

■“掘金四季度”系列之五

# 政策指挥 预期谱曲 “触网”伴奏 土地流转奏响农业投资“协奏曲”

□本报记者 王威

今年以来,“改革”在A股市场奏响一曲主题“交响乐”,土地流转是其中一个重要“乐章”。十八届三中全会以来,土地流转政策陆续出台,在相关政策的“指挥”下,市场预期谱写的曲调将该“乐章”推向高潮。此外,土地流转正在“触网”的伴奏下引起市场更大的热情,农业投资的“协奏曲”正渐入佳音。

## 政策带热土地流转预期

今年以来,改革主题就一直成为市场关注的焦点,其中土地流转就是改革主题中重要的一环。与其他改革主题一样,政策的推动和预期与土地流转板块及个股的变化息息相关。2013年9月,受益于土地改革和海南率先破题的预期,土地流转及海南板块成为市场最大热点。申银万国指出,对新一轮改革来说,城市的国企混合所有制改革、农村土地流转,以及县域经济的新型城镇化将是三个最大的看点,也是改革红利的集中所在。

土地使用权流转,是指拥有土地承包经营权的农户将土地经营权(使用权)转让给其他农户或经济组织,即保留承包权,转让使用权。我国土地按性质和用途可分为农用地、建设用地和未用地三大类。土地流转主要涉及到农用地及建设用地下的农村集体建设用地。

随着2013年11月十八届三中全会闭幕,土地流转政策宣告正式拉开序幕。全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》,主要涉及农村土地流转概念的两方面内容。一方面,加快构建新型农业经营体系;另一方面,赋予农民更多财产权利。随后,安徽省政府下发了《安徽省人民政府关于深化农村综合改革示范试点工作的指导意见》,决定在涡阳县、埇桥区等20个县(区)开展农村综合改革示范试点工作。受此影响,土地流转概念股再度大幅上涨,其中安徽地区 and 海南地区的相关土地流转概念股表现尤为突出。

今年以来,土地流转的相关政策出台速度进一步加快。从2014年1号文《关于全面深化改革农村改革加快推进农业现代化的若干意见》,到3月发布的《关于全面深化农村改革加快推进农业现代化若干意见有关政策措施分工的通知》,再到4月《国务院批转发展改革委关于2014年深化经济体制改革重点任务意见的通知》,一系列的政策均体现出政策层面上推进农村土地制度改革的决心。2014年8月11日,《关于进一步加快宅基地和集体建设用地使用权确权登记发证工作的通知》下发,强调加快推进农村房地一体确权登记发证,这为土地流转政策的推进进一步扫清障碍。

日前有媒体报道,由国土部、农业部、央行等起草的《农地入市试点方案》正准备提交中央全面深化改革领导小组。土地使用权出让、租赁、入股、转让、抵押,使用年期与用途外国有建设用地使用权等同。10月底,农业部牵头国家

## 政策指挥 预期谱曲 “触网”伴奏

发改委、财政部、国务院发展研究中心等,将联合召开以农垦改革为主题的大型会议。农业部在接受其他部委改革意见、建议的同时,将在全国农垦系统内部署一场深层次改革。目前农业部方面已经制定了农垦改革方案,具体的路径是,以谷物、天然橡胶、奶业等三大农业战略产业为发展重点,探索培育国际大粮商计划;发展目标,是到2020年争取农垦土地年生产的商品粮能达到1000亿斤,约满足35%左右的国内城市人口的口粮需要,同时,培育2-3家农业企业集团进入世界500强。在国内几大农垦中,海南农垦“走出去”的步伐也较快,值得重点关注。

土地流转之所以被市场所看好,与其对于经济的积极意义密切相关。首先,土地流转可提高市场对土地配置的效率,在满足城镇化和工业化对土地日益增长的需求的同时,又可有效保护耕地;其次,土地流转也可保护农民合法权益,使其获得更多的土地增值收益,改善收入分配结构,提高内需水平;最后,土地流转还可提高农业生产的比较效益,是早日实现农业现代化的必由之路。

