

美国旱情牵动A股种植板块神经

□本报实习记者 王朱莹

年初以来表现平平的申万农林牧渔板块本月得以扬眉吐气，成功登上月初以来的涨幅冠军宝座。细分板块中，种植业因国际国内粮价大幅上涨而受资金追捧。分析人士认为，在大盘探底过程中，资金不知去何从，美国旱情造成的粮价上涨仍有炒作空间，短期内或能吸引资金抱团取暖，农业股尤其是种植股或走出阶段反弹行情。

种植股领涨农业板块

昨日大盘在外围股市下跌、政策预期落空的影响下跳空低开，全日下跌27.24点，跌幅为1.26%，收报2141.40点；盘中最低探至2135.56点，再创阶段新低。深证成指表现弱于沪综指，下跌1.58%，收报9186.02点。弱市之中，只有申万农林牧渔板块走出独立行情，逆市上涨0.58%，成为昨日唯一飘红的申万板块。此外，该板块还是7月初以来收获涨幅最大的板块。

截至昨日已累计下跌3.78%，且盘中不断创出阶段新低。板块中，地产股、银行股以及其他周期性板块全线下挫，只有农林牧渔、餐饮旅游、医药生物和食品饮料这四大消费概念板块获得了2%以上的涨幅。板块涨跌幅均以流通市值加权平均法计算，下同)，其中以农林牧渔涨幅最大，达6.08%。

农林牧渔众多细分板块中，尤以业绩较好的种植板块最受市场青睐，月初以来上涨11.76%。从个股看，除海南橡胶下跌2.54%、股价创半年新低外，其余正常交易的个股均有不同程度的上涨，其中敦煌种业、菇木真涨停，荃银高科、隆平高科涨幅在6%以上。分析人士认为，年初以来随着CPI指数的持续回落，农业板块的上市公司的收入和利润遭受挤压，农林牧渔整个板块也长期呈盘整态势；但近期受美国旱情影响，国际国内粮食价格飙涨，使得一向不被关注的农业股备受追捧。而粮价上涨对种植股获得超额收益的正面影响最大，因此种植股的表现才能超越其他子板块。

关注短期交易性机会

当前市场的弱市特征已十分

明显，加上投资者信心十分低迷，探底筑底过程或将成“持久战”。在总体环境不佳的情况下，能走出独立行情的板块，在短期内往往能吸引更多避险资金介入。同时，国际市场对美国旱情的炒作暂时不会停止，因此种植股短期内仍然存在交易性机会。

从基本面看，全国粮油批发价格目前在历史高位水平运行，7月20日报136.11元，相比前一周有小幅上涨。而美国天气因素对国际、国内粮食价格的影响在短时间内还将持续，尤其大豆、玉米价格市场看涨预期较为强烈。而受益这两种农作物价格走高的种植股，有北大荒、丰乐种业、隆平高科、登海种业、敦煌种业等。

从估值角度看，种植业板块整体市盈率(TTM，整体法，剔除负值)为43.68倍，属于历史偏低水平。具体到个股，则分化较为明显，高于板块整体估值水平的有5只(ST股除外，下同)，亚盛集团、荃银高科高达81倍以上；而菇木真、北大荒的估值则相对较低；此外，还有两只业绩亏损的股票——敦煌种业和新赛股份。

从年报业绩看，目前公布中报业绩的有6家，预喜的仅神农大

丰和荃银高科两家，登海种业、菇木真、ST新农和海南橡胶预警。分析人士认为，在弱市避险情绪上升的情况下，一旦有热点炒作行情，部分资金可能会短期介入推

高股价，而忽略股票最核心的评判标准——业绩，一旦炒作风潮退去，则悔之晚矣。在把握种植股的短线机会时，建议投资者适时落袋为安。

观点链接

中信建投证券：美国50年来最严重的旱情把大宗农产品价格推至创纪录高点，交易商已将美国玉米收成估算进一步调降8%-15%。芝加哥期货市场玉米过去一个月累计上涨超50%，小麦期货今年来累计上涨约33%，大豆逼近2008年历史新高，豆粕则再创历史新高。如果未来天气不出现明显好转迹象，国际粮价仍可能继续上涨。

