

政策助力+巨头参与 涉农电商发展空间广阔

□本报记者 徐伟平

12月17日,农业部部长韩长赋在北京市朝阳区、平谷区调研时强调,要加快转变农业发展方式,调整优化农业结构,积极发展农产品电子商务,打造农产品新型流通业态。其实今年以来阿里布局涉农电商、乐视食品电商平台上线、恒大进军农业,农业互联网逐渐受到一些“巨头”的关注。显然,农业互联网广阔的市场让更多的投资者看到商机,纷纷想要分一杯羹。面对万亿元以上的农资市场以及6-7亿的农村用户人口,涉农电商的市场空间广阔,相关上市公司值得投资者重点关注。

政策助力 巨头参与

12月17日,农业部部长韩长赋在北京市朝阳区、平谷区调研时强调,要加快转变农业发展方式,调整优化农业结构,积极发展农产品电子商务,打造农产品新型流通业态,推进现代农业发展,促进农业提质增效、农民增收。据悉,中央农村工作会议将于12月22日、23日在京召开。会议将继续关注推进农业现代化、农村改革问题。中央农村工作会议是在中央在“三农”领域最重要的年度会议。按照惯例,中央农村工作会议于中央经济工作会议之后召开,在总结本年度农业、农村工作的基础上,对来年工作做出指导和部署。来年的中央“一号文件”也会在会议上征求意见,修改完善后发布。2015年“一号文件”将连续第12年聚焦“三农”。2014年是全面深化改革的开篇之年,今年“一号文件”对推进农业现代化、全面深化农村改革做了提纲挈领的部署。

政策助力为涉农电商的发展打下了坚实基础,而“巨头”参与则打开了涉农电商

■评级简报

焦作万方(000612) 油气资源确定引来价值重估

公司与12月17晚发布公告声称,本公司全资子公司拉萨经济技术开发区万吉能源科技有限公司承担勘探任务的摩洛哥HAHA区块第一口油井出现天然气井喷,并喷高度超过20米,证实该区块蕴藏有丰富的油气资源,目前钻井工作仍在进行。

华泰证券研究认为, 钻井成果显示油气资源确定性, 区块资产有望实现价值重估。子公司拥有的油气资产收益权所能带来利润贡献是前期市场质疑的核心。此次, 公司钻井结果显示, 摩洛哥所属区块蕴藏有丰富的油气资源。从资产价值的角度来讲, 区块所属的油气资产收益权, 就勘探而言, 实现了从高风险资产向低风险资产的转化; 前期风险折价应大幅降低。

好的开始将逐步印证子公司勘探技术的优越性。前期报告中曾指出: 子公司万吉能源从盈利模式上属于油气服务类公司。从公司公告来看, 其勘探技术相较于传统技术可以在较短时间内完成较大油气区块的地面情况和地下资源的准确判断, 从而极大地缩短石油勘探开发开采的时间, 同时也会大大降低前期各项投入的费用。这将是公司核心竞争力之所在。尽管从首个区块的勘探开采进度来看, 尚不能完全印证其技术的优越性; 但作为一个良好的开端, 市场将有望逐渐认识到其作为一个油服勘

□华泰证券 曹光亮

伴随地产供给端恶化速度远快于需求端, 在耐心的等待中, 终于迎来了首次降息。预计未来央行会继续维持宽松的货币政策, 直至利率降到完美利率之下, 催生出一轮地产的繁荣。当下, 地产投资时钟正在滴答滴答往前走, 从债券投资区正式步入股权投资区, 地产股票将会呈现显著的绝对超额收益。

投资时钟步入股权投资区

其实地产行业非常单纯, 它往往只受到两个重大因素的影响, 一是当下地产行业的景气度, 另一个是当下的利率水平。

降息所标志的宽松化信号意义十分重要, 在实体经济疲软、基建投资边际收益率下滑的情况下, 央行终于在地产基本面实质性恶化之前出手。预计未来央行会继续维持宽松的货币政策, 直至利率降到完美利率之下, 催生出一轮地产的繁荣。当下, 地产投资时钟正在滴答滴答往前走, 从债券投资区正式步入股权投资区, 地产股票将会呈现显著的绝对超额收益。至此, 我们可以确认地产始终处于债牛的末期、股牛的前期。

