

农林牧渔

2021年07月25日

Q2 基金农业权益配比下降，种业利好获基金增持

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-猪价下行期，成本控制能力凸显企业内核价值》-2021.7.18

《行业点评报告-USDA 上调大豆期初库存、下调玉米期初库存》-2021.7.14

《行业点评报告-6 月鸡苗价格降幅较大，温度升高影响养殖密度》-2021.7.12

● 2021Q2 基金农业权益配置比例环比下降

截至7月21日，公募基金已基本完成2021年二季报披露，我们结合基金重仓持股情况对基金农业权益配置比例进行统计。二季度普通股票型基金、偏股型（偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型）农业基金权益配置比例为1.16%，环比减少0.24pct；农业股占A股市值比例为1.99%，环比减少0.24pct，权益配置相对差额为0.84%，与一季度持平。

● 海大集团、牧原股份仍为权益基金配置规模最大农业股

二季度基金持仓前十的农业股中，生猪养殖、种子、饲料、动保、禽养殖分别占据3/2/2/2/1席，基金农业重仓股前两位仍为海大集团及牧原股份，且基金持股数量均环比有所提升，提升幅度分别为8.0%和28.3%；瑞普生物成为二季度机构加仓幅度最大的农业股。

● 种业利好获基金增持，海大集团、瑞普生物为Q2基金最青睐个股

饲料景气，海大集团基金持仓规模稳增。海大集团市值（季度均值）连续11个季度保持环比提升，2021Q2基金持仓比例继续保持提升，提升0.81pct至11.93%。**猪价下行，基金猪股持仓环比前几季度稳定。**受猪价持续下行影响，生猪养殖企业市值二季度环比出现回落。牧原股份二季度基金持股比例环比减少0.21pct至2.39%。第二大生猪养殖持仓股正邦科技Q2持股比例为1.89%，环比增加0.04pct。从机构生猪养殖股持仓变化回溯来看，基金自2019Q4开始陆续减仓猪股，2020Q2以来，基金对牧原股份及正邦科技的持股比例趋于稳定。

经营改善，瑞普生物成为Q2基金持仓第一大动保股。基于经营业绩改善，公司内部管理优化及公司加速布局宠物医疗赛道，二季度瑞普生物成为基金增持比例最大农业个股，持股比例同比提升7.32pct至13.75%；公司市值在基本面和资金面的共同治理下亦环比出现较大幅度提升。

粮价景气，二季度玉米种子企业获基金增持。受益于粮价景气，及国家紧密推进我国种业振兴的政策催化，二季度玉米种子公司股票获得基金增持。荃银高科Q2基金持股比例环比提升1.34pct至11.45%；登海种业持股比例提升0.40pct至4.23%。

● **风险提示：**测算误差。

目 录

1、 基金二季度农业权益配置比例环比下降	3
2、 Q2 基金加仓海大集团、牧原股份，瑞普生物为单季加仓幅度最大个股	3
3、 种业利好获基金增持，海大集团、瑞普生物为 Q2 基金最青睐农业个股	4
3.1、 饲料景气，海大集团基金持仓规模稳增	4
3.2、 猪价下行，基金猪股持仓量环比前几季度稳定	4
3.3、 经营改善，瑞普生物成为 Q2 基金持仓最大动保股	5
3.4、 粮价景气，二季度玉米种子企业获基金增持	6
3.5、 禽价及利润承压，基金持股环比继续下降	7
4、 风险提示	7

