

农业持仓环比下降，关注景气板块配置机会

农业 2021 年第 4 周周报

核心观点

● 农林牧渔持仓环比下降，关注后周期配置机会

根据今日公募基金披露的持仓数据，我们以公募基金重仓股考察 SW 农林牧渔板块配置情况，2020Q4，农林牧渔行业基金持仓占比为 1.03%，较 Q3 下降 0.26pct，低于农林牧渔行业标准配置 1.22pct，位列全部行业第 18 位。

● 畜禽养殖与饲料配置分别下降 0.08pct、0.12pct

畜禽养殖和饲料 II 重仓占比均呈现下滑态势，分别下降 0.08pct、0.12pct，由于 Q4 猪价承压，饲料 II 中饲料企业转型生猪标的较多，进而配置下降较多；而畜禽养殖中，白羽肉鸡、黄羽肉鸡 Q4 价格表现回暖，整体配置回升，表现减配比例小于饲料 II。受下游养殖带动，动物保健板块重仓比例下降 0.11pct。

● 种植与农产品加工配置分别上升 0.03pct、0.01pct

受益于中央经济工作会议对粮食种植、种源攻关的部署，叠加 Q4 大宗农产品价格回暖，种植业、农产品加工板块重仓比例整体微增，分别增加 0.03pct、0.01pct。

投资建议与投资标的

- 农林牧渔板块易受价格周期波动影响，但具备竞争优势的龙头有望受益周期下行对低效产能的出清，实现市占率的提升。随着生猪养殖恢复，饲料企业有望实现销量修复，而在原料价格大幅上行、养殖利润走低和禁抗推进，具备“成本优势+产品力”的优质饲料龙头竞争优势突显；此外大宗农产品价格景气向好，关注种植板块相应受益标的。

风险提示

- 农产品价格波动风险、疫病风险、政策风险、行业竞争与产品风险。



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国
行业 农业行业
报告发布日期 2021 年 01 月 24 日

行业表现



资料来源: WIND、东方证券研究所

证券分析师 张斌梅
021-63325888*6090
zhangbinmei@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860520020002

相关报告

- 小麦拍卖行情火爆，价格稳步向好：农业 2021-01-17 2021 年第 3 周周报
- 生猪期货上市首日触及跌停，现货价格短期仍高位震荡：农业 2021 年第 2 周周报 2021-01-10
- 关注阿根廷玉米出口暂停：农业 2021 年第 1 周周报 2021-01-03

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目 录

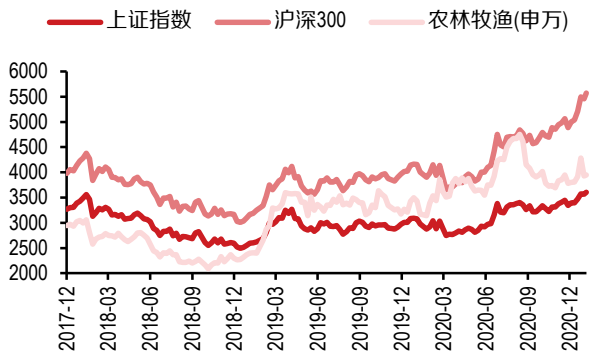
本周农业跑输大盘 1.6 个百分点	4
本周南美天气跟踪：北部降水恢复，东部干旱持续	4
本周关注：农林牧渔持仓环比下降，关注后周期配置机会	5
投资建议	6
风险提示	7

图表目录

图 1：本周农业板块跑输大盘 1.6 个百分点	4
图 2：本周动物保健 II 板块上涨 6.2%	4
图 3：南美未来第一周（21.1.22-20.1.28）降雨异常情况	4
图 4：南美未来第二周（21.1.29-20.2.4）降雨异常情况	4
图 5：2020Q4 农林牧渔基金重仓配置比例环比下降 0.26pct	5
图 6：2020Q4 农林牧渔在基金重仓行业排名第 18	5
图 7：畜禽养殖和饲料 II 重仓比例分别下降 0.08pct、0.12pct	5
图 8：种植业、农产品加工板块重仓比例分别增加 0.03pct、0.01pct，动物保健板块下降 0.11pct	5
表 1：2020Q4 基金对农林牧渔行业公司持股市值变动前 10 名	6
表 2：2020Q4 基金对农林牧渔行业公司持股市值变动后 10 名	6

