升，与国外高端户外品牌合作逐步成为趋势。

**谷子经济板块走势分化，IP 端依然是产业链的重中之重，生产端需注重把握 IP 授权经销机会。**聚焦谷子经济板块股市表现分析，本周板块股价走势出现分化，IP 端企业股价虽有波动，但在本次分化中依然是保持强走势的一方。我们认为谷子经济市场未来伴随着个性化情绪消费的崛起将持续扩容，IP 端作为谷子产业链的重中之重，是给予谷子产品最大附加值的环节，未来发展潜力巨大。同时，我们认为谷子产品生产端企业，需要注重把握 IP 授权经销机会，通过更多获取制造 IP 衍生品的机会在行业中打下良好口碑，从而奠定生产端行业优势地位。

**户外休闲化成为穿衣趋势，看好户外服装赛道长期发展。**伴随着服装消费潮流的变化，大众更加趋向于穿宽松休闲的服饰，户外休闲化服装成为一种趋势。从短期来看，受整体宏观消费环境影响，目前下游消费需求相对较弱，户外品牌业绩短期略有承压。但是从长期来看，户外赛道产品国内渗透率稳步提升，国内户外品牌粘性逐步增长，同时各大户外品牌出海道路逐步启动，我们看好户外赛道长期的发展潜力。

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	2024-12-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	18.94	3.29	1.55	1.70	5.76	12.22	11.14	增持
000529.SZ	广弘控股	6.36	0.36	0.95		17.44	6.70		未评级
000876.SZ	新希望	9.50	0.05	0.25	0.69	173.36	37.34	13.75	未评级
002100.SZ	天康生物	6.79	-1.00	0.58	0.77	-6.80	11.64	8.80	未评级
002157.SZ	正邦科技	3.26	0.92	0.06	0.11	3.54	54.33	29.64	买入
002548.SZ	金新农	4.49	-0.82	0.21	0.30	-5.48	21.38	14.97	增持
002567.SZ	唐人神	5.44	-1.06	0.37	0.60	-5.11	14.85	9.12	未评级
002714.SZ	牧原股份	40.41	-0.78	2.80	4.70	-51.81	14.43	8.60	买入
002840.SZ	华统股份	13.64	-0.98	0.57	1.23	-13.86	23.79	11.07	未评级
300498.SZ	温氏股份	17.28	-0.96	1.42	1.87	-18.00	12.17	9.24	买入
600975.SH	新五丰	6.64	-0.95	0.09	0.62	-6.96	70.12	10.69	未评级
603151.SH	邦基科技	11.78	0.50	0.50	0.61	23.56	23.56	19.31	中性
603477.SH	巨星农牧	19.08	-1.27	1.40	1.82	-15.02	13.63	10.48	买入
605296.SH	神农集团	29.00	-0.76	1.14	2.56	-38.16	25.44	11.33	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

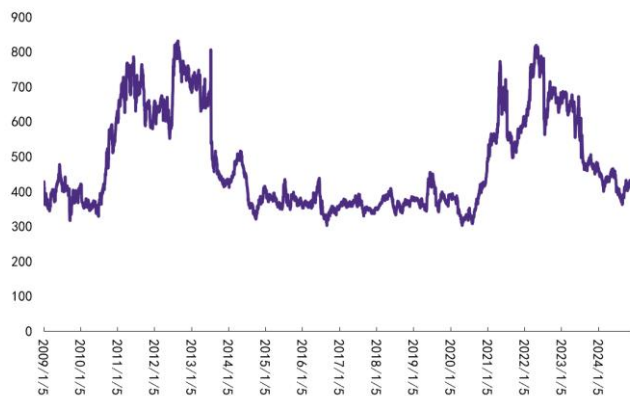
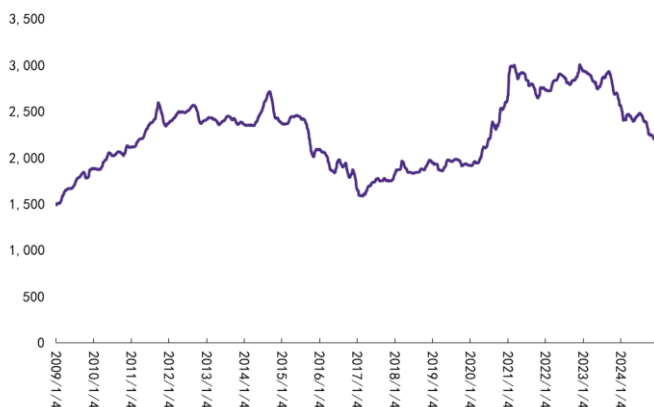
截止至 2024 年 12 月 6 日周五

**现货端：**玉米现货价为 2157.06 元/吨，周环比变动-1.79%，同比变动-18.39%；大豆现货价为 3997.89 元/吨，周环比变动 0.00%，同比变动-17.87%；豆粕现货价为 2927.71 元/吨，周环比变动-2.82%，同比变动-26.10%。

**期货端：**CBOT 玉米期货收盘价为 431.25 美分/蒲式耳，周环比变动 1.89%，同比变动-7.21%；CBOT 大豆期货收盘价为 994.75 美分/蒲式耳，周环比变动 0.40%，同比变动-23.27%；CBOT 豆粕期货收盘价为 284.50 美分/蒲式耳，周环比变动-1.28%，同比变动-32.96%。

图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）

图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）

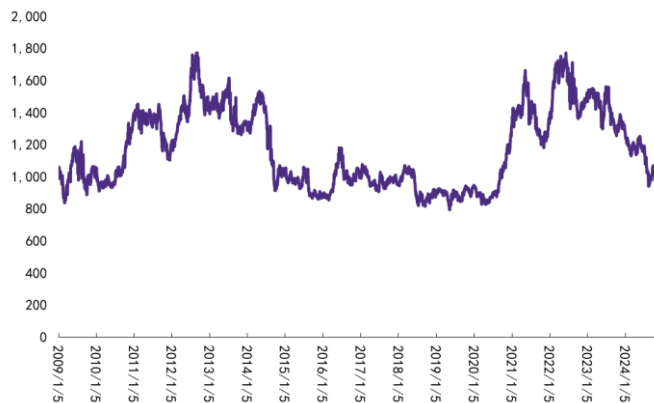
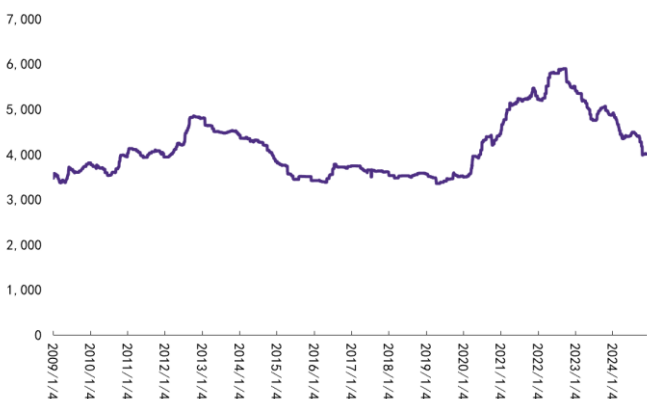


资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

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）

图表 7：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）



资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

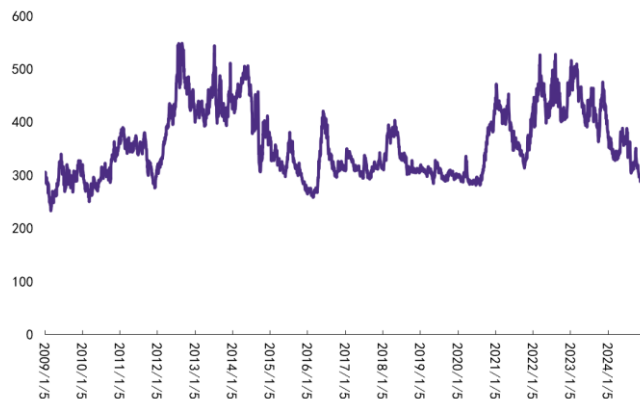
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

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

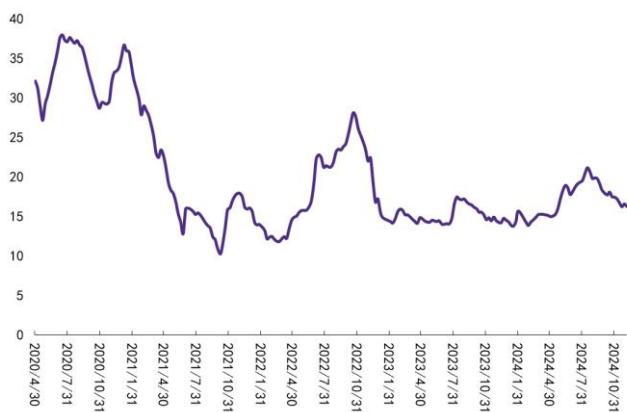
截止至 2024 年 12 月 6 日周五

**价格端：**国内生猪出栏周均价为 16.17 元/公斤，周环比变动-1.94%，同比变动 14.11%；规模化养殖场 7 公斤仔猪出栏周均价为 383.33 元/头，周环比变动-3.94%，同比变动 82.54%。

**利润端：**截止至 2024 年 11 月 27 日，国内猪料比为 5.54,周环比变动 3.55%；自繁自养养殖利润为 172.31 元/头，周环比变动-11.99%；外购仔猪养殖利润-47.10 元/头，亏损扩大。

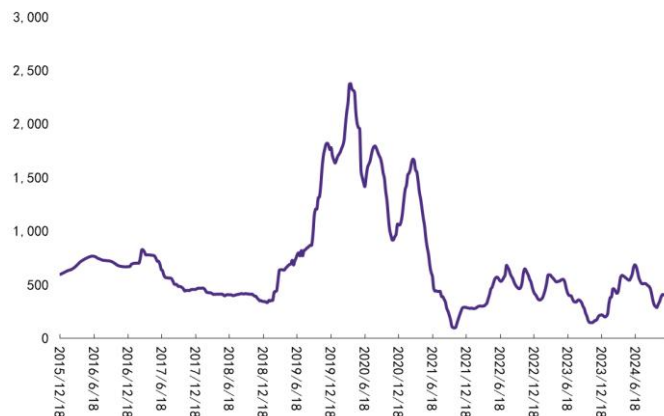
**存量端：**截止至 2024 年第三季度，生猪存栏量为 42694 万头，季度环比变动 2.80%，同比变动-3.47%；截止至 2024 年 10 月，能繁母猪存栏量为 4073 万头，月环比变动 0.27%，同比变动-3.25%。

图表 10：国内生猪出栏周均价走势（元/公斤）



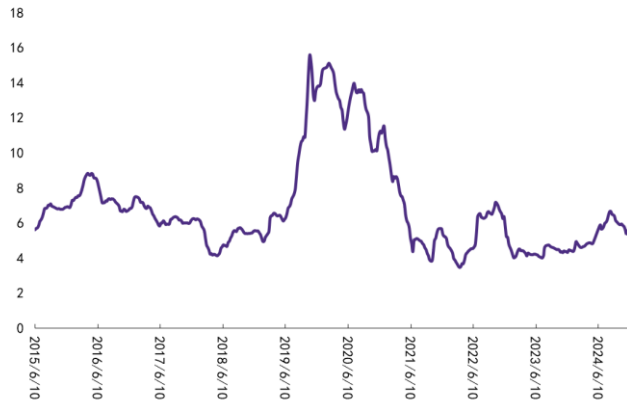
资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

图表 11：规模养殖场 7kg 仔猪出栏周均价走势（元/头）



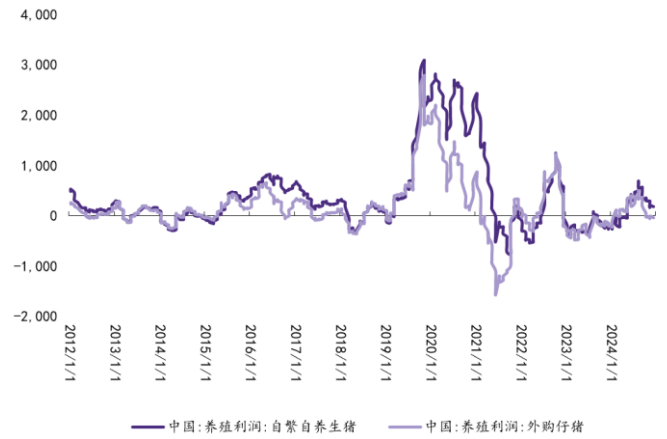
资料来源：钢联数据，华鑫证券研究

图表 12: 国内猪料比走势



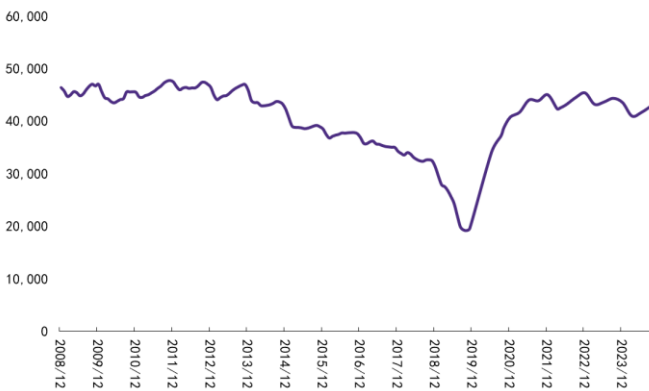
资料来源: 国家发展改革委员会, Wind, 华鑫证券研究

图表 13: 养殖利润走势 (元/头)



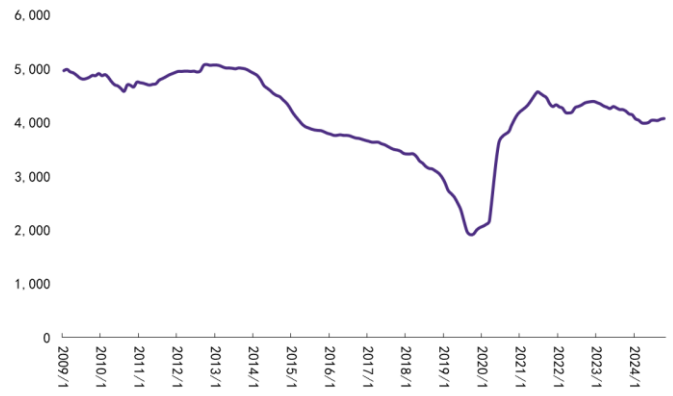
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

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			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
2024-11	638.3	290.8	126.0		46.3										19.3	9.2

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

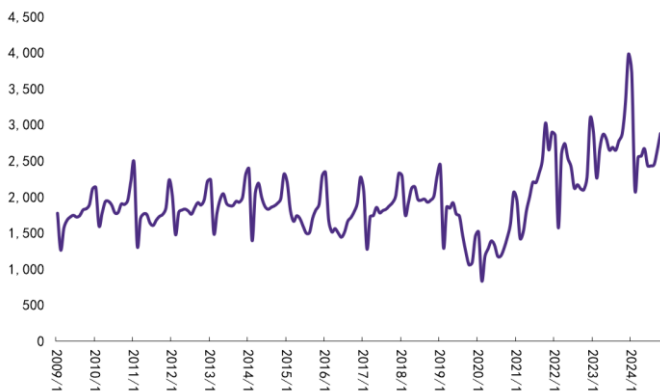
截止至 2024 年 12 月 6 日周五

**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 12 月 5 日，国内冻品库存率为 13.30%，周环比变动-0.07pcts，同比变动-4.79pcts。

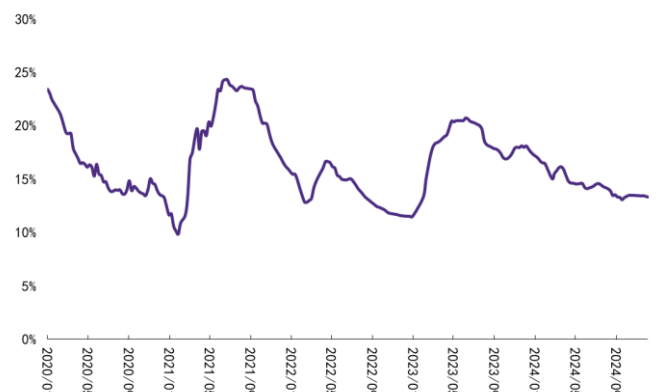
**销售端：**截止至 2024 年 11 月 27 日，国内猪肉均价为 28.34 元/公斤，周环比变动-0.35%，同比变动 14.23%。

图表 17：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）



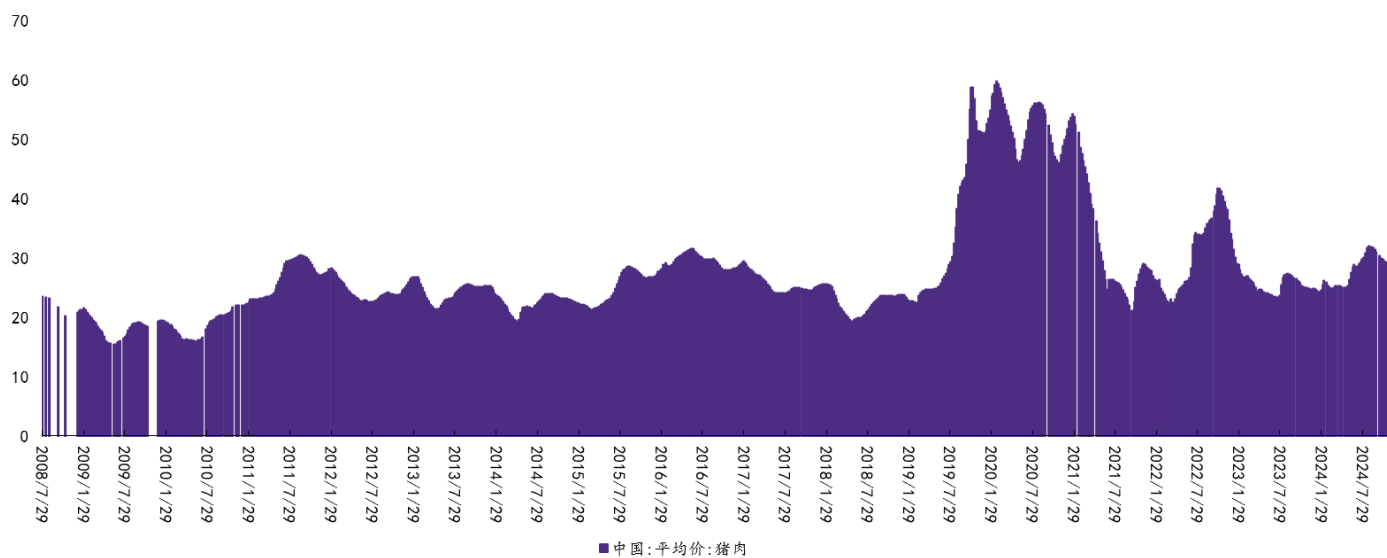
资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

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12月2日	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
300119.SZ	瑞普生物	2024年12月2日	关于回购公司股份的进展公告
688526.SH	科前生物	2024年12月3日	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
002714.SZ	牧原股份	2024年12月3日	关于股份回购进展情况的公告
603477.SH	巨星农牧	2024年12月3日	关于股份回购进展公告
603363.SH	*ST 傲农	2024年12月4日	重整计划（草案）
603566.SH	普莱柯	2024年12月5日	关于获得新兽药注册证书的公告
603566.SH	普莱柯	2024年12月5日	关于获得新兽药注册证书的公告
002548.SZ	金新农	2024年12月5日	2024年11月生猪销售简报
300498.SZ	温氏股份	2024年12月5日	2024年11月主产品销售情况简报
605296.SH	神农集团	2024年12月6日	关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
603477.SH	巨星农牧	2024年12月6日	2023年度向特定对象发行股票证券募集说明书（申报稿）
002714.SZ	牧原股份	2024年12月6日	2024年11月生猪销售简报
001201.SZ	东瑞股份	2024年12月7日	2024年11月份生猪销售简报
605296.SH	神农集团	2024年12月7日	2024年11月养殖业务主要经营数据公告
000876.SZ	新希望	2024年12月7日	2024年11月生猪销售情况简报
002124.SZ	ST 天邦	2024年12月7日	2024年11月份商品猪销售情况简报

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) 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。