

农业股 政策力挺 迎来春耕播种良机

近期国家连续从政策层面出台了多项支持农业发展的措施,以帮助农业摆脱金融危机影响。4月8日,国务院常务会议讨论并原则通过全国新增1000亿斤粮食生产能力规划,规划指出,到2020年,我国粮食生产能力达到11000亿斤以上,比现有产能增加1000亿斤,预计粮食增产1000亿斤的项目规划投入资金将达3000亿元左右。此外,国务院总理温家宝近日主持召开国务院常务会议,研究部署当前应对国际金融危机、稳定农业发展促进农民增收的政策措施。综合来看,此次八项措施目标更明确,强度也有所增加,将有利于农业的发展和农村的稳定。

政策密集出台 主题投资机会凸显

我们认为,国务院在4月份这个重要的春耕季节连续出台密集措施支持农业发展,表明了国家对农业工作的重点呵护。去年我国粮食连续5年实现丰产,而受经济危机影响,消费需求有所下降,农产品价格出现下滑,因此,自去年10月20日起,国家分5批实施临时收储计划,借此稳定粮食价格。从最近出台的两项重要政策看,有利于稳定农产品价格,提高农民收入,保护农民生产积极性,并且由于政策涉及大农业中的多个子行业,也有望对乳业、肉制品等农业股产生政策性刺激,体现出主题性投资的特点。

农产品价格强势 行业复苏有望

国家粮油信息中心4月9日发布

日前国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,研究部署当前应对国际金融危机、稳定农业发展促进农民增收的政策措施。会议强调,必须进一步采取针对性更强、更有力的举措,保护农民生产积极性,稳定农业发展,促进农民增收,并要求当前要重点采取八项措施。

受益消息刺激,周四农业股整体表现强劲,新五丰和福成五丰以涨停告收。而去年以来,政府针对农业出台了一系列扶持政策,此次再度推出新的举措,或将为相关行业和个股带来全新的投资机遇。

中国主要粮油作物产量4月份预估报告,维持3月份的预测水平。从数据看,受到国家收储政策的影响,国内农产品现货价格基本保持稳定,但考虑到需求和天气因素的不确定性,加之对流动性过剩的担忧,在外部市场环境可能出现好转的前提下,国内农产品价格后市仍有望保持强势震荡。同时,国际市场上农产品价格仍有一定支撑。美国农业部3月31日公布的种植意向报告显示,2009年,除大豆种植面积预计有小幅增加外,美国玉米及小麦种植面积预计均较2008年有所下降。三大主要作物种植面积预计较去年削减2.3%,这可能会造成年度期末结转库存出现下降,对农产品市场形成明显利多。

补涨要求强烈 具备一定安全边际

从行业表现来看,3月农林牧渔行业走势较弱,在两会结束后,市场对于

农业股的政策预期基本兑现,但随着国内经济有逐步回暖迹象,且通过近期对来自政策层面的密集支持,4月下旬出台的早稻期货品种及农产品价格维持强势等因素观察,行业在触及前期对流动性过剩的担忧,在外部市场环境可能出现好转的前提下,国内农产品价格后市仍有望保持强势震荡。同时,国际市场上农产品价格仍有一定支撑。美国农业部3月31日公布的种植意向报告显示,2009年,除大豆种植面积预计有小幅增加外,美国玉米及小麦种植面积预计均较2008年有所下降。三大主要作物种植面积预计较去年削减2.3%,这可能会造成年度期末结转库存出现下降,对农产品市场形成明显利多。

前期农业股表现整体逊于大盘,截至4月15日,今年以来农业股整体涨幅为32.58%,略低于同期大盘涨幅39.28%,从这个角度看,当前农业股防御特征突出,后市仍存在补涨动能。

由于当前农业股面临政策、减产预期及通胀等方面的利好因素,这也构筑了农业投资的安全边际,个股操作上可重点关注大农业中景气向上或正在好转的子行业,种子、粮食生产及生猪产业等面临较好机会,可关注敦煌种业、北大荒及新五丰。

(金证顾问 张超)

