

2024 年上市猪企成绩单，猪周期里的沉与浮

2024 年生猪市场经历新一轮猪周期，自 2024 年 1 月起，上行周期共计 7 个月，2024 年 8 月份出现本轮猪周期价格高点，此后进入下行周期，不过下行周期延续至今行业仍处于盈利阶段，也为生猪养殖企业提供了获利机会。近年来我国生猪养殖行业规模化发展迅速，上市猪企作为行业发展的风向标，它们的业绩表现无疑是洞察整个生猪养殖行业发展态势的关键窗口。近期生猪上市企业陆续发布 2024 年 12 月份生猪销售简报及 2024 年业绩预告，我们通过对报告对比分析，来看一下 2024 年上市猪企的业绩情况。

一、生猪上市公司市值排名情况

图表：部分生猪相关上市猪企总市值情况

排名	企业	总市值（亿元）	
		2月14日	占比
1	牧原股份	2060.01	33.5%
2	温氏股份	1081.26	17.6%
3	海大集团	824.22	13.4%
4	新希望	411.86	6.7%
5	正邦科技	268.25	4.4%
6	大北农	178.45	2.9%
7	立华股份	151.71	2.5%
8	神农集团	145.17	2.4%
9	德康农牧	109.37	1.8%
10	巨星农牧	91.71	1.5%
11	天康生物	85.06	1.4%
12	傲农生物	84.86	1.4%
13	京基智农	80.92	1.3%
14	新五丰	76.31	1.2%
15	华统股份	72.47	1.2%
16	唐人神	71.65	1.2%
17	罗牛山	71.05	1.2%
18	禾丰股份	68.87	1.1%
19	天邦股份	62.21	1.0%
20	中粮家佳康	57.80	0.9%
21	东瑞股份	38.15	0.6%
22	克明食品	34.01	0.6%
23	正虹科技	29.46	0.5%
合计		6154.8亿元	

资料来源：ifind、新湖期货研究所

据不完全统计，23 家生猪养殖相关上市企业，截止 2 月 14 日市值合计达 6154.8 亿元，总市值过百亿的上市猪企共 9 家，其中牧原股份市值占比位居第一，总市值为 2060.01 亿元，占全部 23 家上市猪企总市值比重高达 33.5%，温氏股份以 1081.26 亿元总市值位居第二，占全部 23 家上市猪企总市值比重为 17.6%，牧原股份和温氏股份也是目前仅有的两家总市值过千亿的上市猪企。

图表：牧原股份总市值走势（亿元）

牧原股份(002714):总市值



资料来源：ifind、新湖期货研究所

二、2024 年上市猪企生猪销量情况

据不完全统计共 20 家生猪相关上市公司发布生猪销售数据简报。按照 2024 年生猪销量总数排序（仅个别企业不含仔猪销售量），牧原股份以 7160.2 万头的生猪销售总量位居第一，断层式领先，是排名第二的温氏股份生猪销量的两倍多，占 20 家上市猪企 2024 年总计生猪销量的 42.6%，2023 年占比为 39.7%，占比进一步提升。温氏股份占比为 17.95%，位居第二，新希望以占比 9.83% 位居第三，前三位 2024 年生猪销量均在 1000 万头以上，德康农牧占比 5.22% 位居第四，销量 878 万头，剩余 16 家上市猪企 2024 年生猪销售量占比均在 5% 以下，其中 4 家 2024 年生猪销量未达 100 万头。

结合 2023 年生猪销售数据来看，20 家上市猪企合计 2024 年生猪销量同比增加 4.61%，其中 12 家上市猪企在 2024 年生猪销量同比增加。2024 年三季度生猪价格位于本轮猪周期最高位，按照季度生猪销量来看，20 家上市猪企仅京基智农在三季度生猪销量为年内最高时间段，华统股份生猪销量在二季度是峰值，多数企业包括牧原股份在内的 12 家上

