



# 生猪养殖Q1盈利延续，弱周期选强个股 宠物&运动鞋服持续跟踪内需和关税政策

## —农林牧渔行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2025年05月04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

### ● 2025Q1生猪养殖企业延续盈利势头

➢ 猪价维持盈利区间，生猪养殖行业25Q1业绩基本延续盈利势头。具体公司业绩来看，生猪养殖行业营业收入同比增长前5名分别为正邦科技、东瑞股份、巨星农牧、牧原股份、神农集团，分别实现营业收入30.02、4.94、16.45、360.61、14.72亿元，分别同比增长108.22%、76.58%、73.45%、37.26%、35.97%；分别实现归母净利润1.71、-0.06、1.30、44.91、2.29亿元。

### ● 商品猪出栏价预计呈现淡季不淡，旺季不旺的弱周期走势

➢ 截止至2025年4月30日，全国商品猪周均价为14.79元/公斤，周环比下降0.17元/公斤；15公斤仔猪周均价为649元/头。

➢ 在2024年全国能繁母猪产能变动情况和猪流行性腹泻的双重影响催化下，预计后续猪价将呈现淡季不淡，旺季不旺，形成2025年猪价弱周期走势。

### ● 关税博弈下，弱替代商品金霉素具备提价机会

➢ 在中美贸易新一轮博弈下，全球范围内，持续保持弱替代性的金霉素产品具有极高的提价机会。金河生物在本轮加征关税、美国市场对于金霉素预混剂产品需求量大且美国本土无其他生产商多重因素催化下，有望把握涨价机会并兑现营收高增预期。

### ● 弱周期选强个股，行业分化成本优势凸显

➢ 预期2025年猪价将呈现弱周期走势，猪价将持续在相对低位震荡。预计行业成本上游公司能够实现微利，落后产能将面临亏损，行业产能加速分化，具有领先成本的企业竞争优势将进一步凸显。推荐在弱周期中选取强个股策略，强个股逻辑主要包括三方面：成本现处或预计未来将达到行业第一梯队；养殖规模或销售规模具备高增长潜力；目前估值水平处相对低位。

## ① 生猪养殖

- 投资观点：重点推荐德康农牧；推荐巨星农牧、神农集团、邦基科技；关注正邦科技、金河生物
  - 生猪养殖板块：关注成本和资金优势兼备企业。在预计猪价弱周期走势，养殖成本上行的背景下，我们采取弱周期强个股的选股策略。成本优势和产能扩张兼备猪企有望在弱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，兑现投资价值。
  - 金河生物：从全球范围来看，中国出口的金霉素产品具备极弱的替代性。金河生物兽用化药金霉素全球市场占有率为50-60%，龙头地位稳固。公司有望把握本次加税带来的涨价机会，兑现营收高增长预期。
  - 猪饲料板块：因为饲料产品价格主要由原材料成本价格加成定价，以及2025年行业生猪养殖量将快速提升，**2025年有望兑现量价齐升**。相较于已经拥有巨大体量的行业头部公司，建议重点关注腰部规模并具备饲料规模高成长弹性企业。

给予生猪养殖行业推荐评级。

建议重点关注：

**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。）

**巨星农牧 603477.SH**（养殖成本处于行业领先地位，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。）

**神农集团 605296.SH**（养殖成本行业领先，定增募资扩产提升竞争力，轻资产发展负债率行业领先，资产负债率远于同行业竞争者）

**邦基科技 603151.SH**（2025年猪饲料需求伴随生猪养殖量提升，预计营收利润双提升，25Q1业绩就将兑现，公司饲料产销规模有望实现快速增长。）

**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。）

**金河生物 002688.SZ**（全球金霉素龙头地位稳固，看好在中美贸易关税博弈下，有望把握出口商品涨价机会，兑现营业收入高增长预期。）

## ②宠物经济

- **宠物食品：2024& 25Q1宠物食品业绩增长亮眼，关注国内高端市场国产化替代机会**
  - **2024年，宠物食品公司得益于国内外市场的持续扩张，业绩取得亮眼增长。**2024年，乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份、路斯股份分别实现营业收入52.45、44.65、16.59、7.78亿元，分别同比增长21.22%、19.15%、17.56%、11.68%；分别实现归母净利润6.25、3.94、1.82、0.78亿元，其中乖宝宠物、中宠股份、路斯股份分别实现45.68%、68.89%、14.57%的归母同比增长，佩蒂股份归母净利润实现大幅扭亏。进入2025Q1，除佩蒂股份，整体板块基本延续增长势头，乖宝宠物、中宠股份、路斯股份分别实现营业收入14.80、11.01、1.84亿元，同比增长34.82%、25.41%、17.58%；分别实现归母净利润2.04、0.91、0.17亿元，实现37.68%、62.13%、17.34%的归母同比增长。
  - 美国进口宠物食品将受到反制关税影响，预计将会因关税而提价，给予国产宠物食品国产替代机会。**看好国内中高端宠物食品品牌市场份额稳步提升，并且有望再次升级向上突破，打开高端市场份额。关注乖宝宠物、中宠股份。**
- **宠物医疗：市场规模稳步扩张，看好宠物医院连锁化发展。**看好宠物医疗市场持续扩容，以收并购形式提升连锁化率，行业集中度和优势有望进一步向头部聚集。关注瑞普生物。

## ③户外运动鞋服

- **运动鞋服品牌：25Q1业绩稳步增长，关注国内消费市场政策刺激。**2025Q1单季度，各大运动鞋服品牌业绩均实现稳步增长，部分渠道与子品牌取得亮眼的高增速成绩。在中美贸易战2.0的大背景下，预计国内内需消费刺激依然会成为政策主要方向之一，利好运动鞋服品牌终端销售。**重点推荐安踏体育、361度、特步国际。**
- **运动鞋服制造：运动鞋服制造持续关注中美贸易关税政策更新。**在中美贸易关税持续博弈下，国内运动鞋服制造行业将会受到一定程度影响。持续关注中美贸易关税谈判进程，关注国内品牌代加工订单增量。关注申洲国际、华利集团、伟星股份、健盛集团、开润股份。

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-05-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000048.SZ	京基智农	15.01	1.35	1.70	1.66	11.15	8.83	9.04	增持
000529.SZ	广弘控股	5.89	0.21	0.36	0.45	28.24	16.30	12.98	未评级
000876.SZ	新希望	9.59	0.10	0.24	0.26	91.68	39.24	36.26	未评级
002100.SZ	天康生物	6.35	0.44	0.56	0.64	14.33	11.39	9.89	未评级
002157.SZ	正邦科技	2.76	0.02	0.11	0.07	117.95	25.09	39.43	买入
002548.SZ	金新农	3.76	0.04	0.30	0.29	100.27	12.53	12.97	增持
002567.SZ	唐人神	4.84	0.25	0.41	0.52	19.52	11.94	9.28	未评级
002714.SZ	牧原股份	39.67	3.27	4.70	3.62	12.12	8.44	10.96	买入
002840.SZ	华统股份	10.72	0.11	0.58	0.85	94.87	18.55	12.61	未评级

