

去产能进度迟缓 猪周期“磨底”时间拉长

“养一头、亏一头，大家都在熬，看谁能撑到最后，熬过这个‘寒冬’。”湖南、四川等地多位生猪养殖企业老板“大倒苦水”。临近春节，生猪养殖行业没有等来旺季赚钱的机会，市场行情持续低迷，养殖企业继续承压。

中国证券报记者近期在多地调研发现，养殖行业结构已发生较大变化。随着大量缺少技术和资金支持散户退出，产业标准化规模化水平大幅度提高。尽管当前生猪产能处于饱和状态，但规模猪企因为前期投入大加之“赌行情”心态，主动去产能的并不多，致使去产能进度迟缓，猪周期“磨底”时间拉长。产能去不掉，市场得不到改善，养殖企业还得苦熬“寒冬”。

专家认为，行业“寒冬”仍未走到尽头。即使2024年下半年供需形势有所好转，生猪市场实现温和回升，生猪养殖行业也只会步入微利期。

● 本报记者 段芳媛 程竹
见习记者 杨梓岩



上市公司现代化生猪养殖场

本报记者 段芳媛 摄

生猪养殖上市公司去年业绩普遍预亏

● 本报记者 何昱璞 见习记者 杨梓岩

截至目前，A股15家生猪养殖公司均披露了2023年生猪销售情况，累计出栏约1.45亿头猪，同比增长超15%。从销量看，牧原股份、温氏股份、新希望位列前三。2023年，上市生猪养殖公司生猪销量同比上涨，但业绩表现普遍不佳，这主要与销售均价下滑有关。

从牧原股份、新希望、唐人神等公司发布的业绩预告看，在行情持续低迷、全年量增价跌的背景下，2023年生猪养殖公司普遍业绩预亏。

5794万吨

2023年生猪市场供应充足。据国家统计局数据，全年猪肉产量5794万吨，比上年增长4.6%，处于2015年以来最高水平。

产能“去不动”

“一年三节愣是没涨价”“前年刚扩建的厂房回本不知道要等到啥时候”……湖南、四川等地多位猪企老板向记者“大倒苦水”。

每年春节前，生猪养殖行业通常会迎来消费旺季，猪肉需求集中释放。然而，今年这个旺季让养殖企业很失望，市场原本预期的猪行情并未到来。当前，生猪产能处于饱和状态。在经历几轮猪周期之后，养殖行业规模化水平大幅提高，散户市场份额下降至约三分之一。整个行业抗风险能力显著提高。

“规模养殖厂多了，散户少了，去产能难度随之提高。”农业农村部生猪产业监测预警首席专家王祖力告诉记者，产能“去不动”主要原因是整个行业结构发生较大变化。2018年非洲猪瘟传入我国并迅速扩散蔓延，对行业造成很大影响。生猪养殖生物安全要求越来越高，加上养殖成本抬升，大量缺少技术和资金支持散户退出了行业，大中型生猪养殖企业发展速度加快，产业标准化规模化水平大幅度提升。

数据显示，2023年末，生猪养殖规模水平约为68%，比2017年提升了21个百分点。

“规模猪企因前期投入大舍不得去产能，现金流充足的猪企有信心对抗行业‘寒冬’而不愿意去产能，加上‘赌行情’心态，这些因素共同造成去产能进度迟缓。”王祖力称。

记者采访调研多家猪企发现，尽管去产能成为当前行业共识，但“下狠心”去产能的规模养殖企业并不多，一些猪企甚至计划2024年提升生猪出栏量和能繁母猪存栏量。

王祖力说，虽然市场行情持续低迷，但2023年生猪均价约为15元/公斤，2023年11月平均养殖成本约为15.8元/公斤，行业并没有出现深度亏损，现金流、资金链压力不是特别大的养殖企业大部分不会主动缩减产能。

另外，二次育肥现象增多，实质上相当于增加了产能。“行情差、猪价低的时候，不少企业把已经达到出栏标准的仔猪多养20-30公斤才出栏。”湖南一家猪企负责人黄永民告诉记者，二次育肥无形中增加了供给，同时会造成产能总量数据难以统计。“猪企搞二次育肥，相当于一猪两卖，导致总体存栏量数据很难准确测算。”

王祖力判断，当下生猪产能处于饱和状态，接下来一段时间行情不乐观。

长江证券研究所农林牧渔行业资深分析师顾威乾表示，综合来看，养殖板块去产能进程或延续到2024年上半年。“能繁母猪存栏量在一定程度上决定生猪供给。通常能繁母猪怀孕需要4个月左右，而仔猪从出生到可出栏，需要经历6个月左右的育肥期。”

从主要养殖企业2024年出栏计划看，华安证券研报显示，牧原股份超过7000万头、温氏股份3000万-3300万头、新希望1700万头左右、华统股份400万-500万头、唐人神450万头。

