

农林牧渔行业

公募配置比例降至历史低位，把握板块布局机遇

行业评级

买入

前次评级 买入

2 季度板块配置比例降至 0.45%，低配比例环比继续扩大。据 Wind 数据，26Q2 农林牧渔板块公募基金持仓比例约为 0.45%，环比下降 0.51 个百分点；行业标准配置比例约 0.88%，当前持仓比例低于标准比例约 0.43 个百分点，低配比例较 26Q1 扩大 0.09 个百分点。统计口径选取为主动偏股+灵活配置型基金，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。

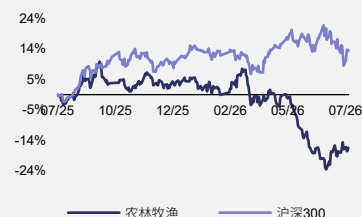
公募重仓板块持仓比例环比普遍下滑，养殖板块配置比例降幅最大。据 Wind 数据，二级子行业中，26Q2 公募基金在养殖、饲料、种植板块持仓比例均下滑。其中，养殖板块的配置比例下降幅度最大，配置比例为 0.21%，环比下降 0.22 个百分点；饲料板块配置比例为 0.20%，环比下降 0.18 个百分点；种植业配置比例为 0.04%，环比下降 0.11 个百分点。

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等相关公司。据 Wind 数据，公募基金配置中，2026Q2 行业主要重仓股持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）：牧原股份 0.10% (-0.10pct)、温氏股份 0.05% (-0.08pct)、天康生物 0.03% (-0.01pct)、海南橡胶 0.02% (-0.06pct)、立华股份 0.02% (-0.02pct)、神农集团 0.01% (-0.01pct)、圣农发展 0.01% (-0.01pct)、巨星农牧 0.01%（环比持平）。

投资建议。生猪方面，当前行业存栏逐步调整，2 季度产能去化明显加速，推动行业供需改善、走出底部。根据国家统计局，2 季度末能繁母猪存栏量降至 3780 万头，季度环比下降 3.2%，降幅扩大 1.8pct，超出市场预期；目前能繁母猪存栏量为正常保有量 3750 万头的 100.8%，重回绿色区间。行业供给压力最高峰已过，综合供需考虑，猪价迎来拐点上行，反转正在临近，板块估值处于历史低位，布局价值凸显，优选成本优势的龙头企业，大型养殖企业重点推荐温氏股份、牧原股份，关注新希望，经营反转潜力标的关注正邦科技，中小养殖企业建议关注立华股份、天康生物、神农集团、唐人神等。白羽鸡方面，当前产业链整体实现盈亏平衡，另外 6 月祖代鸡海外引种恢复，关注后续引种节奏，建议关注圣农发展、益生股份等。黄羽鸡方面，当前价格略低于行业成本线，预计下半年旺季或再次回升，关注立华股份、温氏股份。饲料方面，继续看好具备采购与配方优势的虾特料龙头业绩弹性，同时看好龙头企业海外饲料业务扩张保持快速增长。动保方面，生猪养殖亏损导致行业需求周期性承压，行业竞争持续加剧，宠物医疗、合成生物技术成为动保企业打开增长天花板的切入赛道，建议重点关注瑞普生物、生物股份、天康生物等。种植业，关注厄尔尼诺等气候变化对种植品供给的影响。重点关注天然橡胶、白糖与棕榈油产量与价格趋势。关注中粮糖业、海南橡胶等。宠物方面，龙头公司推动处方粮、功能粮等新品类渗透率提升，引领产业趋势，建议关注乖宝宠物、中宠股份等。