市猪企生猪销量峰值在四季度，剩余包括新希望在内的 6 家上市猪企生猪销量峰值在一季度，而这 6 家上市猪企 2024 年生猪总销量除金新农外，均同比出现不同程度的下降。

图表：部分上市猪企 2024 年生猪销量情况（万头）

上市猪企2024年生猪销量（万头）													
排名	企业	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1	牧原股份	1054		547.10	545.00	586.00	506.80	615.80	624.10	535.80	649.80	638.30	857.80
2	温氏股份	263.74	192.21	262.05	248.29	237.89	233.25	232.33	235.40	251.05	267.20	290.80	304.07
3	新希望	172.48	130.88	152.55	147.62	136.68	128.65	126.20	127.75	119.24	125.34	125.96	159.15
4	德康农牧	78.47	49.10	61.74	69.71	73.77	69.84	70.09	70.50	73.07	77.00	89.28	95.37
5	大北农	63.50	32.67	49.03	51.83	51.96	35.83	46.58	41.82	54.42	65.21	70.52	76.76
6	ST天邦	70.15	40.12	40.90	45.52	55.63	49.51	52.94	51.75	43.64	48.44	46.30	54.25
7	唐人神	32.82	27.20	34.68	31.54	32.69	29.35	28.50	30.34	32.02	49.74	49.50	55.24
8	正邦科技	42.98	22.08	27.21	18.15	24.75	23.75	22.99	27.70	38.08	54.36	53.26	59.37
9	中粮家佳康	35.00	20.40	25.70	24.40	26.50	26.30	31.30	27.90	30.50	32.10	32.90	42.90
10	天康生物	23.21	15.60	25.92	24.09	25.43	25.90	22.13	23.95	28.17	28.43	28.54	31.50
11	华统股份	23.59	18.46	23.64	20.15	27.23	20.57	20.20	20.04	20.93	20.07	20.10	20.82
12	神农集团	19.51	13.09	17.08	17.11	18.76	23.68	19.85	17.37	19.91	20.28	19.34	21.15
13	京基智农	17.19	13.65	15.21	19.20	22.76	16.59	16.19	19.85	22.81	18.29	13.27	19.61
14	*ST傲农	75.24		21.17	15.52	14.28	11.82	12.55	11.83	14.66	10.97	9.16	12.64
15	立华股份	7.90	3.55	7.86	7.01	9.37	7.80	12.38	10.08	13.21	14.60	17.09	18.95
16	金新农	13.32	7.77	12.17	10.56	9.52	6.55	9.30	10.02	9.39	9.75	9.22	12.53
17	东瑞股份	5.78	4.58	6.28	5.41	6.99	6.35	6.59	7.83	8.37	9.80	8.18	11.29
18	罗牛山	7.77	3.99	7.42	6.81	6.45	5.43	5.63	4.77	4.94	4.53	4.72	6.62
19	克明食品	4.26	2.59	5.40	4.80	3.93	2.41	2.41	1.30	1.38	2.31	0.64	1.90
20	正虹科技	0.37	0.36	0.35	0.53	1.30	0.77	0.42	1.03	0.90	0.88	0.51	3.23

