

农林牧渔

2022Q2基金重仓农业板块有哪些边际变化？

作者：

分析师 吴立 SAC执业证书编号：S1110517010002

分析师 陈潇 SAC执业证书编号：S1110519070002



行业评级：强于大市（维持评级）
上次评级：强于大市

摘要

1、2022Q2主动偏股型基金重仓了哪些农业股？

1) 农业板块资金热度有所下降，但农业重仓占比仍处于历史较高水平。二季度以来，猪价回升引发市场对猪周期是否反转的争论，以及对目前反转导致猪价弹性不及预期的担忧，市场分歧明显，部分资金选择获利了结。叠加6月以来，CBOT大豆、玉米、小麦等呈现高位回落趋势，农业板块整体资金热度有所下降。2022Q2基金重仓持股总市值中农业板块占比1.6%，环比-0.6pct，位于历史分位数的56%；超配比例为-0.02%，环比-0.5pct。位于历史分位数的51%。

2) 细分板块看，养殖、饲料板块重仓比例最高，农产品加工关注度提升明显。

3) 资金配置：以龙头股为主，中小市值个股表现分化。2022Q2基金重仓农业个股的top20多为龙头股，如温氏、牧原、海大等，重仓持股市值占比分别为15%、20%和20%，合计约55%。中小市值个股表现分化，道道全、梅花生物等农产品加工股持股总市值环比增长显著，天邦、傲农、唐人神等养殖股持股总市值环比有所下降。

4) 个股增/减持情况：增持幅度领先的个股来源于不同板块，多为一季度减持较多的个股，加仓主要基于个股逻辑。养猪股、种植股减持较多。

5) 养猪板块：Q2处于低配区间；随着猪价上行带来盈利兑现，Q3有一定加配空间，建议关注个股机会。受板块影响，大多数养猪股的资金配置热度均有所下降，重仓持股数量、重仓市值、超配比例等指标出现不同程度的下滑。我们认为目前仍处于猪价上行周期早期，未来一段时间内在生猪的供给压力有望逐月改善，并且伴随着后期需求呈季节性回暖，供弱需强情况下，猪价中枢或将得以持续抬升。近期猪价超预期且未来猪价中枢仍将边际上行情况下，有望带动养猪公司头均盈利及估值空间双提升，三季度存在一定的加配空间。**建议关注具有成本优势明显、盈利兑现能力高的个股机会。**

注：主动偏股型基金为wind基金分类中普通股票型+偏股混合型+灵活配置型基金

摘要

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3条：一是价格上涨、盈利兑现带来的畜禽养殖产业链的机会；二是政策落地和粮价下调增厚下游利润带来的种植产业链投资机会；三是农业白马。

1) 生猪板块：多个公司养殖成本下降，猪价上涨超预期，养猪股投资价值凸显！标的上，当前阶段，重点是：【温氏股份】（出栏上修复合增速40%+、成本下降超预期、黄鸡景气）、【牧原股份】；其次天康生物（估值性价比高、出栏高增长且存上修可能、新疆成本优势）、新希望、唐人神、傲农生物、巨星农牧、中粮家佳康、天邦食品等。

2) 种植产业链：上半年粮价上涨多个种植公司受益，下半年种植利润或往下游转移，保障粮食安全主线不变！重点推荐：①种子：【大北农】、【隆平高科】、【登海种业】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤油脂加工：【道道全】。

3) 继续重点推荐农业白马：核心竞争力强，重视基本面拐点，长期价值突显！【海大集团】：错杀的优质高成长白马，重视业绩拐点带来的主升浪！【圣农发展】：国内白羽肉鸡龙头，食品端2B+2C双向突破，预制菜产品研发渠道有所储备，打开公司增长想象空间。

