

特别评论

2025 年 1 月

目录

要点	1
主要关注因素	2
结论	9

联络人

作者
企业评级部
程方誉 010-66428877-606
fycheng@ccxi.com.cn

其他联络人
刘 洋 010-66428877
yliu01@ccxi.com.cn



2024 年一季度生猪价格低迷导致养殖企业持续亏损，二季度以来生猪供给缩量持续兑现令猪价大幅上涨，养殖企业实现扭亏为盈，财务状况改善；9 月后生猪价格高位回落，但预计短期内生猪供应阶段性减少将使得猪价筑底回升，2025 年生猪供给整体增幅有限，猪价或在低盈利水平震荡，养殖企业维持良好盈利水平，但需关注头部企业的财务杠杆水平和短期债务压力。

摘要

- 2024 年前三季度，生猪供给缩量持续兑现令我国生猪价格整体呈现大幅上涨态势，受散户和二育群体积极出栏令行业产能有所恢复影响，9 月后生猪价格开始回落，但年末节日以及“冬腊”消费对生猪需求仍有一定温和提振效果，考虑到今年尾部产能恢复缓慢，叠加冬春季疫病高发、仔猪供应断档等因素，预计短期内生猪供给或出现阶段性减少，猪价或呈缓慢震荡、筑底回升态势，2025 年生猪供给整体增幅有限，猪价或在低盈利水平维持窄幅震荡态势。
- 在规模化主导的市场格局下，“猪周期”不再“波澜壮阔”，生猪养殖行业的竞争将趋向“技术驱动的降本增效”，拥有令成本进一步下降的突破性技术和管理能力的企业将具备更高的竞争力和抗风险能力。
- 2024 年一季度，生猪价格“低位磨底”令养殖企业仍持续亏损，为节约财务费用、缩小亏损规模，养殖企业继续通过提高养殖效率、降低期间费用等方式加强“降本增效”；5 月以来猪价“反弹上涨”，大部分养殖企业业绩于第二季度实现扭亏为盈，盈利和获现能力均明显改善，在上轮“猪周期”中积累了较多债务的头部企业并未大幅恢复产能建设，而是压降债务规模，二季度以来养殖企业偿债能力和流动性均有所提升，但财务杠杆仍处于较高水平，面临一定短期债务压力；在市场供应整体增幅仍较为有限的情况下，2025 年养殖企业或仍维持良好盈利水平。



试读已结束，如需继续阅读或下载

请联系中诚信：+86（10）6642 8731



<https://www.ccxinsight.com>