



2022 年农林牧渔行业年度策略报告：粮食安全奠定种植腾飞 生猪寒冬已现投资希望



核心观点

农业投资的本源：通胀就是 α ，回顾历史发现，在强通胀的背景下，农林牧渔板块往往出现明显的超额收益。我们认为 2022 年国内核心 CPI 仍有一定修复空间，进而带动 CPI 逐季回升，农业板块或受到通胀加持呈现震荡偏强走势。

种植链条：供需偏紧背景下，看好明年玉米、大豆（豆粕）、小麦、糖。受益于粮食安全和种业振兴催化，2022 年转基因玉米或率先落地，玉米种业迎来强扩容预期，建议关注优质种业龙头。

推荐：【大北农】转基因性状获批较多，先发优势明显，公司转基因玉米品种 DBN9858、DBN9936、DBN9501 已获安全证书，数量在同行中最多，若明年三季度转基因商业化制种落地，有望率先受益；【隆平高科】水稻和玉米种子龙头，传统品种优势突出，参股公司转基因技术储备丰富；【登海种业】玉米种子龙头，公司新销售季发货情况良好，在明年玉米行情下，业绩有望创新高，充分消化现有估值。

生猪养殖：短期产能呈现趋势性去化，以今年 6 月份能繁母猪存栏量出现绝对值拐点推算，明年 4、5 月份理应出现生猪供应最大值，对应猪价的二次探底。上市猪企头均市值跌至历史底部，建议把握板块左侧投资机会；长期受益规模化集中，上市猪企产能扩张仍有超车机会。

推荐：【温氏股份】成本改善持续兑现，母猪产能储备丰富支撑出栏增

长；【新希望】能繁母猪效率持续提升，成本下降空间大，资金储备充裕支撑寒冬产能扩张，当前估值可提供较高安全边际；【牧原股份】自繁自养铸就核心成本优势，产能稳步扩张稳坐龙头地位；【天康生物】成本控制行业领先，出栏成长可期，携手饲料、动保、屠宰和食品加工布局全产业链。其次建议关注【正邦科技】【天邦股份】

【唐人神】【傲农生物】等企业的成本改善兑现程度和能繁母猪存栏变化情况。

肉禽：白羽鸡上游供给压力仍较大，产业链深度亏损或倒逼上游去产能，关注种鸡场产能调节节奏，长期产业链延伸有望带来估值重塑，推荐【圣农发展】布局白羽鸡全产业链，下游肉制品加工业务快速发展稳步提升盈利水平。其次推荐产业链上游主营鸡苗销售业务的弹性标的【民和股份】【益生股份】。

黄羽鸡上游产能明显收缩，2022年有望持续回暖，长期把握冰鲜产品增长红利。推荐【温氏股份】国内黄羽鸡市场绝对龙头；【立华股份】产能快速扩张，成本控制行业领先；【湘佳股份】黄羽鸡冰鲜龙头，冰鲜产品销量增长带动盈利水平提升。

疫苗：短期猪价拖累行业景气度下行，板块已现投资价值；长期受益养殖规模化带动市场苗渗透率提升，猪苗板块仍有增量空间。

推荐：【中牧股份】口蹄疫市场苗快速增长，化药受益禁抗和环保政策

表现亮眼;【普莱柯】研发投入持续加大,优势产品储备丰富;【生物股份】
口蹄疫市场苗龙头,新产品支撑长期成长。

风险提示

企业出栏量不及预期;

动物疫病大规模爆发;

农产品价格大幅波动;

新冠疫情反复;

自然灾害影响。

关键词: 农产品 环保 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_35221