风险提示：1、国家政策变动风险；2、养殖疫病风险；3、种植政策落地不及预期风险；4、价格波动风险；5、市场系统性风险。

注：主动偏股型基金为wind基金分类中普通股股票型+偏股混合型+灵活配置型基金

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？

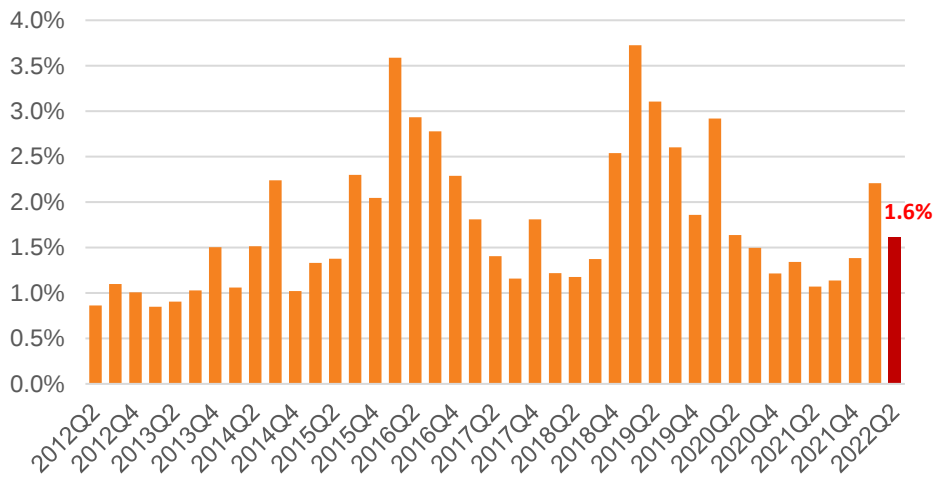
1、主动偏股型基金重仓了哪些农业股？

1) 22Q2农业板块资金热度有所下降，但农业重仓占比仍处于历史较高水平

二季度以来，猪价回升引发市场对猪周期是否反转的争论，以及对目前反转导致猪价弹性不及预期的担忧，市场分歧明显，部分资金选择获利了结。叠加6月以来，CBOT大豆、玉米、小麦等呈现高位回落趋势，农业板块整体资金热度有所下降。2022Q2基金重仓持股总市值中农业板块占比1.6%，环比-0.6pct，位于历史分位数的56%；超配比例为-0.02%，环比-0.5pct。位于历史分位数的51%，仍处于中上水平。

