

# 三因素支撑农业股四季度强势格局

本报记者 龙跃

农业股今年以来整体涨幅落后,不过9月以来,该板块活跃度逐渐提升,实现了明显超额收益。分析人士指出,进入四季度后,有三大动力支撑农业板块维持强势格局:一是大盘明显上涨后资金防御需求提升,二是“1号文件”等政策预期支撑农业股股价,三是行业内资产整合动作频现。

## 农业股启动补涨脚步

今年上半年,受猪价低迷等不利因素影响,农业板块整体表现不佳。据WIND数据,上半年申万农林牧渔业指数整体下跌10.60%,而同期沪深综指的跌幅为3.20%。换言之,今年上半年农业股整体跑输大盘7个百分点,是市场中最为低迷的品种之一。不过,进入9月后,农业股走势明显趋于活跃,特别是当大盘9月中旬横盘整理时,该板块继续呈现上攻态势,补涨特征非常明显。分析人士指出,支撑农业股近期表现强势的原因主要有三:

首先,经过7月和9月初两轮逼空上涨后,市场恐高心理有所加剧,特别是经济基本面支撑的大幅弱化,更是加大了部分资金的谨慎情绪。在此背景下,消费类股票的避险需求持续增加,本周医药生物等消费股大幅上涨就是避险需求增加的典型结果。从防御角度看,农业股历来是重点关注品种之一,这也提升了该板块对资金的吸引力,进而对股价走强起到了促进作用。

其次,四季度历来是农业股活跃的“旺季”,原因主要在于进入四季度后相关农业扶持政策通常会逐渐出台,比较典型的就是“1号文件”多年聚焦农业。因



新华社图片

此,农业股近期活跃也与政策预期提升高度相关。

最后,行业内资产整合预期增强。以本周四行情为例,农业板块内有两只个股实现涨停,分别是朗源股份和隆平高科。从涨停原因看,朗源股份股本规模较小,而大股东实力雄厚,公司一直存在资产注入等相关预期;而隆平高科的涨停则是因为公司日前公告定向增发引进战略投资者。从中不难发现,资产整合预期对近期农业股上涨也起到了推波助澜的作用。

## ■评级简报

### 朗源股份(300175) 靓丽业绩仅是第一个看点

长江证券指出,朗源股份发布2014年前三季度业绩预告,2014年前三季度预计归属于上市公司股东的净利润为9567.46万元~9977.49万元,同比增长600%~630%,业绩总体超市场预期。公司前三季度业绩靓丽主要源于以下几点:一是2013年全国苹果大范围减产(粗略估计减产约23.7%)推升2014年反季节销售价格,且在行业景气情况下,公司销量亦有所增长;二是松子仁成为2014年以来公司业绩新增长点;三是2013年底全部关停直营店,避免了其对公司主营利润侵蚀。

长江证券表示,在苹果反季节销售高景气带动下的公司三季度业绩靓丽仅是公司看点兑现的第一步。长期逻辑看,公司未来发展仍值得期待。市场对公司最大疑虑即在于其业绩可持续性问题,但这一问题正迎来积极改善。一方面,公司将加大电商投入,做大做强线上业务,通过对三只松鼠的研究,认为朗源股份有成为优质零食干果、坚果电商强者的潜质,市场应为公司这一商业模式

变革点赞;另一方,不排除公司后期向上游拓展的可能性。根据调研以及协会分析:2014年全国苹果产量料较正常年份继续减产(山东地区持续旱情较为严重,陕西苹果依然遭遇了花期冻害),加之俄罗斯苹果进口向中国转移,预计2015年苹果反季节销售仍有望保持景气,且俄罗斯出口或将给朗源股份带来规模增长的高弹性。长江证券给予公司“推荐”评级。

### 长安汽车(000625) 9月整体销量环比大增

申银万国证券指出,长安汽车9月销量同比增长13.1%,其中重庆本部同比增长27.5%,长安福特9月销量同比下滑4%,长安马自达同比增长61.4%,

长安铃木同比增长6.2%,江铃控股同比增长9.1%。公司9月整体销量环比8月增长27%,好于行业水平。9月长安自主是亮点,核心车型均创新高,福特虽然整体销量出现同比下滑,但高毛利车型销量继续攀升,预计盈利能力继续保持高位。9月拉动销量的核心力量仍然是福特的高毛利车型,预计其盈利能力维持高位。四季度三工厂涂装车间启用

