

农业股: 渐成投资者的诺亚方舟

本周 A 股市场出现了震荡重心下移的趋势,农业股也随之波动。但百临全息金融博弈模型显示出农业股仍然是近期资金关注的焦点。其中,种业股、规模化养殖的受益概念股等品种就是如此。那么,为何资金在近期会加大对农业股的配置力度呢?

粮价上涨预期成焦点

就目前来看,粮价上涨渐成舆论关注的焦点。据资料显示,2012年以来,美国遭遇56年来最严重的旱灾,美国农业部将玉米产量预期下调12%,全球玉米2012年终库存预期下降14%。祸不单行的是,作为全球第五大小麦生产区的俄罗斯也受到旱灾。据俄罗斯农业部称,2012年全国有超过20个联邦主体先后遭遇旱灾,至7月16日,仍有9个地区受旱灾困扰,有分析人士预计,2012年单产比2011年和2010年

都要低,部分地区减产40%以上。正由于此,目前全球主要粮食库存比降至21%,严重低于1960年以来26%的平均水平,从而意味着当前全球粮食供给趋于紧张。而经济学的核心理论之一就是供给减少,需求增长,那么,必然会带来产品价格价格上涨。据此,6月1日-7月16日,美国期货玉米价格涨51%,小麦涨41%,大豆涨20%,其中,大豆已接近了2008年的高点,看来,创历史新高的概率大增。

在此背景下,有资金开始将目光聚焦到农业股。不仅仅是因为粮价上涨的预期,而且还在于历史的经验。在2008年,也是国际粮价大涨,所以,农业股在2008年持续下跌过程中,成为股民的诺亚方舟。不幸的是,历史真的有惊人的相似之处。在2012年当前的A股,也在跌跌不休。所以,有分析人士指出,在国际粮价上涨的预期驱动下,农业股也

有望成为A股参与者的诺亚方舟。

产业变革预期增强

更为重要的是,目前农业股还面临着较强的产业变革预期。那就是我国土地在流转中集中的趋势有所显现。2008年底,我国农村土地承包经营权流转面积达到1.09亿亩,占承包耕地总面积的8.9%;2009年,土地承包经营权流转面积已达1.5亿亩,超过承包耕地面积的12%;2011年,全国农村土地承包经营权流转总面积已达2亿余亩,占承包耕地总面积的16.3%。由此可见,我国土地承包经营权流转的速度都在加快。沿海地区,浙江土地承包经营权流转达到40%左右,上海超过60%;张家港、无锡等地比例则高达80%;据江苏当地媒体报道,江苏昆山的农村土地流转率已达90%以上。

如此就指明了我国未来的农业

集约化的趋势特别明显。毕竟驱动着当前农业土地流转的动能仍然强劲,一方面是因为政策的驱动,另一方面则是我国人口的刘易斯拐点显现。不仅仅驱动着劳动力成本提升,农民工工资从2007年的800元/月迅速提升至2011年的1860元/月,而且还使得农村青壮年劳动力的减少,毕竟在农村,20岁至30岁的男性劳动力,绝大多数是独生子,因此,很难指望他们参与到较为艰苦的农业劳动力中。所以,未来的农业集约化的趋势不可逆转。

这必然会对我国的农业产业链形成巨大的变革驱动力。比如说在禽畜养殖方面,规模化的趋势特别明显,散养化正在迅速萎缩。如此就对饲料、动物防疫等相关产业形成冲击力。同样,劳动力的减少以及城市化进程,我国粮食安全危机也开始时隐时现。因此,提高亩产量已渐趋迫切。而提高亩产量可以通过种

业、化肥、农药等路径,因此,高科技的生物制种、高效农药与化肥均迎来了历史上最为乐观的投资契机。而且还会使得农资流通领域也出现新的投资机会,辉隆股份、吉峰农机将迎来新的涨升契机。

