

# 农林牧渔行业

## 18Q4 公募基金配置比例提升明显，维持“买入”评级

### 核心观点：

- **公募基金配置比例提升明显，16Q3 以来首次出现超配**

受益生猪行业去产能、禽产业链高景气，18Q4 农业板块公募基金配置比例明显提升。18Q4，农林牧渔板块公募基金持仓比例达 2.91%，环比提升 1.4 个百分点；标准配置比例为 2.23%，超出标准比例 0.68%，16Q3 以来板块首次出现超配。（统计口径选取为主动偏股+灵活配置型基金，标准配置比例计算为行业的自由流通市值占 A 股总体自由流通市值的比重）。

- **畜禽养殖、饲料增配最明显，动保板块增配较少**

二级子行业中，饲料、畜禽养殖、种植业的公募基金配置比例分别为 1.02%、1.39%、0.16%，环比分别上升 0.48、0.72、0.1 个百分点，增配最明显；动物保健的配置比例环比+0.04 个百分点，增配幅度明显低于同产业链中的养殖、饲料板块。

- **重仓股集中于畜禽养殖产业链，温氏股份持仓比例最高**

公募基金配置中，18Q4 行业前 5 大重仓股持股市值占其基金股票投资市值的比重（季度环比变化）：温氏股份 0.42%（+0.29pct）、海大集团 0.28%（+0.07pct）、牧原股份 0.22%（+0.11pct）、生物股份 0.08%（+0.03pct）、圣农发展 0.07%（+0.01pct）。

- **投资建议：维持行业“买入”评级**

2011 年以来，公募基金配置农业板块的比例在 16Q2 达到最高，当时的配置比例达到 3.8%，超配比例为 1.7%，目前配置水平较历史高点仍有空间。展望基本面，2019 年将迎来新一轮猪周期的起点，疫情作为加速去产能的核心矛盾继续在起作用，猪周期开启时间点提前是大概率事件，维持行业“买入”评级。