注：主动偏股型基金为wind基金分类中普通股票型+偏股混合型+灵活配置型基金

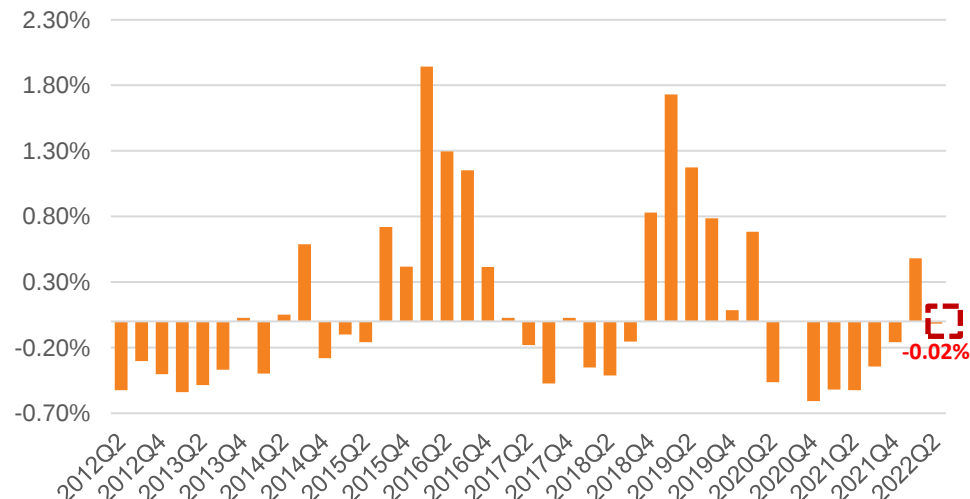
图：2012Q2-2022Q2农业重仓市值占比



资料来源：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

图：2012Q2-2022Q2农业超配比例



资料来源：wind，天风证券研究所

备注：基金持仓数据为半年度数据，农业超配比例=基金农业重仓市值占比-农业流通市值占比
=基金重仓农业板块市值/基金重仓总市值-农业流通市值/全部A股流通市值

1、主动偏股型基金重仓了哪些农业股？

2) 细分板块看，养殖、饲料板块重仓比例最高，农产品加工关注度提升明显。

养殖板块：通过复盘超配比例走势，可以发现资金随猪周期波动且具有明显的抢跑属性。2016Q2达到该轮周期猪价最高点，Q1位于超配比例最高点；2019Q4达到该轮周期猪价最高点，Q1位于超配比例最高点。**二季度市场对猪周期是否反转以及猪价反弹高度的分歧较大，部分资金获利了结，重仓比例为0.59%，环比-0.32pct，处于历史分位数61.9%；超配比例下降至0.03%，环比-0.29pct，位于历史分位数的52.4%。**

饲料板块：基金配置的周期性略弱于养殖板块，近十年基金重仓比例明显提升：2022Q2的基金重仓比例为0.64%，处于历史分位数的66.7%；超配比例为0.22%，环比-0.2pct，处于历史分位数的61.9%。饲料板块与养殖板块的周期波动密切相关，但因其需求刚性，周期性略弱于养殖板块。长期看基金重仓比例明显提升，从2012Q1的0.41%提升至2022Q2的0.64%。

动保板块：具备后周期属性，超配走势与养殖板块反相关。随着猪价持续提升，养殖积极性提升提振动保需求，有望带来动保板块业绩改善。Q2基金重仓比例为0.03%，仅位于历史分位数的19%，**随着Q3猪价持续上涨，动保板块资金热度有望回升。**

农产品加工关注度提升明显。Q2农产品加工板块基金重仓比例为0.18%，环比+0.06pct，位于历史分位数的71.4%。二季度CBOT大豆、玉米、小麦等大宗农产品震荡回调，叠加原油价格下跌，市场担心经济衰退降低需求，下半年粮价预计下调。**种植下游需求企业有望受益，资金关注度或进一步提升。**

表：农业细分板块的配置情况

申万II级行业	基金重仓比例走势（2012Q1-2022Q2）	2022Q2基金重仓比例（%）	2022Q2重仓比例环比变动（pct）	2022Q2重仓比例的历史分位数水平	超配走势（2012Q1-2022Q2）	2022Q2主动偏股型基金超配比例（%）	2022Q2超配比例环比变动（pct）	2022Q2超配比例的历史分位数水平
畜禽养殖II		0.59	-0.32	61.9%		0.03	-0.29	52.4%
动物保健II		0.03	-0.02	19.0%		-0.05	0.00	33.3%
农产品加工		0.18	0.06	71.4%		-0.10	0.04	78.6%
农业综合II		0.00	0.00	0.0%		0.00	0.00	81.0%
饲料II		0.64	-0.24	66.7%		0.22	-0.20	61.9%
渔业		0.00	0.00	0.0%		-0.03	0.01	83.3%
种植业		0.17	-0.08	35.7%		-0.07	-0.05	52.4%

资料来源：wind，天风证券研究所

1、主动偏股型基金重仓了哪些农业股？

3) 资金配置：龙头股为主，中小市值个股表现分化

投资风格上看，依然以配置龙头股为主。2022Q2基金重仓农业个股的top20多为龙头股，如温氏、牧原、海大等，重仓持股市值占比分别为15%、20%和20%，合计约55%。中小市值个股表现分化，道道全、梅花生物等农产品加工股持股总市值环比增长显著，天邦、傲农、唐人神等养殖股持股总市值环比有所下降。