我们预计, 2015年地产基本面将呈现出销售四平八稳, 投资在上半年见底, 房价温和上涨并于2016年加速的局面。消费端看, 在货币政策持续宽松的大前提下、



新华社图片

行业的发展空间。今年10月阿里巴巴集团宣布, 启动千县万村计划, 在三年至五年内投资100亿元, 建立1000个县级运营中心和10万个村级服务站。这意味着, 阿里巴巴要在今后几年以推动农村以下服务实体的形式, 将其电子商务的网络覆盖到全国三分之一强的县及六分之一的农村地区。

继阿里布局涉农电商, 乐视食品电商平台上线、恒大进军农业, 农业互联网逐渐受到其他巨头的关注, 纷纷想要在农业互联网上分一杯羹。乐视控股正式向外界宣布进军农业, 成立乐视互联网生态农业(北京)有限公司, 并公布了乐视农业的全盘布局。其食品电商平台“乐生活”已于8月18日上线测试。据悉, 乐视互联网农业将在全国范围内布局集现代化农业生产、种苗培育与加工、休闲旅游、乐居生活于一体的全产业链基

探公司的技术价值: 在于利用其技术能力不断高效地发现油气储层, 并从中获益。而非一个简单的油气资源型企业。此次钻井成功, 有望大大提振市场对公司未来钻井勘探成功率预期。

储量尚无计算, 出油确定性提供业绩承诺保障。由于公司钻井工作仍在继续, 尚不完整的储量分析报告, 整体资源价值尚无法计算。但子公司所属区块的油气资源的确定性无疑将成为公司实现业绩承诺的重要保障。尽管油价低迷对公司单位区块的收益有所影响, 但公司技术可行性在初步印证后, 合作方有动力延续甚至增加采购公司的勘探服务, 从而保障其勘探收入来源。此外, 勘探区块的增加也会给予公司最终的利润分成提供扩展空间; 判断尚未签订分成收入合同的蒙古部分区块, 有望最终与公司达成合作协议; 从而扩大公司潜在收入来源。维持公司“增持”评级。

科达洁能(600499) 清洁煤气化设备再下一城

公司公告称: 科达洁能控股子公司安徽科达洁能公司与宜昌市银河煤化工有限公司签订战略合作框架协议, 其中宜昌市政府经过多方论证及决议审核通过, 由宜昌银河煤化工采用科达洁能清洁煤气化技术及装备为辖区内宜昌生物产业园和伍家岗工业园区集中供能。预计整个项目将分为两期进行总投资规模约5亿元以上。

房地产业冬已远

预计2015年商品房成交将延续2014年底的回升态势, 并维持四平八稳的销售节奏, 预计全年成交面积和金额将分别增长6%和8%。在新开工面积和土地复苏的引导下, 预计2015年商品房开发投资额也会在上半年见底, 呈现出前低后高的走势, 预计房地产投资全年增速为12%。

从房地产市场供求关系看, 2016年也将是行业变化的一个拐点。在市场化背景下, 预计2014-2015年将是房地产周期的温和过渡期, 一方面, 新开工施工面积减缓, 房地产市场供给减少将逐步改善目前阶段供给过剩的态势; 另一方面, 在宽松的货币环境下, 居民的住房需求会进一步释放, 刚需、改善型需求仍然会保持较大的成交量。预计房地产市场供需关系会在2016年出现较大幅度的改善, 届时, 得益于我国经济将进入新一轮的中速增长长期, 房地产也将步入新的上升周期。另外考虑到, 2014年这一轮房地产下降周期景气度高于2008年, 因此房价再次上涨所需降息、降准次数可能少于前两轮周期。

由于货币政策宽松才刚刚启动, 考虑到时间滞后因素, 认为百城房价指数在2015年有望保持温和态势, 不会立刻陷入快速上涨的局面(即进入地产投资时钟的不动产投资区)。但是, 分化仍将继续, 总体向好并不能掩盖个别地区尤其三四线城市供给过剩的局面, 三四线城市房

地产自有品牌的优质农产品的同时, 整合各地稀缺及独特的农业资源, 实行标准化生产及从产地到物流的全程可溯。今年10月, 乐生活已正式全品类上线, 网站经营的食品可以覆盖百姓日常餐桌消费。恒大集团也宣布包括恒大有机大豆油等在内的首批粮油产品上市。恒大集团正式进军现代农业、乳业和畜牧业, 在该领域的投资将超过1000亿, 恒大多元化步伐加快。