- **风险提示**

农产品价格波动风险、疫病风险、食品安全等

### 行业评级

**买入**

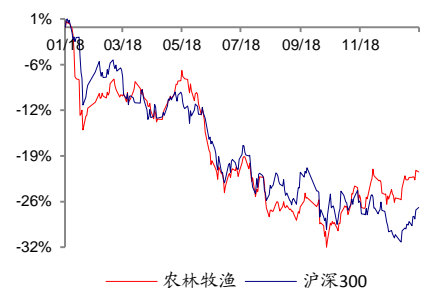
前次评级

买入

报告日期

2019-01-22

### 相对市场表现



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

**分析师：**

王乾



SAC 执证号：S0260517120002



021-60750697



gfwangqian@gf.com.cn

**分析师：**

钱浩



SAC 执证号：S0260517080014

SFC CE No. BND274



021-60750607



shqianhao@gf.com.cn

请注意，王乾并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

### 相关研究：

农林牧渔行业：全国猪价维持 2019-01-20

低迷，部分规模化场瞒报不予补偿

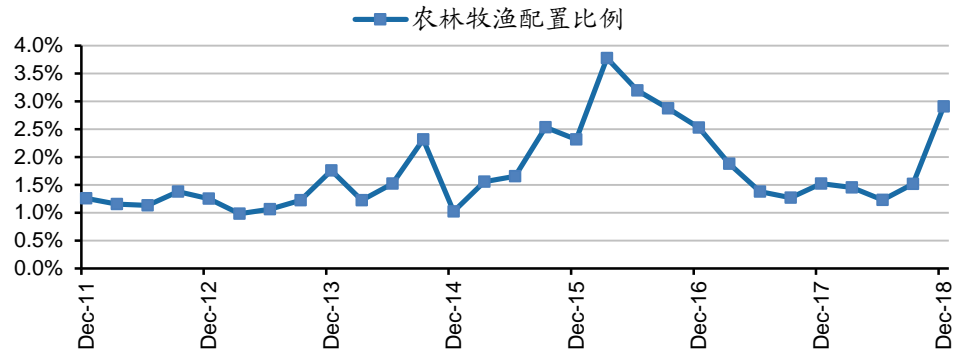
农林牧渔行业：18 年引种量小 2019-01-15

幅增长，行业景气有望继续维持

农林牧渔行业：疫情影响持续， 2019-01-15

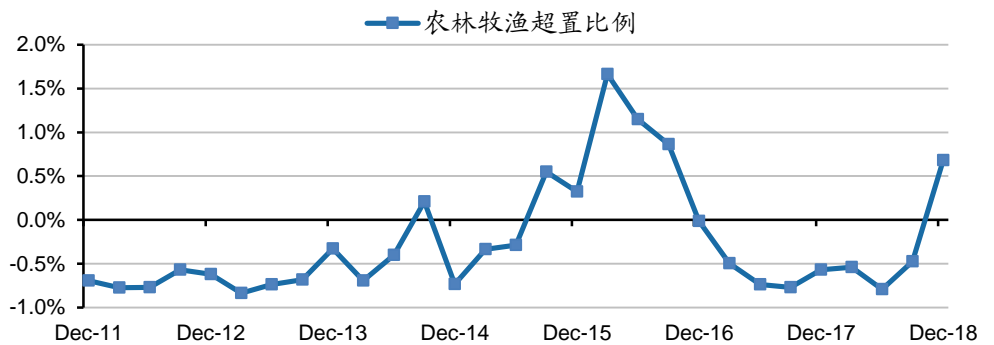
12 月母猪存栏同比下滑再加速

图 1: 18Q4, 公募基金配置农林牧渔板块的比例达到2.91%



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图 2: 18Q4, 公募基金配置农林牧渔板块的超配比例达到0.68%



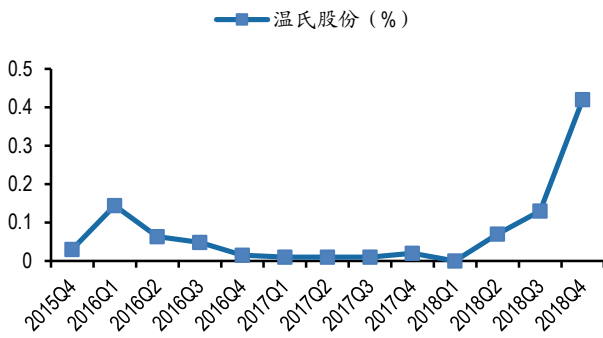
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

表1: 二级子行业中, 18Q4公募基金增配畜禽养殖、饲料板块最明显

二级行业	18Q4	18Q3	环比变化
种植业	0.16%	0.06%	+0.10%
渔业	0.03%	0.03%	0.00%
林业 II	0.00%	0.00%	0.00%
饲料 II	1.02%	0.55%	+0.48%
农产品加工	0.15%	0.10%	+0.05%
农业综合 II	0.00%	0.00%	0.00%
畜禽养殖 II	1.39%	0.67%	+0.72%
动物保健 II	0.15%	0.10%	+0.04%

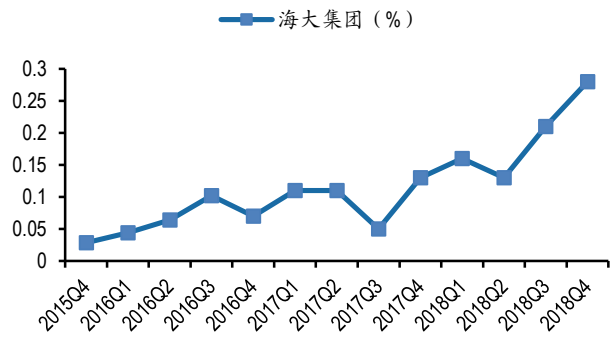
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图3: 18Q4公募基金持股温氏股份的比重环比提升0.29pct



