

■ 热点直击

揭秘农业股“春播”背后投资逻辑

□本报记者 王朱莹

“股市中有一些板块经常会有节点性布局机会。比如每年1月-2月份,农林牧渔板块就常出现一轮行情。”上海某私募基金经理向中国证券报记者表示,其在2018年年末便提前潜伏农业板块,如今在农业股上的收获颇丰。

从养殖概念股气势恢宏的反弹行情中,可以捕捉到公募基金、游资等资金的身影。这背后既有固定节点的惯常布局,也纳入了2019年农业板块景气预期。

多路资金抢食

上周,申万农林牧渔板块大幅反弹。Wind数据显示,周涨幅高达3.2%,创近12周末最大单周涨幅。

加仓的各路大军中,不乏公募基金身影。Wind数据显示,2018年末公募基金持有农业股44只,持股市值209.01亿元,占全部持股市值的2.78%,环比上季度提升了1.1个百分点,处于2016年以来的第三高点。最高点为3.13%,出现在2016年一季度。细分到二级行业,畜禽养殖和饲料的配置吸引力上升,其他二级行业有所下降。畜禽养殖业,2018年末机构持股市值为111.25亿元,占机构持有农业股市值的比重为53.23%,环比上一季度上升2.52个百分点。饲料板块,2018年末机构持股市值为66.98亿元,占机构持有农业股市值的比重为32.05%,环比上季度上升6.11个百分点。

“机构青睐养殖和饲料板块,表明其其对2019年猪价反转和养猪公司业绩回升的预期在升温。”太平洋证券分析师程晓东表示。

交易所盘后数据显示,在机构提前布局之际,游资也不甘落后。如“华泰系”大规模介入雏鹰农牧。龙虎榜数据显示,2月15日雏鹰农牧涨停,成交额达5亿元,其中华泰证券无锡解放西路营业部和成都南一环路第二营业部分别占据了买入前两大席位,买入1729.15万元和1625.85万元,合计占当日成交额的6.71%。

雏鹰农牧在1月31日发布的2018年业绩预告修正公告显示,2018年公司预计亏损290000万元-330000万元。

在业绩不及预期的背景下,为何资金仍然逆向布局呢? “资金集中在年初‘春播’农业股,短期来看,主要是建立在重要文件的预期之上。”前述私募基金经理表示。

周期复苏在路上

除此之外,从周期角度来看,兴业证券

分析师陈娇认为,2019年起将是农业大年。“目前全市场景气边际向上的行业不多,农业是其中之一。分子行业看,农业里的养猪板块边际向上的确定性高,且兼具成长性;养鸡行业则持续较高景气。”陈娇称。

细分板块成分股来看,市场对于行业景气度的回升早有体现。生猪养殖股中温氏股份、牧原股份等个股,在市场下跌中逆势上涨。数据显示,牧原股份和温氏股份2018年8月21日以来分别累计上涨99.53%和57.25%,同期沪综指则下跌0.6%。

“2000年至今,我国生猪价格共经历四轮完整的亏损周期,2001年2月-2003年9月亏损32个月,2005年10月-2007年4月亏损15个月,2009年5月-2010年9月亏损15个月,2012年5月-2015年6月亏损28个月,每轮亏损周期至少达到15个月。在爆发非洲猪瘟之前,本轮下行周期仅经历4-5个月亏损,头均最大亏损幅度仅为228元,无论是亏损时间还是亏损幅度都低于历史平均值。但相关疫情的爆发为猪周期带来了变数,猪价反转有可能在2019年提前到来,受此影响,市场关注度明显高涨,生猪养殖股因而表现不俗。”华创证券农林牧渔首席分析师王莺表示。

养鸡概念股中,圣农发展2018年10月18日以来累计上涨46.92%。这得益于行业

景气度提升。公司2018年业绩公告显示,2018年归母净利润比上年同期上升376.04%-385.57%,盈利150000万元-153000万元。

东北证券分析师李瑶表示,春节过后鸡苗毛鸡价格高开。上周(2月11日-2月15日)山东地区鸡苗均价7.75元/羽,与春节放假前相比上涨13.55%;同比上涨127.94%。春节后,由于中间商库存偏低,中间商补库存需求上升,带动毛鸡、鸡苗价格上涨。从白羽肉鸡祖代一日龄苗引种到商品代鸡苗供应的周期推算,2018年10月份的祖代高引种将在54周后传递至商品代鸡苗供应,预计2019年11月份前商品代鸡苗仍将保持供给趋紧状态。

