



农林牧渔行业 2022 年三季报 总结：种业高预收与强政策共振 养殖景气向上



种业板块预收款达历史高点，粮食安全再获突出强调，行业迎“三期叠加”，推荐大北农、登海种业等。猪价高位，行业景气有望延续，建议重点关注头均利润领先的温氏股份、巨星农牧等。黄鸡景气高位，建议重点关注立华股份等。

白鸡价格持续回升，建议关注 C 端布局卓有成效的圣农发展等。养殖后周期业绩拐点已至，推荐海大集团、普莱柯、科前生物等。粮价持续高位支撑业绩向上弹性，推荐种植优质标的苏垦农发。宠物板块上半年出口业绩稳增，国内增长进入快车道，推荐中宠股份、佩蒂股份。

种业与生物育种：预收款创历史高点，行业迎“三期叠加”。粮价持续高位提振用种需求，优质玉米种供应紧俏，种业景气度持续，种业板块主要上市公司 22Q3 预收款创历史新高。部分种企受上一销售季退货及制种成本高增影响，22Q3 利润下滑。“二十大”报告强化粮食安全，叠加“乡村振兴”“农业强国”

“农业现代化”“技术自立自强”等方面政策指引，行业将迎强政策支持期。同时，生物育种产业化渐近。我们认为：第一，粮价高企将持续提振优质种子需求；第二，强有力的种业振兴政策持续推出，有望继续释放强政策红利；第三，生物育种产业化稳步推进。高行业景气期、强政策支持期、新技术升级期“三期叠加”，驱动行业变革发展，进入重大战略机遇期。推荐具备生物育种产业化显著领先优势的大北农、具备优质品种资源的杂交玉米种业龙头登海种业。

生猪养殖：猪价高位，板块扭亏为盈。随着前期产能去化兑现至供给端，叠加需求向好，22Q3 生猪价格快速上涨，板块扭亏为盈。由于饲料成本高位运行，加之 Q3 出栏环比减少，上市公司降成本面临一定压力。企业间成本方差仍较大，龙头企业头均盈利超 600 元。尽管猪价景气高位，板块现金流明显改善，但企业整体扩张仍较慢。22Q3 主要企业负债率略有下降，母猪产能恢复，但在建工程、资本支出仍较为谨慎。展望后续，供需两旺下预计 22Q4 猪价维持高位，谨慎补栏也将加持 2023 年猪价景气。当前进入猪周期投资后半场，建议逢低布局板块，重点关注头均利润优势领先的生猪龙头温氏股份、巨星农牧等。

肉禽养殖：黄鸡景气高位，白鸡整体扭亏。受前期产能去化及猪价上行带动，22Q3 黄鸡整体景气处于高位，龙头企业 22Q3 只均盈利大幅提升。后续随着消费旺季到来，黄鸡景气有望维持高位。白羽肉鸡板块 22Q3 整体好转，种鸡和屠宰亏损缩窄，毛鸡养殖盈利。尽管短期父母代存栏相对高位，但白鸡板块底部已过，如若引种持续减少，2023 年周期景气可期。拉长维度来看，肉禽食品化进程将成未来核心竞争力之一，拥有产品、渠道、品牌的公司料将致胜，建议关注圣农发展等。

养殖后周期：需求改善，业绩拐点已至。随着下游养殖行情回暖，后周期企业 22Q3 收入和利润端环比均改善，但利润同比改善滞后于收入。展望 22Q4 及 2023 年，随着畜禽存栏逐步回升叠加景气高位，后周期板块有望量利齐升。此外，动保板块还将持续受益行业大单品的催化以及新

版 GMP 政策对格局的边际利好，建议继续重点关注普莱柯、科前生物等。
饲料板块重点关注拥有高效管理和产品壁垒的海大集团等。

种植板块：粮价景气高位，个股业绩兑现。今年以来，国内小麦价格持续高位，为粮食种植企业业绩弹性提供强支撑。种植板块核心标的苏垦农发 22Q3 业绩达历史高位。国家发改委继去年上调 2022 年水稻、小麦最低收购价以来，今年继续上调 2023 年小麦最低收购价，保障农户种植收益。我们预计，国内小麦和玉米价格或将持续高位。粮价高企，进一步支撑种植板块业绩向上预期。推荐稻麦种植优质标的苏垦农发。

宠物板块：Q3 业绩稳增，国内市场增长加速。人民币持续贬值带动宠物板块 22Q3 业绩稳步增长。海外宏观经济衰退以及去库存令部分企业业绩增速放缓，需继续关注海外订单拐点。国内市场上，22Q3 行业增长略有提速，佩蒂股份在爆品策略、中宠股份在新品+渠道变革拉动下，增长进一步加速，国内市场市占率持续提升。国内宠物目前仍处“大行业、小龙头”阶段，我们看好龙头公司通过产品创新、品牌和渠道建设不断提升市场份额。重点关注中宠股份、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_48231

