

2024年11月17日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

生猪盈利幅度及时间维持乐观判断，双11宠物赛道成交额5倍扩容

—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

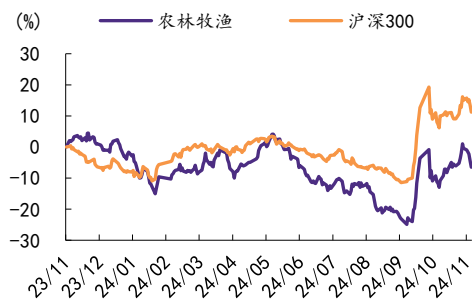
联系人：卫正 S1050124080020

weizheng2@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
农林牧渔(申万)	7.4	9.3	-6.5
沪深300	4.8	18.6	11.2

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：10月集团猪场出栏节奏加快，宠物多条赛道持续利好》2024-11-10
- 2、《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
- 3、《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

本周观点

供需博弈格局不同，推动商品猪、仔猪出栏价格走向两级分化，旺季猪肉需求增量仍可期。目前商品猪出栏价和仔猪价格走向两级分化，商品猪价格持续走低，仔猪价格触及低谷后逐周反弹。两者价格反向变动的的原因主要是由各自供需情况推动：（1）猪肉供给提升+落袋为安的出栏意愿导致本周商品猪出栏价持续回落。近两周，猪肉价格回落速度有了加速的迹象。本周商品猪出栏全国日均价从周一的16.72元/公斤逐日下降至周五的16.27元/公斤，跌幅0.45元/公斤，上一周商品猪价格也经历了全周逐日下跌的过程。我们认为近两周商品猪持续下跌的原因主要有两点，首先依然是猪肉供给的回升，第二点是养殖户短期落袋为安的出栏意愿强烈。目前时间已逐步向12月迈进，冬季是疫病的高发期，许多养殖户都担忧疫病发生带来损失。并且目前虽然商品猪价格在下降区间，但依然处于盈利阶段。所以多数养殖户以“落袋为安”作为主要经营策略，出栏积极性高，导致近两周商品猪供给快速提升，从而导致了商品猪价格的下跌。旺季猪肉需求增量仍可期，预计短期商品猪价格有小幅反弹。但是因为行业整体供给的持续提升，预计至2025Q1商品猪价格整体依然会呈现波动回调的趋势。（2）出栏目标提前部署+猪价反转预期+供给短期减少，多方力量助推仔猪价格。本周7公斤规模场仔猪周均价格已回升至401.9元/头，多方力量形成本次回升。部分集团厂已经公布2025年出栏目标，所以进行仔猪育肥部分的提前部署，特别是抓住仔猪出栏低价机会。其次，行业中部分养殖户有猪价自2025年春节后反转的预期，期望低仔猪购买成本能够实现明年该部分产能出栏的盈利。在供给方面，根据农业农村部数据，能繁母猪数在8月环比减少，从而仔猪供给数短期减少。未来迈入本轮猪周期调整阶段，重点关注拥有成本优势的猪企。在本轮调整期，拥有成本优势的集团厂将会显著彰显行业优势地位，如今已不再是规模称王。双11宠物赛道战果显赫，成交额实现同比5倍提升。今年双11淘宝天猫宠物赛道全面爆发，全周期成交金额和买家数同比增加5倍，新客贡献占比接近50%，50个品牌店铺会员引导成交破千万。宠物赛道双11战果显赫的背后，原因是国内宠物市场的不断加速扩容，宠物食品和部分用品不断成为更多人的刚需，持续看好国内宠物赛道的扩

容发展。

■ 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；宠物市场扩容速度不及预期；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	2024-11-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	16.20	3.29	1.55	1.70	4.92	10.45	9.53	增持
000529.SZ	广弘控股	5.88	0.36	0.95		16.13	6.20		未评级
000876.SZ	新希望	9.74	0.05	0.25	0.69	177.74	38.29	14.09	未评级
002100.SZ	天康生物	6.61	-1.00	0.58	0.77	-6.62	11.33	8.57	未评级
002157.SZ	正邦科技	3.16	0.92	0.06	0.08	3.43	52.67	39.50	增持
002548.SZ	金新农	4.18	-0.82	0.21	0.30	-5.10	19.90	13.93	增持
002567.SZ	唐人神	5.32	-1.06	0.37	0.59	-5.00	14.56	8.95	未评级
002714.SZ	牧原股份	42.14	-0.78	2.80	4.70	-54.03	15.05	8.97	买入
002840.SZ	华统股份	12.19	-0.98	0.59	1.23	-12.39	20.49	9.89	未评级
300498.SZ	温氏股份	18.03	-0.96	1.42	1.87	-18.78	12.70	9.64	买入
600975.SH	新五丰	6.50	-0.95	0.09	0.62	-6.81	68.64	10.47	未评级
603151.SH	邦基科技	11.05	0.50	0.50	0.61	22.10	22.10	18.11	中性
603477.SH	巨星农牧	19.92	-1.27	1.40	1.82	-15.69	14.23	10.95	买入
605296.SH	神农集团	28.88	-0.76	1.14	2.56	-38.00	25.33	11.28	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
2、 本周观点.....	6
3、 本周个股推荐.....	8
4、 生猪养殖产业链周数据.....	9
4.1、 饲料原料.....	9
4.2、 生猪养殖.....	10
4.3、 猪肉屠宰、加工、销售.....	12
5、 上市公司重要公告.....	14
6、 风险提示.....	15

