2026 年 11 月 09 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

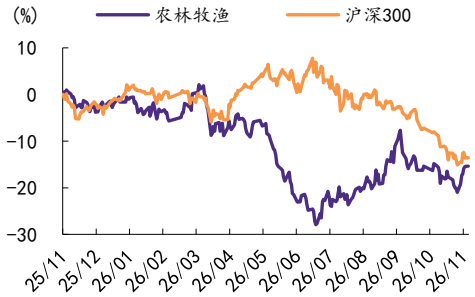
生猪出栏量与出栏体重数据梳理——2026 年 1-9 月 13 家上市猪企月度数据整理

—农林牧渔行业专题报告

推荐(维持)

分析师：娄倩 S1050524070002
louqian@cfsc.com.cn

市场表现



资料来源：iFind，华鑫证券研究

相关研究

1、《农林牧渔行业深度报告：强厄尔尼诺来袭，对生猪成本影响几何？》2026-08-18

2、《农林牧渔行业深度报告：生产 1kg 猫粮要花多少钱，能赚多少钱》2026-08-04

3、《农林牧渔行业深度报告：一头猪能卖多少钱——从能繁去化到供需均衡》2026-07-22

投资要点

核心思路：从上市猪企月报梳理 2026 年 1-9 月生猪出栏量与出栏体重数据

为跟踪上市猪企月度出栏节奏变化，我们选取数据披露完整的 13 家上市猪企为样本，基于其 2025 年 1 月至 2026 年 9 月月度经营简报，围绕**出栏量**与**出栏均重**两个维度进行梳理对比，重点分析两个问题：**一是 2026 年 1-9 月上市猪企出栏量同比表现如何、季度与月度节奏如何变化；二是企业间出栏均重存在怎样的差异、月度走势如何。**

出栏量

- **1-9 月累计出栏：总量同比小幅增长**

  1-9 月合计出栏 13,584.7 万头，同比增长 4.9%。

- **季度节奏变化：增速有所放缓，企业节奏分化**

  Q1、Q2 同比分别增长 5.5%、4.6%，Q3 同比增长 4.6%，季度增速有所放缓。

- **月度节奏变化：节奏前高后低，下半年增速放缓**

  1-2 月增长 8.3%开局，6 月同比转负，9 月同比增长 4.2%。

出栏均重

- **企业间对比：**样本均重区间 66.6-134.3kg，分化明显，差异主要来自区域消费偏好与销售结构不同。
- **月度趋势：**各企业月度均重走势存在差异，变化方向与幅度不一。

投资建议

数据显示，2026 年 1-9 月上市猪企出栏总量仍保持小幅增长，但季度增速有所放缓，反映行业供给压力有所缓解；企业间出栏均重分化明显，大体重猪占比变化与区域消费

偏好、销售结构密切相关。当前猪价处于周期底部区域，上市猪企凭借成本优势与产能布局韧性，在行业去化过程中有望持续提升市场份额。建议关注**成本控制能力强、出栏节奏稳健的头部养殖企业**，以及**受益于猪价回暖预期的相关标的**。

风险提示

猪价波动风险；动物疫病风险；数据测算假设偏差风险；样本代表性局限风险。

正文目录

1、 引文 4
2、 出栏量 4
2.1、 样本企业选择 4
2.2、 1-9 月累计出栏：总量同比小幅增长 5
2.3、 分季度：增速有所放缓，企业出栏节奏分化 5
2.4、 分月度：节奏前高后低，下半年增速放缓 6
3、 出栏均重 7
3.1、 企业对比：均重分化明显 7
3.2、 月度趋势：企业间均重走势差异明显 7
4、 风险提示 8

图表目录

图表 1：13 家上市猪企 2026 年 1-9 月出栏量、出栏体重数据梳理 4
图表 2：13 家上市猪企 2026 年 1-9 月累计出栏量与 2025 年同期对比 5
图表 3：13 家上市猪企 2026 年 Q1/Q2/Q3 出栏量同比增速 6
图表 4：13 家上市猪企分月度出栏量对比 6
图表 5：13 家上市猪企 2026 年 1-9 月平均出栏均重与 2025 年同期对比 7
图表 6：13 家上市猪企 2026 年 1-9 月出栏均重时序变化 8

1、 引文

我们旨在**了解上市猪企月度出栏的节奏变化**，因此选取数据披露完整的 13 家上市猪企，基于其 2025 年 1 月至 2026 年 9 月月度经营简报，围绕**出栏量与出栏体重**两个维度进行梳理对比，重点分析两个问题：**一是 2026 月上市猪企出栏量同比表现如何、季度与月度节奏如何变化；二是企业间出栏均重存在怎样的差异、月度走势如何。**

