



2022 年度农林牧渔行业 投资策略：民生之本 大国 根基



报告摘要：

把握政策投资主线，抓住农业历史机遇。农业作为最为传统的产业，生产的主要也是大众日常消费的粮食、肉类等农副产品，其对于国家发展的重要性往往被低估。但粮食安全在应对自然灾害、战争等突发事件时至关重要，因此大国都十分重视农业生产。正因为农业的基础保障作用，我们认为农业是一个大国的根基所在。我们坚定地认为 2022 年农林牧渔行业的投资主线一定是对于政策的把握，在共同富裕和乡村振兴政策指引下，农业板块将迎来历史性机遇。

政策导向明确，种业振兴可期。短期内，随着新的品种审定办法出台以及《种子法》的修订，对于知识产权的保护将推动我国种子行业市场份额向具有核心育种能力的龙头企业集中。中期来看，种质资源收集工作初见成效，有助于我国育种领域开启新一轮品种升级迭代，从而推动生产效率提升和种子市场扩容。而更长远的看点在于，种业关乎我国在全球粮食产业链中的话语权，也是大国之间综合国力的比拼，因此是继新能源之后国家将重点扶持的行业，未来可期、前途无量。重点关注具有核心育种能力的公司，以及有能力整合国内种业资源的平台型公司。

农产品加工与种业高度协同。市场对于农产品加工行业的认知存在不足，我们认为这是必须与种业协同发展的支柱行业。只有打开了农产品的消费出路，才能带来种业持续创新的动力，实现科技进步与增产增收的正向循环。重点关注代糖、氨基酸、燃料乙醇、饲用金霉素等细分领域具有

全球竞争力的公司。

养殖继续去产能，猪价弱 V 反弹。而在经历了 2019-20 年的肉类价格暴涨后，目前无论生猪还是禽肉的产能依然过剩，2022 年养殖业去产能进程或将延续。非洲猪瘟疫情趋于稳定令生猪死淘率下降，加之二元母猪供给逐渐增加，陆续替代三元母猪使得母猪总体生产效率大幅回升。两大因素基本抵消了母猪存栏下降所带来的去产能效果，2022 年生猪价格预计将出现弱 V 反弹。重点关注公司自身基本面向好、成本优势明显的行业龙头企业。

后周期优选水产，动保期待大单品。养殖后周期行业则受困于产品同质化，养殖链的议价权始终掌握在养殖端。猪价低迷情况下，饲料、动保行业也难有作为。重点关注市场持续扩容且行业格局较好的水产后周期企业，以及非瘟疫苗等动保大单品研发进度。

风险提示：政策推进不达预期、农产品价格波动风险、畜禽疫病风险。

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_31767

