



农林牧渔行业周观点：猪企 Q2 业绩环比改善 继续加配 养殖板块



生猪供需格局逆转，Q2 猪企业绩回暖，当前板块估值处低位，建议积极布局，重点关注温氏股份、巨星农牧、天康生物、东瑞股份、中粮家佳康、唐人神、新五丰、傲农生物、新希望、天邦食品等。黄鸡景气向上，建议重点关注立华股份等。动保景气向上，建议重点关注普莱柯、科前生物等。内销有望恢复高增长叠加人民币贬值，宠物食品板块业绩有望高增，继续推荐中宠股份、佩蒂股份。继续推荐高成长绩优股海大集团、圣农发展、稻麦种植优质标的苏垦农发、生物育种领先企业大北农、杂交玉米种业龙头登海种业、技术领先的健康配料解决方案提供商百龙创园和国内玉米深加工龙头中粮科技。

养殖：供需格局逆转，Q2 猪企业绩回暖。1) 生猪板块：上市猪企 2022H1 业绩预告陆续出炉。根据各公司的业绩预告，上市企业 Q2 归母净利亏损幅度与同比跌幅较 Q1 均有所收窄。本周猪价再度上行，全国生猪出栏均价 22.70 元/公斤，环比上升 2.11%，目前生猪养殖行业已整体实现盈利。展望后续，随着生猪供需格局逆转，猪价有望逐步向上，各上市公司业绩底部已过，目前头均估值相对处低位，建议布局板块性投资机会，重点关注温氏股份、巨星农牧、天康生物、东瑞股份、中粮家佳康、唐人神、新五丰、傲农生物、新希望、天邦食品等。2) 家禽板块：本周出栏量缩减，中速鸡均价回升。白羽肉鸡供给偏紧，价格企稳回升，带动苗价快速上行。本周白羽肉鸡均价 9.67 元/公斤，环比上升 1.15%，同比上升 21.33%。烟台鸡苗本周均价 2.15 元/羽，环比上升 42.38%，同比上升 91.96%。

动保：业绩有望逐步好转，落后产能加速出清。2022Q1 受下游养殖亏损影响，动保企业季度营收/利润下滑较大。短期来看，动保需求有望随猪价抬升回暖，同时新版 GMP 验收截止日期已至，随着部分落后产能出清，动保头部企业市占率有望继续提升。长期来看，行业持续受益养殖规模化程度以及养宠渗透率的提升。而在非瘟疫苗研发上，6 月 3 日越南非瘟疫苗正式上市，或将促使国内非瘟疫苗加速推出，目前行业亚单位疫苗、载体疫苗、活疫苗等多路径同步进行，结合前期部分企业向农业农村部提出非瘟亚单位疫苗应急评价申请，我们预计后续非瘟疫苗流程或将比较快，建议重点关注普莱柯、科前生物等。

宠物食品：国内业务有望恢复高增，业绩有望持续改善。随着近期人民币持续贬值（本周美元兑人民币即期汇率 6.74，去年同期 6.47），我们认为 Q2 开始板块业绩增长有望加速。国内市场上，随着局部新冠疫情影响得到缓解，叠加品牌建设持续强化及新品上市，中宠/佩蒂国内业务增长有望加快。宠物食品行业大行业、小龙头，格局分散，龙头公司有望通过产品创新、品牌建设，不断提升市场份额。推荐中宠股份、佩蒂股份。

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_44211

