

大农业:政策暖风吹响进军号角

农业股再度风生水起,重大政策利好的出台给其带来了相当的想象空间。着眼于新农村建设的美好前景,农业股的市场机会值得关注。

行业远景值得期待

党的十七届三中全会在京举行,这次全会的重要议题,是研究新形势下推进农村改革发展问题,会议明确了在新的起点上推进农村改革发展的指导思想、目标任务、重大原则。国家基础设施建设和社会事业发展重点正在向农村转移,统筹城乡发展的投入体系正在形成。统筹城乡综合配套改革试验,在促进公共财政向农村倾斜、公共设施向农村延伸、公共服务向农村覆盖方面进行了有益探索。这些政策措施的实施,为实现对农村投入

增长制度化和城乡协调发展提供了有益借鉴,打下了良好基础。新形势下,农林牧渔上市公司积极参与农村改革发展实践,必将享受丰厚的成果,前景可期。

受益目标清晰可见

围绕全会提出的,到2020年,农村改革发展基本目标任务,产业发展的机会已经清晰可见。国家粮食安全、“农民增收”等关键词强调了粮食增产的紧迫性和长期性,未来中央财政进一步加大惠农力度的可能性大大增加,农业类公司有望普遍面临诸如税收优惠、信贷支持、资源扩张等方面的政策扶持。现代农业建设取得显著进展”等目标任务的提出则有望进一步鼓励农业科技投入和科技创新,以

进一步提高农业综合生产能力。当然,在建立城乡经济社会发展一体化机制的进程中,教育工作的推进,农村基本生活保障、基本医疗卫生制度的不断健全,以及农村社会管理体系的进一步完善等也将给其他相关产业带来长期发展机会。比如“家电下乡”所带来的投资机会等。

真实成长带来机会

由于“三农”问题始终受到市场关注,此前农业及相关行业个股不乏获得短线热炒的机会,不过综合来看,题材炒作的成分明显较高。场内的非理性炒作对行情的稳定发展不利,也为盲目跟风带来了风险,操作上宜关注实质受益并有真实成长机会的上市公司予以关注。比如北大荒

(600598),公司是我国目前规模最大、现代化水平最高的农业类上市公司和商品粮生产基地,是国家农业产业化重点龙头企业之一。公司在税收、银行信贷、融资等方面获得优惠。目前公司主业发展形势良好,米业对公司利润贡献加大,甲醇、尿素、麦芽和纸业发展形势较好,考虑到公司抗通胀的地位以及在农业及粮食领域得天独厚的优势,应具备相当的投资价值。另外还可关注新安股份(600596),公司是我国最大的除草剂草甘膦生产企业,也是国内有机硅产品的两大龙头企业之一。受相关因素的影响,未来市场将会加大转基因作物的开发利用,草甘膦价格的上涨将带来公司业绩的超预期。

(恒泰证券 王飞)

■大腕点股

华北制药(600812) 医改进程加快 步入上升通道



公司是我国最大的制药企业,由于所属医药行业的周期性较弱,受经济下滑与欧美金融危机影响较小,易成为目前市场青睐对象。该股近期不惧大盘恐慌性抛售影响,出现连续逆势上扬走势,上周五的短线回调洗盘充分,周一在回抽30日均线后重新步入上升通道,预计后市仍有空间。

(世基投资)

金岭矿业(000655) 业绩稳定增长 具备反弹要求



今年国内铁矿石价格维持在一个较高的水平,因此上半年公司由于产销情况良好,中期业绩保持稳定高速增长。该股作为一只成长稳定的资源股其中期跌幅巨大,昨日该股在在市场回暖带动下显示出一定的止跌迹象,技术上该股二次探底后已经具备强烈反弹要求,短期有望产生强劲反弹。

(杭州新希望)