资料来源：ifind、上市公司公告、新湖期货研究所

图表：部分上市猪企生猪销量及同比情况（万头、%）

上市猪企2024年生猪销量（万头）										
排名	企业	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024年	2023年	同比变动	2024年占比	2023年占比
1	牧原股份	1601.10	1637.80	1775.70	2145.90	7160.20	6381.60	12.20%	42.59%	39.70%
2	温氏股份	718.00	719.43	718.78	862.07	3018.27	2626.22	14.93%	17.95%	16.34%
3	新希望	455.91	412.95	373.19	410.45	1652.49	1768.24	-6.55%	9.83%	11.00%
4	德康农牧	189.30	213.31	213.66	261.65	877.91	708.36	23.94%	5.22%	4.41%
5	大北农	145.20	139.62	142.82	212.49	640.13	604.87	5.83%	3.81%	3.76%
6	ST天邦	151.17	150.66	148.33	148.99	599.16	711.99	-15.85%	3.56%	4.43%
7	唐人神	94.70	93.58	90.86	154.48	433.62	371.26	16.80%	2.58%	2.31%
8	正邦科技	92.27	66.65	88.77	166.99	414.66	547.85	-24.31%	2.47%	3.41%
9	中粮家佳康	81.10	77.20	89.70	107.90	356.00	520.00	-31.54%	2.12%	3.24%
10	天康生物	64.73	75.42	74.25	88.47	302.85	281.58	7.55%	1.80%	1.75%
11	华统股份	65.69	67.95	61.17	60.99	255.80	230.27	11.09%	1.52%	1.43%
12	神农集团	49.68	59.55	57.13	60.77	227.15	152.04	49.40%	1.35%	0.95%
13	京基智农	46.05	58.55	58.85	51.17	214.61	184.50	16.32%	1.28%	1.15%
14	*ST傲农	96.41	41.62	39.04	32.77	209.84	585.90	-64.19%	1.25%	3.65%
15	立华股份	19.31	24.18	35.67	50.64	129.80	85.51	51.80%	0.77%	0.53%
16	金新农	33.26	26.63	28.71	31.50	120.10	104.69	14.72%	0.71%	0.65%
17	东瑞股份	16.64	18.75	22.79	29.27	87.44	62.45	40.02%	0.52%	0.39%
18	罗牛山	19.18	18.69	15.34	15.87	69.08	77.92	-11.34%	0.41%	0.48%
19	克明食品	12.25	11.14	5.09	4.85	33.32	46.55	-28.42%	0.20%	0.29%
20	正虹科技	1.08	2.60	2.35	4.62	10.65	21.12	-49.57%	0.06%	0.13%
	合计	3953.03	3916.28	4042.20	4901.84	16813.08	16072.92	4.61%		

资料来源：ifind、上市公司公告、新湖期货研究所

三、2024 年上市猪企生猪销售收入情况

从生猪销售收入情况来看，据不完全统计共 18 家生猪相关上市公司发布的生猪销售简报中含有生猪销量收入数据。按照 2024 年生猪销量收入总数排序（仅个别企业不含仔

猪销售收入），与 2024 年生猪销量顺序高度一致。牧原股份、温氏股份、新希望、德康农牧以及大北农位居前五，前五位 2024 年生猪销量收入均在百亿以上，剩余 13 家上市猪企低于百亿。18 家上市猪企合计 2024 年生猪销量收入同比增加 24.49%，其中新希望、ST 天邦、罗牛山、克明食品以及正虹科技 5 企业 2024 年生猪销售收入同比出现下降情况，且这 5 家企业在 2024 年的生猪销量数据均出现同比下降情况。

结合生猪销售数据来看，共 8 家上市猪企在 2024 年生猪销量同比下降，除以上 5 家企业以外，其中中粮家佳康和*ST 傲农未公布生猪销售收入数据，剩余仅正邦科技一家企业在生猪销量同比下降的情况下，销售收入同比提高，幅度为 11.7%，在 13 家生猪销售收入同比上涨的企业中，涨幅最低。分季度数据来看，虽然仅有京基智农 2024 年生猪销售量最高峰在三季度，但因 2024 年三季度生猪价格高位，包括京基智农在内，还有新希望、ST 天邦、神农集团、金新农以及罗牛山共 6 家上市猪企，2024 年生猪销售收入最高峰在三季度。此外仅华统股份生猪销量和收入均在二季度是峰值；仅克明食品生猪销量和收入均在一季度是峰值，导致克明食品 2024 年生猪销售收入同比降幅大于销售量降幅。其余 10 家上市猪企 2024 年生猪销售收入最高峰均在四季度。