预期会否透支

不过,从目前涨幅来看,农业板块景气回升的预期会否已经透支了呢? Wind数据显示,申万农林牧渔行业指数2018年10月19日以来累计反弹幅度达29.13%,同期沪综指涨幅7.88%。部分农业股如正邦科技、天邦股份区间涨幅超100%。

而且从业绩上看,2018年农林牧渔板块整体业绩并不算佳。东莞证券分析师魏红梅表示,2018年前三季度,农业板块净利润同比下降15.29%。对于第四季度而言,由于多数农产品的需求或者供应下降,即使

高景气具备确定性 布局白羽肉鸡板块正当时

□本报记者 叶涛

一方面,相较于当下的生猪养殖企业,白羽鸡企业疫情风险相对较低。另一方面,此前市场对于白羽鸡板块2019年的预期偏低,目前整体估值水平不高。分析人士认为,2018年白羽肉鸡行业高景气,全产业链收益不俗,2019年有望延续。

供需趋紧 价格上涨

相关数据显示,2019年1月2日鸡苗市场陆续开始交易,鸡苗开市价格为5元/羽,而2016年、2017年、2018年鸡苗开市价格分别为1.3元/羽、1元/羽、2.3元/羽。

东北证券认为,2019年鸡苗开市价格显著高于以往年份,说明新销售季鸡苗市场仍然维持供给紧张状态。另外,父母代价格持续上涨,在产祖代鸡存栏维持低位,维持在近五年来较低水平。父母代鸡苗销售价格达到59.62元/套,仅次于2016

年同期价格水平。祖代鸡存栏量的持续低位及父母代鸡苗价格的持续上涨说明我国白羽肉鸡上游供给紧缩。总体判断,白羽肉鸡行情有望延续2019年全年。

业绩被低估

目前,市场普遍认为白羽肉鸡板块预期已经反映完全,但天风证券并不认为如此:一是对行业景气程度预期不足,即忽略供需中的生产效率、消费增量等因素的影响程度,低估2019年价格中枢;二是对行业景气持续时间预期不足,即认为2018年四季度为行业景气高点,受2018年四季度引种量增加影响,错判2019年行业处于周期下行阶段。基于以上两种预期不足,对上市公司业绩预期存在明显低估。

另外,截至目前,巴西仍然是我国最大的鸡肉进口国。具体看2019年进口情况预估:一方面,根据历史巴西进口量及占比,

在农产品价格并未出现太大波动的情况下,农林牧渔多数公司在第四季度业绩或环比下滑。因此,预计2018年农林牧渔公司全年净利润可能下降。

“然而,业绩呈现增长的公司数量增加,同时,中间阶层公司前期利润基数不大,且具备一定的规模与品牌效应,因此,中间阶层公司有向上突围的能力。”魏红梅指出。

浙商证券分析师梁晗表示:“通过历史复盘,我们发现历次重要文件发布后的15个交易日,农业板块上涨的概率为100%,2004-2018年,农业板块相对沪深300有超额收益的年份达到11年。”

有业内人士认为,市场对养殖周期的认可度越来越高,板块2019年有望震荡偏强,但在相关利好落地后的一段时间内,需谨防获利资金出逃导致的概念股回落。

放眼当前的春季行情,国盛证券分析师张启尧认为是未到放手时。首先,市场情绪远未达到高涨甚至非理性的程度,对当前的利好保持着冷静,对后续利空保持警惕,因此反而会降低市场风险,调整时不必过度恐慌;其次,从历史经验看,过去几轮春季攻势结束都伴随明显的利空出现(尤其是流动性层面),当前也并未出现;第三,当前经济和盈利的真空期仍未结束,海外这波修复幅度也超出市场预期,建议继续把握赚钱窗口。

预计即使2019年2月巴西反倾销放开,边际影响也不超过1%。另一方面,目前我国2015年颁布的对美国禽类进口禁令仍然有效,且新增泰国、俄罗斯、乌克兰等进口渠道,预计2019年中国自美国进口鸡肉可能性不大。