风险提示。样本统计误差影响研究分析结论、农产品价格大幅波动风险、动物疫病影响公司经营风险、食品安全风险等。

相对市场表现



钱浩

SAC 执证号：S0260517080014
SFC CE No. BND274
shqianhao@gf.com.cn

李雅琦

SAC 执证号：S0260524080006
liyaqi@gf.com.cn

请注意，李雅琦并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

农林牧渔行业:本周猪价小幅震荡，供需格局逐步改善	2026-07-19
农林牧渔行业:2 季度能繁母猪存栏降幅超预期，周期反转在路上	2026-07-19
农林牧渔行业:小鸡蛋大机会，产能缺口兑现种鸡红利	2026-07-15

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
温氏股份	300498.SZ	CNY	14.03	2026/04/22	买入	20.09	0.29	1.68	48.38	8.35	13.03	5.66	4.50	23.90
牧原股份	002714.SZ	CNY	39.70	2026/07/15	买入	50.34	-0.83	5.03	-	7.89	18.41	4.89	-5.50	30.50
立华股份	300761.SZ	CNY	18.22	2026/04/22	买入	28.72	1.89	2.34	9.64	7.79	5.62	4.74	14.50	15.30
禾丰股份	603609.SH	CNY	6.27	2025/08/24	买入	11.23	0.86	1.06	7.29	5.92	3.73	3.22	9.80	10.70
中宠股份	002891.SZ	CNY	29.80	2026/04/26	买入	47.05	1.34	1.69	22.24	17.63	13.84	11.43	12.60	13.60
乖宝宠物	301498.SZ	CNY	39.56	2026/05/31	买入	63.31	1.81	2.37	21.86	16.69	15.03	11.95	13.50	15.10
现代牧业	01117.HK	HKD	1.23	2025/11/04	买入	1.57	0.08	0.17	13.32	6.27	6.32	4.05	6.80	13.30