国内进口依存度最高的大豆将首先受到国际粮价上涨的影响，豆粕近期已经上涨到4000元/吨以上，而如果国际粮价持续高位，国内农产品也将有上涨动力，国内物价承压。

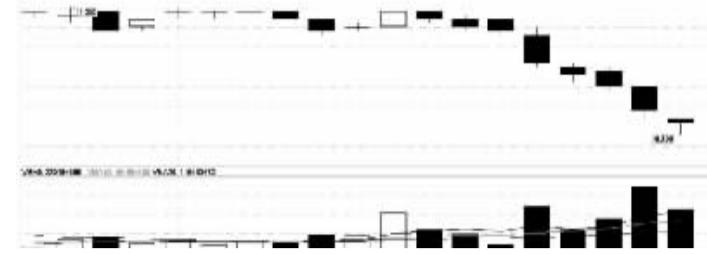
上周农业板块弱于大盘，小幅调整。近期受美国天气因素影响，国家粮食价格大幅上涨，进而对国内的投资者产生一定影响，对农业股的关注度增强。另外，国内玉米价格小幅上涨，下游深加工产品需求疲软，价格继续下跌，深加工企业仍处亏损期。

脂压榨公司的上涨。我们认为，这些因素都会对农业股产生刺激，但很难对基本面产生影响。国际粮价的上涨会对国内粮食价格产生一定引导左右，但有直接影响的只有大豆。食用油的上调更是国际大豆成本上涨的传导所致。饲料的景气度将持续，养殖的价格回升仍待时日，农业股短期仍为脉冲式行情。

银河证券：近期国际大豆、玉米、小麦价格大涨，对国内部分行业产生不利影响。一、大豆大幅波动不利压榨行业点价套保，国内豆粕、豆油需求疲软令盘面期货套保压榨利润进一步亏损。二、近期国内豆粕大涨令养殖行业成本上升，6月份以来，生猪育肥饲料成本上涨近30-40元/头。三、国内玉米价格小幅上涨，下游深加工产品需求疲软，价格继续下跌，深加工企业仍处亏损期。

■ 大行看港股

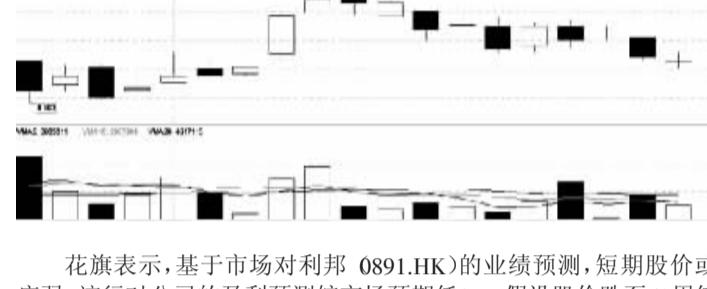
高盛：下调国美目标价63%



高盛表示，下调国美(0493.HK)2012-2014年净利77.9%、75.0%和69%，主要由于劳动力成本和租金上升，高资本支出和广告/网上市场业务营销的费用，以及受网上销售的毛利削弱影响。第一季度同店销售按年跌34.4%，因其店铺主要分布在一二线城市，受宏观经济疲软影响较大。该行分别下调国美2012-2014年同店销售增长至-25%、-2%和2%。在网上销售的毛利较离线销售低，拖低综合利润率。