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	2025-05-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300498.SZ	温氏股份	16.94	1.39	1.22	1.08	12.21	13.89	15.69	买入
600975.SH	新五丰	6.05	0.03	0.12	0.18	193.91	52.61	34.55	未评级
603151.SH	邦基科技	13.61	0.30	0.83	1.00	45.61	16.40	13.61	买入
603477.SH	巨星农牧	20.04	1.02	-0.48	0.71	19.71	-41.75	28.23	买入
605296.SH	神农集团	29.21	1.31	1.00	0.30	22.30	29.21	97.37	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

# 1.1 行情回顾

## 市场综述：

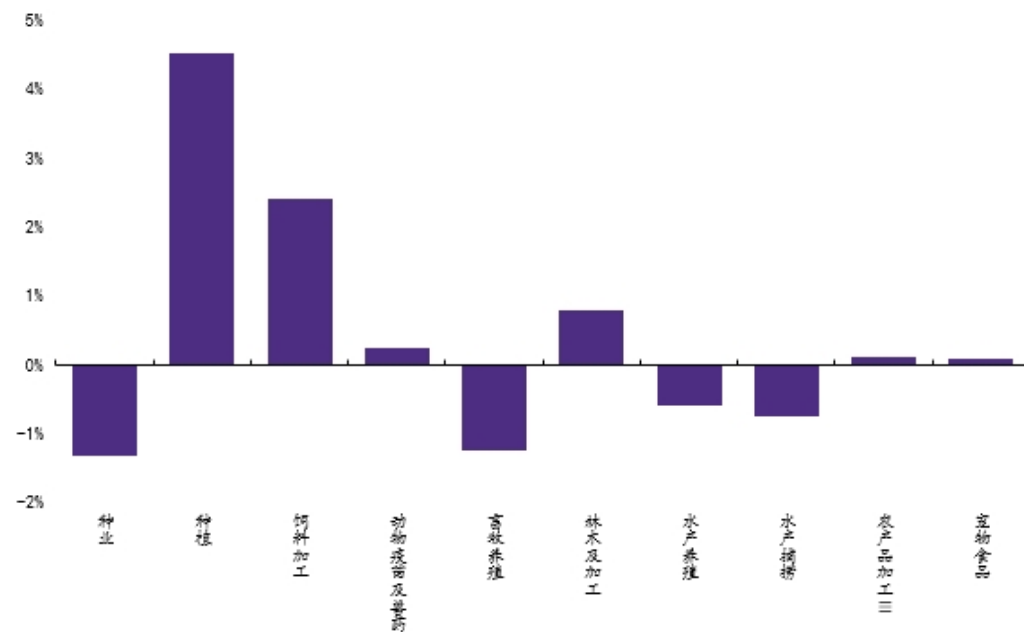
2025年4月28日-4月30日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.49%、-0.17%、0.04%。细分到农林牧渔各子行业来看，种植涨幅较大，种业跌幅较大。周涨跌幅生猪养殖和宠物板块关注个股中，涨幅较大TOP3分别为瑞普生物、中宠股份、朝云集团，分别上涨6.42%、4.15%、4.09%；跌幅较大TOP3分别为路斯股份、ST正邦、巨星农牧，分别下跌9.93%、5.76%、5.38%。

图表1：各行业周度涨跌幅（2025年4月28日-4月30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4月28日-4月30日）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 02 本周观点

研究创造价值

### 2.1.1 2025Q1生猪养殖企业延续盈利势头

步入2025Q1，因10个月前全国能繁产能还未增长至高位，猪价相对坚挺，维持盈利区间，生猪养殖行业25Q1业绩基本延续盈利势头。具体公司业绩来看，生猪养殖行业营业收入同比增长前5名分别为正邦科技、东瑞股份、巨星农牧、牧原股份、神农集团，分别实现营业收入30.02、4.94、16.45、360.61、14.72亿元，分别同比增长108.22%、76.58%、73.45%、37.26%、35.97%；分别实现归母净利润1.71、-0.06、1.30、44.91、2.29亿元。

### 2.1.2 商品猪出栏价预计呈现淡季不淡，旺季不旺的弱周期走势

根据涌益咨询数据，截止至2025年4月30日，全国商品猪周均价为14.79元/公斤，周环比下降0.17元/公斤。截止至2025年4月30日，15公斤仔猪周均价为649元/头。在2024年全国能繁母猪产能变动情况和猪流行性腹泻的双重影响催化下，我们预计后续猪价将呈现淡季不淡，旺季不旺的走势。未来近月淡季，预计猪价仍因10个月前全国产能回补还未到高位，同时年初腹泻疫病导致仔猪死亡数增加，双重因素导致猪肉供给将会相对偏紧，给予猪价一定的支撑力；未来远月旺季，预计生猪供给将因10个月前全国能繁产能到达相对高位，而呈现猪肉供给相对过剩的情况，最终形成2025年猪价弱周期走势。

### 2.1.3 关税博弈下，弱替代商品金霉素具备提价机会

在中美贸易新一轮博弈下，全球范围内，持续保持弱替代性的金霉素产品具有极高的提价机会。鉴于全球金霉素厂商呈现金河生物与正大的双寡头垄断竞争格局，金河生物在本轮加征关税、美国市场对于金霉素预混剂产品需求量大且美国本土无其他生产商多重因素催化下，有望把握涨价机会并兑现营收高增预期。

### 2.1.4 弱周期选强个股，行业分化成本优势凸显

若无周期外因的黑天鹅事件发生，预期2025年猪价将呈现弱周期走势，猪价将持续在相对低位震荡。预计行业成本上游公司能够实现微利，落后产能将面临亏损，行业产能加速分化，具有领先成本的企业竞争优势将进一步凸显。我们推荐在弱周期中选取强个股策略，强个股逻辑主要包括三方面：成本现处或预计未来将达到行业第一梯队；养殖规模或销售规模具备高增长潜力；目前估值水平处相对低位。

### 2.1.5 投资观点

**重点推荐德康农牧；推荐巨星农牧、神农集团、邦基科技；关注正邦科技、金河生物。**

**生猪养殖板块关注成本和资金优势兼备企业。**在预计猪价弱周期走势，养殖成本上行的背景下，我们采取弱周期强个股的选股策略。重点关注成本优势和产能扩张兼备猪企，有望在弱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，兑现投资价值。

