

2024年11月24日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

需求兑现惜售显现猪价反弹，长期看好宠物经济持续扩容

—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

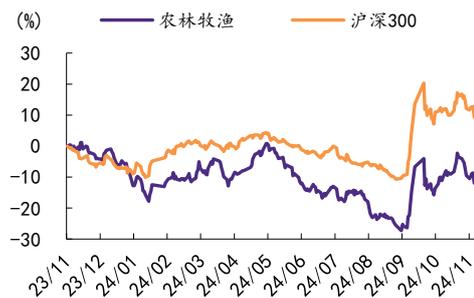
联系人：卫正 S1050124080020

weizheng2@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
农林牧渔(申万)	-0.9	14.4	-11.9
沪深300	-1.6	16.2	9.3

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：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》2024-11-17
- 2、《农林牧渔行业周报：10月集团场生猪出栏节奏加快，宠物多条赛道持续利好》2024-11-10
- 3、《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

本周观点

短期猪肉需求支撑预期兑现，供给惜售情绪再度显现，本周猪价触底反弹。本周商品猪出栏价周一触底，从周二起商品猪价格持续反弹，至周五已回升至16.38元/公斤，相较周一回升0.34元/公斤。猪价触底回升背后的主因是短期腌腊需求预期的兑现，以及供给端惜售情绪再度显现。目前南方多数地区气温已下降至15℃以下，步入制作腌腊制品门槛温度。我们预计未来伴随气温进一步下降，腌腊需求增量将对猪价短期的回升起到进一步支撑的作用。同时，养殖户端同样看好未来猪肉消费旺季对于猪价小幅反弹的支撑，目前猪价经多轮下跌处在盈利期相对低位，本周压栏惜售的情绪再次蔓延。本周需增供减的博弈格局下，商品猪价格触底反弹。维持猪价短期小幅回升，中长期波动缓慢回落的观点。本周商品猪出栏周均价因周一低基数的原因，相较上周依然有所回落，为16.15元/公斤，周环比下降0.48元/公斤。我们预计短期猪价将会延续反弹趋势，但是整体幅度为小幅反弹，因为我们判断多数养殖户经过这一波短期压栏之后，会抓住猪价盈利提升的机会，加快出栏速度，对猪价的反弹形成下压力。从中长期看，我们判断供给端的影响程度将显著大于需求端，还是维持猪价波动回调的判断。本周仔猪周均价基本保持不变，规模化养殖场7公斤仔猪周均价为399.05元/头。我们认为市场依然看好2025年5月及之后猪价的回升预期，预计后续仔猪价格会延续之前上升趋势。维持生猪养殖板块左侧布局观点，重点关注拥有成本优势和产能增长潜力的猪企。宠物经济符合情绪价值消费需求发展方向，持续看好国内宠物市场扩容的广度和速度，以及国外市场订单回暖情况。因为目前宠物板块上市体量较小，我们计划未来将会结合一级和二级双市场情况，持续跟踪宠物经济发展情况。我们持续看好国内宠物市场扩容的广度和速度，同时我们也看好国外订单回暖情况。根据海关总署数据，作为宠物

经济中的刚需板块宠物食品海外订单持续回暖，10月出口总额0.69万吨，同比增长7.95%。

■ 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	2024-11-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	15.31	3.29	1.55	1.70	4.65	9.88	9.01	增持
000529.SZ	广弘控股	6.00	0.36	0.95		16.46	6.33		未评级
000876.SZ	新希望	9.45	0.05	0.25	0.69	172.45	37.15	13.67	未评级
002100.SZ	天康生物	6.54	-1.00	0.58	0.77	-6.55	11.21	8.48	未评级
002157.SZ	正邦科技	3.08	0.92	0.06	0.08	3.35	51.33	38.50	增持
002548.SZ	金新农	4.14	-0.82	0.21	0.30	-5.05	19.71	13.80	增持
002567.SZ	唐人神	5.16	-1.06	0.37	0.60	-4.85	14.09	8.65	未评级
002714.SZ	牧原股份	40.96	-0.78	2.80	4.70	-52.51	14.63	8.71	买入
002840.SZ	华统股份	12.74	-0.98	0.57	1.23	-12.95	22.22	10.34	未评级
300498.SZ	温氏股份	17.26	-0.96	1.42	1.87	-17.98	12.15	9.23	买入
600975.SH	新五丰	6.28	-0.95	0.09	0.62	-6.58	66.31	10.11	未评级
603151.SH	邦基科技	11.06	0.50	0.50	0.61	22.12	22.12	18.13	中性
603477.SH	巨星农牧	18.28	-1.27	1.40	1.82	-14.39	13.06	10.04	买入
605296.SH	神农集团	28.51	-0.76	1.14	2.56	-37.51	25.01	11.14	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.....	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