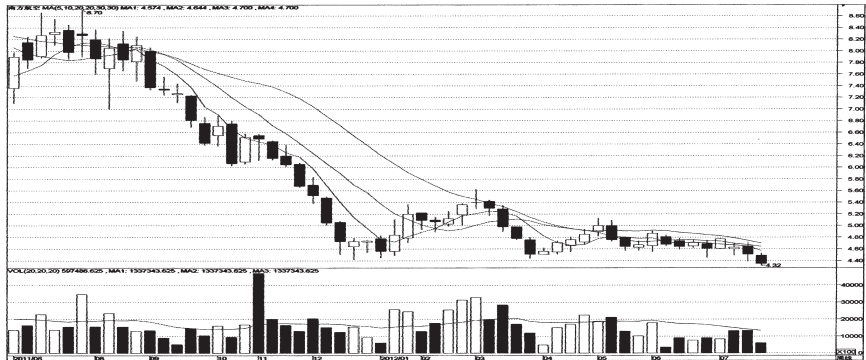
据此,不难理解为何农业股得到了资金的青睐,因此,在操作中,建议投资者也积极关注农业股的投资机会。

一方面是短线的交易性机会,主要是农产品价格上涨所带来的东陵粮油、西王食品等终端产品价格也在上涨的品种。同时,种业股的隆平高科、登海种业、神农大丰、荃银高科等品种也可跟踪。另一方面则是从产业趋势中寻找中长线的投资机会,主要是农业机械化的新研股份,禽畜养殖规模化受益的大华农、瑞普生物等。农资流通领域的辉隆股份,农作物种植的北大荒等。

金百临咨询 秦洪

【公司研报】

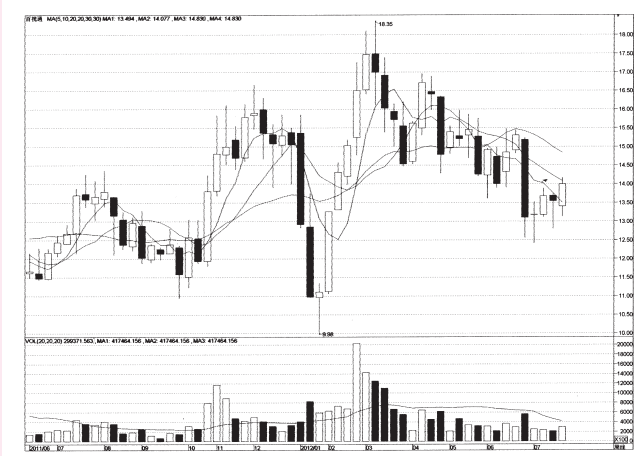
南方航空:注资改善公司资产负债



南方航空发布公告,公司拟以每股不低于4.3元的价格向母公司中国南方航空集团公司非公开发行不超过465116279股A股股票,定向增发资金总规模不超过20亿元。
本次非公开发行募集资金将全部用于偿还银行贷款,改善公司资产负债情况:我国航空企业资产负债率普遍偏高,公司与国航、东航11年资产负债率分别为71.1%,70.9%,80.5%,而公司负债的绝对规模呈现较快的增长态势,高负债率对公司再融资能力造成一定的限制,以及高负债产生的利息费用也将会对公司成本造成压力;本次非公开募集20亿资金将全部用于公司银行贷款(全部为国家开发银行美元贷款,自2012年11月-2013年2月陆续进入还款期),有利于改善公司资产负债情况,资产负债率由12年1季报公布71.1%回落至69.67%;以5.68%的贷款利润进行测算,全年将减少1.14亿利息费用,当然,由于预计注资时间将在四季度,对本年的利息费用影响有限。
此次非公开发行对业绩摊薄有限,非公开发行前,公司总计98亿股,本次增发对持股数增加约为5%,由于对本年利息影响有限,因此12年EPS将摊薄5%左右,我们预计0.02元左右,但2013年,如果我们按照EPS0.40元测算,由于将减少约1.14亿的利息,摊薄程度将进一步降低至2%左右,如果公司明年盈利下滑,摊薄程度将更低。另本次非公开发行对象为公司实际控制人,并不会影响公司的股权控制;
非公开发行显示母公司认定公司估值偏低:目前公司股价对应13x2012PE,1.43xPB、0.50xPS,无论从PE、PB还是PS均已接近历史底部,而母公司选择这个时点对公司注资,也可以认为集团公司对南航整体估值偏低的判断、以及对公司未来业绩的信心;
目前目前经营情况良好,客座率与票价水平维持较高水平:尽管公司在国际航线上加大的运力投放,而在国内航线上也受到行业需求不足的影响,但由于运力控制及经营水平的改善,公司客座率和票价水平维持良好,而油价下降对公司成本控制也能带来一定利好,因此我们认为公司业绩虽然同比将明显下降,但仍有望保持较好的盈利;当然,国际航线的过快运力投放以及380等对公司业绩还是将产生一定拖累。
投资建议
从大周期来看,行业处于已经处于底部区域,随着经济刺激政策的出台有望逐渐步入复苏周期,加上油价下行以及旺季的到来,对航空股产生一定的利好,而目前公司估值较低,具有一定的配置价值,但从目前情况来看,旺季航空公司保持较高运力投放的概率较大,而短期内经济刺激的并不会马上见效,且存在一定的不确定性,因此建议可适当关注。 国金证券 黄金香