随着改革预期的日渐升温,近期市场对于土地流转制度改革政策的深化预期也在进一步提高,在去年底28个土地流转制度改革试点地区的基础上,土地(林地)入市及证券化、土地经营权抵押、农村宅基地市场化交易政策等方面也料将迎来实质性突破。

## “触网”模式开启土地流转新思路

安徽省绩溪县“聚土地”项目的实施开启了土地流转“触网”模式,打开了

土地流转的新思路。

今年3月,由浙江省供销社直属企业浙江兴合电子商务有限公司联合阿里巴巴集团聚划算平台、绩溪县庙山果蔬专业合作社等单位在安徽省绩溪县实施了“聚土地”项目,并于阿里巴巴聚划算平台推出。该项目将土地流转与电子商务结合起来。农民将土地流转至电子商务公司名下,电子商务公司将土地交予当地合作社生产管理,淘宝用户可以通过网上预约,对土地使用权进行认购,并获得市级农作物产出。农民除了可以获得土地租金外,参与该项目的生产环节还能获得工资。据了解,安徽绩溪县瀛洲、伏岭镇的仁里、龙川、湖村三个行政村的1000亩田地被切割成最小只有1分地的单位,以580元的价格出租,消费者可以享受到这1分地上作物1年的所有权。此项目一经推出,便受到网友和当地农民的热捧。

9月30日,“聚土地”二期上线新闻发布会在杭州召开,阿里巴巴宣布二期项目将于11月11日于聚划算平台正式推出。二期项目与包括安徽芜湖和绩溪、浙江诸暨、江西婺源、海南三亚、重庆巫溪、北京延庆、吉林通榆在内的全国8大城市同步开工。二期项目较一期覆盖面更广、品种更多,物流速度也有所提高。消费者除了可以预购土地,订制套餐,购买农产品之外,还可以行使“地主权利”参观自己的农场及订购的农产品。此外,“聚土地”二期还提供扫码追溯农作物信息、电话客服解答疑问等服务。

除了新概念和新工具外,“聚土地”项目之所以能够引发市场的追捧,是因为该项目大大带动买卖双方的积极性。此前的土地流转试点主要以农户直接进

## 土地流转惠及五类公司

安信证券表示,结合收益顺序和安全边际依次看好:经济发达地区具备丰富土地和林地资源企业、农业生产资料类龙头企业、生鲜电商产业链和参与土地流转平台类企业。这是因为:第一,对于证券市场中拥有相对较大土地资源的上市公司,其土地资源价值的提升必然推动公司价值的提升,并带来二级市场投资机会,而处于土地均价相对较高的地区、且土地资源相对占优的上市公司或将有更大的价值提升空间。第二,土地流转有助于土地资源集中,使得规模化经营成为现实。规模化经营将改变过去的“更多依赖人力的作坊式农耕方式”,而将农机作为高效、规模化的农业生产手段快速推广。第三,规模化经营也将带来种子(含种业和种猪、鸡苗等)、化肥、饲料等生产原料的统一采购,有助于种子、化肥、饲料等行业集中度提升,预计作为种子、化肥、饲料等行业的龙头企业地位将进一步得到加强。因此,土地流转的推进实施,预计将有助于农机上市企业、种子、化肥、饲料等农资类龙头企业更快地做大做强。第四,随

## 政策利好农化服务龙头

光大证券认为,土地流转促使农业经营向集约化、规模化方向转变,农业经营者结构从传统个人向种植大户、家庭农场、合作社转变,进而导致农化资料生产企业的核心竞争力从成本向产品研发、渠道、品牌以及提供农化服务能力的综合优势转变,市场份额向速向龙头优势企业集中。相比单质肥企业,复合肥和农药制剂由于产品、品牌存在差异化以及对农化服务要求更高,龙头企业受益土地流转政策将更为明显。未来2-3年内复合肥龙头企业