图表目录

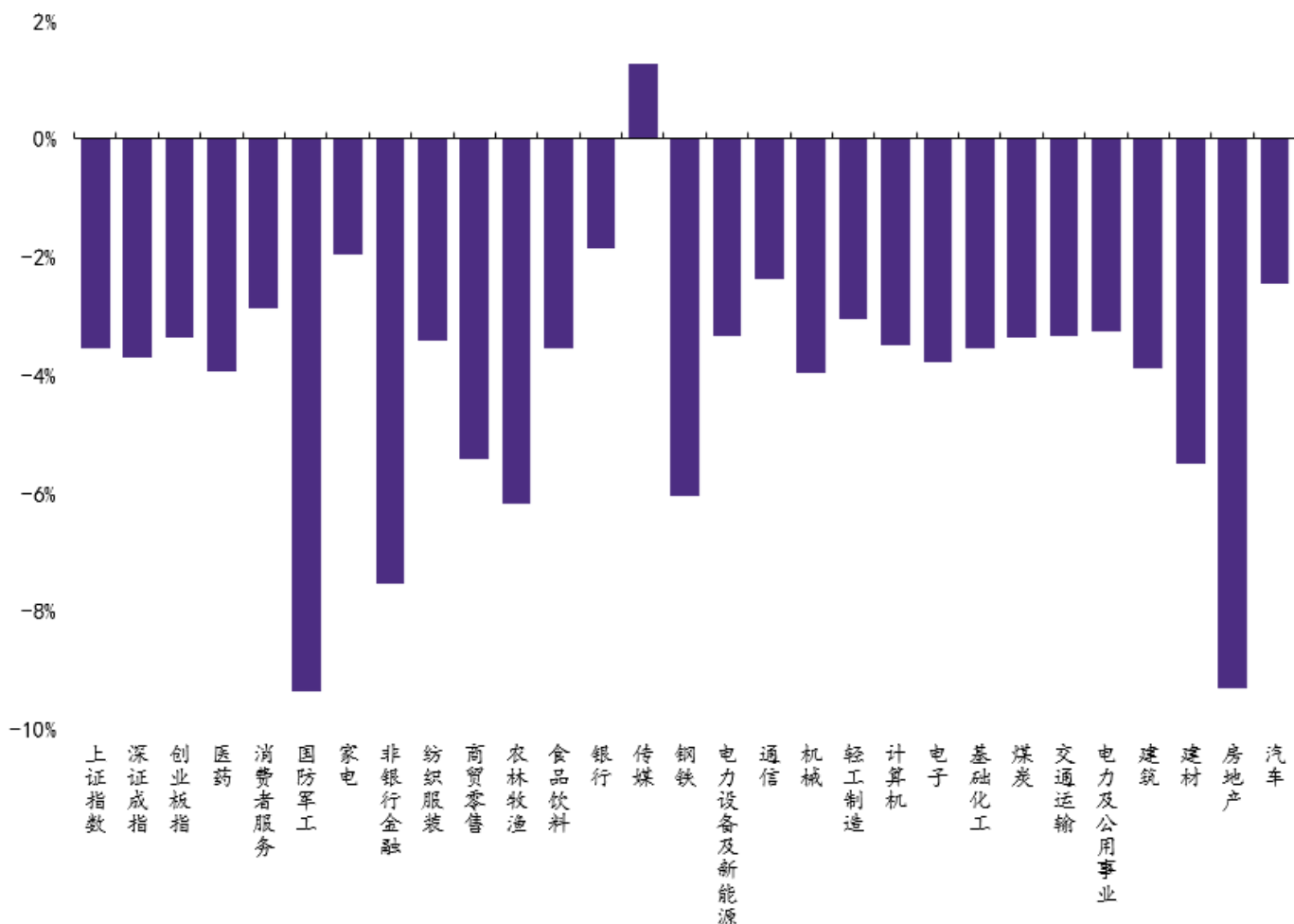
图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 15 日）.....	4
图表 2：农林牧渔子行业周度涨跌幅（2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 15 日）.....	4
图表 3：重点关注公司及盈利预测.....	8
图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）.....	9
图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	9
图表 6：国内大豆现货价格走势（元/吨）.....	9
图表 7：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）.....	9
图表 8：国内豆粕现货价格走势（元/吨）.....	10
图表 9：CBOT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

