

2024年11月10日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

10月集团场生猪出栏节奏加快，宠物多条赛道持续利好

—农林牧渔行业周报

推荐(维持)

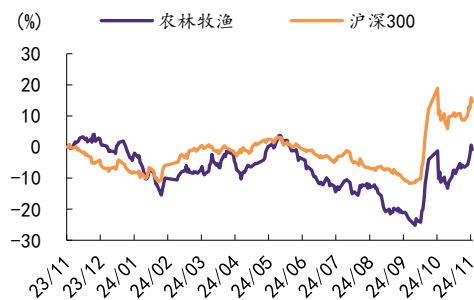
投资要点

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)	7.8	13.9	-0.7
沪深300	2.7	23.2	14.4

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：Q3 生猪养殖业绩兑现，宠物盈利水平显著提升，农林牧渔基金重仓市值比略有下降》2024-11-03
- 2、《农林牧渔行业周报：需求拉动短期猪价回涨，但不改长期向下趋势，双十一宠物产品需求增长亮眼》2024-10-20
- 3、《农林牧渔行业专题报告：生猪养殖区域专题系列四（江西省）：集团场规模扩张加速，产能外调育肥大省》2024-10-18

本周观点

10月集团场生猪出栏节奏加快，猪价回落导致多数猪企销售收入环比下降。生猪养殖行业几乎所有猪企在10月加快了出栏节奏，仅有*ST傲农和京基智农月出栏数环比下降。10月生猪出栏量环比上升的猪企中，唐人神、正邦科技、牧原股份、东瑞股份月环比增长亮眼，分别实现环比上涨55.3%、42.8%、21.3%、17.1%。其中，牧原股份作为龙头企业，10月相较9月出栏量净增长114万头；正邦科技目前处于复工复产阶段，产能逐月恢复，对应出栏量从7月起逐月环比上升。10月猪价有所回落，仅有唐人神、正邦科技和牧原股份因为出栏量的高增，销售收入保持环比上涨，分别实现月环比上涨51.2%、43.9%、12.8%。其余多数猪企虽然量相对小幅上涨，但是因为价减，月销售收入有所回落。市场出栏节奏加快，本周猪价逐日回落，预期未来短期回升，但是不改中长期缓慢下降趋势。伴随着时间逐步接近猪肉消费旺季，市场整体出栏速度加快，猪肉供给量有所上升，导致本周猪价逐日回落。但是我们预计随着进入猪肉消费旺季，腌腊需求的快速涌现，猪肉需求的上升能够给猪价给予一定的支撑力，预估猪价后续会有短期小幅反弹。但短期反弹不改中长期缓慢下降趋势。伴随全国产能自3月的不断回补，预计未来猪肉供给会持续缓慢抬升，导致猪价中长期的缓慢下降。注重生猪养殖行业标的左侧布局，关注优质猪企。在上述预计的行业背景下，行业调整期会淘汰落后产能，预计发生兼并重组事件，行业集中度提升，同时行业产能结构优化升级。重点关注兼具成本优势和资金优势的生猪养殖企业，这些企业能够通过调整期持续扩大行业内的优势地位，从而具备更加强大的行业竞争力。

宠物食品国内外市场不断扩容，宠物疫苗替代国外产品趋势加快，宠物医院发展前景广阔。宠物市场不断扩容，多条赛道不断利好。宠物食品方面，国内双11淘宝天猫宠物赛道保持高增长态势。国外宠物食品需求也在逐月回暖，国内宠物食品企业正在从产能出海迈向品牌出海。宠物疫苗方面，国内品牌正在不断突破国外品牌霸占国内市场的局面，替代趋势不断加速。宠物医院伴随整个宠物市场的不断扩容，发展上升空间十分广阔。