■背景链接

全球农产品价格分化 大豆棉花走强小麦疲软

作为大宗交易商品的农产品价格,其定价权基本在美国芝加哥期货交易所手中,因此有必要分析目前主要的农产品价格走势。1、大豆:根据美国农业部4月份最新预测数据,2008至2009年度全球大豆产量、消费量和期末库存分别较上月预测分别减少了2.02%、0.15%和8.23%,价格则连续攀升创出短期新高后出现强势震荡;2、小麦:由于欧盟和韩国的饲用需求下降及埃塞俄比亚的食用需求减少,价格一直维持低位徘徊;3、棉花:预计2008至2009年度全球棉花产量、消费量和期末库存分别为1.08亿包、1.1亿包和6343万包,目前价格处于上行趋势中,但面临一定压力。

重点农业上市公司评级

简称	产品	最新评级
福成五丰	种猪及白酒系列	买入评级,09.4.13 业绩增长驱动力的农业龙头,买入
敦煌种业	种子、棉花、糖料油	买入评级,2009.1.22 (08年预盈幅度高于预期,维持买入)
北大荒	种植、农产品加工、流通、其他加工业	买入评级,2009.3.30 行业龙头,经营稳健,维持中性
海通种业	海通系列玉米种子	中性评级,2009.4.3 超跌反弹前景看好,增持评级
新五丰	畜牧、生猪屠宰	中性公司,2009.4.20 (08年业绩略低于预期,维持中性)

■实力机构推荐

杭州解百(600814) 区域百货龙头 止跌迹象显著

近期市场出现止跌迹象,但个股分化明显,经历短期调整后,后市场热点有望重新形成,前期以政策为主导的投资拉动型行业的炒作可能进入尾声,而即将转入需求拉动型的消费升级概念有望再次被投资者所关注,个股操作上可关注杭州解百。

公司为杭州市久负盛名的老字号百货店,处于杭州市级商业中心中

轴的湖滨商圈,地理位置得天独厚。在立足百货业的同时,公司积极打造连锁超市、大型卖场的战略目标,目前正全力打造高品质休闲购物中心的品牌形象,主业发展势头良好。

近期该股股表现出强势特征,虽然周三出现一定幅度调整,但周四股价出现止跌迹象,后市有望继续震荡走高,可积极关注。(杭州新希望)

恒顺醋业(600305) 政策扶持加大 直接受益

近日国务院出台大宗农产品收储措施稳定农业,特别提到支持农产品加工和龙头企业发展,安排预算内投资,支持农产品深加工企业技术进步,加大信贷支持力度,向农产品加工企业倾斜,这将对食品加工为主的农业企业形成明显利好,公司有望从中直接受益。公司是镇江香醋的发源地和国内食醋行业龙头,香醋产品在生

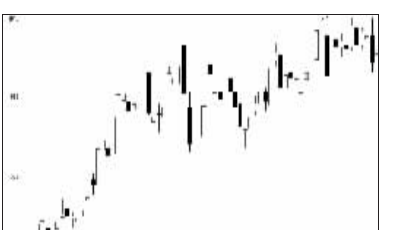
产规模和市场占有率上居国内同行业前列,在品牌企业中市场占有率约15%,前期被商务部认定为中华老字号企业,产品畅销全国和全球多个国家及地区,被认定为国宴专用产品。

受到周三大跌影响,该股拉出长阴线,成交量却相对萎缩,但获得60日均线强力支撑,由于走势强于大盘,不妨予以关注。(金证顾问)

■机构掘金

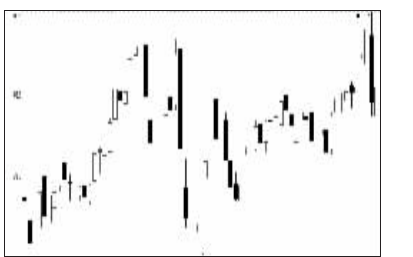
新希望(000876) 细分农业股 巨资参股金融

公司是我国大型饲料企业之一,具有品牌、研发和质量优势,并一直走在行业前列。另外,公司持有民生银行股份。该股自见底以来,始终在缓慢的上升通道内运行,近期股价在30日均线处获得有力支撑,后市有望延续盘升趋势,可密切关注。(金百灵投资)



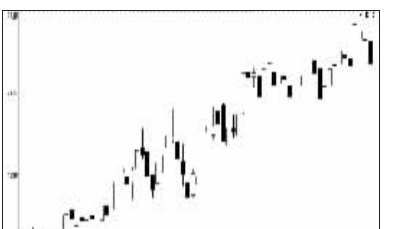
中兴商业(000715) 走势稳健 下档有支撑

公司是沈阳商业零售行业龙头企业,在振兴东北政策的支持下,未来有望迎来全新的发展阶段。该股自去年9月初探底成功后,股价依托60日均线反复震荡走高,走势独立于大盘,短线股价顺势调整后,下档均线支撑显现,后市仍有继续走高潜力。(九鼎德盛 朱慧玲)



