



农林牧渔行业 2021 年报及 2022 一季报总结：养殖业触 底 周期反转在即



2021 年：养殖链承压明显，周期蓄势反转。2021 年农林牧渔板块整体营业收入同比+15.99%，增速相较 2020 年有所降低；归母净利转亏，同比大幅减少 143.18%。子板块方面，从 2021 年营收同比增速来看，林业 (+35%) > 饲料 (+34%) > 农业综合 (+24%) > 农产品加工 (+15%) > 动物保健 (+12%) > 养殖业 (+9%) > 种植业 (+8%) > 渔业 (+7%)；从 2021 年归母净利同比增速来看，渔业 (+104%) > 农业综合 (+85%) > 林业 (+70%) > 动物保健 (+7%) > 种植业 (+5%) > 农产品加工 (-10%) > 饲料 (-129%) > 养殖业 (-177%)。在猪价低迷和原材料价格上涨双重压力下，饲料板块（傲农生物、唐人神、大北农、金新农、海大集团等加码养殖）和养殖业 2021 年净利均出现大幅下滑。

2022Q1：养殖链盈利触底，种植链持续回暖。2022Q1，农林牧渔板块整体营业收入同比增长 0.33%，环比下降 13.91%。具体来看，生猪板块 2022Q1 整体盈利同比大幅下滑 269%，板块内分化明显，其中，牧原股份及华统股份业绩下滑增速处于较低水平，分别同比下降 174%、213%，相较于同行的单位超额盈利优势进一步凸显。肉禽板块，周期下行导致板块整体业绩较为低迷，行业内向食品消费积极转型的肉禽养殖公司盈利向好，湘佳股份营收及净利分别环比减少 5%及 67%，仍实现正盈利。动保板块 2022Q1 量利承压明显，头部企业如科前生物、生物股份等头部企业营收和盈利均出现大幅下滑，我们认为未来随猪价环比改善，板块有望实现量利齐增，当前板块安全边际足够，短期看好动保板块的估值修复。饲料板块整体 22Q1 营收同比增长 9%，但归母净利同比下降 140%，其中海

大集团/大北农/金新农的营收同比分别为+27%/-13%/-15%，归母净利同比变动分别为-72%/-159%/-869%，海大集团得益于饲料技术研发积累与数字化大幅度提升，相对于行业的单位超额收益进一步拉大，在优秀管理层的带动下，熵减进化持续成长。种植板块整体净利同比增长 13%，环比下降 11%，我们认为种植链整体景气上行，给予重点推荐，看好 2022 年粮价高景气，种植链 2022 年业绩有望持续回暖。

投资建议：重点推荐华统、圣农与牧原，看好动保的板块性机会。农业整体投资观点如下，自上而下看好养殖及种业。其中，1) 生猪养殖推荐：华统股份、傲农生物、天康生物、东瑞股份、新希望、天邦股份、唐人神、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。4) 动保板块推荐：科前生物、中牧股份、回盛生物、普莱柯。

风险提示：不可控动物疫情引发的潜在风险；原材料价格剧烈波动的风险。

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_41642