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；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	2024-11-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	17.17	3.29	1.55	1.70	5.22	11.08	10.10	增持
000529.SZ	广弘控股	6.19	0.36	0.95		16.98	6.53		未评级
000876.SZ	新希望	10.28	0.05	0.26	0.70	187.59	39.63	14.70	未评级
002100.SZ	天康生物	7.00	-1.00	0.58	0.77	-7.01	12.00	9.08	未评级
002157.SZ	正邦科技	3.45	0.92	0.06	0.08	3.75	57.50	43.13	增持
002548.SZ	金新农	4.45	-0.82	0.21	0.30	-5.43	21.19	14.83	增持
002567.SZ	唐人神	5.66	-1.06	0.37	0.59	-5.32	15.49	9.53	未评级
002714.SZ	牧原股份	44.89	-0.78	2.80	4.70	-57.55	16.03	9.55	买入
002840.SZ	华统股份	12.15	-0.98	0.63	1.49	-12.35	19.20	8.18	未评级
300498.SZ	温氏股份	19.30	-0.96	1.42	1.87	-20.10	13.59	10.32	买入
600975.SH	新五丰	6.82	-0.95	0.09	0.62	-7.15	72.02	10.98	未评级
603151.SH	邦基科技	11.11	0.50	0.50	0.61	22.22	22.22	18.21	中性
603477.SH	巨星农牧	20.90	-1.27	1.40	1.82	-16.46	14.93	11.48	买入
605296.SH	神农集团	30.77	-0.76	1.14	2.56	-40.49	26.99	12.02	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.....	4
1.1、 行情回顾.....	4
1.2、 行业动态.....	5
2、 本周观点.....	6
3、 本周个股推荐.....	7
4、 生猪养殖产业链周数据.....	8
4.1、 饲料原料.....	8
4.2、 生猪养殖.....	9
4.3、 猪肉屠宰、加工、销售.....	11
5、 上市公司重要公告.....	13
6、 风险提示.....	14

图表目录

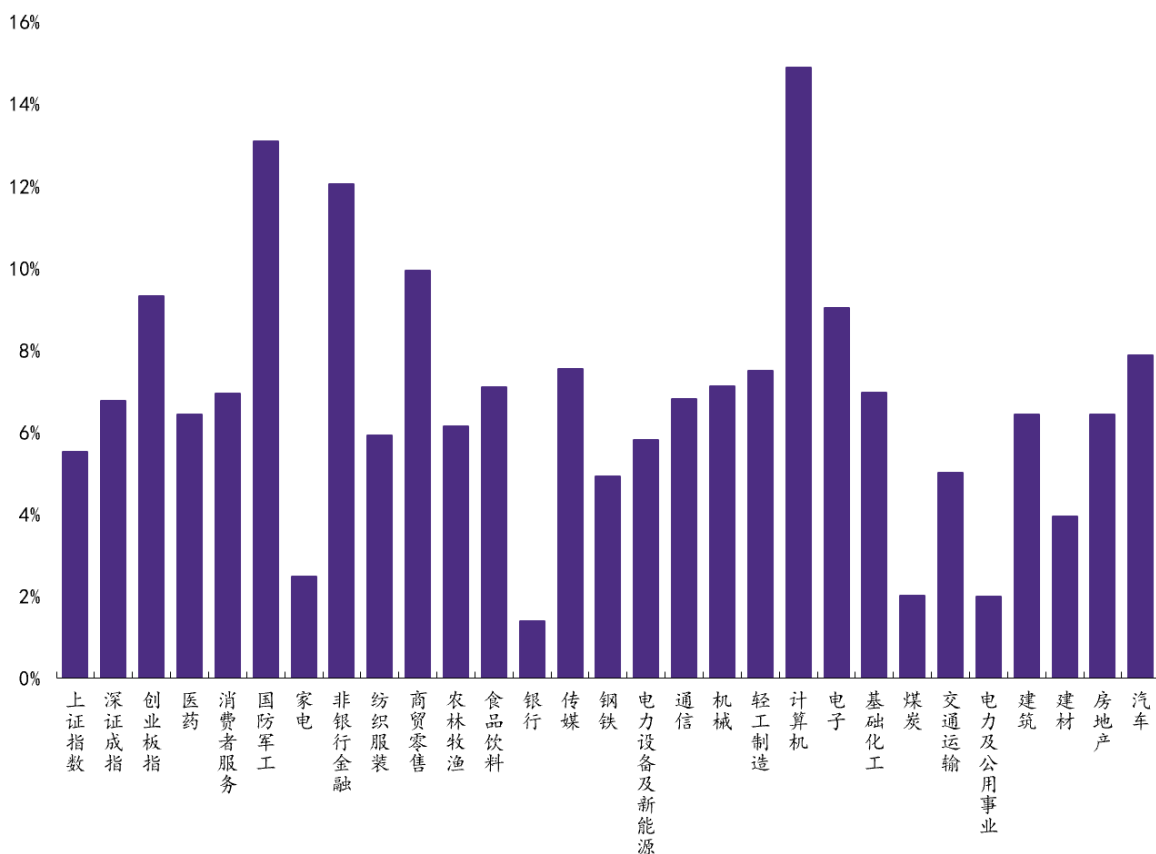
图表 1: 各行业周度涨跌幅 (2024 年 11 月 4 日-2024 年 11 月 8 日).....	4
图表 2: 农林牧渔子行业周度涨跌幅 (2024 年 11 月 4 日-2024 年 11 月 8 日).....	4
图表 3: 重点关注公司及盈利预测.....	7
图表 4: 国内玉米现货价格走势 (元/吨).....	8
图表 5: CBOT 玉米期货价格走势 (美分/蒲式耳).....	8
图表 6: 国内大豆现货价格走势 (元/吨).....	8
图表 7: CBOT 大豆期货价格走势 (美分/蒲式耳).....	8
图表 8: 国内豆粕现货价格走势 (元/吨).....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