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心
备注：表中估值指标按照最新收盘价计算



目录索引

一、2 季度板块配置比例降至 0.45%，低配比例环比继续扩大5

二、基金重仓板块持仓比例环比下滑，养殖板块配置比例降幅最大6

三、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等相关公司6

四、投资建议8

五、风险提示8

图表索引

图 1：26Q2，公募基金配置农林牧渔行业的比例约 0.45%5

图 2：26Q2，公募基金低配农林牧渔行业的比例约 0.43%5

图 3：26Q2 公募基金持股牧原股份的比重环比下降 0.10pct7

图 4：26Q2 公募基金持股温氏股份的比重环比下降 0.08pct7

图 5：26Q2 公募基金持股天康生物的比重环比下降 0.01pct7

图 6：26Q2 公募基金持股海南橡胶的比重环比下降 0.06pct7

图 7：26Q2 公募基金持股立华股份的比重环比下降 0.02pct7

图 8：26Q2 公募基金持股神农集团的比重环比下降 0.0pct7

图 9：26Q2 公募基金持股圣农发展的比重环比下降 0.01pct8

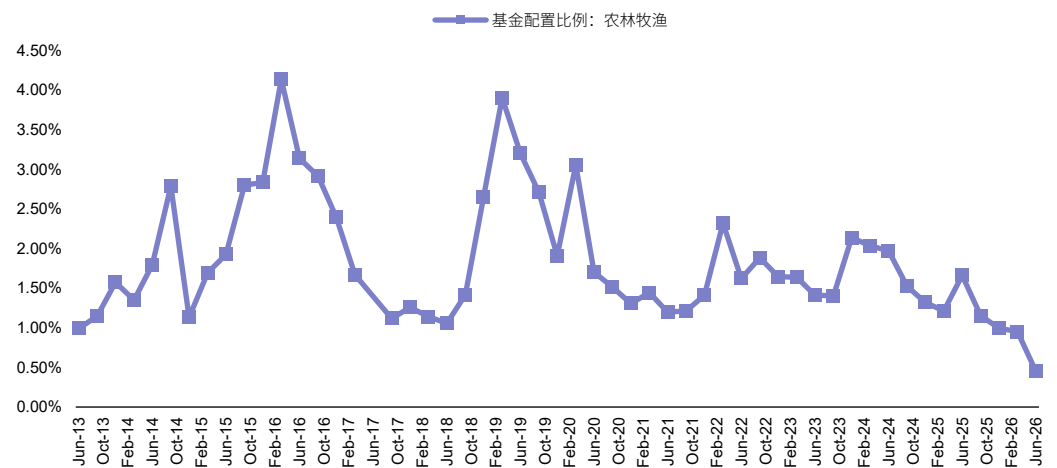
图 10：26Q2 公募基金持股巨星农牧的比重环比持平8

表 1：二级子行业中，26Q2 公募基金在养殖、饲料、种植板块持仓比例均下滑6

一、2 季度板块配置比例降至 0.45%，低配比例环比继续扩大

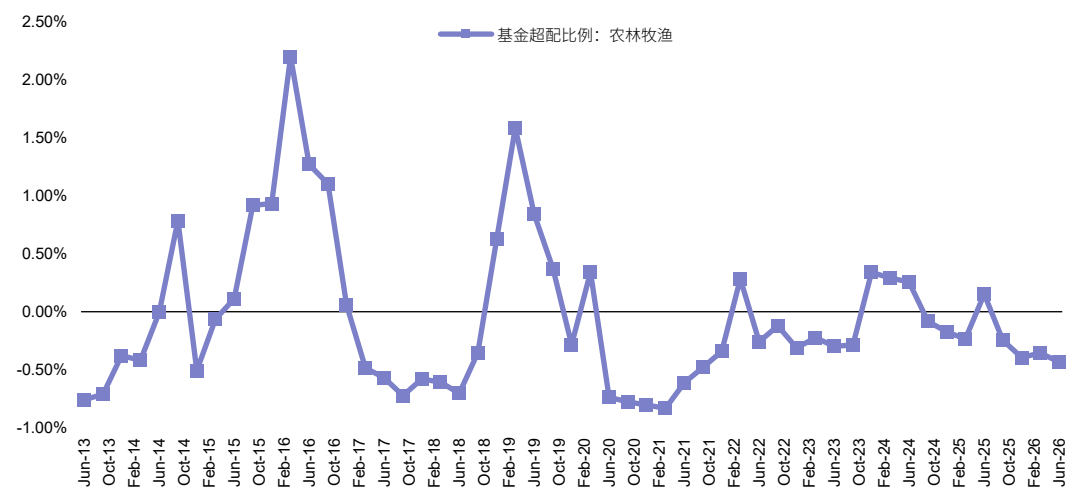
据 Wind 数据，26Q2 农林牧渔板块公募基金持仓比例约为 0.45%，环比下降 0.51 个百分点；行业标准配置比例约 0.88%，当前持仓比例低于标准比例约 0.43 个百分点，低配比例较 26Q1 扩大 0.09 个百分点。（统计口径选取为主动偏股+灵活配置型基金，标准配置比例计算为行业的自由流通市值占 A 股总体自由流通市值的比重）。

图 1：26Q2，公募基金配置农林牧渔行业的比例约 0.45%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 2：26Q2，公募基金低配农林牧渔行业的比例约 0.43%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

二、公募重仓板块持仓比例环比普遍下滑，养殖板块配置比例降幅最大

据 Wind 数据，二级子行业中，26Q2 公募基金在养殖、饲料、种植板块持仓比例均下滑。其中，养殖板块的配置比例下降幅度最大，配置比例为 0.21%，环比下降 0.22 个百分点；饲料板块配置比例为 0.20%，环比下降 0.18 个百分点；种植业配置比例为 0.04%，环比下降 0.11 个百分点。

