



农业行业专题报告：畜禽养殖 业持续低迷 种植产业链 景气复苏



2021 年收入增长 15.8%，归母净利润下降 158.1%；2022Q1 收入下降 4.4%，归母净利润下降 206.0%。74 家上市农业公司 2021 年收入和归母净利润分别为 7717 亿元和-386 亿元，同比分别增长 15.8%和-158.1%；2022Q1 收入和归母净利润分别为 1718 亿元和-147 亿元，同比分别下降 4.4%和 206.0%；盈利能力方面，2021 年行业毛利率为 6.5%，同比下降 14.2 个百分点，2022Q1 则为 2.4%；费用率方面，2021 年期间费用率为 8.4%，同比基本持平，2022Q1 则为 9.5%。

子板块分析：养殖产业链景气度低迷，种植产业链逐步复苏。1) 生猪养殖：2021 年周期下行，2022Q1 持续低迷。2021 年国内生猪产能全面恢复，生猪价格宽幅震荡，自年初 36 元/公斤的高位水平快速下跌，至 6 月下旬跌破 13 元/公斤后迅速反弹，此后 7 月重新开始下行趋势，10 月初跌破 11 元/公斤，创下近年新低；国庆假期之后，生猪价格重拾升势，大幅反弹近 70%，此后又震荡回落。由于饲料成本处于高位，前期外购仔猪成本较高叠加母猪淘汰和低效产能清退产生的额外费用，2021 年多数上市企业的完全成本仍处于历史较高水平，除了牧原股份之外，多数企业遭遇历史性的年度亏损。2022Q1，国内生猪供需延续宽松格局，猪价维持在 15 元/公斤以下，养猪企业延续亏损状态，归母净利润同比下降幅度进一步扩大。2) 禽养殖：2021 年盈利大幅下滑，2022Q1 延续颓势。由于新冠疫情偶发背景下消费端未见起色，叠加饲料成本大幅上升的影响，2021 年主产区禽链产品价格震荡回落，其中下半年的价格明显弱于上半年。2022Q1，行业供强需弱格局延续，加之国内新冠疫情带来的负面冲击，禽

链企业季度业绩遭遇全面亏损。3) 动物保健：2021 年盈利表现分化，2022Q1 全面下滑。我们认为尽管 2021 年生猪存栏的快速恢复，带来防疫需求的明显增长，但下半年畜禽养殖景气度的持续走低，导致动物保健企业的业绩也承受一定压力。中牧股份、科前生物、普莱柯、瑞普生物的归母净利润实现增长，其中科前生物、中牧股份的增速在 20%以上，回盛生物、生物股份的归母净利润则小幅下滑。2022Q1 下游养殖景气度仍然低迷，叠加 2021Q1 的高基数效应，动物保健企业业绩全面下滑。4) 种子：2021 年景气复苏，2022Q1 向好势头不减。2021 年，玉米种子库存下降，供过于求的状况有所缓解，农民种粮积极性提高，玉米种植需种量继续回升，登海种业归母净利润实现翻倍以上增长，荃银高科、农发种业的归母净利润也实现两位数增幅。

2022Q1，玉米、小麦等大宗农产品价格上涨动力较强，种植产业链整体向好趋势不减，隆平高科季度归母净利润实现同比增长，已现复苏迹象。

市场表现：年初以来跑赢大盘 0.76 个百分点。2022 年以来，农业股

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_41105

