

农业 1： 临近政策预热期

核心观点

分析师快报

(2009—223 总 243 期)

注册执业分析师：

康洪涛

张向东

咨询热线：

0551-2207950

联系邮箱：

zxfwzx@gyzq.com.cn

▲本刊指南

09年至今农业股整体上与大盘持平，具体走势上呈现U形特征。从月份来看，1、2月份战胜大盘，3-6月份严重走弱，导致农业股上半年跑输大盘25.6%。7月份后农业股开始逐步走强，除9月份走势稍弱外，下半年截至12月初跑赢大盘22.8%，从而促使农业股全年涨幅已基本与大盘持平，微涨2.8%。

把握行业投资节奏。农业板块受价格和政策的影响较大，也具有一定的季节性。农产品价格快速上升时，农业板块跑赢沪深300指数。每年11月—来年2月份期间，农业板块均有较强的市场表现，跑赢沪深300指数的概率较大，主要的原因是季节旺季和惠农政策的预期。二级子行业中，种子和水产养殖的季节性明显，种子旺季在于四季度和一季度、水产养殖为四季度，两子行业投资机会也在于每年11月-来年2月，上涨时往往能领先于行业指数。林业主要表现在受政策刺激时，强于行业表现。

重点推荐：

天宝股份(002220)

热点推理

看好农业股在于坚定的看多农产品价格。看多价格的理由在于：1)经济回暖带动需求回升和价格上涨的逻辑已无可争议；2)通胀预期愈演愈烈；3)年末是农产品需求的旺季；4)干旱造成大豆、玉米减产以及棉花种植面积下降；5)小麦最低收购价格已公布，稻米价格也即将公布。

农产品价格从带动企业业绩回升转为引领趋势投资。其中大宗粮食类品种由于国储因素，预计未来将保持温和上涨，而小宗农产品是带动农业股表现的真正推动者。

目前随着明年通胀预期的不断加深，市场对农业板块的关注程度逐步越大，对农产品价格的上涨已经越来越敏感。因此市场投资逻辑逐渐从产品价格上涨---公司业绩提升---合理估值下的股价表现，开始逐渐过渡到简单的趋势投资产品价格上涨---股价的快速表现，而直接忽略了合理估值。预计这种趋势在 2010 年还将持续，但也应注意其风险。

2010 年投资农业股应主要围绕两条主线：

- 1)关注经济复苏背景下行业趋势转暖、公司业绩持续改善的企业
- 2)紧密关注产品价格，把握趋势性机会，投资与投机兼具

热点推理

天宝股份(002220)



投资亮点：水产品加工业务具有两头在外的特征，即主要原料依靠进口，主要产品供应出口，2011年募投项目将达产，业绩稳定增长是大概率

盘口解析：该股8月中旬后资金重新回流，15 - 20元箱体蓄势充分，10初轻松突破上轨后横向整固，总体持筹心态稳定，建议逢低关注

免责声明

在作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系，本机构、本人分析文章仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本人不承担任何投资行为产生的相应后果。