**猪饲料板块2025年有望兑现量价齐升，重点关注腰部规模高成长弹性公司。**在猪饲料价格方面，因为饲料产品价格主要由原材料成本价格加成定价，预计2025年饲料将伴随豆粕、玉米、小麦等价格的同比上涨而实现价升；在猪饲料需求量方面，因2024年全国能繁母猪存栏量多月的持续增加，对应至2025年行业生猪养殖量将快速提升，猪饲料需求也将扩大，从而有望兑现量升预期。相较于已经拥有巨大体量的行业头部公司，我们建议重点关注腰部规模并具备饲料规模高成长弹性企业。

**关注金河生物出口美国兽用金霉素涨价机会。**金霉素在美国主要运用于牛羊养殖，从全球范围来看，中国出口的金霉素产品具备极弱的替代性。金河生物兽用化药金霉素全球市场占有率为50-60%，龙头地位稳固。公司有望把握本次加税带来的涨价机会，兑现营收高增长预期。

### 2.2.1 2024& 25Q1宠物食品业绩增长亮眼，关注国内高端市场国产化替代机会

2024年，宠物食品公司得益于国内外市场的持续扩张，业绩取得亮眼增长。2024年，乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份、路斯股份分别实现营业收入52.45、44.65、16.59、7.78亿元，分别同比增长21.22%、19.15%、17.56%、11.68%；分别实现归母净利润6.25、3.94、1.82、0.78亿元，其中乖宝宠物、中宠股份、路斯股份分别实现45.68%、68.89%、14.57%的归母同比增长，佩蒂股份归母利润实现大幅扭亏。进入2025Q1，除佩蒂股份，整体板块基本延续增长势头，乖宝宠物、中宠股份、路斯股份分别实现营业收入14.80、11.01、1.84亿元，分别同比增长34.82%、25.41%、17.58%；分别实现归母净利润2.04、0.91、0.17亿元，分别实现37.68%、62.13%、17.34%的归母同比增长。

中美贸易持续博弈下，关注国内宠物食品高端品类替代进程。中美贸易战2.0关税政策持续影响下，我们预计国内宠物食品代加工出口会受到一定程度的影响，需持续关注中美贸易关税政策更新。但是，同样美国进口宠物食品将受到反制关税影响，预计将会因关税而提价，最终价升传导至需求减少，给予国产宠物食品品牌国产替代机会。因进口宠物食品主要占据国内中高端及高端市场，我们看好国内中高端宠物食品品牌市场份额稳步提升，并且有望再次升级向上突破，打开高端市场份额。关注乖宝宠物、中宠股份。

### 2.2.2 宠物医疗市场规模稳步扩张，看好宠物医院连锁化发展

根据《2024中国宠物医疗行业白皮书》数据显示，2024年中国宠物医疗行业市场规模已达735亿元。中国宠物医疗市场自2016年的近200亿元持续稳步增长，并且在整个宠物经济市场中占比呈上升趋势，2024年占据整体市场的24.5%。我们看好宠物医疗市场持续扩容，以新瑞鹏和瑞派为代表的大型连锁宠物医院集团进一步通过收并购的方式，提升连锁化率，行业集中度和优势有望进一步向头部聚集。关注瑞普生物。

## 2.3 户外运动鞋服

### 2.3.1 运动鞋服品牌25Q1业绩稳步增长，关注国内消费市场政策刺激

我们看好户外运动服饰在国内市场的持续扩容发展，更多细分赛道有望取得亮眼增长。2025Q1单季度，各大运动鞋服品牌业绩均实现稳步增长，部分渠道与子品牌取得亮眼的高增速成绩。具体分品牌来看：

安踏体育：2025Q1，安踏品牌产品零售金额同比高单位数增长，FILA品牌产品零售金额同比高单位数增长，所有其他品牌产品零售金额同比增长65-70%。

361度：2025Q1，361度主品牌零售额同比增长10-15%，361度童装品牌零售额同比增长10-15%，361度电子商务平台产品整体流水同比增长35-40%。

特步国际：2025Q1，特步主品牌零售销售同比中单位数增长，索康尼品牌零售销售同比增长超40%。

李宁：2025Q1，李宁销售点（不包括李宁YOUNG）于整个平台零售流水同比低单位数增长。从渠道看，线下渠道同比低单位数增长，电子商务虚拟店铺业务同比10-20%增长。

在中美贸易战2.0的大背景下，我们预计国内内需消费刺激依然会成为政策主要方向之一，利好运动鞋服品牌终端销售。重点推荐安踏体育、361度、特步国际。

### 2.3.2 运动鞋服制造持续关注中美贸易关税政策更新

在中美贸易关税持续博弈下，国内运动鞋服制造行业将会受到一定程度影响。持续关注中美贸易关税谈判进程，关注国内品牌代加工订单增量。关注申洲国际、华利集团、伟星股份、健盛集团、开润股份。

