



农林牧渔行业跟踪报告： 动保估值底部 关注非瘟 疫苗催化



目前动保企业估值已跌至历史低位。短期来看，行业受益于集中度提升、2022 年养殖景气边际或好转以及潜在非瘟新品的催化。长期来看，行业持续受益养殖规模化程度、养宠渗透率的提升，预计产品力、销售力领先的公司将致胜。

重点推荐普莱柯、生物股份、科前生物、天康生物等。

动保行业增速承压，估值跌至历史低位。2021 年畜禽产业链整体景气下行，尤其是随着 2021Q3 生猪养殖进入深度亏损，养殖企业动保产品使用意愿有所下降，相应动保企业 21Q3 业绩增速下行。受此影响，叠加市场预期 2022 年畜禽价格仍将底部震荡一段时间，动保企业估值持续下行。目前 PE 估值水平基本为 20-30 倍，已跌至十年历史低位。

行业长期向好，门槛提升，产品力、销售力领先的公司将胜出。受益于养殖规模化程度以及养宠渗透率提升，动保行业有望持续扩容，其中猪用动保和宠物动保前景可观。从竞争格局来看，近年来，农业部出台多项文件规范行业的研发生产经营管理，尤其是新版 GMP 制度要求企业必须在 2022 年 6 月 1 日前完成生产改造。我们预计行业将进入落后产能淘汰的高峰期，集中度有望持续提升，产品力（重点体现在研发能力上）和销售力领先的公司将持续胜出。

关注非瘟疫苗的潜在催化。由于非瘟病毒的复杂性，目前海外尚无完全安全有效的非瘟疫苗上市。2018 年发生在中国的非洲猪瘟给我国养殖业带来巨大损失，目前有关部门正大力推动非瘟疫苗的研制工作。兰研所的

亚单位疫苗、军科院的载体疫苗等进展备受瞩目。据 10 月 18 日中国畜牧兽医学会生物制品学分会 2021 年度学术论坛信息披露，行业已有企业已于 2021 年 8 月 23 日向农业农村部提交非洲猪瘟基因工程亚单位疫苗应急评价申请。后续非洲猪瘟亚单位疫苗如若走应急评价流程，产品获批流程或将比较快，动物疫苗行业或将新增重磅大产品。

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。

投资建议：目前动保企业估值已跌至历史低位。短期来看，行业受益于集中度提升、2022 年养殖景气边际或好转以及潜在非瘟新品的催化。长期来看，行业持续受益养殖规模化程度提升、养宠渗透率提升，预计产品力、销售力领先的公司将致胜。重点推荐普莱柯、生物股份、科前生物、天康生物等。

关键词：前海 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_35924

