

■热点前瞻

农业股强势难改投机特性

昨日A股市场虽然有所回落,但农业股却依然十分活跃,丰乐种业、北大荒、隆平高科等农业股成为涨停板的常客,如何看待农业股的如此走势呢?

自2008年以来,农业股成为各路资金竞相追捧的对象,而农业股的领涨力量主要在于对惠农政策的预期。从近期盘面来看,农产品价格的上涨已成为农业股上涨的新领涨动能。隆平高科、北大荒、金健米业等与大米涨价相关的个股成为昨日农业股率先涨停的品种,所以农业股在近期有望反复活跃。

但是,行业分析师的研究报告显示:“虽然预期国际国内农产品价格仍将联袂持续上涨,但国内农产品市场上很难寻找到直接受益的公司,因为单从产业链角度看,处于产业链上游的种植业将成为最大的赢家;处于中游的农产品初加工、养殖业、深加工行业则面临成本上升的压力,表现为利空;面向消费市场的终端消费品则因品种而异。”

反观A股市场,目前处于产业链上游的直接从事于种植业的上市公司并不多见,比如北大荒,虽然是米业上市公司,但主要净利润来源于把稻谷加工成大米,所以,稻

谷的涨价将直接影响着公司的毛利率,这也可能是该公司在2007年并没有享受到农产品涨价积极影响的原因,因为公司净利润只是同比上涨2%。更何况,在农产品价格上涨的同时,成本也迅速上涨,这包括农药、化肥等。

正因为如此,笔者认为,农业股固然会在国际商品期货价格上涨的推动下,在农业产业扶持政策的预期牵引下,出现强势延续的特征。但笔者仍然认为农业股炒作缺乏强劲的业绩基础,不排除在近期农业股进入炒作周期高点的可能性。

渤海投资研究所 秦洪

【延伸阅读】

基金一季度加仓农业股

2008年一季度,基金公司大幅度增持了农业上市公司的股票。与2007年四季度相比,在基金重仓持有的农业股中,新增了6家(绿大地、冠农股份、天宝股份、新中基、烽火岛和新赛股份),中牧股份被剔除。在一季度8家基金重仓持有的农业股中,北大荒是被继续增持,其被增持幅度达到931%,重仓持有公司股票

■资金流向

■资金流向

成交金额大幅减少 短期需要震荡整理

周一资金成交前四名依次是:券商、银行类、房地产、有色金属。资金净流入较大的板块:农林牧渔(+20.8亿)、券商(+6.9亿)、食品(+3.9亿)。资金净流出较大的板块:房地产(-5.6亿)、银行类(-4.39亿)、钢铁(-3.2亿)。后市中期热点板块是:券商、有色金属、煤炭石油。短期热点板块是:农业、奥运

周一两市的成交金额为1618.2亿元,比前一交易日大幅减少约1074.1亿元,资金净流出约1.8亿元。周一大盘很明显处于震荡整理格局,券商、煤炭石油、有色金属、房地产、钢铁等蓝筹股板块整理,农业、奥运、新能源、环保等题材股活跃。预计未来龙头板块仍是券商、有色金属板块。但在指数震荡调整时,农业、新能源、环保、奥运等题材股会有强势表现。

机构动向

券商:该板块有约6.9亿资金净流入,近期流入资金非常巨大,该板块是反弹的龙头早已确定,后市仍可在调整10%后逢低关注。资金净流入较大的个股有:中信、长江证券。

银行:该板块有约4.3亿资金净流入,近期流入资金也非常巨大,后市仍可关注。

煤炭石油:该板块有约2.46亿资金净流出,但净流入较大的个股有:爱使股份、阳阳新能、四川圣达、黑化股份、兰花科创。

有色金属:有约2.5亿资金净流出。作为反弹龙头之一,该板块短期涨幅过大,有调整要求。可在调整10%后逢低关注。资金净流入较大的个股有:锡业股份、吉恩镍业。

农林牧渔:该板块周一有约20.8亿资金净流入,指数调整时该板块有较大资金流入,可以作为短期关注品种。净流入较大的个股有:北大荒、金健米业、丰乐种业、隆平高科、敦煌种业、登海种业、禾嘉股份、钱江生化。广州万隆

问:招商银行(600036)目前可否介入?程显华:该股目前的价格不具估值优势,短线上升空间有限,暂观动向为宜。

问:金龙汽车(600686)成本23.8元,后市该如何操作?张生国:对该股的分析要把把握好两个方面,一是钢铁价格上涨到底增加成本多少,二是公司是否有能力将自己的产品提价。核心是公司的毛利率变化,如果毛利率能够持续提高的话,则该公司可以关注。

问:平煤天安(601666)压力位在何处,是否应减仓?陈焕辉:该股在45元附近有压力。整体看,政策面的风向未改,只要热点和量能变化幅度不大,技术上的合理调整仍有利于后市反弹行情的展开。短期内,股指还将有所反复,因此投资者不必追涨杀跌,逢后市震荡调整之时,可以选择优质个股中线持有。

