

# 农业 2022Q1 持仓情况

农业 2022 年第 16 周周报

## 核心观点

- **22Q1 农业配置比例环比上升，高于标准配置比例 0.65pct。**根据近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，2022Q1，农林牧渔行业基金持仓占比为 1.94%，较 2021Q4 上升 0.65pct，高于农林牧渔行业标准配置 0.65pct，位列全部行业第 14 位。
- **养殖、种植重仓占比提升。**畜禽养殖和饲料 II 重仓占比均呈现上升态势，分别上升 0.54pct、0.16pct，由于 Q1 生猪养殖业深亏，反转预期逐渐强化，进而配置有所回升。农产品加工、动物保健 II 持仓环比下降，分别下降 0.08%、0.01%；种植业持仓环比微增 0.03pct，主要受大宗农产品价格上升带动。
- **生猪股持仓大幅增加，肉鸡、饲料股有所减少。**从季度持仓变动来看，温氏股份、牧原股份、新希望、唐人神、傲农生物等生猪养殖股持仓增加股数较多；而饲料股中海大集团、禾丰股份以及肉鸡养殖股湘佳股份、民和股份、圣农发展持仓减少股数较多，或与一季度鸡价低迷、大宗原料价格上升有关。

## 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

 行业评级 **看好 (维持)**

 国家/地区 中国  
 行业 农业行业  
 报告发布日期 2022 年 04 月 23 日


## 证券分析师

 张斌梅 021-63325888\*6090  
 zhangbinmei@orientsec.com.cn  
 执业证书编号: S0860520020002  
 香港证监会牌照: BND809

## 联系人

樊嘉敏 fanjiamin@orientsec.com.cn

## 相关报告

 养殖亏损仍在高位，产业反转势不可挡： 2022-04-17  
 农业 2022 年第 15 周周报  
 白鸡产能压力持续，关注北美引种风险： 2022-04-13  
 禽养殖专题一  
 体重逐月回升，养殖成绩改善：Q1 生猪销售情况跟踪 2022-04-13

## 目录

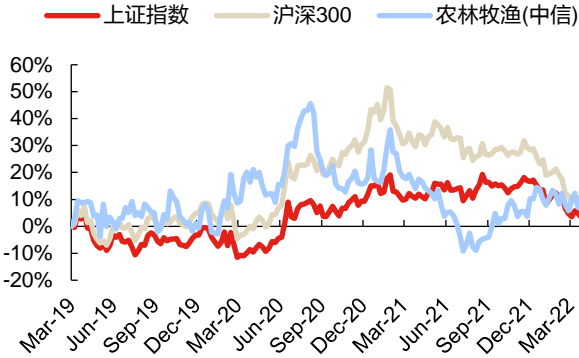
本周农业跑赢大盘 2.3 个百分点 .....	4
本周关注：养殖亏损仍在高位，产业反转势不可挡 .....	4
投资建议 .....	5
风险提示 .....	6

## 图表目录

图 1: 本周农业板块跑赢大盘 1.4 个百分点 .....	4
图 2: 本周宠物食品板块上涨 4.9% .....	4
图 3: 2022Q1 农林牧渔行业基金持仓占比为 1.94% .....	4
图 4: 2022Q1 农林牧渔重仓位列全部行业第 14 位。 .....	4
图 5: 畜禽养殖和饲料 II 重仓占比均呈现上升态势 .....	5
图 6: 农产品加工、动物保健 II 持仓环比下降, 种植业环比上升 .....	5
表 1: 2022Q1 机构前十大持仓股 .....	5
表 2: 2022Q1 机构前十大加仓股 .....	5
表 3: 2022Q1 机构前十大减仓股 .....	6

