

雪球访谈

中长期前景良好，农业板块或迎来配置良机？

2022年02月09日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



退休的CFA亨利大叔

访谈简介

近期，农业板块利好频出，开启了反弹模式。截至2022年2月8日收盘，申万一级行业的农林牧渔指数距春节前低点反弹4.9%。各家机构也纷纷给出了相应的行情分析。

华泰证券研报认为，从政策面上看，中央对2022年的国内农业发展导向明确，以求稳保供为核心，同时通过科技创新实现产业优化。细分赛道上看，生猪养殖业底部回升预期渐强。种业受政策利好，将持续受益。银河证券则认为养殖个股风险被大量释放，安全边际很高，坚定推荐猪周期。

那么，对于投资农业板块有哪些值得关注的机会和风险？有哪些表现较好的农业相关基金？通过农业主题基金一键配置的性价比如何？本期我们邀请到@退休的CFA亨利大叔做客雪球访谈，与大家共同讨论，快发起提问吧。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：工银农业产业股票(F001195),农业ETF(SZ159825)

),农业50ETF(SZ159827)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] IMnemo:

对 [@退休的CFA亨利大叔](#) 说: 怎么啥都懂啊…厉害☑

[答] 退休的CFA亨利大叔:

以前做行业研究时分管过农业，就算是个交流吧，农业中的养猪板块是我持续关注的。

[问] Kyren82t:

对 [@退休的CFA亨利大叔](#) 说: 你都没关注过农业股，你的观点靠谱不?

[答] 退休的CFA亨利大叔:

目前没有配置农业方面的基金，主要考虑农业板块比较肉，感觉目前这个位置没有特别超额收益的机会，可能主要是一个通胀主题，但在通胀主题里，农业弹性又不够大。以前做行业研究时，分管过种植养殖农资（不含农机），还会持续关注，主要会看养猪。

[问] 合成极速:

对 [@退休的CFA亨利大叔](#) 说: 请教一下种业的发展前景？政策面堪比芯片

[答] 退休的CFA亨利大叔:

种业在政策面上没有问题，长期大力扶植，政策力度类似于芯片。但我国种业的主要问题是市场化体系没有确立，和孟山都、杜邦等巨头一比就看到差距。孟山都、杜邦等是研发、生产、销售、推广一体化企业，所有环节掌握在手，体系化很强，战力自然强。咱们是九龙治水，科研属于国家投入，农科研究所承担育种研发，分销和推广依赖农资体系和农技站，市场化的种业公司能掌控的环节受限。

所以，虽然政策面中长期看好，但是短期（1-3年）仍是消息行情、资金行情，目前的上市公司还看不出谁能建立起真正的行业领导地位，自然也不会有特别令人兴奋的收入利润增长。

未来种业格局依赖国家自上而下的改革，打通目前尚属割裂的产业环节，扶植全链条、多品种（大宗品为主）的领军企业。只有等到行业集中度有效提升，利润才能释放的出来。目前的行业格局应该比芯片业落后5年以上，所以行业的长期超额收益机会有限（如果有很强的研究能力，个股另论）。

[问] 玩基idol:

对 @退休的CFA亨利大叔 说：请问农业相关基金哪个比较不错呀？\$工银农业产业股票(F001195)\$ \$国泰大农业股票(F001579)\$ \$嘉实农业产业股票(F003634)\$ 这三只怎么样呢？谢谢

[答] 退休的CFA亨利大叔:

嘉实农业属于比较纯粹的农业行业基金，如果看好农业，可以选择这一支。程洲的国泰有一些行业偏离，但似乎也没有增加太大的价值。工银农业的行业偏离太大了，很难说还是农业基金了。

[问] DACAOYUAN:

对 @退休的CFA亨利大叔 说：请谈谈对养猪行业的看法，我有牧原

[答] 退休的CFA亨利大叔:

养猪业属于散户相对容易把握的子行业，可以赚猪价周期的钱和行业集中度提升的钱。

猪价一般人常买菜的话，都有直观切身感受。央视农业频道每天都播报各地批发市场的肉价，信息及时性很强。专业研究员会就存栏量和出栏量建模，普通投资人难以获得全面的信息，关注猪价应该够了，只不过不能hold到猪价最高点，那时股价已经下跌了，要打个提前量。总之，只要逢低买龙头，不太贪的话，赚猪周期的钱还是可行的。

长期行业趋势看，养猪业属于集中度不断提高的行业，这一点非常好，对龙头企业也非常有利。饲料价格影响会越来越小，因为猪企转价能力越来越强。这点会越来越像美国，比如Tyson，人工原料一旦有风吹草动就涨价，销量变化不大，利润快速上

升。

此外，养猪是高污染行业，龙头企业有条件加大投入处理猪粪污染，未来卖碳减排权的空间也会有。

[问] 陈威s5k:

对@退休的CFA亨利大叔 说：农业板块几乎没有不造假的吧？反正不要开发票，数据都是自己说了算

[答] 退休的CFA亨利大叔:

之前对某猪企也传言四起，不过就龙头养猪企业来说，集中化程度越来越高，造假的难度很高，可能性也会越来越小。小农企不好说，历史上案例不少，透明度也很低。所以农业中，一定要选择行业集中度不断大幅提升的子行业，并且还要选龙头。

[问] 庆eeeeee:

对 @退休的CFA亨利大叔 说：大佬好 请问对动保行业有研究吗 谢谢

[答] 退休的CFA亨利大叔:

