



农林牧渔行业 2022 年度投资 策略：择机布局猪价反转 紧守 种子行业变革



左侧布局猪周期反转的阶段，首选已经多轮周期验证的自繁自养的龙头猪企、关注经营已现拐点的温氏股份；同步推荐海大集团和圣农发展。紧守种子行业变革，继续推荐隆平高科、登海种业、大北农。

生猪：Q3 产能去化启动，关注持续性。3Q21 生猪产能去化或已实质启动。考虑到周期明年见底，判断目前板块仍处于左侧布局阶段。个股选择上建议首选已经多轮周期验证过成本优势及扩张能力的龙头猪企做中长线布局，如自繁自养龙头猪企。积极关注经营已现拐点的猪企，如温氏股份（出栏量重归增长，成本有望持续改善，盈利或已触底）等。

禽养殖：供给压力仍存，布局产业链延伸。21Q3 鸡价先反弹后回落，季度均价继续下行。饲料原料价格上涨致养殖成本上升，毛鸡利润在盈亏线附近徘徊。考虑到 2021 年上半年祖代种鸡引种量仍逐季增长、父母代在产存栏仍维持高位，我们预计白鸡养殖行业短期仍存在供给压力，最早 22Q2 或现改善。建议关注白鸡产业链的食品化大方向，积极推荐规模和模式优势明显、且在 C 端持续投入的圣农发展。

饲料：猪料景气承压，把握龙头优势。考虑到玉米等原料价格有望继续高位运行，龙头饲料企业的采购及配方优势有望维持，或继续转化为销量的超额增长/优于行业的吨盈利。受生猪业务亏损等因素的影响，海大集团的股价在三季度出现明显回落。但其竞争壁垒稳固，在三大饲料子赛道的市占率仍在稳步提升，2025 年实现 4000 万吨销量、20%市占率的确定性仍高。建议把握回调机会，积极布局。

种子：政策蜜月期延续，玉米种子涨价可期。粮价在未来 2-3 年有望维持高位，预计高企的种植收益有望带动种子行业景气向上。政策监管的加强或带动种业秩序明显改善。同时随着当前杂交玉米种子库存去化、供需格局逐步改善，种子涨价可期，预计杂交种业的集中度跟盈利中枢有望进一步提升。另一方面，未来转基因商业化落地或有望推动行业扩容，且竞争格局或明显头部化。建议把握种业板块布局机会，推荐隆平高科，登海种业，大北农。

投资建议：猪和种子是 2022 年农业板块投资的主线。具体来说：1、择机布局猪价反转：生猪养殖行业在 9 月已出现产能去化拐点，预计最早明年周期有望反转。左侧布局阶段，我们推荐的选股策略是：1) 首选已经多轮周期验证过成本优势及扩张能力的龙头猪企做中长线布局，如自繁自养龙头猪企。2) 积极关注经营已现拐点的猪企，如温氏股份（出栏量重归增长，成本有望持续改善，盈利或已触底）等。3) 积极把握受生猪业务拖累而超跌的饲料龙头海大集团；4) 关注猪鸡联动，推荐圣农发展。2、紧守种子行业变革：短期种子涨价有望带动盈利增长；中长期来看，转基因的放开和政策的催化仍在逐步推进。种子行业已在景气拐点右侧、技术变革左端，建议紧守板块投资机会。继续推荐隆平高科，登海种业，大北农。

风险提示：生猪/肉鸡/粮食价格波动超预期，突发大规模不可控疫病，极端天气，重大食品安全事件，宏观经济系统性风险，上市公司销量/成本不达预期。

关键词: 涨价 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_28851