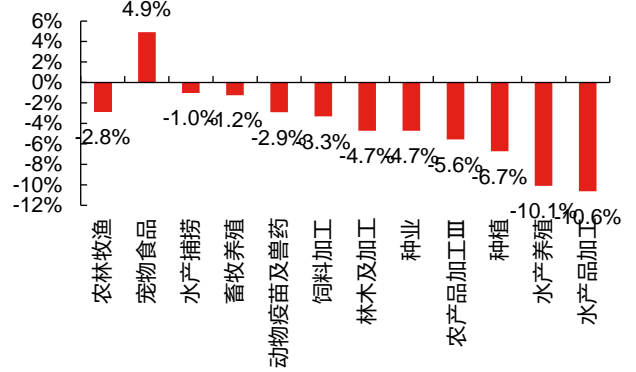
## 本周农业跑赢大盘 1.4 个百分点

图 1：本周农业板块跑赢大盘 1.4 个百分点



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：本周宠物食品板块上涨 4.9%

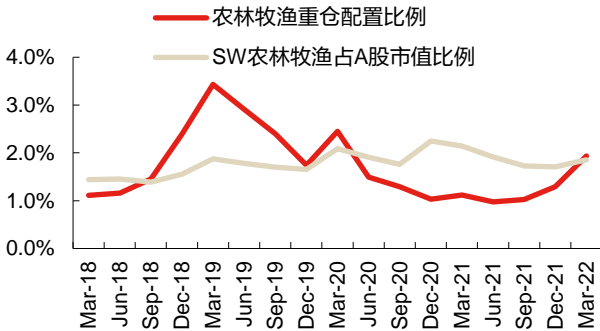


数据来源：Wind，东方证券研究所

## 本周关注：农业 2022Q1 持仓情况

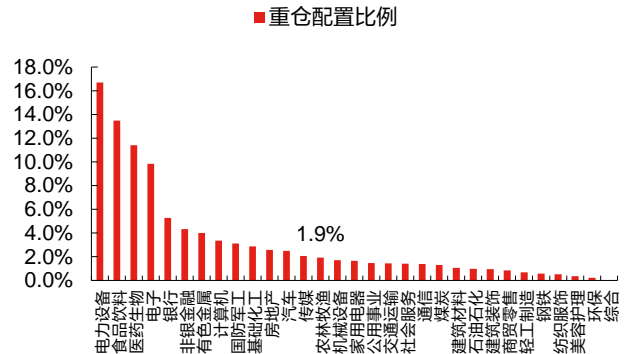
根据近日公募基金披露的持仓数据，我们以公募基金重仓股考察 SW 农林牧渔板块配置情况，2022Q1，农林牧渔行业基金持仓占比为 1.94%，较 2021Q4 上升 0.65pct，高于农林牧渔行业标准配置 0.65pct，位列全部行业第 14 位。

