



# 农林牧渔 2022 年 2 月投资策略 略：周期反转蓄势加速 生猪布局正当时



畜禽链：猪周期反转蓄势加速，弹性看好小体量养殖标的 1) 生猪：1 月以来猪价持续下行，预计春节后将保持下跌趋势，进一步催化板块，2022 年是提前布局生猪板块最好的阶段，2023 年猪周期大概率实现反转行情。同时，肉制品受益猪价下行，2022 年盈利有望进一步向好。推荐：华统股份、傲农生物、巨星农牧、天康生物、东瑞股份、中粮家佳康、牧原股份、温氏股份等；关注：双汇发展、龙大美食等。2) 黄羽鸡：在产父母代存栏处于三年最低水平，且去化趋势仍在延续，预计黄鸡养殖盈利 2022 年或好转，推荐优质养殖标的：立华股份、湘佳股份、温氏股份。3) 白羽鸡：产业链整体正在向食品深加工下沉，底部建议关注：春雪食品、圣农发展、益生股份、仙坛股份。

种植链：转基因如期落地，看好板块周期与成长共振从周期来看，种业作为粮价后周期，未来 2 年都处于业绩的释放通道当中；我国玉米种子供需结构改善，亦有望迎来库存周期反转。转基因的加速落地将给行业带来品种换代变革，头部企业将迎来涨价与市占率提升的高速成长阶段。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1月市场行情：农业板块强于大盘，养殖先锋表现优异板块方面，1月SW农林牧渔指数下跌4.6%，沪深300指数下跌7.6%，板块跑赢大盘3%。个股方面，涨幅排名前五的个股依次为国联水产、傲农生物、巨星农牧、唐人神、普莱柯，涨幅分别为36.64%/32.52%/15.48%/9.64%/8.14%。

### 投资建议

自上而下看好养殖板块及种业。其中，1) 生猪养殖推荐：华统股份、傲农生物、巨星农牧、天康生物、东瑞股份、中粮家佳康、牧原股份、温氏股份等，建议关注：双汇发展、龙大美食等；2) 种业推荐：隆平高科、登海种业、大北农；3) 禽板块推荐：立华股份、湘佳股份；建议关注白鸡标的：春雪食品、圣农发展、益生股份、仙坛股份。

自下而上推荐优质成长股，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。

**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\\_37167](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37167)