■实力机构猎物

赤天化(600227) 大股东增持稳定持股信心

公司是贵州省内最大的化肥生产企业,新项目建设快速推进为其实现可持续发展创造了条件。通过投资设立贵州天福化工进入煤化工领域,将使公司原料供应多样化,避免单一原料的影响,并为公司09年以后的持续高速增长奠定基础。另外,集团公司控股的贵州赤天化纸业新建的20万吨/年竹浆纸一体化工程项

目已实现联产,未来有望带来回报。公司日前有公告称,公司控股股东通过二级市场增持公司50万股。另外,集团公司拟在未来12个月内,从二级市场上继续择机增持公司股份。大股东增持对稳定市场持股信心作用明显,短线该股低位企稳,有望领先于大盘走高。

(恒泰证券 王飞)

长江证券(000783) 超跌券商股展开强劲反弹

昨日大盘呈现大逆转走势,而作为本次反弹行情的龙头板块金融股成为带动下午大盘反攻的主力,而券商类个股作为本轮行情的急先锋,在经过一段时间的充分调整后,其反弹要求强烈。长江证券经过几年的发展,其规模迅速扩张,并进入全国前列,近年来公司资产质量优良,净资产和净资本两个指标在业

内所有证券公司中的排名始终保持较前位置。

二级市场上,该股在9月下旬展开大幅度反弹,但自从10月7日以来,该股进入到快速调整阶段,短短几个交易日最大跌幅就达30%,短线超跌十分严重,昨日该股企稳反弹,短线有望继续上攻,值得投资者关注。

(宏源证券 杜伟平)

上海航空(600591) 新一轮景气带来发展机遇

前期受国际油价和行业景气度影响,公司曾出现大幅亏损,但随着国际油价的下降对航空板块构成直接利好。从目前公布的半年报来看,公司不但成功实现扭亏为盈,行业景气度在经过前期低谷之后,有望迎来新一轮的景气提升。另一方面,根据规划上海机场的发展总目标是,建成亚太地区大型复合式枢纽机场,也为

公司提供了广阔的发展机遇。二级市场上,公司股价前期率先止跌企稳,并且大盘在持续深幅调整之际,该股抗跌性良好,收出两根小阴线,上升趋势并未破坏。昨日大盘午后出现惊天逆转,该股一举封上涨停,强劲放量突破各条均线,后市有望逐步震荡走高。

(金证顾问)

天奇股份(002009) 风电概念发展前景看好

公司力足发展风电零部件制造业,持续加大了在风电产业的投资,目前,公司的风电业务主要包括叶片、塔筒和机舱罩等,其中叶片占比较大,包括控股的乘风新能源的兆瓦级叶片以及自主研发的竹制叶片,由于风电叶片的供应不足也是目前产业发展的瓶颈,整体市场发展空间广阔,而公司与德国富兰德以及上海电气等公司的合

作也将进一步消除了公司发展风电产业的不确定性,随着收获期的到来,公司有望保持快速发展。业绩上看,公司三季度业绩将同比增长80%-110%,而股价却超跌十分严重,目前股价仅5元多,是一只低价、低估值的高成长性品种,后市有望脱颖而出。

(浙商证券 陈泳潮)

■机构掘金

中通客车(000957) 题材独特 低位重点关注

公司开发的节能与新能源汽车,节能、环保作用明显,也奠定了其广阔的市场前景。巴菲特18亿港元投资比亚迪,引起了各路资金对环保类电动汽车行业的关注,如德赛电池呈现连续涨停的势头,重点发展环保动力汽车的中通客车,目前低位值得关注。



(越声理财 向进)

南京高科(600064) 价值低估 延续反弹走势

公司持有大量金融和房地产类上市公司股份,而金融和房地产板块是周一反弹主要做多动力,况且该股目前动态市盈率不到20倍。从二级市场走势来看,该股二次探底之后日K线形成阳包阴的组合,预计短线反弹有望延续,可逢低重点关注。



(重庆东金)