# 03 本周个股推荐

研究创造价值

## 重点推荐标的：

**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。）

**巨星农牧 603477.SH**（养殖成本处于行业领先地位，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。）

**神农集团 605296.SH**（养殖成本行业领先，定增募资扩产提升竞争力，轻资产发展负债率行业领先，资产负债率远于同行业竞争者）

**邦基科技 603151.SH**（2025年猪饲料需求伴随生猪养殖量提升，预计营收利润双提升，25Q1业绩就将兑现，公司饲料产销规模有望实现快速增长。）

**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。）

**金河生物 002688.SZ**（全球金霉素龙头地位稳固，看好在中美贸易关税博弈下，有望把握出口商品涨价机会，兑现营业收入高增长预期。）

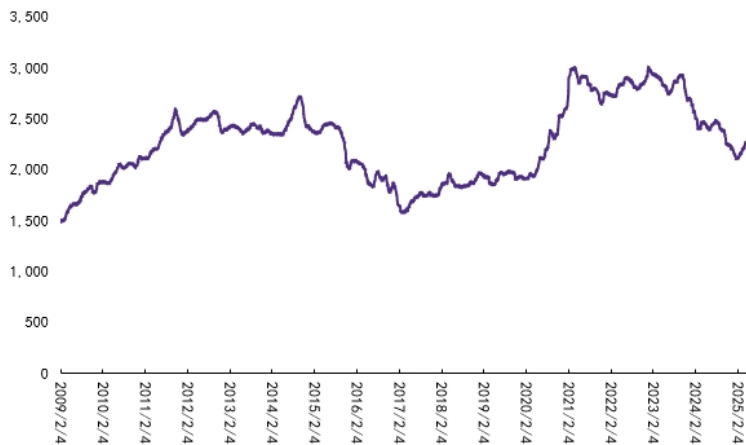
# 04 生猪养殖产业链周数据

研究创造价值

## 4.1 饲料原料（截止至2025年4月30日周三）

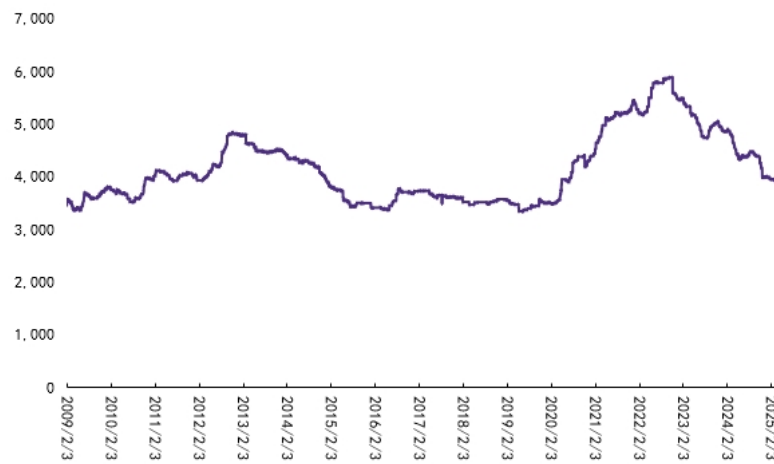
**现货端：**玉米现货价为2313.53元/吨，周环比变动+1.58%，年同比-3.39%；大豆现货价为3908.42元/吨，周环比变动+0.54%，年同比-10.30%；豆粕现货价为3544.57元/吨，周环比变动-7.67%，年同比变动+5.19%。

图表3：国内玉米现货价格走势（元/吨）



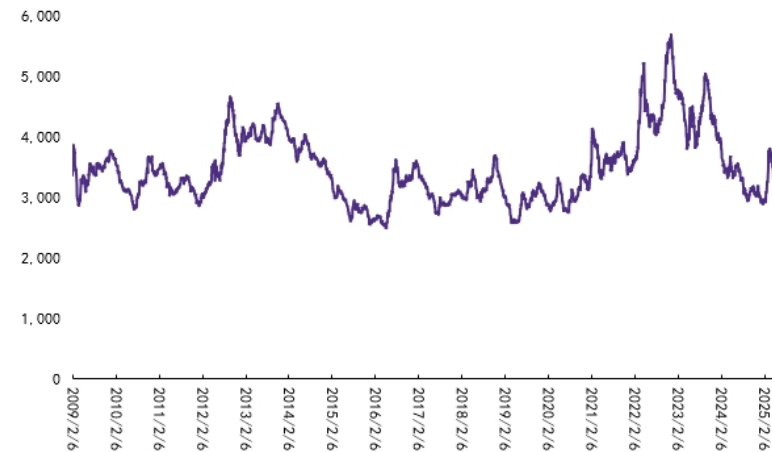
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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）

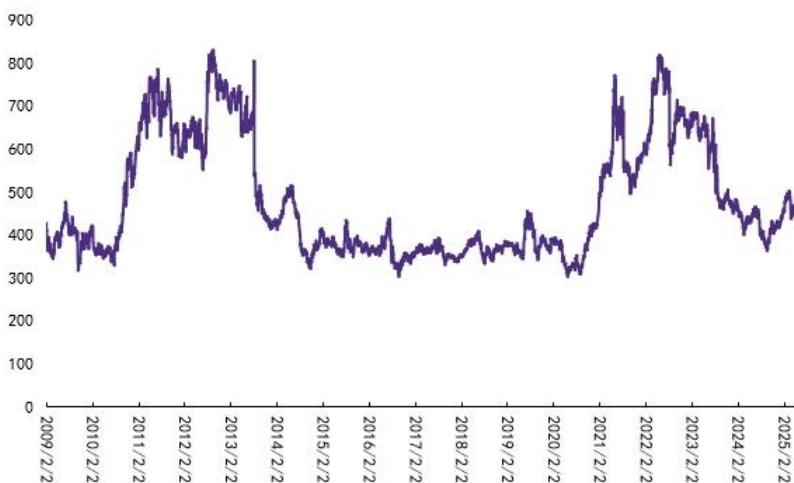


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4.1 饲料原料（截止至2025年4月4日周五）

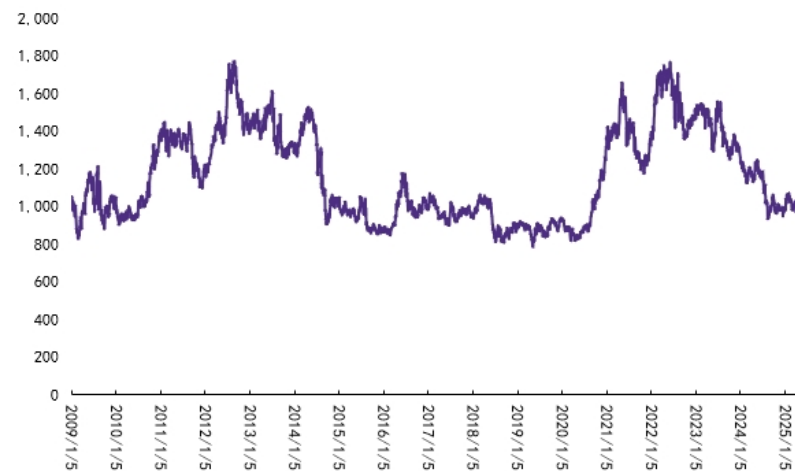
**期货端：**CBOT玉米期货收盘价为460.75美分/蒲式耳，周环比变动-3.46%，同比变动+2.11%；CBOT大豆期货收盘价为1049.00美分/蒲式耳，周环比变动-0.07%，同比变动-11.85%；CBOT豆粕期货收盘价为290.40美分/蒲式耳，周环比变动+0.17%，同比变动-19.04%。