1、本周生猪养殖行业回顾

1.1、行情回顾

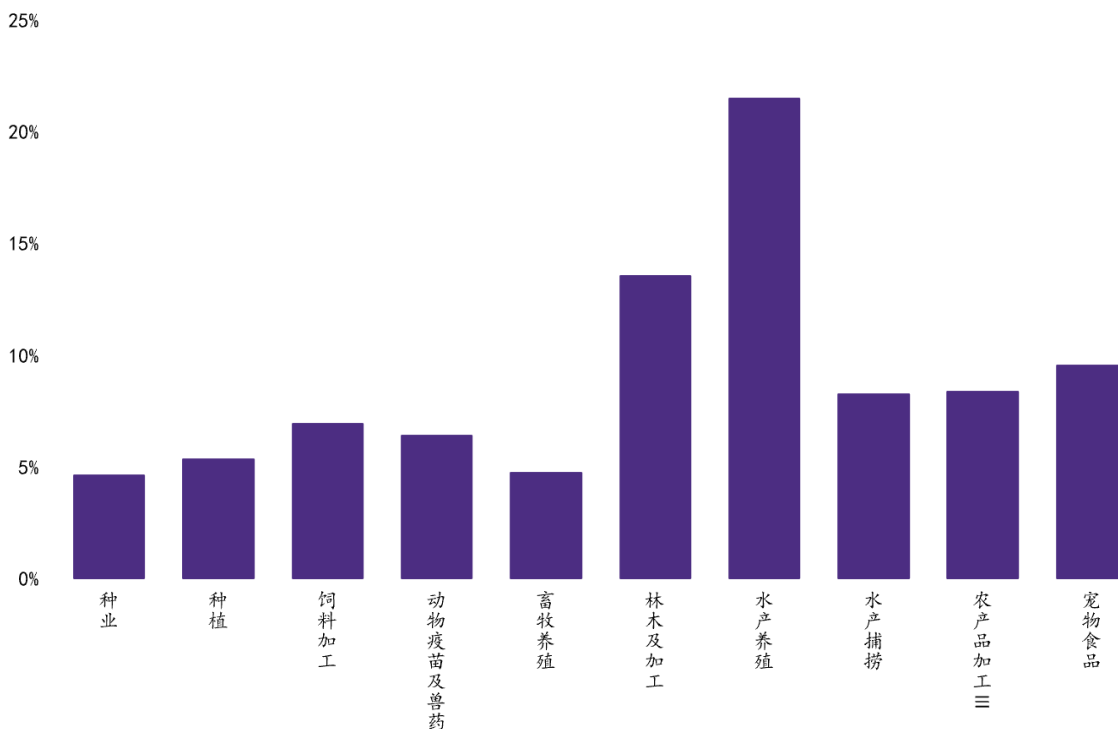
市场综述：2024年11月4日-11月8日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为5.51%、6.75%、9.32%。细分到农林牧渔各子行业来看，水产养殖涨幅较大，种业涨幅较小。周涨跌幅生猪养殖产业链个股中，涨幅较大TOP3分别为ST天邦、正邦科技、申联生物，分别上涨18.06%、13.49%、11.22%；涨幅较小Top3分别为德康农牧、京基智农、牧原股份，分别上涨-5.13%、-1.27%、2.02%。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024年11月4日-2024年11月8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11月4日-2024年11月8日）



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

1.2、行业动态

1.2.1、广西壮族自治区南宁市西乡塘区生猪屠宰厂发生口蹄疫疫情

根据农业农村部通告,近日,农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告,经广西壮族自治区动物疫病预防控制中心确诊,南宁市西乡塘区某屠宰厂入场的一车生猪,发现口蹄疫疫情,同车生猪 10 头,发病 10 头。疫情发生后,当地立即按照有关应急预案要求规范进行病猪扑杀、清洗消毒和无害化处理,有效处置了疫情风险,目前疫情得到有效控制,未出现扩散蔓延和二次污染。

2、本周观点

10月集团场生猪出栏节奏加快，猪价回落导致多数猪企销售收入环比下降。市场出栏节奏加快，本周猪价逐日回落，预期未来短期小幅回升，但是不改中长期缓慢下降趋势。注重生猪养殖行业标的的左侧布局，关注优质猪企。宠物食品国内外市场不断扩容，宠物疫苗替代国外产品趋势加快，宠物医院发展前景广阔。