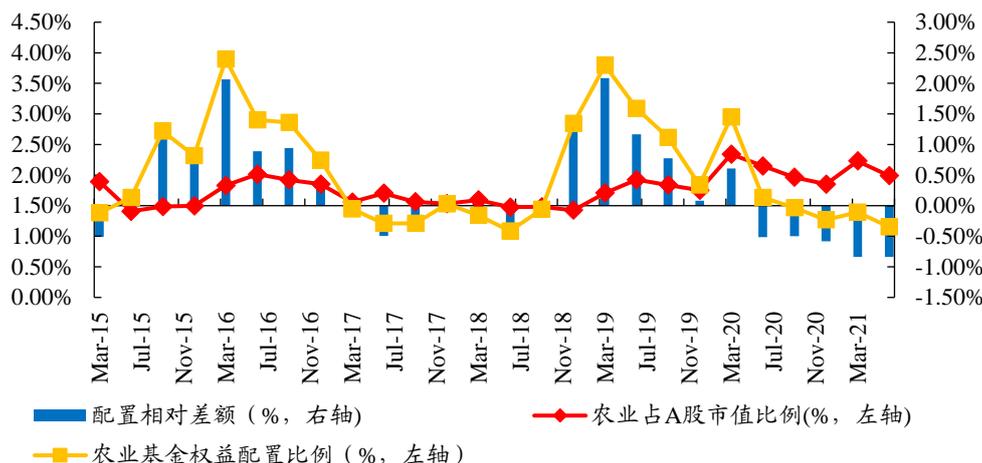
图表目录

图 1: 2021Q2 农业基金权益配置比例 1.16%，环比下降	3
图 2: 海大集团 2021Q2 基金持股比例环比增加	4
图 3: 牧原股份 2021Q2 基金持股比例环比下降	5
图 4: 正邦科技 2021Q2 基金持股比例环比小幅增加	5
图 5: 瑞普生物 2021Q2 基金持股比例环比大幅增加	5
图 6: 生物股份 2021Q2 基金持股比例环比小幅下降	6
图 7: 荃银高科 2021Q2 基金持股比例环比增加	6
图 8: 登海种业 2021Q2 基金持股比例环比增加	6
图 9: 隆平高科 2021Q2 基金持股比例下降 1.00pct 至 4.54%	7
图 10: 圣农发展 Q2 持有基金数及基金持股占比下降	7
图 11: 立华股份 Q2 持有基金数量下降	7
表 1: 2021Q2 基金持仓农林牧渔十大重仓股（以持股市值排序）	3
表 2: 2021Q2 基金持仓农林牧渔十大重仓股（以持股基金数量排序）	4

1、基金二季度农业权益配置比例环比下降

截至7月21日，公募基金已基本完成2021年半年报披露，我们结合基金重仓持股情况对基金农业权益配置比例进行统计。二季度普通股票型基金、偏股型（偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型）农业基金权益配置比例为1.16%，环比减少0.24pct；农业股占A股市值比例为1.99%，环比减少0.24pct，权益配置相对差额为0.84%，与一季度持平。

图1：2021Q2 农业基金权益配置比例 1.16%，环比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、Q2 基金加仓海大集团、牧原股份，瑞普生物为单季加仓幅度最大个股

二季度基金持仓前十的农业股中，生猪养殖、种子、饲料、动保、禽养殖分别占据 3/2/2/2/1 席，基金农业重仓股前两位仍为海大集团及牧原股份，且基金持股数量均环比有所提升，提升幅度分别为 8.0%和 28.3%；瑞普生物成为二季度机构加仓幅度最大的农业股，环比增幅 116.9%。

表1：2021Q2 基金持仓农林牧渔十大重仓股（以持股市值排序）

排名	代码	名称	2021Q2 持股总量 (万股)	持股变动 (%)	代码	名称	2021Q1 持股总量 (万股)
1	002311.SZ	海大集团	19,768.75	8.0%	002311.SZ	海大集团	18,305.57
2	002714.SZ	牧原股份	8,496.66	28.3%	002714.SZ	牧原股份	6,621.31
3	300119.SZ	瑞普生物	3,468.91	116.9%	600201.SH	生物股份	6,041.08
4	300087.SZ	荃银高科	4,511.20	13.3%	002299.SZ	圣农发展	4,107.02
5	600201.SH	生物股份	4,795.52	-20.6%	000998.SZ	隆平高科	5,889.12
6	000998.SZ	隆平高科	4,824.81	-18.1%	300087.SZ	荃银高科	3,982.40
7	002385.SZ	大北农	10,331.19	-8.4%	002385.SZ	大北农	11,281.45
8	002299.SZ	圣农发展	2,807.64	-31.6%	002157.SZ	正邦科技	4,259.03
9	002041.SZ	登海种业	3,719.04	10.3%	002124.SZ	天邦股份	3,317.57
10	002157.SZ	正邦科技	4,364.67	2.5%	002041.SZ	登海种业	3,370.96

