



农林牧渔行业周观点：生猪 第二波去产能将开启 加配 养殖产业链



猪价持续下行，预计春节后行业第二波去产能将逐渐开启，继续建议关注温氏股份、中粮家佳康、天康生物等；本周强免意见公布，有望推动疫苗市场良性发展，当前动保估值底部，建议重点关注普莱柯等；农业农村部专题部署种业执法，并推动构建商业化育种体系取得实质性进展，预计优势种企将直接受益，建议优选具备研发创新优势和商业化育种体系基础的优质龙头种企，重点推荐大北农、登海种业等。继续推荐高成长绩优股海大集团、中宠股份、圣农发展等。

养殖：猪价持续下行，黄鸡盈利仍可观。本周猪价继续回落，全国生猪出栏周均价 15.55 元/公斤，环比下滑 2.69%，主要系元旦后消费低迷，屠企减量采购影响。目前整体生猪供给仍处于过剩形势，第二波去产能逐渐开启。上市公司层面，业绩最差时点已过，养殖股面临情绪和业绩修复。继续建议关注生猪养殖板块，如温氏股份、中粮家佳康、天康生物等。本周中速鸡均价 7.08 元/斤，环比下滑 1.53%，同比上涨 1.14%。随着前期亏损、行业进入门槛提升，产能持续去化，目前父母代产能去化幅度已超 10%。父母代在产存栏量、商品代雏鸡销量均已接近 2018 年水平，景气处于高位，建议重点关注立华股份、温氏股份、湘佳股份。

动保：强免意见公布，估值底部关注板块成长性。本周，农业农村部公布《国家动物疫病强制免疫指导意见（2022—2025 年）》，继续强调强免疫病强制免疫+先打后补的政策，我们认为指导意见在保障强免疫苗免疫密度（强制免疫动物疫病的群体免疫密度应常年保持在 90%以上，应免畜禽

免疫密度应达到 100%) 的同时, 有望强化疫苗质量管理和使用效果跟踪监测, 推动动物疫苗市场良性发展。受行业景气低迷预期影响, 动保估值均已跌至历史低位。长期来看, 下游规模化进程、新产品上市等将持续推动动保行业扩容。而在非瘟疫苗研发上, 科技部近期公示了“动物疫病综合防控关键技术研发与应用”重点专项 2021 年度揭榜挂帅项目结果, 兰研所非洲猪瘟亚单位疫苗等 3 条非瘟疫苗路径上榜。结合前期部分企业向农业农村部申请非瘟亚单位疫苗应急评价申请, 我们预计后续非瘟疫苗批准流程或将比较快, 建议重点关注普莱柯等公司。

种业: 知识产权保护有法必依, 强力护航种业振兴。据农业农村部官网, 12 月 30 日农业农村部召开加强农业执法服务种业振兴专题视频会议, 涉及加强落实新《种子法》、种业监管执法年活动、种业知识产权保护专项整治、加强执法技术支撑体系建设等, 确保党中央各项决策部署落地见效。我们认为, 农业农村部多措并举, 将有利于确保新种子法有法必依, 树立行业和资本市场对种业知识产权保护信心, 强力护航种业振兴。1 月 4 日中央农办主任, 农业农村部部长唐仁健提出, 要深入推进种业振兴, 推动构建商业化育种体系取得实质性进展。我们认为, 这是落实 2021 年底中央经济工作会议相关要求的重要部署, 更加凸显建立健全以企业为主体的商业化育种体系, 优势龙头种企将在种业振兴行动中发挥重要作用, 并将直接受益于相关政策支持和资源倾斜。建议继续关注具备研发创新优势和商业化育种体系基础的优质龙头种企, 重点推荐大北农、登海种业等。

风险因素：动物疫病大规模爆发；食品安全问题；自然灾害；政策不达预期；猪价不达预期等；粮食价格波动等。

投资建议：猪价持续下行，预计春节后行业第二波去产能将逐渐开启，继续建议关注温氏股份、中粮家佳康、天康生物等；本周强免意见公布，有望推动疫苗市场良性发展，当前动保估值底部，重点关注普莱柯等；农业农村部专题部署种业执法，并推动构建商业化育种体系取得实质性进展，预计优势种企将直接受益，建议优选具备研发创新优势和商业化育种体系基础的优质龙头种企，重点推荐大北农、登海种业等。继续推荐高成长绩优股海大集团、中宠股份、圣农发展等。

关键词：食品安全

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_35922

