



农林牧渔行业：公募基金配置 板块比例持续提升 尚低 于标配水平



核心观点:

事件：根据 Wind 数据显示，公募基金 2021 年报基本披露完毕。我们以申万农林牧渔成分股为主，对基金的农林牧渔板块持仓情况及其变化趋势进行分析。统计口径选取为主动偏股+灵活配置型基金前十大重仓股，标准配置比例计算为行业的自由流通市值占 A 股总体自由流通市值的比重。

21Q4 公募基金配置农业板块比例环比上升，尚低于标配水平。受益于生猪产能去化预期、种业政策等因素，21Q4 农业板块配置比例有所上升。据 Wind 数据，21Q4 农林牧渔板块公募基金持仓比例约为 1.42%，环比上升 0.19 个百分点；行业标准配置比例约为 1.78%，低于标准比例约 0.36 个百分点。

养殖、饲料板块环比增配，动保板块配置比例略有下降。据 Wind 数据，二级子行业中，公募基金配置饲料板块的比例最高，配置比例约为 0.73%，环比上升 0.06 个百分点；养殖业板块配置比例约 0.39%，环比上升 0.1 个百分点；动物保健板块的配置比例约 0.06%，环比下降约 0.02 个百分点；种植业和农产品加工板块配置比例分别为 0.22%和 0.01%，环比分别上升 0.04 个百分点和下降 0.02 个百分点。

公募基金重仓股集中于畜禽养殖产业链龙头企业与种植业相关公司。

主要重仓股持股市值占其基金股票投资市值的比重（季度环比变化）：

海大集团 0.55% (-0.05pct)、牧原股份 0.22% (-0.02pct)、温氏股

份 0.11% (+0.11pct)、大北农 0.11% (+0.06pct)、登海种业 0.08% (+0.03pct)、隆平高科 0.08%(基本不变)、荃银高科 0.05%(+0.01pct)、天康生物 0.04% (+0.04pct)。

投资建议：生猪产能去化大幕开启，行业整体“过冬”，重点关注企业债务压力、过冬能力，建议重点关注温氏股份、牧原股份、新希望等。

饲料板块继续重点推荐海大集团，短期公司表观业绩受累于养殖业务周期下行，饲料、动保种苗主业仍维持高速增长，销量增速大幅领先行业。动保板块重点关注具备新品增量的公司，关注普莱柯、中牧股份等。品种审定办法的出台有望加速转基因商业化的节奏，重点关注未来性状、品种市场竞争格局，建议关注先正达、登海种业、隆平高科等。

风险提示：样本统计误差、农产品价格波动风险、疫病风险、食品安全等。

关键词：农产品 食品安全

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_36603