10月集团场生猪出栏节奏加快，猪价回落导致多数猪企销售收入环比下降。根据已公布的生猪销售10月月度数据公告，生猪养殖行业几乎所有猪企在10月加快了出栏节奏，仅有*ST傲农和京基智农月出栏数环比下降。10月生猪出栏量环比上升的猪企中，唐人神、正邦科技、牧原股份、东瑞股份月环比增长亮眼，分别实现月生猪出栏49.74、54.36、649.8、9.8万头，分别实现环比上涨55.3%、42.8%、21.3%、17.1%，10月出栏速度显著加快。其中，牧原股份作为龙头企业，10月相较9月出栏量净增长114万头；正邦科技目前处于复工复产阶段，产能正在逐月恢复，对应出栏量从7月起逐月环比上升。10月猪价有所回落，仅有唐人神、正邦科技和牧原股份因为出栏量的高增，销售收入保持环比上涨，分别实现月销售收入10.09、7.38、134.23，分别实现月环比上涨51.2%、43.9%、12.8%。其余多数猪企虽然量相对小幅上涨，但是因为价减，月销售收入有所回落。

市场出栏节奏加快，本周猪价逐日回落，预期未来短期回升，但是不改中长期缓慢下降趋势。伴随着时间逐步接近猪肉消费旺季，市场整体出栏速度加快，猪肉供给量有所上升，导致本周猪价逐日回落。根据涌益咨询数据显示，本周全国生猪出栏周均价为17.13元/公斤，周环比下降1.27%。但是我们预计随着进入猪肉消费旺季，腌腊需求的快速涌现，猪肉需求的上升能够给猪价给予一定的支撑力，预估猪价后续会有短期小幅反弹。猪价从中长期看，短期反弹不改中长期缓慢下降趋势。伴随全国产能自3月的不断回补，预计未来猪肉供给会持续缓慢抬升，导致猪价中长期的缓慢下降。

注重生猪养殖行业标的的左侧布局，关注优质猪企。在上述预计的行业背景下，应注重生猪养殖行业标的的左侧布局，行业调整期会淘汰落后产能，预计发生兼并重组事件，行业集中度提升，同时行业产能结构优化升级。重点关注兼具成本优势和资金优势的生猪养殖企业，这些企业能够通过调整期持续扩大行业内的优势地位，从而具备更加强大的行业竞争力。

宠物食品国内外市场不断扩容，宠物疫苗替代国外产品趋势加快，宠物医院发展前景广阔。宠物市场不断扩容，多条赛道不断利好。宠物食品方面，国内双11淘宝天猫宠物赛道保持高增长态势，高价格带宠物食品中风干粮、冷鲜粮、烘焙粮分别已实现同比70%、800%、70%的增长。国外宠物食品需求也在逐月回暖，国内宠物食品企业正在从产能出海迈向品牌出海。宠物疫苗方面，国内品牌正在不断突破国外品牌霸占国内市场的局面，替代趋势不断加速。宠物医院伴随整个宠物市场的不断扩容，发展上升空间十分广阔。

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	2024-11-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	17.17	3.29	1.55	1.70	5.22	11.08	10.10	增持
000529.SZ	广弘控股	6.19	0.36	0.95		16.98	6.53		未评级
000876.SZ	新希望	10.28	0.05	0.26	0.70	187.59	39.63	14.70	未评级
002100.SZ	天康生物	7.00	-1.00	0.58	0.77	-7.01	12.00	9.08	未评级
002157.SZ	正邦科技	3.45	0.92	0.06	0.08	3.75	57.50	43.13	增持
002548.SZ	金新农	4.45	-0.82	0.21	0.30	-5.43	21.19	14.83	增持
002567.SZ	唐人神	5.66	-1.06	0.37	0.59	-5.32	15.49	9.53	未评级
002714.SZ	牧原股份	44.89	-0.78	2.80	4.70	-57.55	16.03	9.55	买入
002840.SZ	华统股份	12.15	-0.98	0.63	1.49	-12.35	19.20	8.18	未评级
300498.SZ	温氏股份	19.30	-0.96	1.42	1.87	-20.10	13.59	10.32	买入
600975.SH	新五丰	6.82	-0.95	0.09	0.62	-7.15	72.02	10.98	未评级
603151.SH	邦基科技	11.11	0.50	0.50	0.61	22.22	22.22	18.21	中性
603477.SH	巨星农牧	20.90	-1.27	1.40	1.82	-16.46	14.93	11.48	买入
605296.SH	神农集团	30.77	-0.76	1.14	2.56	-40.49	26.99	12.02	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