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2: 2021Q2 基金持仓农林牧渔十大重仓股 (以持股基金数量排序)

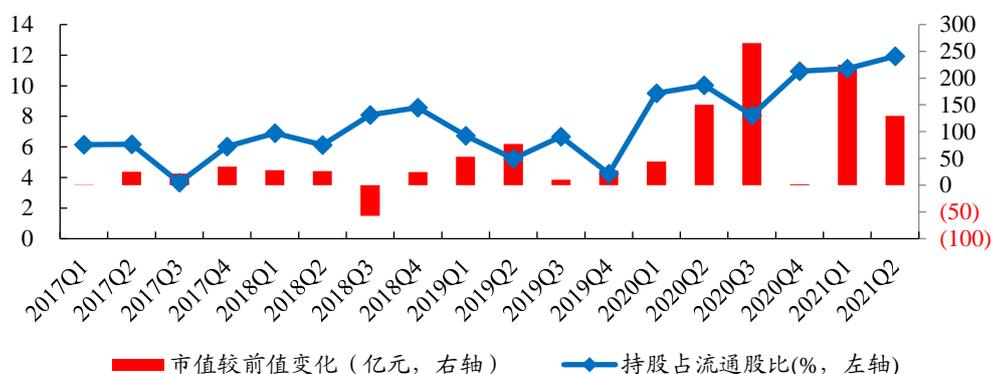
排序	代码	名称	持有基金数量	变动	代码	名称	持有基金数量
1	002311.SZ	海大集团	179	+17	002311.SZ	海大集团	162
2	002714.SZ	牧原股份	49	-25	002714.SZ	牧原股份	74
3	300119.SZ	瑞普生物	16	+1	600201.SH	生物股份	9
4	300087.SZ	荃银高科	12	+3	002299.SZ	圣农发展	17
5	600201.SH	生物股份	8	-1	000998.SZ	隆平高科	14
6	000998.SZ	隆平高科	10	-4	300087.SZ	荃银高科	9
7	002385.SZ	大北农	9	0	002385.SZ	大北农	9
8	002299.SZ	圣农发展	8	-9	002157.SZ	正邦科技	5
9	002041.SZ	登海种业	9	+3	002124.SZ	天邦股份	13
10	002157.SZ	正邦科技	6	-7	002041.SZ	登海种业	6

