



农林牧渔行业 2023 年度投资 策略：百花齐放 优选细分 赛道



我们认为，2023 年农业各子板块均有一定投资机会：

1.重点看好禽养殖（白鸡）反转行情+种子行业成长性（1）白鸡：供需共振，反转可期。短期看，全球禽流感疫情蔓延，22 年祖代鸡引种下降奠定了 23 年供给紧张的基调，而 2023 年可能仍然困难的引种将使得本轮周期被拉长；需求端，疫后消费场景修复也将提振鸡肉需求；中长期看，白鸡产业链的食品化方向仍在推进，未来或再创第二成长曲线。

（2）种子：顺应粮食安全大方向，关注转基因商业化。技术突破+政策保护+下游农作物价格高位+上游库存低位。22Q3 上市种企的预收款增速普遍抬升，或也指向国内种子行业在新销售季的全面复苏，重点关注转基因玉米的商业化。

2.畜养殖：猪价高位延续，关注利润兑现。我们预计 23 年猪价将处于相对较高水平，全年均价高于 22 年水平，龙头公司受益低成本高成长，盈利有望逐步兑现，建议关注。

3.关注后周期行业轮动机会：受益存栏增加，业绩增长可期（1）饲料：养殖存栏有望抬升，从而带动养殖后周期景气度持续回升，饲料板块作为最直接受益于存栏量提升的板块，重点推荐。

（2）动保：猪价反转提振需求，动保板块成长性更佳，同时非洲猪瘟疫苗如若落地，也将明显抬升行业天花板，重点推荐。

禽养殖：供需共振，反转可期，预计 23 年整体价格有望处于高位，

企业盈利显著改善。

我们认为越偏产业链上游受益越显著，建议关注益生股份（父母代鸡销售）、圣农发展（祖代鸡销售）、禾丰股份（相对低估值）等。

畜养殖：我们认为猪价或将处于盈利区间，龙头公司受益低成本高成长，盈利有望逐步兑现，建议关注牧原股份、温氏股份。

种植：顺应粮食安全大方向，转基因种子为行业大趋势，行业集中度抬升可期，建议关注大北农、隆平高科。

后周期：受益存栏增加，业绩增长可期，（1）饲料：最直接受益于存栏量提升，建议关注海大集团；（2）动保：受益于猪价反转，具备较强成长性，建议关注普莱柯、科前生物。

投资建议

我们认为，2023 年农业各子板块均有一定投资机会，其中我们重点看好禽养殖（白鸡）反转行情+种子行业成长性。

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_50884