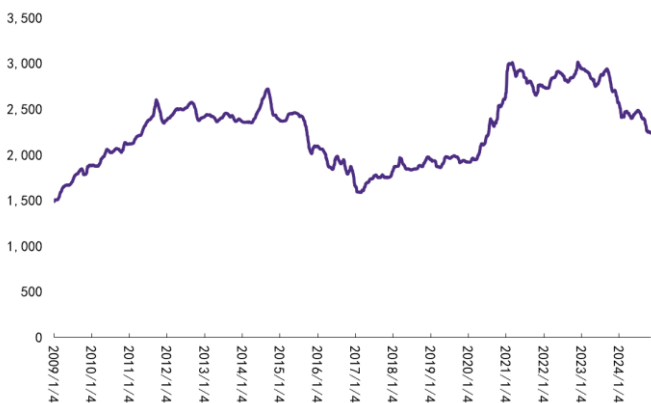
4.1、饲料原料

截止至 2024 年 11 月 8 日周五

现货端：玉米现货价为 2233.04 元/吨，周环比变动-0.40%，同比变动-17.07%；大豆现货价为 3994.74 元/吨，周环比变动 0.00%，同比变动-19.43%；豆粕现货价为 3174.86 元/吨，周环比变动 3.59%，同比变动-26.94%。

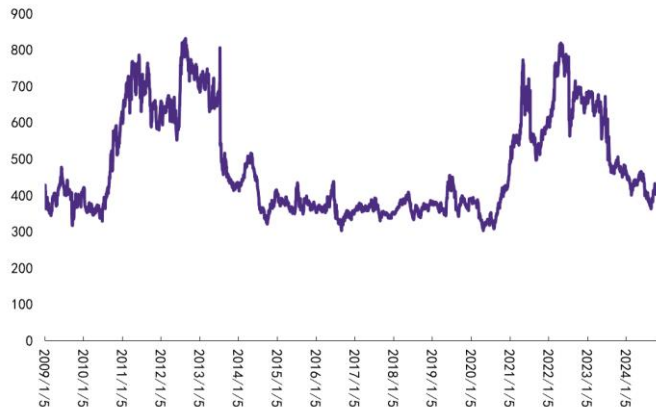
期货端：CBOT 玉米期货收盘价为 431.25 美分/蒲式耳，周环比变动 3.98%，同比变动-9.21%；CBOT 大豆期货收盘价为 1016.75 美分/蒲式耳，周环比变动 3.33%，同比变动-24.71%；CBOT 豆粕期货收盘价为 297.00 美分/蒲式耳，周环比变动 0.44%，同比变动-34.12%。

图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）



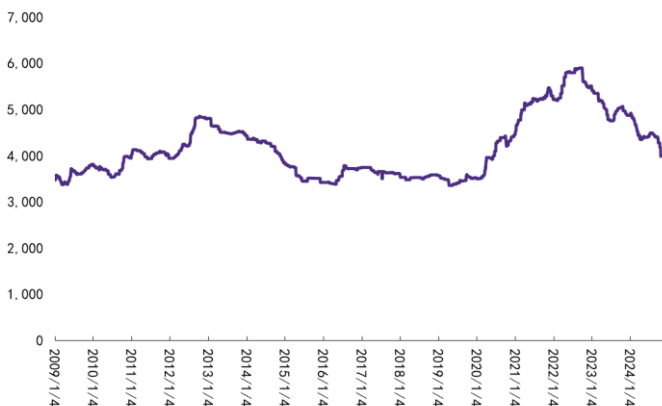
资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）



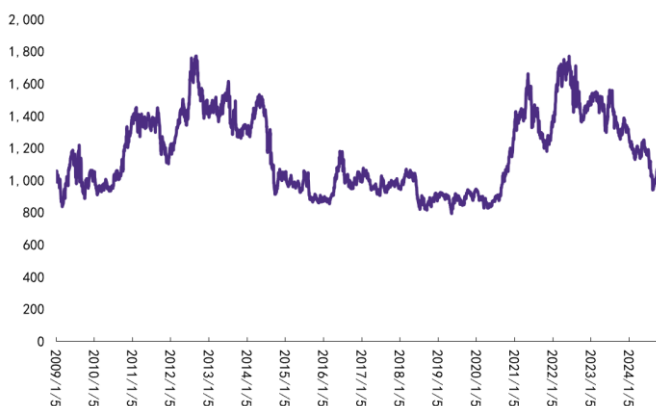
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

图表 6：国内大豆现货价格走势（元/吨）



资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 7：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）



