

新一轮“猪周期”启动 养殖企业步入业绩兑现期



新希望厂区 公司供图

步入2024年，生猪价格稳步攀升，期现货价格累计涨幅均超30%，养殖行业盈利情况也出现显著回暖。

业内人士表示，从今年3月开始，生猪价格上涨，意味着新一轮“猪周期”已经启动。随着生猪行业产能持续去化，未来市场供给缺口或进一步扩大，生猪价格仍存上涨空间，养殖企业有望跟随周期持续上行逐步兑现业绩。

● 本报记者 马爽

行业盈利情况显著改善

近期，生猪价格运行重心节节攀升。国家发改委价格监测中心最新公布的数据显示，7月31日，全国生猪出场价格为19.52元/公斤，创下今年以来最高水平，较5月8日的15.2元/公斤累计上涨28.42%，若与年初1月3日的14.56元/公斤相比，期间累计涨幅高达34.07%。

生猪期货价格亦显著上涨。文华财经数据显示，8月5日，生猪期货主力连续合约价格最高触及19365元/吨，创下2022年12月9日以来新高。截至8月7日收盘，该合约今年以来累计上涨32.63%。

生猪价格年内涨幅超30%背后是多因素加持的结果。卓创资讯生猪市场分析师邹莹吉表示：“由于去年产能出现一定程度的去化，造成今年市场供应相对较少，利多生猪价格表现。同时，养殖端看涨预期较高，二次育肥操作热情高涨，也对生猪价格提供了支撑。”

国金证券农林牧渔行业分析师刘宸倩表示，生猪产能已经去化16个月，当前已经处于2021年以来的低位。

邹莹吉表示：“从今年3月开始，生猪价格震荡上涨，基本代表新一轮‘猪周期’的开始。”

在价格不断上涨的同时，生猪养殖行业盈利情况也呈现回暖态势。卓创资讯监测的数据显示，截至8月7日，仔猪育肥头均盈利911.25元，自繁自养猪头均盈利854.57元，两者分别在2月、3月中旬实现扭亏为盈。邹莹吉表示：“今年以来，生猪养殖行业扭亏为盈，主要是由于生猪价格上涨，以及饲料价格维持低位，养殖端盈利空间扩大。”

中信建投期货养殖行业首席分析师魏鑫表示，目前生猪养殖行业盈利水平较高，其中自繁自养的成本平均为14元-15元/公斤，生猪销售价格则在19元-21元/公斤，虽然不同区域以及养殖状态不同会略有区别，但总体来说，销售毛利率已达到较高水平。

供给缺口或进一步扩大

生猪产能去化已经持续多月，但就能繁母猪存栏量推算来看，未来市场供应缺口仍有扩大空间。

华鑫证券农林牧渔行业分析师姜倩表示，结合农业农村部发布的2023年9-11月中国能繁母猪存栏量数据，采用生猪10个月生长周期进行推算，今年三季度生猪供给量会因本生长周期开端繁殖数量的减少而缩量，供给缺口相较于二季度会进一步扩大。

企业业绩有望逐步兑现

展望后市，多位业内人士认为，未来生猪养殖行业有望延续复苏态势。

魏鑫表示：“从过去的去产能时间上看，目前生猪行业已经进入现实兑现阶段，养殖业也已经进入‘盛夏’阶段，但同时也意味着整体市场产能变化加快，‘四季’轮转可能也会比想象中的更快。”

中邮证券农林牧渔行业分析师王琦认为，前期生猪产能经过16个月去化，累计去化幅度达到9.2%，且从2023年11月到2024年6月的8个月时间内，产能都是持续低于2021-2022年周期的最低点，其对应

着下半年生猪供给将在低位持续较长时间。因此，下半年生猪价格下降空间有限，将在相对高位维持较长时间。

姜倩也表示，2024年三季度，生猪价格将会持续维持在高位上涨周期，并有望拓宽生猪养殖企业盈利空间。

从投资角度来看，刘宸倩表示，当前生猪价格已经实现较好盈利，随着周期持续上行，养殖企业业绩有望逐步兑现。此外，经过一段时间的调整，目前生猪养殖企业估值重回底部区间，建议优选成本端控制优秀且能持续扩张的优质企业。

有能力大量补充产能的主体较少，在行业高负债等背景下，行业盈利的第一时间并无充沛现金补充产能，预计产能低位会维持较长时间，从而拉长本轮周期持续的时间。

姜倩持相似观点。她认为，在目前国内猪肉消费市场需求不振以及生猪供给端补栏积极性较弱的双重作用下，预计2024年下半年生猪养殖企业的盈利周期将会拉长，且行业竞争博弈将会在存量市场进行。

魏鑫表示，目前生猪行业正处于前期产能去化带来的产量收缩兑现期，同时产量也受到季节性驱动逐步产生后移。短期内，生猪价格走势将取决于产量后移的程度。从目前情况来看，市场出现一定程度的产量后移，但尚未超越三、四季度需求变化的幅度，若能保持相对谨慎的压栏节奏，三、四季度生猪价格整体存在支撑。不过，部分区域在价格波动、标猪价差变动的情况下，存在大量压栏和二次育肥的可能，需要持续关注，如果超量压栏，可能导致四季度生猪价格出现回落。



多家上市公司中期分红在途 红利板块布局魅力犹存

● 本报记者 胡雨

随着A股上市公司2024年中报陆续披露，其2024年度中期分红也逐渐进入实操阶段。Wind数据显示，截至8月7日中国证劵报记者发稿时，A股已有4家公司完成或即将完成2024年度中期分红，另有18家公司在公告中披露了每股计划派现金额，以最新收盘价计算，部分公司股息率已达到或超越2%，跑赢六大行定期存款挂牌利率。

从配置角度看，近期A股红利板块整体出现回调，但在业内机构看来，更加受到国内基本面影响的红利行业交易逻辑依旧；对投资者而言，依靠牌照优势，可以维持供给侧壁垒的红利资产，在地产周期大幅反弹前可继续持有，周期资源品则需耐心等待。

多家公司披露中期分红具体金额

根据北新路桥此前发布的公告，持有公司股份的投资者即将收到公司发放的2024年度中期红利：公司计划以8月7日为股权登记日，以公司总股本12.68亿股为基数，向全

体股东每10股派发现金红利0.1元(含税，下同)，合计派发1268.29万元，8月8日为除权除息日。

当下A股进入中报披露季，在监管层、交易所今年以来持续引导上市公司加大分红力度、频次的影响下，上市公司中期分红计划也成为其上半年经营数据外，投资者关注的另一大重点。从近期上市公司披露公告看，不少公司在前期宣布将进行中期分红的基础上披露了其每股计划派现金额，一定程度上进一步稳定了投资者预期。

Wind数据显示，截至8月7日记者发稿时，A股已有18家公司披露了其2024年度中期每股派现金额，从0.025元到1.092元不等，多数公司计划每股派现金额在0.3元以下。从单家公司情况看，目前甘源食品每股派现金额最为“阔绰”。

根据甘源食品发布的公告，公司董事会已审议通过2024年半年度利润分配预案，计划向全体股东每10股派发现金红利10.92元，拟派发现金红利1亿元。甘源食品半年报显示，2024年上半年公司营收及净利润同比均实现两位数增长，经营活动产生的现金流量

净额同比增长接近120%，基本面的稳健为其上半年分红提供了必要条件。

从整体进度看，多数公司中期分红计划尚待公司股东大会批准，部分已获批并将于近期实施。北交所上市公司朗姆科技此前已于7月底完成2024年上半年权益分派，合计派现1389.90万元；除北新路桥外，紫金矿业、吉电股份2024年上半年权益分派也将于近日陆续落地，前者派现规模高达26.58亿元，后者将派现3.26亿元。

牌照优势类红利资产可继续持有

近期多数银行开启新一轮利率下调，六大行定期存款挂牌利率已告别“2”时代。从股息率视角衡量，前述18家计划进行中期分红的上市公司，部分股息率有望跑赢银行存款利率。

Wind数据显示，以公司公告的计划派现金额除以最新收盘价计算，截至8月7日收盘，前述18家上市公司中半数股息率有望超过1%，键邦股份、嘉化能源、米奥会展等公司股息率则在2%以上，键邦股份股息率最高，达到4.33%。作为一家新上市公司，键邦股份

此次计划以2024年度特别分红形式，向全体股东每10股派发现金红利10元，合计拟派现1.6亿元。

从布局角度出发，红利板块堪称是今年以来最强主线，不过近期红利板块在整体降温同时，板块内部行情也出现分化。浙商证券分析师王明路认为，本轮红利板块行情调整的主要逻辑在于周期性行业产品价格波动预期上升，调整也主要集中在这类行业，而对产品量更加敏感的行业调整幅度较小，更加受到国内基本面影响的红利行业交易逻辑依旧。

在广发证券首席策略分析师刘晨明看来，按照交易逻辑，红利资产可以分为两类，一是依靠牌照优势，可以维持供给侧的壁垒，从而可以维持ROE稳定性的品种，比如公用事业、铁路公路、港口、运营商、银行等；二是周期资源品，其受到国内外大宗商品价格影响较大，比如煤炭、有色、石油石化等。对于两类资产后市表现，刘晨明认为，牌照优势类红利资产当前估值泡沫不大，在地产周期大幅反弹前建议继续持有；周期资源品在股价层面可能会有压力，可以耐心等待美国大选结束。