负债率走高

“一头猪从保育到出栏，饲料成本1600元左右，算上疫苗药物、折旧的钱，每头猪成本至少2000元。现在生猪每斤7元，按出栏猪280斤算，一头猪只能卖到1900元左右，每头猪要亏几十元。”湖南郴州一家养猪场负责人给记者算了一笔账。

在供需博弈下，猪企利润空间遭到挤压。

猪企披露的2023年三季报显示，新希望、牧原股份、温氏股份2023年前三季度分别亏损38.58亿元、18.42亿元、45.3亿元，净利润分别同比下降42.52%、221.82%、760.77%。

苦熬猪周期“磨底”的上市猪企负

债率持续攀升。

Wind数据显示，2023年前三季度，生猪养殖行业（申万）的资产负债率平均值为68.34%，2022年与2021年同期分别为66.48%、62.18%。新五丰、温氏股份、新希望、罗牛山、天邦食品资产负债率均超过60%，*ST正邦资产负债率高达162.21%。

新希望方面称，近几年公司的资产负债率在行业里偏高，希望通过近期的引战，有序降低资产负债率，使得资金流动性更健康，应对周期风险。

傲农生物面临的局面更为窘迫。傲农生物1月10日公告称，截至1月9日，傲农生物在银行、融资租赁公司等金融机构

累计逾期债务本息合计约88544.47万元（扣除已偿还部分），占公司最近一期经审计净资产的35.36%。公司存在因债务逾期面临诉讼仲裁、银行账户被冻结等风险，可能对日常生产经营造成一定影响。公司将积极与相关债权人协商，妥善解决上述债务问题。

值得关注的是，近期市场出现向好的苗头。根据国家发改委价格监测中心网站发布的数据，2024年1月第4周全国猪料比价为4.57，环比上涨4.58%。按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均盈利为38.72元。受猪价持续低位及大范围降雪天气影响，本周养殖单位抗价惜售情绪较浓。

想办法“活下去”

产能“去不动”，市场未见起色，养殖企业亏损压力加大。如何扛过“寒冬”？首要任务是想办法“活下去”。大型养殖企业凭借技术、资金“护城河”有望率先熬过“寒冬”。

降低成本成为猪企的共同目标。温氏股份董事长温志芬表示，把成本降到平均水平以下，领先行业水平，就能够活下去。

牧原股份表示，2023年1-11月，公司生猪养殖完全成本在14元/公斤以下的养猪场出栏量占比为20%左右，成本在16元/公斤以上的养猪场出栏量占比在15%左右。未来，公司将消灭成本在16元/公斤以上的养猪场，实现整体成本下降。

新希望表示，公司2023年11月的生猪养殖成本从2023年一季度的17.4元/公斤降至15.6元/公斤。如果饲料原料价格不大幅波动，公司预计2024年生猪养殖成本能降到15.5元/公斤，年底可以下降到15元/公斤以内。

“公司+农户”是上市养殖企业采用

的重要模式。通过这种模式，厂房和设备由农户投入，上市养殖企业只需提供猪苗、饲料等，可以实现轻资产运营，提高资金使用效率。另外，这种模式养殖场较为分散，大规模感染疫病几率较小。

记者在湖南郴州见到了不少“公司+农户”模式的猪场。“我合作过的猪企比较多。”养殖户刘庆介绍，自己已经为上市公司养猪4年，曾和温氏股份、正邦科技合作过，目前在为海大集团养猪。

同时，猪企发力品种改良，一方面降低猪的死亡率，另一方面降低料肉比。“猪仔不行的话，死亡率太高，对我们农户来说成本就提高了，对于上市公司来说成本同样会提高。另外就是料肉比，正常的料肉比为2.4-2.5，大约2.5斤料生产一斤肉。通过品种改良，料肉比降到2.2，每头猪可以节省100块钱成本。”刘庆说。

新希望相关负责人介绍，在生猪养殖各个环节，公司大力推动生产管理提升。“在生产母猪及断奶仔

猪环节，公司通过生产、健康、营养等多个部门联动，合力提升生产管理能力，促进均衡、高效、满负荷生产，多个生产指标改善明显。在育肥猪环节，针对自育肥模式，统一梳理育肥全环节标准作业流程，提升育肥体系能力；针对自育肥阶段最为重要的饲养管理，公司结合原料行情及时调整饲料配方和育肥饲料程序。此外，在放养育肥领域推动生猪养殖保险参保全覆盖，降低死淘成本。”

为抵御“寒冬”，猪企努力加快现金流回笼。1月8日晚间，新希望披露了关于白羽肉禽与食品深加工业务引进战略投资者等事项的进展。新希望已分别收到中牧集团和海南晟宸支付的第一笔股权转让价款，正在进行交割相关准备工作。据悉，新希望引入战投的两块业务整体估值接近80亿元。如两项资产转让计划顺利交割，新希望将回笼42亿元现金。公司表示，引入战投后负债率会下降4%-5%，同时可以给公司带来一定投资收益。

