



# 猪价节前小幅反弹不改长期回落趋势 宠物食品乘风国内外扩容业绩增长亮眼

## —农林牧渔行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2025年01月27日

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

研 究 创 造 价 值

## ①生猪养殖

节前猪价迅速回落后有所回升，预期未来猪价将呈现逐季下降趋势。本周商品猪出栏价延续回落趋势，全国周均价已下降至15.4元/公斤，周环比下降0.33元/公斤。从日均价走势来看，本周猪价回落后经历了快速的两天价格反弹，回落主因能繁产能持续提升带来的整体猪肉供给量增加，以及春节假期前最后一波的集中出栏。猪价反弹发生在周四和周五，日均价格回升至15.77元/公斤，主因临近春节返乡潮已经开始，部分屠宰场已初步进入休假的状态，节前几日的短期内猪肉供给骤然减少，推动猪价的抬升。能繁产能方面，虽然根据农业农村部公布的12月能繁母猪数据，全国能繁存栏略有所回落，下降至4078万头，月环比下降0.05%。但是从涌益咨询和钢联数据另外两个生猪数据监测来源来看，全国12月能繁母猪存栏数依然延续上升趋势，两方检测值分别月环比上涨1.27%和0.39%。我们判断全国能繁存栏依然延续上升趋势，但因对于2025年猪价较为悲观的预期，增速放缓。能繁产能的持续提升，将对应到猪肉供给的持续扩大，预计在需弱供增的背景下，2025年猪价将呈现逐季下降趋势，全年商品猪出栏均价预估回落至12元/公斤区间。

仔猪价格持续反弹，维持高涨情绪难以维持的观点。本周规模场7公斤仔猪周均价为483.81元/头，周环比提升7.97%，延续上涨趋势。但我们依然维持上周观点，认为反弹原因主为仔猪供需博弈短期现象，并非是因为对于6个月后商品猪价格的看涨预期，所以高涨情绪难以长期维持。我们预计后续随着仔猪价格的进一步提升，盈利预期被进一步压缩，育肥场将会停止购入仔猪，反弹趋势将会终止。

重点关注成本和资金优势兼备猪企。预计在普遍亏损的背景下，拥有成本优势可以减少亏损空间，减少对于现金流的压力，同时拥有资金优势有望进一步进行产能扩张，在低位周期提前部署战略规划，提升市场份额，最终将在顺周期彰显更加强大的市场竞争力。

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

宠物食品国内外市场持续扩容，2024年头部公司业绩亮眼。目前宠物食品上市公司已有两家企业公布2024年业绩预告，中宠股份和佩蒂股份分别预计实现归母净利润3.6-4.0亿元和1.81-2.05亿元，业绩均实现超亮眼增长。我们预计2024年对于宠物食品行业的头部公司将会是业绩高增长年，增量来源主要是海外订单的回暖以及国内市场的快速扩容。海外市场方面，订单回暖状况主由海外库存消化情况、汇率、囤货倾向三点催化形成；国内市场方面，伴随着宠物陪伴情绪消费倾向的逐步清晰，宠物经济市场规模持续扩大。作为养宠刚需，宠物食品市场自主品牌也是百花齐放。预计后续伴随宠物食品产能和自主品牌数量的提升，行业竞争加剧，二八法则凸显，落后产能将会被淘汰，但是优势会向行业头部聚集，龙头优势将进一步凸显。

## 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。以特步集团和361度为例，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；2024Q4线上渠道361°取得同比30-35%的亮眼增长；2024全年，安踏主品牌零售额取得高单位数增长，FILA中单位数增长，其他品牌零售额实现40-45%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	2025-01-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	16.09	3.29	1.55	1.70	4.89	10.38	9.46	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	8.58	0.05	0.25	0.69	156.57	33.73	12.41	未评级
002100.SZ	天康生物	6.29	-1.00	0.57	0.76	-6.30	10.99	8.32	未评级
002157.SZ	正邦科技	2.74	0.92	0.06	0.11	2.98	45.67	24.91	买入
002548.SZ	金新农	3.85	-0.82	0.21	0.30	-4.70	18.33	12.83	增持
002567.SZ	唐人神	4.89	-1.06	0.37	0.60	-4.59	13.25	8.19	未评级
002714.SZ	牧原股份	36.88	-0.78	2.80	4.70	-47.28	13.17	7.85	买入
002840.SZ	华统股份	11.36	-0.98	0.55	1.18	-11.54	20.64	9.61	未评级
300498.SZ	温氏股份	16.00	-0.96	1.39	1.22	-16.67	11.51	13.11	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	2025-01-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
600975.SH	新五丰	5.85	-0.95	0.09	0.51	-6.31	67.55	11.41	未评级
603151.SH	邦基科技	10.90	0.50	0.50	0.61	21.80	21.80	17.87	中性
603477.SH	巨星农牧	16.67	-1.27	1.40	1.82	-13.13	11.91	9.16	买入
605296.SH	神农集团	25.54	-0.76	1.14	2.56	-33.61	22.40	9.98	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20日-1月24日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为+0.33%、+1.29%、+2.64%。细分到农林牧渔各子行业来看，种植涨幅较大，林木及加工跌幅较大。周涨跌幅生猪养殖产业链个股中，涨幅较大TOP3分别为播恩集团、德康农牧、ST天邦，分别上涨6.11%、5.11%、4.47%；跌幅较大TOP3分别为金河生物、粤海饲料、京基智农，分别下跌6.32%、6.20%、3.83%。