## 两角度捕捉农业板块机会

展望四季度,上述支撑农业股活跃的因素将继续发挥作用,这意味着该板块未来一段时间有望继续保持强势格局。分析人士认为,可以从行业景气度和政策预期两大角度捕捉农业板块相应机会。

在行业景气度方面,近期各券商机构一致看好猪禽产业链的投资机会。东莞证券研究报告指出,一方面,能繁母猪存栏继续下滑,因此继续看好猪养殖行业反转;另一方面,在鸡养殖方面,行业上游去

后翼虎及蒙迪欧将继续放量,结合变速箱自配量上升,预计长安福特整体利润贡献仍将继续上行。

申银万国证券表示,9月本部自主品牌实现销量破4万辆,据测算9月CS75上量迅速,单月出货已达到9300台产能,环比增长60%,逸动及致尚XT销量上升至1.6万台创出新高;CS35破万,整体自主品牌核心车型均创新高,预计自主品牌三季度盈利贡献大幅攀升。考虑到各子公司延续上升态势,新车持续贡献量能,预计长安汽车下半年业绩环比上半年继续增长,前三季度净利润增速有望超过120%。申银万国证券给予公司“买入”评级。

### 海天味业(603288) 主业稳健成长可期

国泰君安证券指出,公司酱油、蚝油、酱类主业稳步发展,实现收入稳步增长概率较大:酱油上半年增速为10%,增速有所回落,主要原因是公司扁平化渠道,调整经销商影响短期销量,预计调整在三季度完成,增速会有所回升,未来增长来源主要是下沉渠道及产品结构升级,预计中长期能保持10%~12%的稳健

库存彻底,行业反转趋势较生猪养殖更早。随着天气转冷,肉类消费将逐步增多,预计生猪等养殖品价格在供给减少的情况下将继续反弹。

中信证券则进一步指出,买养殖股,买的是周期。从历史统计数据来看,周期低点买入养殖股并持有到最后,基本都能实现翻倍收益,从这个意义上说,真正要在猪周期投资中赚大钱,投资者往往需要有坚定青山不放松的勇气。只要看到周期趋势不变,母猪继续去化,就不要拘泥于细节,果断加仓,因为母猪继续去化即意味着周期高点将有更高的涨幅,任何在母猪去化过程中的养殖股投资都有非常高的安全垫。短期而言,9月猪价调整并不会改变畜禽周期向上的大趋势,反而可能促进母猪产能的进一步出清,提升市场对周期高点的预期。

而在政策预期方面,券商分析师普遍关注的是土地制度改革引发的农业股投资机会。齐鲁证券研究报告指出,日前出台的全面深化改革领导小组对于农村土地改革的相关政策文件,表明土地改革依然是今年政策的主要议题。在此背景下,农垦系统内的种植上市公司,社会资本参与土地流转的上市公司,以及种植业产业链上的种子、农机、农化等板块内的个股,

预计将在四季度有较佳表现。民族证券研究报告也认为,四季度需要关注的政策焦点主要是土地制度改革,投资者可从以下三个思路来选股:一是农业生产部分“金融化”的领域,主要是土地信托、农业信托等;二是农资及农业大数据,包括化肥、农药、农机及测土配方施肥等;三是土地从大规模到“适度分散”,主要关注农垦领域内的股票。

成长;蚝油上半年增速达25.6%,主要原因是蚝油的需求正从华南地区走向全国,公司是这一品类的龙头,保持高增速仍可期待;公司的酱类产品上半年增长23%,预计黄豆酱、拌饭酱仍将保持快速增长,其中拌饭酱从区域走向全国,预计2014年收入有望在2013年1个亿的基础上实现翻番增长。公司招股书显示募投150万吨产能在2014年累计完工100万吨,剩余50万吨2015年逐步释放,此外公司还将对老产能进行技术升级,预计运营效率提升趋势仍将延续,将带来盈利能力。

