

农业 3： 给点阳光就灿烂

核心观点

分析师快报

(2010—002 总 247 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。

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

实战指导

指标	模板	Level2分析	标准	存为模板				
☐	关系		名称	最新	涨幅%↓	总手	现手	总额
资讯	☐	1 (板块指)	物联网	363732	2.95	4699243	2467903	627712-
	☐	2 (板块指)	电子信息	186171	1.96	11168905	5895052	1221003-
	☐	3 (板块指)	计算机	326585	1.65	4255968	2354451	742771-
	☐	4 (板块指)	农林牧渔	312453	1.34	7381049	2511355	971557-
相关	☐	5 (板块指)	农业龙头	328479	1.30	5845109	2162117	656704-
	板块指数	上证指数	自选股	自选股1	自选股2	自选股3	自选股4	其他

新年首日的农业板块用“给点阳光就灿烂”来形容毫不为过（如上图所示），快报除了重点推介了天宝股份（002220）、国投中鲁（600962）外，还可看好区域型种子公司在未来两年业绩大幅改善的盈利前景，如丰乐种业、敦煌种业，同时留意具有产能扩张计划和执行力的二三线畜牧类企业，如新希望、正邦科技。操作方面，应把握好节奏，不可盲目追涨，鉴于年报披露时间预告已于09年12月31日出炉，建议重点选择年报公告日居前的相关品种。

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。