图表 1：13 家上市猪企 2026 年 1-9 月出栏量与出栏体重数据梳理



资料来源：企业月报，华鑫证券研究

2、 出栏量

2.1、 样本企业选择

本报告选取 13 家上市生猪养殖企业为研究样本：牧原股份、温氏股份、正邦科技、新希望、德康农牧、天邦食品、傲农生物、巨星农牧、神农集团、天康生物、新五丰、金新农、东瑞股份。

样本选择主要考虑两项因素：一是公司持续披露月度生猪销售数据；二是 2025 年与 2026 年同期数据完整可比。头部上市企业在融资能力、生产管理、产能布局和项目建设节奏方面，与中小规模猪场及散户可能存在差异。

2.2、1-9 月累计出栏：总量同比小幅增长

从累计出栏看，2026 年 1-9 月 13 家样本企业合计出栏 13,584.7 万头，较 2025 年同期的 12,951.9 万头增长 4.9%，样本总量未见收缩。分企业看，11 家企业同比增长，仅温氏股份（-4.2%）、新希望（-14.5%）同比下降；牧原股份出栏 5,873.0 万头，占样本合计的 43.2%。

图表 2：13 家上市猪企 2026 年 1-9 月累计出栏量与 2025 年同期对比

企业	2025 年 1-9 月(万头)	2026 年 1-9 月(万头)	同比(%)	同比图示
牧原股份	5,732.3	5,873.0	+2.5	
温氏股份	2,766.8	2,651.2	-4.2	
正邦科技	573.2	811.0	+41.5	
新希望	1,248.4	1,067.8	-14.5	
德康农牧	755.1	873.3	+15.7	
天邦食品	463.7	572.0	+23.3	
傲农生物	124.0	170.4	+37.4	
巨星农牧	293.4	320.2	+9.1	
神农集团	211.0	260.4	+23.4	
天康生物	228.2	301.7	+32.2	
新五丰	354.8	435.8	+22.9	
金新农	93.0	122.7	+32.0	
东瑞股份	108.0	125.2	+15.9	
合计	12,951.9	13,584.7	+4.9	

资料来源：企业月报，华鑫证券研究

2.3、分季度：增速有所放缓，企业出栏节奏分化

分季度看，样本合计出栏量 Q1、Q2 同比分别增长 5.5%、4.6%，Q3 同比增长 4.6%，增速有所放缓。分企业看，Q3 同比转负的企业共 3 家，分别为温氏股份（-10.6%）、新希望（-11.5%）、巨星农牧（-6.9%）。

图表 3：13 家上市猪企 2026 年 Q1/Q2/Q3 出栏量同比增速

企业	Q1 同比(%)	Q2 同比(%)	Q3 同比(%)	1-9 月累计同比(%)
牧原股份	-0.2	+1.3	+6.3	**+2.5**
温氏股份	+8.7	-9.4	-10.6	**-4.2**
正邦科技	+59.1	+53.5	+17.3	**+41.5**
新希望	-18.6	-13.2	-11.5	**-14.5**
德康农牧	+9.6	+21.1	+16.0	**+15.7**
天邦食品	+22.1	+40.7	+9.1	**+23.3**
傲农生物	+42.2	+39.2	+32.1	**+37.4**
巨星农牧	+39.1	+1.2	-6.9	**+9.1**
神农集团	-5.0	+33.5	+54.4	**+23.4**
天康生物	+10.9	+32.4	+54.9	**+32.2**
新五丰	+0.0	+28.7	+42.4	**+22.9**
金新农	+39.3	+35.7	+20.2	**+32.0**
东瑞股份	+53.7	-10.2	+16.2	**+15.9**
合计	**+5.5**	**+4.6**	**+4.6**	**+4.9**

资料来源：企业月报，华鑫证券研究

2.4、分月度：节奏前高后低，下半年增速放缓

分月度看，样本合计出栏量同比节奏前高后低：1-2 月增长 8.3%；3-5 月分别增长 1.2%、10.5%、6.6%；6 月同比下降 3.1%，为年内首次转负；7-8 月分别增长 5.7%、3.8%；9 月同比增长 4.2%。

图表 4：13 家上市猪企分月度出栏量对比

月份	2025 年(万头)	2026 年(万头)	同比(%)	同比图示
1-2 月	2,534.3	2,744.0	**+8.3**	
3 月	1,621.8	1,641.6	**+1.2**	
4 月	1,497.6	1,654.2	**+10.5**	
5 月	1,447.4	1,542.3	**+6.6**	
6 月	1,499.8	1,452.7	**-3.1**	
7 月	1,424.9	1,506.7	**+5.7**	
8 月	1,507.0	1,564.8	**+3.8**	
9 月	1,418.9	1,478.6	**+4.2**	