国泰君安证券表示,公司是平台型的公司,核心竞争力在于强大执行力保障下的渠道、供应链管理能力,通过多品类发展、并购从而充分发掘渠道价值是公司未来超越股权激励行权目标的最大看点。2014年以来公司通过并购已经进入腐乳领域,料酒亦已推出产品,果醋亦在储备当中,新产品短期受制于产能暂难放量,但从中长期看,公司凭借强大的竞争力,未来超越股权激励行权目标实现加速成长的概率较大。国泰君安证券给予公司“增持”评级。

### 宝色股份(300402) 均值区间:6.80元~8.67元 极值区间:4.29元~12.40元

公司是现行行业标准JB/T4745~2002《钛制焊接容器》和NB/T47011~2010《钛制焊接容器》的主要起草单位。公司参与我国第一台钛合金太阳望远镜及除光学仪器外的主体框架的制作,我国第一台自行设计、研制的“蛟龙号”载人潜水器多项配套零部件的制造等。

《锆制压力容器》的主要起草单位。公司参与我国第一台钛合金太阳望远镜及除光学仪器外的主体框架的制作,我国第一台自行设计、研制的“蛟龙号”载人潜水器多项配套零部件的制造等。

### 申银万国:4.50元~6.00元

公司具备技术优势,龙头地位确立,未来核电及军工产品值得期待。在金属压力容器市场,公司收入占比排名第四;而在江苏省内公司在非标特材设备行业的市场占有率第一。募集资金将用于特材管道、管件产业化项目的建设,全部投产后将增加产能710吨,达产后将新增收入2.75亿,净利润0.45亿元。

### 东北证券:4.29元~4.95元

作为高新技术企业,公司拥有中国特种设备检测研究院有色金属材料及结构检验研究实验室、南京市有色金属压力容器工程研究中心,是钛、锆制压力容器行业标准的主要起草单位,拥有多项专利技术。公司曾成功承接了多项特材、大型设备国产化项目及科研创新项目。

### 安信证券:16.80元~21.00元

公司在原料药行业拥有研发能力突出,生产实力强劲,2011~2014年上半年收入分别为9.35亿、11.43亿、13.1亿和6.4亿,净利润分别为1.17亿、1.37亿、1.67亿和0.77亿,业绩表现靓丽,收入和毛利占比迅速提升,成为公司未来的一个重要增长点。

### 上海证券:20.70元~24.83元

公司主要从事化学原料药及医药中间体的研发、生产与销售。主要产品卡马西平原料药及中间体、奥卡西平原料药及中间体、酮洛芬原料药及中间体、格列齐特原料药及中间体直接参与全球原料药市场的竞争。在保持上述产品规模化生产销售的基础上,公司积极投资建设盐酸文拉法辛、盐酸度洛西汀、培南类等新的特色原料药生产线。

### 劲拓股份(300400)

均值区间:15.51元~17.83元

极值区间:13.06元~21.12元

公司是电子整机装联焊接设备子行业的龙头企业,取得电磁推进技术等38项专利技术,软件著作权15项,同时拥有高效热传导、液态金属的泵送技术、矢量图像识别和等离子控制技术等17项非专利技术。

### 海通证券:13.06~17.38元

公司是电子整机装联专用设备生产商,电子整机装联焊接设备占据国内市场较大份额。本次募投资金主要用于扩充公司主营产品焊接设备和检测设备的产能,设计达产年产能为各型号SMT焊接设备

### 东北证券:4.29元~4.95元

公司具备技术优势,龙头地位确立,未来核电及军工产品值得期待。在金属压力容器市场,公司收入占比排名第四;而在江苏省内公司在非标特材设备行业的市场占有率第一。募集资金将用于特材管道、管件产业化项目的建设,全部投产后将增加产能710吨,达产后将新增收入2.75亿,净利润0.45亿元。

### 宝色股份(300402)

均值区间:6.80元~8.67元

极值区间:4.29元~12.40元

公司是现行行业标准JB/T4745~2002《钛制焊接容器》和NB/T47011~2010《钛制焊接容器》的主要起草单位。公司参与我国第一台钛合金太阳望远镜及除光学仪器外的主体框架的制作,我国第一台自行设计、研制的“蛟龙号”载人潜水器多项配套零部件的制造等。