天风证券表示,总的来说,鸡肉进口的确是2019年影响鸡肉供需格局的不确定的负面因素,但即使发生,预计影响也相对有限。

天风证券还强调,猪肉和鸡肉作为我国消费肉类蛋白质的主要选择,非洲猪瘟对白羽肉鸡行业的影响主要体现在两个方面:一方面,虽然非洲猪瘟人畜不共患,但部分学校团膳消费出于安全考虑,仍选择鸡肉等作为替代性蛋白质消费;另一方面,猪价上涨带来的替代性消费,从历史数据来看,猪肉价格走势大趋势基本一致。2019年下半年猪价有望反转,这使得白羽肉鸡价格也大概率呈现上涨趋势。

谨慎情绪升温 主力资金撤离白马股

□本报记者 吴玉华

上周五,两市出现调整,上证指数下跌1.37%,失守2700点。Choice数据显示,上周五主力资金净流出154.88亿元,连续两个交易日出现净流出。

分析人士表示,春节后市场风险偏好开始回升,市场迎来连续上涨,并一度站上2700点整数关口。但在上行过程中,成交量释放过快,尤其是13日沪指突破2000亿元,造成量差加大。不过,目前市场情绪向好,资金支撑力度较强,市场整理空间较为有限,震荡后仍有继续上冲动能。

净流出154.88亿元

上周五,两市出现调整,个股跌多涨少,下跌个股超过2000只。行业板块跌多涨少,申万一级28个行业中仅有4个行业上涨。从主力资金表现来看,Choice数据显示,上周五主力资金净流出154.88亿元,资金谨慎情绪进一步升温,较前一交易日净流出的68.83亿元有所放大。在主要指数中,中小板指数主力资金净流出26.62亿元,创业板指数主力资金净流出17.78亿元,沪深300指数主力资金净流出102.45亿元。

在上周五两市出现调整行情时,从行业板块主力资金流入流出情况来看,Choice数据显示,申万一级28个行业仅有2个行业出现主力资金净流入情况,农林牧渔和纺织服装行业主力资金分别净流入7.88亿元和0.24亿元;在出现主力资金净流出的26个行业中,非银金融、化工、银行板块主力资金净流出金额居前,分别净流出24.50亿元、

持续回流 两融余额四连升

□本报记者 黎旅嘉

上周五在 multiday 连续上升后,两市出现调整。在这样背景下,资金亦自多数板块净流出。不过,值得注意的是,从最新融资金数据来看,融资本在回调前显然并未做到“先知先觉”。

分析人士指出,一方面,节后以来,虽然市场热度由于盘面持续回升而出现了较大程度改善,但在指数回升至压力位之际,市场再度显露谨慎。另一方面,由于连续回升过后,部分获利投资者落袋为安的情绪同样也对上行构成一定牵制。鉴于此,作为市场中相对敏感的杠杆资金,其后期走向也将很大程度上反映市场整体对盘面的预期。从最新两融数据来看,资金对于上行的预期依然较高。

两融余额持续回升

上周前四个交易日两融余额持续回升。截至2月14日,两融余额报7353.64亿元,较此前一交易日上升37.6亿元。

一方面,相较于节前不足7200亿元的水平,节后首个交易日两融余额顺利收复7200亿元关口后一直维持回升势头,本身就具有一定标志性意义。随着节后行情朝向纵深发展,包括成交量在内的一系列反映市场参与的数据出现大幅改观,显示市场参与主体对后期行情普遍乐观。

另一方面,在上周回升中,虽然融资金额显著回升,但融券余额同样也有所攀高,最新报72.71亿元。这也表明反并行在于当下,多空之间博弈同样也在加剧。

针对后市,分析人士指出,由于两融资金敏感性较高,其加仓偏好的转

12.79亿元、11.99亿元。

对于市场调整,分析人士表示,中长线来看,当前市场估值较低,A股极具吸引力。但从短线来看,一波强势走势之后,市场有获利回吐需求。短线调整修复属于合理走势,不必过于担忧。

撤离白马股

从个股主力资金表现来看,资金活跃程度较前几个交易日有所收敛,Choice数据显示,两市有1279只个股出现主力资金净流入,其中深天马A主力资金净流入金额达到2.46亿元,鹏鼎控股主力资金净流入2.10亿元,东方园林、平潭发展、东旭光电、九芝堂的主力资金净流入额也超过了1亿元。

在主力资金净流出的2285只个股中,主力资金净流出金额超过1亿元的个股达到31只,其中中信证券主力资金净流出5.97亿元,美的集团、格力电器、华泰证券、中国平安、万科A等白马股主力资金净流出金额居前,均超过了3亿元。