保利地产(600048) 地产业巨头 适当关注

公司是一家从广州的区域性房地产开发企业迅速成长为全国大型房地产集团公司,在快速发展过程中得到了实际控制人的大力扶持,资产规模迅速扩大,品牌价值迅速提升,行业地位日益突出。近期股价连续调整,短线存在一定补涨空间,可适当关注。(浙商证券)



西单商场(600723) 商业零售巨子 适当关注

公司作为我国著名的大型综合性商业企业,位于北京市最繁华的西单商业街黄金地段,是西单商业街历史最长、规模最大、知名度最高的百货店,拥有极高的商誉和广泛的客户基础,并获得了全国百家最大规模、最佳效益零售商店等称号,成为了北京的标志性商场。公司主要经营范围包括百货零售批发、连锁经营和品牌代理

等多个领域,现有百货、超市等门店。公司旗下拥有中华老字号西单商场,实力非常雄厚,作为北京商业龙头,凭借其多方面的优势,未来公司将获得高速发展机会,业绩持续高速增长可期。近期该股走势稳健,量能开始有规律波动,资金介入明显,后市有望继续震荡上扬,可适当关注。(北京首证)

上海贝岭(600171) 低价电子股 受益振兴规划

公司是我国微电子行业生产大规模集成电路的大型骨干企业,技术自主创新能力强,行业地位非常突出。近些年来公司盈利能力一般,一直处于微利状态,公司股价因此比较低廉。

前期公司公告重组将通过分立方式进行,华虹集团手中股份将全部转让给中国电子信息产业集团,中国电子信息产业集团将实现对公司的

直接持股,该重组符合电子信息产业振兴规划中强调的让本土产业链走向自主可控的政策,为政策所支持,公司未来发展有望脱胎换骨。短期该股涨幅较大,但绝对股价仍然较低,近期股价换手率较大,且下方有较强的承接力量,顺势回调蓄势后,后市还有冲高潜力,值得关注。(天信投资 颜冬竹)

华资实业(600191) 甜菜业龙头 受益农业扶持政策

公司是农业产业化国家重点龙头企业,国内最大的甜菜制糖企业。公司一直非常重视甜菜种植管理工作,与糖农建立了长期稳定的购销关系。此外,公司持有恒泰股份股份,还持有华夏银行股权。技术上看,近日该股走势不错,值得关注。(银河证券 吴志刚)



小天鹅A(000418) 受益家电下乡 重点关注

去年12月1日起,家电下乡将扩大到多个省区,农民消费者购买家电下乡产品可获得产品售价13%的直接补贴,公司有多款冰箱和洗衣机中标。二级市场上,近期该股一直持续盘升,近半个多月构筑平台,后市具有一定的突破意向,可重点关注。(西南证券 罗粟)



皖能电力(000543) 核能+参股券商 发展迅猛

近年来在大股东扶持下,公司发展十分迅猛,随着我国核电建设即将进入新一轮高峰期,公司也及时调整策略,将发展重心放在核电领域。另外,公司投资参股国元证券,还投资参股华安证券。由于具备了强大的核能、参股券商概念,可积极关注。(广东百灵信)



■强势股点评

大杨创世(600233) 盈利能力突出 强势有望延续

公司是国内最大的服装生产企业之一,业绩在纺织股中相当突出。纺织工业调整振兴规划提出了新增中央投资中设立专项,重点支持纺织纱织造、印染、化纤等行业技术进步,以及对优势骨干企业兼并重组困难企业给予优惠

支持等内容。从4月1日起纺织品、服装的出口退税率提高到16%,公司也将明显受益。

二级市场上看,该股自3月份以来依托5日线稳步上攻,近日更呈加速上行态势,后市有望进一步走高。

人福科技(600079) 产品销售大增 市场表现抢眼

公司控股的宜昌人福药业是国内最早定点生产麻醉药品的企业之一,其麻醉系列新药产业化项目已被发改委列入国家高新技术产业化示范工程。公司拟定向增发,募资投向宜昌人福麻醉药注射制剂

建设项目、湖北葛店人福计生药制剂车间扩产项目等项目,相关项目若能顺利实施,公司可持续发展能力有望得到进一步提高。走势上看,该股一举发力突破前期整理平台,后市应有表现机会。