产业链迎来政策催化 电力股备受青睐

● 本报记者 吴玉华

在产业链迎来政策催化的背景下，8月7日，A股市场电力相关板块走强，Wind电力指数涨幅1%，显著跑赢大盘，明星电力、通光线缆、积成电子等纷纷涨停，场外资金显著流入。

分析人士表示，全球电力能源变革大趋势下，新型电力系统建设的必要性日益凸显，《加快构建新型电力系统行动方案(2024-2027年)》的发布有望推动相关建设全面提速，产业链上市公司有望受益。

新型电力系统建设提速

国家发展改革委8月6日消息，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局日前印发《加快构建新型电力系统行动方案(2024-2027年)》，提出在2024-2027年重点开展9项专项行动，推进新型电力系统建设取得实效。其中包括，实施一批算力与电力协同项目。统筹数据中心发展需求和新能源资源禀赋，科学整合源荷储资源，开展算力、电力基础设施协同规划布局。探索新能源就近供电、聚合交易、就地消纳的“绿电聚合供应”模式。整合调节资源，提升算力与电力协同运行水平，提高数据中心绿电占比，降低电网保障容量需求。探索光热发电与风电、光伏发电联营的绿电稳定供应模式。加强数据中心余热资源回收利用，满足周边地区用热需求。

《行动方案》提到，完善充电基础设施网络布局。以“两区”(居住区、办公区)、“三中心”(商业中心、工业中心、休闲中心)为重点，因地制宜布局公共充电基础设施，扩大高速公路充电网络覆盖范围并加强节假日充电服务保障，有效增加农村地区充电设施，逐步构建日益完善的充电基础设施网络。

加强电动汽车与电网融合互动。充分利用电动汽车储能资源，全面推广智能有序充电。支持开展车、桩、站、网融合互动探索，研究完善电动汽车充电分时电价政策，探索放电价格机制，推动电动汽车参与电力系统互动。

《行动方案》还提出，建设一批虚拟电厂。结合电力保供、新能源发展等需求，利用当地源荷储资源，建设一批虚拟电厂。建立健全虚拟电厂技术标准体系，完善虚拟电厂的市场准入、安全运行标准和交易规则，常态化参与系统调节，提升电力保供和新能源就地消纳能力。

万联证券认为，电网升级建设是构建新型电力系统的重要内容。随着新型电力系统建设推进，电网建设投资有望稳步增长，带动板块景气提升。

电力等相关个股大涨

伴随着《行动方案》的发布，8月7日，电力及电力设备相关板块走强。Wind数据显示，7日Wind电力指数涨幅1%，板块内明星电力、郴电国际涨停，西昌电力涨幅7%，乐山电力涨幅5%，华银电力涨幅近5%。电力设备板块内，通光线缆20%涨停，迦南智能、华民股份涨幅12%，三晖电气、积成电子、尚纬股份、长城电工等多股涨停。

在7日市场缩量震荡，主力资金净流出超40亿元的情况下，主力资金积极加仓电力相关个股，Wind数据显示，8月7日，主力资金净流入明星电力、长江电力、上海电力、郴电国际金额分别为1.34亿元、0.38亿元、0.28亿元、0.25亿元，净流入通光线缆、许继电气、积成电子金额分别为1.02亿元、0.61亿元、0.37亿元。

民生证券认为，全球电力能源变革大趋势下，新型电力系统建设的必要性日益凸显，此次政策有望推动相关建设全面提速。政策重点提及的“提升算力与电力协同运行水平”，也将加速未来电力与AI的融合，相关上市公司有望受益。

中信证券表示，《行动方案》提出，为提升电网对清洁能源的接纳、配置、调控能力，加快推进新型电力系统建设，需要同步推进主网架(提升跨区外送新能源比例)和配电网建设；同时整合源储资源，继续推进新一代煤电升级改造，提升电力系统调度、调节、需求侧协同能力。建议关注煤电设备改造、电网设备、二次设备及调度系统、储能设备、需求侧运营商及充电基础设施等投资方向。

光大证券表示，“碳中和”背景下，我国加快构建新型电力系统，国家电网已将2024年电网投资提升至6000亿元，同比增加711亿元，主要用于特高压交直流工程建设、电网数字化智能化升级等。政策加持下，我国电网投资将进一步发力，重点关注配网的成长性、特高压的确定性。包括三个方面：第一，我国电网数字化加速转型；第二，未来配网投资将持续完善；第三，主网建设将延续高景气，相关企业业绩增长确定性强。

万和证券建议，积极关注特高压、配网升级、智慧调度等重点环节。



视觉中国图片