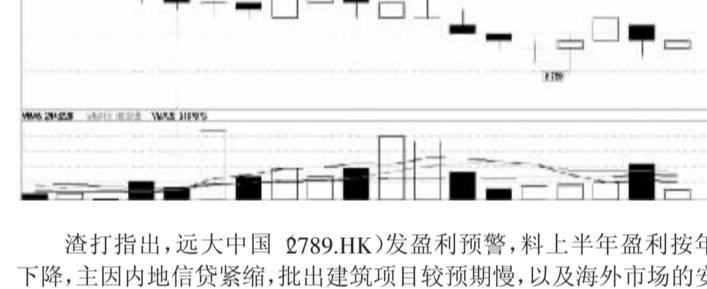
该行大幅削减国美目标价，由2.2港元至0.80港元，评级为“中性”。(国美电器昨日报收0.76港元)

花旗：“买入”利邦 看7.2港元



花旗表示，基于市场对利邦(0891.HK)的业绩预测，短期股价或疲弱。该行对公司的盈利预测较市场预期低8%。假设股价跌至52周低位即4.5港元，股价相当于2012年预测市盈率14倍，少于该行预测之2013年市盈率11倍。集团的长期增长催化剂包括自然增长及并购，此外，与Salvatore Ferragamo的潜在更广泛业务预计将于今年底宣布)将对2013年盈利有所贡献。建议趁近期股价疲弱入市，目标价由7.9港元下调至7.2港元，评级维持“买入”。(利邦昨日报收5.05港元)

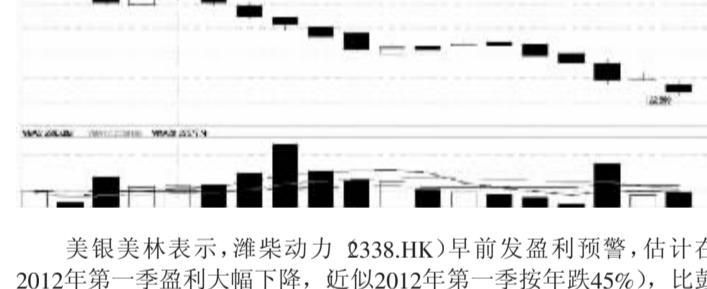
渣打：远大中国毛利率受压



渣打指出，远大中国(2789.HK)发盈利预警，料上半年盈利按年下降，主因内地信贷紧缩，批出建筑项目较预期慢，以及海外市场的安装成本增加。

基于建筑项目延期增加支出及幕墙制造商同业竞争激烈，令毛利率持续受损，该行下调2012-2013年盈利预测40%及36%，目标价由1.5港元削至0.8港元，评级由“跑赢大市”降至“与大市同步”。(远大中国昨日报收0.79港元)

美银美林：削潍柴目标价至20港元



美银美林表示，潍柴动力(2338.HK)早前发盈警，估计在2012年第一季盈利大幅下降，近似2012年第一季按年跌45%，比彭博预期的41%差。盈利大幅下降主要受销量下降和利润遭挤压影响。

该行表示，潍柴上半年业绩差强人意，故持谨慎态度，预期潍柴盈利在2012年下半年将按年减少40%，2012-2013年分别为30亿元及39亿元人民币。潍柴目标价由35港元下调至20港元，评级“跑输大市”。(潍柴动力昨日报收22.75港元)