1、本周生猪养殖行业回顾

1.1、行情回顾

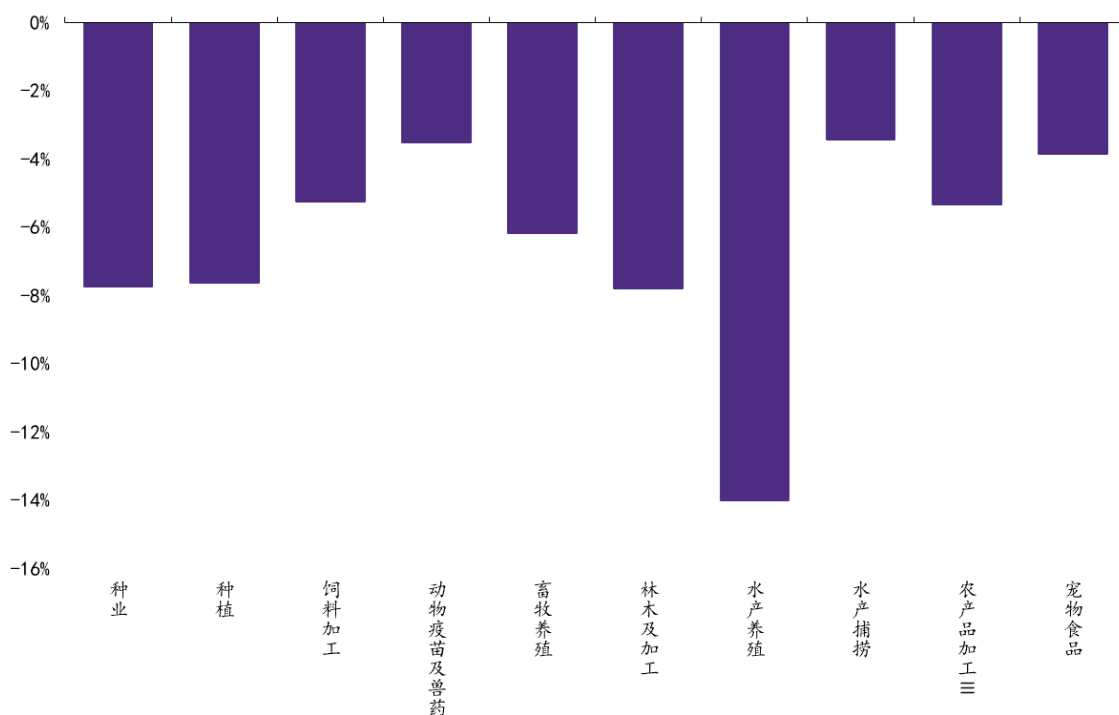
市场综述：2024年11月11日-11月15日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-3.52%、-3.70%、-3.36%。细分到农林牧渔各子行业来看，水产捕捞跌幅较小，水产养殖跌幅较大。周涨跌幅生猪养殖产业链个股中，涨幅较大为华统股份，上涨0.33%；跌幅较大Top3分别为中粮家佳康、正邦科技、ST天邦，分别下跌-9.32%、-8.41%、-7.93%。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024年11月11日-2024年11月15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11日-2024年11月15日）



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

2、本周观点

供需博弈格局不同，推动商品猪、仔猪出栏价格走向两级分化，旺季猪肉需求增量仍可期。猪肉供给提升+落袋为安的出栏意愿导致本周商品猪出栏价持续回落，旺季猪肉需求增量仍可期，预计短期商品猪价格有小幅反弹；出栏目标提前部署+猪价反转预期，多方力量持续助推仔猪价格。未来迈入本轮猪周期调整阶段，重点关注拥有成本优势的猪企。双11 宠物赛道战果显赫，成交额实现同比 5 倍提升。

供需博弈格局不同，推动商品猪、仔猪出栏价格走向两级分化，旺季猪肉需求增量仍可期。目前商品猪出栏价和仔猪价格走向两级分化，商品猪价格持续走低，仔猪价格触及低谷后逐周反弹。两者价格反向变动的的原因主要是由各自供需情况推动。