业内人士指出, 包括互联网公司(阿里“耕地宝”)、金融机构(土地信托计划)、地产公司(恒大进军农业)等各路巨头积极介入农业互联网, 表明了其获利前景被产业资本看好。

涉农电商发展空间广阔

随着低价智能手机的广泛普及和3G、

东兴证券认为, 此次清洁煤气化技术订单的获得, 充分说明公司技术已经被市场接受, 在经济成本、雾霾治理、碳减排压力下, 越来越多的企业愿意采用此类清洁煤利用技术, 整个市场空间逐步打开。

公司的亮点在于: 一是, 公司为清洁煤气化利用技术的典范, 随着清洁煤制气装备得到客户的认可, 业绩将大幅提升; 二是, 清洁煤制气技术经过多年技术开发取得突破性进展, 成为新的增长点; 三是, 传统煤化工领域逐步接受公司清洁煤气化技术, 进入新的领域; 四是, 清洁煤制气技术在氧化铝行业具有典型的低成本、高环保的技术优势, 在行业内普遍得到认可, 进入爆发期; 五是, 对大气污染管控的加强以及经济性的提升, 促进陶瓷产业对清洁煤燃烧技术的应用, 带来订单不断; 六是, 资源整合收购河南东大泰隆冶金科技有限公司进入清洁煤制气总包领域, 拓展市场空间; 七是, 法库项目随着产能利用率提升有望逐步扭亏; 八是, 传统建材机械产品保持稳健。持续给予公司“强烈推荐”评级。

清洁煤气炉即将进入宜昌生物产业园区, 技术、设备得到当地政府认可。这是公司在园区项目上的新的尝试, 如能顺利推进, 将为公司2015-2016年业绩带来积极贡献。

北大医药(000788) 肿瘤医疗服务全产业链布局完成

公司公告子公司肿瘤医院管理有限

股权投资春又至

价将在较长时间内处于底部徘徊。然而一二线城市房地产市场依然有足够的吸引力, 也是房企的主战场; 认为一二线城市的房价随着货币宽松政策的逐步展开, 在2016年再次掀起快速上涨浪潮, 是大概率事件。

两策略优选地产股

在这种背景下, 我们认为机构投资者应当维持地产行业的超配地位, 具体而言可因循两大选股策略。

选股策略之一是着眼投资下一代房地产商。基于对大陆传统住宅开发业发展瓶颈的预期, 地产商转型成为资本市场较为关注的焦点。的确, 经过近20年的住房商品化扩张, 传统开发商旧有的发展模式受到了挑战, 尽管我们并不认为这种挑战不是现时的; 展望未来看, 中长期需求增速趋缓, 供给端上行压力的加大加强, 伴随传统开发利润空间逐步的收窄, 传统的开发模式早晚面临终结的一天。因此我们认为选股在着眼于地产景气度周期性上升的同时, 也需要考虑公司发展的长期逻辑。检验地产商转型之路, 通过对海外经验的总结与提炼精选, 我们认为金融化与投资平台化是地产公司转型的主要方向。

作为金融行业的一个子领域, 房地产无时无刻不在与金融打交道, 无论是地产公司开发融资, 还是消费者购房贷款, 地

4G网络的推广, 网络资费的进一步下调, 互联网在农村渗透力度将进一步加大, 未来农村信息化是大势所趋。中国网民中农村人口比例逐年增加, 中国互联网在农村地区的普及速度不断加快。自2012年以来, 农村网民的增速超越了城镇网民, 城乡网民规模差距继续缩小。

对很多农民来说, 过去是提篮沿街叫卖, 或者在田间地头, 等着客商上门收购。现在是坐在电脑前轻点鼠标, 就可以让自己的农产品销往全国各地, 网络时代的到来, 正悄然改变传统的农产品营销方式。中国传统农产品的产销方式有很多弊病, 传统农产品销售供应链过于复杂, 对生产者和消费者都不利。生产者没有定价权, 农民收入始终难以提高; 而在良莠不齐的市场上, 消费者买到货真价实的商品也需要经验智慧, 涉农电商未来将会是一片值得开拓的蓝海。