机构最新评级

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	目标价位	最新收盘价
600500.SH	中化国际	东方证券	赵辰	2012-7-23	1.买入	8.80	6.55
600549.SH	厦门钨业	国泰君安	杨国萍	2012-7-23	1.强烈推荐	60.00	41.50
600157.SH	永泰能源	中信证券	罗泽淳	2012-7-23	1.买入	11.40	9.05
002159.SZ	三特索道	长江证券	陈志忠	2012-7-23	1.推荐	12.34	
002050.SZ	三花股份	浙商证券	刘迟锐	2012-7-23	1.买入	9.00	
002037.SZ	久联发展	中信证券	季辉	2012-7-23	1.买入	26.00	25.00
002069.SZ	獐子岛	丁颜	2012-7-23	1.买入	27.00	21.61	
002069.SZ	獐子岛	瑞银证券	王鹏	2012-7-23	1.买入	36.40	21.61
002196.SZ	方正电机	浙商证券	官俊涛	2012-7-23	1.买入	11.68	
300198.SZ	纳川股份	申银万国	张圣贤	2012-7-23	1.买入	17.28	
600009.SH	上海机场	瑞银证券	陈欣	2012-7-23	1.买入	16.30	12.53
002539.SZ	瑞康医药	平安证券	邵青	2012-7-23	1.强烈推荐	32.00	
002556.SZ	辉煌抢股	中信证券	唐川	2012-7-23	1.买入	8.20	7.00
600050.SH	中国国电	中信证券	潘俊涛	2012-7-23	1.买入	4.50	3.69
600138.SH	中青旅	瑞银证券	潘嘉喜	2012-7-23	1.买入	22.60	18.60
600028.SH	中国石油	东方证券	赵辰	2012-7-23	1.买入	9.90	6.02
600030.SH	锦江股份	招商证券	洪锦屏	2012-7-23	1.强烈推荐	15.00	12.30
600754.SH	东方证券	杨春燕	2012-7-23	1.买入	26.60	15.04	
000625.SZ	长安汽车	东方证券	姜雪晴	2012-7-23	1.买入	6.80	5.03
002010.SZ	传化股份	中信证券	殷孝东	2012-7-23	1.买入	14.70	8.49
601699.SH	鸿安环保	国泰君安	陈峰	2012-7-22	1.增持	26.50	20.45
600594.SH	益佰制药	德邦证券	郑一宁	2012-7-22	1.买入	23.00	19.59
000376.SH	首开股份	中报证券	李少明	2012-7-22	1.强烈推荐	18.56	11.49
002266.SZ	浙富股份	方正证券	姚玲	2012-7-22	1.买入		7.16
000656.SZ	金科股份	国泰君安	李品科	2012-7-22	1.增持	12.50	10.18
600729.SH	重庆百货	国泰君安	刘冰	2012-7-22	1.增持	37.00	28.48
600030.SH	中信国安	国泰君安	梁静	2012-7-22	1.增持	15.88	12.30
600537.SH	新华医疗	长江证券	邹朋	2012-7-22	1.推荐	27.19	
600030.SH	中信证券	平安证券	黄立军	2012-7-22	1.买入		12.30
601992.SH	金隅股份	宏源证券	邓海清	2012-7-22	1.买入		6.08
002069.SZ	獐子岛	齐鲁证券	谢刚	2012-7-22	1.买入	25.38至29.90	21.61
002589.SZ	瑞康医药	东方证券	庄琪	2012-7-22	1.买入	36.43	32.00
600050.SH	中国联通	招商证券	张军勇	2012-7-20	1.强烈推荐	5.00	3.69
601633.SH	长城汽车	海通证券	董乐	2012-7-20	1.买入	20.00	15.29
600030.SH	中信证券	海通证券	董乐	2012-7-20	1.买入	16.74	12.30
600030.SH	中信证券	国泰君安	梁静	2012-7-20	1.增持	15.88	12.30
600837.SH	海通证券	国泰君安	梁静	2012-7-20	1.增持	12.80	9.80
601169.SH	北京银行	海通证券	戴芳	2012-7-20	1.买入		7.24
300039.SZ	上海凯迪	东方证券	李叔华	2012-7-20	1.买入	27.90	24.50
300039.SZ	上海凯迪	海通证券	刘宇	2012-7-20	1.买入	28.50	24.50
601928.SH	凤凰传媒	中报证券	冷卫星	2012-7-20	1.强烈推荐	11.50	8.95
002641.SZ	永高股份	国泰君安	韩其成	2012-7-20	1.增持	20.00	15.25
300273.SZ	佳音股份	第一创业	吕丽华	2012-7-20	1.强烈推荐	17.70	
600009.SH	上海机场	海通证券	吴楠	2012-7-20	1.买入	16.20	12.53
300039.SZ	宏达新材	中信证券	李斯凡	2012-7-20	1.买入	28.50	24.50
300128.SZ	锦富新材	中信证券	邵凡	2012-7-20	1.强烈推荐</		