



# 生猪养殖12月出栏持续加速 宠物食品进口关税提升带来国产扩容空间

## —农林牧渔行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2025年01月12日

- 分析师：娄倩
- SAC编号：S1050524070002
- 联系人：卫正
- SAC编号：S1050124080020

研究创造价值

## ① 生猪养殖

**12月生猪出栏持续加速，猪肉供给提升致出栏价进一步回落。**2024年12月集团厂延续高出栏水平，并且出栏速度相较11月进一步加速。包括牧原股份、温氏股份等14家猪企，12月生猪共出栏1736.87万头，月环比增长21.93%。其中，12月环比增速超过30%的企业包括京基智农、东瑞股份、\*ST傲农、金新农、牧原股份和中粮家佳康。出栏持续加速的背后原因是，集团厂把握12月生猪价格依然盈利的意向强烈，提前加速出栏将可见的盈利落袋为安。因为行业12月生猪出栏的持续加速，出栏价因供给的增加而回落。全国各地区出栏价的普遍下跌，也使上市猪企12月的生猪月销售额增速显著慢于出栏的增速。以除去\*ST傲农和中粮家佳康，公布12月经营数据的12家猪企为例，12月共计实现生猪销售299.61亿元，月环比提升15.27%。12月生猪销售额月环比增速超过30%的仅有京基智农一家。

**本周生猪出栏价再次回到下降通道，仔猪价格持续回弹趋势。**进入到1月的第二周，即本周，市场出栏的空档期基本已经度过，春节猪肉备货开始拉开帷幕，市场情绪再次从惜售挺价转变为落袋为安，生猪出栏价再次重回下降通道。本周五生猪出栏全国均价为15.74元/公斤，相较本周一出栏价下降0.62元/公斤。本周仔猪价格延续持续反弹的趋势，本周规模场7公斤和15公斤仔猪周均价分别为404.76和537元/头，周环比上涨4.42%和9.37%，反弹原因与各企业积极部署2025年出栏目标进行外购仔猪相关。

**关注周期拐点，重点关注成本优势和产能扩张兼具企业。**因为行业能繁产能的持续提升，对应未来猪肉供给的增量，预计2025年猪价将在低位波动，生猪养殖行业进入成本比拼阶段。持续跟踪下一轮猪周期拐点事件，关注环保新政策和全国生猪疫病情况。目前建议个股左侧布局策略，我们看好已具备成本优势并且能够维持产能扩张势头的猪企，有望在2025年稳步提升行业地位。

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877.91万头，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。）

**金河生物 002688.SZ**（全球金霉素龙头地位稳固，全球化布局持续推进，看好未来国内牛羊养殖金霉素的运用，目前国内牛羊市场还处于蓝海阶段，伴随肉消费的多元和健康化，该部分市场上升潜力巨大。）

## ② 宠物经济

**进口宠物食品关税上调，25年国产品牌有望取代进口品牌市场份额。**自2025年1月1日起，将对进口零售包装的宠物食品和罐头暂定进口税率均从4%上调至10%，预计进口宠物食品在国内的平均售价将出现小幅上升，呈现关税提升转移至消费终端的现象。25年国产品牌有望依靠自身的品质与性价比，取代部分进口宠物食品的市场份额，提升市场竞争力。**国产品牌竞争仍激烈，预计二八法则将进一步凸显。**国内宠物食品自主品牌在23和24年持续不断新增，品牌竞争同样持续加剧。预计2025年国内自主宠物食品品牌竞争依然激励，我们认为行业二八法则将会显现，落后产能将逐步淘汰，国内前列自主品牌和产能有望乘风进口关税提升带来的国产市场空间扩容，行业优势地位将会进一步凸显。

## ③ 户外运动服饰

**24Q4一扫Q3销售承压状况，看好细分赛道长期发展。**进入2024Q4，伴随国内消费刺激政策持续落地，并且期间双11线上购物节加码，行业Q4销售显著改善。以特步集团为例，2024Q4特步主品牌零售销售实现高单位数同比增长，索康尼零售销售实现约50%同比增长。我们持续看好国内运动服饰市场持续稳步扩容，更多细分赛道有望崭露头角，取得亮眼增长。

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-01-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	16.14	3.29	1.55	1.70	4.91	10.41	9.49	增持
000529.SZ	广弘控股	5.43	0.36	0.95		14.89	5.72		未评级
000876.SZ	新希望	8.35	0.05	0.25	0.69	152.37	32.82	12.08	未评级
002100.SZ	天康生物	6.07	-1.00	0.57	0.76	-6.08	10.60	8.03	未评级
002157.SZ	正邦科技	2.76	0.92	0.06	0.11	3.00	46.00	25.09	买入
002548.SZ	金新农	3.77	-0.82	0.21	0.30	-4.60	17.95	12.57	增持
002567.SZ	唐人神	4.81	-1.06	0.37	0.60	-4.52	13.03	8.05	未评级
002714.SZ	牧原股份	36.20	-0.78	2.80	4.70	-46.41	12.93	7.70	买入
002840.SZ	华统股份	10.61	-0.98	0.55	1.18	-10.78	19.28	8.97	未评级
300498.SZ	温氏股份	15.69	-0.96	1.39	1.22	-16.34	11.29	12.86	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）

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-01-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
600975.SH	新五丰	5.65	-0.95	0.09	0.51	-5.92	65.24	11.02	未评级
603151.SH	邦基科技	9.98	0.50	0.50	0.61	19.96	19.96	16.36	中性
603477.SH	巨星农牧	16.22	-1.27	1.40	1.82	-12.77	11.59	8.91	买入
605296.SH	神农集团	26.04	-0.76	1.14	2.56	-34.26	22.84	10.17	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）