图表6：CBOT玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）



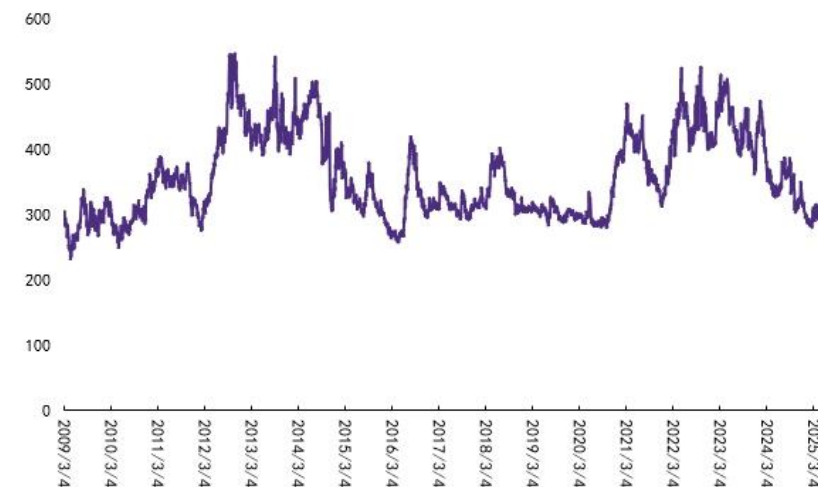
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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）

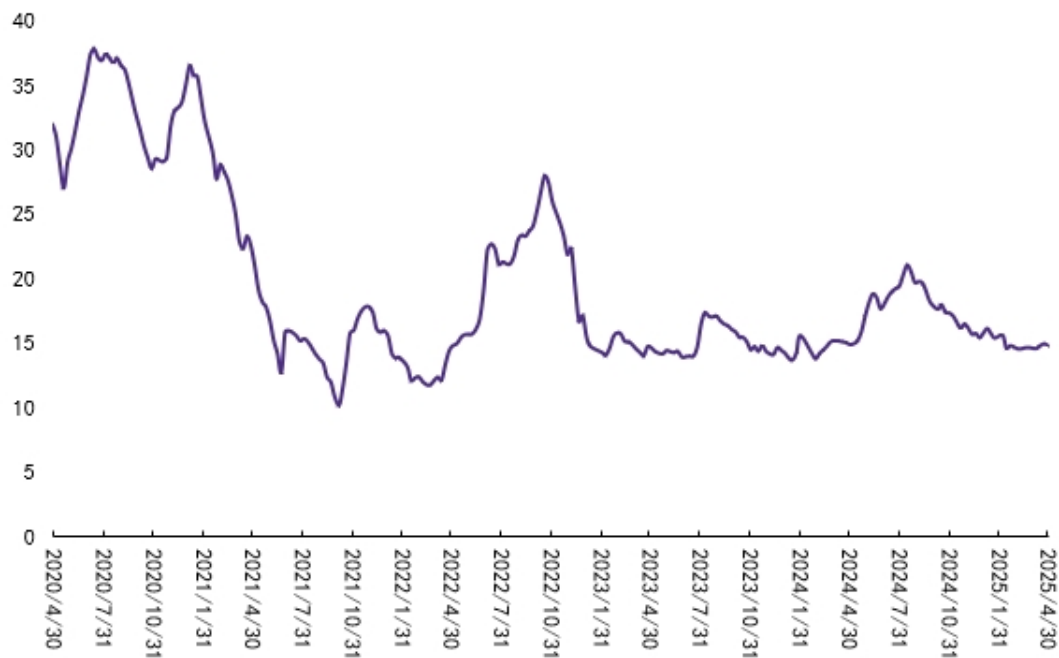


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4.2 生猪养殖（截止至2025年4月30日周三）

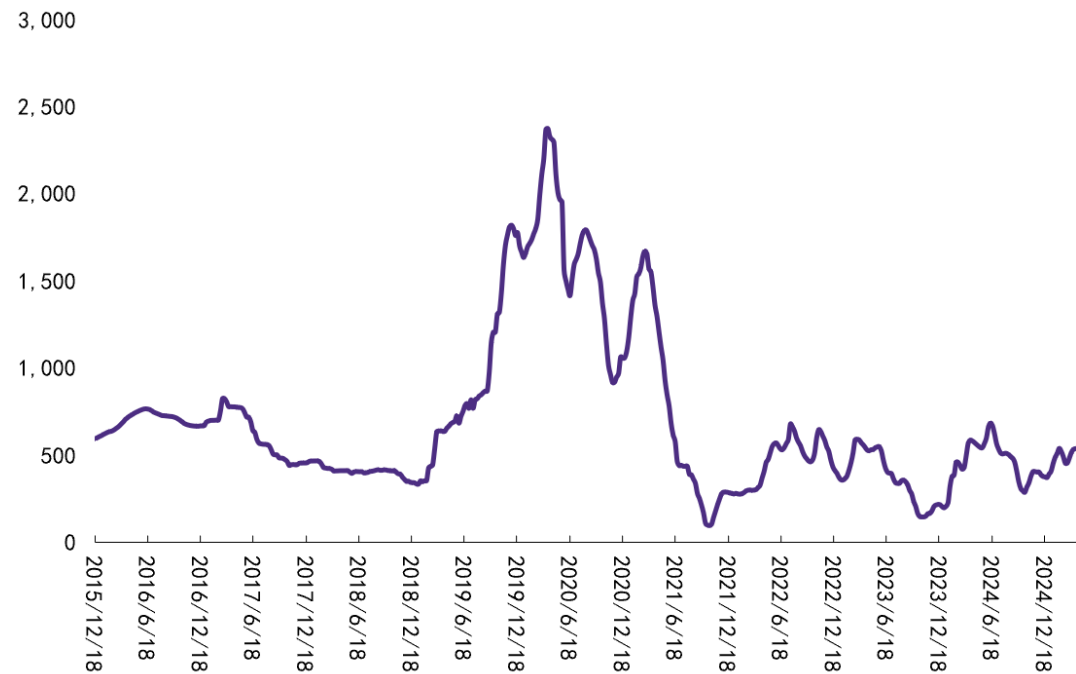
**价格端：**截止至2025年4月30日，国内生猪出栏周均价为14.79元/公斤，周环比变动-1.14%，年同比变动-0.67%；截止至2025年4月25日，规模化养殖场7公斤仔猪出栏周均价为523.81元/头，周环比变动-0.18%，同比变动-6.30%。

