

证券研究报告

2019年07月23日

行业报告 | 行业专题研究

农林牧渔

基金重仓了哪些农业股？

——2019Q2主动偏股型基金重仓分析

作者：

分析师 吴立 SAC执业证书编号：S1110517010002

联系人 陈潇



天风证券

[综合金融服务专家]

行业评级：强于大市（维持评级）

上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

## 摘要

### 1、2019Q2主动偏股型基金重仓了哪些农业股？

- ① 主动偏股型基金重仓农业股比例：处历史高位，2019Q2重仓比例3.16%，2019Q1重仓比例3.72%；
- ② 主动偏股型基金重仓的农业个股top10：多为养猪股，另外，海大集团（农业白马、水产料龙头）、圣农发展（白羽肉鸡一体化龙头、育种突破）也均上榜。
- ③ 主动偏股型基金增持的农业个股top10：增持的多数为养猪股，其次具备猪用疫苗政府招标优势的中牧股份也增持靠前。
- ④ 养猪板块超配显著，二季度持仓个股分化：2018Q4、2019Q1、2019Q2养猪板块超配比例分别为0.47%、1.71%、1.42%，远超历史水平；2019Q2基金重仓个股分化。

### 2、未来看好哪些农业股？

我们认为未来农业板块的投资主线包括2条：**一是非洲猪瘟带来的畜禽养殖产业链的机会；二是农业白马。**

- ① 生猪养殖板块：非洲猪瘟疫情席卷全国，预计本轮猪周期价格上涨更高时间更长，猪价高点有望达到25元/公斤，甚至更高，盈利周期有望持续2-3年！重点推荐高弹性标的：**正邦科技、天邦股份、唐人神、中粮肉食（港股）**；养殖龙头：**温氏股份、万洲国际（港股）、牧原股份、新希望**；关注：**傲农生物、天康生物、新五丰、金新农、大北农**！

# 摘要

## 2、未来看好哪些农业股？

- ② **肉鸡养殖板块**：猪肉替代性消费逻辑，a白羽肉鸡板块，重点推荐**圣农发展**，其次仙坛股份、益生股份、民和股份、新希望、禾丰牧业等；b黄羽肉鸡板块，重点推荐**温氏股份、立华股份**；c肉鸭板块，重点推荐华英农业。
- ③ **禽用疫苗板块**：受益肉禽养殖相对景气，养殖增量明显；叠加高致病性禽流感H5+H7三价苗替代二价苗，禽用疫苗扩容显著，重点推荐**中牧股份、瑞普生物**。
- ④ **农业白马中的机会**：
  - 1) **业绩稳健增长型-海大集团**：水产料龙头，卓越的产品力是公司的核心竞争力，ROE高于同行
  - 2) **底部向上型-隆平高科**：种业龙头，优势突出。
  - 3) **底部向上型-生物股份**：非洲猪瘟疫情加速生猪行业产能去化，公司估值已在历史低位。

备注：本报告分析的是主动偏股型基金情况，行业分类采用申万分类，数据截止2019年7月19日

风险提示：养殖疫情；政策变动；极端天气；产能扩张不达预期；原材料价格变动

# 目录

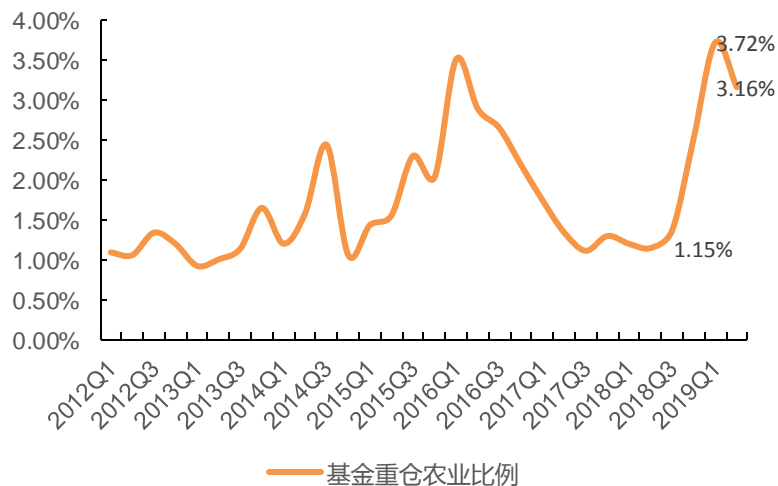
一、主动偏股型基金重仓了哪些农业股？

二、未来看好哪些农业股？

# 1、基金重仓了哪些农业股？

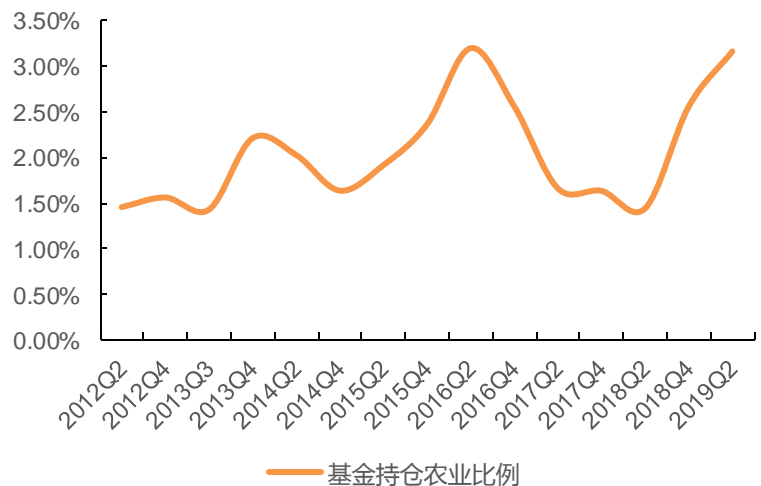
## 1) 主动偏股型基金重仓农业板块的比例处历史高位

- 基金重仓持股总市值中农业占比自2018年Q2以来上升，持仓占比由2018Q2的1.15%提升至2019Q1的3.72%，2019Q2略有回落至3.16%，但农业占比仍然处在历史高位，超配显著。



数据来源：wind，天风证券研究所

备注：基金重仓数据为季度数据，基金重仓农业比例=基金重仓农业板块市值/基金重仓总市值



数据来源：wind，天风证券研究所

备注：基金持仓数据为半年度数据，基金持仓农业比例=基金持仓农业板块市值/基金持仓总市值

# 1、基金重仓了哪些农业股？

## 2) 2019Q2重仓农业个股的top10：多为养猪股，海大、圣农均上榜

- 2019Q2主动偏股型基金重仓持股中，按基金重仓市值来看，top10分别为：温氏股份、牧原股份、正邦科技、海大集团、新希望、安琪酵母、圣农发展、天邦股份、唐人神、禾丰牧业，其中除海大集团、安琪酵母、圣农发展、禾丰牧业外，其他6支均为养猪股。非养猪股中，农业白马海大集团再度上榜，圣农发展作为白羽肉鸡一体化龙头也获基金青睐。
- 虽2019Q2偏股型基金重仓农业个股的基金个数环比有所下降，但对养猪板块仍然呈现明显偏好。

	代码	名称	重仓基金数量(个)		重仓持股数量(万股)		重仓持股总市值(亿元)	
			本期	上期	本期	上期	本期	上期
主动偏股型 基金重仓农 业top10	300498.SZ	温氏股份	182	281	22,240.82	24,468.73	<b>79.74</b>	99.20
	002714.SZ	牧原股份	98	115	10,785.53	7,914.98	<b>63.41</b>	50.11
	002157.SZ	正邦科技	91	123	16,231.78	21,661.81	<b>27.04</b>	35.29
	002311.SZ	海大集团	66	55	7,809.26	10,395.43	<b>24.13</b>	29.32
	000876.SZ	新希望	35	36	6,890.87	3,245.16	<b>11.97</b>	4.32
	600298.SH	安琪酵母	23	8	2,216.12	1,859.40	<b>7.01</b>	5.03
	002299.SZ	圣农发展	23	20	2,020.40	4,542.78	<b>5.12</b>	11.31
	002124.SZ	天邦股份	20	63	3,768.90	8,213.67	<b>4.89</b>	14.36
	002567.SZ	唐人神	15	20	2,933.47	2,259.12	<b>3.39</b>	2.97
	603609.SH	禾丰牧业	6	7	1,495.20	1,075.51	<b>1.77</b>	1.15

数据来源：wind，天风证券研究所

# 1、基金重仓了哪些农业股？

## 3) 2019Q2基金重仓增持农业个股top10

- 2019Q2基金重仓农业个股中，按重仓持股数量环比增幅top10的包括：傲农生物、梅花生物、中牧股份、新希望、中宠股份、益生股份、禾丰牧业、牧原股份、唐人神、安琪酵母。
- 其中，增持多数为养猪股，其次具备猪用疫苗政府招标优势的中牧股份也增持靠前。

	代码	名称	重仓基金数量 (个)			重仓持股数量 (万股)			重仓持股总市值 (万元)			股票区间涨跌幅	
			本期	上期	季节变动	本期	上期	环比增幅	本期	上期	环比增幅	2019Q2区间	2019年至今
基金重仓农业板块环比增长top10	603363.SH	傲农生物	8	5	3	562	139	<b>305%</b>	10759	1957	450%	36%	128%
	600873.SH	梅花生物	6	5	1	2015	678	<b>197%</b>	9654	3527	174%	-8%	14%
	600195.SH	中牧股份	8	4	4	355	147	<b>142%</b>	4920	1936	154%	5%	30%
	000876.SZ	新希望	35	36	-1	6891	3245	<b>112%</b>	119694	43161	177%	31%	139%
	002891.SZ	中宠股份	3	4	-1	336	205	<b>64%</b>	6009	7517	-20%	-17%	-8%
	002458.SZ	益生股份	5	4	1	800	541	<b>48%</b>	15613	19020	-18%	-5%	132%
	603609.SH	禾丰牧业	6	7	-1	1495	1076	<b>39%</b>	17703	11465	54%	13%	55%
	002714.SZ	牧原股份	98	115	-17	10786	7915	<b>36%</b>	634081	501097	27%	-7%	104%
	002567.SZ	唐人神	15	20	-5	2933	2259	<b>30%</b>	33882	29707	14%	-12%	104%
	600298.SH	安琪酵母	23	8	15	2216	1859	<b>19%</b>	70096	50315	39%	18%	27%

数据来源：wind，天风证券研究所

# 1、基金重仓了哪些农业股？

## 3) 2019Q2基金重仓减持农业个股top10

- 2019Q2基金重仓农业个股中，按重仓持股数量环比降幅top10的包括：大禹节水、瑞普生物、隆平高科、雪榕生物、苏垦农发、天康生物、金新农、圣农发展、天邦股份、中粮糖业。

	代码	名称	重仓基金数量 (个)			重仓持股数量 (万股)			重仓持股总市值 (万元)			股票区间涨跌幅	
			本期	上期	季节变动	本期	上期	环比增幅	本期	上期	环比增幅	2019Q2区间	2019年至今
基金重仓农业板块环比下降top10	300021.SZ	大禹节水	1	2	-1	17	276	-94%	101	1784	-94%	-7%	44%
	300119.SZ	瑞普生物	1	9	-8	8	129	-94%	89	1812	-95%	-20%	49%
	000998.SZ	隆平高科	2	8	-6	130	1548	-92%	1876	25174	-93%	-11%	-2%
	300511.SZ	雪榕生物	2	1	1	179	2074	-91%	1439	17356	-92%	-3%	37%
	601952.SH	苏垦农发	1	2	-1	7	76	-91%	54	579	-91%	4%	19%
	002100.SZ	天康生物	4	9	-5	427	1169	-63%	3457	10599	-67%	-10%	95%
	002548.SZ	金新农	5	9	-4	395	918	-57%	4895	9892	-51%	15%	85%
	002299.SZ	圣农发展	23	20	3	2020	4543	-56%	51157	113070	-55%	5%	59%
	002124.SZ	天邦股份	20	63	-43	3769	8214	-54%	48939	143575	-66%	-25%	92%
	600737.SH	中粮糖业	3	4	-1	59	117	-49%	513	1050	-51%	-4%	18%