行业料进入微利期

能繁母猪去化节奏存在变数，2024年猪价波动幅度大概率增大。

中国农业科学院北京畜牧兽医研究所研究员朱增勇预计，2024年下半年供需形势会好转，生猪市场有望实现温和回升。

即便看好2024年下半年生猪市场，但业内普遍认为2019年猪价大幅上涨的情况将不复出现。王祖力预计，行业将进入持续微利期。

当前，猪周期出现一些新特点。财通资管基金经理林伟认为，行业大周期中往往套着小周期，二次育肥、冻肉库存等因素都会改变猪肉供给结构，从而影响猪肉价格。

展望2024年生猪市场，一位从业者对记者直言：“现在猪周期就是没有周期，磨底远未结束。”

朱增勇表示，生猪养殖是重资产、资金周转时间较长且微利的产业，生猪养殖不是暴利产业。在前几轮周期中，生猪产业受到多种因素影响，其中非洲猪瘟等因素给生猪供给造成巨大波动，导致猪价出现超预期上涨，甚至达到历史高位。

牧原股份同样给出养猪业已经进入“微利期”的判断。牧原股份认为，随着生猪产业链的完善，行业逐步趋向成熟，养猪业将进入微利期。公司最大的成长性来自于每一头猪的生长潜

能，每头猪身上还有600元的成本空间可以深挖。

2023年，农业农村部持续落实《生猪产能调控实施方案（暂行）》，引导养殖场（户）合理调减产能，将规模养殖场保有量指标分解到各地，公布挂牌1.3万个国家级和省级产能调控基地，基地总出栏量约占全国总量的三分之一。调控基地发挥了“压舱石”作用。

同时，农业农村部探索运用信息化手段动态监测能繁母猪数量。“通过对能繁母猪的动态监测，预测未来供给情况，从而采取应对措施。”一位生猪养殖企业负责人说。

量增价跌

2023年生猪市场供应充足。据国家统计局数据，全年猪肉产量5794万吨，比上年增长4.6%，处于2015年以来最高水平。

从生猪养殖企业发布的销售数据看，牧原股份、温氏股份、新希望2023年出栏量分别为6381.6万头、2626.22万头、1768.24万头。

其中，牧原股份生猪销售同比增长4.27%；实现生猪销售收入1082.17亿元，同比下降9.64%。温氏股份肉猪销售同比增长46.65%；实现生猪销售收入462.56亿元，同比增长12.67%。新希望生猪销量同比增长21%；实现生猪销售收入269.05亿元，略低于2022年水平。

从价格方面看，天康生物数据显示，2023年商品猪销售均价为13.09元/公斤至16.02元/公斤。其中，7月销售均价最低，8月销售均价最高。2023年，天邦食品商品猪销售均价为14.97元/公斤，同比下滑18.39%；东瑞股份2023年商品猪销售均价为17.13元/公斤，同比下滑28%。

业绩不佳

近期，上市生猪养殖公司纷纷发布2023年业绩预告。在生猪销售量增价跌的背景下，2023年相关公司业绩普遍预亏。

牧原股份1月30日晚间发布业绩预告，预计2023年归母净利润亏损39亿元至47亿元，上年同期盈利132.66亿元。对于经营业绩出现亏损的原因，公司表示，报告期内生猪价格较大幅下降。同时，公司拟对部分消耗性生物资产计提减值准备。

新希望1月30日晚间发布业绩预告，预计2023年扣非净利润亏损45亿元。新希望表示，受生猪销售价格下降影响，猪产业亏损是本期扣非净利润亏损的主要原因。

唐人神1月30日晚间发布业绩预告，预计2023年归母净利润亏损13.5亿元至16.5亿元，比上年同期下降1099.49%至1321.60%，由盈转亏。公司表示，2023年生猪价格持续处于低位运行，公司肥猪销售均价与2022年相比下降约22%。同时，基于谨慎性原则，公司根据相关会计准则等规定，对存栏的消耗性生物资产、生产性生物资产初步计提了减值准备。

罗牛山1月30日晚间发布业绩预告，预计2023年归母净利润亏损4亿元至5亿元，同比由盈转亏。罗牛山表示，业绩变动主要原因为报告期内，公司生猪产能增加，商品猪出栏量较上年同期增加55.73%，但受国内生猪市场行情变化和销售价格偏低的影响，公司累计生猪销售收入约为13.37亿元，较上年同期下降1.43%，公司养殖成本虽略有下降，但仍处于高位，畜牧养殖板块业务较上年同期亏损加大。

另外，*ST正邦预计，2023年扣非净利润亏损50亿元至70亿元；受生猪市场价格持续低位影响，生猪业务净利润亏损30亿元至40亿元。

新五丰预计，2023年归母净利润亏损11亿元至14亿元。新五丰表示，2023年公司生猪业务稳步发展，生猪出栏数量约为320万头，同比增长75%；生猪价格持续下跌，公司养殖业务利润同比大幅下降，导致业绩出现亏损。