沧州明珠(002108) 调整充分 技术形态趋好

公司预计2008年1-9月,归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长90%-120%。作为塑料管材细分行业龙头,面临较佳的发展空间,从技术形态来看,该股自高位回落以来,调整较为充分,短期收出T型线的底部形态,建议投资者逢低关注。



(九鼎德盛 肖玉航)

福建高速(600033) 强势整理 抗风险能力强

公司上半年完成营业收入10.94亿元,比去年同期增长33.88%,实现每股收益0.308元,经营业绩稳步提高。该股股价表现相对同期股指来说较为稳健,显示了蓝筹股在震荡市中的抗风险能力,近日该股在5元上方构筑强势整理平台,建议适当关注。



(金百灵投资)

昌九生化(600228) 止跌企稳 有望出现反弹

公司为国内化肥行业龙头之一,主导产品尿素等化肥产品产销两旺,具有相当突出的竞争优势和区域垄断优势。该股经过较长时间的持续下跌,周一创出2.88元的新低后顺势走高,阳包阴形态表现出明显止跌迹象,随着大势走强,反弹行情有望出现。



(大富投资)

中国南车(601766) 资金护盘 震荡上扬可期

该股呈现标准的上升通道格局,量能时有放大,资金吸纳迹象十分明显,近日20日均线附近强势整理,表现强于大盘,新多资金维护股价的特征比较显著,周一放量收出大阳线,大盘如能持续回升,后市有望继续保持震荡上扬态势,可中线关注。



(北京首证)

■报告精选

农业板块 深化改革注入动力

十七届三中全会的主要议程是研究推进中国农村改革发展问题,借此东风,农业股板块成为近期市场题材炒作的热点。

十七届三中全会允许农民以多种形式流转土地承包经营权,发展适度规模经济,这些意味着我国农业即将迎来一次重大的机遇。从长远来看,将会有两个飞跃,第一个飞跃是家庭联产承包制的进一步深入,第二个飞跃是适应科学种田和生产社会化的需要,发展适度规模经营,发展集体经济。农村土地改革将赋予农村土地更好的流动性,使得农村土地拥有了一定的流动性溢价,此外促进

了规模化的进程,推动了农业的发展。

目前,在三农问题中备受关注的是农村土地承包经营权的自由流转。在这种背景下,具有较多土地、林地、水域等资源拥有者将可能受益。土地方面主要有北大荒、新赛股份、新农开发。其中,北大荒拥有的耕地面积最多,面积达960万亩。目前,土地承包费收入是公司的主要利润来源,但由于每年租金上升幅高不大,大约为5%左右,因此北大荒的成长性相对不高。除此之外,新赛股份、新农开发分别拥有棉花种植面积19万亩、23万亩,也值得关注。

(三元顾问)

银行业 估值水平有所提高

近期的一系列利好特别是下调一年期存贷款基准利率与下调存款准备金率,对银行来说无疑是一个利好。首先体现在流动性释放机会收益增加。其次,央行降息措施将导致商业银行存贷款利差收窄。央行本次降息为存贷款利率对称调整,但对一年以下的存贷款利率的调整仍存不对称性,收窄幅度为2至18个基点。同时,本轮政策调整有利于商业银行经营风险的释放。当然,商业银行盈利仍存不确定性。盈利风险来自于两方面:一是对商业银行盈利影响较大的贷款资产损失风险仍然存在;另

外,国际资金流向对债券资产市场价格的影响仍难以确定。

在市场流动性不发生根本性改变的前提下,本次央行出台的货币政策将有利于银行股估值水平的提高。因此,在不考虑国际资金流向的前提下,未来市场权益折现率将呈下降趋势,银行股的估值水平将提高,调高银行业投资评级为“谨慎推荐”,调高工商银行和北京银行的投资评级为“谨慎推荐”,维持其他上市银行的投资评级为“中性”。

(银河证券)

