



# 农林牧渔行业周报(第 2 期):猪 价深跌或推动产能加速去化 看好生猪养殖板块





## [Table\_Summary]一、市场回顾

农业指数表现优于大市，渔业录得正涨幅。1、上周，申万农业指数下跌 0.86%。同期，上证综指下跌 1.62%，深证成指下跌 1.34%，农业板块表现优于大市。2、具体到 8 个二级子板块，其中只有渔业上涨，其他都下跌，下跌子行业中农产品加工和养殖业跌幅较小。3、前 10 大涨幅个股集中在渔业板块，前 10 大跌幅个股集中在种植板块。涨幅前 3 名个股分别是国联水产、福成股份和佳沃食品。

## 二、投资建议

随着猪价深跌，我们预计生猪行业上半年产能去化或提速，3 季度或迎来新一轮的周期反转。我们看好养殖业和种业的中长期投资机会，重点推荐估值安全的行业优质龙头。

1、种业：布局未来产业升级，继续看好种业，重点推荐优质种业龙头。种业政策近期密集出台，预计随着利好政策的落地，转基因玉米和大豆种子或将于 2022 年试产上市，且于 2023 年量产上市。

转基因种子渗透率由 0 向 1 的转变，预计会带动种业进入新的快速成长期，行业竞争格局也有望得到显著优化。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：上半年产能去化或提速，关注经营安全、估值合理的成本领先企业。猪价近期下跌速度加快，行业再次进入全面亏损阶段。据统计，截至上周末（1月14日），全国22省市生猪出场均价14.48元/公斤，周环比跌7.48%；自繁自养模式头猪亏损269.75元，较上周多亏154元；外购模式由盈转亏，头猪亏损38.76元，上周盈利103.06元。供给端，从前期能繁母猪存栏变化情况来看，预计22年4月份前生猪出栏量环比将保持增长。需求端，腊肉制作高峰期以及春节备货期结束，消费增长动力减弱。供需变化下，市场格局趋松，我们预计猪价节后还将继续调整。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虽因猪价反弹有所减缓，但去化趋势仍在延续。我们坚定认为，双节过后，随着猪价的继续调整，行业产能去化节奏将加快，新周期反转或在下半年到来。估值方面，目前绝大多数猪企的头均市值低于或持平于历史均值，估值不贵，因此继续维持板块看好评级，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 2 周，全国 22 省市生猪出厂均价 14.48 元/公斤，较上周跌 1.17 元/公斤；全国生猪主产区自繁自养头均亏损 269.75 元。

截至 2021 年 11 月底，全国能繁母猪存栏量 4296 万头，同比增 4.7%；

肉鸡：第 2 周，山东烟台产区鸡苗均价 1.2 元/羽，周环比持平；白羽肉毛鸡棚前均价 3.98 元/斤，较上周涨 0.02 元/斤；第 2 周，肉鸡养殖环节单羽亏损 0.54 元；

饲料：据博亚和讯统计，第 2 周，肉鸡料均价 3.82 元/公斤，较上周涨 0.02 元/公斤；育肥猪料价格 3.62 元/公斤，周环比持平；水产品：第 2 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 2 周，南宁白糖现货价 5662 元/吨，较上周跌 5 元/吨；第 2 周，中国 328 级棉花价格 22440 元/吨，较上周涨 122 元/吨；国内玉米收购均价 2622 元/吨，较上周跌 6 元/吨；国内豆粕现货均价 3669 元/吨，较上周涨 51 元/吨；国内小麦现货均价 2872 元/吨，较上周涨 25 元/吨；国内粳稻均价 2736

**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\\_36162](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36162)