数据来源: Wind、开源证券研究所

3、种业利好获基金增持，海大集团、瑞普生物为 Q2 基金最青睐农业个股

3.1、饲料景气，海大集团基金持仓规模稳增

海大集团流通市值（季度均值）连续 11 个季度保持环比提升，2021Q2 基金持仓比例继续保持提升，提升 0.81pct 至 11.93%。

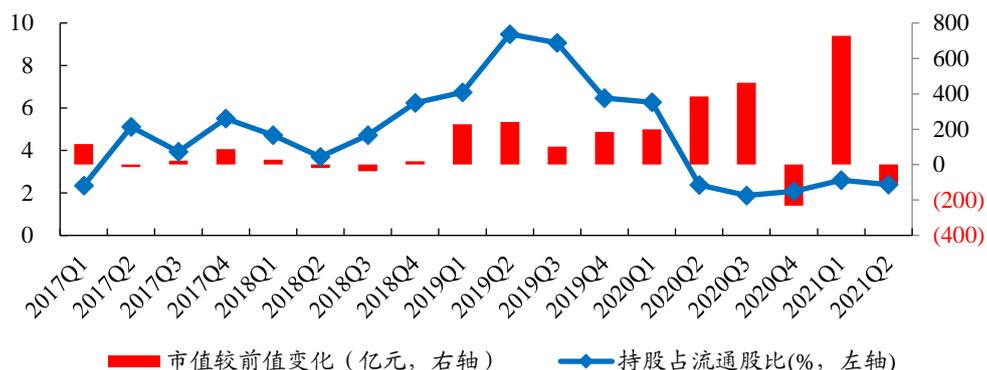
图2: 海大集团 2021Q2 基金持股比例环比增加


数据来源: Wind、开源证券研究所

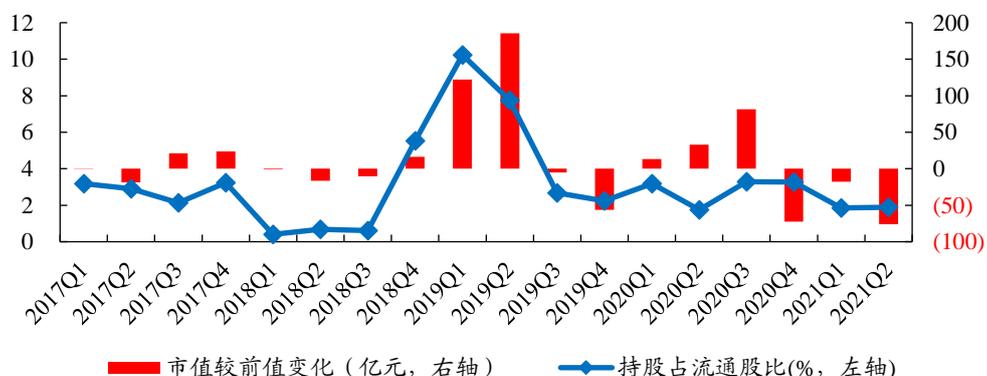
注: 市值取季度区间日均流通市值

3.2、猪价下行，基金猪股持仓量环比前几季度稳定

受猪价持续下行影响，生猪养殖企业二季度（流通）市值环比出现回落。牧原股份二季度基金持股比例环比减少 0.21pct 至 2.39%。第二大生猪养殖持仓股正邦科技 Q2 持股比例为 1.89%，环比增加 0.04pct。从机构生猪养殖股持仓变化回溯来看，基金自 2019Q4 开始陆续减仓猪股，2020Q2 以来，基金对牧原股份及正邦科技的持股比例趋于稳定。

图3: 牧原股份 2021Q2 基金持股比例环比下降


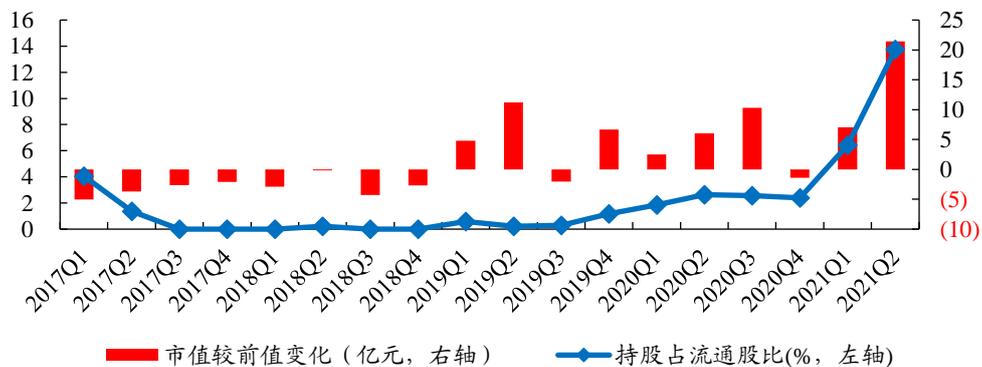
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 正邦科技 2021Q2 基金持股比例环比小幅增加