- (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

# 目录

## CONTENTS

1. 本周行情回顾
2. 本周观点
3. 本周个股推荐
4. 生猪养殖产业链周数据
5. 上市公司重要公告



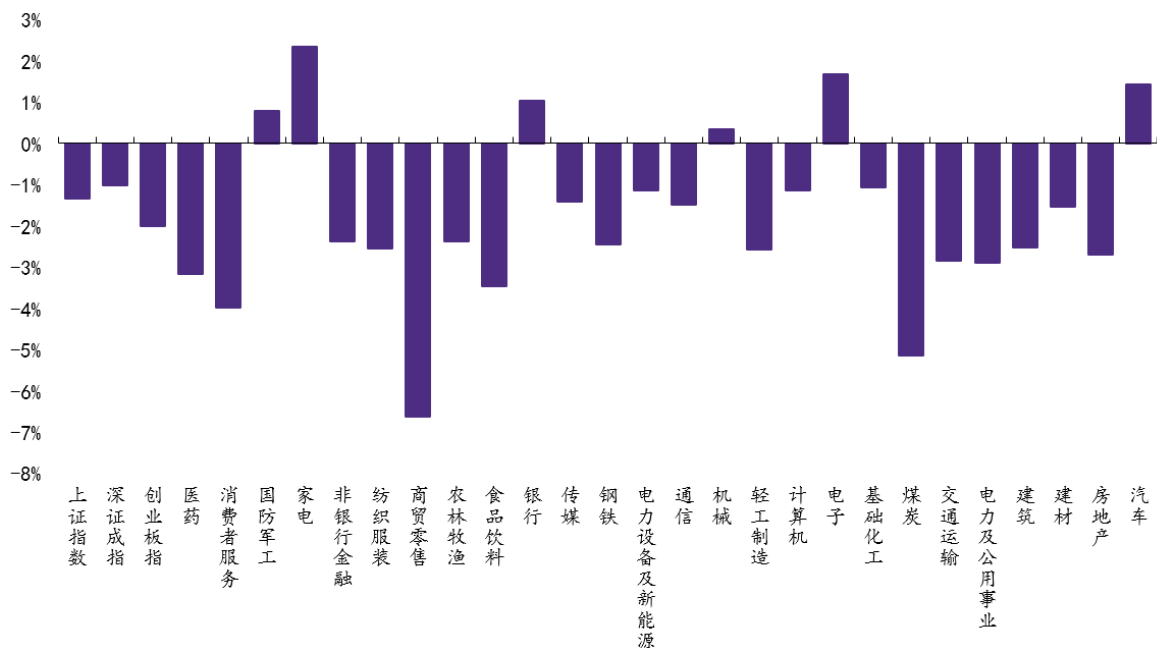
# 01 本周行情回顾

研究创造价值

## 市场综述：

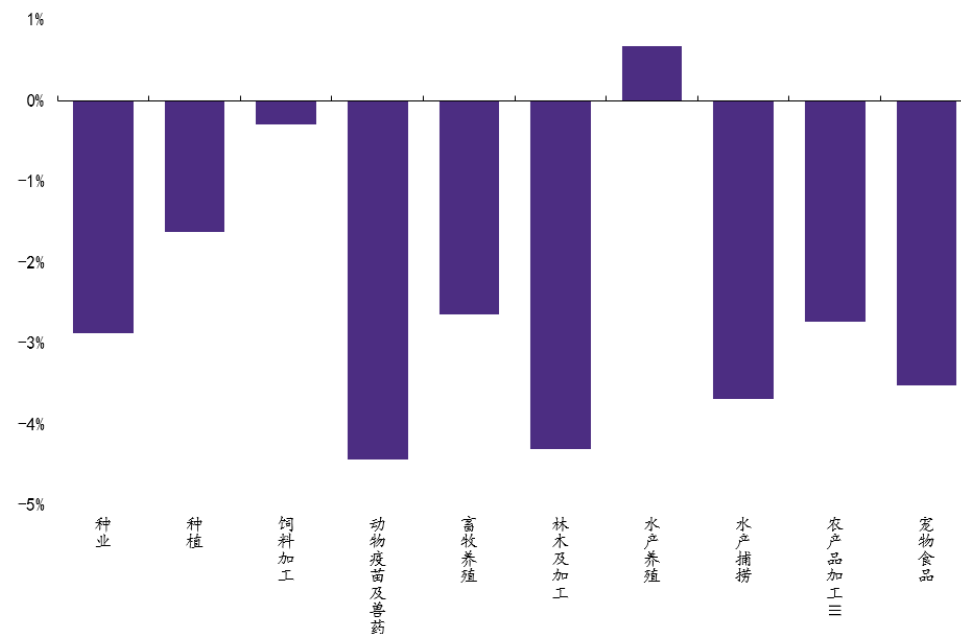
2025年1月6日-1月10日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-1.34%、-1.02%、-2.02%。细分到农林牧渔各子行业来看，水产养殖涨幅较大，动物疫苗及兽药跌幅较大。周涨跌幅生猪养殖产业链个股中，涨幅较大TOP3分别为粤海饲料、ST天邦、邦基科技，分别上涨9.65%、4.43%、3.31%；跌幅较大TOP3分别为科前生物、瑞普生物、普莱柯，分别下跌-6.61%、-6.18%、-5.94%。

图表1：各行业周度涨跌幅（2025年1月6日-1月10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（2025年1月6日-1月10日）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 农业农村部印发《关于实施养殖业节粮行动的意见》

农业农村部印发《关于实施养殖业节粮行动的意见》，围绕养殖业各环节全链条综合施策，持续推进饲料粮减量替代，推动养殖业节粮降耗、降本增效。《意见》分为五个部分，从提效、开源、优化结构三方面入手，提出了9项针对性工作举措和5项保障措施。第一部分是总体要求，明确大力推广精准配方低蛋白日粮技术，积极推行精准饲养管理，充分挖掘利用非粮饲料资源，加快发展饲草产业，调优畜禽水产养殖品种结构。到2030年，标准化规模养殖方式的单位动物产品平均饲料消耗量比2023年下降7%以上，非粮饲料资源开发利用量明显增加，种养匹配度明显提高，养殖业节粮降耗、降本增效取得明显成效。第二部分聚焦提效节粮，提出研发推广精准饲料配方技术，推行精准饲养管理方式，发展适度规模高效养殖模式，支持绿色高效饲料添加剂创制。第三部分聚焦开源节粮，提出健全饲料资源基础数据库，支持新饲料资源挖掘提效利用，完善新饲料评审制度。第四部分聚焦优化结构节粮，以提高总体产出效率为目标，提出大力发展现代饲草产业，调优养殖品种结构。第五部分是科技支撑和工作保障，提出加强关键核心技术创新，加快节粮型新品种培育与推广，提升科学防病治病水平，加大宣传引导力度，建立协同推进机制。