安信证券指出, 农村互联网化方向不只是农资电商, 争夺农村用户人口将是第一方向, 农药电商业务只是其远大发展空间的第一步, 通过县级工作站以及乡、村级服务站的加盟完成终端的布局, 未来紧接着将上线包括水溶性肥料、氮磷钾肥料、复合肥、种子、饲料、农机农膜农具等农资产品, 形成农资综合的电商平台, 并通过农资团购、直销等方式冲击现有的传统渠道价格体系。更远的方向上, 将通过农村县级及零售站点的免费WiFi布局占据农村互联网的人口, 同时通过农产品及农资的双向交易成为农业全流通的平台。

市场人士指出, 面对万亿元以上的农资市场以及6-7亿的农村用户人口, 涉农电商的市场空间广阔, 从现在来看, 农资电商硝烟已起, 将有一批农资企业投身厮杀, 相关上市公司值得投资者重点关注。

公司和北大医疗产业基金拟共同发起基金, 由该基金通过境外投资方式出资4123万美元, 向新里程医院集团增资及购买新里程投资资本、恩颐资本、中国健康所持有的全部或部分新里程医院集团股份, 获得新里程医院集团65%股权。

宏源证券认为, 肿瘤医疗服务全产业链环形成。公司通过肿瘤药物、肿瘤诊断(一体医疗) 及肿瘤医院三步来进行肿瘤医疗服务布局。此次收购正是将最核心的高端肿瘤医院资产收入囊中, 逐步兑现公司肿瘤医疗服务战略布局, 打造“北大系”肿瘤医疗服务品牌。

定位高端肿瘤诊断, 突出医疗服务质量。根据新里程医院的服务体系看, 其一开始就定位为国际化肿瘤诊疗服务平台, 服务于高端肿瘤患者人群, 为患者制定从早期诊断到临终关怀的一整套诊疗综合方案, 通过各个环节跟踪反馈保证治疗的及时性。

充分利用股东资源, 后续医疗服务转型仍可期待。公司此次收购的新里程医院原来即由北大肿瘤医院和新里程医院集团共同设立, 所以公司充分利用了股东北大医学部的医院资源进行整合。而在此收购中, 北大医疗产业基金和肿瘤医院管理公司也通过娴熟的资本运作发挥了重要作用, 公司股东背景雄厚, 医院资源体量巨大, 公司的医疗服务业务空间不可小觑。维持“买入”评级。

股权投资春又至

地产行业总是与金融服务业紧密相连的。地产商对金融服务的业务流程与商业模式较为熟悉, 甚至在开展面向业务的金融服务时, 具备一定的渠道优势。随着金融改革的深入、银行牌照的放开以及互联网金融的兴起, 我们认为中国地产商已经逐步具备了向金融服务业渗透的能力和条件。结合中国现状, 我们认为股东或股东子公司中具备金融基因的地产公司更容易向金融领域渗透, 因此推荐具备金融化基因的地产公司。

其次是拥有投资平台潜质的地产公司。对于业务的多元化转型, 由于中国地产商兴起只有20多年的历史, 大多数企业尚处于在行业内打拼、拓展的阶段。现阶段还很难评判A股地产公司对生息类业务的驾驭能力, 只能粗略地看, 我们认为具备园区运营经验, 以及与其他行业企业的广泛接触, 在业务多元化转型方面的能力优于现有同行, 此外, 12月3日国务院常务会议决定在更大范围推广中关村试点政策、加快推进国家自主创新示范区建设, 也为园区地产提供了政策利好。

选股策略之二是玩转高beta。尽管地产商发展面临长期逻辑的困境, 但毕竟未来两年地产行业景气度将处于持续上升的阶段。传统地产股也会具备不错的绝对收益。对应于行业景气度上升, 认为应当投资于高杠杆的地产商, 以获取尽可能大的Beta收益。

■异动股扫描

券商股调整引机构博弈

□本报记者 王威

昨日申万非银金融指数大跌3.74%, 券商股全面回调。与此同时, 机构投资者也对券商股产生了激烈的分歧, 昨日龙虎榜中共有7只券商股现身, 且机构席位炒作呈现冷热分布不均格局。

交易所盘后公开信息显示, 昨日共有7只券商股登上龙虎榜。机构席位最多的是西部证券和东吴证券, 昨日共有6个机构席位参与。西部证券五大买入席位中的前三大席位均为机构专用席位; 卖出的五大席位中, 第一、二、四席位为机构专用席位。东吴证券第二、三大买入席位为机构专用席位, 同时第一、二、四、五大卖出席位均为机构席位, 其中第五大卖出席位为中信证券客户资产管理部, 卖出了3159.59万元, 而其他三位为机构专用席位。