数据来源: Wind、开源证券研究所

3.3、经营改善，瑞普生物成为 Q2 基金持仓最大动保股

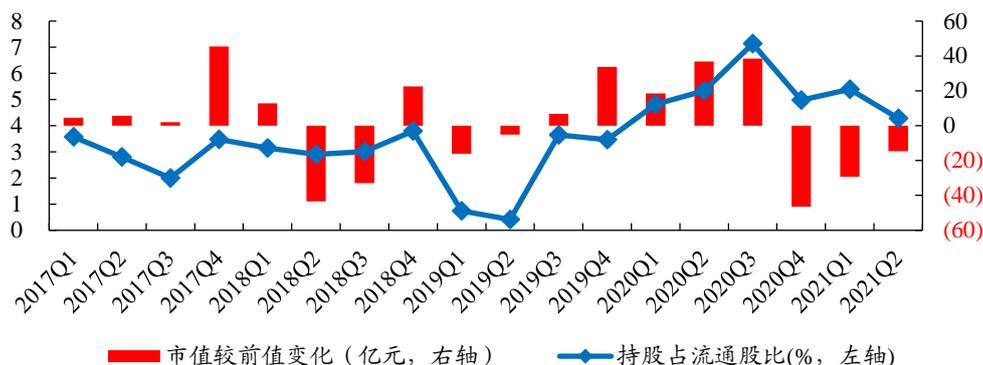
基于经营业绩改善，公司内部管理优化及公司加速布局宠物医疗赛道等多重利好因素的催化，二季度瑞普生物成为基金增持比例最大农业个股，持股比例同比提升 7.32pct 至 13.75%；公司（流通）市值在基本面和资金面的共同催化下亦环比出现较大幅度提升。

图5: 瑞普生物 2021Q2 基金持股比例环比大幅增加


数据来源: Wind、开源证券研究所

2021Q2 生物股份基金持股比例环比下降 1.11pct 至 4.28%。

图6: 生物股份 2021Q2 基金持股比例环比小幅下降

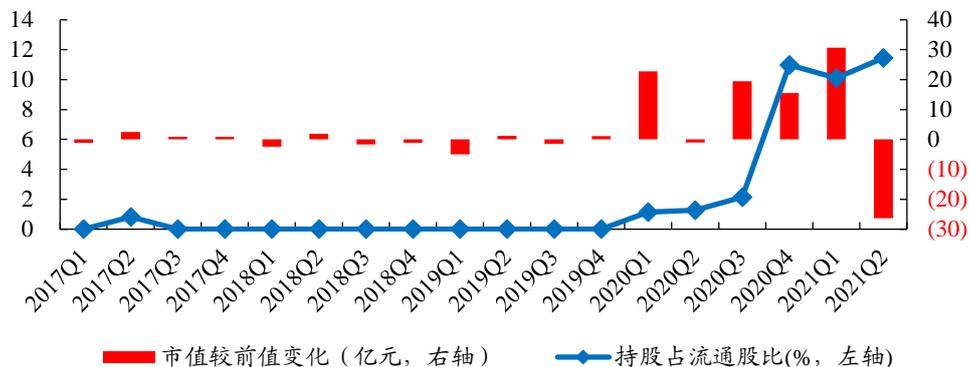


数据来源: Wind、开源证券研究所

3.4、粮价景气，二季度玉米种子企业获基金增持

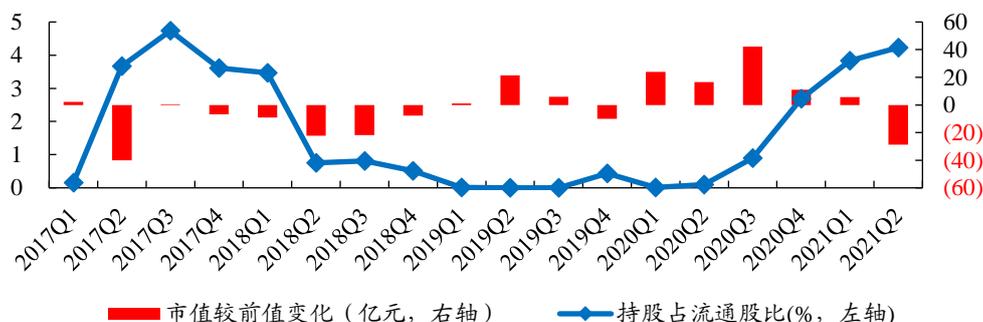
受益于粮价景气，及国家紧密推进我国种业振兴的政策催化，二季度玉米种子公司股票获得基金增持。荃银高科 2021Q2 基金持股比例环比提升 1.34pct 至 11.45%；登海种业持股比例提升 0.40pct 至 4.23%。