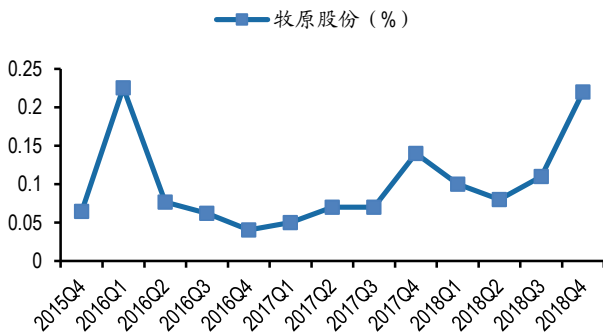
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图4: 18Q4公募基金持股海大集团的比重环比提升0.07pct



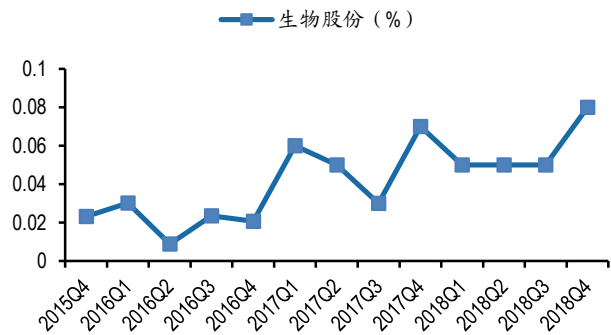
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图5: 18Q4公募基金持股牧原股份的比重环比提升0.11pct



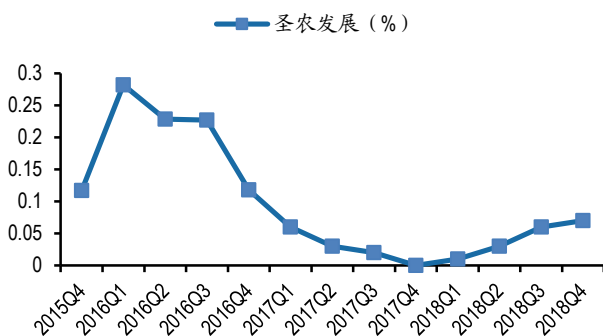
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 18Q4公募基金持股生物股份的比重环比提升0.03pct



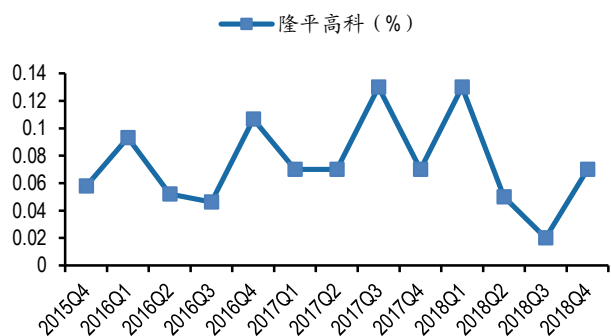
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 18Q4公募基金持股圣农发展的比重环比提升0.01pct



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图8: 18Q4公募基金持股隆平高科的比重环比提升0.05pct



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

## 风险提示

农产品价格波动风险、疫情风险、食品安全等

## 广发农林牧渔行业研究小组

- 王 乾：首席分析师，复旦大学金融学硕士、管理学学士。2017 年新财富农林牧渔行业入围；2016 年新财富农林牧渔行业第四名，新财富最具潜力分析师第一名，金牛奖农林牧渔行业第一名。2017 年加入广发证券发展研究中心。
- 钱 浩：资深分析师，复旦大学理学硕士、学士，主要覆盖畜禽养殖、农产品加工和宠物行业。2017 年加入广发证券发展研究中心。
- 张斌梅：资深分析师，复旦大学管理学硕士，主要覆盖饲料、种植业、大宗农产品和宠物行业。2017 年加入广发证券发展研究中心。
- 郑颖欣：联系人，复旦大学世界经济学士，曼彻斯特大学发展金融硕士，主要覆盖动物保健、水产板块。2017 年加入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
- 持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
- 增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
- 持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河北路 183 号大都会广场 5 楼	深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	上海市浦东新区世纪大道 8 号国金中心一期 16 楼	香港中环干诺道中 111 号永安中心 14 楼 1401-1410 室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

## 权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。