2024 年立华股份表现亮眼，其生猪销售量实现了 51.8%的同比增长，在 20 家上市猪企中，这一销量同比增幅位居首位，同时立华股份的生猪销售收入同比增加 88.5%，在 18 家上市猪企中，其销售收入同比增幅同样为最大。其次是神农集团，销售量同比增幅为 49.4%，收入同比增幅为 66.9%，均位居第二。

图表：部分上市猪企 2024 年生猪销量收入（亿元）

上市猪企2024年生猪销量收入（亿元）													
排名	企业	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1	牧原股份	166.35		90.75	91.53	104.50	107.10	134.05	140.24	118.99	134.23	120.68	153.85
2	温氏股份	42.43	33.38	47.27	46.75	46.60	52.01	53.43	58.63	58.64	58.12	60.59	59.68
3	新希望	21.59	18.36	23.04	23.37	20.98	23.14	23.91	24.86	22.92	20.81	20.50	24.10
4	德康农牧	12.75	8.42	11.62	13.85	14.99	16.11	16.23	17.96	17.62	17.82	20.36	20.99
5	大北农	9.24	4.85	7.60	8.55	9.04	7.03	9.82	9.93	12.01	12.95	13.41	13.93
6	ST天邦	6.39	4.42	6.05	6.56	8.46	7.98	8.59	8.77	8.19	7.29	6.84	7.87
7	唐人神	4.14	4.00	5.19	4.83	5.80	5.54	6.07	6.89	6.67	10.09	9.55	9.75
8	正邦科技	3.94	1.94	2.65	2.69	2.96	3.20	3.87	4.56	5.13	7.38	7.63	7.27
9	天康生物	3.40	2.44	4.32	3.80	4.31	4.25	4.02	4.58	5.33	4.71	4.47	5.30
10	华统股份	3.57	3.04	4.02	3.65	4.82	4.34	4.47	3.97	4.24	3.40	4.10	3.85
11	神农集团	3.15	2.10	2.84	3.01	3.45	4.86	4.09	4.13	4.73	4.48	4.07	4.04
12	京基智农	2.48	1.99	2.28	2.99	3.72	3.45	3.42	4.45	4.14	3.75	2.62	3.66
13	立华股份	1.26	0.60	1.39	1.38	1.94	1.78	2.85	2.51	3.09	3.18	3.58	3.72
14	金新农	1.36	0.90	1.55	1.45	1.42	1.04	1.34	1.72	1.51	1.34	1.35	1.49
15	东瑞股份	0.86	0.79	1.05	1.02	1.25	1.23	1.26	1.49	1.36	1.30	1.25	1.60
16	罗牛山	1.16	0.69	1.20	1.11	1.13	1.07	1.24	1.20	1.02	0.93	0.98	1.34
17	克明食品	0.48	0.27	0.68	0.61	0.45	0.28	0.34	0.17	0.16	0.21	0.14	0.22
18	正虹科技	0.07	0.06	0.07	0.08	0.22	0.19	0.10	0.19	0.12	0.09	0.10	0.73