入市场与受让方达成协议,经村集体同意和服务中心审核,或由农户转包给村集体,再由村集体出租等方式,农地流转的转让方与受让方虽然都具备土地流转意愿,但由于缺乏相关的信息,碎片化农地流转佣金较难以吸引中介,使得农地流转项目的活力受到了一定的压制。但通过“触网”,不仅解决了佣金低而导致的中介少、优化信息不对称、信息不畅问题,土地流转还可实现跨地区、产业化、专业化的目的。

在“触网”伴奏下,土地流转相关的新兴商业模式有望迅速崛起,在早期围绕纯土地概念掘金后,新兴农资商业模式成为后市布局新亮点。安信证券指出,专业大户的大量涌现等终端领域的变化,必将引起农资商业模式的变革,相关流通领域的变革已经开始,未来5-10年国内将涌向一批综合农资供应及服务商,机会巨大,投资者可重点关注四大领域。首先是农资流通B2C,由于土地流转使得农民结构发生变化,专业大户和家庭农场兴起下农资B2C需求旺盛,且相对应的是目前种、肥、药领域至少20%-30%的渠道费用,空间巨大;其次是农资综合平台,由于农资渠道具有深入农村、覆盖量大的特点,未来通过立体式的品种、服务的增加进行渠道增值的空间较大;再次是农村金融,目前已有农资公司相繼成立小额贷款公司,这将有利于其通过自身农资信息等优势为经销商、种植大户和专业合作社等提供经营资金;最后是,农资企业通过合作社合资承包或直接承租等参与土地流转,并通过发展高效生态农业、降本增效等方式获益。(本系列完)

即使保持目前的经营模式,仍能凭借全国市场开拓和产品升级,达到年均20%-30%超越行业平均水平的利润增速。此外随着土地流转等农村政策的进一步深化,复合肥龙头企业有望通过外部合作的方式(例如金正大与诺普信的合作),利用自身物流、仓储、渠道方面的优势向互联网化、平台化、专业化、一体化方向转变,引导中国农村商业模式特别是农资销售模式发生变革,从而带来广阔的发展空间。

## 国企改革驱动种植业板块

东莞证券指出,此次土地改革还涉及到农垦系统的国企改革。农垦类公司虽然都拥有丰富的优质土地储备,但管理相对混乱,经营效率低下,因此对国有农垦集团进行改革是大势所趋。考虑到土地改革带来的资源增值叠加国企改革带来的经营效率提升,业绩改善是种植业板块上涨最大驱动力。随着土地改革的推进,中国农业发展将进入一个新的阶段,农业的投资机会包括土地价值提升带来的资源类公司价值重估以及农业生产将进入规模化、集约化生产,利好种子、兽药、饲料、农化、农机等子行业龙头。

## ■评级简报

中国北车(601299)

## 铁路装备挺进美国市场

日前中国北车公告,在美国当地时间10月22日,美国马萨诸塞州交通局正式宣布中国北车中标波士顿地铁车辆采购项目,为波士顿红线和橙线地铁提供地铁车辆,中标金额约为人民币34.85亿美元。

广发证券认为,此次波士顿面向全球招标284辆地铁列车,包括152辆橙线车(类似于国内B型车)、132辆红线车(类似于国内的A型车),平均价格约为1227万元,预计其对应的盈利能力良好。

根据德国SCI的统计,美国对铁路设备和服务的年需求规模达到200亿美元左右,仅次于中国。目前,美国的纽约、费城、洛杉矶、芝加哥等城市有十余条城市轨道交通线

路有车辆更新计划,未来需求持续性较强。需要指出的是,轨道交通装备具有进入门槛高、用户黏性强的特点,对于中国铁路装备企业,跨出第一步,未来凭借产品技术优势、成本控制成本、售后服务质量等有望快速扩大市场份额。中国北车自2010年起就跟踪波士顿地铁招标,在技术、标准、规范、法律等诸方面充分研究用户的要求,充分评估和规避商务风险,最终达到登陆美国的目标。

基于全球轨道交通市场向好,公司综合实力突出,通过核心部件自制化持续提升利润率,结合业绩情况和可比公司估值,广发继续给予公司“买入”投资评级。

中工国际(002051)

