



# 农林牧渔行业周报(第 19 期): 新周期向上叠加估值底部 继续推荐养殖



## 一、核心观点

评级及策略：猪价底部大幅上涨，未来周期向上趋势可期。养殖个股头均市值等指标处于底部，投资安全边际高，继续“看好”生猪养殖，推荐四朵金猪。肉鸡行业连续两年的产能去化效果逐渐显现，产品价格预计在成本线上方震荡上行。当前产业链各环节盈利良好，建议关注肉鸡板块底部配置机会。粮价中长期内或持续高位运行，带动种植业盈利中枢上升，维持行业“看好”评级。

### 1、养殖产业链

1) 生猪行业：维持“看好”评级，继续推荐四朵金猪。上周，江西省生猪出场价 15.94 元/公斤，周涨 0.44 元；仔猪 34.33 元/公斤，周涨 1.24 元；二元母猪 33.68 元/公斤，周涨 0.04 元。自繁自养模式预估头均亏损 175 元，较上周少亏 61 元。参照过去几轮周期，我们认为，在养殖产能去化的基础上，未来猪价周期向上趋势已经形成，这值得市场重视。从头均市值等指标来看，养殖个股估值处于底部，投资安全边际高，因此维持养殖“看好”评级，继续推荐四朵金猪，牧原股份、天康生物、金新农和唐人神，一并关注温氏、傲农生物、巨星农牧、新五丰、天邦。

2) 白鸡行业：维持看好评级，重点推荐益生和民和。上周，主产区鸡苗均价 2.58 元/羽，周跌 0.1 元；毛鸡均价 4.46 元/公斤，周跌 0.03 元。产能方面，4 月末父母代在产存栏环增 5.99%，同减 12.33%，低于常年均值约 6%。从产能角度看，预计 5-6 月份肉鸡供给偏紧，因此价格进一步

回调压力较小，大概率会在成本线上方偏强上行。

此外，欧美国家近期爆发高致病性禽流感疫情或影响国内引种，行业供给收缩和价格中期上涨预期在增强。家禽公司估值指标回落至历史底部，强烈建议关注肉鸡板块的底部配置机会。个股重点关注民和股份、益生股份和圣农发展。

2) 黄鸡行业：维持“看好”评级，重点推荐立华股份。4月份，立华黄鸡售价 12.32 元/公斤，月跌 0.49 元/公斤；温氏黄鸡售价 13.31 元/公斤，月跌 0.13 元/公斤。4月末，全国父母代种鸡在产存栏环减 4.45%，同减 10.01%，较常年均值水平低 5%。产能角度看，黄鸡 5-6 月供给偏紧，鸡价或震荡上涨。中长期来看，环保约束和活禽改冰鲜将抬高行业门槛，推动中小产能退出和竞争格局优化。维持行业“看好”评级，重点推荐立华股份，关注温氏股份和湘佳股份。

3) 动保：给予看好评级，重点推荐科前生物。猪周期反转，疫苗景气将确定性回升。中长期来看，养殖规模化水平提升、疫苗技术升级和新产品上市都将带动动保市场扩容，同时新版 GMP 证书认证、饲料禁抗和养殖限抗、以及养殖业生物安防水平的提升，都将推动动保业变革，竞争格局优化。动保公司估值处于历史底部，投资安全边际高，给予看好评级。个股重点推荐估值合理，且具有研发优势的科前生物。

## 2、种植产业链

1) 种植：维持“看好”评级，重点推荐苏垦农发。印度宣布禁止小麦出口将影响小麦国际贸易格局，有利于粮价高位上涨。国内种植业重要性凸显，维持“看好”评级，个股重点推荐苏垦农发。

2) 种业：维持长期“看好”评级，重点关注登海种业和隆平高科。

玉米和大豆转基因种子上市是大势所趋。伴随转基因落地，种业市场空间将被扩大，竞争格局有望重塑。先期布局研发的头部企业，有望凭借先发优势抢占更多市场份额。维持“看好”评级，重点看好玉米种业的投资机会。个股方面，重点关注登海种业、隆平高科、大北农。

## 二、市场回顾

农业板块整体表现与大盘同步，种植子板块强势上涨。1、上周，申万农业指数上涨 1.64%。同期，上证综指上涨 2.01%，深成指上涨 2.64%，农业指数表现基本与大盘同步。2、具体到细分子行业，除饲料下跌以外，其他都上涨，其中种植、渔业和动保涨幅领先；3、前 10 大涨幅个股主要集中在种植板块，前 10 大跌幅个股集中在养殖板块。涨幅前 3 名个股依次

头东方海洋、农发种业和双塔食品——行业数据

**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\\_42209](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42209)