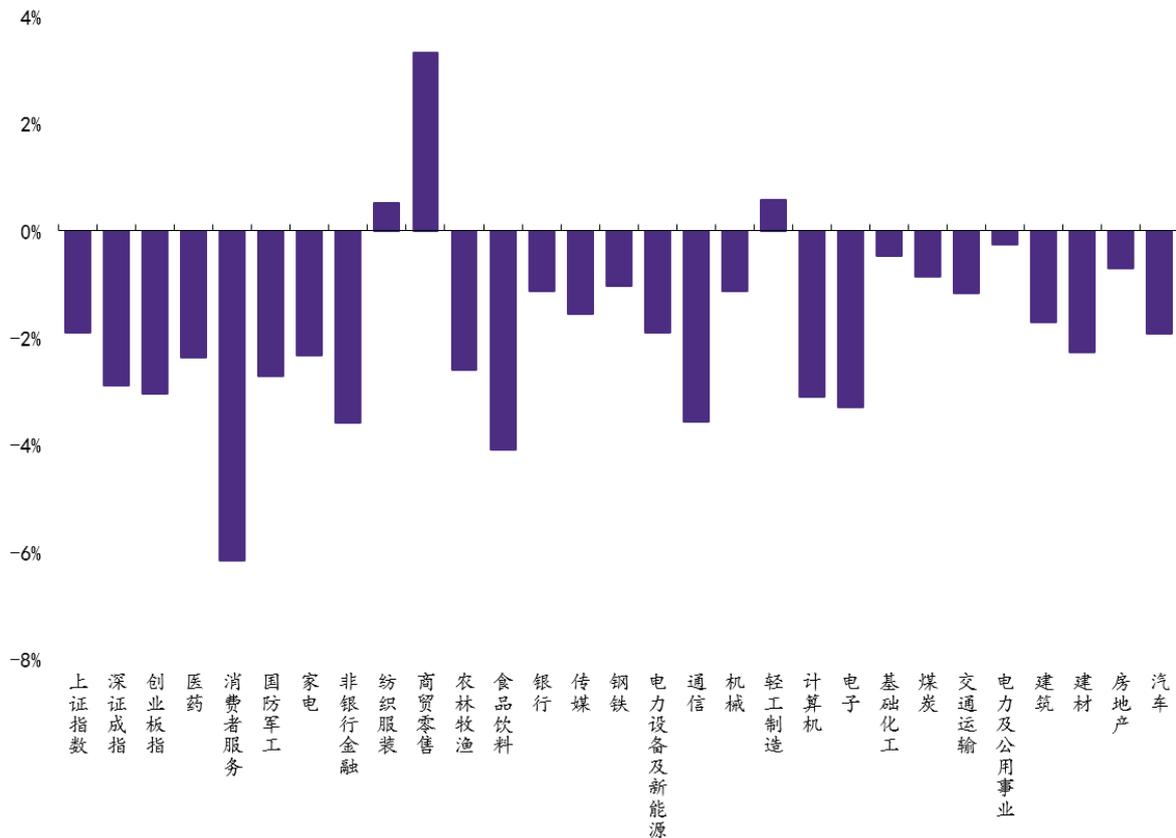
图表 1: 各行业周度涨跌幅 (2024 年 11 月 18 日-2024 年 11 月 22 日).....	4
图表 2: 农林牧渔子行业周度涨跌幅 (2024 年 11 月 18 日-2024 年 11 月 22 日).....	4
图表 3: 重点关注公司及盈利预测.....	8
图表 4: 国内玉米现货价格走势 (元/吨).....	9
图表 5: CBOT 玉米期货价格走势 (美分/蒲式耳).....	9
图表 6: 国内大豆现货价格走势 (元/吨).....	9
图表 7: CBOT 大豆期货价格走势 (美分/蒲式耳).....	9
图表 8: 国内豆粕现货价格走势 (元/吨).....	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