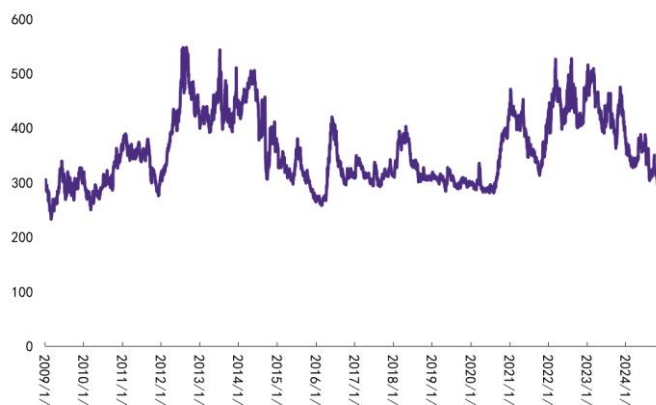
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

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

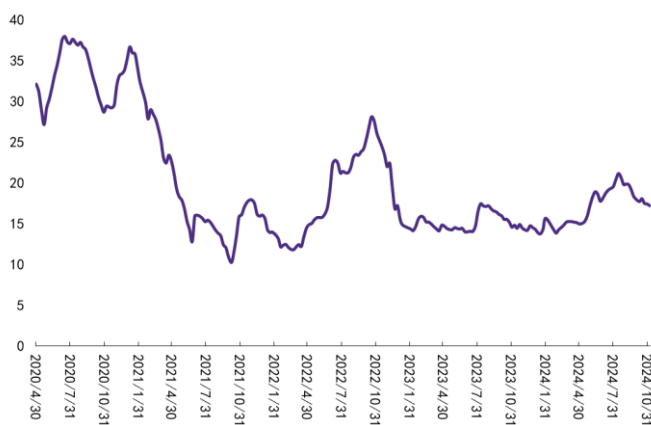
截止至 2024 年 11 月 8 日周五

价格端：国内生猪出栏周均价为 17.13 元/公斤，周环比变动-1.27%，同比变动 16.21%；规模化养殖场 7 公斤仔猪出栏周均价为 400.95 元/头，周环比变动 7.0%，同比变动 150.59%。

利润端：截止至 2024 年 10 月 30 日，国内猪料比为 5.84，周环比变动-1.35%；自繁自养养殖利润为 263.75 元/头，周环比变动-7.19%；外购仔猪养殖利润-54.15 元/头，周环比亏损扩大。

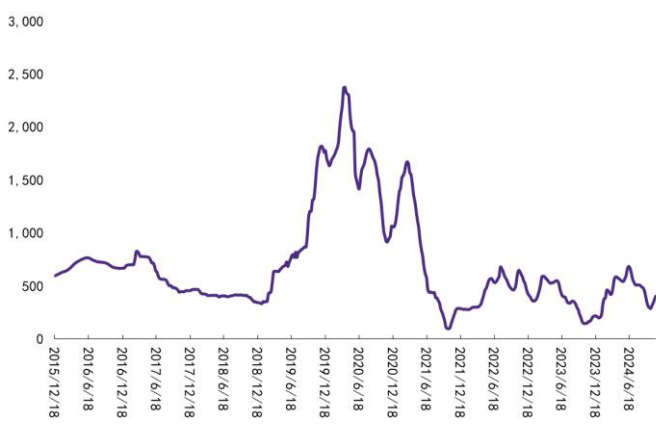
存量端：截止至 2024 年第三季度，生猪存栏量为 42694 万头，季度环比变动 2.80%，同比变动-3.47%；截止至 2024 年 9 月，能繁母猪存栏量为 4062 万头，月环比变动 0.64%，同比变动-4.20%。

图表 10：国内生猪出栏周均价走势（元/公斤）



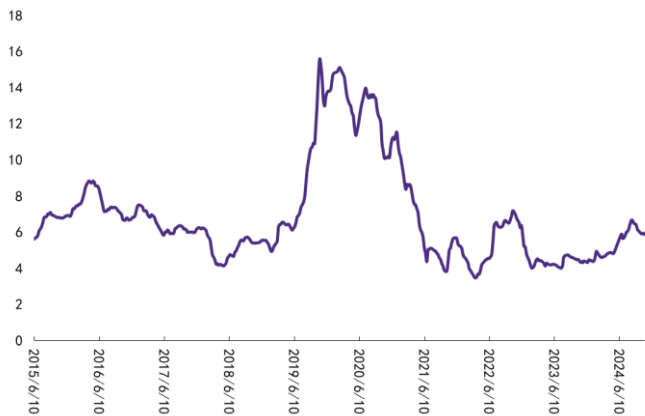
资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

