

农业股领涨非周期类股票

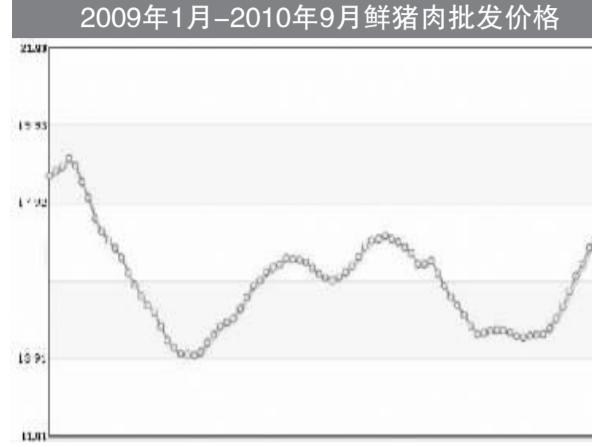
通胀预期延长
农业股行情“寿命”

随着通胀预期日益升温，农业板块在反复炒作中不断被推高，明星股更是越“涨”越高”。临近国庆长假，经历周一的集体上扬后，周二市场观望情绪再度抬头，热点板块轮动节奏加快，农业股上行势头有所收敛。不过，分析人士认为，在通胀预期上行的背景下，农业股行情并不会就此终结短期的休整是在为后市攒上行动力。

农业板块成2319点以来长跑亚军

经历周一的普涨后，周二热点板块出现分化：有色板块依旧“抢镜”，食品饮料板块也维持着不错的涨势，但前期表现抢眼的农林牧渔指数则有所收敛。尽管申万农林牧渔指数9月28日微跌0.02%，但该指数仍在开盘时创出自08年5月底以来的新高，即2310.79点。

事实上，农业板块近几个月以来取得了骄人的成绩，申万农林牧渔指数自2319点以来就一直处于领跑位置。统计显示，自大盘7月2日创出调整低点2319点以来，申万农林牧渔指数已成为本轮反弹中的长跑亚军，期间累计反弹幅度高达37.04%，仅逊于同期上涨38.93%的有色金属指数。与同期上涨10.01%的上证综指相比，则堪称优秀。值得注意的是，农林牧渔指数领跑非周期类指数。申万食品饮料、医药生物及商业贸易指数期间表现均弱于农林牧渔指数，累计反弹幅度都介于33%-36%之间。



农产品价格上行将提振农业股

□爱建证券 吴正武

由于食品价格在国家统计局发布的居民消费价格指数(CPI)中占34%权重，如果9月我国食用农产品价格同比平均涨8%左右，将拉动居民消费价格指数(CPI)上涨2.72%。假定居民消费价格指数(CPI)中其他七大项目9月同比涨幅与8月持平或略有下降，那么9月我国居民消费价格指数(CPI)同比涨幅或达到3.7%。食用农产品价格上涨，有望在较大程度上提振农林牧渔行业的走势，因此我们给予农林牧渔行业“强于大市”评级。

农产品上行势头或将持续

商务部发布的统计数据显示，9月1日到9月21日三周中，我国食用农产品价格指数同比涨幅分别为8.28%、8.25%、8.88%，假定9月份最后一周我国食用农产品价格指数同比涨幅为8%，那么9月份我国食用农产品价格同比平均将至少上涨8%。由于食品价格在国家统计局发布的居民消费价格指数(CPI)中占34%权重，一旦9月我国食用农产品价格同比平均涨8%左右，将拉动居民消费价格指数(CPI)上涨2.72%。假定居民消费价格指数(CPI)中其他七大项目9月同比涨幅与8月持平或略有下降，那么9月我国居民消费价格指数(CPI)同比涨幅或达到3.7%。

9月1日以来我国小麦、玉米等大宗粮食价格脱离以前平稳走势，涨幅较大，9月继续呈现上涨势头。在山东、河北、河南、安徽、江苏等我国主要夏粮产区，6-7月份小麦收购价格涨到了每50公斤100元以上，部分地区涨到了105元左右，高于国家制定的2010年小麦最低收购价10%-15%。受小麦收购价格上涨和南方稻谷产区水灾等因素影响，稻谷价格7月比6月上涨了5%左右，玉米价格7月比6月上涨了4%左右。8月份我国主要粮食品种价格维持在高位，9月份继续上涨。小麦、稻谷、玉米等大宗粮食价格每上涨10%，将直接拉动CPI上涨3%左右。小麦、稻谷、玉米等大宗粮食价格上涨将推高肉、蛋、奶、水产品等生产成本，推动这些

产品价格上涨，未来CPI上涨压力大。

猪价有望重回上升轨道

猪肉产量在我国内类总产量中所占的比例一直维持在70%-80%。从1994年我国建立畜产品及相关生产资料价格统计报表至今，15年猪肉价格经历了5个谷底，4个完整周期。生猪和猪肉价格以大约三年为一个周期上下剧烈震荡，被称为“过山车”式价格波动。决定这种经济现象的经济规律是猪肉需求具有比较强的刚性。猪肉供给从养殖母猪到养殖仔猪再到养殖生猪一般需要两到三年时间，本期猪肉价格决定本期养殖业者的养殖规模，本期养殖规模决定下期的猪肉供给量和价格，猪肉价格波动引起养猪产业链的连锁反应，导致猪肉供给和价格的大起大落。最近一个周期从2009年5月开始，预计将在2012年5月以后结束。

春节过后，由于猪肉消费减少、生猪疫情导致猪肉供给增加等因素影响，我国猪肉价格跌幅较大。由于国家提高小麦、稻谷等粮食最低收购价格导致养猪成本上升，猪粮比价下跌，跌到了国家“防止生猪价格过度下跌调控预案(暂行)规定的5.5:1-5:1黄色区域”。国家发展改革委和商务部根据预案实施了冷冻猪肉收储调控。4月底，

我国猪肉价格止跌。经过2个月筑底后，猪肉价格走出谷底，涨幅扩大。

猪粮比价下跌导致养猪业亏损和宰杀母猪，能繁母猪存栏数在2010年初以来加速下跌，2010年8月末比2009年末下跌了330万头。到目前为止，下跌趋势没有逆转迹象。能繁母猪存栏数下跌为未来猪肉价格上涨奠定了基础。未来猪肉将继续上涨，成为我国CPI上涨的重要拉动力量。9月与上月相比，我国牛肉价格和鸡肉价格小幅上涨。如果未来猪肉价格上涨，替代效应将拉动牛肉价格和鸡肉价格上涨。9月与上月相比，我国鸡蛋价格涨幅比较大，原因包括饲料价格上涨、天气炎热等。9月与上月相比，我国牛奶价格基本持平，各种水产品价格有不同程度上涨。这些动物蛋白类食品与猪肉之间具有比较高的替代性，未来如果猪肉价格上涨，这些食品价格也将随之上涨。

综合来看，未来我国玉米、小麦、稻谷等主要粮食品种价格大幅度上涨的可能性不大，但猪肉和其他动物蛋白类食品将继续上涨，可能成为我国CPI上涨的重要拉动力量。食用农产品价格上涨，有望在较大程度上提振农林牧渔行业的走势，因此我们给予农林牧渔行业“强于大市”评级。

■新股复盘 | Review

四新股首日表现平淡

□本报记者 魏静

9月28日，宁波港与另外3只创业板新股亮相A股市场，然而新股首日火暴的“神话”却未再现。宁波港成为数月来首日破发的又一只主板新股，三只创业板新股的表现也相对平淡，智飞生物首日仅微涨1.50%，汇川技术及太阳鸟首日涨幅也均为30%以下。

尽管新股首日炒作出现退潮迹象，但从9月28日上市的四只新股来看，高盈率仅为66.63倍，较前两家公司要低，

市盈率发行的创业板新股反而较受欢迎，而没有“绿鞋”护航的主板新股宁波港却遭遇了首日破发的尴尬。

就三只创业板新股来看，汇川技术及太阳鸟首日上涨27.98%和17.38%，以91.99元和33.90元报收，均未超过此前机构给出的极限上限108.90元和41.50元。同时，智飞生物首日微涨1.50%，以38.55元报收，也低于机构给出的极限上限46.40元，该股的发行市盈率仅为66.63倍，较前两家公司要低，

显示发行市盈率较低的新股反而不受青睐。例如，宁波港发行市盈率仅为29.30倍，却遭遇滑铁卢，首日下跌3.51%，以3.57元报收，其收盘价甚至低于机构给出的极限区间下限3.60元。

分析人士指出，宁波港首日破发显示资金对主板市场新股依旧谨慎，相比之下，高市盈率发行的创业板新股相对更受资金青睐。这主要是因为目前资金不敢轻易碰大盘新股，只能选择盘子较小的中小盘新股进行炒作。

“强烈推荐”的投资评级。

岳阳纸业(600963)

维持“增持”评级

经过重组，泰格股份注册资本为408394万元，中国纸业持股比例为55.92%，国资委持有35.87%，公司的实际控制人变更为中国纸业。国泰君安证券认为，岳阳纸业有望成为今后中国纸业公司业务及资产运作的主要平台。

分析师指出，目前还难以确切预测中国纸业间接控股岳阳纸业后的整合时间和力度，但将岳阳纸业建设成为真正意义上的林浆纸一体化的目标已经清晰。

短期看，公司拥有丰富林业资源，且有相当部分已进入砍伐期。此外，公司还可能受益中国纸业提供的资金支持以及地方政府在处理历史包袱和税费减免等方面的优势。

分析师预计公司2010-2012年的每股收益为0.77元、0.92元和1.15元，对应PE为23.02倍、19.27倍和15.42倍，给予公司2010-2011年净利润分别为1.63亿元、2.19亿元，两年均尚未考虑大规模

采伐林木的收益)，本次配股摊薄后每股收益分别为0.22元、0.30元，维持公司“增持”的投资评级。

中鼎股份(000887)

业务拓展带来新机遇

宏源证券指出，在非轮胎橡胶制品行业，公司具备领先的规模优势，在原材料采购具备更大的议价能力。公司的生产规模，也支撑着公司足以在内部完成模具制造、炼胶、成型、硫化等各道工序，而不需要外购模具、混炼胶，从而提升公司的竞争力。

业务拓展和整合有望带来新的机遇。公司通过并购天津飞龙、美国MRP、BRP进入新的市场，通过整合后，相关公司将实现业绩改善。而武汉中鼎也将进入汽车门窗密封件的业务领域。

分析师预计公司2010-2012年的每股收益为0.77元、0.92元和1.15元，对应PE为23.02倍、19.27倍和15.42倍，给予公司“增持”评级。

■评级简报 | Report

大恒科技(600288)

多点花开 再迎成长

长城证券认为，公司是典型的控股型上市公司，旗下控股的中国大恒(集团)有限公司持股72.7%，大恒激光(51%)、宁波明微电子(73%)以及中科大洋(66.48%)等公司分别主营IT技术与办公自动化、激光设备、半导体元器件以及电视数字网络编辑与播放系统业务。今年以来，公司多个子公司经营状况发生了积极变化。

在公司年内成功完成诺安基金20%股权的受让工作的假设前提下，分析师预计2010年-2012年公司每股收益为0.36元、0.55元和0.77元，当前股价对应的动态市盈率分别为27倍、18倍和13倍。分析师认为，公司旗下宁波华昕、大恒图像都将进入快速成长阶段，而诺安基金股权和中科大洋均是公司业绩可靠保障，未来三年公司盈利能力的稳步提高的可能性较大，因此给予

■窝轮点金 | Warrant

中铝认购证可继续留意

□香港智远投资咨询

昨日港股高位调整，恒指回补了周一的跳空缺口，跌幅逾1%。虽然回吐压力增大，在期指结算及基金季结期间，大市表现反反复复。近日港汇逞强，市场资金充裕，港股大幅调整的机会不大，短期或以固守为主。倘若恒指能回调至20天线约20800点，将是低吸的好机会。最近新股热潮再起，新上市的美

即控股、微创医疗、康哲药业以及畅丰车桥均有不俗表现。尤其美即控股和微创医疗昨日收市价高出招股价逾40%，投资者可继续关注新股的动向。

中国铝业成为昨日盘面上最大亮点，母企中铝公司向江鹤控股集团增资100亿元，在赣打造稀有金属、稀土等在内的产业基地。公司将优先发展稀土业务，并将稀土作为公司重点发展的板块。近期国家对稀土产量的控制越来越严格，稀土

价格持续大涨，引爆稀土概念卷土重来，相关个股升势凌厉。中铝高调引入稀土概念，刺激昨日中铝A股涨停，H股攀升4.27%至7.32港元，创近4个月收市新高。预料中铝将成为短期资金炒作的焦点，H股有机会挑战250天线约7.67港元。

若看好中铝，可部署其认购证23335，行使价9港元，明年1月到期。在此提醒投资者，认股证投资风险巨大，可能导致本金全部亏损。

■新股定位 | New Stock

广田股份(002482)

均值区间:53.03元-61.58元

极限区间:49.40元-65.00元

公司是国内公共建筑装饰行业龙头企业之一，是国内从事住宅精装修业务的行业领导者。公司是建筑装饰行业为数不多获得“中国驰名商标”的企业，在资质等级上已经达到建筑装饰企业的领先水平，在工程质量上，公司获得的鲁班奖、全国建筑工程装饰奖已达几十项，处于行业领先地位。

光大证券:52.72元-63.20元

由于国家节能、环保、低碳的政策要求，如今国内市场8%的比率，未来市场空间巨大，预计未来10年住宅精装修市场新增容量平均每年将达到1.02万亿元。预计公司上市合理价位52.72元-63.2元，对应2010年PE为43倍-51倍。

申银万国:58元-65元

精细化管理也使公司的期间费用控制较为有效，期间费用率在同行中处于低位。多种方式拓展客户，重点推进“战略合作伙伴”营销战略，使公司营销费用率较低。

中信证券:52元-59元

在四家可比上市公司中，期间费用率最低，经营效率最高，净资产收益率最高、成长性最好。募投项目将使公司业务延伸至上游产业。同时，公司可能快速拓展产业链。

光大证券:52.72元-63.20元

由于国家节能、环保、低碳的政策要求，如今国内市场8%的比率，未来市场空间巨大，预计未来10年住宅精装修市场新增容量平均每年将达到1.02万亿元。预计公司上市合理价位52.72元-63.2元，对应2010年PE为43倍-51倍。

申银万国:58元-65元

润邦股份(002483)

均值区间:26.77元-31.01元

极限区间:25.00元-31.88元

公司是全球最专业、最具规模的船舶舱口盖制造基地，主营业务为舱口盖、起重装备等重型装备的设计、制造、销售及服务。公司旗下自主停车设备品牌——“普腾”PARKTEC，致力于解决日益困扰城市的停车难题，立志成为国际领先的专业停车系统方案提供商。

中邮证券:26.70元-31.15元

基于公司良好的技术、生产能力以及客户响应速度，公司订单充足，为公司持续发展提供动力。预计2010-2012年业务收入分别为137429万元、174464万元和210112万元，摊薄EPS分别为0.89元、1.11元和1.31元，对应合理股价为26.70元-31.15元。

国信证券:25元-30元

江海股份(002484)

均值区间:23.07元-26.97元

极限区间:18.38元-30.80元

公司是专业从事电容器及其材料、配件的研发、生产、销售和服务的骨干企业，主产品铝电解电容器是电子产品不可或缺的关键基础元件。对比国内铝电解电容器企业，公司在技术水平、产品结构及产业整合方面均处于领先地位。

长江证券:18.38元-21.66元

预计公司2010年-2012年EPS分别为0.557元、0.748元和1.002元，考虑给予33-38倍PE，相对应股价为18.38元-21.66元。

国泰君安:23.10元-26.95元

公司拥有上游核心材料化成箔的生产能力。产品综合指标达到国际一流

水平，并通过了日立AIC公司的认定。目前化成箔已形成20条生产线，达到年产能300万平方千米的产能。预期公司发行后2010-2012年EPS分别为0.56元、0.77元和0.98元，上市目标价23.10元-26.95元。

德邦证券:25.6元-28.5元

公司是专业铝电解电容器企业，技

术领先优势明显，研发投入稳步提升。

估算公司2010-2012年的EPS分别为0.57元、0.73元和0.96元，合理价位在17.1元-19.95元区间内。

华泰证券:25.2元-30.8元

今年上半年工业产品收入比例已达41%，未来有望达到50%-60%。预计公司2010年-2012年每股收益0.56元、0.83元和1.13元，按45倍-55倍PE计

算，公司合理股价为25.2元-30.8元。

股票简称