



农业行业 2022 年年度策略：新旧周期接力 概念成长换挡



核心观点

2022 年，生猪周期的演绎仍是全年投资的主逻辑。

主线配置：生猪产能去化开启，底部配置正当时。年初行业对供需形势的误判导致全年猪价出现急跌，10 月猪价一度跌破 11 元/公斤，低迷猪价与高企成本挤压行业利润，推动产能去化，10 月能繁母猪环比降幅扩大至 2.5%，我们认为，2022 年的生猪价格主要由 2021 年产能去化力度决定，在母猪由增转降过程中，我们预测全年均价或在 15 元/公斤左右，Q1 低迷，Q2 初见底并回暖，Q3-Q4 同比转正。

联动配置：肉鸡价格联动盘整，行情有望同步修复。白鸡方面，2020 年祖代鸡更新量同比下降 18%至 100 万套，对应 2022 年供应量回落，2021Q3 父母代鸡苗同比增速放缓至 0.8%，22 年 Q3 或可见到供应量边际见顶；黄鸡方面，黄鸡自 2020 年开始调整产能，9 月末父母代存栏量同比去年下降 11.2%，产能处于近 3 年最低位置，整体补栏情绪较为低迷。亏损推动下的产能出清修复黄鸡的供需格局，预计黄鸡价格有望逐步回暖至成本线上方。

整体看，肉鸡作为生猪替代产品，一定程度与生猪行情趋势同步。

联动配置:配套景气静待反转，下半年择时布局。2021 年行业整体表现为猪料、水产料放量上行、禽料承压，疫苗业在下游养殖利润承压背景下压力凸显。从周期角度看，上半年上游养殖业进入量增价减阶段，养殖

配套整体表现较为平淡，随着价格从 Q3 同比转正后，养殖利润恢复和新一轮的补栏将改善养殖配套企业的经营环境。

主题配置：1) 种子：经历 2021 年审定办法改革、打假力度加大、库存去化等洗礼，传统种业经营环境明显，同时转基因商业化已箭在弦上，种业万象更新；2) 大宗：玉米、大豆在持续上涨后推动平衡表修复，缺口带来的利多因素基本消化。但全球拉尼娜现象叠加今年秋播暴雨和生长期寒潮，不利天气对农作物的影响值得关注；3) 宠物：养宠规模增长以及人宠亲情关系建立推动消费升级，我国宠物食品行业处于快速成长期。二线城市养宠崛起驱动国产品牌增长，有望对外资品牌形成进一步替代。

投资建议与投资标的

主线配置：1) 猪价下跌和产能去化预期下，我们认为生猪养殖是 2022 年确定性最高的板块，Q2 初猪价的二次探底、Q3 猪价的同比转正分别对应板块反转预期和猪价上涨预期配置节点，同时可联动配置肉鸡板块。生猪建议关注成本与出栏量领跑的牧原股份、恢复目标明确的温氏股份；成长弹性较高的傲农生物。肉鸡建议关注立华股份、圣农发展、禾丰股份、仙坛股份、凤祥股份。2) 猪价回升带来利润修复和母猪补栏，Q3 将是较好配置养殖配套的时间点。关注海大集团、生物股份、普莱柯。

主题配置：1) 种业：具备转基因技术储备的生物育种企业和优质种质资源的企业有望受益于转基因商业化落地，关注已有转基因安全证书颁发的相关上市企业隆平高科、大北农；优质育种公司登海种业。2) 大宗：关

注大型农垦集团苏垦农发、种植全流程服务商厦门象屿。3) 宠物：关注宠物食品国产替代中宠股份、佩蒂股份。

风险提示：农产品价格波动风险、疫病风险、政策风险、行业竞争与产品风险

关键词：农产品

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_29977