图表 11：规模养殖场 7kg 仔猪出栏周均价走势（元/头）



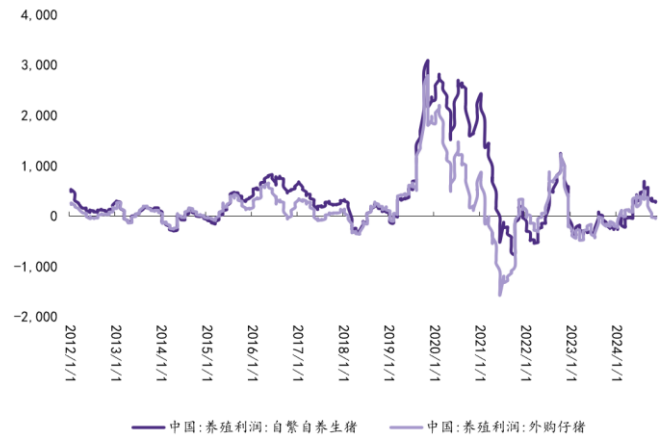
资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

图表 12: 国内猪料比走势



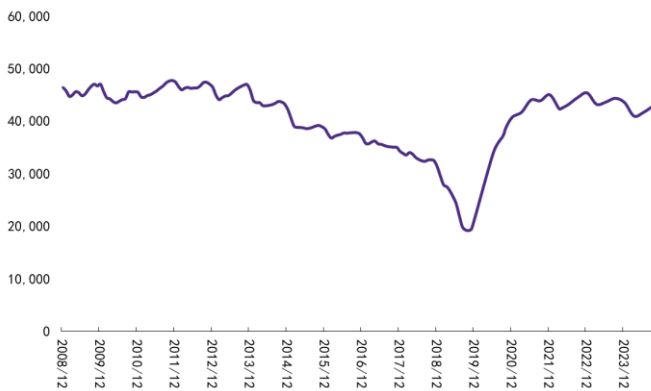
资料来源: 国家发展改革委员会, Wind, 华鑫证券研究

图表 13: 养殖利润走势 (元/头)



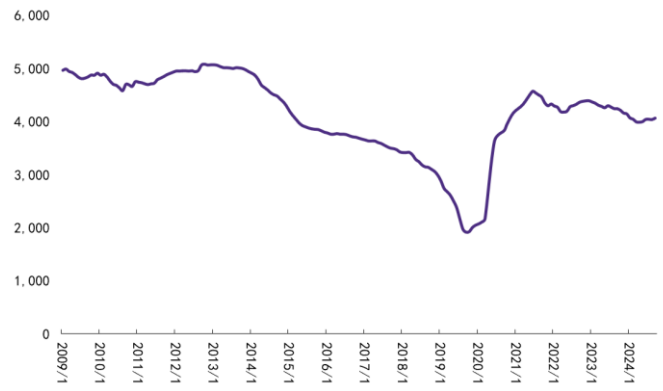
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

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		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		60.0	28.6	19.9	13.4	14.0	1.6	46.7
2023-3	500.1	207.3	169.1	48.7	54.2	46.7	143.6	18.8		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	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	109.3	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
2023-9	537.3	226.5	137.2	33.3	48.7	61.1	109.3	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		109.3	38.4	23.1	16.3	11.7	1.7	38.2
2023-11	529.5	257.4	167.6	40.4	89.0	42.8	20.7	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		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	