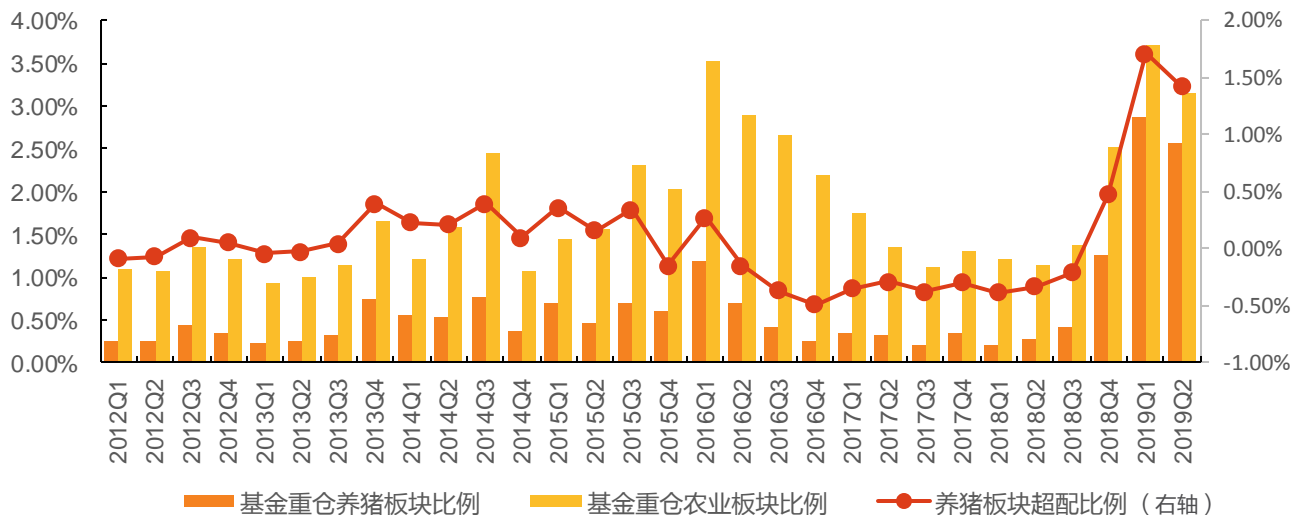
数据来源：wind，天风证券研究所



# 1、基金重仓了哪些农业股？

## 4) 养猪板块：超配显著，处于历史高位

- 2018以来主动偏股型基金重仓农业比例提升与养猪板块的配置密切相关。2018Q4、2019Q1、2019Q2养猪板块超配比例分别为0.47%、1.71%、1.42%，远超历史水平。



数据来源：wind，天风证券研究所

备注：，养猪板块超配比例=基金重仓养猪板块比例-养猪板块流通市值占比。本报告养猪板块包含温氏股份、牧原股份、新希望、正邦科技、天邦股份、唐人神、新五丰、天康生物、傲农生物、金新农、大北农，下文养猪板块均此采用该分类。

# 1、基金重仓了哪些农业股？

## 4) 养猪板块：2019Q2基金重仓个股分化

- 2019Q2主动偏股型基金中重仓养猪股的基金个数虽然下降，但是从重仓持股数来看，牧原股份、新希望、唐人神、傲农生物、大北农均环比增长。
- 从超配比例来看，新希望虽重仓持股数环比翻倍，但并未超配，间接说明其基金持仓仍有提升空间；天邦股份虽重仓持股数下降超一半，但仍然超配0.03%。