图 3：2022Q1 农林牧渔行业基金持仓占比为 1.94%



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：2022Q1 农林牧渔重仓位列全部行业第 14 位。

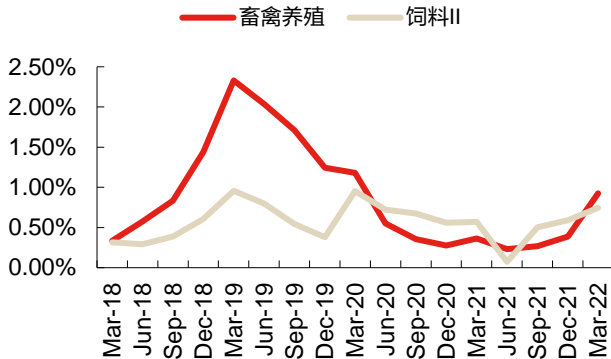


数据来源：Wind，东方证券研究所

### 分子板块来看：

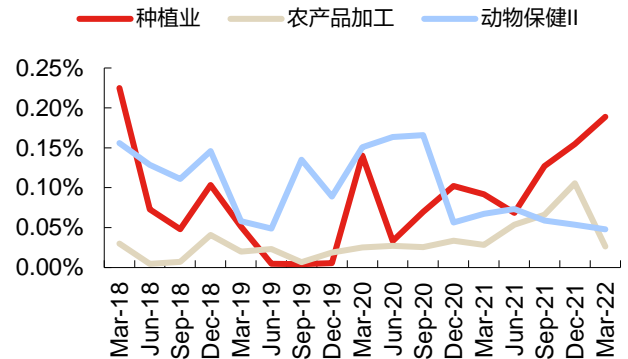
- 畜禽养殖和饲料 II 重仓占比均呈现上升态势，分别上升 0.54pct、0.16pct，由于 Q1 养殖业深亏，反转预期逐渐强化，进而配置有所回升。
- 农产品加工、动物保健 II 持仓环比下降，分别下降 0.08%、0.01%；种植业持仓环比微增 0.03pct，主要受大宗农产品价格上升带动。

图 5: 畜禽养殖和饲料 II 重仓占比均呈现上升态势



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 6: 农产品加工、动物保健 II 持仓环比下降, 种植业环比上升



数据来源: Wind, 东方证券研究所

表 1: 2022Q1 机构前十大持仓股

代码	名称	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(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
002714.SZ	牧原股份	385	29,832.17	14,569.37	8.28	0.28
002311.SZ	海大集团	153	18,438.03	-2,447.35	11.12	0.17
300498.SZ	温氏股份	336	44,749.92	19,945.08	9.45	0.16
000876.SZ	新希望	107	17,413.28	14,208.28	4.03	0.05
002385.SZ	大北农	58	32,870.91	2,946.80	10.62	0.05
002041.SZ	登海种业	38	9,154.17	1,145.19	10.40	0.04
603363.SH	傲农生物	82	9,089.74	4,883.20	13.77	0.04
002100.SZ	天康生物	86	17,097.48	5,985.18	15.88	0.03
000998.SZ	隆平高科	39	8,450.47	-769.41	6.51	0.03

数据来源: Wind, 东方证券研究所

表 2: 2022Q1 机构前十大加仓股

代码	名称	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(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
300498.SZ	温氏股份	336	44,749.92	19,945.08	9.45	0.16
002714.SZ	牧原股份	385	29,832.17	14,569.37	8.28	0.28
000876.SZ	新希望	107	17,413.28	14,208.28	4.03	0.05
002567.SZ	唐人神	65	15,356.58	10,017.26	12.92	0.03
002124.SZ	天邦股份	45	16,209.31	9,550.04	10.54	0.02
002100.SZ	天康生物	86	17,097.48	5,985.18	15.88	0.03
603363.SH	傲农生物	82	9,089.74	4,883.20	13.77	0.04
603477.SH	巨星农牧	55	5,510.47	4,721.79	11.44	0.02
600313.SH	农发种业	4	5,375.31	4,318.68	5.27	0.01

数据来源: Wind, 东方证券研究所

**表 3：2022Q1 机构前十大减仓股**

代码	名称	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(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
002696.SZ	百洋股份	1	12.26	-49.84	0.04	0.00
603609.SH	禾丰股份	4	131.17	-149.12	0.14	0.00
002982.SZ	湘佳股份	4	67.10	-190.26	1.42	0.00
002234.SZ	民和股份	2	466.58	-421.31	1.84	0.00
002299.SZ	圣农发展	16	2,800.48	-478.61	2.28	0.01
000998.SZ	隆平高科	39	8,450.47	-769.41	6.51	0.03
300119.SZ	瑞普生物	2	1,235.32	-828.99	4.87	0.00
002852.SZ	道道全	1	530.50	-1,354.20	2.53	0.00
002311.SZ	海大集团	153	18,438.03	-2,447.35	11.12	0.17

数据来源：Wind，东方证券研究所

## 投资建议

**产能去化与猪价反转是重要的配置节点。**历史复盘来看，每轮猪周期中，SW 生猪养殖自猪价反转前已经启动上涨，股价上涨反映的是行业亏损形成的产能去化预期。因此在当前行业亏损持续高位状态下，我们仍旧建议关注生猪养殖板块配置机会。

## 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](http://www.dfzq.com.cn)