- ① **猪肉供给提升+落袋为安的出栏意愿导致本周商品猪出栏价持续回落。**根据涌益咨询数据，商品猪出栏价自 2024 年 8 月初达到本周期周均价高点 21.07 元/公斤后，逐周回落，主因行业产能的回补，猪肉供给逐月提升。但是近两周，猪肉价格回落速度有了加速的迹象。本周商品猪出栏全国日均价从周一的 16.72 元/公斤逐日下降至周五的 16.27 元/公斤，跌幅 0.45 元/公斤。上一周商品猪价格也经历了全周逐日下跌的过程。我们认为近两周商品猪持续下跌的原因主要有两点，首先依然是猪肉供给的回升，第二点是养殖户短期落袋为安的出栏意愿强烈。目前时间已逐步向 12 月迈进，冬季是疫病的高发期，许多养殖户都担忧疫病发生带来损失。并且目前虽然商品猪价格在下降区间，但依然处于盈利阶段。所以多数养殖户以“落袋为安”作为主要经营策略，出栏积极性高，导致近两周商品猪供给快速提升，从而导致了商品猪价格的下跌。
- ② **旺季猪肉需求增量仍可期，预计短期商品猪价格有小幅反弹。**我们预计今年猪肉消费旺季依然会如期到来，伴随着时间向冬季迈进，腌腊需求逐步涌现，猪肉需求增量将会给短期猪价一定程度上的支撑力，预计近期短期内将会形成商品猪价格的小幅反弹。但是因为行业整体供给的持续提升，预计至 2025Q1 商品猪价格整体依然会呈现波动回调的趋势。
- ③ **出栏目标提前部署+猪价反转预期+供给短期减少，多方力量助推仔猪价格。**根据钢联数据，7 公斤规模场仔猪周均价格在 10 月上旬跌入谷底 282.86 元/头后迅速回升，本周周均价为 401.9 元/头，多方力量形成本次回升。首先集团厂方面，部分集团厂已经公布了 2025 年出栏目标，所以进行仔猪育肥部分的提前部署，特别是抓住仔猪出栏低价机会，从而降低 2025 年上半年仔猪育肥出栏部分的完全成本。其次，行业中部分养殖户有猪价自 2025 年春节后反转的预期，虽然不会进入高位，但是该部分产能期望仔猪购买成本能够实现明年该部分产能出栏的盈利。在供给方面，根据农业农村部数据，能繁母猪数在 8 月环比减少，从而仔猪供给数短期减少。需增供减，多方力量助推仔猪出栏价格。

未来迈入本轮猪周期调整阶段，重点关注拥有成本优势的猪企。我们将一轮猪周期分为猪价的上升期、下降期和调整期。目前已处在下降期，将迈入调整期，调整期间行业产能格局将会发生变化，从而形成下一轮猪周期的上升期。在本轮调整期，拥有成本优势的集团厂将会显著彰显行业优势地位，如今已不再是规模称王。更低的养殖成本将会助力集团厂抵抗调整期对于现金流和盈利空间的压力，有望成功度过行业产能结构变化阶段，从而在下一轮周期盈利阶段再创业绩佳绩。

双 11 宠物赛道战果显赫，成交额实现同比 5 倍提升。淘宝天猫宠物发布双 11 全周期战报，今年双 11 淘宝天猫宠物赛道全面爆发，全周期成交金额和买家数同比增加 5 倍，新客贡献占比接近 50%，50 个品牌店铺会员引导成交破千万。麦富迪、鲜朗、蓝氏、皇家、天然百利等 9 个品牌成交破亿，其中有 8 个品牌首次在天猫双 11 跻身亿元俱乐部，1340 个宠物品牌成交同比翻倍。宠物赛道双 11 战果显赫的背后，原因是国内宠物市场的不断加速扩容，宠物食品和部分用品不断成为更多人的刚需，持续看好国内宠物赛道的扩容发展。

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	2024-11-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	16.20	3.29	1.55	1.70	4.92	10.45	9.53	增持
000529.SZ	广弘控股	5.88	0.36	0.95		16.13	6.20		未评级
000876.SZ	新希望	9.74	0.05	0.25	0.69	177.74	38.29	14.09	未评级
002100.SZ	天康生物	6.61	-1.00	0.58	0.77	-6.62	11.33	8.57	未评级
002157.SZ	正邦科技	3.16	0.92	0.06	0.08	3.43	52.67	39.50	增持
002548.SZ	金新农	4.18	-0.82	0.21	0.30	-5.10	19.90	13.93	增持
002567.SZ	唐人神	5.32	-1.06	0.37	0.59	-5.00	14.56	8.95	未评级
002714.SZ	牧原股份	42.14	-0.78	2.80	4.70	-54.03	15.05	8.97	买入
002840.SZ	华统股份	12.19	-0.98	0.59	1.23	-12.39	20.49	9.89	未评级
300498.SZ	温氏股份	18.03	-0.96	1.42	1.87	-18.78	12.70	9.64	买入
600975.SH	新五丰	6.50	-0.95	0.09	0.62	-6.81	68.64	10.47	未评级
603151.SH	邦基科技	11.05	0.50	0.50	0.61	22.10	22.10	18.11	中性
603477.SH	巨星农牧	19.92	-1.27	1.40	1.82	-15.69	14.23	10.95	买入
605296.SH	神农集团	28.88	-0.76	1.14	2.56	-38.00	25.33	11.28	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