表 1：二级子行业中，26Q2 公募基金在养殖、饲料、种植板块持仓比例均下滑

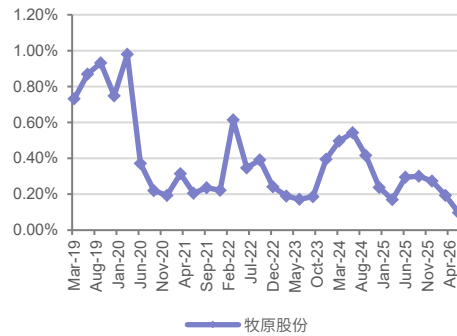
二级行业	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2
农产品加工	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
林业 II	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
饲料	0.55%	0.50%	0.57%	0.51%	0.66%	0.70%	1.05%	0.62%	0.47%	0.38%	0.20%
种植业	0.27%	0.21%	0.09%	0.14%	0.18%	0.14%	0.10%	0.09%	0.09%	0.15%	0.04%
养殖业	1.25%	1.25%	1.29%	0.86%	0.46%	0.34%	0.47%	0.44%	0.43%	0.43%	0.21%
渔业	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
农业综合 II	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
动物保健 II	0.07%	0.05%	0.01%	0.00%	0.02%	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

三、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等相关公司

据 Wind 数据，公募基金配置中，2026Q2 行业主要重仓股持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）：牧原股份 0.10%（-0.10pct）、温氏股份 0.05%（-0.08pct）、天康生物 0.03%（-0.01pct）、海南橡胶 0.02%（-0.06pct）、立华股份 0.02%（-0.02pct）、神农集团 0.01%（-0.01pct）、圣农发展 0.01%（-0.01pct）、巨星农牧 0.01%（环比持平）。

图 3：26Q2 公募基金持股牧原股份的比重环比下降 0.10pct



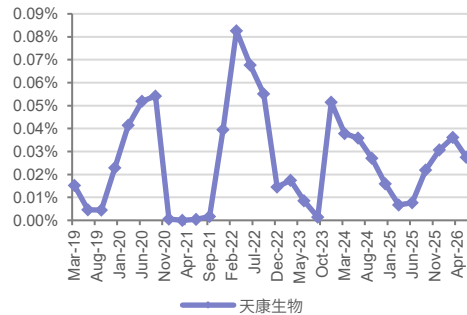
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 4：26Q2 公募基金持股温氏股份的比重环比下降 0.08pct



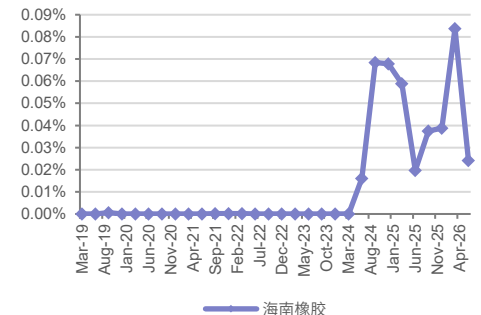
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 5：26Q2 公募基金持股天康生物的比重环比下降 0.01pct



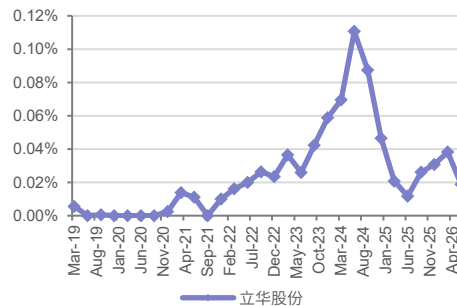
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 6：26Q2 公募基金持股海南橡胶的比重环比下降 0.06pct



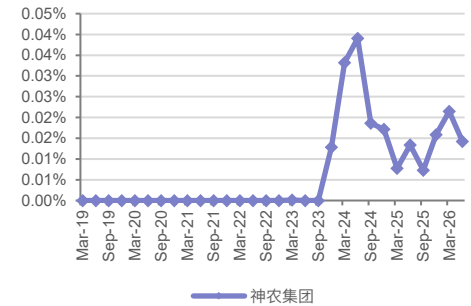
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 7：26Q2 公募基金持股立华股份的比重环比下降 0.02pct



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 8：26Q2 公募基金持股神农集团的比重环比下降 0.0pct



