



农林牧渔 2021Q2 基金持仓分析：农业周期如期下行 成长标的更为坚守



基金持仓：成长股持仓坚挺，顺周期板块获重点布局 21Q2 农业板块重仓持股总量减少约 7%，但成长股海大集团、牧原股份的重仓排名优势地位稳固，持股总量逆势提升；此外，重仓持股总市值提升明显的标的还有：瑞普生物、民和股份、荃银高科、回盛生物、佩蒂股份、登海种业、中宠股份、天康生物、金龙鱼、立华股份等。景气度高的动保、宠物及种子板块，以及前期低估值白鸡标的得到重点布局。

生猪板块持仓：个股持仓分化加速，核心关注牧原与养殖先锋 21Q2 机构重仓生猪板块的数量锐减，当前仍获得主动偏股型基金重仓的猪企有牧原股份、正邦科技、大北农、温氏股份、天康生物等。其中，牧原股份的重仓持股数量较为坚挺，环比增长 29%，位列生猪板块第一；正邦科技、天康生物的重仓持股数量分别环比增长 2%、100%。预计 21Q3 猪价或迎反弹，板块整体有望上修，但在猪周期下行的大背景下，个股分化依然是生猪投资主要趋势，且考虑到非瘟会持续扰动板块，养殖管理优秀的公司最为受益，建议核心关注牧原股份及边际好转的养殖先锋。

行业观点：景气布局种业板块，长期坚守海大与牧原 1) 近期种业迎来多项重要催化，看好种植链景气上行，考虑到转基因可能带来颠覆式的行业变革，建议板块性配置。2) 未来农业将经历工业化和数字化的供给侧革命，行业内提前进行数字化的企业将充分受益，自下而上推荐管理层优秀的成长股海大集团、牧原股份、金龙鱼。3) 生猪：

考虑到冬季受腹泻疫情影响，仔猪死淘率较高，将加大 7-9 月生猪供

给短缺，预期猪价 Q3 反弹，本次反弹高点看 22 元/公斤。核心推荐养殖成长股牧原股份，建议关注边际向好的养殖先锋。4) 禽链：白羽鸡板块整体在 7-9 月的表现有望超预期，板块性看多低估值白鸡板块；此外，从成长角度去看，建议关注：湘佳股份、立华股份、圣农发展。5) 动保：

生猪规模化带动猪苗行业扩容，核心关注科前生物与生物股份等。

投资建议

自下而上推荐成长股，核心推荐：海大集团、牧原股份、金龙鱼。自上而下看好顺周期的种植与动保以及低估值的白羽鸡行业。其中，1) 种业推荐：隆平高科、荃银高科、登海种业、大北农；2) 种植推荐：苏垦农发、中粮糖业；3) 动保推荐：科前生物、生物股份；4) 白羽鸡：益生股份、仙坛股份和圣农发展等。

投资摘要

关键结论与投资建议

本报告对开放式主动偏股型基金（普通股票型+偏股混合型+灵活配置型）2021Q2 的重仓情况进行分析，2021Q2 农业板块个股的重仓占比分化明显，高景气的动保及宠物板块的增持显著，另外畜禽链核心关注优质成长标的及低估值白鸡标的，以及种子板块仍有较强支撑。我们的投资观点如下：

1、近期种业迎来多项重要催化，看好种植链景气上行，考虑到转基因

可能带来颠覆式的行业变革，建议板块性配置。

2、乡村振兴背景下，未来农业将经历工业化和数字化的供给侧革命，行业内提前进行数字化的企业将充分受益，自下而上核心推荐熵减进化、持续突破增长的成长股海大集团，生猪成长股牧原股份，以及厨房食品龙头金龙鱼。

3、生猪：考虑到冬季受腹泻疫情影响，仔猪死淘率较高，将加大 7-9 月生猪供给短缺，预期猪价 Q3 反弹，本次反弹高点看 22 元/公斤。对于非瘟，短期，建议密切关注南方疫情，抬头可能性或随养殖密度提升而加大；长期，非瘟对行业整体扰动边际减弱，猪周期整体下行。核心推荐养殖成长股牧原股份，建议关注边际向好的养殖先锋。

4、禽链：白羽鸡板块整体在 7-9 月的表现有望超预期，板块性看多低估值白鸡板块；此外，从成长角度去看，建议关注：湘佳股份、立华股份、圣农发展。

5、动保：生猪规模化带动猪苗行业扩容，核心关注科前生物与生物股份等。

农业整体投资观点如下，自下而上推荐成长股，核心推荐：海大集团、牧原股份、金龙鱼。自上而下看好顺周期的种植与动保以及低估值的白羽鸡行业。其中，1) 种业推荐：隆平高科、荃银高科、登海种业、大北农；2) 种植推荐：

苏垦农发、中粮糖业；3) 动保推荐：科前生物、生物股份；4) 白羽鸡：益生股份、仙坛股份和圣农发展等。

核心假设或逻辑

第一，非瘟常态化下，2021 年疫情会更加奖励管理能力强的养殖群体，业绩分化可能更为极端；猪价下行速度放缓，规模养殖市占率快速提升。

第二，粮价后周期与转基因带来成长共振，种植链长期景气上行。

与市场预期不同之处

我们不仅仅分析标准农林牧渔子行业板块持仓指标，还从生猪板块角度探讨当前基金对生猪板块资产配置的趋势与偏好变化，为未来把握生猪领域投资机遇提供一定的参考建议。

股价变化的催化因素

第一，未来如果转基因玉米与大豆放开，国内玉米种业将由周期性行业转为成长行业，头部企业最为受益，市占率将大幅提升。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32803