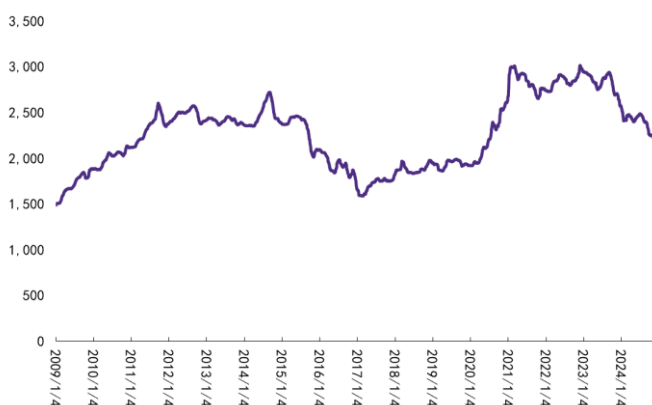
4.1、饲料原料

截止至 2024 年 11 月 15 日周五

现货端：玉米现货价为 2208.04 元/吨，周环比变动-1.12%，同比变动-18.14%；大豆现货价为 4012.11 元/吨，周环比变动 0.43%，同比变动-18.74%；豆粕现货价为 3035.14 元/吨，周环比变动-4.40%，同比变动-29.02%。

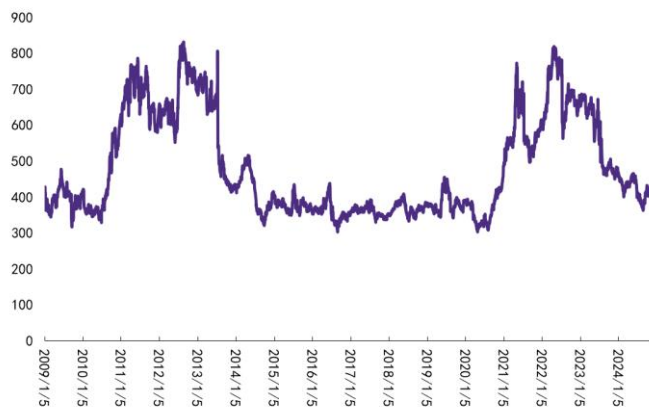
期货端：CBOT 玉米期货收盘价为 424.00 美分/蒲式耳，周环比变动-1.68%，同比变动-10.07%；CBOT 大豆期货收盘价为 998.25 美分/蒲式耳，周环比变动-1.82%，同比变动-27.96%；CBOT 豆粕期货收盘价为 289.60 美分/蒲式耳，周环比变动-2.49%，同比变动-38.36%。

图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）



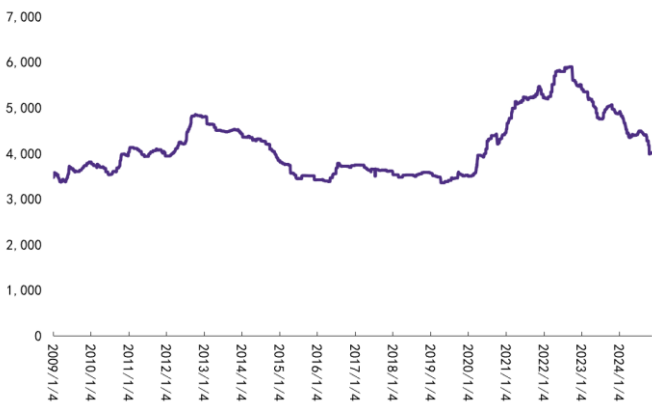
资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）



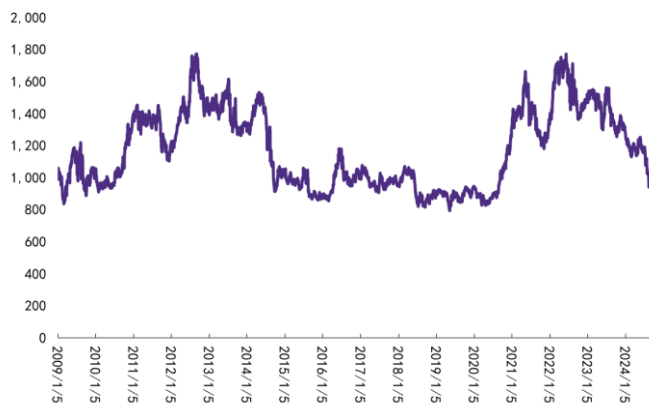
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