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）

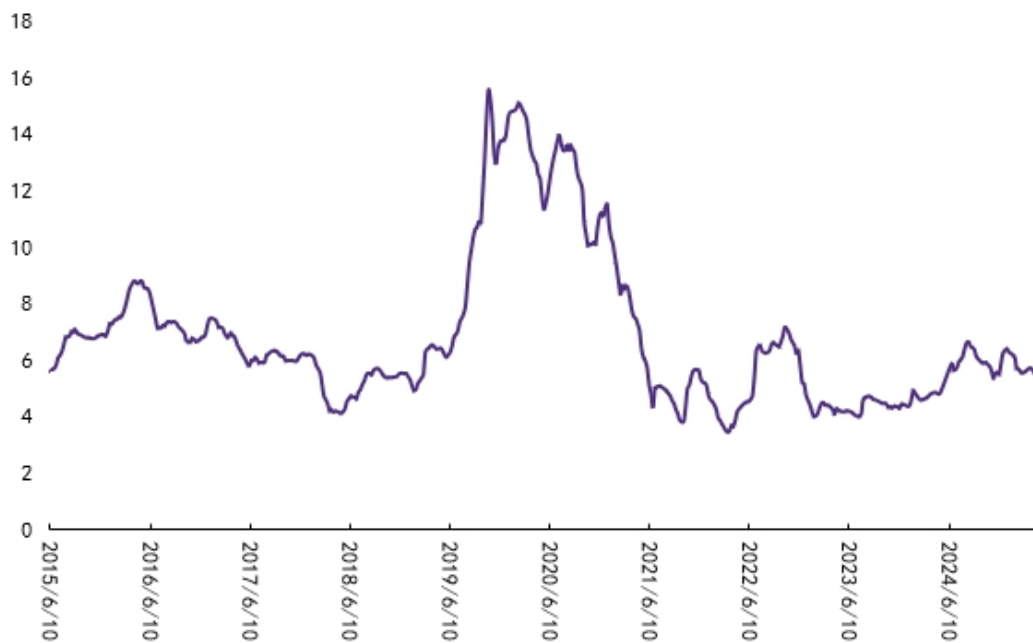


资料来源：钢联数据，华鑫证券研究

## 4.2 生猪养殖（截止至2025年4月4日周五）

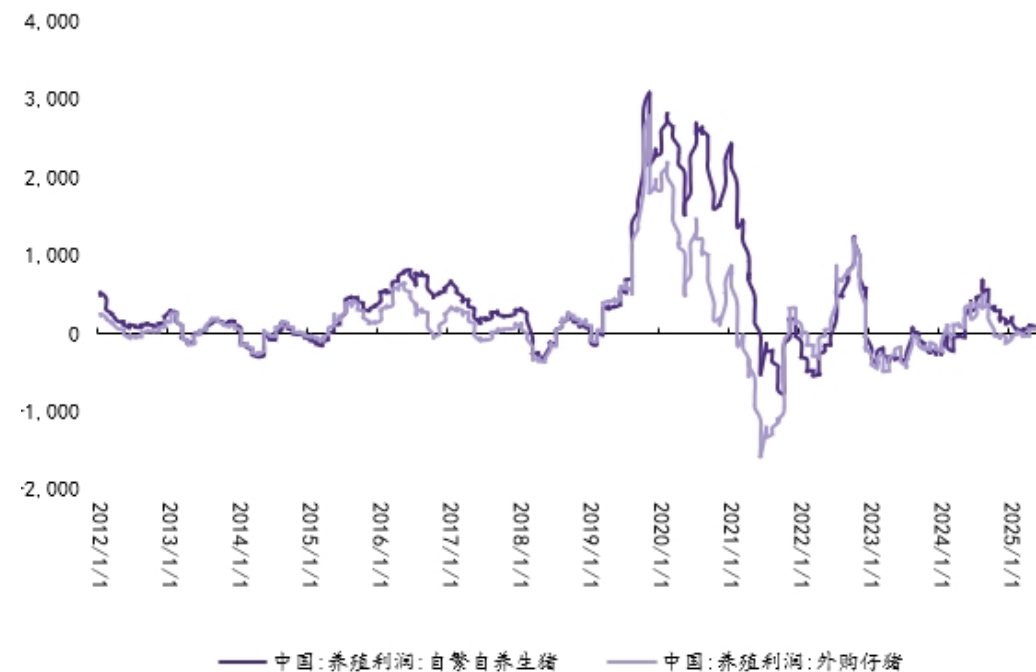
**利润端：**截止至2025年4月23日，国内猪料比为5.45，周环比变动-2.50%，年同比变动+12.60%；截止至2025年5月2日，自繁自养养殖利润为85.05元/头，利润小幅回落；外购仔猪养殖利润48.53元/头，利润维持稳定。

