



# 农林牧渔行业周报：如何看待能繁母猪存栏去化？



投资要点：能繁母猪去化趋势已成

生猪：猪价继续反弹，能繁母猪已形成去化趋势投资建议：从长期来看，过度分散的行业格局带来了较大的整合机会，非瘟发生以来，龙头企业加速产能布局，市占率逐步提升，而在周期下行阶段，成本领先的企业优势会更加容易胜出。年初以来生猪板块调整幅度较大，部分公司已经具备长期配置价值，我们长期看好牧原股份，建议关注温氏股份、正邦科技、新希望等。

家禽：9月引种上升，鸡肉终端价格开始反弹投资建议：长期来看，我们看好具有规模扩张和成本下行潜力的公司，白羽鸡重点关注行业深加工的趋势，黄羽鸡活禽转冰鲜是长期发展大势，看好圣农发展、湘佳股份。

动保：行业变革期，关注潜力龙头价值

投资建议：养殖行业变革推动动保行业竞争格局转变，规模化养殖趋势加速，非瘟疫情防控常态化，新版 GMP 证书大幅提高行业准入门槛，饲料端禁抗、养殖端限抗加速行业变革，大型养殖企业向大型动保企业聚集的趋势愈发明显；动保企业的竞争已从单一产品竞争时代进入苗药联动加高效养殖服务协同促进的阶段。强烈推荐低估值、高成长标的瑞普生物，推荐科前生物、生物股份、普莱柯、中牧股份、天康生物，关注回盛生物、蔚蓝生物等。

种植：东北玉米即将收割完成，小麦最低收购价符合市场预期投资建

议：种业振兴行动方案即将发布，短期政策加持叠加粮价维持高位，种业龙头公司维持高景气度上升周期。中期关注种子法修订推进情况，有利于行业集中度提升和龙头公司提高市场占有率。

长期关注转基因政策推进情况。推荐隆平高科、登海种业、荃银高科等，关注苏垦农发。

饲料：豆粕价格回落，9月全国饲料产量月环比下降投资建议：预计第四季度至明年上半年饲料产销量整体将保持高速增长。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，建议关注海大集团和禾丰牧业。

宠物：看好宠物赛道的消费和成长属性

投资建议：我们认为国内宠物行业仍处于快速发展的基本面未变，疫情虽导致国内宠物消费增速有所下滑，但我们依然看好后疫情时代宠物消费市场的发展前景；且随着宠物消费恩格尔系数不断下降，宠物消费升级趋势上升，未来宠物诊疗、宠物用品、宠物营养保健、宠物服务等领域的消费占比有望持续上升。宠物食品和宠物医疗相比其他细分市场具备天然的赛道优势，强烈推荐宠物食品标的中宠股份和佩蒂股份，宠物保健和医疗相关标的瑞普生物。

行业评级及投资策略禽畜养殖方面，成本管控能力强且成长性高的生猪养殖企业在下行期更能抵御风险，我们认为下一轮禽景气周期或先于生

猪，而白羽鸡或先于黄羽鸡；种业方面，高粮价和转基因商业化推进将继续利好种业景气度；饲料方面，生猪产能恢复将支撑饲料需求；动保方面处于行业变革期，随着行业集中度提升，龙头企业优势将逐渐明晰；看好宠物赛道的消费和成长属性。给予行业评级为“推荐”。

风险提示公司业绩不及预期，突发事件导致市场行情大幅波动的风险，养殖行业疫病的风险，政策不确定的风险，价格波动的风险，极端天气的风险等。

关键词：疫情

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\\_28128](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28128)