表：2022Q2重仓农业个股TOP20

名称	持有基金情况		持股总量(亿股)			持股总市值(亿元)		
	基金数(个)	季度变动	持股总量(亿股)	环比变化	占比	持股总市值(亿元)	环比变化	占比
温氏股份	118	-94	2.92	-4%	14%	62.27	-8%	15%
大北农	28	-13	2.63	-5%	13%	20.51	-14%	5%
梅花生物	45	4	1.86	1%	9%	20.94	26%	5%
天康生物	40	-24	1.69	11%	8%	16.46	-11%	4%
牧原股份	150	-120	1.53	-37%	7%	84.47	-38%	20%
海大集团	94	-11	1.43	-15%	7%	86.02	-7%	20%
天邦食品	14	-19	1.10	-24%	5%	7.39	-42%	2%
唐人神	23	-26	1.06	-23%	5%	8.99	-37%	2%
隆平高科	15	-10	0.80	-1%	4%	13.35	-15%	3%
登海种业	20	-15	0.79	-11%	4%	16.76	-22%	4%
新希望	38	-49	0.78	-43%	4%	11.90	-48%	3%
荃银高科	10	-5	0.62	36%	3%	10.16	-13%	2%
傲农生物	24	-41	0.48	-45%	2%	8.84	-57%	2%
中牧股份	14	-6	0.45	-8%	2%	5.48	-13%	1%
安琪酵母	29	5	0.43	87%	2%	21.01	119%	5%
天马科技	25	9	0.32	53%	2%	6.46	119%	2%
金新农	6	-4	0.29	43%	1%	1.98	17%	0%
新五丰	9	-11	0.22	-39%	1%	1.92	-49%	0%
农发种业	3	-1	0.15	-72%	1%	1.81	-61%	0%
道道全	4	3	0.14	157%	1%	1.76	174%	0%

1、主动偏股型基金重仓了哪些农业股？

4) 个股增/减持情况：增持幅度领先的个股来源于不同板块，多为一季度减持较多的个股，加仓主要基于个股逻辑

2022Q2基金重仓农业个股中，按重仓持股数量环比增幅top10的包括：生物股份、佳沃食品、湘佳股份、道道全、益生股份、中宠股份、禾丰股份、百龙创园、安琪酵母、天马科技。其中，生物股份、湘佳股份、禾丰股份、中宠股份、道道全、安琪酵母为一季度的持股数量环比减幅top10。

表：农业个股重仓增持情况

名称	重仓基金数（个）			重仓持股数量（万股）			持股市值（万元）			区间涨跌幅	
	2022Q2	2022Q1	季度变动	2022Q2	2022Q1	环比	2022Q2	2022Q1	环比	2022Q2	2022Q1
生物股份	2	1	1	64.05	3.20	1902%	586.70	37.38	1470%	-22.83%	-28.56%
佳沃食品	3	1	2	75.53	15.70	381%	2247.02	291.39	671%	63.82%	0.11%
湘佳股份	1	1	0	3.00	1.00	200%	123.54	43.26	186%	-4.57%	-11.33%
道道全	4	1	3	1362.91	530.50	157%	17581.57	6419.10	174%	-1.53%	-25.01%
益生股份	3	0	3	252.28	0.00		2363.86			5.16%	-19.72%
中宠股份	2	1	1	87.73	40.23	118%	2230.05	835.25	167%	21.20%	-31.35%
禾丰股份	1	1	0	62.45	29.43	112%	601.43	281.94	113%	-0.31%	-6.45%
百龙创园	3	1	2	49.52	25.57	94%	2080.83	769.66	170%	40.82%	-14.27%
安琪酵母	29	24	5	4309.48	2299.01	87%	210087.18	95822.64	119%	14.62%	-30.95%
天马科技	25	16	9	3151.63	2053.72	53%	64576.93	29491.43	119%	46.65%	14.42%