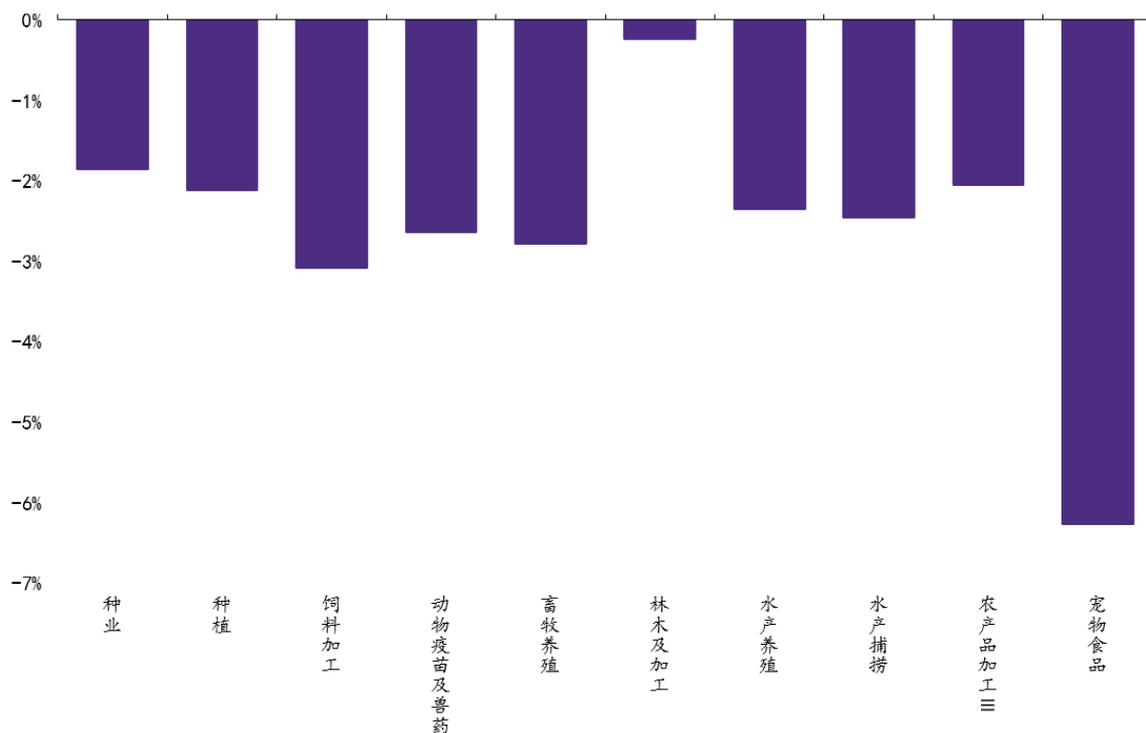
市场综述：2024年11月18日-11月22日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-1.91%、-2.89%、-3.03%。细分到农林牧渔各子行业来看，林木及加工跌幅较小，宠物食品跌幅较大。周涨跌幅生猪养殖产业链个股中，涨幅较大 TOP3 分别为华统股份、德康农牧、广弘控股，分别上涨 4.51%、3.75%、2.04%；跌幅较大 Top3 分别为巨星农牧、回盛生物、京基智农，分别下跌-8.23%、-6.93%、-5.49%。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 11 月 18 日-2024 年 11 月 22 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 18 日-2024 年 11 月 22 日）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.2、行业动态

1.2.1、农业农村部公布全国 10 月生猪数据，生猪市场供应持续增加

据农业农村部监测，10 月份全国生猪出栏量环比增长 2%，连续两个月环比增长；全国生猪平均价格为每公斤 18.25 元，同比上涨 14.8%，环比下降 7.4%。11 月份前两周猪价延续下滑走势，主要是受到市场预期偏弱影响，近期养殖场户加快出栏节奏，集团企业缩短育肥周期前移出栏计划，生猪市场供应持续增多，造成猪价承压下行。据介绍，尽管猪价回落，10 月份全国出栏一头生猪平均盈利仍可达到 412 元，2024 年 1-10 月份生猪头均盈利 204 元，比去年同期增加 278 元。农业农村部专家表示，随着天气进一步转凉，猪肉消费将进入传统旺季，加上冬季腌腊和元旦等节日消费拉动，年末生猪价格有望止跌回升。10 月份，全国中大猪存栏量同比下降 3.2%，预示着未来 2-3 个月的生猪上市量将较上年同期有所减少，年末猪价可能温和回升，生猪养殖将保持盈利。农业农村部表示，下一步将把住能繁母猪存栏量这个“总开关”，持续调控生猪产能。同时，持续抓好非洲猪瘟等猪病防控。