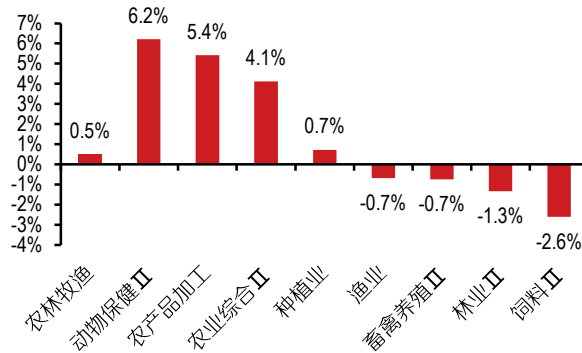
本周农业跑输大盘 1.6 个百分点

图 1：本周农业板块跑输大盘 1.6 个百分点



资料来源：Wind、东方证券研究所

图 2：本周动物保健 II 板块上涨 6.2%



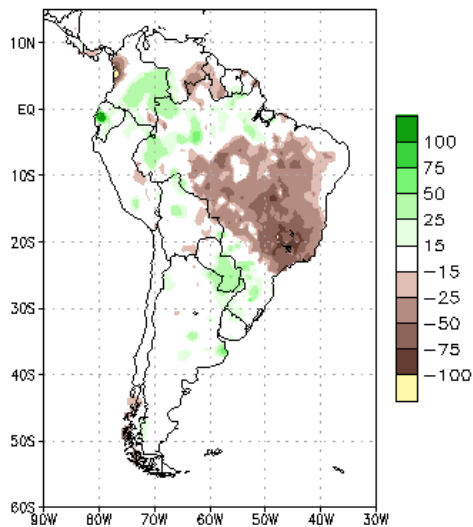
资料来源：Wind、东方证券研究所

本周南美天气跟踪：北部降水恢复，东部干旱持续

根据 NOAA，预计 1 月 22-28 日，巴西中部偏北地区以及中南部地区预报继续迎来降雨，其中圣卡塔洛琳娜和巴拉那州预计在当地时间周四周五出现强降雨，累计降雨可达 50 毫米，而中部往东至东南部地区则出现大面积的干燥。阿根廷中部及北部地区预计出现零星阵雨。

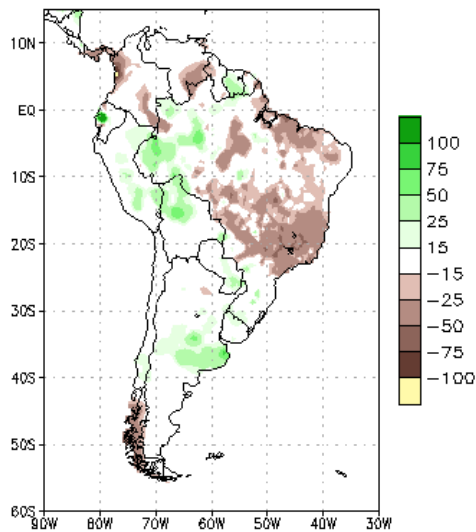
预计 1 月 29-2 月 4 日，巴西降雨分布更加广泛，但偏东部地区持续干燥。阿根廷中部及北部大部分地区继续迎来降雨，降雨量可达正常水平。