### 申银万国:4.50元~6.00元

公司具备技术优势,龙头地位确立,未来核电及军工产品值得期待。在金属压力容器市场,公司收入占比排名第四;而在江苏省内公司在非标特材设备行业的市场占有率第一。募集资金将用于特材管道、管件产业化项目的建设,全部投产后将增加产能710吨,达产后将新增收入2.75亿,净利润0.45亿元。

### 东北证券:4.29元~4.95元

作为高新技术企业,公司拥有中国特种设备检测研究院有色金属材料及结构检验研究实验室、南京市有色金属压力容器工程研究中心,是钛、锆制压力容器行业标准的主要起草单位,拥有多项专利技术。公司曾成功承接了多项特材、大型设备国产化项目及科研创新项目。

### 万盛股份(603010)

均值区间:13.35元~15.41元

极值区间:10.40元~19.84元

### 安信证券:16.80元~21.00元

公司在原料药行业拥有研发能力突出,生产实力强劲,2011~2014年上半年收入分别为9.35亿、11.43亿、13.1亿和6.4亿,净利润分别为1.17亿、1.37亿、1.67亿和0.77亿,业绩表现靓丽,收入和毛利占比迅速提升,成为公司未来的一个重要增长点。

### 上海证券:20.70元~24.83元

公司主要从事化学原料药及医药中间体的研发、生产与销售。主要产品卡马西平原料药及中间体、奥卡西平原料药及中间体、酮洛芬原料药及中间体、格列齐特原料药及中间体直接参与全球原料药市场的竞争。在保持上述产品规模化生产销售的基础上,公司积极投资建设盐酸文拉法辛、盐酸度洛西汀、培南类等新的特色原料药生产线。

### 劲拓股份(300400)

均值区间:15.51元~17.83元

极值区间:13.06元~21.12元

公司是电子整机装联焊接设备子行业的龙头企业,取得电磁推进技术等38项专利技术,软件著作权15项,同时拥有高效热传导、液态金属的泵送技术、矢量图像识别和等离子控制技术等17项非专利技术。

### 海通证券:13.06~17.38元

公司是电子整机装联专用设备生产商,电子整机装联焊接设备占据国内市场较大份额。本次募投资金主要用于扩充公司主营产品焊接设备和检测设备的产能,设计达产年产能为各型号SMT焊接设备

## ■异动股扫描

### 变身军工股 闽福发A连续涨停

本报记者 叶涛

示,南京长峰是航天可供集团旗下属公司,集央企属性与军工概念于一身。交易完成后,南京长峰将成为闽福发A全资子公司,航天科工集团则成为闽福发A控股股东和实际控制人,由此闽福发A也将跻身航天科工系第七家上市公司。

闽福发A表示,借此次重组,室内射频仿真试验系统、有源靶标模拟系统和仿真雷达系统业务将成为公司新增主营业务,拥有更全面的业务类型,形成良好的持续盈利能力。

分析人士表示,借并购切入军工领域,华丽变身军工股,为闽福发A提供了炒作题材,不过值得注意的是,该股昨日的成交额达到5.63亿元。

闽福发A9月19日公布重大资产重组公告,拟向南京长峰所有股东发行股份,购买南京长峰100%股权。同时拟向航天科工集团非公开发行股份募集配套资金,主要用于与此次重组标的公司主业相关的建设项目投资,募集配套资金总额不超过此次交易总额的25%。相关信息显

示,最低触及17.44元。不过午后开盘后重拾强势格局,股价重新涨停并牢牢封住涨停板至收盘。

不过,昨日该股的成交额和换手率均显著放大。由于早盘股价的下挫,不少获利盘恐慌涌出,使得其当日的成交额高达19.41亿元;换手率达到12.95%。

多家机构博弈导致了这种现象。深交所数据显示,昨日买入金额最大的前5名中,有三家机构的身影,分别位列第一、二和第四,其中买入金额最大的机构买入了8891.73万元;而卖出金额最大的前5名中也出现了四家机构的身影,分别位列第一、二、四、五位,其中卖出金额最大的席位卖出了2637.91万元。分析人士指出,机构换手但买盘依然较强,大概率支撑股价维持强势。

## 隆平高科三涨停引机构博弈

本报记者 张怡

昨日,

深

交

所

盘

后

数

据

中

隆

平

高

科

三

停

引

机

构