你把评论关了。对动保没有啥研究，感觉产业化就会涉及到NGO，太敏感

[问] 一介良臣:

对 @退休的CFA亨利大叔 说：大佬好，虽然一直想投资农业股，但是奈何农业板块整体没有被重视，而且好的农业公司也没有。所以报国无门呀。

[答] 退休的CFA亨利大叔:

我主要盯养猪产业，你也可以看看相关行业研究和国际上的历史趋势。以前的双汇就曾经是大牛股，只是内部问题造成近期的一些麻烦，所以农业相关还是有好企业的。

[问] 勿一无:

对@退休的CFA亨利大叔 说：美国加息会不会影响进口大豆等饲料的上涨？猪周

期拐点是不是临近了？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

大豆期货价格目前快涨到10年高点了，但美国一季度牛肉涨了30%，鸡肉20%，猪肉10%以上，所以只要有价格转嫁能力（取决于行业集中度），养殖企业问题是不大的。就目前的猪价周期，我感觉价格可能稳中有升，但肯定不如当年闹猪瘟的时候，所以是否猪企有超额收益，我并不是有特别高的预期。

[问] 玩基idol：

对 @退休的CFA亨利大叔 说：请问农业相关基金哪个比较不错呀？\$工银农业产业股票(F001195)\$ \$国泰大农业股票(F001579)\$ \$嘉实农业产业股票(F003634)\$ 这三只怎么样呢？谢谢

[答] 退休的CFA亨利大叔：

其实我是不太建议以行业基金方式投资农业的，农业行业内部分的非常细，差别很大，农业总体上又属于低成长行业，很难取得超额收益。过去几年农业行业看上去表现不错，主要受益于猪瘟的特殊性事件，未来能否重复很难讲。投资农业确实是要看个股了。

[问] 踏雪夺金：

对@退休的CFA亨利大叔 说：我又来了，中国的农业都是靠天吃饭，特别养猪这个行业观察很久一直不敢入手，觉得周期太不稳定。如果单纯从估值角度（综合PB,PE, ROE等）来看，您觉得目前处于什么位置？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

简单的说，现在不建议入手，除非有很强行业研究能力，能挑出个股的投资人

[问] 陈威s5k：

原帖已被作者删除

[答] 退休的CFA亨利大叔：

一定要在行业集中度不断大幅提升的子行业里去找，否则还真是地雷滚滚

[问] 叶雄ypc：

对@退休的CFA亨利大叔 说：转基因种业这块 哪个企业潜力最大，怎么看国家对待转基因？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

转基因并不神秘，国家的态度还是希望支持的，只不过转基因有些被妖魔化了，不好太违背民意。还是把转基因归入种业做统一性研究为好，转基因种业遇到的发展难题和中国种业遇到的瓶颈大致是相似的。

[问] 盐鸡肉行：

对 @退休的CFA亨利大叔 说：财通价值动量和万家瑞隆能讲讲么

[答] 退休的CFA亨利大叔：

财通做的是主动管理和行业轮动，去年底大量配置到农业/养殖，不属于行业基金，长期看主动管理能力挺强的。万家的那只完全没有关注过，不说了。

[问] 天高云淡风清：

对 @退休的CFA亨利大叔 说：那农业板块的机会在哪

[答] 退休的CFA亨利大叔：

养猪子行业。

[问] 混沌证明题：

对@退休的CFA亨利大叔 说：又是养猪，共识已经太多，近乎疯了

[答] 退休的CFA亨利大叔：

我的意思是农业板块就看看养猪吧，还算清晰透明一些。但是现在还不到时候。

[问] 踏雪夺金：

对@退休的CFA亨利大叔 说：我又来了，中国的农业都是靠天吃饭，特别养猪这个行业观察很久一直不敢入手，觉得周期太不稳定。如果单纯从估值角度（综合PB,PE, ROE等）来看，您觉得目前处于什么位置？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

价格周期类行业，看估值很容易犯错误，还是要盯预期价格变化。没有特别的把握，可以跳过农业/养殖业

[问] 混沌证明题：

对@退休的CFA亨利大叔 说：又是养猪，共识已经太多，近乎疯了

[答] 退休的CFA亨利大叔：

没有特别的把握，可以跳过农业/养殖业，不买其实也不会错过什么大机会。上次猪瘟行情是难得一遇，难以复制的。

[问] 叶雄ypc：

对@退休的CFA亨利大叔 说：大北农这支股票怎么看

[答] 退休的CFA亨利大叔：

说实话，业务太繁杂了，饲料、养猪、种子、转基因啥都有。我这不是个股咨询，只是一个直观感受而已。

[问] 一提鹅佛小达人：

对@退休的CFA亨利大叔 说：大佬，怎么看正邦科技的雷

[答] 退休的CFA亨利大叔：

还是聚焦龙头吧

[问] 大道之行fgc：

对@退休的CFA亨利大叔 说：大叔怎么看北大荒

[答] 退休的CFA亨利大叔：

这只票咋说呢，十几年前就买过，一声叹息吧

[问] 逃兵苇：

对@退休的CFA亨利大叔 说：能谈谈对建新股份的看法吗？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

除非有特别强的研究能力，不要碰小市值股票，包括楼上那个诺普信。

[问] 银城资本：

对 @退休的CFA亨利大叔 说：农化方面，肥料这块怎么看？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

化肥就算了，钾肥可以看看

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即下载[雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里