图 3：南美未来第一周（21.1.22-20.1.28）降雨异常情况



数据来源：NOAA、东方证券研究所

图 4：南美未来第二周（21.1.29-20.2.4）降雨异常情况

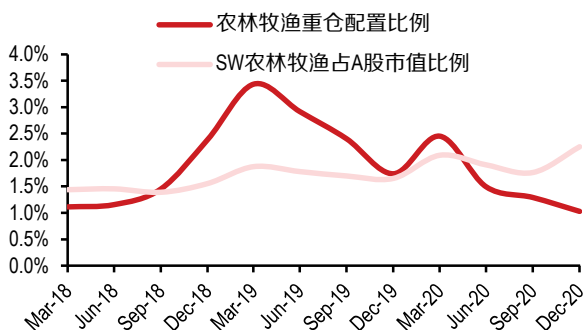


数据来源：NOAA、东方证券研究所

本周关注：农林牧渔持仓环比下降，关注后周期配置机会

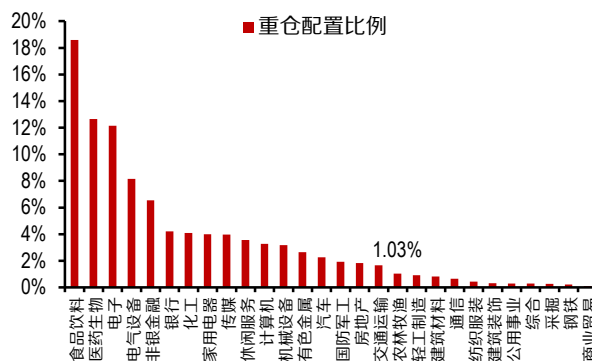
根据今日公募基金披露的持仓数据，我们以公募基金重仓股考察 SW 农林牧渔板块配置情况，2020Q4，农林牧渔行业基金持仓占比为 1.03%，较 Q3 下降 0.26pct，低于农林牧渔行业标准配置 1.22pct，位列全部行业第 18 位。

图 5：2020Q4 农林牧渔基金重仓配置比例环比下降 0.26pct



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 6：2020Q4 农林牧渔在基金重仓行业排名第 18

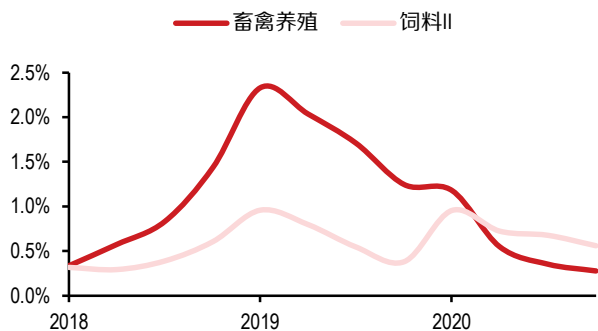


数据来源：国家粮食交易中心、东方证券研究所

分子版块来看：

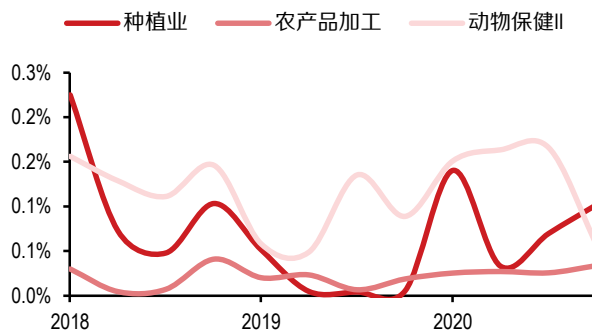
- 畜禽养殖和饲料 II 重仓占比均呈现下滑态势，分别下降 0.08pct、0.12pct，由于 Q4 猪价承压，饲料 II 中饲料企业转型生猪标的较多，进而配置下降较多；而畜禽养殖中，白羽肉鸡、黄羽肉鸡 Q4 价格表现回暖，整体配置回升，表现减配比例小于饲料 II。受下游养殖带动，动物保健板块重仓比例下降 0.11pct。
- 受益于中央经济工作会议对粮食种植、种源攻关的部署，叠加 Q4 大宗农产品价格回暖，种植业、农产品加工板块重仓比例整体微增，分别增加 0.03pct、0.01pct。