资料来源 ifind、上市公司公告、新湖期货研究所

图表：部分上市猪企生猪销量收入及同比情况（亿元、%）

上市猪企2024年生猪销量收入（亿元）										
排名	企业	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024年	2023年	同比变动	2024年占比	2023年占比
1	牧原股份	257.10	303.13	393.28	408.76	1362.25	1082.17	25.88%	44.91%	44.41%
2	温氏股份	123.08	145.36	170.70	178.39	617.53	462.56	33.50%	20.36%	18.98%
3	新希望	62.99	67.49	71.69	65.41	267.58	269.05	-0.55%	8.82%	11.04%
4	德康农牧	32.79	44.95	51.81	59.17	188.73	124.18	51.98%	6.22%	5.10%
5	大北农	21.69	24.62	31.76	40.29	118.37	96.60	22.54%	3.90%	3.96%
6	ST天邦	16.87	23.00	25.56	22.00	87.42	97.30	-10.15%	2.88%	3.99%
7	唐人神	13.33	16.17	19.63	29.38	78.51	58.96	33.16%	2.59%	2.42%
8	正邦科技	8.53	8.85	13.56	22.28	53.21	47.64	11.69%	1.75%	1.96%
9	天康生物	10.16	12.36	13.93	14.48	50.91	44.81	13.61%	1.68%	1.84%
10	华统股份	10.63	12.81	12.68	11.35	47.47	39.86	19.09%	1.57%	1.64%
11	神农集团	8.09	11.32	12.95	12.59	44.95	26.93	66.91%	1.48%	1.11%
12	京基智农	6.75	10.16	12.01	10.03	38.92	28.09	38.55%	1.28%	1.15%
13	立华股份	3.25	5.10	8.45	10.48	27.28	14.47	88.53%	0.90%	0.59%
14	金新农	3.81	3.91	4.56	4.18	16.47	11.43	44.07%	0.54%	0.47%
15	东瑞股份	2.70	3.50	4.11	4.15	14.48	9.84	47.15%	0.48%	0.40%
16	罗牛山	3.05	3.31	3.45	3.25	13.06	13.37	-2.32%	0.43%	0.55%
17	克明食品	1.43	1.34	0.66	0.57	4.01	6.20	-35.32%	0.13%	0.25%
18	正虹科技	0.20	0.49	0.42	0.92	2.02	3.10	-34.72%	0.07%	0.13%
	合计	586.44	697.87	851.21	897.69	3033.17	2436.56	24.49%		

资料来源：ifind、上市公司公告、新湖期货研究所

四、2024 年上市猪企生猪销售均价及成本情况

据不完全统计，15 家生猪相关上市公司公告发布商品猪销售价格信息。2024 年生猪市场经历一轮上行周期，1-2 月份为价格低点，此后价格逐步抬升，5 月份加速上涨，8 月份见顶，此后逐月回落。12 月份生猪销售均价回落到 4-5 月份附近水平，较 2023 年 12 月销售均价增幅基本在 10%以上，且根据 12 家上市猪企生猪养殖成本数据测算，12 月份生猪养殖均处于盈利区间。

图表：上市猪企 2024 年商品猪销售均价（元/公斤）

上市猪企2025年商品猪销售均价（元/公斤）														
企业	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	上年12月	同比变动
东瑞股份	15.36	16.03	16.04	16.78	16.90	20.05	20.37	21.72	20.18	19.21	18.34	17.29	16.18	6.86%
京基智农	13.50	13.24	14.54	15.24	15.74	18.30	19.77	20.89	19.11	18.00	17.33	16.11	13.74	17.25%
立华股份	14.08	14.68	15.06	15.54	16.38	18.78	19.32	20.54	19.46	17.84	16.78	15.98	13.50	18.37%
正邦科技	13.51	13.26	13.88	13.79	15.05	17.63	18.50	19.72	18.62	17.70	16.52	15.96	12.69	25.77%
温氏股份	13.76	14.29	14.73	15.18	15.83	18.10	18.95	20.45	19.05	17.64	16.71	15.89	13.70	15.99%
ST天邦	12.92	13.50	14.59	15.17	15.88	18.25	18.94	20.31	19.17	17.59	16.67	15.72	13.43	17.05%
华统股份	13.81	14.30	14.70	15.20	15.90	18.50	18.90	19.80	18.80	17.20	16.50	15.70	13.80	13.77%
神农集团	13.13	13.04	14.01	14.58	14.98	17.42	18.65	19.82	18.53	17.46	16.71	15.64	13.53	15.59%
新希望	13.30	13.86	14.34	15.13	15.42	18.07	18.80	20.13	18.81	17.37	16.49	15.51	13.06	18.76%
大北农	13.66	13.84	14.41	14.83	15.66	18.11	18.71	20.13	18.66	17.35	16.34	15.46	13.42	15.20%
中粮家佳康	14.20	14.46	14.65	15.26	16.00	18.51	18.94	20.27	19.16	17.45	16.37	15.45	13.90	11.15%
金新农	13.46	14.08	14.77	15.39	16.16	18.30	19.27	20.24	18.95	18.12	17.09	15.39	13.38	15.02%
牧原股份	13.84	14.24	14.80	15.52	17.73	18.30	19.71	18.65	17.17	16.22	15.29	13.42	13.42	13.93%
克明食品	13.21	12.78	13.34	14.16	14.22	17.45	17.57	19.43	18.85	17.52	15.91	15.08	13.67	10.31%
天康生物	13.07	13.27	13.72	14.46	14.86	17.04	17.61	19.03	18.01	16.91	15.76	14.84	13.19	12.51%