图表1：各行业周度涨跌幅（2025年1月20日-1月24日）



图表2：农林牧渔子行业周度涨跌幅（2025年1月20日-1月24日）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 1.2.1 关于开展中央储备冻猪肉轮换竞价交易的通知

根据《商务部国家发展改革委财政部中国农业发展银行关于开展2025年第一轮中央储备肉冻猪肉轮换工作的通知》(商消费函〔2025〕13号), 华商储备商品管理中心有限公司近期将组织开展中央储备冻猪肉轮换竞价交易, 2025年1月25日、27日轮换出库, 2月14日、17日轮换入库轮换出库、入库交易总量相同。2025年1月25日出库竞价交易挂牌国产冻猪肉3万吨, 2025年1月27日出库竞价交易挂牌国产冻猪肉2万吨, 具体数量以实际挂牌为准。

## 02 本周观点

研究创造价值

### 2.1.1 节前猪价迅速回落后有所回升，预期未来猪价将呈现逐季下降趋势

根据涌益咨询数据，本周商品猪出栏价延续回落趋势，全国周均价已下降至15.4元/公斤，周环比下降0.33元/公斤。从日均价走势来看，本周猪价回落后经历了快速的两天价格反弹。回落从周一的15.34元/公斤下降至15.13元/公斤，主因能繁产能持续提升带来的整体猪肉供给量增加，以及春节假期前最后一波的集中出栏。猪价反弹发生在周四和周五，日均价格回升至15.77元/公斤，主因临近春节返乡潮已经开始，部分屠宰场已初步进入休假的状态，节前几日的短期内猪肉供给骤然减少，推动猪价的抬升，这个符合我们上周对于节假日猪价会回升但涨幅有限的判断。

预计未来猪价仍会因供给量的持续提升呈现逐季下降的趋势。虽然根据农业农村部公布的12月能繁母猪数据，全国能繁存栏略有所回落，下降至4078万头，月环比下降0.05%，未超过农业农村部制定的全国能繁母猪产能绿区上限。但是从涌益咨询和钢联数据另外两个生猪数据监测来源来看，全国12月能繁母猪存栏数依然延续上升趋势，两方检测值分别月环比上涨1.27%和0.39%。我们认为目前因饲料原材料价格处于阶段性低位，形成相对低养殖成本，所以即使目前猪价回落但依然处于盈利阶段，整体行业资金相对宽裕。所以我们判断全国能繁存栏依然延续上升趋势，但因对于2025年猪价较为悲观的预期，增速放缓。能繁产能的持续提升，将对应到猪肉供给的持续扩大，预计在需弱供增的背景下，2025年猪价将呈现逐季下降趋势，全年商品猪出栏均价预估回落至12元/公斤区间。

### 2.1.2 仔猪价格持续反弹，维持高涨情绪难以维持的观点

本周规模场7公斤仔猪周均价为483.81元/头，周环比提升7.97%，延续上涨趋势。但我们依然维持上周观点，认为反弹原因主为仔猪供需博弈短期现象，并非是因为对于6个月后商品猪价格的看涨预期，所以高涨情绪难以长期维持。针对仔猪短期供需博弈，我们认为是因为仔猪价格之前处于低位，这对于大部分育肥规模场来说就是低价仔猪成本，同时目前饲料成本处于阶段性低位位置，所以即使对应6个月后的猪价预期较为悲观，但是叠加仔猪+饲料双成本的下降，依然能够产出正向盈利预期，所以导致市场上仔猪供给小于育肥采购需求的现象，导致近期仔猪价格的反弹。并且因为2024年是生猪养殖盈利年，大多数规模育肥场资金较为充足，对于仔猪的采购并未非常谨慎，一定程度上同样助长了价格的反弹。我们预计后续随着仔猪价格的进一步提升，盈利预期被进一步压缩，育肥场将会停止购入仔猪，反弹趋势将会终止。

### 2.1.3 投资观点：重点关注成本和资金优势兼备猪企

2025年猪价预期会呈现逐季度下降趋势，若行业平均养殖成本出现小幅上行现象，我们预计2025年将会是生猪养殖行业的亏损年，盈利和现金流将承压。重点关注成本优势和产能扩张兼备猪企，在普遍亏损的背景下，拥有成本优势可以减少亏损空间，减少对于现金流的压力，同时拥有资金优势有望进一步进行产能扩张，在低位周期提前部署战略规划，提升市场份额，最终将在顺周期彰显更加强大的市场竞争力。

### 2.2.1 宠物食品国内外市场持续扩容，2024年头部公司业绩亮眼

目前宠物食品上市公司已有两家企业公布2024年业绩预告，中宠股份和佩蒂股份分别预计实现归母净利润3.6-4.0亿元和1.81-2.05亿元，业绩均实现超亮眼增长。对于中宠股份，归母净利润同比实现54.4-71.6%的大幅增长；对于佩蒂股份，同比大幅扭亏，海外产能越南基地的效益持续向好，以及柬埔寨基地进入盈利轨道，展现出强大的盈利能力。我们预计2024年对于宠物食品行业的头部公司将会是业绩高增长年，增量来源主要是海外订单的回暖以及国内市场的快速扩容。