## 经营明显好转

申银万国证券认为,公司前三季度业绩增长21.1%,符合预期,全年预计增长10%-30%。其中第三季度单季收入21.4亿,同比增长22.5%,单季净利润2.8亿,同比增长18.8%,收入增速回升明显。

三季报显示,公司盈利能力提高,资本周转率加快,运营情况良好。毛利率环比稳定,费用率正常,资产减值损失为负因为应收账款回收。三季度单季营业利润率为15.1%,环比增加2.9个百分点,同比下降2.9个百分点,主要因为毛利率17%环比稳定,而同比下降4.1个百分点,申万认为毛利率正常,同比下降是因为上年三季度毛利率因项目结算向上波动较大,是历史高点。

经营性净现金流同比增加135.5%,账上货币资金达91.3

亿。前三季度经营性净现金流1.18亿,同比增加4.5亿,其中现金流入增加5亿,因收到预收款较多。虽然期末预收款仅39.6亿,同比减少了17.7亿,但不同地区不同项目预收比例不同,因公司目前项目分散在四大市场,不能简单用预收款同比判断收入增速趋势,关键还是看订单生效情况。

订单新签和生效趋势良好,后续APEC会议和亚洲投资银行成立将进一步推动走出去红利释放。截至目前今年已公告新签订单23.85亿美元,生效10.71亿美元,上年全年新签仅12.7亿美元,上年生效仅7.8亿美元,预示着未来业绩趋势向上。“走出去”战略将持续的以更大的力度释放红利,申万维持盈利预测,维持“买入”评级。

中国宝安(000009)

## 获石墨烯电极填料专利

招商证券研究认为,公司旗下控股的贝特瑞为全球动力电池负极材料龙头,2013年出货量占比全球35%,一直致致力于石墨烯在动力电池材料方面的应用。公司公告获得石墨烯制备锂离子电池导电添加剂及其制备方法的相关专利,可显著提高锂离子电池正、负极材料的导电性能和循环寿命。本发明与现有技术相比,具有更高的电导率,将其应用于电极材料中,能够显著提升现有电池的性能,该材料作为导电添加剂,导电性能良好,易于分散,能够有效增强锂离子电池电极材料的导电性能和倍率充放电性能,提高循环寿命,其制备方法对原料和设备要求较低,工艺过程容易控制,适合工业化生产。

贝特瑞作为公司旗下的新能源新材料平台,预计今年收入和利润将再上台阶。今年预算目标为:2.3-2.5万吨销量,收入16亿元,净利润1.6-2亿元。贝特瑞作为中国宝安未来高新技术产业中新材料、新能源的载体,与国内外诸如特斯拉、比亚迪等著名新能源汽车有供货或合作关系,将充分受益新能源汽车的高速增长,且贝特瑞是负极材料全球龙头,是全球新材料、新能源材料、纳米材料和硅碳复合材料、石墨烯研发及商业化实践领先企业,是宝安未来转型的支柱型产业,是中国国家战略及深圳市战略新兴产业的标杆企业,创新机制及市场环境优越,值得中长期看好。招商证券给予“强烈推荐-A”投资评级。



新浪财经-中证网联合多空调查

下一交易日走势判断	
选项	比例
上涨	40.4%
震荡	25.3%
下跌	34.3%

常用技术分析指标数值表(2014年10月24日)

技术指标	上证		沪深300		深证	
	日	周	日	周	日	周
移动平均线	MA(6)	↓2325.53	↓2345.92	↓2418.68	↓2437.48	↓8052.92
	MA(10)	↓2342.45	↓2317.54	↓2434.49	↓2420.39	↓8074.73
	MA(20)	↓2346.44	↓2210.39	↓2438.26	↓2321.98	↓8095.14
	MA(60)	↓2337.75	↓2156.64	↓2433.84	↓2272.21	↓7653.88
	MA(120)	↓2278.10	↓2137.59	↓2392.22	↓2291.82	↓7838.26

背离率	BIAS(6)	↑-1.11	↑-1.74	↑-1.31	↑-1.03	↑-1.83
	BIAS(12)	↑-1.99	↑0.11	↑-2.06	↑1.71	↑-2.45
	DIF(12,26)	↑7.43	↑71.98	↑3.89	↑59.29	↑3.32
	DEA(6)	↑1.99	↑60.76	↑14.15	↑49.15	↑116.26
	MACD线	↑25.24	↑52.40	↑23.81	↑47.59	↑24.63

相对强弱指标	RSI(6)	↑20.24	↑62.10	↑38.71	↑57.21	↑37.64
	RSI(12)	↑19.61	↑76.67	↑17.27	↑71.29	↑22.30
	威廉指标	↓0(0,3)	↓19.61	↓13.12	↓81.93	↓38.50
	CCI(14)	↓34.36	↓186.25	↓31.27	↓181.93	↓13.50
	ROC(12)	↓116.97	↓116.97	↓47.67	↓61.30	↓262.52

超买超卖指标	MOM(12)	↓-80.51	↓257.53	↓-26.34	↓230.27	↓-300.05
	MA(6)	↓-28.65	↓257.53	↓-26.34	↓230.27	↓-300.05
	ROC(12)	↓-3.37	↓5.35	↓-3.53	↓2.63	↓-3.20
	CCI(14)	↓34.36	↓186.25	↓31.27	↓181.93	↓13.50
	CCI(14)	↓34.36	↓186.25	↓31.27	↓181.93	↓13.50

目前仓位状况 (加权平均仓位:62.9%)		
选项	比例	
满仓(100%)	40.9%	
75%左右	14.8%	
50%左右	15.7%	
25%左右	12.4%	
空仓(0%)	16.3%	

技术指标	上证		沪深300		深证	
	日	周	日	周	日	周
心理线	PSY(12)	↓25.00	↓166.66	↓15.00	↓50.33	↓41.66
	MA(6)	↓44.44	↓76.38	↓43.05	↓68.05	↓51.38
	+DI(7)	↑9.34	↑38.25	↑7.39	↑37.72	↑6.90
	-DI(7)	↑40.02	↑11.51	↑42.29	↑12.45	↑44.38
	ADX	↑21.74	↑70.16	↑49.16	↑50.86	↑38.17

人气指标	BR(26)	↑72.28	↑141.45	↑73.72	↑131.98	↑70.67
	AR(26)	↑186.26	↑132.73	↑181.27	↑116.31	↑101.95
	%W(10)	↑93.95	↑145.91	↑94.73	↑145.91	↑93.41
	%S(10)	↑83.26	↑82.05	↑85.44	↑85.44	↑90.82
	%K(9,3)	↑19.61	↑76.67	↑17.27	↑71.29	↓22.30

随机指标	%D(8)	↓34.36	↓186.25	↓31.27	↓181.93	↓13.50
	%J(3)	↓-9.86	↓57.51	↓-10.70	↓51.02	↓-10.08
	MOM(12)	↓-80.51	↓257.53	↓-26.34	↓230.27	↓-300.05
	MA(6)	↓-28.65	↓257.53	↓-26.34	↓230.27	↓-300.05
	ROC(12)	↓-3.37	↓5.35	↓-3.53	↓2.63	↓-3.20

# 券商股有望扛起领涨大旗

□广发证券 陈杰

最近三周的数据显示三季度的数据恶化趋势已得到控制。10月以来的30个城市地产销售环比9月出现进一步回升(环比回升3.3%),1-10月的地产销售累计同比跌幅也进一步收窄(年初至今的累计同比增速为-15.6%,最差的时候是7月份的-18.8%),此外水泥、煤炭等传统行业的价格近期都已止跌企稳。随着环比数据的改善和去年高基数效应减弱,预计未来半年的宏观同比数据会有微弱改善,因此最低点应该就是今年的三季度了。