资料来源：ifind、上市公司公告、新湖期货研究所

牧原股份表示，公司 2024 年 12 月的生猪养殖完全成本在 13 元/kg 左右，环比下降 0.1 元/kg。公司将持续做好生猪健康管理和生产管理，提高精细化管理水平，提升养殖

成绩，进一步降低公司整体生产成本。当前公司优秀场线的生猪养殖完全成本已降至 12 元/kg 以下，后续会在内部持续推动优秀成绩的复制、推广，以带动整体生猪养殖成本的下降。在不考虑饲料原材料价格波动的情况下，公司希望明年可以阶段性达到 12 元/kg 的成本目标。公司 11 月的 PSY 在 29 以上，全程成活率接近 86%，肥猪日增重在 800g 左右，育肥料肉比在 2.8 左右。

图表：上市猪企生猪养殖成本情况（元/公斤）

上市猪企2024年商品猪养殖成本（元/公斤）		
企业	12月生猪销售均价（元/公斤）	生猪养殖成本（元/公斤）
牧原股份	15.29	13.00（12月）
温氏股份	15.89	13.40（4季度）
ST天邦	15.72	13.45（12月）
神农集团	15.64	13.70（4季度）
天康生物	14.84	13.63（12月）
新希望	15.51	13.70（11月）
立华股份	15.98	14.00（4季度）
金新农	15.39	14.20（9月）
京基智农	16.11	14.59（9月）
大北农	15.46	14.70（9月）
正邦科技	15.96	15.00（9月）
东瑞股份	17.29	15.99（4季度）