海外市场方面，订单回暖状况的产生由多重因素引起，主要原因有以下三点：

- ①库存消化：2022海外宠物食品库存囤货较多，经历23全年库存消化以及疫情后需求复苏，2024海外宠物食品进口需求再次涌现
- ②汇率：人民币贬值利好出口销售
- ③新囤货倾向：2025年中美国际贸易关税风险加剧下，北美客户备货积极性相对提升

国内市场方面，伴随着宠物陪伴情绪消费倾向的逐步清晰，宠物经济市场规模持续扩大。作为养宠刚需，宠物食品市场自主品牌也是百花齐放。中宠股份以顽皮、ZEAL、领先打造品牌矩阵，佩蒂股份以爵宴为重点品牌，乘风国内市场扩容趋势，线上线下齐发力，不断提升品牌力和盈利水平。

预计后续伴随宠物食品产能和自主品牌数量的提升，行业竞争加剧，二八法则凸显，落后产能将会被淘汰，但是优势会向行业头部聚集，龙头优势将进一步凸显。

### 2.3.1 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24Q3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、361°和安踏为例，24Q4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%；24Q4线下渠道，361°主品牌和童装品牌分别同比增长10%和10-15%，线上渠道取得同比30-35%的亮眼增长；2024全年，安踏主品牌零售额取得高单位数增长，FILA中单位数增长，其他品牌零售额实现40-45%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。



# 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24日周五）

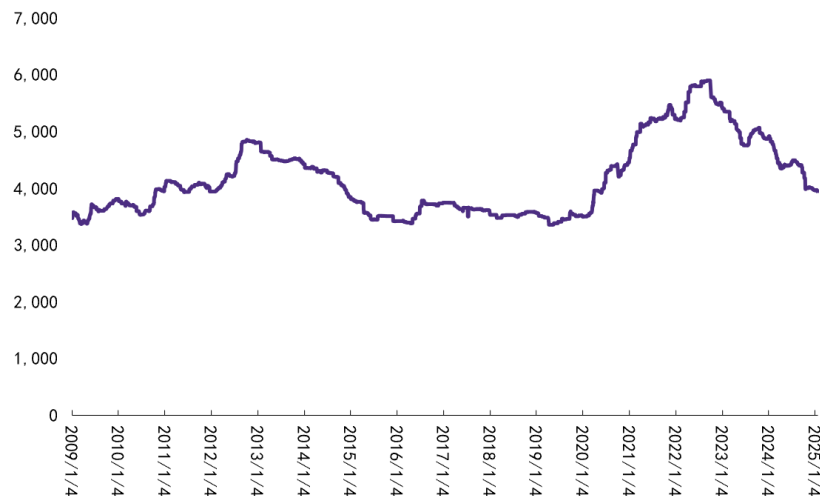
**现货端：**玉米现货价为2160.20元/吨，周环比变动0.53%，同比变动-10.55%；大豆现货价为3937.32元/吨，周环比变动-0.62%，同比变动-18.15%；豆粕现货价为3250.29元/吨，周环比变动5.26%，同比变动-8.32%。

图表3：国内玉米现货价格走势（元/吨）



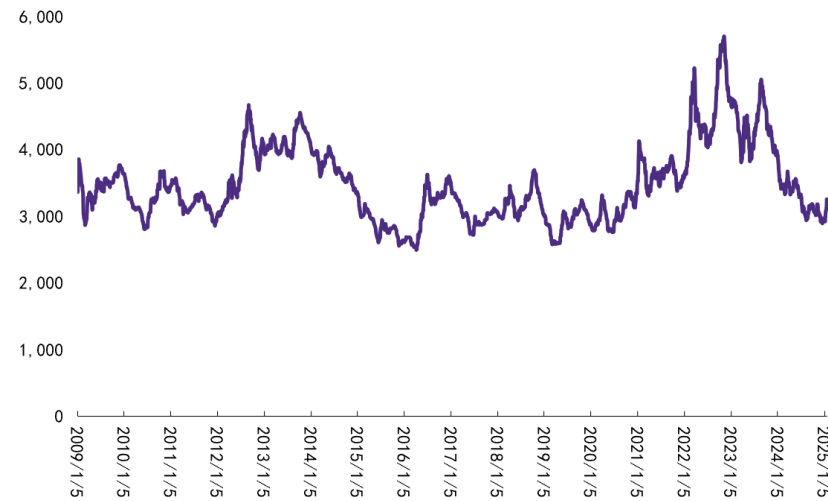
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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）

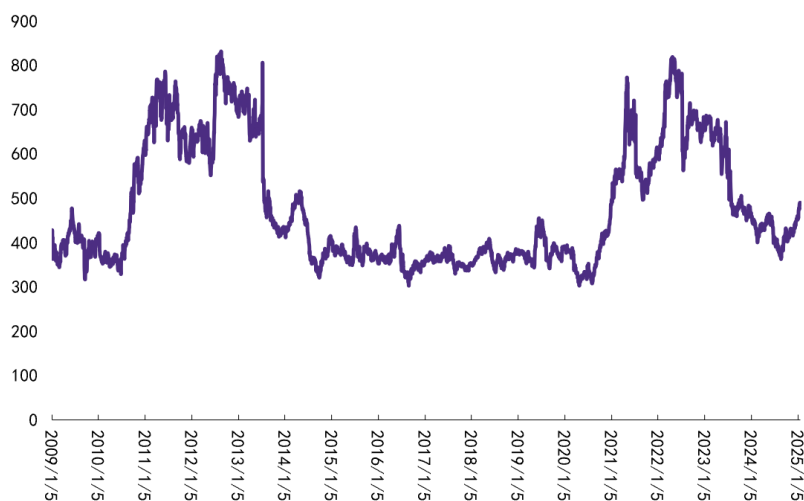


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4.1 饲料原料（截止至2025年1月24日周五）

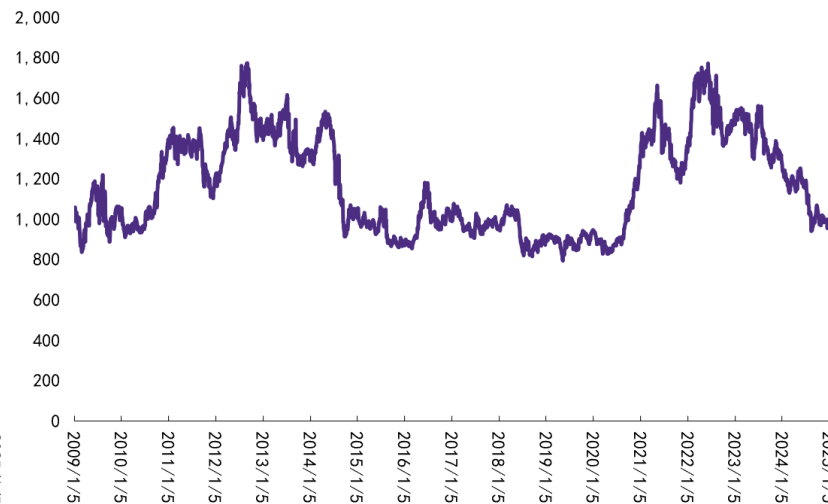
**期货端：**CBOT玉米期货收盘价为485.75美分/蒲式耳，周环比变动2.37%，同比变动7.53%；CBOT大豆期货收盘价为1054.75美分/蒲式耳，周环比变动3.41%，同比变动-14.91%；CBOT豆粕期货收盘价为304.00美分/蒲式耳，周环比变动3.05%，同比变动-16.28%。

图表6：CBOT玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）



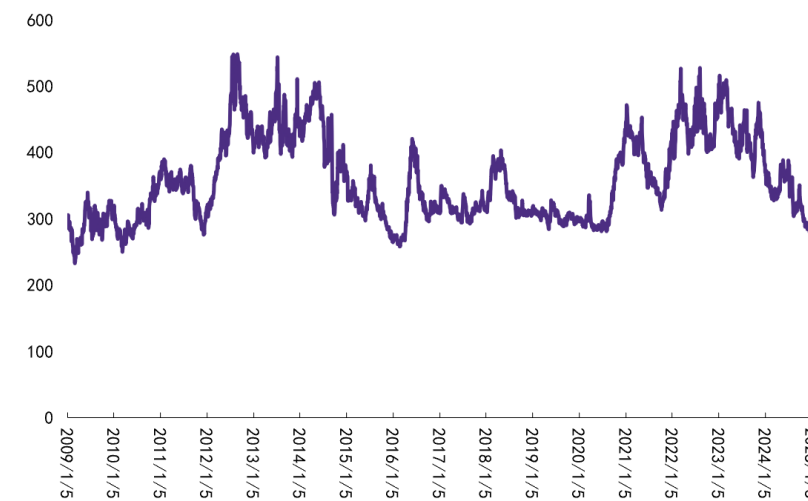
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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）

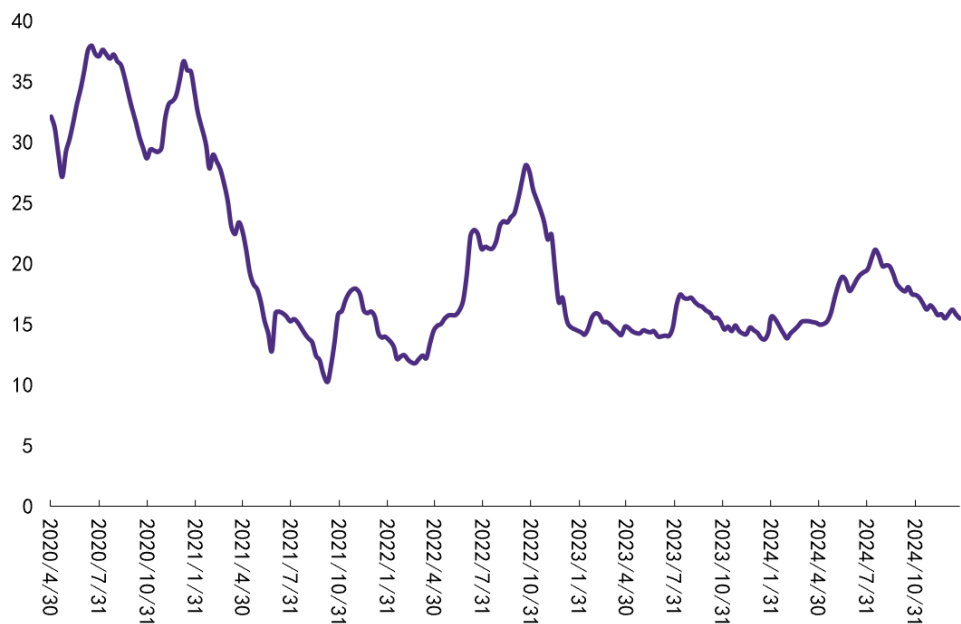


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4.2 生猪养殖（截止至2025年1月24日周五）

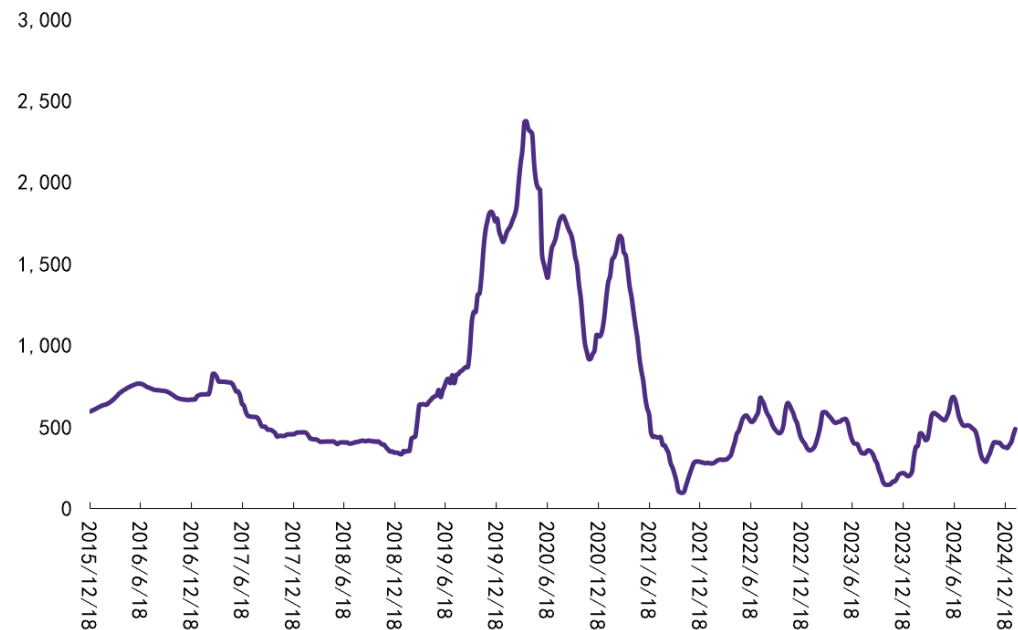
**价格端：**国内生猪出栏周均价为15.40元/公斤，周环比变动-2.10%，同比变动7.92%；规模化养殖场7公斤仔猪出栏周均价为483.81元/头，周环比变动7.97%，同比变动51.87%。

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）

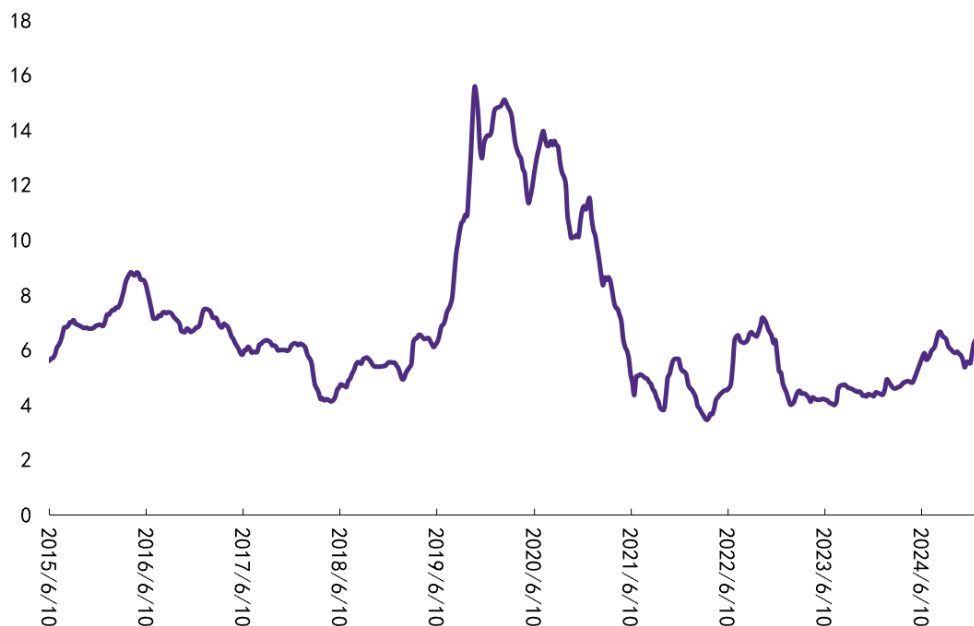


资料来源：钢联数据，华鑫证券研究

## 4.2 生猪养殖（截止至2025年1月24日周五）

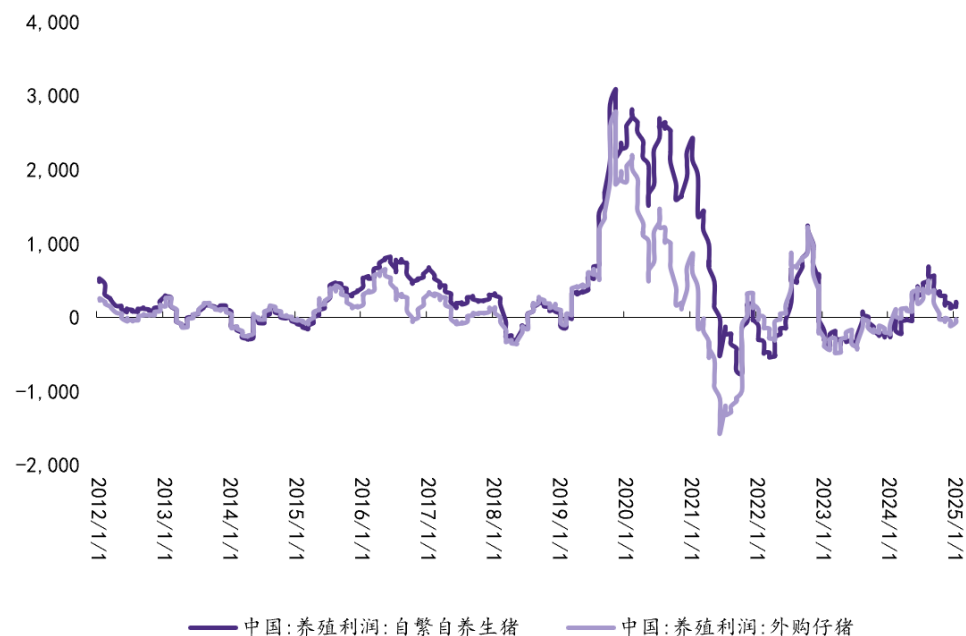
**利润端：**截止至2025年1月15日，国内猪料比为6.28，周环比变动-1.72%，同比变动44.04%；截止至2025年1月24日，自繁自养养殖利润为134.32元/头，周环比变动-14.62%；外购仔猪养殖利润-28.52元/头，亏损缩小。

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）

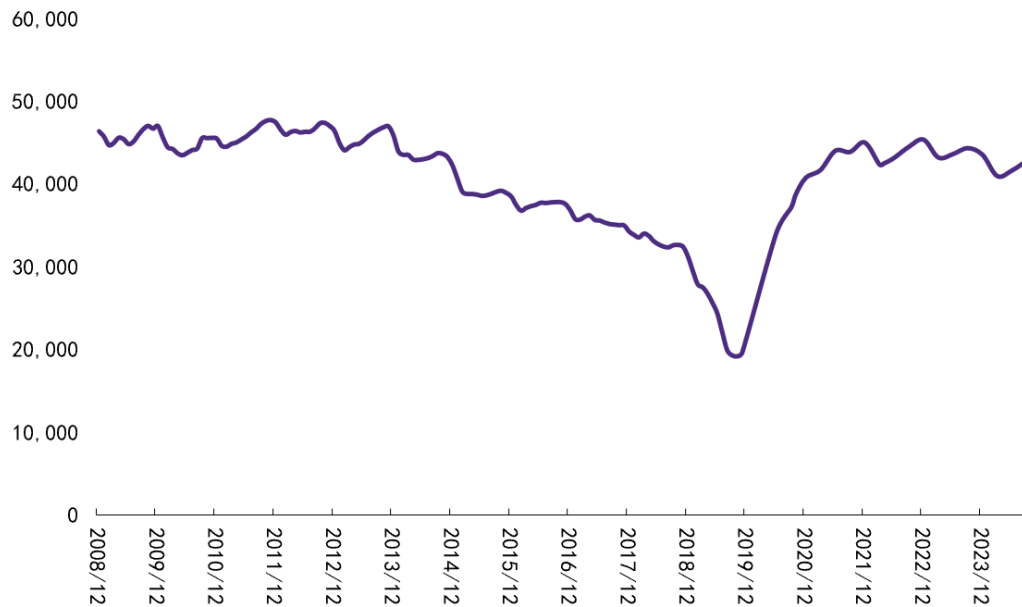


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4.2 生猪养殖

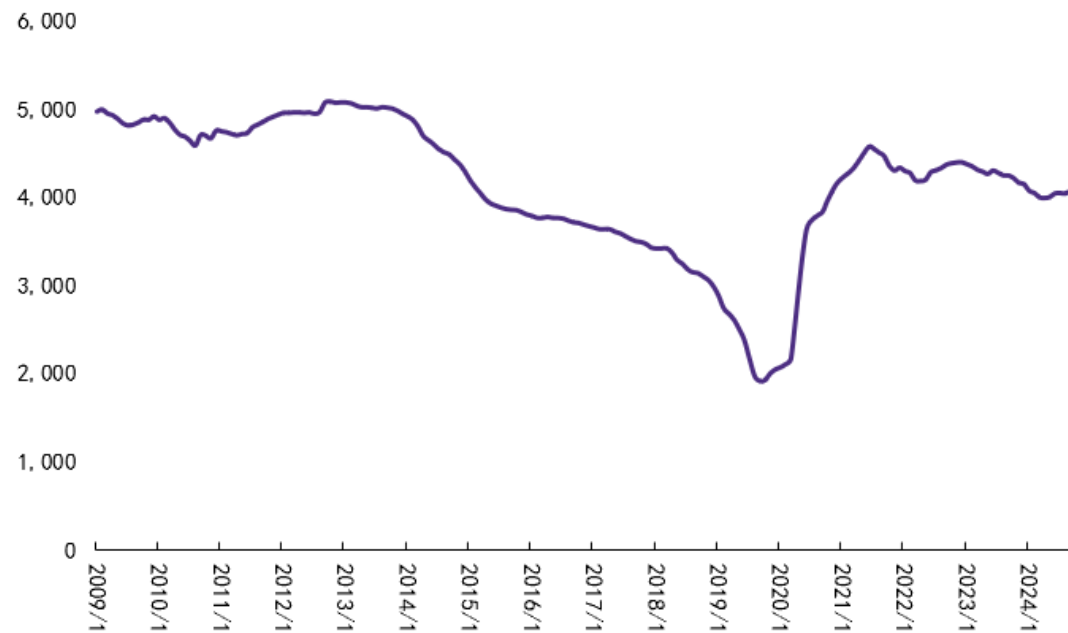
**存量端：**截止至2024年底三季度，生猪存栏量为42694万头，季度环比变动2.80%，同比变动-3.47%；截止至2024年11月，能繁母猪存栏量为4080万头，月环比变动0.17%，同比变动-1.88%。

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		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	143.6	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		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		20.8		55.2	31.5	19.6	21.2	3.2	42.9	12.5

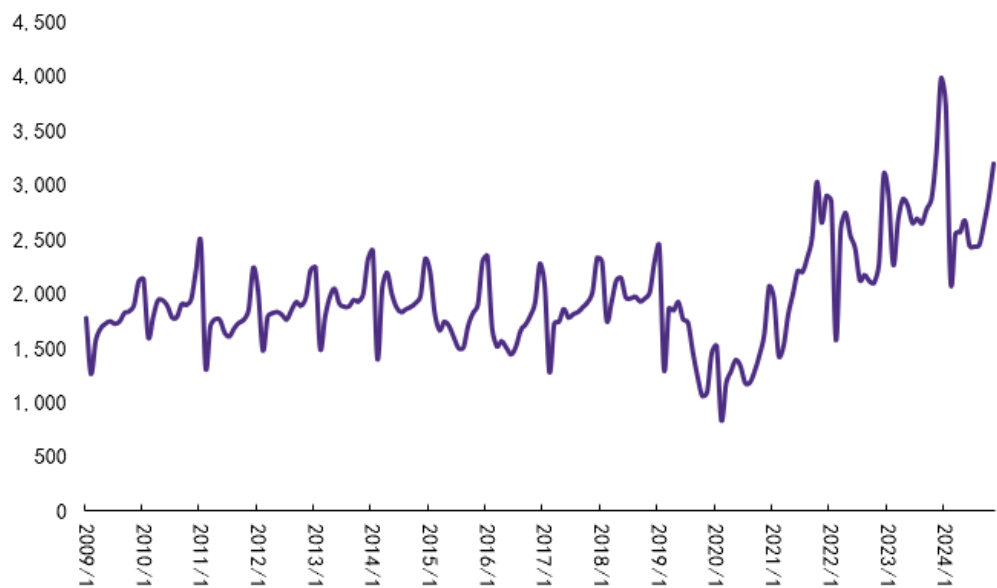
资料来源：公司公告，华鑫证券研究

## 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%。

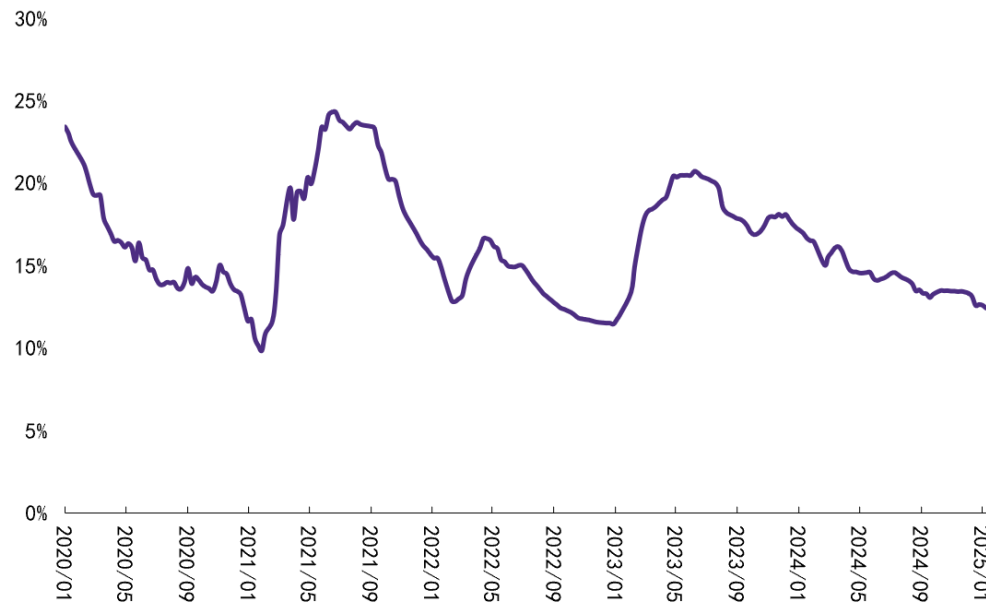
**加工端：**截止至2025年1月23日，国内冻品库存率为12.19%，周环比变动-0.15pcts，同比变动-4.30pcts。

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

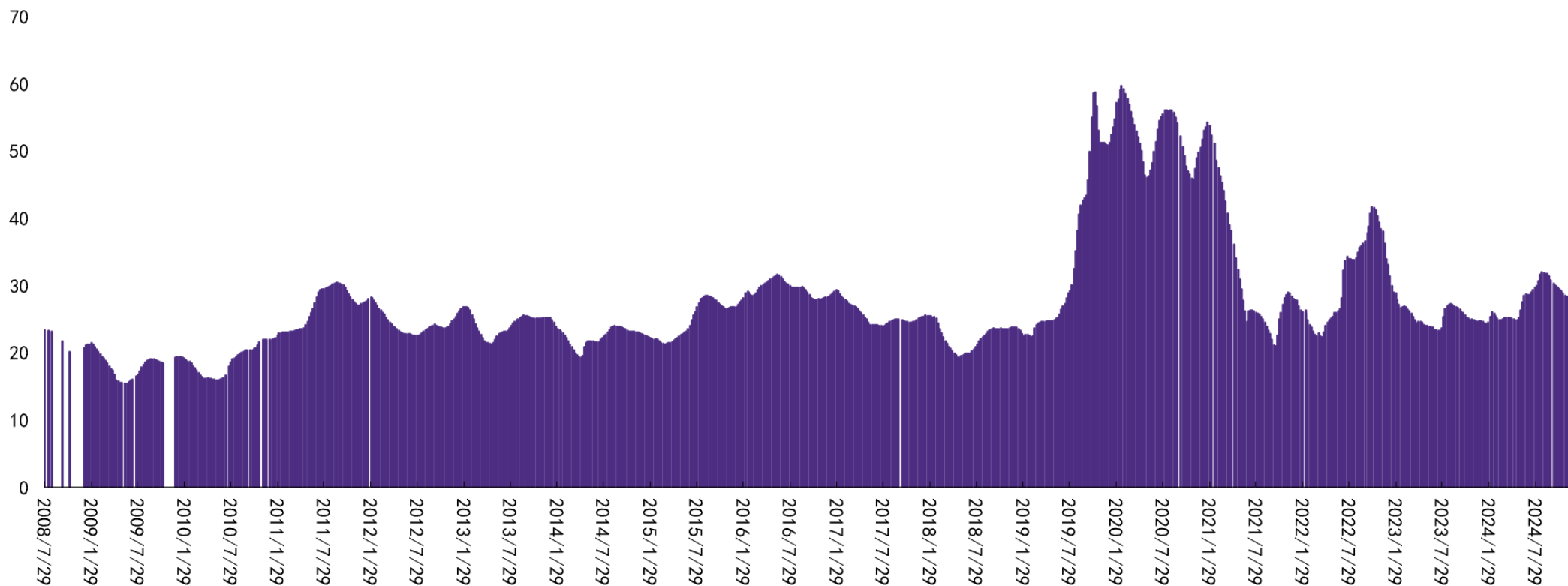


资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

## 4.3 猪肉屠宰、加工、销售

**销售端：**截止至2025年1月16日，国内猪肉均价为27.77元/公斤，周环比变动-0.11%，同比变动14.66%。

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
001201. SZ	东瑞股份	2025年1月21日	2024年度业绩预告
603477. SH	巨星农牧	2025年1月21日	2024年度业绩预告
000048. SZ	京基智农	2025年1月22日	2024年度业绩预告
001366. SZ	播恩集团	2025年1月22日	2024年度业绩预告
002157. SZ	正邦科技	2025年1月22日	2024年度业绩预告
300673. SZ	佩蒂股份	2025年1月22日	2024年度业绩预告
603363. SH	*ST傲农	2025年1月23日	2024年年度业绩预盈公告
600201. SH	生物股份	2025年1月23日	关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
600267. SH	海正药业	2025年1月23日	2024年年度业绩预告
605296. SH	神农集团	2025年1月23日	2024年度业绩预告
600975. SH	新五丰	2025年1月23日	2024年年度业绩预盈公告
2419. HK	德康农牧	2025年1月23日	内幕消息-盈利预喜
000876. SZ	新希望	2025年1月24日	2024年度业绩预告
002100. SZ	天康生物	2025年1月25日	2024年度业绩预告
001313. SZ	粤海饲料	2025年1月25日	2024年度业绩预告
002567. SZ	唐人神	2025年1月25日	2024年度业绩预告
002548. SZ	金新农	2025年1月25日	2024年度业绩预告
002840. SZ	华统股份	2025年1月25日	2024年度业绩预告

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

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