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

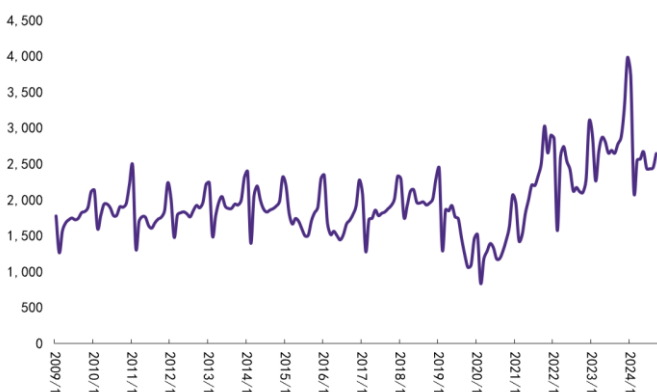
截止至 2024 年 11 月 8 日周五

屠宰端：截止至 2024 年 9 月，国内屠宰企业月屠宰量为 2640 万头，月环比变动 8.11%，同比变动-4.86%。

加工端：截止至 2024 年 11 月 7 日，国内冻品库存率为 13.43%，周环比变动 0.00pcts，同比变动-4.54pcts。

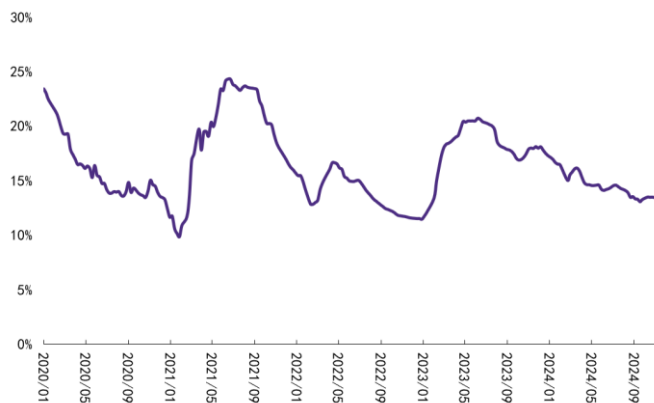
销售端：截止至 2024 年 10 月 31 日，国内猪肉均价为 29.40 元/公斤，周环比变动-0.78%，同比变动 16.90%。

图表 17：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）



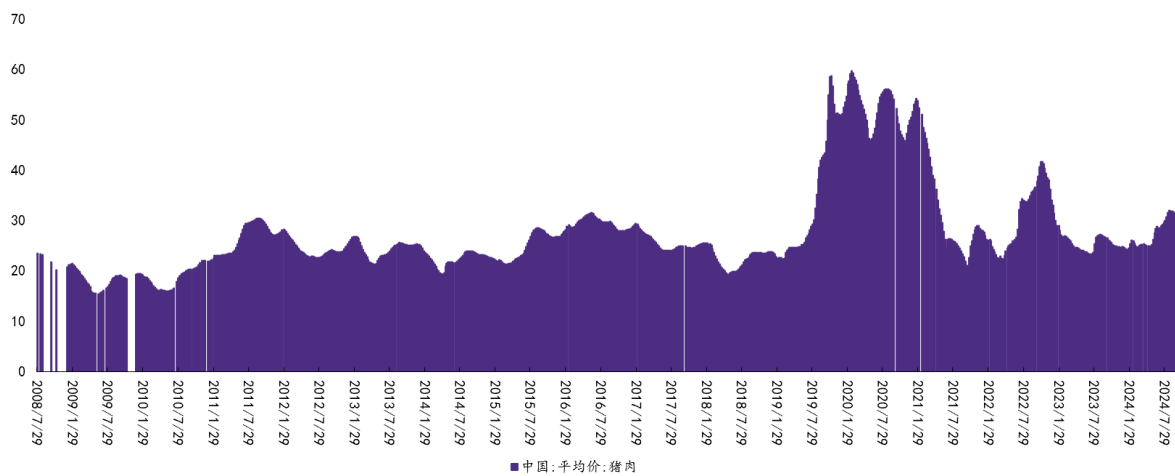
资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

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
002714.SZ	牧原股份	2024年11月05日	2024年10月生猪销售简报
688526.SH	科前生物	2024年11月05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	2024年11月05日	2024年10月主产品销售情况简报
002548.SZ	金新农	2024年11月06日	2024年10月生猪销售简报
300119.SZ	瑞普生物	2024年11月06日	股份回购报告书
605296.SH	神农集团	2024年11月07日	2024年10月养殖业务主要经营数据公告
000048.SZ	京基智农	2024年11月07日	2024年10月生猪销售简报
000876.SZ	新希望	2024年11月07日	2024年10月生猪销售简报
002124.SZ	ST天邦	2024年11月07日	2024年10月份商品猪销售情况简报
603477.SH	巨星农牧	2024年11月07日	关于股份回购实施结果暨股份变动的公告
001201.SZ	东瑞股份	2024年11月07日	2024年10月生猪销售简报
002840.SZ	华统股份	2024年11月07日	关于提前赎回华统转债的公告
603363.SH	*ST傲农	2024年11月08日	2024年10月养殖业务主要经营数据公告
002157.SZ	正邦科技	2024年11月08日	关于2024年10月份生猪销售情况简报
300119.SZ	瑞普生物	2024年11月08日	关于收购中瑞华普科技有限公司部分股权暨关联交易的公告
2419.HK	德康农牧	2024年11月08日	2024年10月运营快报
002100.SZ	天康生物	2024年11月09日	关于2024年10月份生猪销售简报
002567.SZ	唐人神	2024年11月09日	2024年10月生猪销售简报
002567.SZ	唐人神	2024年11月09日	关于回购公司股份方案第二十八次会议决议公告

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) 推荐关注公司业绩不及预期

■ 农业组介绍

姜倩：农业首席分析师，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，聚焦生猪养殖产业链研究。

卫正：农业组组员，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。