房地产 阶段性行情依然存在

降息对地产行业确实是实质性的利好,能够降低地产公司的财务成本,也是放松银根的表现,使地产公司更易获得贷款,同时能够降低购房者的负担,有助于刺激住房消费等。但我们认为此轮地产调整的根源是房价过高,在房价刚开始调整,还存在强烈降价预期的阶段,目前这些措施尚不能解决这个根本性的问题。

从地产股与市场的关系来看,市场基本面不变,地产股的长期趋势难改。但在目前的淡市中,市场存在“预期带来的阶段性机会”。我们预期四季

度若房地产市场发生较大调整,则对基本面已调整到位的预期会带来一波较大行情。从目前的情况来看,行业还没到这个阶段。但在市场低迷以及宏观经济减速的背景下,对政府调控政策或者相关宏观政策变动的预期也会带来阶段性的行情。

香港的情况表明,在政策预期的带动下,地产股在短期内存在跑赢大盘的机会,但需大盘配合,一旦政策效应消失,预期发生反转,其下跌的幅度相对大盘也将更大。因此,重要的是把握波段行情。

(长城证券)

保险业 波段性机会有望出现

次贷危机引发的全球金融动荡,保险业的生存环境似乎越来越恶劣:利率进入下降周期、资本市场持续疲软、明年保费增长不容乐观。

降息无疑会降低保险资产的收益率,国内寿险产品自1999年来实行定价利率管制,有保证的保单成本不高于2.5%。由于投资收益率大幅高于这一保证利率,降息导致的收益率下降,传统险全部由公司股东承担;分红型产品由公司股东承担20%-30%;万能险与分红险的差别不大;投连险全部由投保人承担。

对寿险行业而言,降息影响最大

的是低利率的老保单,在2000-2006年间寿险业积累了18765亿元的保费,这部分保费中有相当一部分是长期的低保证利率传统险保单。对公司而言,由于中国平安有10%左右的投连险,只有5%左右的传统险,受降息的影响相对较小,而国寿和太保均有20%左右的传统险,而基本没有投连险,影响相对要大些。

从目前的发展环境来看,保险行业面临的挑战要多于机遇,因此,我们暂时将行业评级调整为中性。但是,股价已经对这些预期作出了很大的反应,投资机会随时可能出现。

(国泰君安)

■港股直击

电讯盈科(00008.HK) 下调盈利预测及目标价

公司决定放弃出售其核心电信及媒体业务45%的权益后,我们将其2009年盈利预测下调了4%至25.4亿港元(每股收益为0.374港元),将2010年盈利预测下调了5%。鉴于全球股市的下跌,我们将目标市盈率下调至了9.7倍,比2002年以来的平均市盈率21倍低2个标准差。这样得出的目标价为3.50港元,低于

之前的6.10港元(假设能够以25亿美元成功出售业务)。维持优于大市评级。

公司近日称已收到几份收购HKT-Group少数股东权益的正式建议书。但是,最近市场的下滑严重影响了出价,董事会认为这些建议书的吸引力不够。因此,HKTG仍将是电讯盈科的全资子公司。

(中银国际)

玖龙纸业(02689.HK) 成本急升致盈利缩减

虽然公司2008财年营业额同比上升43.5%至141.1亿元人民币,毛利率和经营利率的缩减抵消了这部分营业额的增长,最终使2008年股东应占纯利倒退6.3%至18.8亿元人民币。毛利率等比率的缩减幅度之大是人们未预料到的,尤其是2008下半年的毛利率仅为18.2%,大幅低于预期。

由于近两年的产能扩张融资,现

有的负债情况况玖龙上市来的新高。总现金少于短期银行债务和长期银行债务。我们同时对全球经济增长放缓造成纸产品需求下降表示疑虑。如果废纸价格和能源价格恢复上升趋势,毛利率可能无法避免的被进一步缩减,因此我们下调玖龙评级至“沽售”。

(交银国际)