资料来源：wind，天风证券研究所

1、主动偏股型基金重仓了哪些农业股？

4) 个股增/减持情况：养猪股、种植股减持较多

2022Q2养猪股、种植股票减持较多。基金重仓农业个股中，按重仓持股数量环比降幅top10的包括：瑞普股份、苏垦农发、圣农发展、正邦科技、农发种业、晨光生物、北大荒、万向德农、傲农生物、新希望。其中，包含3只养猪股和4只种植股。

表：农业个股重仓减持情况

名称	重仓基金数（个）			重仓持股数量（万股）			持股市值（万元）			区间涨跌幅	
	2022Q2	2022Q1	季度变动	2022Q2	2022Q1	环比	2022Q2	2022Q1	环比	2022Q2	2022Q1
瑞普生物	1	2	-1	4.42	1235.32	-100%	77.31	23483.43	-100%	-6.95%	-21.19%
苏垦农发	5	7	-2	95.90	1074.74	-91%	1341.64	15089.40	-91%	1.20%	17.88%
圣农发展	4	3	1	351.52	1749.83	-80%	6742.18	34681.69	-81%	-3.39%	-18.00%
正邦科技	3	6	-3	273.63	1016.53	-73%	1658.20	7837.47	-79%	18.77%	-20.19%
农发种业	3	4	-1	1519.39	5375.31	-72%	18050.39	46012.63	-61%	52.70%	62.12%
晨光生物	6	8	-2	323.18	1093.36	-70%	5031.91	19253.98	-74%	11.02%	5.45%
北大荒	1	6	-5	55.05	151.26	-64%	812.54	2290.08	-65%	-0.68%	3.98%
万向德农	3	6	-3	1034.30	1974.54	-48%	13807.92	28117.43	-51%	-4.18%	6.11%
傲农生物	24	65	-41	4773.22	8724.15	-45%	88352.34	207634.77	-57%	25.30%	87.40%
新希望	38	87	-49	7775.92	13597.29	-43%	118971.60	230882.04	-48%	10.53%	11.64%

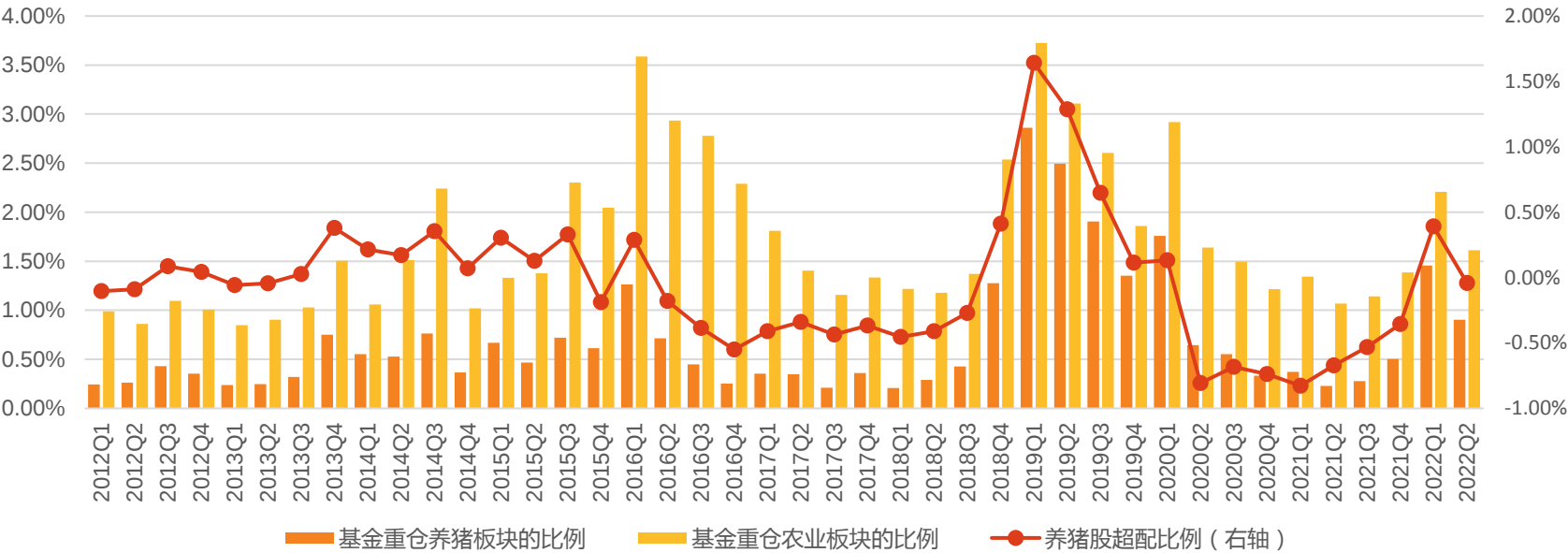
资料来源：wind，天风证券研究所

1、主动偏股型基金重仓了哪些农业股？

5）养猪板块：Q2处于低配区间，随着猪价上行带来盈利兑现，Q3有一定加配空间，建议关注个股机会

Q2市场对猪周期是否反转以及猪价反弹高度的分歧较大，部分资金选择获利了结，二季度养猪板块资金配置热度有所下降。重仓养猪股的基金个数环比有所下降，从2022Q1的931只下降至2022Q2的482只；全部重仓股中，养猪股数量占比2.00%，环比-0.45pct；重仓市值占比0.9%，环比-0.55pct，位于历史分位数的77%；超配比例-0.04%，环比-0.43pct，位于历史分位数的51%。

图：2012Q1-2022Q2重仓农业比例、重仓养猪板块比例及养猪板块超配情况



资料来源：wind，天风证券研究所

备注：养猪板块超配比例=养猪股市值/基金重仓总市值-养猪股流通市值/流通股总市值。本报告养猪板块包含温氏股份、正邦科技、牧原股份、新希望、天邦股份、唐人神、大北农、傲农生物、金新农、新五丰、天康生物、龙大美食、华统股份、巨星农牧、中粮家佳康、京基智农，下文养猪板块均此采用该分类。

1、主动偏股型基金重仓了哪些农业股？

5）养猪板块：Q2处于低配区间；随着猪价上行带来盈利兑现，Q3有一定加配空间，关注个股机会

受板块影响，大多数养猪股的资金配置热度均有所下降，重仓持股数量、重仓市值、超配比例等指标出现不同程度的下滑。

我们认为目前仍处于猪价上行周期早期，未来一段时间内在生猪的供给压力有望逐月改善，并且伴随着后期需求呈季节性回暖，供弱需强情况下，猪价中枢或将得以持续抬升。近期猪价超预期且未来猪价中枢仍将边际上行情况下，有望带动养猪公司头均盈利及估值空间双提升，**三季度存在一定的加配空间。建议关注具有成本优势明显、盈利兑现能力高的个股机会。**

表：养猪板块个股重仓及超配情况

养猪板块公司	2022Q2重仓基金数	2022Q2重仓基金数比例	2022Q2重仓持股数量（亿股）	2022Q2重仓持股数量占比	重仓持股数量占比走势（2012Q1-2022Q2）	2022Q2重仓持股市值（亿元）	2022Q2重仓市值占比	重仓市值占比走势（2012Q1-2022Q2）	历史分位数	2022Q2超配比	超配走势（2012Q1-2022Q2）	历史分位数	Q2区间涨跌幅
养猪板块	482	0.58%	13.76	2.00%		238.97	0.90%		76.74%	-0.04%		51.16%	-12.74%
温氏股份	118	0.14%	2.92	0.42%		62.27	0.24%		76.74%	0.04%		81.40%	27.48%
正邦科技	3	0.00%	0.03	0.00%		0.17	0.00%		11.63%	-0.03%		18.60%	59.97%
牧原股份	150	0.18%	1.53	0.22%		84.47	0.32%		69.77%	-0.10%		16.28%	21.78%
新希望	38	0.05%	0.78	0.11%		11.90	0.04%		37.21%	-0.05%		51.16%	23.52%
天邦股份	14	0.02%	1.10	0.16%		7.39	0.03%		76.74%	0.01%		79.07%	45.65%
唐人神	23	0.03%	1.06	0.15%		8.99	0.03%		81.40%	0.02%		83.72%	4.42%
大北农	28	0.03%	2.63	0.38%		20.51	0.08%		53.49%	0.03%		62.79%	-8.44%
傲农生物	24	0.03%	0.48	0.07%		8.84	0.03%		93.02%	0.01%		93.02%	60.73%
金新农	6	0.01%	0.29	0.04%		1.98	0.01%		79.07%	0.00%		86.05%	-6.17%
新五丰	9	0.01%	0.22	0.03%		1.92	0.01%		88.37%	0.00%		88.37%	46.32%
天康生物	40	0.05%	1.69	0.25%		16.46	0.06%		93.02%	0.04%		93.02%	13.37%
龙大美食	0	0.00%	0.00	0.00%		0.00	0.00%		0.00%	-0.02%		30.23%	15.74%
华统股份	7	0.01%	0.16	0.02%		2.91	0.01%		93.02%	0.00%		46.51%	64.64%
巨星农牧	18	0.02%	0.40	0.06%		9.67	0.04%		93.02%	0.02%		93.02%	61.70%
中粮家佳康	4	0.00%	0.46	0.07%		1.51	0.01%		93.02%	-0.01%		32.56%	-4.76%
京基智农	0	0.00%	0.00	0.00%		0.00	0.00%		0.00%	-0.01%		88.37%	-8.38%

资料来源：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3条：**一是价格上涨、盈利兑现带来的畜禽养殖产业链的机会**；二是政策落地和粮价下调增厚下游利润带来的种植产业链投资机会；三是农业白马。

生猪板块：多个公司养殖成本下降，猪价上涨超预期，养猪股投资价值凸显！

1) 多个生猪养殖公司发布2022半年报业绩预告，从价量利分拆看：①2022H1大多数A股生猪养殖上市公司商品猪销售均价在13-14.5元/公斤区间内，但2022Q2价格明显有所回升，其中温氏股份（2022H1均价14.14元/公斤，2022Q2均价15.30元/公斤）销售均价相对较高；正邦科技因为出栏非标猪轻导致生猪均价较低。②出栏增长分化显著，22H1出栏增速领先的公司包括温氏股份、牧原股份、傲农生物同比增速均超70%；新希望同增50%+、天康生物同增25%+、天邦食品、大北农同增10%-20%；唐人神基本与去年同期持平；正邦科技出栏量同比下滑超30%。③头均盈利22Q2进一步分化，根据天风农业对各家公司成本估算，牧原股份成本优势依然明显，育肥头均亏损仅100-200元（Q1亏损约400+元/头），温氏股份、天康生物、唐人神成本优势也相对较好，其他傲农生物和天邦食品育肥猪头均亏损仍然较高。

2) 猪周期已经反转且目前仍处于上行周期早期，未来一段时间内在生猪的供给压力有望逐月改善，并且伴随着后期需求呈季节性回暖，供需强情况下，猪价中枢或将得以持续抬升。近期猪价超预期且未来猪价中枢仍将边际上行情况下，有望带动养猪公司头均盈利及估值空间双提升，对应2023年预估出栏量，当前上市公司头均市值来看，其中牧原股份5000-5200元/头；巨星农牧4000-4200元/头；温氏股份、傲农生物3000-4000元/头；唐人神、新五丰2500-3000元/头；新希望、天康生物、金新农2000-2500元/头；天邦食品、大北农、正邦科技均不到2000元/头，多股头均市值仍有显著上涨空间；从市净率角度看，大部分公司也都处于历史底部区间。（数据截止7月17日）。

