



农林牧渔行业 2022 年投资策略 猪周期进入新一轮供给收缩期 把握饲料行业集中度提升机遇



核心观点:

生猪养殖：在前期超高利润刺激以及非瘟疫情边际可控的背景下，能繁母猪存栏在 2019 年 3 季度触底回升后，2020 年产能加速恢复，2021 年迎来生猪出栏加速释放，猪价步入下行通道。由于 1 季度高价仔猪与 3 季度罕见低猪价的组合，3 季度外购育肥遭遇极端亏损窗口期，亏损幅度一度达到近 1600 元/头。2021 年自繁自养头均盈利全年平均预计约 300 元，仍处于历史较好水平。2021 年下半年开始，行业进入新一轮供给收缩期，后期重点关注去产能进程。预计 2022 年行业仍将面临亏损考验，关注相关公司资金链以及资本开支节奏，重点关注具备反周期融资安排的公司。综合考虑估值、出栏弹性、成本控制等因素，建议重点关注温氏股份、牧原股份、新希望、正邦科技、天邦股份等公司。

肉禽养殖：白羽肉鸡随着供给上行以及猪价下跌拖累等，行业告别之前的非瘟红利期，2021 年白羽鸡价格以震荡为主，上游种鸡环节盈利好于下游养殖及屠宰环节。展望 2022 年，引种及上游种鸡存栏仍处高位，上半年仍然面临供给压力，周期反转仍需等待，重点关注圣农发展食品业务转型进展。黄羽肉鸡方面，在经历 2019 年盈利超高景气刺激后，行业产能上升明显，随着过去两年行业盈利下滑，从黄羽鸡协会数据看，截止到 2021 年 10 月，父母代种鸡存栏量已下降至 2018 年四季度水平。建议关注黄羽鸡产能稳定扩张，且具备成本优势的立华股份以及国内黄羽鸡养殖龙头温氏股份。

饲料：随着生猪养殖产能逐步恢复，2021 年猪饲料销量步入正轨。虽然今年 7 月行业步入正常周期去产能阶段，但产能整体仍相对保持平稳，预计 2022 年猪料行业需求将保持基本平稳。2021 年受前期产能过度扩张以及养殖效益下滑影响，禽类养殖整体处于去产能阶段。根据饲料工业协会数据，21 年 1-10 月份全国饲料企业禽饲料产量约 1 亿吨，同比下滑约 7%。展望 2022 年，随着行业产能完成去化，下游养殖盈利回升，预计禽料行业整体有望扭转销量下行趋势。需求消费升级趋势中，水产蛋白整体占比逐步提升，同时水产品种内部优化升级趋势明显。水产饲料产量随着国内水产养殖行业增长持续扩张，产品结构持续升级。看好行业龙头海大集团市占率持续提升，2022 年预计公司饲料将继续保持 25-30% 销量增长，综合性优势支撑公司份额持续提升，当前估值已经充分反映养殖业务周期性消化，继续维持重点推荐。

种植业：玉米种子预计行业库存压力整体减轻，供需格局逐步由宽松向均衡转变。受成本等因素推动，玉米种子行业 2021/22 销售季提价确定性较高。转基因品种审定政策预案落地，建议重点关注先正达技术国内落地进展 关注登海种业 隆平高科 大北农等

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_30712