图表 6：国内大豆现货价格走势（元/吨）



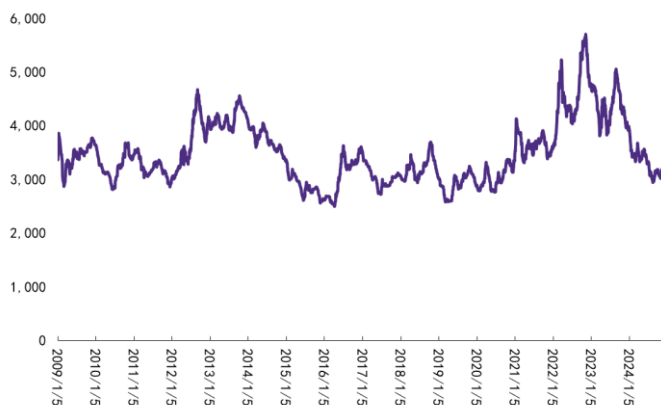
资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 7：CBOT 大豆期货价格走势（美分/蒲式耳）



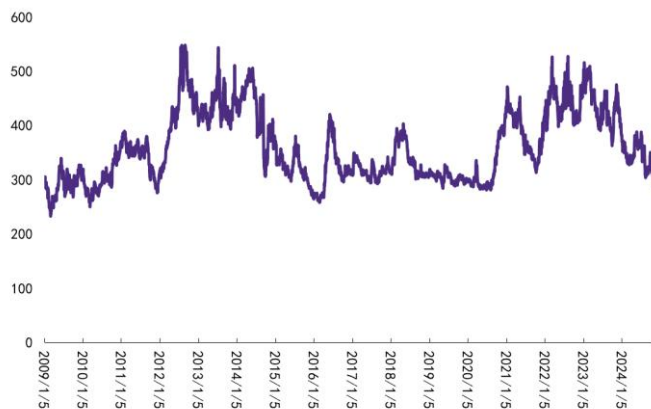
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

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

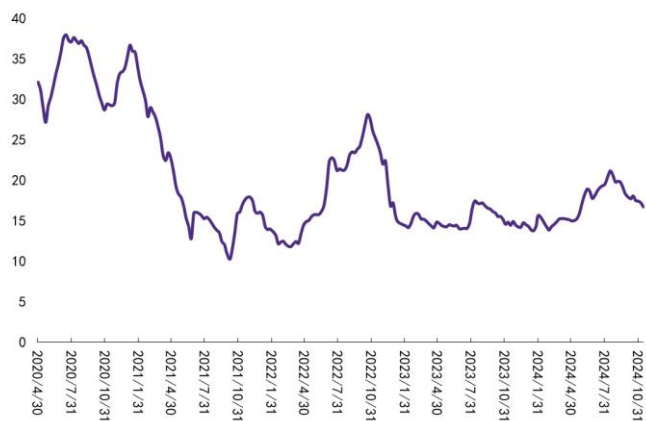
截止至 2024 年 11 月 15 日周五

价格端：国内生猪出栏周均价为 16.63 元/公斤，周环比变动-2.92%，同比变动 15.73%；规模化养殖场 7 公斤仔猪出栏周均价为 401.90 元/头，周环比变动 0.20%，同比变动 148.59%。

利润端：截止至 2024 年 11 月 6 日，国内猪料比为 5.78，周环比变动-1.03%；自繁自养养殖利润为 206.53 元/头，周环比变动-21.69%；外购仔猪养殖利润-43.56 元/头，周环比变动-19.56%，亏损缩小。

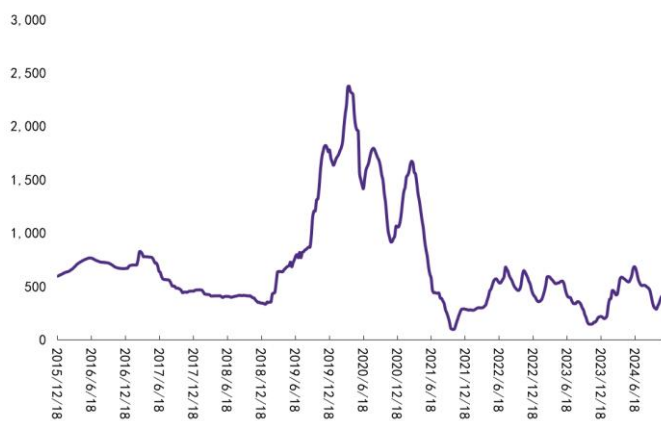
存量端：截止至 2024 年第三季度，生猪存栏量为 42694 万头，季度环比变动 2.80%，同比变动-3.47%；截止至 2024 年 9 月，能繁母猪存栏量为 4062 万头，月环比变动 0.64%，同比变动-4.20%。

图表 10：国内生猪出栏周均价走势（元/公斤）



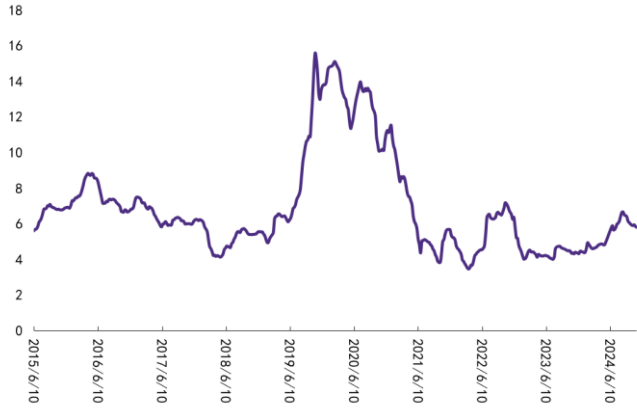
资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

图表 11：规模养殖场 7kg 仔猪出栏周均价走势（元/头）



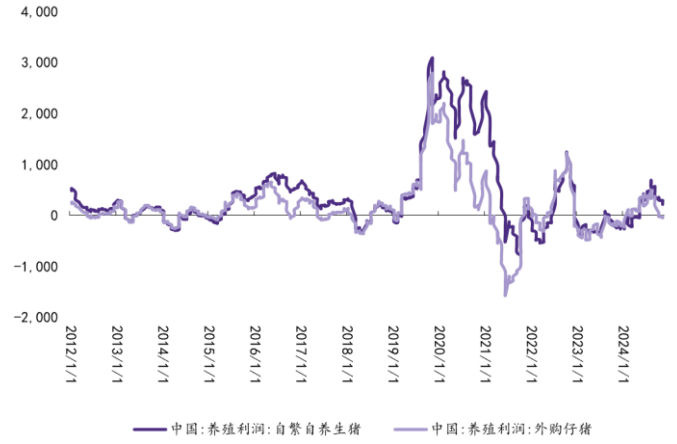
资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

图表 12: 国内猪料比走势



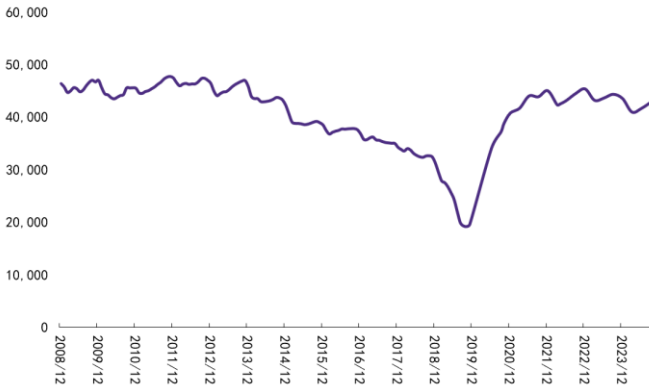
资料来源: 国家发展改革委员会, Wind, 华鑫证券研究

图表 13: 养殖利润走势 (元/头)



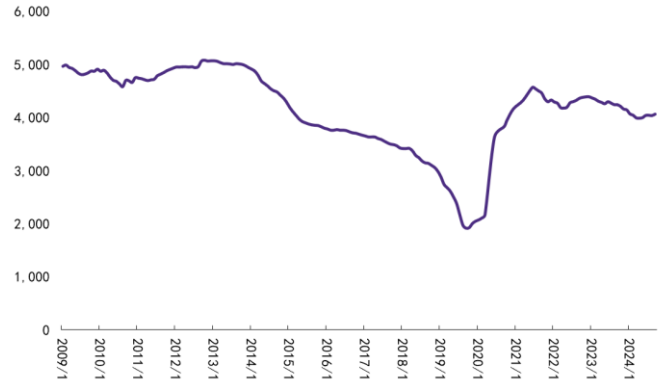
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

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	60.0	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		28.6	19.9	13.4	14.0	1.6	46.7	13.9
2023-3	500.1	207.3	169.1	48.7	54.2	46.7	143.6	18.8	64.0	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	78.2	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	78.2	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		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	109.3	17.3	78.2	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	109.3	20.7	78.2	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		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		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

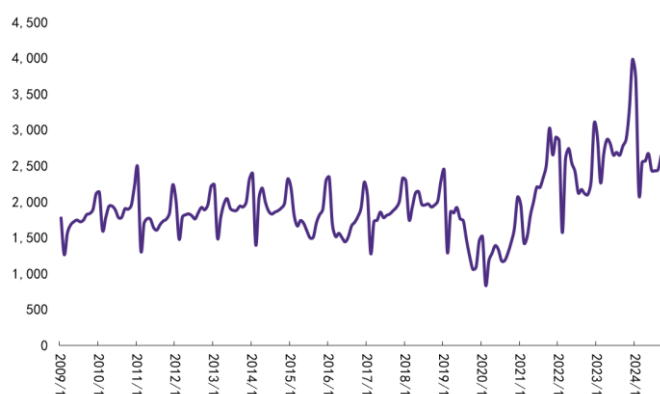
截止至 2024 年 11 月 15 日周五

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 14 日，国内冻品库存率为 13.40%，周环比变动-0.03pcts，同比变动-4.53pcts。

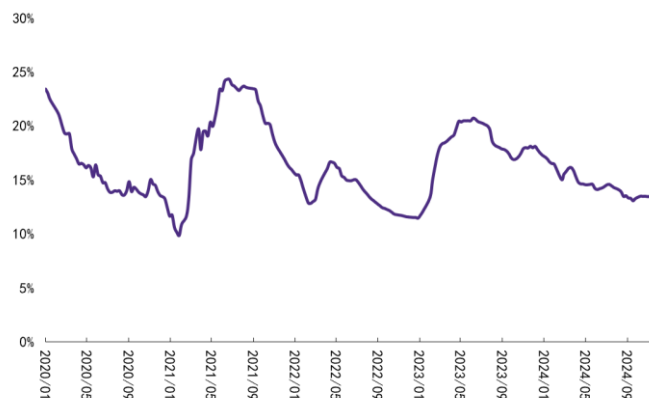
销售端：截止至 2024 年 11 月 07 日，国内猪肉均价为 29.18 元/公斤，周环比变动-0.75%，同比变动 16.53%。

图表 17：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）



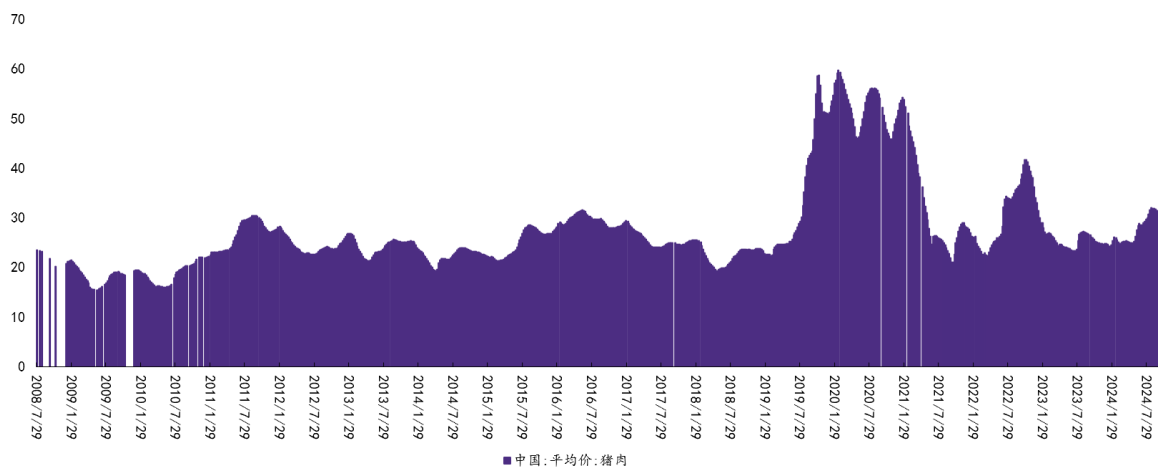
资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

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
1610.HK	中粮家佳康	2024年11月11日	2024年10月运营快报
300498.SZ	温氏股份	2024年11月11日	关于调整回购股份价格上限的公告
300498.SZ	温氏股份	2024年11月11日	关于可转换公司债券转股价格调整的公告
300498.SZ	温氏股份	2024年11月11日	2024年前三季度权益分派实施公告
300119.SZ	瑞普生物	2024年11月11日	关于首次回购公司股份的公告
002567.SZ	唐人神	2024年11月13日	关于收到《贷款承诺函》暨获得回购公司股份融资支持的自愿性信息披露公告
000048.SZ	京基智农	2024年11月14日	未来三年(2024-2026年)股东回报规划
301498.SZ	乖宝宠物	2024年11月14日	关于持股5%以上股东减持股份比例超过1%的公告
002840.SZ	华统股份	2024年11月15日	2024年10月畜禽销售情况简报
000048.SZ	京基智农	2024年11月15日	2024年度向特定对象发行A股股票预案(更正后)
603477.SH	巨星农牧	2024年11月15日	关于以集中竞价方式回购股份的回购方案暨回购报告书及获得股份回购资金贷款支持的公告
301498.SZ	乖宝宠物	2024年11月15日	关于持股5%以上股东减持股份比例达到1%的公告
001206.SZ	依依股份	2024年11月16日	关于2024年前三季度利润分配预案的公告
603477.SH	巨星农牧	2024年11月16日	关于以集中竞价方式回购股份的回购方案暨回购报告书及获得股份回购资金贷款支持的更正公告

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) 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

■ 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。