2、本周观点

短期猪肉需求支撑预期兑现，供给惜售情绪再度显现，本周猪价触底反弹。我们依然维持猪价短期小幅回升，中长期波动缓慢回落的预期。并且维持生猪养殖板块左侧布局的投资观点，重点关注拥有成本优势和产能增长潜力的猪企。宠物经济符合情绪价值需求发展方向，持续看好国内宠物市场扩容的广度和速度，以及国外市场订单回暖情况。

短期猪肉需求支撑预期兑现，供给惜售情绪再度显现，本周猪价触底反弹。根据涌益咨询数据，本周商品猪出栏价周一触底，达到目前本轮周期下降阶段的最低点 16.04 元/公斤。从周二起，商品猪价格持续反弹，至周五已回升至 16.38 元/公斤，相较周一回升 0.34 元/公斤，符合我们上周对于猪价将会小幅反弹的判断。猪价触底回升背后的主因是短期腌腊需求预期的兑现，以及供给端惜售情绪再度显现。目前南方多数地区，包括四川、湖南、湖北、云南、贵州等地，气温已下降至 15℃ 以下，已经初步步入制作腌腊制品门槛温度。我们预计未来伴随气温进一步下降，将进入腌腊黄金气温区间 0-10 摄氏度，腌腊需求对猪价短期的回升起到进一步支撑的作用。同时，养殖户端同样看好未来猪肉消费旺季对于猪价小幅反弹的支撑，目前猪价经多轮下跌处在盈利期相对低位，本周压栏惜售的情绪再次蔓延。本周需增供减的博弈格局下，商品猪价格触底反弹。

维持猪价短期小幅回升，中长期波动缓慢回落的观点。本周猪价虽然逐日回调，但是因周一低点下降幅度过大，导致基数较低，所以本周商品猪出栏周均价相较上周依然有所回落，本周周均价为 16.15 元/公斤，周环比下降 0.48 元/公斤。我们预计短期猪价将会延续反弹趋势，但是整体幅度为小幅反弹，因为我们判断多数养殖户经过这一波短期压栏之后，会抓住猪价盈利提升的机会，加快出栏速度，对猪价的反弹形成下压力。从中长期看，我们判断供给端的影响程度将显著大于需求端，还是维持猪价波动回调的判断，主因自 2024 年 3 月行业整体产能的回补将导致猪肉供给的持续提升。本周仔猪周均价基本保持不变，规模化养殖场 7 公斤仔猪周均价为 399.05 元/头。我们认为市场依然看好 2025 年 5 月及之后猪价经底部调整后的回升预期，预计后续仔猪需求将缓慢提升，价格会延续之前上升趋势。

维持生猪养殖板块左侧布局观点，重点关注拥有成本优势和产能增长潜力的猪企。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。我们维持板块左侧布局的观点，重点关注拥有成本优势和产能增长潜力的集团厂。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；拥有产能提升潜力的集团厂在调整期产能提前布局，从而在下一轮周期盈利阶段提升市场份额和行业地位。

宠物经济符合情绪价值消费需求发展方向，持续看好国内宠物市场扩容的广度和速度，以及国外市场订单回暖情况。复盘美国、日本消费大板块发展历程，从大众消费阶段起步，由追求量特别为追求质，再回归到追求性价比和个性化消费。我们判断中国的消费板块未来发展方向虽然因国情不同，将会与美国和日本发展历程存在差异，但是我们认为中国在个性化消费市场发展上也将会呈现不断扩容的趋势。情绪价值消费属于个性化消费需求的一个分支，其中我们认为宠物经济发展前景更为广阔，更加符合未来长期中国消费板块发展趋势。目前中国整体宠物板块上市公司总市值相对较小，处于起步阶段，看好该板块未来进入快速发展通道，壮大板块的市场影响力。同样因为目前宠物板块上市体量较小，我

们计划未来将会结合一级和二级双市场情况，持续跟踪宠物经济发展情况。我们持续看好国内宠物市场扩容的广度和速度，同时我们也看好国外订单回暖情况。根据海关总署数据，作为宠物经济中的刚需板块宠物食品海外订单持续回暖，10月出口总额0.69万吨，同比增长7.95%。

