牧原股份002714

分析时间2024年6月11日

### 投资主题

商业逻辑：生猪养殖龙头企业，或将受益于猪周期上涨

管理团队：创始人秦英林亲自管理

成长性：/

利润率：/

资本收益：/

并购：/

估值：/

催化剂：/

### 业务概览

公司介绍：饲料加工、生猪育种、生猪养殖、屠宰加工为一体的猪肉产业链。

产品与服务：生猪的养殖销售（占利润额98%）、生猪屠宰

客户与终端市场：

竞争情况：公司规模行业第一，主要竞争对手包括：温氏股份、新希望。

地理区位：全部在国内销售

### 管理团队

公司创始人兼董事长兼总经理——秦英林：持股38%，年薪235万，自公司成立以来一直担任董事长兼总经理。

财务负责人——曹治年：持股0.2%（价值5.1亿），年薪180万

### 风险与考虑因素

**发生疫病的风险：**若公司周边地区或自身场区疫病发生频繁，或者公司疫病防控体系执行不力，公司将可能面临生猪发生疫病所引致的产量下降、盈利下降，甚至亏损等风险

**生猪价格波动的风险：**若生猪销售价格出现大幅下降或上涨幅度低于成本上涨幅度，或者公司生猪出栏规模增加幅度低于价格下降幅度，则本公司存在业绩难以保持持续增长，甚至大幅下降、亏损的风险。

**原材料价格波动的风险：**过去几年小麦、玉米和豆粕等主要原材料成本合计占营业成本的比例约在55%-65%，因此，上述大宗农产品价格波动对公司的主营业务成本、净利润均会产生较大影响。