资料来源：ifind、上市公司公告、市场信息、新湖期货研究所

五、2024 年上市猪企业绩预告

图表：上市猪企 2024 年业绩预告情况

序号	企业	业绩预告	2024年业绩情况	2023年业绩情况	业绩变动原因
1	华统股份	扭亏为盈	盈利 9,000 万元 - 13,500 万元	亏损 60,485.73 万元	生猪养殖成本下降，出栏量及销售均价增长
2	温氏股份	扭亏为盈	盈利 900,000 万元 - 950,000 万元	亏损 638,966.24 万元	肉猪、肉鸡销售增长，养殖成本下降
3	ST 天邦	扭亏为盈	盈利 136,000 万元 - 156,000 万元	亏损 288,340.54 万元	出售参股公司股权获投资收益，生猪业务盈利
4	牧原股份	扭亏为盈	盈利 170 亿元 - 180 亿元	亏损 42.63 亿元	生猪出栏量、销售均价上升，养殖成本下降
5	大北农	扭亏为盈	盈利 30,000 万元 - 40,000 万元	亏损 217,388.59 万元	生猪销售均价上升，养殖成本下降，费用减少
6	东瑞股份	亏损	亏损 5,800 万元 - 7,200 万元	亏损 51,609.06 万元	生猪销售增长，但产能利用率低致成本高
7	巨星农牧	扭亏为盈	盈利 48,000 万元 - 55,000 万元	亏损 64,529.41 万元	生猪养殖降本增效，出栏量和价格上升
8	京基智农	同向下降	盈利 70,000 万元 - 80,000 万元	盈利 174,630.02 万元	房地产销售下降， 生猪养殖盈利提升
9	正邦科技	同向下降	盈利 20,000 万元 - 26,000 万元	盈利 852,870.95 万元	重整收益减少， 生猪业务扭亏为盈
10	*ST 傲农	扭亏为盈	盈利 50,000 万元 - 70,000 万元	亏损 365,082.22 万元	重整收益使净利润扭亏
11	克明食品	扭亏为盈	盈利 12,000 万元 - 18,000 万元	亏损 6,565.34 万元	生猪业务亏损减少，食品业务优化
12	神农集团	扭亏为盈	盈利 61,000 万元 - 75,000 万元	亏损 40,127.80 万元	生猪出栏量和价格上升，成本下降
13	新五丰	扭亏为盈	盈利 2,700 万元 - 4,050 万元	亏损 120,341.80 万元	生猪出栏量、价格上升，成本下降
14	禾丰股份	扭亏为盈	盈利 33,000 万元 - 39,000 万元	亏损 45,703.76 万元	饲料原料价格低，养殖业务扭亏
15	新希望	同向向上	盈利 45,000 万元 - 55,000 万元	盈利 24,919.53 万元	生产管理改善，生猪行情回暖
16	金新农	扭亏为盈	盈利 3,000 万元 - 4,000 万元	亏损 65,986.77 万元	饲料业务增长，生猪业务改善
17	罗牛山	扭亏为盈	盈利 26,000 万元 - 32,000 万元	亏损 49,409.71 万元	生猪养殖盈利上升，房地产交付
18	唐人神	扭亏为盈	盈利 30,000 万元 - 40,000 万元	亏损 152,591.40 万元	生猪出栏量增加，价格上涨，成本降低
19	天康生物	扭亏为盈	盈利 60,000 万元 - 75,000 万元	亏损 136,331.60 万元	生猪养殖利润提升，饲料业务持平
20	正虹科技	亏损	亏损 5,500 万元 - 7,000 万元	亏损 13,985.00 万元	生猪行情回暖，成本下降 减亏
21	立华股份	扭亏为盈	盈利 145,000 万元 - 158,000 万元	亏损 34,740.92 万元	肉猪、肉鸡销售增长，养殖成本下降

资料来源：上市公司公告、新湖期货研究所

据不完全统计，共 21 家上市猪企发布 2024 年业绩预告，仅两家预计业绩为亏损，19 家企业预计业绩盈利，其中 16 家企业扭亏为盈。2024 年生猪市场迎来转机，价格的回暖成为多数企业生猪养殖业务盈利增长的重要驱动力，销售均价上升、出栏量增长，共同推动企业收入提升；2024 年饲料原料价格下降同样是企业业绩改善的关键因素，企业通过优化生产管理、提高养殖效率、合理采购等措施，进一步降低成本，利润空间得以扩大。还有部分企业通过业务结构调整提升业绩，ST 天邦出售参股公司股权获投资收益，改善财务状况；傲农生物重整优化资产负债结构，实现扭亏为盈。

综上所述，2024 年上市猪企在猪周期中展现出强劲韧性与活力，多数企业凭借价格回暖、出栏量增长、成本控制等因素实现盈利，预估 18 家上市猪企 2024 年生猪销售总收入同比增加 24.49%。行业规模化趋势持续，头部企业优势明显，2025 年生猪价格预计整体处于下行周期当中，上市猪企也将面临新一轮的挑战。

撰写时间：2025 年 2 月 17 日

分析师：孙昭君（玉米产业链）

审核人：刘英杰

执业资格号：F3047243

投资咨询资格号：Z0015503

电话：0411-84807839

E-mail:sunzhaojun@xhqh.net.cn

【免责声明】

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容均观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通

知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。