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	2024-11-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000048.SZ	京基智农	15.31	3.29	1.55	1.70	4.65	9.88	9.01	增持
000529.SZ	广弘控股	6.00	0.36	0.95		16.46	6.33		未评级
000876.SZ	新希望	9.45	0.05	0.25	0.69	172.45	37.15	13.67	未评级
002100.SZ	天康生物	6.54	-1.00	0.58	0.77	-6.55	11.21	8.48	未评级
002157.SZ	正邦科技	3.08	0.92	0.06	0.08	3.35	51.33	38.50	增持
002548.SZ	金新农	4.14	-0.82	0.21	0.30	-5.05	19.71	13.80	增持
002567.SZ	唐人神	5.16	-1.06	0.37	0.60	-4.85	14.09	8.65	未评级
002714.SZ	牧原股份	40.96	-0.78	2.80	4.70	-52.51	14.63	8.71	买入
002840.SZ	华统股份	12.74	-0.98	0.57	1.23	-12.95	22.22	10.34	未评级
300498.SZ	温氏股份	17.26	-0.96	1.42	1.87	-17.98	12.15	9.23	买入
600975.SH	新五丰	6.28	-0.95	0.09	0.62	-6.58	66.31	10.11	未评级
603151.SH	邦基科技	11.06	0.50	0.50	0.61	22.12	22.12	18.13	中性
603477.SH	巨星农牧	18.28	-1.27	1.40	1.82	-14.39	13.06	10.04	买入
605296.SH	神农集团	28.51	-0.76	1.14	2.56	-37.51	25.01	11.14	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

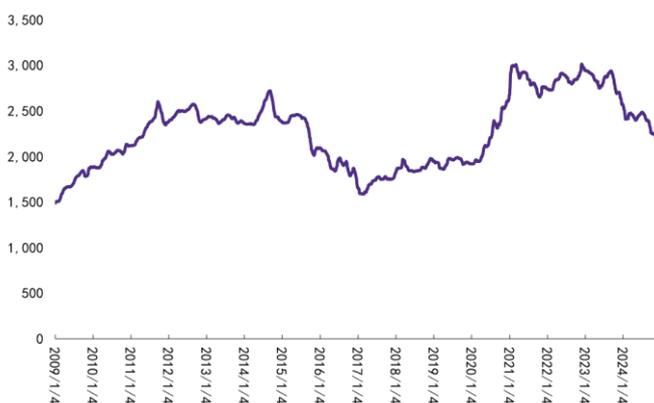
4.1、饲料原料

截止至 2024 年 11 月 22 日周五

现货端：玉米现货价为 2210.20 元/吨，周环比变动 0.10%，同比变动-18.19%；大豆现货价为 4005.26 元/吨，周环比变动-0.17%，同比变动-18.18%；豆粕现货价为 3012.86 元/吨，周环比变动-0.73%，同比变动-27.39%。

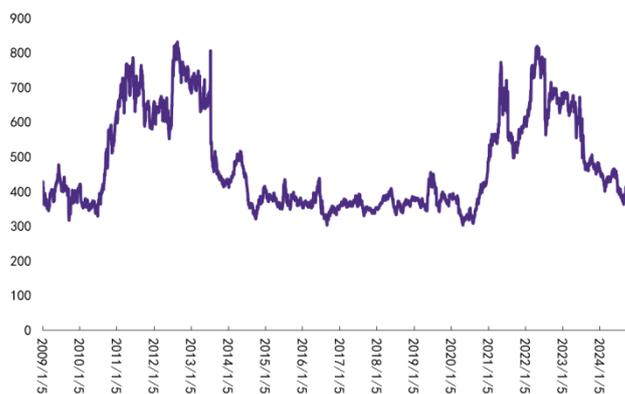
期货端：CBOT 玉米期货收盘价为 426.00 美分/蒲式耳，周环比变动 0.47%，同比变动-9.07%；CBOT 大豆期货收盘价为 984.75 美分/蒲式耳，周环比变动-1.35%，同比变动-27.51%；CBOT 豆粕期货收盘价为 290.10 美分/蒲式耳，周环比变动 0.17%，同比变动-36.71%。

图表 4：国内玉米现货价格走势（元/吨）



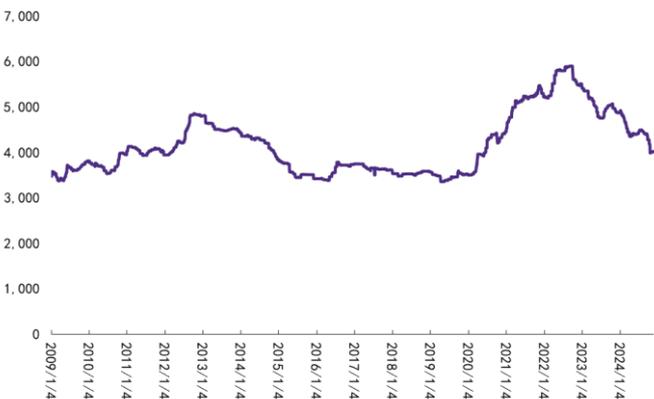
资料来源：汇易网，Wind，华鑫证券研究

图表 5：CBOT 玉米期货价格走势（美分/蒲式耳）



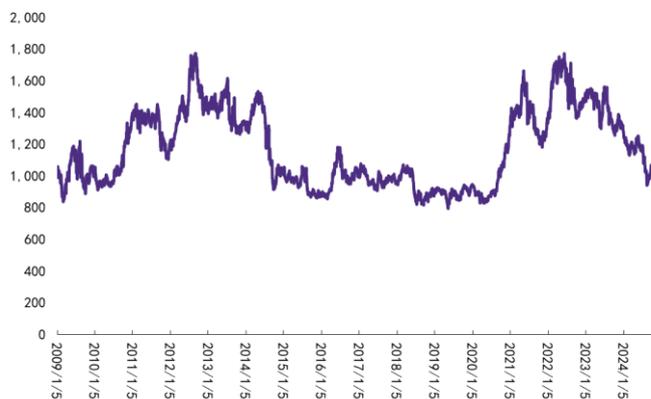
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

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）



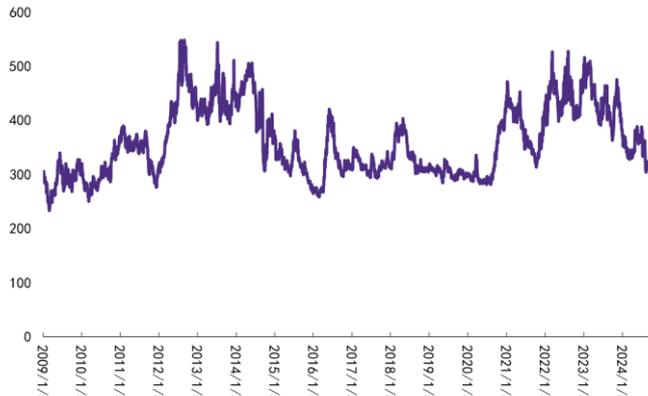
资料来源：CBOT，Wind，华鑫证券研究

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

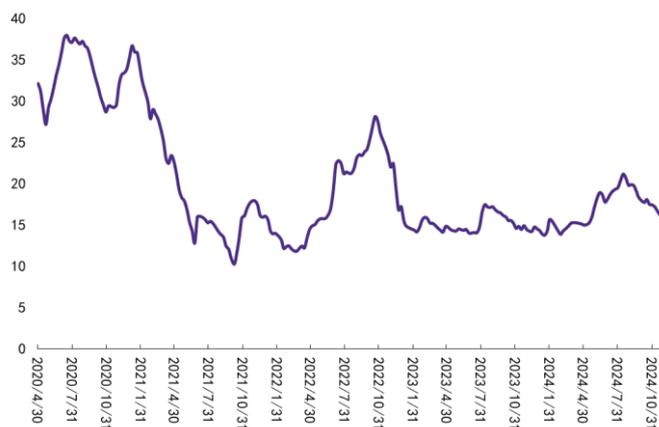
截止至 2024 年 11 月 22 日周五

价格端：国内生猪出栏周均价为 16.15 元/公斤，周环比变动-2.89%，同比变动 8.90%；规模化养殖场 7 公斤仔猪出栏周均价为 399.05 元/头，周环比变动-0.70%，同比变动 127.11%。

利润端：截止至 2024 年 11 月 13 日，国内猪料比为 5.61，周环比变动-2.94%；自繁自养养殖利润为 153.59 元/头，周环比变动-25.63%；外购仔猪养殖利润-63.23 元/头，周环比变动 45.16%，亏损扩大。

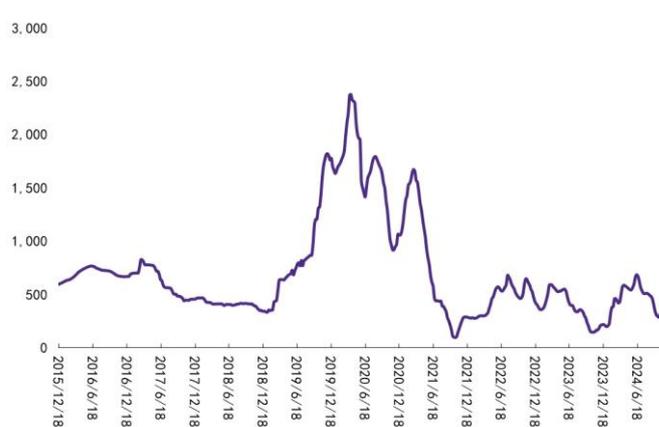
存量端：截止至 2024 年第三季度，生猪存栏量为 42694 万头，季度环比变动 2.80%，同比变动-3.47%；截止至 2024 年 9 月，能繁母猪存栏量为 4062 万头，月环比变动 0.64%，同比变动-4.20%。

图表 10：国内生猪出栏周均价走势（元/公斤）



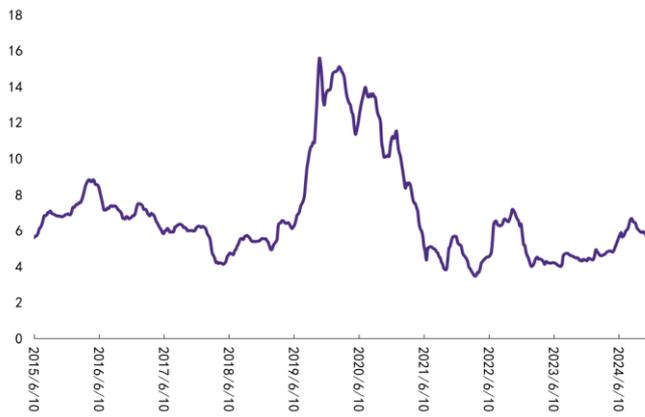
资料来源：涌益咨询，华鑫证券研究

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



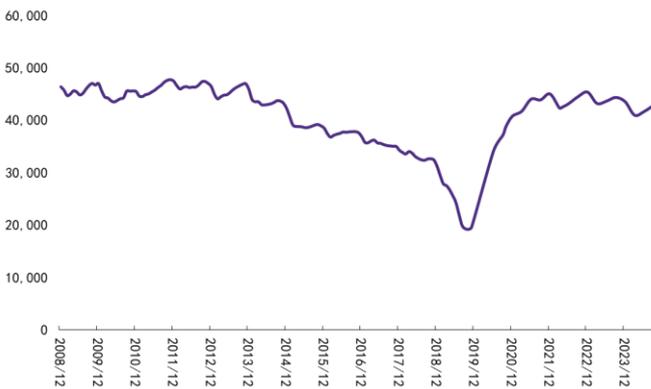
资料来源: 国家发展改革委员会, Wind, 华鑫证券研究

图表 13: 养殖利润走势 (元/头)



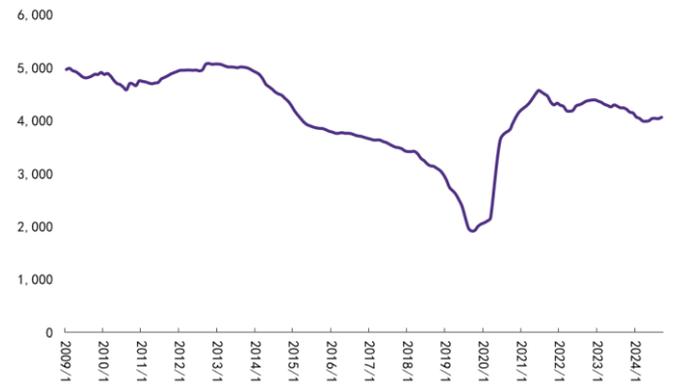
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

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	109.3	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		75.2	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	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

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

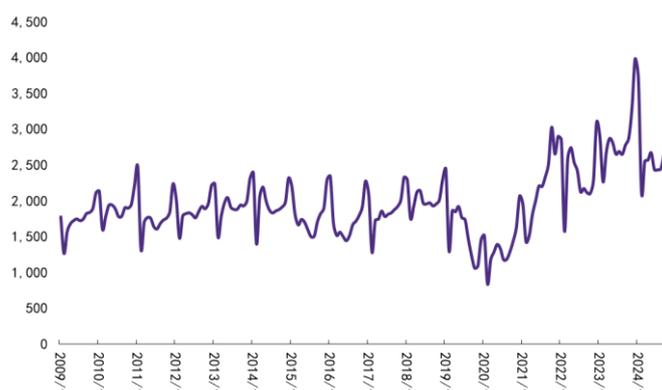
截止至 2024 年 11 月 22 日周五

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 21 日，国内冻品库存率为 13.42%，周环比变动 0.02pcts，同比变动-4.68pcts。

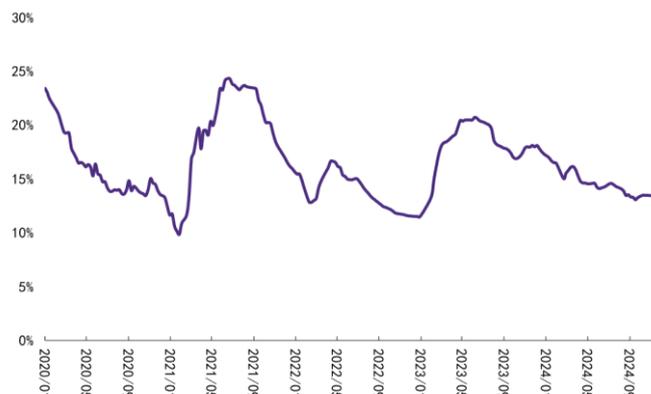
销售端：截止至 2024 年 11 月 13 日，国内猪肉均价为 28.81 元/公斤，周环比变动-1.27%，同比变动 15.75%。

图表 17：国内定点屠宰企业月屠宰量（万头）



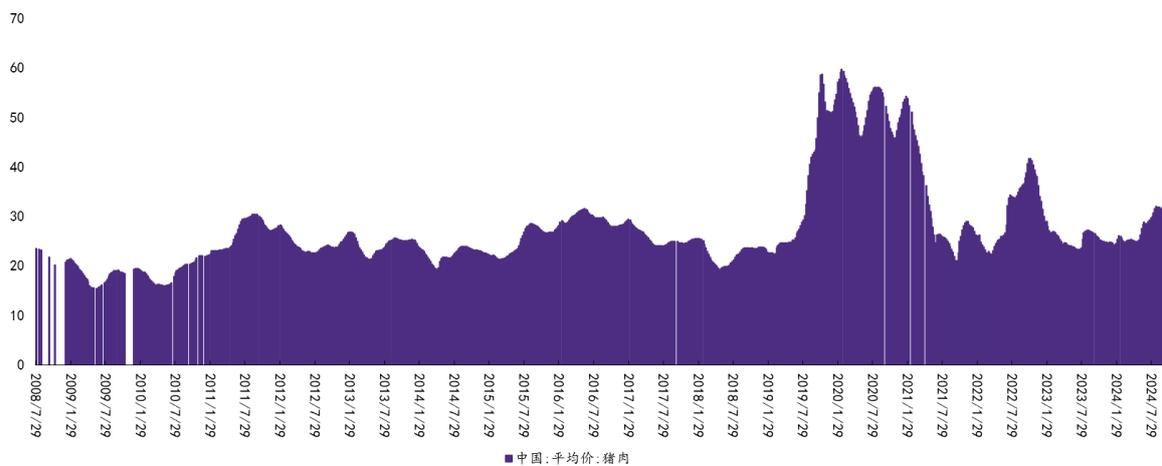
资料来源：农业农村部，Wind，华鑫证券研究

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
002840.SZ	华统股份	2024 年 11 月 19 日	浙江华统肉制品股份有限公司向特定对象发行 A 股股票募集说明书(修订稿)
002891.SZ	中宠股份	2024 年 11 月 19 日	2024 年前三季度权益分派实施公告
002891.SZ	中宠股份	2024 年 11 月 19 日	关于中宠转 2 转股价格调整的公告
301498.SZ	乖宝宠物	2024 年 11 月 19 日	2024 年前三季度权益分派实施公告
688098.SH	申联生物	2024 年 11 月 20 日	关于猪伪狂犬病活疫苗 (JS-A1 株) 获批新兽药的自愿性披露公告
002100.SZ	天康生物	2024 年 11 月 20 日	关于控股股东增持公司股份计划暨获得增持资金贷款支持的公告
300119.SZ	瑞普生物	2024 年 11 月 20 日	关于回购公司股份比例达到 1% 的进展公告
832419.BJ	路斯股份	2024 年 11 月 21 日	回购股份注销完成暨股份变动公告
1610.HK	中粮家佳康	2024 年 11 月 22 日	(1) 主要交易及关联交易：收购目标公司；(2) 持续关联交易：互供协议及财务服务协议；及(3) 股东特别大会通告
603363.SH	*ST 傲农	2024 年 11 月 23 日	重整计划(草案)之出资人权益调整方案
300498.SZ	温氏股份	2024 年 11 月 23 日	关于董事会换届选举的公告
002548.SZ	金新农	2024 年 11 月 23 日	关于公司董事长辞职的公告

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。