	代码	名称	重仓基金数量 (个)		重仓持股数量 (万股)		重仓持股占比		超配比例	
			本期	上期	本期	上期	本期	上期	本期	上期
主动偏股型 基金养猪板 块重仓持股 情况	300498.SZ	温氏股份	182 ▼	281	22,241 ▼	24,469	6.64‰	7.47‰	6.23‰	8.85‰
	002714.SZ	牧原股份	98 ▼	115	10,786 ▲	7,915	3.22‰	2.42‰	5.61‰	3.96‰
	002157.SZ	正邦科技	91 ▼	123	16,232 ▼	21,662	4.85‰	6.62‰	2.68‰	3.99‰
	000876.SZ	新希望	35 ▼	36	6,891 ▲	3,245	2.06‰	0.99‰	-0.07‰	-0.64‰
	002124.SZ	天邦股份	20 ▼	63	3,769 ▼	8,214	1.13‰	2.51‰	0.3‰	1.52‰
	002567.SZ	唐人神	15 ▼	20	2,933 ▲	2,259	0.88‰	0.69‰	0.23‰	0.16‰
	603363.SH	傲农生物	8 ▲	5	562 ▲	139	0.17‰	0.04‰	-0.05‰	-0.11‰
	002548.SZ	金新农	5 ▼	9	395 ▼	918	0.12‰	0.28‰	-0.06‰	0.04‰
	002100.SZ	天康生物	4 ▼	9	427 ▼	1,169	0.13‰	0.36‰	-0.14‰	-0.05‰
	600975.SH	新五丰	4 ▼	8	197 ▼	321	0.06‰	0.1‰	-0.13‰	-0.11‰
	002385.SZ	大北农	2 ▲	0	1,480 ▲	0	0.44‰	0‰	-0.4‰	-0.5‰

数据来源：wind，天风证券研究所

# 目录

一、主动偏股型基金重仓了哪些农业股？

二、未来看好哪些农业股？

## 2、未来看好哪些农业股？

我们认为未来农业板块的投资主线包括2条：**一是非洲猪瘟带来的畜禽养殖产业链的机会；二是农业白马。**

- ① **生猪养殖板块：**非洲猪瘟疫情席卷全国，预计本轮猪周期价格上涨更高时间更长，猪价高点有望达到25元/公斤，甚至更高，盈利周期有望持续2-3年！猪板块是2019年横向比较的强势板块，2019Q2养猪上市公司已基本实现盈利，预计未来猪价上涨，养殖盈利将加速兑现，且延续时间有望超预期。目前，股票估值具备较高安全边际，重点推荐高弹性标的：**正邦科技、天邦股份、唐人神、中粮肉食（港股）**；养殖龙头：**温氏股份、万洲国际（港股）、牧原股份、新希望**；关注：**傲农生物、天康生物、新五丰、金新农、大北农**！
- ② **肉鸡养殖板块：**非洲猪瘟带来生猪产能去化，猪肉供需缺口将逐渐显现；作为猪肉消费的主要替代品，禽肉消费将快速增长，助推禽链景气向上，预计此轮禽链景气向上时间和程度都将超历史周期！预计上市公司盈利改善明显！a白羽肉鸡板块，重点**圣农发展**，其次仙坛股份、益生股份、民和股份、新希望、禾丰牧业等；b黄羽肉鸡板块，重点推荐**温氏股份、立华股份**；c肉鸭板块，重点推荐华英农业。
- ③ **禽用疫苗板块：**受益肉禽养殖相对景气，养殖增量明显；叠加高致病性禽流感H5+H7三价苗替代二价苗，禽用疫苗扩容显著，重点推荐**中牧股份、瑞普生物**。

## 2、未来看好哪些农业股？

我们认为未来农业板块的投资主线包括2条：一是非洲猪瘟带来的畜禽养殖产业链机会；二是农业白马。

④ 农业白马中的机会：

- 1) 业绩稳健增长型-海大集团：水产料龙头，卓越的产品力是公司的核心竞争力，ROE高于同行
- 2) 底部向上型-隆平高科：种业龙头，优势突出。
- 3) 底部向上型-生物股份：非洲猪瘟疫情加速生猪行业产能去化，公司估值已在历史低位。

风险提示：养殖疫情；政策变动；极端天气；产能扩张不达预期；原材料价格变动

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

THANKS