资料来源：企业月报，华鑫证券研究；注：图示条长度按同比绝对值等比绘制，深色为增长、浅色为下降

3、 出栏均重

3.1、 企业对比：均重分化明显

2026 年 1-9 月，样本企业出栏均重分化明显，样本区间为 66.6-134.3kg。从同比变化看，部分企业均重上升 10%以上，部分企业下降 10%以上，其余企业基本稳定，不同企业之间的均重水平与变化方向存在明显差异。

均重差异主要来自两方面：一是区域消费偏好不同，西南地区等市场偏好大体重猪，主销该类区域的企业出栏均重相对较高；二是销售结构不同，仔猪销售占比较高的企业，出栏均重相对较低。

图表 5：13 家上市猪企 2026 年 1-9 月平均出栏均重与 2025 年同期对比

企业	2025 年 1-9 月(kg/头)	2026 年 1-9 月(kg/头)	同比(%)	差异原因	均重图示
牧原股份	126.9	125.2	-1.3	基本稳定	
温氏股份	114.2	125.9	+10.3	大体重商品猪占比提升	
正邦科技	75.6	67.5	-10.6	仔猪销售占比提升	
新希望	96.9	117.9	+21.6	大体重商品猪占比提升	
德康农牧	129.6	134.3	+3.6	大体重出栏定位，均重样本最高	
天邦食品	115.0	115.0	+0.0	基本持平*	
傲农生物	110.0	110.0	+0.0	基本持平*	
巨星农牧	126.8	125.0	-1.4	基本稳定	
神农集团	120.0	120.0	+0.0	基本持平*	
天康生物	108.4	113.8	+5.0	小幅提升	
新五丰	115.0	115.0	+0.0	基本持平*	
金新农	82.2	66.6	-19.0	仔猪销售占比提升	
东瑞股份	93.8	103.8	+10.6	大体重商品猪占比提升	

资料来源：企业月报，华鑫证券研究；注：带*企业出栏均重为估计值

3.2、 月度趋势：企业间均重走势差异明显

从月度走势看，13 家样本企业出栏均重变化存在明显差异：部分企业维持高位区间运行，部分企业全年基本稳定，部分企业波动较大，部分企业则持续走低。均重相对较高的企业，单头出栏对应的猪肉供应量相对较大。

图表 6：13 家上市猪企 2026 年 1-9 月出栏均重时序变化

企业(kg/头)	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
牧原股份	119.9	120.1	128.6	126.0	127.0	124.3	125.5	127.8	**128.0**
温氏股份	124.3	126.2	129.7	128.5	125.9	124.5	123.7	124.4	**125.9**
正邦科技	70.7	63.2	73.9	67.1	75.9	67.8	66.6	61.4	**61.2**
新希望	116.3	118.0	117.9	118.5	118.5	118.0	117.8	117.9	**117.9**
德康农牧	132.4	132.4	136.6	136.6	133.8	133.8	134.3	134.3	**134.3**
天邦食品	115.0*	115.0*	115.0*	115.0*	115.0*	115.0*	115.0*	115.0*	**115.0***
傲农生物	110.0*	110.0*	110.0*	110.0*	110.0*	110.0*	110.0*	110.0*	**110.0***
巨星农牧	125.0*	125.0*	125.0*	125.0*	125.0*	125.0*	125.0*	125.0*	**125.0***
神农集团	120.0*	120.0*	120.0*	120.0*	120.0*	120.0*	120.0*	120.0*	**120.0***
天康生物	110.9	104.8	121.4	117.6	119.8	108.1	113.8	113.8	**113.8**
新五丰	115.0*	115.0*	115.0*	115.0*	115.0*	115.0*	115.0*	115.0*	**115.0***
金新农	63.3	90.2	93.8	66.8	53.7	49.7	57.6	57.4	—
东瑞股份	98.6	113.4	101.0	89.1	83.6	112.0	95.5	118.3	**122.4**

资料来源：企业月报，华鑫证券研究 ；注：带*企业月度披露数据不足，按 1-9 月测算均值平铺列示；'—'为当月数据不足

4、 风险提示

1. 猪价波动风险：生猪价格大幅波动可能影响企业销售节奏与出栏体重安排，进而影响样本数据表现。

2. 动物疫病风险：突发疫病可能导致企业出栏节奏与出栏均重出现非常规波动。

3. 数据测算偏差风险：出栏均重为依据公司月度经营简报披露数据测算的结果，部分企业为估计值，可能与实际情况存在偏差。

4. 样本代表性局限风险：本次测算主要以上市头部猪企的出栏量、出栏体重数据为基准来透视行业整体状况。尽管头部企业在产能上具有风向标意义，但我国生猪养殖行业参与者众多，中小规模猪场及散户仍占有一定比重，直接以头部样本的出栏数据透视全行业可能会存在一定的评估偏差。

农业轻纺组介绍

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、娃娃研究。

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% — 0%
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。