



农林牧渔行业周报：养殖 板块蓄势 持续看好生猪 和黄鸡



投资要点:

生猪：从猪价上涨到高猪价带来估值修复

投资建议：从猪价上涨到高猪价带来估值修复。在 4 月份猪价超预期上涨的背景下，能繁母猪去化受到很大影响，支撑第一阶段基于低猪价带来产能去化的左侧投资逻辑事实上已宣告结束，随着 5 月份猪价稳住后并小幅回升，6 月份猪价超预期大幅回升，生猪板块已正式进入第二阶段，即猪价主升行情阶段，这一阶段对于经历了忽视、犹豫、确认、追逐，从产能去化阶段过渡到猪价主升阶段具有一些波折。但随着猪价持续超预期，市场对于反转的性质才会得到真正确认，而猪价持续维持在高位，将带来板块估值修复机会。当前阶段重点看好估值较低且此前滞涨的二线猪企，持续推荐唐人神、天康生物、巨星农牧、傲农生物等二线猪企，其次推荐温氏股份、牧原股份。

家禽：黄鸡基本面处在上行期

投资建议：白鸡方面，从 5 月底以来由于疫情好转，鸡肉需求出现改善迹象，这段时间鸡肉价格涨幅较为明显，但价格上涨后走货放缓，涨价难以持续，行业仍需要去化基础。对于部分底部公司（如圣农发展）来说，已具备长期配置价值。

黄鸡方面，黄羽鸡行业经历持续长期的产能收缩后，当前行业已处在上行趋势之中。考虑到种鸡的属性，父母代（包括在产和后备）存栏在短

期内恢复较难，对于行业来说具有持续上行空间。7 月初以来，全国中速鸡价格涨至 8 元/斤左右，由于产能去化充分，这一轮周期或将仅次于 2019 年，可能会达到 9-10 元/斤的高度。站在当前时点，我们持续看好黄鸡板块，重点推荐立华股份、温氏股份、湘佳股份。

种植：粮食价格维持高位

投资建议：全球谷物价格维持高位，种子需求保持高景气度。中长期来看，种子法修订有利于行业集中度提升和龙头公司市占率提高，转基因玉米种子商业化进程将持续推进，利好转基因研发布局早储备多的公司。推荐隆平高科、登海种业，苏垦农发、荃银高科。

饲料：2022 年 5 月饲料总产量同比下降 11.5%

投资建议：玉米、豆粕等饲料原料价格上涨略挤压饲料加工毛利率，但龙头企业向下游养殖厂转移成本的能力较强，市场份额有望提升。

水产饲料、反刍饲料销量有望保持较高增速，关注产品结构向水产饲料调整迅速的头部企业。推荐海大集团，关注禾丰牧业。

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_44174