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）

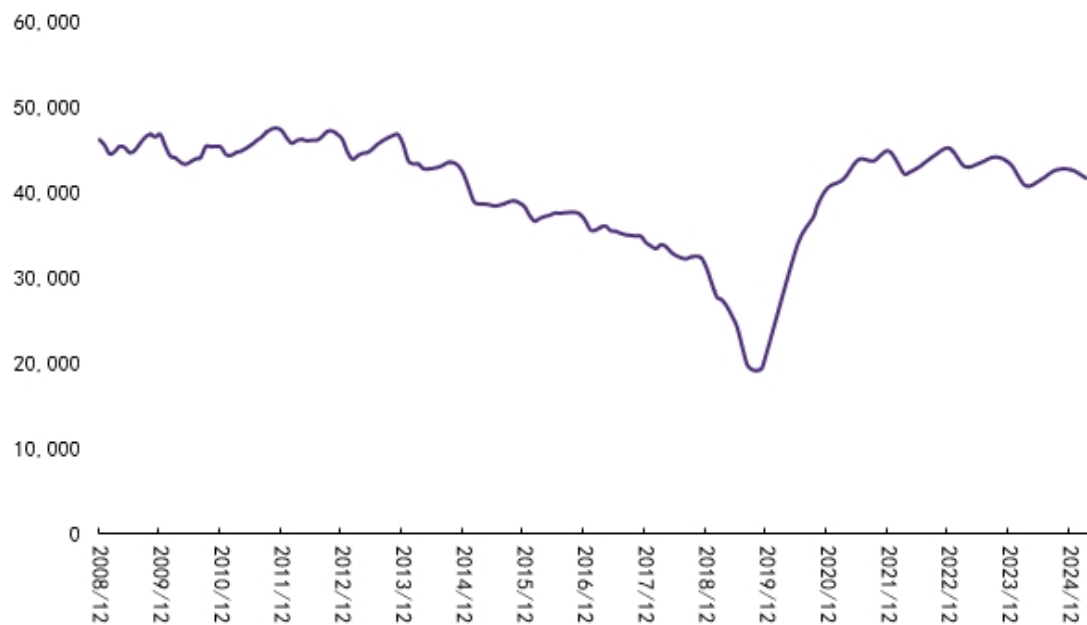


资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4.2 生猪养殖

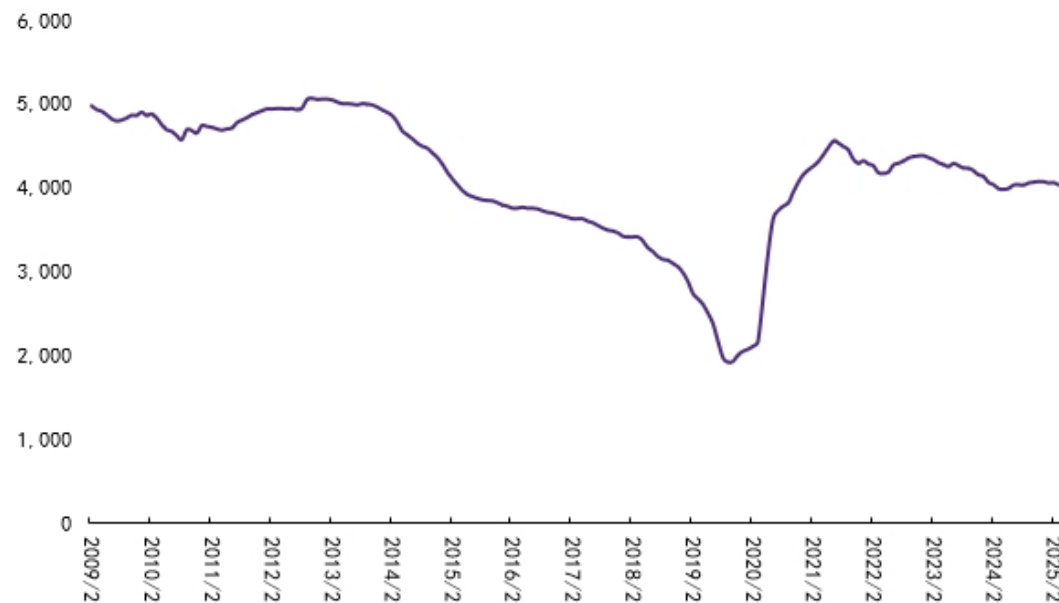
**存量端：**截止至2025年一季度，生猪存栏量为41731万头，季度环比变动-2.37%，同比变动+2.16%；截止至2025年3月，能繁母猪存栏量为4039万头，月环比变动-0.66%，同比变动+1.18%。

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
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		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	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	63.9	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	102.2	20.1	105.9	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
2025-1	1146.1	290.0	149.9	57.1	43.7	12.3	25.1	21.5		45.9	29.8	13.9	22.8	0.8	45.0	11.9
2025-2		260.0	114.0	45.1	50.8	9.7	24.0	21.9	125.9	39.8	25.8	16.5	28.1	0.2	53.3	9.3
2025-3	693.5	309.6	155.1	62.6	53.5	13.2	33.9	22.8		40.5	25.5	18.8	33.1	0.7	48.0	12.0

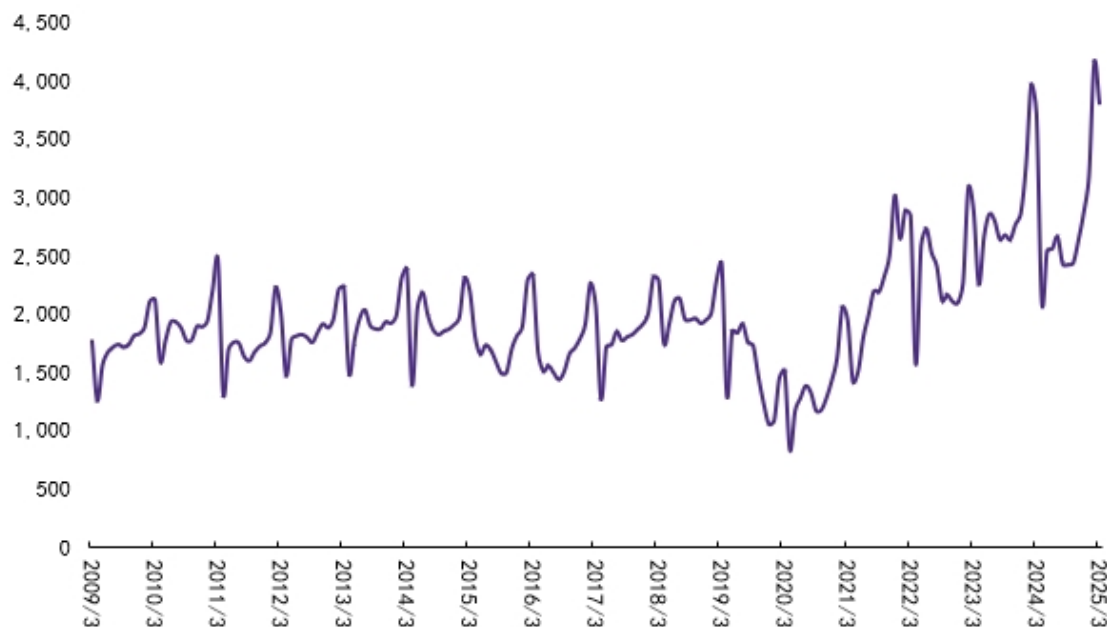
资料来源：公司公告，华鑫证券研究

## 4.3 猪肉屠宰、加工、销售

**屠宰端：**截止至2025年3月，国内屠宰企业月屠宰量为3063万头，月环比变动+40.70%，同比变动+20.35%。

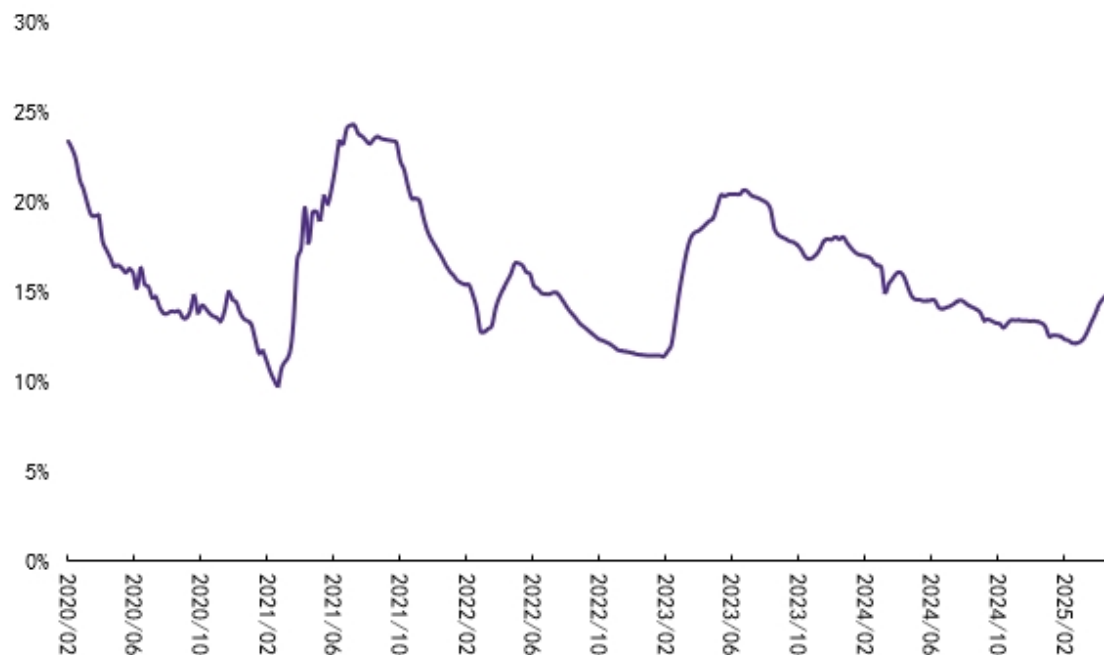
**加工端：**截止至2025年4月30日，国内冻品库存率为14.51%，周环比变动-0.22pcts，年同比变动-0.02pcts。