光大证券昨日则有4个机

机构扫货 五矿稀土“天量”涨停

□本报实习记者 叶涛

由于工信部年初制定的中国稀土产业整合的“5+1”稀土大集团近日全部获批, 稀土永磁概念昨日大涨1.77%。个股方面, 由于成功入选上述“5+1”方案, 五矿稀土昨日受到投资者疯狂追捧, 成交额创出23.29亿元历史天量, 机构投资者成为“扫货”主力。据深交所昨日龙虎榜数据, 买入五矿稀土金额最大的前五席中, 机构席位占据四席。

五矿稀土昨日开盘后强势上攻, 上午10点30分后即顺利封上涨停, 之后随着买盘和卖盘力量的对比变化, 涨停板数度小幅开合, 直至收盘前10分钟, 该股再度冲上涨停板。截至收盘, 五矿集团股价报27.64元。

此轮行情中, 机构投资者贡

机构甩卖无碍立思辰涨停

□本报实习记者 叶涛

据深交所龙虎榜数据, 昨日有四家机构大肆甩卖立思辰, 在全部投资者中卖出金额居前。不过从该股昨日股价表现看, 机构投资者的甩卖显然并未造成太大负面影响, 凭借“高送转”方案, 立思辰昨日仍然“顽强”涨停。截至收盘, 该股每股上涨2.03元报22.30元。

立思辰12月17日披露年报高送转方案, 拟向全体股东每10股转增12股并派现0.3元。数据显示, 立思辰公司今年前三季度实现营业收入3.93亿元, 同比增长20.30%; 实现净利润2772.18万元, 同比下降11.55%。

由此, 立思辰昨日直接以



今日走势判断	
选项	比例
上涨	45.8%
震荡	29.0%
下跌	25.2%

常用技术分析指标数值表(2014 年 12 月 18 日)

技 术 指 标	上 证 (综指)	沪深300	深 证 (成指)
移动平均线	MA (5)	↑ 3006.33	↑ 3284.08
	MA (60)	↑ 2971.16	↑ 3230.96
	MA (80)	↑ 2816.96	↑ 3016.49
	MA (80)	↑ 2699.79	↑ 2863.15
	MA (60)	↑ 2529.50	↑ 2655.57
乖 离 率	MA (100)	↑ 2413.03	↑ 2539.14
	MA (20)	↑ 2353.62	↑ 2477.21
	MA (250)	↑ 2000.29	↑ 2333.59
MACD线	BIAS (6)	↓ 2.15	↓ 2.40
	BIAS (12)	↓ 3.67	↓ 4.61
	DIF (12, 26)	↑ 143.69	↑ 192.34
相对强弱指标	DEA (9)	↑ 130.94	↑ 171.40
	RSI (6)	↓ 77.91	↓ 77.91
	RSI (12)	↓ 76.91	↓ 78.61
慢速随机指标	%K (9, 3)	↑ 79.04	↑ 80.64
	%D (8)	↑ 73.75	↑ 76.19

技 术 指 标	上 证 (综指)	沪深300	深 证 (成指)
心理 线	PSY (12)	↓ 75.00	↓ 66.66
	MA (6)	↓ 76.38	↓ 81.94
	+ DI (7)	↓ 27.02	↓ 28.32
动向指标 (DMI)	- DI (7)	↑ 9.27	↑ 6.01
	ADX	↓ 68.47	↓ 81.58
	ADXR	↓ 84.23	↓ 90.79
人气意愿指标	BR (6)	↓ 160.10	↓ 209.75
	AR (6)	↓ 165.97	↓ 185.78
	W (10)	↑ 11.91	↑ 12.51
威廉指数	%R (20)	↓ 5.24	↓ 5.53
	%K (9, 3)	↑ 80.40	↑ 81.55
	%D (8)	↑ 75.77	↑ 77.95
随机指标	%J (8)	↑ 89.67	↑ 88.74
	MOM (12)	↓ 293.97	↓ 421.98
	MA (6)	↓ 338.07	↓ 481.29
动量指标	ROC (12)	↓ 10.63	↓ 14.43
	超买超卖指标		