百视通 (600637)



本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

300133 华策影视	上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润1.06亿元,同比增长32.36%,对应全面摊薄每股收益0.28元。公司上半年电视剧业务实现营业收入2.96亿元,同比增长86.89%。电视剧内容价值的不断提升和重估有望持续推动公司业绩提升。	钱向劲 中信金通
600596 新安股份	公司草甘膦、有机硅两大主导产品的产量和技术水平位居世界前列。草甘膦最近半年逐步回暖,尤其是6月份,不仅价格坚挺,而且货源紧张。由于毛利水平比原预测时有提升,从而使得公司第二季度盈利500万元至700万元,上半年度亏损大幅减小,可跟踪。	
600998 九州通	医药商业配送企业,在传统业务快批快配发展成熟,同时涉足医药电商、参与建设亳州中药园、并于近期参建国际贸易公司,引进境外知名健康产品等,动作频频,努力提高盈利能力和业务空间。近期医药渠道板块表现较强,公司股价强势震荡,值得关注。	钱启敏 申银万国
002063 远光软件	电力行业财务软件和管理信息化服务提供商,受益于国家电网等行业及电力改革的机遇,公司业绩保持持续增长,半年报业绩预增30%~40%。从股价看,上升平台整理,表现稳健,强于大盘,后市仍可值得关注。	
002089 新海宜	公司在中移动2012年光缆接头盒产品集采中获得第1包的份额,预计中标金额在1亿元左右,占2011年合并营收的12.74%,反映出公司在国内光配线市场中保持较强的竞争实力,估值低,安全边际高,可关注。	
000656 金科股份	公司受益于国家西部大开发的战略,已占据重庆城市发展的大市场。随着市场的回升,6月份公司销售已出现明显的拐点。公司的销售具备较大弹性,下半年将大大加速。二级市场,深度调整有望触底反弹,可关注。	张素玉 港澳资讯

提高免疫力 保肝保健康



破壁灵芝孢子粉

适宜人群:免疫力低下者,化学性肝损伤者

延农氏牌破壁灵芝孢子粉精选灵芝孢子粉破壁而成。

新增特约经销:上海南京东路第一医药商店 上海华氏各大药房

特约经销:上海静安寺雷允上药城 上海市雷允上公司各区药房 上海华东医院综合服务部 上海荣庆堂大药房 上海市第一医药商店各区药房 真如宝鼎大药房总店 同济医院同谊大药房 公司直购:江宁路420号16A

专营店: 富民路171号 54034448 西康路264号 32559012

上海延农生物工程有限公司荣誉出品

销售咨询热线: 13501743707

提高免疫力 保肝保健康



破壁灵芝孢子粉

适宜人群:免疫力低下者,化学性肝损伤者

延农氏牌破壁灵芝孢子粉精选灵芝孢子粉破壁而成。

新增特约经销:上海南京东路第一医药商店 上海华氏各大药房

特约经销:上海静安寺雷允上药城 上海市雷允上公司各区药房 上海华东医院综合服务部 上海荣庆堂大药房 上海市第一医药商店各区药房 真如宝鼎大药房总店 同济医院同谊大药房 公司直购:江宁路420号16A

专营店: 富民路171号 54034448 西康路264号 32559012

上海延农生物工程有限公司荣誉出品

销售咨询热线: 13501743707