但股市却在最近两周出现了调整,和三季度数据疲软、股市暴涨形成鲜明反差,难道这次A股的波动从头到尾都要和基本面反向?我们和投资者交流下来,感觉大家对接下来的行情确实是很犹豫的,主要对一个问题难以释怀,那就是“前期涨太多”。由于前期涨太多,把乐观预期都释放完了,所以接下来很难有超预期事件再推升市场了;由于前期涨太多,大家都赚到钱了,所以追求绝对受益的投资者都要减仓兑现收益了;由于前期涨太多,所有行业几乎都轮涨了一圈,所以找不到还能涨的板块了。

从以上投资者的反馈可以看出,目前

大家还是一种博弈的思维占主导。由于博弈思维强调的是对短期市场特征的应对,而我们认为如果把视线放长到半年左右的中期环境下,无论是市场空间还是行业选择,都还未到“山穷水尽”的时候。

首先,把复杂的问题简单化,未来半年的宏观大背景在传统策略分析框架中是明显有利于股市的,这时候是否必须要因为博弈短期波动而减仓?其实从传统的策略分析框架来看,目前应该属于“教科书式”的做多股市的阶段:其一,今年中观和宏观数据最差的时候应该是三季度了,接下来半年会企稳回升;其二,政策环境在不断宽松,并且在明年三季度之前通胀水平都将处于低位,这意味着货币政策仍有进一步放松的空间;其三,资金利率的进一步下行也应该是确定的,从大类资产配置的角度,风险资产也更具吸引力。

其次,在军工之后,真的找不到还能扛起大旗的行业吗?未必,建议关注券商板块。回顾2013年以来的市场波动,确实需要一两个突出的行业来维持市场的活跃度,从去年的传媒、医疗,到今年上半年的新能源汽车、软件,再到今年三季度的军工,这些行业的共同特征是:它们都直接受益于经济转型和体制改革,原有的市

场空间和商业模式都打开了想象空间,并且不断有事件性的催化剂进一步加强了大家的乐观预期。我们自今年9月以来,从业绩角度推荐了医药、铁路设备、非银金融、环保等行业,其中医药和铁路设备已在前期有明显的表现,而展望未来半年,非银金融中的券商股空间更大,因为该行业近期发生的变化与前期轮动的强势行业有很多相似之处。

其一,券商也是经济转型和体制改革的受益者,业务模式创新的空间巨大。在新一届政府深化改革的路线图中,金融改革也是非常重要的一步棋,与券商相关的改革路线包括:构建多层次的金融市场、提高直接融资比例、提升资产证券化规模、鼓励兼并收购等等。券商是这些改革措施最直接的参与者,必将迎来业务模式的不断创新和市场空间的不断扩大(如融资融券、质押式回购、新三板做市、直投、兼并收购顾问等新业务),同时还能降低佣金率下行对盈利的冲击。

其二,券商是少有的还能大幅加杠杆的行业,为盈利能力提升打开了想象空间。随着宏观经济从“增量经济”转向“存量经济”,国内大部分传统行业将不再具有加杠杆的空间,这意味着他们的ROE水

平也会见顶回落。而券商行业在前几年受制于业务模式和政策限制,杠杆倍数较低,直接限制了ROE水平(2013年ROE仅6%)。随着券商创新业务的不断发展,我们相信对于券商杠杆限制的政策会不断松绑,券商会成为少有的还能大幅加杠杆的行业,从而为ROE的提升也打开了想象空间。

其三,券商近期事件性催化剂也会很多。首先,下周是三季度报密集发布期,受益于三季度经纪业务和两融业务的扩张,预计券商行业将是三季度报加速最快的行业之一;其次,新三板做市商制度和新的重大资产重组管理办法均已发布,券商在新三板做市和兼并收购这两块新业务上将会很快看到实质性的扩张;第三,近期资金成本明显下降,券商两融业务的息差也有望扩大;最后,在年底还有有望看到更多鼓励券商发展创新业务、松绑杠杆限制的政策出台。

综上所述,我们认为未来半年应以积极的态度应对市场,短期由于博弈带来的市场调整并不会扭转市场的强势,券商有望接棒军工成为下一个引领市场的板块。当然,除券商之外,我们也继续维持对医药、铁路设备、环保、新能源汽车行业的推荐。

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。