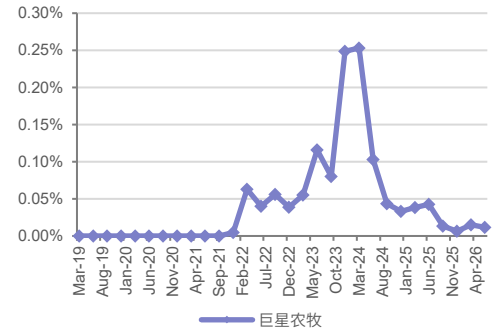
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 9：26Q2 公募基金持股圣农发展的比重环比下降 0.01pct



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 10：26Q2 公募基金持股巨星农牧的比重环比持平



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

四、投资建议

生猪方面，当前行业存栏逐步调整，2 季度产能去化明显加速，推动行业供需改善、走出底部。根据国家统计局，2 季度末能繁母猪存栏量降至 3780 万头，季度环比下降 3.2%，降幅扩大 1.8pct，超出市场预期；目前能繁母猪存栏量为正常保有量 3750 万头的 100.8%，重回绿色区间。行业供给压力最高峰已过，综合供需考虑，猪价迎来拐点上行，反转正在临近，板块估值处于历史低位，布局价值凸显，优选成本优势的龙头企业，大型养殖企业重点推荐温氏股份、牧原股份，关注新希望，经营反转潜力标的关注正邦科技，中小养殖企业建议关注立华股份、天康生物、神农集团、唐人神等。白羽鸡方面，当前产业链整体实现盈亏平衡，另外 6 月祖代鸡海外引种恢复，关注后续引种节奏，建议关注圣农发展、益生股份等。黄羽鸡方面，当前价格略低于行业成本线，预计下半年旺季或再次回升，关注立华股份、温氏股份。饲料方面，继续看好具备采购与配方优势的虾特料龙头业绩弹性，同时看好龙头企业海外饲料业务扩张保持快速增长。动保方面，生猪养殖亏损导致行业需求周期性承压，行业竞争持续加剧，宠物医疗、合成生物技术成为动保企业打开增长天花板的切入赛道，建议重点关注瑞普生物、生物股份、天康生物等。种植业，关注厄尔尼诺等气候变化对种植品供给的影响。重点关注天然橡胶、白糖与棕榈油产量与价格趋势。关注中粮糖业、海南橡胶等。宠物方面，龙头公司推动处方粮&功能粮等新品类渗透率提升，引领产业趋势，建议关注乖宝宠物、中宠股份等。

五、风险提示

1. 样本统计误差：样本数据统计存在误差，影响后续研究分析结论。
2. 农产品价格波动风险：农产品价格波动超预期，影响行业整体景气度。

-
3. 疫病风险：非洲猪瘟、口蹄疫等动物疫病发生，导致相关公司经营效益下滑。
 4. 食品安全：农业生产环节众多，若监管不到位，容易发生食品安全事件，对行业造成较大影响等。

广发证券农林牧渔行业研究小组

钱 浩：首席分析师，复旦大学理学硕士、学士，2017 年加入广发证券发展研究中心。

郑陈欣：资深分析师，复旦大学世界经济学士，曼彻斯特大学发展金融硕士，2017 年加入广发证券发展研究中心。

高一岑：资深分析师，同济大学学士，华威大学硕士，曾任职于长江证券，2025 年加入广发证券发展研究中心。

李雅琦：资深分析师，上海财经大学金融学学士、硕士，2022 年加入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



钱浩

SAC 执证号：S0260517080014
SFC CE No. BND274
shqianhao@gf.com.cn



李雅琦

SAC 执证号：S0260524080006
liyqi@gf.com.cn

请注意，李雅琦并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

广发证券

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。

行业投资评级说明

持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。

卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。

公司投资评级说明

增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。

持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。

卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址

邮政编码

客服邮箱

广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼

510627

gfzqyf@gf.com.cn

深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层

518026

北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层

100045

上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼

200120

香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼

-

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。