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

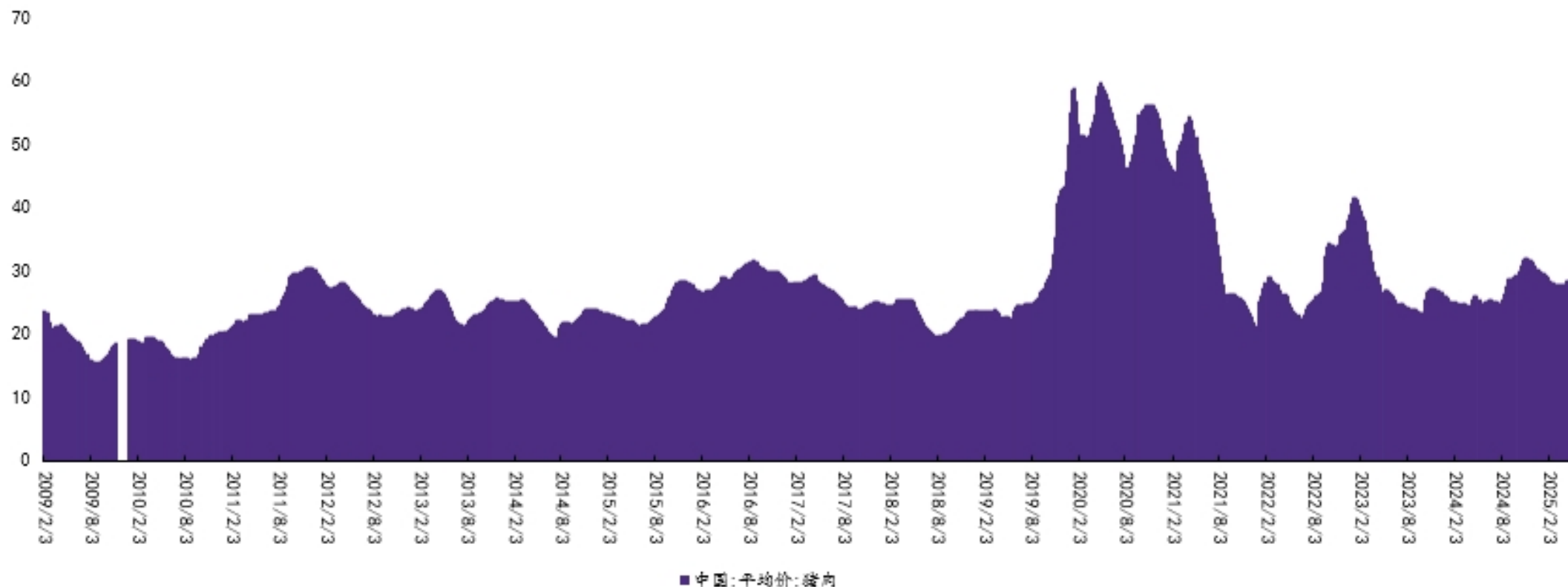


资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

## 4.3 猪肉屠宰、加工、销售

**销售端：**截止至2025年4月24日，国内猪肉均价为26.10元/公斤。周环比变动+0.08%，年同比变动+4.03%

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

## 5 上市公司重要公告

图表19：上市公司重要公告

证券代码	证券简称	公告日	内容
000702.SZ	正虹科技	2025年4月28日	2025年一季度报告
000529.SZ	广弘控股	2025年4月28日	2024年年度报告
000529.SZ	广弘控股	2025年4月28日	2025年一季度报告
001366.SZ	播恩集团	2025年4月28日	2025年一季度报告
600195.SH	中牧股份	2025年4月28日	2025年一季度报告
600975.SH	新五丰	2025年4月28日	2025年一季度报告
605296.SH	神农集团	2025年4月28日	关于提请股东会授权董事会以简易程序向特定对象发行股票的公告
300871.SZ	回盛生物	2025年4月28日	关于2024年度利润分配预案及2025年中期分红规划的公告
300871.SZ	回盛生物	2025年4月28日	2025年一季度报告
300871.SZ	回盛生物	2025年4月28日	2024年年度报告
002100.SZ	天康生物	2025年4月28日	2024年年度报告
688526.SH	科前生物	2025年4月28日	2025年一季度报告
688526.SH	科前生物	2025年4月28日	2024年年度报告
301335.SZ	天元宠物	2025年4月28日	2025年一季度报告
001313.SZ	粤海饲料	2025年4月29日	2024年年度报告
001313.SZ	粤海饲料	2025年4月29日	2025年一季度报告
002567.SZ	唐人神	2025年4月29日	2025年一季度报告
002567.SZ	唐人神	2025年4月29日	2024年年度报告
6601.HK	朝云集团	2025年4月29日	2024年年度报告

资料来源：Wind资讯，华鑫证券研究

## 5 上市公司重要公告

图表19：上市公司重要公告

证券代码	证券简称	公告日	内容
002840. SZ	华统股份	2025年4月29日	2025年一季度报告
603363. SH	*ST傲农	2025年4月29日	2025年一季度报告
603363. SH	*ST傲农	2025年4月29日	2024年年度报告
688098. SH	申联生物	2025年4月29日	2025年一季度报告
688098. SH	申联生物	2025年4月29日	2024年年度报告
002548. SZ	金新农	2025年4月29日	2025年一季度报告
000876. SZ	新希望	2025年4月29日	2025年一季度报告
1610. HK	中粮家佳康	2025年4月30日	2024年年度报告

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