# 02 本周观点

研究创造价值

### 12月生猪出栏持续加速，猪肉供给提升致出栏价进一步回落

根据已公布12月经营数据的上市猪企公告，12月集团厂延续高出栏水平，并且出栏速度相较11月进一步加速。目前包括牧原股份、温氏股份等14家猪企，12月生猪共出栏1736.87万头，月环比增长21.93%。其中，12月环比增速超过30%的企业包括京基智农、东瑞股份、\*ST傲农、金新农、牧原股份和中粮家佳康，12月分别出栏19.61、11.29、12.64、12.53、857.80和42.90万头，分别月环比增长47.78%、38.02%、37.99%、35.90%、34.39%和30.40%。出栏持续加速的背后原因是，集团厂把握12月生猪价格依然盈利的意向强烈，提前加速出栏将可见的盈利落袋为安。虽然12月是腌腊的黄金温度时期，并且25年春节时间相对较早，少部分春节备货已提前启动，但是受宏观整体消费较为疲软影响，24年冬季需求端的季节性反弹并不强烈。同时，根据涌益咨询监测，全国能繁母猪产能自24年2月逐月上涨，按10个月生猪生长周期对应到24年12月就是产能回补猪肉供给提升的第一波。后续预计生猪出栏将对应产能的回升，未来供给量将会逐月提升。所以供增需弱的背景下，更加坚定了养殖场加速出栏把握盈利的主流想法。

因为行业12月生猪出栏的持续加速，出栏价因供给的增加而回落。根据涌益咨询数据，12月商品猪出栏月均价为15.77元/公斤，月环比下降0.83元/公斤。全国各地区出栏价的普遍下跌，也使上市猪企12月的生猪月销售额增速显著慢于出栏的增速。以除去\*ST傲农和中粮家佳康，公布12月经营数据的12家猪企为例，12月共计实现生猪销售299.61亿元，月环比提升15.27%。12月生猪销售额月环比增速超过30%的仅有京基智农一家，12月实现月销售额3.66亿元，月环比提升39.69%。

### 本周生猪出栏价再次回到下降通道，仔猪价格持续回弹趋势

经历了24年12月的持续高节奏出栏，步入25年1月的第一周出现了一定的出栏空档期以及惜售情绪的市场定调。但是进入到1月的第二周，即本周，市场出栏的空档期基本已经度过，春节猪肉备货开始拉开帷幕，市场情绪再次从惜售挺价转变为落袋为安，生猪出栏价再次重回下降通道。根据涌益咨询数据，本周五生猪出栏全国均价为15.74元/公斤，再次回到16元/公斤以下区间，相较本周一出栏价下降0.62元/公斤。

本周仔猪价格延续持续反弹的趋势，本周规模场7公斤和15公斤仔猪周均价分别为404.76和537元/头，周环比上涨4.42%和9.37%，反弹原因与各企业积极部署2025年出栏目标进行外购仔猪相关。

### 关注周期拐点，重点关注成本优势和产能扩张兼具企业

因为行业能繁产能的持续提升，对应未来猪肉供给的增量，预计2025年猪价将在低位波动，生猪养殖行业进入成本比拼阶段。持续跟踪下一轮猪周期拐点事件，关注环保新政策和全国生猪疫病情况。目前建议个股左侧布局策略，我们看好已具备成本优势并且能够维持产能扩张势头的猪企，有望在2025年稳步提升行业地位。

### 进口宠物食品关税上调，25年国产品牌有望取代进口品牌市场份额

根据国务院关税税则委员会发布的关于2025年关税调整方案公告，自2025年1月1日起，将对进口宠物食品的关税税率进行上调，零售包装的宠物食品和罐头2025年暂定进口税率均从4%上调至10%，预计进口宠物食品在国内的平均售价将出现小幅上升，呈现关税提升转移至消费终端的现象。25年国产品牌有望依靠自身的品质与性价比，取代部分进口宠物食品的市场份额，进一步拉近与进口品牌的口碑和品牌粘性的差距，提升市场竞争力。

### 国产品牌竞争仍激烈，预计二八法则将进一步凸显

目前国内宠物食品行业呈现需求和供给增速不匹配的现象，供给端增速显著高于需求端，许多宠物代加工厂因为未能拿到足量的海外代加工订单，改变策略转向经营打造自主品牌。国内自主品牌在23和24年持续不断新增，品牌竞争同样持续加剧。预计2025年国内自主宠物食品品牌竞争依然激励，我们认为行业二八法则将会显现，落后产能将逐步淘汰，国内前列自主品牌和产能有望乘风进口关税提升带来的国产市场空间扩容，行业优势地位将会进一步凸显。

#### Q4一扫Q3销售承压状况，看好细分赛道长期发展

国内户外运动服饰品牌2024Q3受宏观消费疲软影响，销售流水普遍承压。进入2024Q4，伴随国内消费刺激政策持续落地，并且期间双11线上购物节加码，Q4销售显著改善。以特步集团为例，2024Q4特步主品牌零售销售实现高单位数同比增长，索康尼零售销售实现约50%同比增长。Q4的业绩增长一定程度上弥补了Q3的销售低迷，2024全年特步主品牌零售销售同样实现高单位数同比增长，24年底存货周转保持4个月的健康水平，索康尼24全年同比增速超60%。我们持续看好国内运动服饰市场持续稳步扩容，更多细分赛道有望崭露头角，取得亮眼增长。



# 03 本周个股推荐

研究创造价值

## 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年全年生猪出栏877.91万头，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。）

