



农林牧渔 2021 年 12 月投资策略 把握黄鸡行业回暖 聚焦种 业重磅催化



畜禽链：看好黄鸡养殖盈利回暖，猪周期反转蓄势加速 1) 黄鸡：从行业协会数据来看，10 月底的黄羽肉鸡在产父母代存栏已低于 2018 年同期，且产能去化趋势仍在延续，黄鸡养殖盈利从明年起或将好转，建议关注：立华股份、温氏股份。2) 生猪：能繁母猪开启去化，据农业农村部数据，2021 年 10 月末，我国能繁母猪存栏 4348 万头，较 7 月下降 4.25%，此外，四季度可能出现非洲猪瘟疫情的抬头，有望提振板块关注度。核心推荐养殖成长股牧原股份，关注边际向好的养殖先锋。3) 白鸡：当前周期处于底部，板块性看多低估值白鸡板块，建议关注益生股份、仙坛股份和圣农发展等。

种植链：转基因如期落地，看好板块周期与成长共振 2021 年 11 月 12 日农业部发布关于转基因农作物品种审定的相关细则，我们认为这标志着转基因从实验阶段落实到商业化阶段迈出重要一步。我们预计正常情况下，转基因品种有望在 2023 年前后上市销售。

种业或将迎来周期与成长共振，推荐隆平高科、登海种业、大北农。

自下而上：敬畏周期抱成长，布局海大、牧原与金龙鱼未来农业将经历工业化和数字化的供给侧革命，供给侧从分散到集中的过程会产生更伟大的公司，管理层优秀、能持续学习且自发激励的龙头公司或最为受益，市占率有望加速提升。自下而上推荐熵减进化的成长股海大集团，生猪成长股牧原股份，以及厨房食品龙头金龙鱼。

2021 年 11 月市场行情：农业板块强于大盘，种子板块短期调整板块

方面，11月SW农林牧渔指数上涨0.30%，沪深300指数下降1.6%，板块跑赢大盘1.9%。个股方面，涨幅排名前五的个股依次为*ST华英、*ST中基、*ST华资、梅花生物、润农节水，涨幅分别为36.55%/36.07%/26.69%/24.84%/24.10%。

投资建议

自上而下看好种业及养殖板块反弹。其中，1) 种业推荐：隆平高科、登海种业、大北农；2) 生猪推荐：牧原股份及养殖先锋；3) 禽板块推荐相关低估值标的：益生股份、仙坛股份和圣农发展等，黄鸡养殖盈利从明年起或将好转，建议关注：立华股份、湘佳股份；4) 动保板块建议关注：科前生物、生物股份。自下而上推荐成长股，核心推荐：海大集团、牧原股份、金龙鱼。

风险提示：恶劣天气带来的风险；不可控动物疫情引发的潜在风险。

关键词: ST 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_30502