问:建行(601939)成本9.50元,目前能否补仓?秦洪:该股短期内估值优势明显,有一定的弹性空间,暂可持有。但毕竟目前大市值银行增长速度有限,不建议补仓。

问:郑州煤电(600121)成本14.9元,后市该如何操作?袁建新:该股走势明显弱于同板块股票,因此不建议补仓。现在交易成本明显降低了,可以尝试T+0操作。

高盛近期看好A股五只银行股

4月27日投资银行高盛发布报告称,近期看好工商银行、招商银行、深发展、兴业银行和交通银行五家银行。报告同时指出,目前银行面临的风险主要在于高通货膨胀和严厉的宏观紧缩。

报告称,本年度截至现在,银行股(A股)的价格已经平均跌去了29%。高盛认为,这主要是因为市场担忧高通胀以及进一步紧缩的风险会伤害到银行息差以及资产质量,以及限售股解禁对于技术面的压力。报告称,如果CPI能够更加

温和或者政府采取更为正确的政策组合,中国的银行基本面将更为积极。

高盛主要看好三类银行:一是具有高收益增长和获利能见度的银行,这包括工行、招行。工行2008年预期市盈率18,与A股的平均市盈率20相比,估值相对便宜。招商银行信用卡的发行量已占据30%的市场份额,其A股2008年预期市盈率为23倍,这稍微高于A股20倍和银行股19.3倍预期市盈率的水平。

其次是具有独特网络、长期增长潜力以及2008年预期市盈率在15~16倍的银行。主要有深圳发展银行和兴业银行。深发展是国外持牌者具有管理控制权的唯一一家上市银行,其2008年预期的市盈率为15.6。兴业银行则拥有强大的分支机构,并且拥有专业的、前瞻性的管理队伍和强大的执行能力。

最后是在A股和港股两地上市,但对港股拥有低溢价的银行。交行2008年预期市盈率合理估值17.5,而其对H股5%的溢价水平,在两地上市的银行中最低。王涛

■价值金股

云南白药(000538)具有较高安全边际 建议25元以下买入

2008年1季度公司实现净利润8520万元,同比增长15%,每股收益0.18元,符合市场预期。拉动利润增长的主要因素是医药工业收入增长32%和收到700万投资收益,剔除投资收益净利润增长7%。

母公司提高药材储备,存货较年初增加6200万;医药公司增加备货,存货较年初新增1.53亿,因此存货周转天数从108天放慢至133天。应收账款周转天数20天,继续保持较快水平。受存货增加、税收缴纳新增5200万和宏观调控经融资资金紧张影响,公司经营活动现金流在近年首度出现负数。

牙膏一季度虽然持平,但后续增速会加快,2008年工业收入增长将主要来自牙膏和透皮剂,增速30%-40%,中央产品平稳增长6%-7%。维持对公司2008年-2010年每股收益0.81元、1.04元、1.35元,同比增长17%、28%、29%,对应的预测市盈率分别为35倍、27倍、21倍。由于新厂建设和发展健康护理品需要资金,公司可能在2008年下半年或2009年上半年融资,如果融资将会对2009年每股收益形成摊薄,我们认为随着公司产能到位,2010年将会进入新一轮快速增长期。我们认为云南白药不是一只短期的盈利股票,中长期投资者可以在25元以下买入并持有,相当于2008年30倍以下估值,具有较高安全边际。申银万国

京东方A(000725)业绩超预期 目标价14元上方

公司昨日公布的一季报显示,京东方A每股收益0.11元,相比去年同期-0.10元提升210%。从报告公布的其他指标看,除总资产因为偿还银行贷款降低外,净资产、净利润、现金流等指标表现都非常“亮丽”。

涉及业绩的经营层面,公司目前经营正常,BOEOT玻璃基板从85K/月到100K/月,增资扩产项目正在全力推进;成都4.5代TFT-LCD生产线项目也已于2008年3月26日开工建设。

最新公布的面板价格显示,四月份监视器用面板价格已开始企稳,除非国内外经济严重恶化导致需求大幅减缓,否则监视器升级(大屏幕、宽屏化趋势)以及低价NB热销将推动IT用面板价格保持景气。

从企业的整体经营考

考虑,公司一方面受惠于TFT-LCD面板市场价格回升;另一方面公司成本控制能力得到明显加强;另外,公司产品主要销售地区在国内和亚洲地区,汇兑损失对公司业绩影响较小。而从产业链的角度审视,随着康宁将大陆首家工厂选址北京,京东方A的上下游产业也日趋完善并在国内具备较强的竞争力。

公司亮丽的年报、季报以及经营上表现出来的良性态势,将对公司非公开发行股票构成非常大的支撑,而成功增发无疑反过来将提升公司投资价值。

不排除公司2008年业绩超出我们预期的可能,从防御的角度出发,我们仍然维持此前策略价位14.20元~15.30元的目标价位,不过将持股时间缩短至6个月,继续给予“买入”的投资评级。 江南证券

■机构评级

Table with columns: 简称, 机构名称, 发布时间, 机构评级, 目标价. Lists various stocks and their institutional ratings.

Large table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 中报. Contains stock market data for various companies.

Large table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌%, 成交量, 中报. Continuation of stock market data.