万家乐(000533) 股价屡创新高 强势特征明显

公司全资子公司顺德电气成为阿联酋迪拜水电局最大的干式变压器供应商,顺德电气已有近千台干式变压器在迪拜运转,该公司拟与阿海陆输配电

公司共同在我国成立一家合资企业。阿海陆为世界500强企业法国阿海陆集团成员之一,此次合作对公司核心竞争力提高带来积极影响。技术上看,该股依托短期均线稳健攀升,后市仍将走高。(恒泰证券 王飞)

■潜力板块追踪

军工股 海上阅兵 引爆市场热情

2009年4月23日,我国在青岛举行海上阅兵,除了我国的新型战舰外,美国和俄罗斯等海军都将派军舰参加,这是建国以来,我国规模最大、参与国家最多的海上阅兵,在我国海军发展史上具有里程碑式的意义。

当前我国海军正以近岸防御、逐步走向具有全球影响力的蓝水舰队,海

军建设的加速发展将使我国船舶工业受益。

据相关人士介绍,我国有可能在未来10年内建造3支航母编队,并为造船、材料、系统和舰载机等相关领域带来超过1300亿元左右的市场空间,并为相关领域带来投资机会,可重点关注中航精机、中兵光电和航天科技等。

煤炭股 景气持续回升 供求趋于平稳

近年来国家相关部门加大了对煤矿资源的管理力度,一直未被市场重视的煤炭采矿权也引起了市场注意,这也引发了市场对煤炭股的重新估值。

较早上市的煤炭股在上市时置入上市公司的矿井均是无偿的,但未来矿井的采矿权均是需支付庞大费用后才可获得采矿资格,这样目前煤炭股的估值

优势相当明显。此外,目前煤炭股还面临着两大新动力,首先,行业整合将赋予煤炭业更高的景气预期;其次,近期煤炭消费费呈现出明显回升之势。周四受露天煤业、大同煤业强势涨停的影响,煤炭股异军突起,潞安环能、西山煤电、兰花科创目前均有5%以上的涨幅,值得持续关注。(德邦证券 于海峰)

■一季报点评

鱼跃医疗(002223) 医改利好释放 高增长支撑高估值

公司2009年一季度公司经营表现优异,实现销售收入1.23亿元,同比增长41.59%;实现营业利润2471万元,同比增长61.16%。

由于公司主要原材料铝、铜等金属价格与去年同期相比大幅下降,使得其生产成本降低,高毛利产品如X射线机、电子血压计等开始形成销售,公司

整体产品结构不断优化,拉动利润率提升,我们认为这一趋势仍将延续。

公司未来几年,将明显受益于医改带动的国内医疗器械需求上升及由我国人均可支配收入增长与人口老龄化趋势引发的健康产品消费升级,业绩有望维持高速增长的趋势,维持谨慎增持评级。(国泰君安 倪文昊)

七匹狼(002029) 现金流充裕 增持评级

2009年一季度公司完成销售收入4.91亿元,同比增加21.84%,产品综合毛利率36.9%,同比下降0.26个百分点;期间费用率18.02%,同比下降0.7个百分点,其中销售费用率与管理费用率一升一降;净利润率下降1个百分点至14.06%。

公司账面现金充裕,且无长短期负债,不存在偿债风险,财务费用也为负值。公司提高了部分高信誉经销商的授信额度,造成经营效率下降。从历史数据看,公司一季度业绩占全年比重不超过40%,据此测算,公司2009年EPS至少应在0.60元以上,维持对公司的增持评级。(国泰君安 张威)

兰花科创(600123) 投资收益激增 价值低估

公司一季度实现收入14.07亿元,同比增长48%,实现净利润2.86亿元,同比增长22.37%。业绩同比增长的主要原因:首先,一季度商品煤销售均价高于去年同期水平。其次,参股的亚美大宁投资收益大幅增加,一季度亚美大宁投资收益为1.25亿元,同比增长1.03亿元,增长379%。本部四矿完成收入7.15亿,化肥等其他业务完成

6.92亿元,主营利润主要来自煤炭业务贡献,化肥业务处于亏损状态。我们对公司2009至2011年的盈利预测分别为1.93元、2.09元及2.51元,对应PE分别为14.35倍、13.25倍及11.03倍,作为预期煤价下跌时期的稳健品种,相比于目前行业估值水平,公司价值仍被低估。(国泰君安 杨立宏、金润)