标的上，当前阶段，重点是：【温氏股份】（出栏上修复合增速40%+、成本下降超预期、黄鸡景气）、【牧原股份】；其次天康生物（估值性价比高、出栏高增长且存上修可能、新疆成本优势）、新希望、唐人神、傲农生物、巨星农牧、中粮家佳康、天邦食品等。

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3条：一是价格上涨、盈利兑现带来的畜禽养殖产业链的机会；**二是政策落地和粮价下调增厚下游利润带来的种植产业链投资机会**；三是农业白马。

种植产业链：上半年粮价上涨多个种植公司受益，下半年种植利润或往下游转移，保障粮食安全主线不变！

1) 2022上半年多个大宗农产品价格上涨，种业、种植、复合肥等种植产业链公司受益。根据近期半年报业绩预告，苏垦农发营收预计同比增25.76%，归母净利润同比增5.34%，小麦高价导致毛利增加；新洋丰预计归母净利润同比增长24.35%~35.76%，农产品高景气带动公司复合肥量利齐升；随着种子行业景气度提升，农发种业业绩有望改善。

2) 近期CBOT小麦、大豆、玉米维持震荡回调趋势。美国USDA发布的7月供需报告上调了新年度美玉米产量预期，玉米期末库存持续回升，并调降部分需求预估，令玉米价格承压；叠加原油价格下跌、市场担心经济衰退可能降低需求，下半年国际粮价预计有所下调。种植下游需求企业有望受益（粮油食品加工、化工等）。

3) 粮食安全重要性持续被强调，国内转基因种子政策推进持续深化，我们认为重视研发投入、创新能力强、管理规范特别是转基因技术储备丰富的公司有望较快获得相关资质、提交审定，在未来转基因种业市场取得先发优势。

重点推荐：①种子：【大北农】、【隆平高科】、【登海种业】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】。建议关注：③种植：【苏垦农发】。

④农业节水：【大禹节水】。⑤油脂加工：【道道全】。

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3条：一是产能去化加速带来的畜禽养殖产业链的机会；二是政策落地和粮价下调增厚下游利润带来的种植产业链投资机会；**三是农业白马**。

继续重点推荐农业白马：核心竞争力强，重视基本面拐点，长期价值突显！

1）【海大集团】：错杀的优质高成长白马，重视业绩拐点带来的主升浪！今年原材料价格上涨预期下，我们认为公司饲料量+价+利齐升，并非无解！一方面，海大核心利润来源水产料赛道，今年下游养殖景气度高，饲料价格传导顺畅，在较高市占率带来的定价权下，盈利有望进一步提升！另一方面，畜禽料，公司将进一步发挥采购、配方、管理优势，强化成本管理水平，有望实现超额增长，加速市占率提升。

2）【圣农发展】：国内白羽肉鸡龙头，食品端2B+2C双向突破，预制菜产品研发渠道有所储备，打开公司增长想象空间；海外禽流感疫情边际严重，或将影响祖代鸡进口及鸡肉进口，对白鸡价格反转存在一定支撑，公司单羽盈利有望改善；此外，公司种鸡自供，不受进口祖代鸡封关或有影响，且随产能扩张，有望实现外销，父母代鸡苗市占率有望加速提升。

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

风险提示

- 1、**国家政策变动风险。**目前国家把农业和农村放在优先发展的地位，预计将使得农业和农村领域获得更多的国家政策支持 and 资源投入，若国家政策发生变更，或影响农业板块投资。
- 2、**养殖疫病风险。**非洲猪瘟疫情使得生猪养殖产业受到极大影响，产业结构以及猪价都随之变化。养殖企业在非洲猪瘟疫情方面的防疫能力构成其发展壮大基础。
- 3、**种植政策落地不及预期风险。**未来生物安全证书是否能够商业化，以及商业化后续政策的推进都存在一定的不确定性。
- 4、**价格波动风险。**猪价、农产品价格的波动都会对农业企业的经营产生较大影响。
- 5、**市场系统性风险。**若股票市场整体出现较大波动，也会对农业板块投资产生影响。

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