**金河生物 002688.SZ**（全球金霉素龙头地位稳固，全球化布局持续推进，看好未来国内牛羊养殖金霉素的运用，目前国内牛羊市场还处于蓝海阶段，伴随肉消费的多元和健康化，该部分市场上升潜力巨大。）

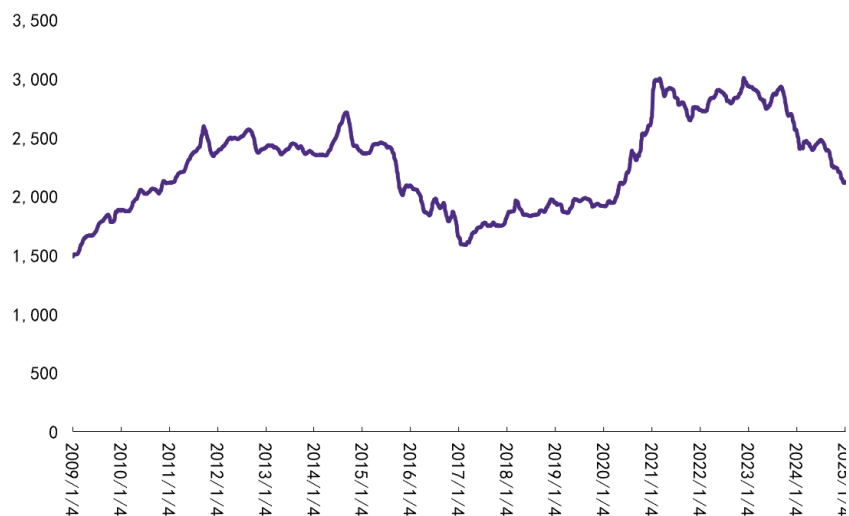
# 04 生猪养殖产业链周数据

研究创造价值

## 4.1 饲料原料（截止至2025年1月10日周五）

**现货端：**玉米现货价为2120.10元/吨，周环比变动-0.11%，同比变动-15.92%；大豆现货价为3962.05元/吨，周环比变动0.21%，同比变动-18.60%；豆粕现货价为2954.86元/吨，周环比变动-0.12%，同比变动-21.93%。

图表3：国内玉米现货价格走势（元/吨）



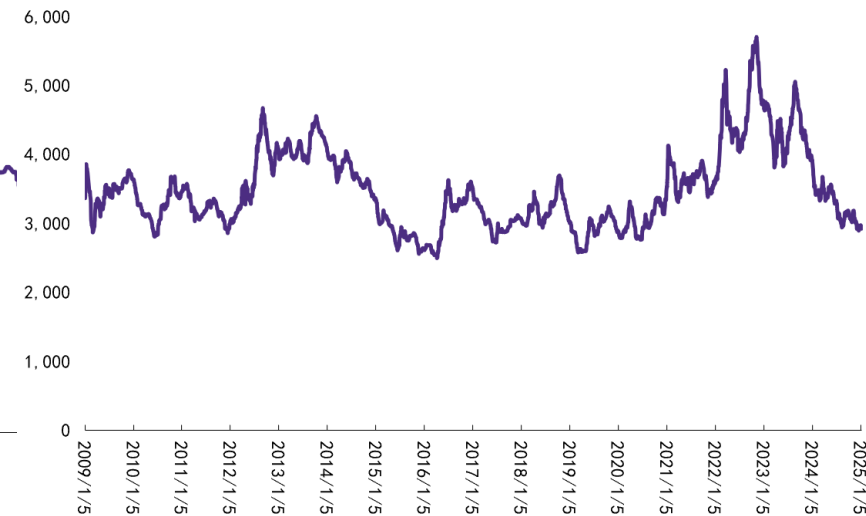
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表4：国内大豆现货价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表5：国内豆粕现货价格走势（元/吨）

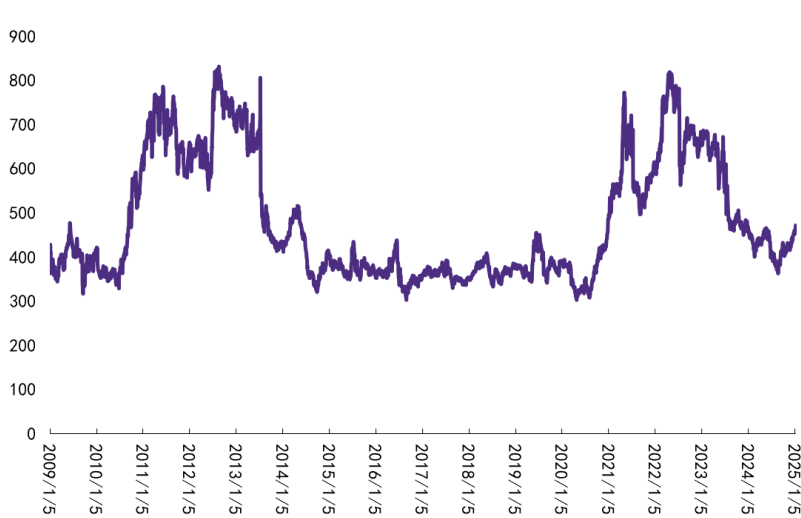


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4.1 饲料原料（截止至2025年1月10日周五）

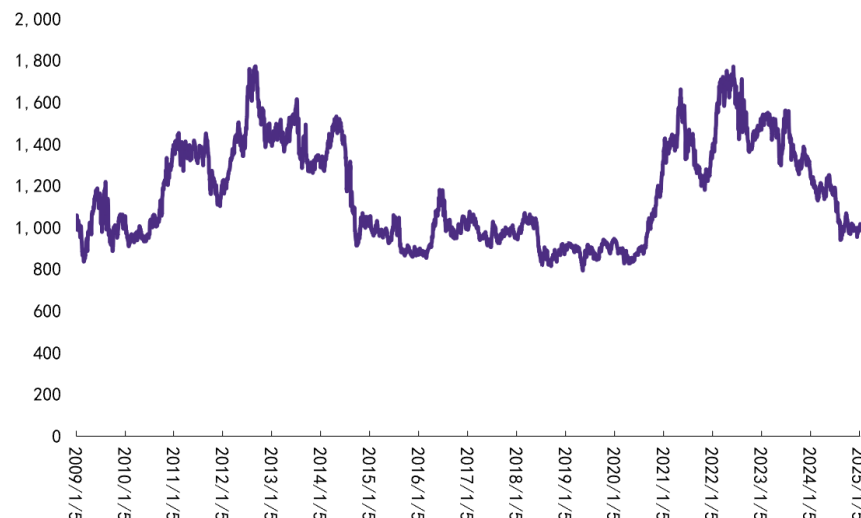
**期货端：**CBOT玉米期货收盘价为471.00美分/蒲式耳，周环比变动4.43%，同比变动2.61%；CBOT大豆期货收盘价为1014.50美分/蒲式耳，周环比变动3.47%，同比变动-17.60%；CBOT豆粕期货收盘价为290.60美分/蒲式耳，周环比变动-3.10%，同比变动-20.43%。

图表6：CBOT玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）



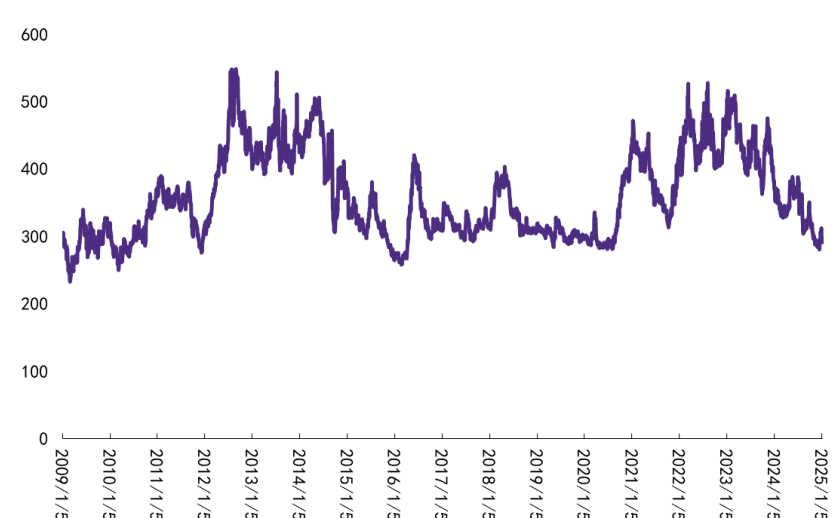
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表7：CBOT大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表8：CBOT豆粕期货价格走势（美分/蒲式耳）

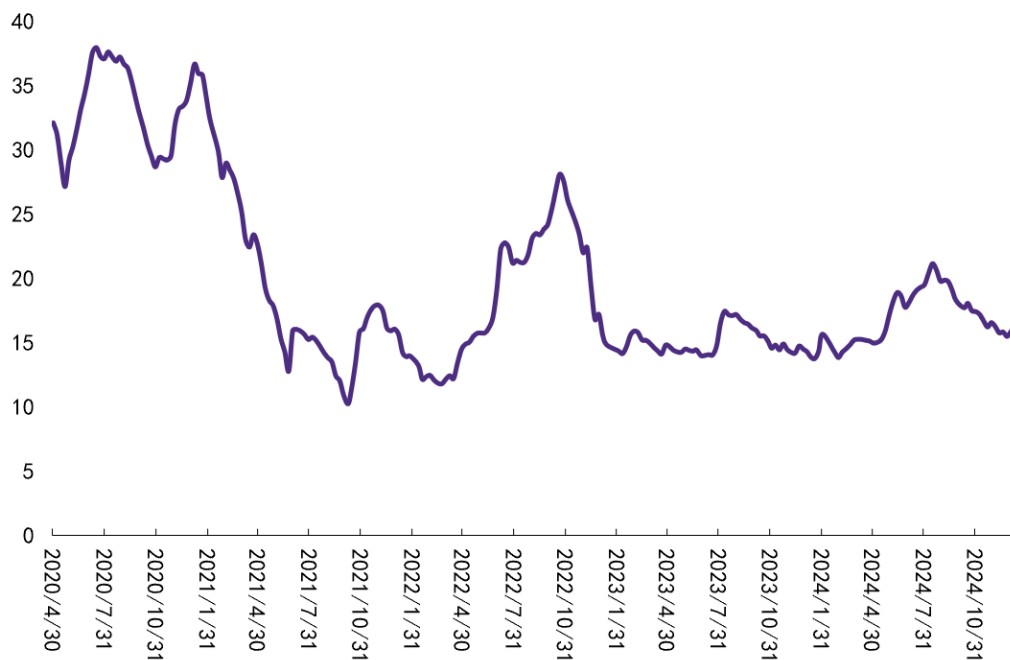


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4.2 生猪养殖（截止至2025年1月10日周五）

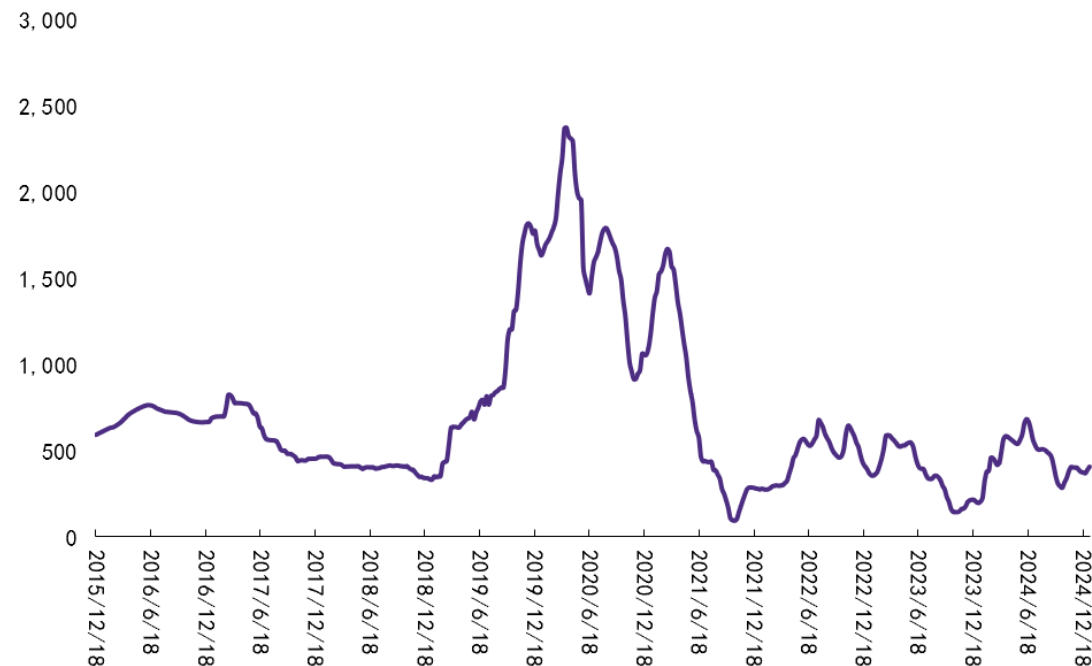
**价格端：**国内生猪出栏周均价为16.14元/公斤，周环比变动2.15%，同比变动16.87%；规模化养殖场7公斤仔猪出栏周均价为404.76元/头，周环比变动4.42%，同比变动100.70%。

图表9：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10：规模养殖场7kg仔猪出栏周均价走势（元/头）

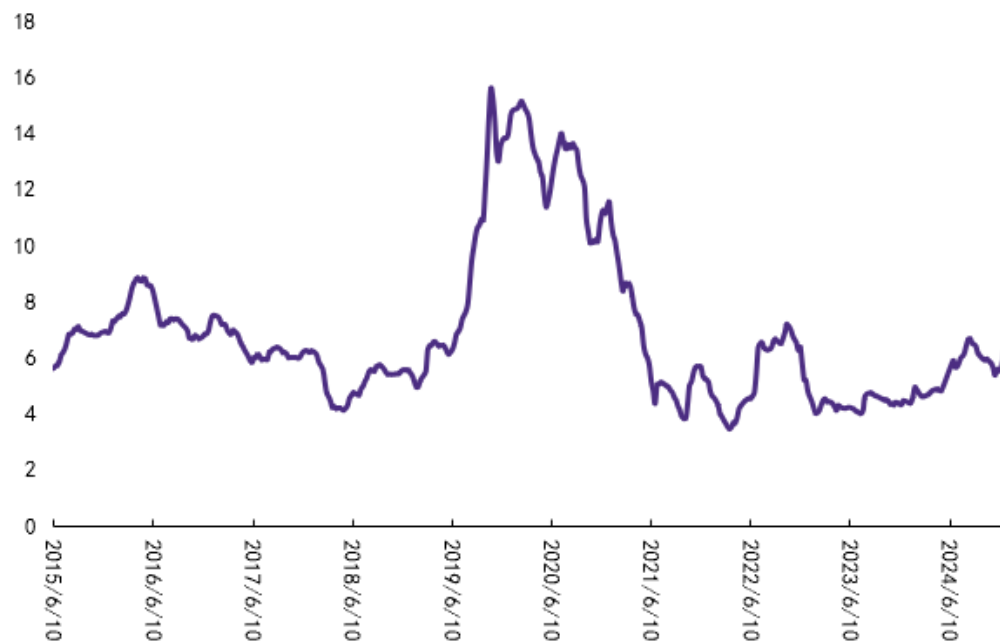


资料来源：钢联数据，华鑫证券研究

## 4.2 生猪养殖（截止至2025年1月10日周五）

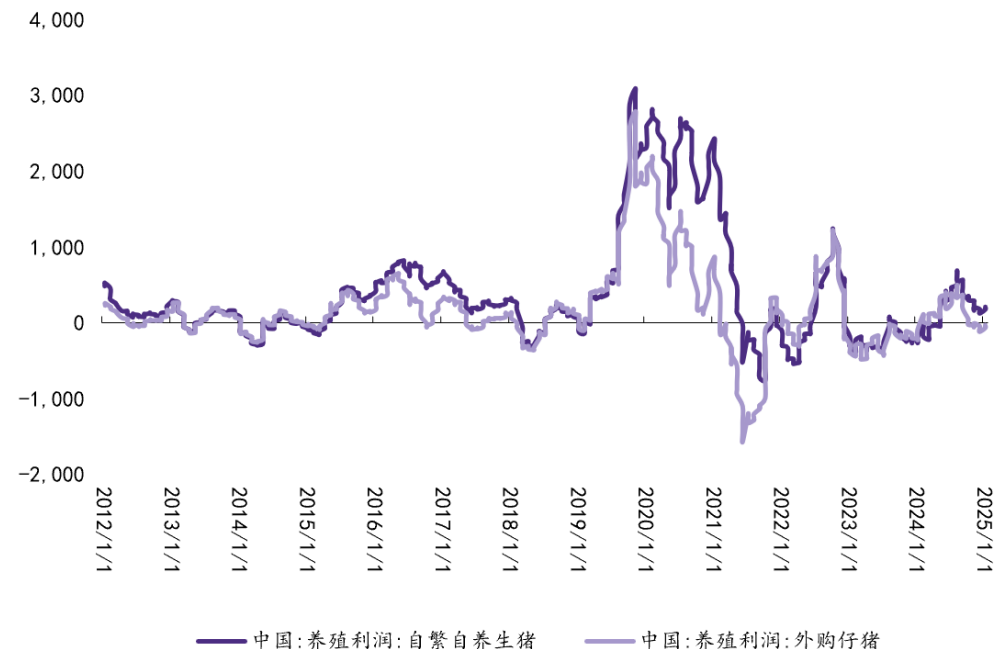
**利润端：**截止至2024年12月25日，国内猪料比为6.25，周环比变动13.64%，同比变动41.40%；自繁自养养殖利润为202.56元/头，周环比变动19.99%；外购仔猪养殖利润-33.62元/头，亏损缩小。

图表11：国内猪料比走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表12：养殖利润走势（元/头）

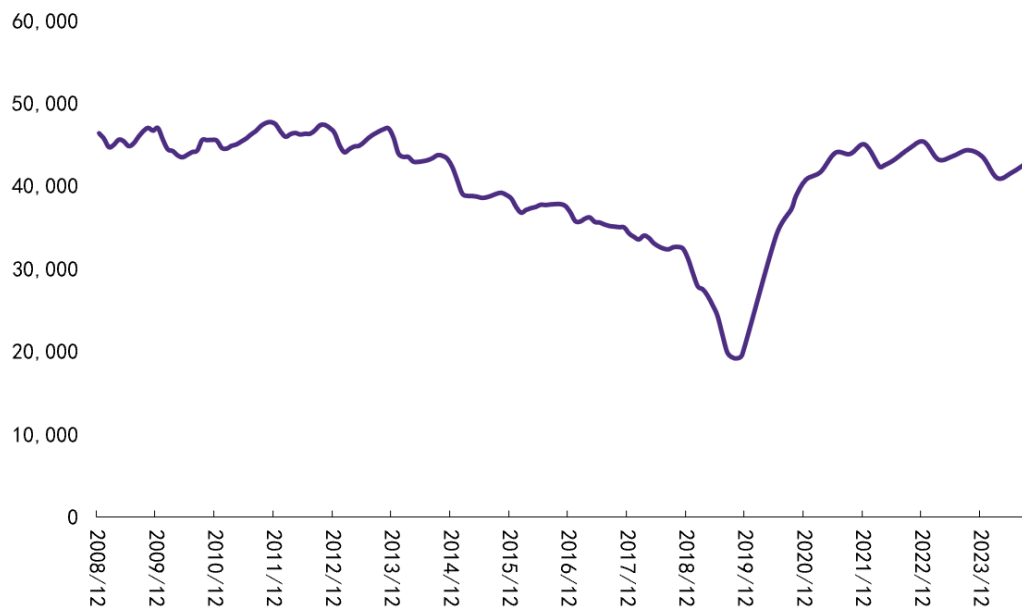


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4.2 生猪养殖

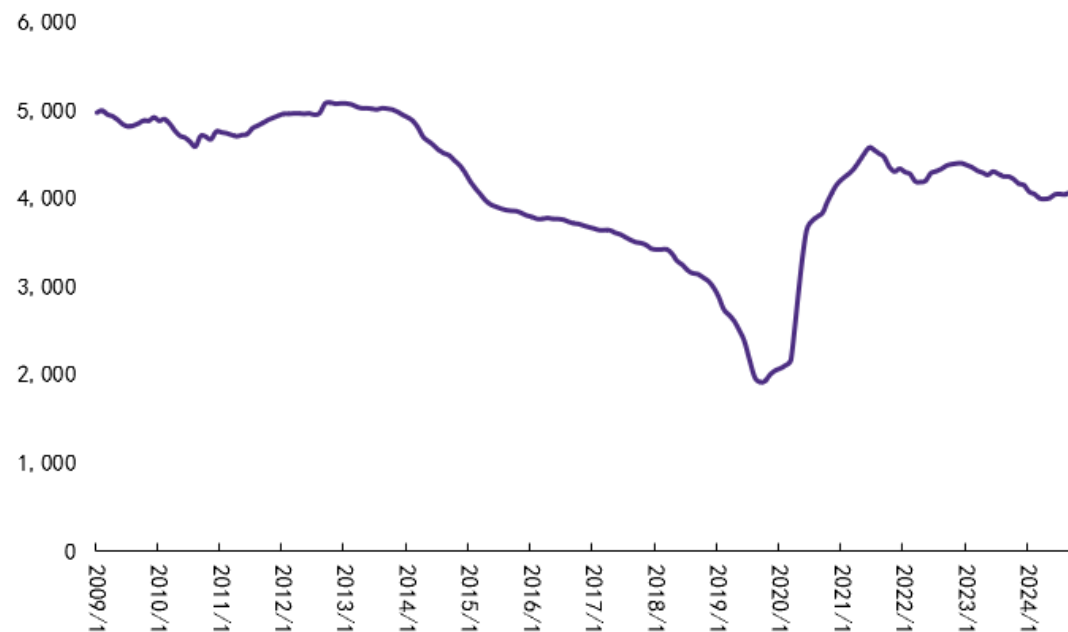
**存量端：**截止至2024年底三季度，生猪存栏量为42694万头，季度环比变动2.80%，同比变动-3.47%；截止至2024年11月，能繁母猪存栏量为4080万头，月环比变动0.17%，同比变动-1.88%。

图表13：生猪存量走势（万头）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表14：能繁母猪存量（万头）



资料来源：Wind，华鑫证券研究



## 4.2 生猪养殖

图表15：各公司生猪出栏数（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
2023-4	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		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		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	10.4
2023-9	537.3	226.5	137.2	33.3	48.7	61.1	143.6	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		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		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		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	1054.0	192.2	130.9	22.1	40.1	75.2		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	109.5	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	53.3	46.3	9.2		20.1		49.5	28.5	13.3	19.3	0.5	32.9	9.2
2024-12	857.8	304.1	159.2	59.4	54.3	12.6				55.2	31.5	19.6	21.2	3.2	42.9	12.5

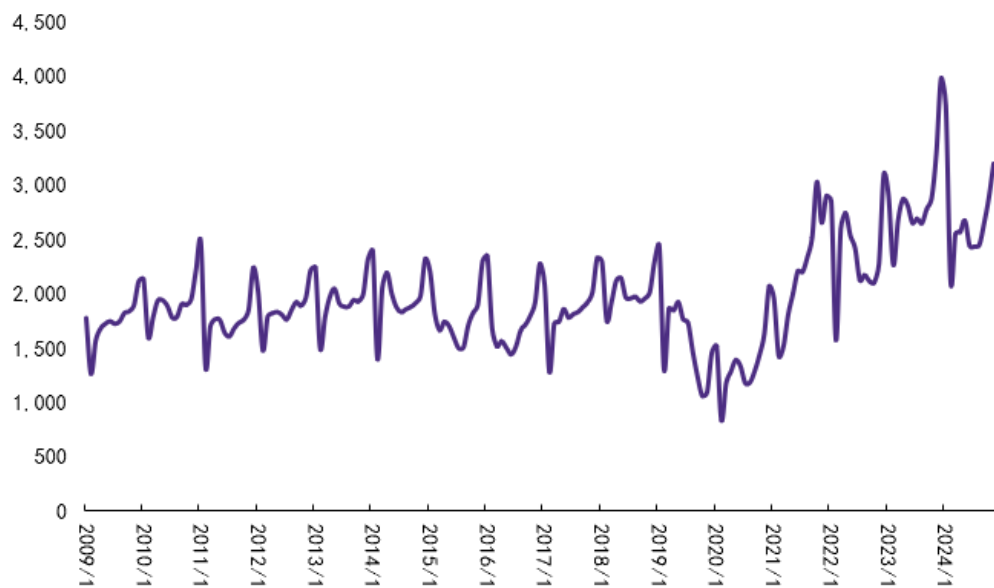
资料来源：公司公告，华鑫证券研究

## 4.3 猪肉屠宰、加工、销售

**屠宰端：**截止至2024年11月，国内屠宰企业月屠宰量为3190万头，月环比变动10.92%，同比变动-2.74%。

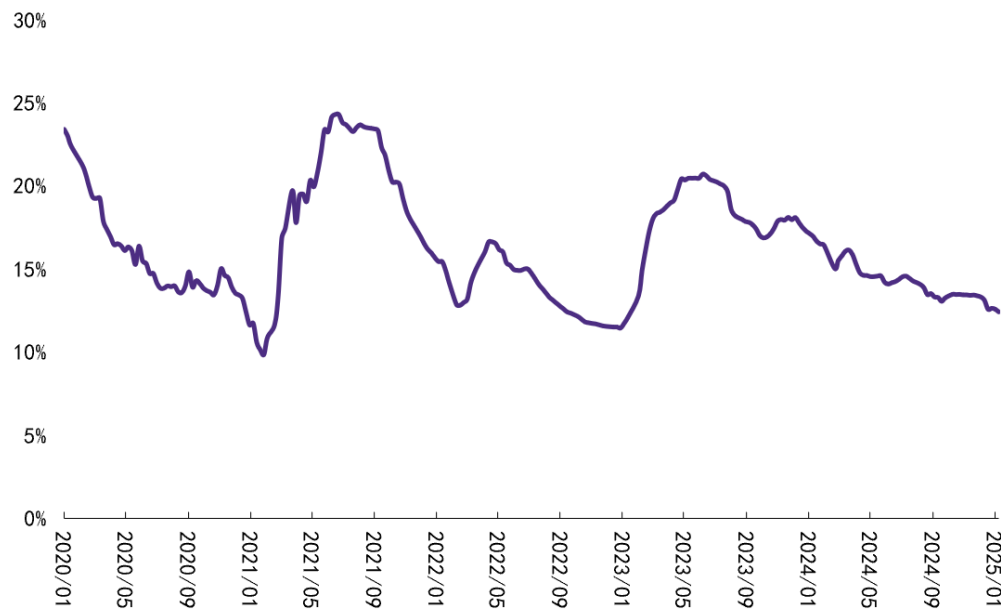
**加工端：**截止至2025年1月9日，国内冻品库存率为12.40%，周环比变动-0.17pcts，同比变动-4.54pcts。

图表16：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表17：国内猪肉冻品库存率

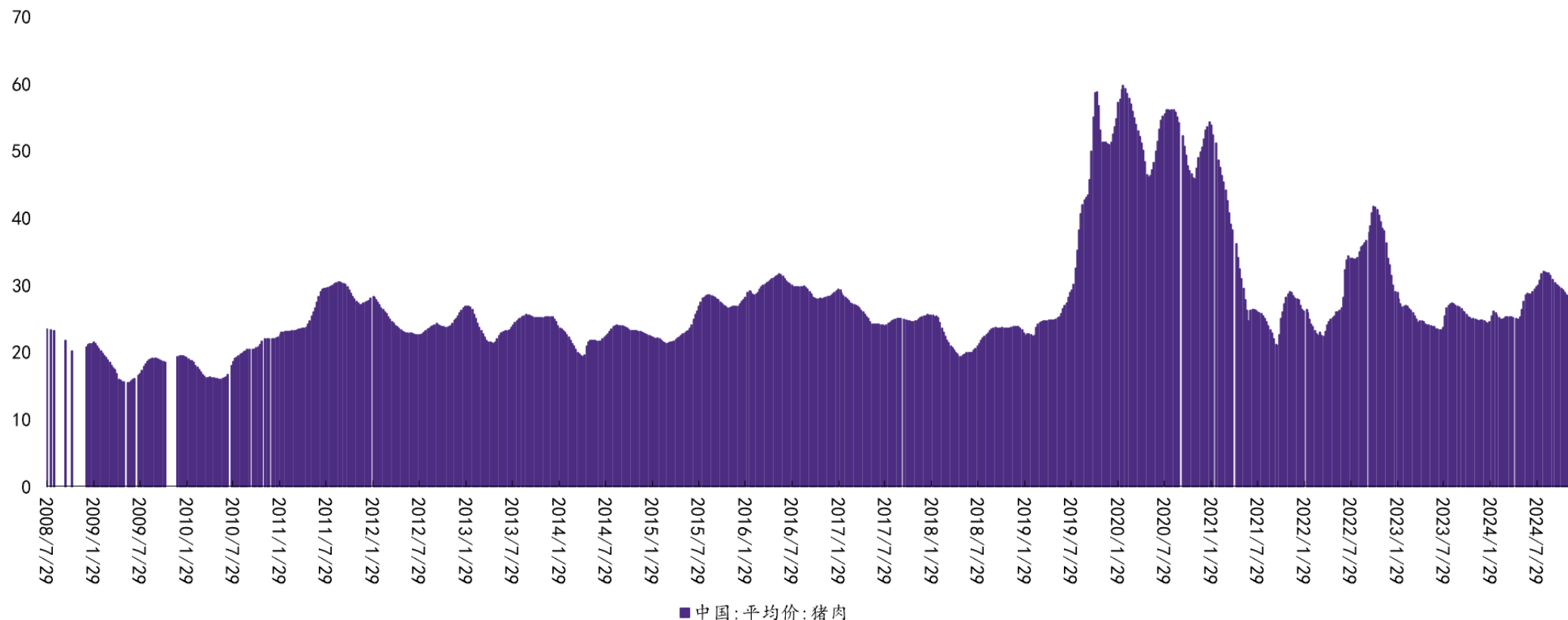


资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

## 4.3 猪肉屠宰、加工、销售

**销售端：**截止至2025年1月2日，国内猪肉均价为27.75元/公斤，周环比变动0.11%，同比变动12.99%。

图表18：国内猪肉价格走势（元/公斤）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

# 05 上市公司重要公告

研究创造价值

图表19：上市公司重要公告

证券代码	证券简称	公告日	内容
002124. SZ	ST天邦	2025年1月6日	2024年12月份商品猪销售情况简报
605296. SH	神农集团	2025年1月6日	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
300498. SZ	温氏股份	2025年1月6日	2024年12月及2024年度主产品销售情况简报
002714. SZ	牧原股份	2025年1月7日	2024年12月份生猪销售简报
002548. SZ	金新农	2025年1月7日	2024年12月份生猪销售简报
605296. SH	神农集团	2025年1月8日	2024年12月养殖业务主要经营数据公告
001201. SZ	东瑞股份	2025年1月8日	2024年12月份生猪销售简报
002124. SZ	ST天邦	2025年1月8日	2024年度业绩预告
000876. SZ	新希望	2025年1月8日	2024年12月生猪销售情况简报
000048. SZ	京基智农	2025年1月8日	2024年12月生猪销售情况简报
603363. SH	*ST傲农	2025年1月8日	2024年12月养殖业务主要经营数据公告
002567. SZ	唐人神	2025年1月9日	2024年12月份生猪销售简报
002157. SZ	正邦科技	2025年1月9日	关于2024年12月生猪销售情况简报
002100. SZ	天康生物	2025年1月9日	关于2024年12月份生猪销售简报
002714. SZ	牧原股份	2025年1月9日	2024年度业绩预告
1610. HK	中粮家佳康	2025年1月9日	2024年12月运营快报
2419. HK	德康农牧	2025年1月9日	2024年12月运营快报
603566. SH	普莱柯	2025年1月10日	股东减持股份计划公告
600195. SH	中牧股份	2025年1月10日	2024年度业绩预减公告

资料来源：Wind资讯，华鑫证券研究

- (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

娄倩：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、户外研究。

卫正：农业轻纺组组长，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。

## 免责声明

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。

## 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。





华鑫证券

CHINA FORTUNE SECURITIES

研究创造价值