可以看到,主力资金对于题材股仍留存有一定热度,而对于白马股的撤离动作较为显著。

对于后市,川财证券策略分析师邓利军表示,A股市场节后表现强势。短期来看,加大民营企业贷款、上交所将推出G60指数、折叠屏手机将推出及外部因素转暖等内外因素将持续提升A股市场风险偏好;但贷款结构仍偏差、短期经济压力仍在,以及情绪指标接近震荡高点等显示反弹进入后半段,建议以冲高逐步减仓和换仓为主,优质成长股和稳增长相关的蓝筹仍是主线。

尽享政策红利 人工智能三主线蕴藏机遇

□本报记者 牛仲逸

在市场普遍聚焦OLED和清洁能源两大主题时,人工智能板块悄然崛起。上周五,人工智能板块内神思电子、中亚股份、远大智能、赛维智能等个股涨停。

分析指出,目前人工智能已经脱离概念阶段,实现逐步落地,在大数据、云计算、算法各项条件快速提升情况下,部分领域商业化条件已经得到充分满足,有望提振相关个股二级市场表现。

政策支持力度加大

自2017年7月国务院印发《新一代人工智能发展规划》以来,相关配套文件密集跟进,多个省市及地区印发相关规划文件或出台扶持政策。

而近期人工智能相关支持政策再度密集出台。成都市日前印发了《成都市加快人

工智能产业发展专项政策》,从加快夯实人工智能产业基础、不断提升人工智能产业能级、全面营造人工智能产业生态三个方面出台12条专项政策,推动人工智能产业发展。

深圳市工业和信息化局负责人表示,将充分发挥深圳信息产业优势,加快布局人工智能技术和产业,率先打造数据驱动、人机协同、跨界融合、共创共享的智能经济形态。

上海市表示将在人工智能等重点领域和区域大力引进高端和关键人才。去年9月份上海市发布《关于加快推进上海人工智能高质量发展的实施办法》,围绕集聚高端人才、突破核心技术、推进示范应用等五个方面提出了22条具体措施。

“2019年将成为人工智能应用加速落地的一年。”华创证券行业研究指出,一方面,从采招网项目中“智能”出现的次数,

以及上市公司公告中“人工智能”出现的次数都在迅速增加,可以印证人工智能应用正在加速落地。另一方面,从安防到政法、教育、无人驾驶等各个细分领域情况来看,人工智能在各个垂直行业的应用也逐渐深入。

市场关注度提升

作为A股市场曾经的风口,近两年人工智能表现一般,而产业政策扶持力度却在不断加强。在此背景下,人工智能板块该如何配置?

华创证券表示,2019年人工智能与2017年完全不同,在产业有望逐渐迎来加速落地的拐点,下游应用多点开花,同时经济下行周期以及一级市场寒冬背景下,人才争夺战的趋缓也有利于释放经营业绩。此外科创板的推出将进一步提升人工智能的关注度。

需求提振 充电桩市场迈向爆发期

□本报记者 叶涛

春节期间,电动汽车充电量大增,尤以京津冀和长三角地区最为突出。业内人士认为,新能源汽车保有量的增加和续航里程提升,预计将带来充电需求的持续增长,充电桩正处于爆发前夜,建议关注充电运营龙头。

需求加速释放

数据显示,2019年春节期间,国家电网公司经营范围26省份实现电动汽车充换电量1509.9万千瓦时,较2018年春节同期增长154%。充电量较大的省份主要分布在京津冀和长三角地区。

数据还显示,春节假期,京港澳高速、沈海高速、大广高速、唐津高速和京沪高速等高速公路的快充电量显著增长,日均充电次

数1.72万次、充电电量24.7万千瓦时,同比分别增长205%和297%。

过去几年,由于充电需求不明朗、充电桩使用效率低、充电运营盈利模式不清,行业缺乏有效整合,市场上普遍认为充电桩行业盈利难、发展前景堪忧。不过,随着汽车电动化趋势明朗,充电需求大幅提升。

川财证券根据运营车的电动化趋势和充电服务费的收费标准,测算出2020年的市场空间将有望达到430.0亿元-765.3亿元,布局广、选址佳、技术优的龙头企业将在未来受益。此外,随着行业互联互通进程的加速,充电更便捷,而私家车主建设私人桩的难度较大,私家车主也有望趋向公共充电。

“补短板”在即

根据充电联盟统计数据,截至2018年

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。