



食品饮料行业周报：2021Q4 生猪产能去化放缓 静待拐点 到来



摘要

2022 年 1 月 4 日

大消费

食品饮料行业周报

强于大市（维持）

商贸零售

强于大市（维持）

本周话题：1) 行业产能去化幅度趋缓，结构持续优化。据农业部数据 11 月全国能繁母猪存栏量 4296 万头，相当于正常保有量的 104.8%，环比下降 1.2%，估计同比仍有 4-5%的增幅；结合涌益咨询数据，我们判断行业散户产能去化行为已基本停止，行业整体环比下滑主要由于加大淘汰、结构优化。2) 22Q2-Q3 行业产能有望加速淘汰。行业能繁母猪存栏自 21 年 7 月至今已连续 5 个月下滑，较高点累计去化幅度达 7%，但考虑结构优化带来效率（MSY）的提升，我们认为当前去化幅度仍然难以支撑猪周期反转。根据 21 年 11-12 月涌益咨询对生猪养殖行业的问卷调查，若明年出现 3-6 个月的亏损，高达 46%的养殖户仍然会增加基础母猪，28%的养殖户会保持产能稳定，只有 8%的养殖户会大幅去产能。我们认为随着 22H1 猪价再次跌破现金成本线，加速养殖户现金流消耗，行业产能去化有望提速，2022Q2-Q3 猪周期反转预期有望升温。3) 生猪板块进入筑底

阶段。

短期看生猪供给端压力仍然较大，未来 2-3 个季度养殖企业业绩仍然持续承压，当前养殖企业应当放缓扩张速度，加强精细化管理、优化成本，未来随着猪周期反转预期升温，具备成本优势企业以及业绩弹性较大企业配置价值将逐步凸显。

行业要闻：1) 贵州茅台 2021 年归母净利润预计同比增长 11.3%。2) 汤臣倍健 2021 年归母净利润预计同比增长 5%-25%。3) 海天味业对外投资公告。4) 东鹏饮料独立董事辞职。

风险提示：1、宏观经济疲软的风险；2、国内疫情防控长期化的风险；3、重大食品安全事件的风险；4、重大农业疫情风险。

关键词：疫情 食品安全

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35525