图7: 荃银高科 2021Q2 基金持股比例环比增加

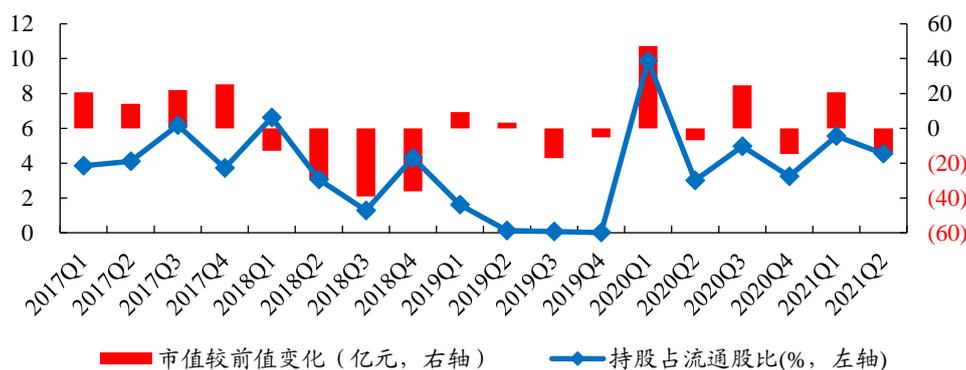


数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 登海种业 2021Q2 基金持股比例环比增加



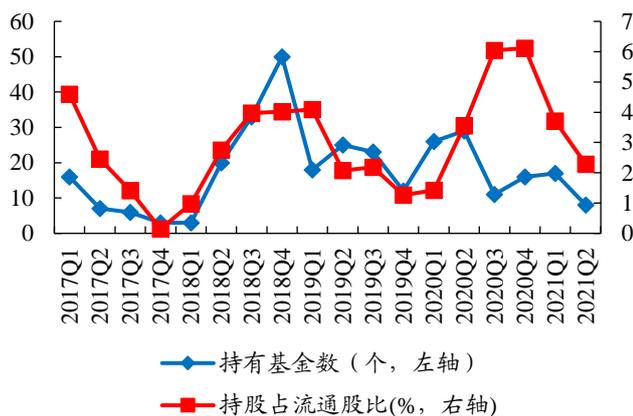
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9：隆平高科 2021Q2 基金持股比例下降 1.00pct 至 4.54%


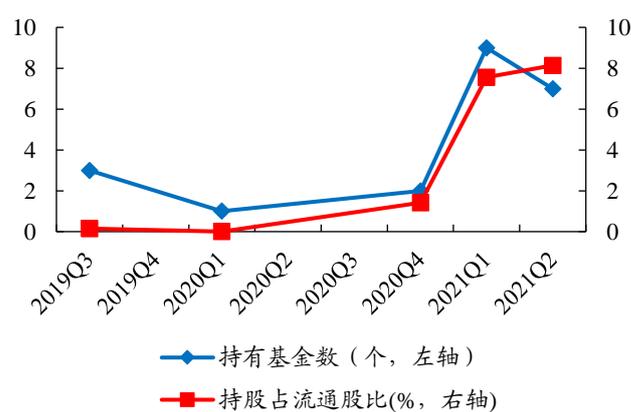
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.5、禽价及利润承压，基金持股环比继续下降

二季度，基金对禽养殖企业持股比例下降，基金持有数量也环比有所减少。主要系饲料成本抬升，猪肉价格下压，消费端低迷及前期上游加速扩张。上半年禽养殖企业利润兑现幅度有限。

图10：圣农发展 Q2 持有基金数及基金持股占比下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：立华股份 Q2 持有基金数量下降


资料来源：Wind、开源证券研究所

4、风险提示

测算误差。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn