



农林行业周报(52期): 行业产能持续去化 继续看好生猪养殖板块



一、市场回顾

农业指数上涨，渔业、养殖涨幅领先。1、上周，申万农业指数上涨0.04%。同期，上证综指上涨0.6%，深证成指上涨0.99%，农业板块表现与大盘基本同步。2、8个子板块中有4个上涨，其中渔业、养殖业上涨了6.67%、1.12%，涨幅位居前两位。3、前10大涨幅个股集中在渔业和农产品加工板块，前10大跌幅个股集中在种业板块。涨幅前3名个股分别是仙坛股份、东方海洋和亚钾国际。

二、投资建议

从官方数据来看，近期行业产能去化速度因猪价反弹有所减缓，但去化趋势仍在延续。2022年，随着产能的去化，生猪行业有望迎来新一轮的周期反转。我们中长期看好养殖行业和种业的投资机会，重点推荐估值安全的行业优质龙头。

1、种业：近期利好政策密集发布，重点推荐优质种业龙头。种业近期迎来了一系列利好政策的密集发布，继新种子法落地后，《国家级转基因大豆、玉米品种审定标准》等推动转基因主粮商业化的相关政策也有望很快落地推行。我们认为，转基因玉米和大豆种子产品的量产上市将越来越临近。随着转基因主粮种子产品的量产上市，种业将迎来新的快速成长期。头部企业在转基因技术研发和产品布局方面具有先发优势，未来有望获得更多的市场份额。我们维持种业看好评级，尤其看好高景气玉米种业的投资机会。个股方面，重点推荐品种组合表现优异、业绩持续增长的登

海种业，以及在转基因研发和品种布局方面具有领先优势的隆平高科、大北农，关注荃银高科。

2、养殖产业链：1) 生猪养殖：产能持续去化过程中，关注估值合理的成本领先企业。猪价结束近期持续回调之势后开始企稳反弹。

据统计，截至上周末（12月31日），全国22省市生猪出场均价16.3元/公斤，周环比涨1.9%。供给端，从前期新生仔猪情况来看，预计节前生猪出栏量环比将保持增长。需求端，腊肉制作高峰期基本结束，但家庭和餐饮消费旺季将至，消费增长动力不减。供需双升，我们预计猪价节前或在现价基础上区间震荡稳态运行，继续深度调整的可能性较小。官方数据显示，11月末，全国能繁母猪存栏4296万头，环比下降1.2%，较正常保有量高出4.8%。从官方数据来看，近期行业产能去化速度因猪价反弹有所减缓，但去化趋势仍在延续。预计双节过后，伴随着猪价调整，产能去化节奏将再次加快。我们认为，2022年，随着产能的去化，生猪行业有望迎来新一轮的周期反转。估值方面，目前绝大多数猪企的头均市值处于历史均值下方，具有一定的安全边际，因此维持板块看好评级，个股重点推荐成本领先的牧原股份，以及生产指标改善明显的温氏股份和天康生物。2) 动保：新周期到来前夜，猪用疫苗景气短期承压，但静态PE处于历史底部，估值安全边际高，维持看好评级。个股重点推荐估值合理，且批签发明显增长的科前生物。

三、行业数据

生猪：第 52 周，全国 22 省市生猪出厂均价 16.3 元/公斤，较上周涨 0.31 元/公斤；全国生猪主产区自繁自养头均亏损 39.77 元。截至 2021 年 10 月底，全国能繁母猪存栏量 4348 万头，同比增 6.6%；

肉鸡：第 52 周，山东烟台产区鸡苗均价 1.4 元/羽，周环比持平；白羽肉毛鸡棚前均价 3.97 元/斤，较上周跌 0.01 元/斤；第 52 周，肉鸡养殖环节单羽亏损 0.39 元；

饲料：据博亚和讯统计，第 52 周，肉鸡料均价 3.8 元/公斤，周环比持平；育肥猪料价格 3.61 元/公斤，较上周跌 0.01 元/公斤；水产品：第 52 周，山东威海大宗批发市场海参 200 元/公斤，周环比持平；扇贝价格 12 元/公斤，周环比持平；对虾价格 360 元/公斤，周环比持平；鲍鱼价格 110 元/公斤，环比上周持平；糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻：第 52 周，南宁白糖现货价 5665 元/吨，较上周涨 8 元/吨；第 52 周，中国 328 级棉花价格 22023 元/吨，较上周涨 79 元/吨；国内玉米收购均价 2629 元/吨，较上周跌 13 元/吨；国内豆粕现货均价 3588 元/吨，较上周涨 29 元/吨；国内小麦现货均价 2848 元/吨，周环比持平；国内粳稻均价 2720

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_35611