图 7：畜禽养殖和饲料 II 重仓比例分别下降 0.08pct、0.12pct



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 8：种植业、农产品加工板块重仓比例分别增加 0.03pct、0.01pct，动物保健板块下降 0.11pct



数据来源：国家粮食交易中心、东方证券研究所

表 1：2020Q4 基金对农林牧渔行业公司持股市值变动前 10 名

股票代码	股票名称	所属行业	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比	持股总市值 (亿元)	配置比例
002311.SZ	海大集团	饲料 II	155	18,888.03	+ 5721	11.47%	123.72	0.42%
300087.SZ	荃银高科	种植业	20	4,407.41	+ 3559	11.19%	13.50	0.05%
002041.SZ	登海种业	种植业	7	2,387.82	+ 1597	2.71%	5.33	0.02%
601952.SH	苏垦农发	种植业	12	3,195.98	+ 959	2.32%	4.49	0.02%
300999.SZ	金龙鱼	农产品加工	32	917.28	+ 509	2.57%	9.33	0.03%
002714.SZ	牧原股份	畜禽养殖 II	81	6,370.37	+ 366	2.55%	49.12	0.17%
002299.SZ	圣农发展	畜禽养殖 II	24	6,924.75	+ 216	6.25%	18.38	0.06%
603363.SH	傲农生物	饲料 II	5	615.50	+ 192	0.99%	0.76	0.00%
688526.SH	科前生物	动物保健 II	12	177.35	+ 173	2.22%	0.74	0.00%
300761.SZ	立华股份	畜禽养殖 II	2	169.20	+ 169	1.42%	0.52	0.00%

资料来源：Wind、东方证券研究所

表 2：2020Q4 基金对农林牧渔行业公司持股市值变动后 10 名

股票代码	股票名称	所属行业	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比	持股总市值 (亿元)	配置比例
603609.SH	禾丰牧业	饲料 II	1	236.98	- 722	0.26%	0.28	0.00%
600737.SH	中粮糖业	农产品加工	4	274.51	- 869	0.13%	0.27	0.00%
002385.SZ	大北农	饲料 II	27	18,200.77	- 986	6.31%	17.58	0.06%
000998.SZ	隆平高科	种植业	14	3,223.58	- 1685	3.33%	6.39	0.02%
002124.SZ	天邦股份	饲料 II	6	324.28	- 2164	0.34%	0.47	0.00%
300498.SZ	温氏股份	畜禽养殖 II	41	7,540.95	- 2461	1.56%	13.75	0.05%
600873.SH	梅花生物	农产品加工	3	576.35	- 5528	0.19%	0.27	0.00%
000876.SZ	新希望	饲料 II	11	2,166.95	- 5662	0.50%	4.85	0.02%
600201.SH	生物股份	动物保健 II	16	6,198.78	- 5815	5.53%	12.95	0.04%
002100.SZ	天康生物	饲料 II	1	96.53	- 5828	0.09%	0.10	0.00%

资料来源：东方证券研究所

投资建议

农林牧渔板块极易受价格周期波动影响，但具备竞争优势的龙头有望受益周期下行对低效产能的出清，实现市占率的提升。随着生猪养殖恢复，饲料企业有望实现销量修复，而在原料价格大幅上行、养殖利润走低和禁抗推进，具备“成本优势+产品力”的优质饲料龙头竞争优势突显；此外大宗农产品价格景气向好，关注种植板块相应受益标的。

风险提示

农产品价格波动风险：农产品极易受到天气影响，若发生较大自然灾害，会影响销售情况、运输情况和价格走势；

疫病风险：畜禽类价格的阶段性波动易受到疫病等因素影响；

政策风险：农业政策推进的进度和执行过程易受非政策本身的因素影响，造成效果不及预期，影响行业变革速度和公司的经营情况；

行业竞争与产品风险：公司产品（种子、疫苗等）的推广速度受到同行业其他竞争品的影响，可能造成销售情况不及预期。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn