

通胀与政策预期点燃农业股做多激情

□本报记者 孙见友

12月20日,申万农林牧渔行业早盘高开出现冲高,此后在大盘重挫拖累下快速回落,但午后再度迅速崛起并导演了精彩的“V”型逆转,最终全日大涨2.46%,与当日下午下挫1.41%的大盘相比,强弱之势立判。分析人士指出,农业板块逆市大幅走强,与通胀和政策预期有着十分密切的关系。

“农业四侠”强势涨停

12月20日,受紧缩政策和部分地区局势动荡的影响,上证指数高开低走,全日重挫逾40点,盘中最大跌幅逼近90点,表现十分羸弱。在大盘疲弱的背景下,多数行业纷纷下挫。申万食品饮料、餐饮旅游和纺织服装等行业分别下挫2.95%、2.53%和2.21%,成为当日最为疲弱的行业。但令人意外的是,在大盘和多数行业纷纷走弱的格局下,申万农林牧渔行业却逆市大涨2.46%,使当日下跌1.41%的上证综指显得相形见绌。

在市场做多热情的簇拥下,当日多数农业股份纷纷逆市飙升,其中亚盛集团、华英农业、大康牧业和壹桥苗业纷纷强势涨停,成为最吸引人眼球的“农业四侠”。在“农业四侠”涨停的带动下,丰乐种业、敦煌种业与万向德农等农业股也不甘落后,分别大幅飙涨8.00%、6.02%和5.69%,成就了令市场所艳羡的强势。

事实上,自12月10日以来,申万农林牧渔行业就持续震荡走强,累计涨幅高达10.79%,而同期上证综指仅小幅反弹1.49%。在农业板块持续跑赢大盘之时,部分农业股更是获得了大显身手的机会。12月10日以来,新希望、星河生物、隆平高科、华英农业和大禹节水的累计涨幅均已超越20%。

通胀与政策预期催生做多激情

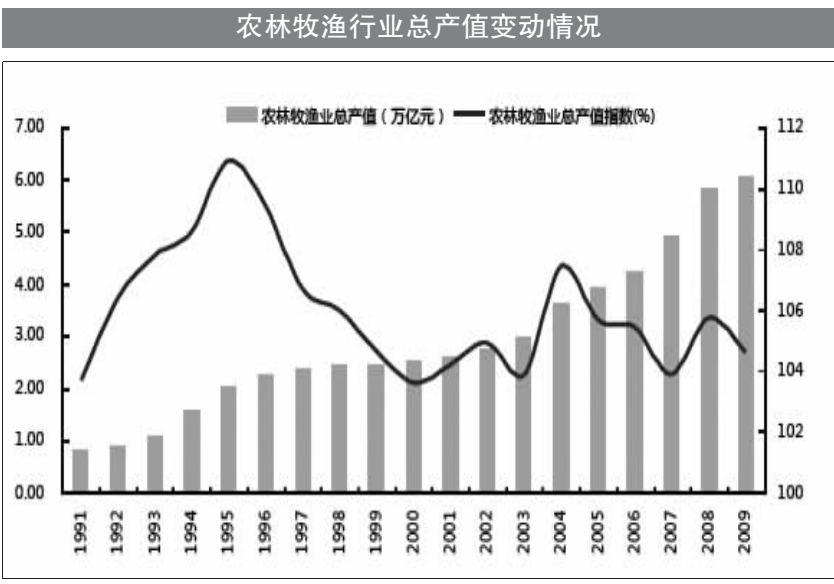
分析人士指出,近期农业股的强势与通胀和政策预期密切相关。一年一度的中央农村经济工作会议将于近期召开,届时将全面部署2011年的农业农村工作。政策预期的激励,客观上成为当前市场持续做多农业股的重要催化剂。

国海证券认为,我国自2003年以来的惠农政策与日本现代化进程高速增长 的1955年—1975年阶段的农业政策具有很大的相似之处,且我国农业现代化的各衡量指标均有不同程度的提高,已进入提前的助跑阶段。国家已将现代农业纳入“十二五”规划,未来对农业的支持政策有望延续。

同时,11月CPI高达5.1%,一举创出年内新高,使通胀预期迅速升温。在春节逐渐临近和气候异常的影响下,短期通胀压力始终挥之不去。受通胀预期影响,投资者做多农业股的冲动迅速集结。

安信证券认为,气候异常、粮食供求关系失衡、全球流动性过剩和国家粮食保护政策,可能为我国2011年农产品价格的上涨奠定基础。全球气候异常是今年国际粮价高涨的重要原因,今年全球各种农作物的减少,将降低2011年全球粮食库存。鉴于已经延续了三年的全球气候异常,2011年由于气候问题导致各类粮食减产将是大概率事件。这可能促使未来国际粮价保持高位运行态势。

有市场人士指出,在各项惠农政策支持与农产品保持上升趋势的局面下,农业的行业景气度有望持续上升。不过,估值高企仍是制约农业股二级市场股价提升的不利因素。因此,精选个股就变得十分重要,盈利能力有望大幅提升和业绩有望好转的农业股,无疑值得投资者格外关注。



农林牧渔行业将面临规模化加速和产业链升级

□国都证券 徐昊

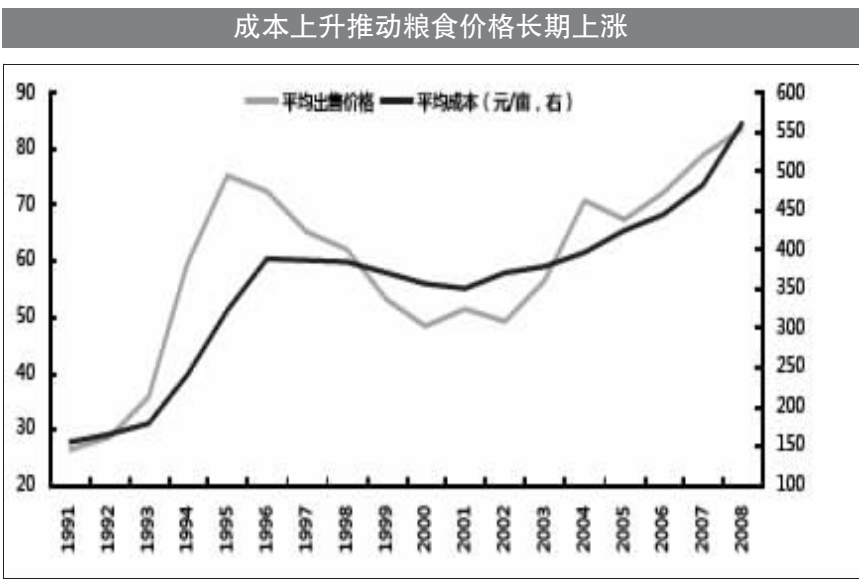
下半年受通胀压力上升影响,农林牧渔行业静态PE提升至80倍,2010年动态PE达到45倍。我们认为通胀压力将延续至明年上半年,行业估值有一定支撑。2011年“一号文件”预计将继续关注农业问题,即将发布的“十二五规划”也会在政策层面给行业注入动力。

十二五期间农业将体现内生性增长。十二五期间,农业将在政策支持下,围绕生产能力的提高,在以下三个方面找到新的动力:1)生产标准化流程完善,种植、养殖等生产环节进入规模化快速提升阶段;2)产业链继续向上游和下游延伸,一体化趋势加速;3)生物技术进入推广期。

人均收入水平的快速增长推动了消费升级。肉制品、蛋和奶的人均消费

量在近20年内快速增长,粮食作物的直接消耗量逐年下降,饮食结构改变来自消费升级。预计十二五期间,国内人均收入仍会保持增长,消费升级趋势还会延续。从田间到餐桌的食物消费大产业链来看,消费升级由“餐桌”端发起,未来将进一步向上游“田间”扩张。消费升级将给农业带来经营理念上的改变,而并非饮食结构的简单改变。

食品饮料的盈利核心体现在三方面:品牌溢价、销售渠道掌控和服务。食品饮料行业的盈利要素是以满足消费者的需求为核心,而传统的农业盈利模式是以生产为核心,这是两者巨大差异。随着消费升级的推进以及行业一体化进程的深入,我们认为现代农业将改变传统盈利模式,重视下游消费需求。消费品行业所推行的“品牌、渠道和服务”型盈利核心思想将会带动农业公司



进入新的增长领域。

农业投资关注规模化加速和产业链升级机会。我们看好十二五期间农业龙头公司的成长机会,龙头公司将会在产能规模提升和产业链整合两方面与竞争对手拉开巨大差距。规模化扩张将推动收入快速增长,产业链整合会提升公司盈利能力,驱动公司业绩增长加速。

种子、养殖、海参和番茄制品行业明年投资机会较好。耕地资源限制、劳动力成本的上升推动粮价长期上涨,我们相应看好粮食种植上游种子行业产业升级的投资机会。生猪价格和家禽价格预计明年仍会延续回升趋势,肉制品价格提升带来养殖业盈利增长,同时养殖业还存在产能规模提升的机会。海参价格在今年销售旺季中持续上涨,由于养殖海域资源存在稀缺性,长期看好海参价格上涨。本榨季番茄产量大幅下

降,番茄酱价格存在上涨动力。海参和番茄酱完全不受农产品价格调控影响,价格上涨可以兑现至公司业绩增长。

12月初农林牧渔行业2009年静态PE达到80倍,相对溢价率达到3.3倍,目前行业估值水平较高,行业估值短期可能面临一定压力。下半年农林牧渔行业估值水平随CPI指数上升而提升,通胀水平上升期农林牧渔行业作为防御通胀的投资属性得到市场认可,行业估值水平也快速提升。

上一轮通胀周期,国内农产品价格上涨幅度不大。本轮通胀的前期绿豆、大蒜等小品种农产品价格快速上涨,随后棉花和白糖价格也出现明显上涨。居民消费体验的通胀水平要强于07/08年通胀。11月CPI指数创出5.1%的近2年新高,我们认为通胀压力可能会持续至明年上半年,行业高估值仍会延续一段时间。

■ 评级简报 | Report

晶源电子 (002049) 未来市场空间大

金元证券分析师发表研究报告指出,目前国内专注做IC设计的公司较少,但是各芯片所处的行业未来市场空间巨大;其次IC设计是智力密集型产业,有很高的行业门槛,需要长时间的技术积累,资质认证也十分严格,因此市场普遍给予IC设计类公司较高的估值。综合分析公司银行IC卡芯片业务和手机支付芯片业务,以及易程科技的业务情况,公司未来业绩存在超预期可能性较大,同时公司估值在IC设计类公司中偏低,维持对公司的买入评价,目标价36.54元不变。

东方钽业 (000962)

钽矿价格持续走高

东方证券分析师发表研究报告指出,据了解目前小批量高品质钽粉价格已经超过100美元/磅,而大宗货物的价格区间是110-120美元/磅,且很难找到货源。120美元/磅是市场预计澳大利亚矿恢复生产的成本线。澳大利亚的钽供应占全球供应的40%以上。之前依赖从刚果进口钽矿的生产商目前只能从南非、北非和巴西等地区寻求货源。预计2011年全球钽需求量将恢复到金融危机前水平(2007年全球消费量为600万磅)。在当前的供应紧张形势下我们对钽矿价格非常看好。预期公司

沪深两市B股跌幅小于A股

□本报记者 韩哈

20日沪深A股盘中一度深幅下挫,对B股市场也产生一定拖累,不过收盘时两市B股指数的跌幅均小于A股,深B盘中还一度触及11月15日以来新高859.79点。

截至收盘,上证B股指数报305.07点,下跌2.13点,跌幅为0.69%;深证B股指数收报844.50点,下跌9.59点,跌幅为1.12%。沪市B股全天成交金额为6.06亿

2010-2012年EPS为0.36/0.63/0.74元,维持公司买入评级。

东方电气 (600875)

签订3份大订单

瑞银证券分析师发表研究报告指出,公司已签订3份总值超过200亿元的大订单,约占09年公司总收入的61%。虽然预计这3份订单从2012年开始才能贡献利润,但认为这标志着东方电气海外扩张取得明显进展。第三份订单是把核电设备售予江西彭泽核电站项目,该项目是全国首个AP1000项目,订单金额24亿元。如果中国未来大批量上马AP1000核电站项目,东方电气将赢得可观的市场份额。重申“买入”评级,目标价51.30元。

中兴商业 (000715)

大股东控制力加强

国泰君安分析师发表研究报告指出,公司第一大股东是沈阳中兴商业集团有限公司。原第二大股东华平控股的Central Prosperity Holdings Limited,原第三大股东中国新纪元有限公司已经在2009年—2010年全部减持。现阶段第一大股东沈阳阳国资对公司的控制力加强,将主导公司未来发展,将有助于投资项目的决策速度,有利于未来公司的项目发展。预期2010年—2012年每股收益0.27元、0.63元、0.89元,首次评级给予“增

持”评级。

禾盛新材 (002290)

后续产能持续扩张

国泰君安分析师发表研究报告指出,合肥生产线将如期建成,第一条6万吨生产线已开始安装调试,第二条6万吨生产线将于明年一季度进入调试,预计3-4个月后可满产。达产后公司产能将由目前的12万吨上升到24万吨。公司还储备有苏州工业园区150亩土地,合肥基地旁边亦有空置土地50亩可申请,可支撑后续产能扩张。维持2010—2012年0.75元、1.35元与1.88元的业绩预测,维持“增持”评级。

秦川发展 (000837)

主营产品订单充足

中信建投分析师发表研究报告指出,传统主营产品订单充足,预计公司四季度订单环比、同比都有一定增长,目前磨齿机手持订单够安排到明年年底。同时,明年是“十二五”规划的起始年,预计机床订单正处于增长初期,2012、2013年将是机床订单快速增长期。预计新集团相关变更工作有可能在春节之前完成,四季度业绩有望与二季度持平,全年每股收益0.35元;维持以前的业绩预测,明后年每股收益0.58、0.80元;考虑到整体上市,明年备考每股收益0.80元;维持20元目标价和“买入”评级。

■ 窝轮点金 | Warrant

海油认购证有望重拾升势

□香港智远投资咨询

昨日恒生指数早盘以朝韩局势紧张为借口向下打压,一度跌穿22400点水平,有22只恒指牛证被强制收回。目前恒指牛证的街货量密集在收回价为22000—22300点区间,不过街货数量并不算庞大,而收回价在22000点下方的牛证街货数量就更为稀少了。相信发行商后市再花大力气“杀牛”的意愿并不高,此一轮的杀牛行动有望告一段落。但本周进入圣诞节假期前夕,假日气氛浓厚,料恒指波动趋于收窄。

■ 专家在线 | Online

问: 奥特迅 (002227) 现在能否买进?

华龙证券 吴晓峰: 公司现为我 国直流操作电源细分行业经营规模最大、技术实力最强企业,是最大的直流操作电源制造商,公司和南方电网合作,完成了深圳大运中心、和谐两个电动汽车充电站以及134个充电桩的设备供应,具有突出的先 发优势,预计公司将在充电桩市场 占据25%以上的市场份额。由于对新能源汽车的良好预期,公司的充电桩市场发展也得到市场的关注,目前股价回调接近年线,预计会有较大支撑,建议在年线附近加大关注力度。

问: 以18.50元买入海亮股份 (002203),后市如何操作?

华龙证券 吴晓峰: 公司为中国最大铜管出口商,也是中国第二大铜管生产企业,已经成为业内公认中国铜管行业三大龙头企业之一。

公司在占国内80%以上市场份额的苏、浙、沪、粤地区,积累了一大批稳定客户,如格力、海信、TCL、远大、科勒、富士康、海鹏、成霖、三花等,又率先开拓国外市场,国外客户已发展到300多家,涉及83个国家和地区,产品质量和销售渠道双双占据不小优势。公司进军矿产资源领域提升抗风险能力,揭开了向上游矿产资源领域进军序幕。

长期看,公司向上游矿产资 源领域拓展的战略对于公司抗风险能力和估值水平的提升均具有重要意义。二级市场上,在股价放量拉升后遭遇

指数的调整,目前基本回到股价启动点位,鉴于主力成本和公司发展的考虑,建议可以持有。

问: 宏润建设 (002062) 后市如何操作?

华龙证券 吴晓峰: 公司作为具有房屋建筑工程施工总承包壹级资质施工企业,参与建设浦东国际机场、地铁一号线、地铁二号线、宁波世纪大道和苏州工业园污水处理厂等一大批标志性市政工程项目。

公司拟非公开发行,募集资金拟投向购置地铁盾构施工设备,业务内容的转向或将有利于地产业务的政策风险,也符合目前国内地铁等项目 的投资热潮。二级市场,由于中小盘 仍然是市场资金的主要方向,股价活跃度较高,但由于整体市场存在较大的调整压力,建议观望。

问: 以35元买入浙江医药 (600216),后市如何操作?

华龙证券 吴晓峰: 公司是我国重要的原料药和制剂生产企业,已成为国家维生素、抗耐药菌抗生素、喹诺酮产品重要的生产基地。公司主导产品维生素E年产量居全国首位,在世界排名第三。目前,公司在喹诺酮类抗生 素上有很强的研发和生产能力,在降血糖药和抗肿瘤药上也有一定的储备。预计今后几年内,公司将在这些方面加大研发投入力度。二级市场股价在年线上方整理,年线走势平缓且对 股价形成一定支撑,而上方的中短期 均线或将成为股价压力,建议目前先 观望为主。

问: 以5.20元买入包钢股份

(600010),何时能够解套?

华龙证券 吴晓峰: 公司在10月份的一轮上涨行情中表现抢眼,成为很“另类”的钢铁股,短期升幅高达80%左右,并在高位形成放量调整之势,随着股指的回落,股价一蹶不振,跌幅明显较大,从交易所公布的公司交易公开信息中显示,的确有资金在高位逃离。鉴于目前市场对大盘、强周期个股的淡漠,建议反弹可考虑出局为先。

问: 以22元买入滨化股份 (601678),后市如何操作?

东吴证券 江帆: 该股短线量能不足,还有反复震荡的可能,关注下方10日均线的支撑,如成本在22元,建议继续持有。

问: 天兴仪表 (000710) 现价能否介入?

东吴证券 江帆: 该股技术上5日均线先后金叉短中长期均线系统,但大盘弱势抑制了反弹空间,后市需重点关注下方60日均线附近的支撑,可以优先观察,择机介入。

问: 以18.56元买入海特高新 (000203),后市如何操作?

东吴证券 江帆: 该股技术上前期随大盘出现了回调,目前上方面临多重均线的压制,但由于技术的超跌存在反弹的要求,建议关注成交量的变化,如果在18.56元附近买入短线可持有。

实时解盘,网上答疑,请登录中证网 (http://www.cs.com.cn) 专家在线栏目

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。