

行业或现谷底 生猪养殖业业绩回升

王飞宇

近些年,农业股一向不太受投资者重视。理由很简单,一是这些个股大多很难炒出故事,除了偶尔有些难以捉摸的重组事件外,基本都是“默默无闻”;二是行业本身并不景气,尤其是养殖畜牧业,受成本升高和需求乏力的影响,相当多上市公司连连亏损,更没有必要让投资者青睐的理由。

然而A股市场“一切皆有可能”,冷门股也会有春天。2014年以来,农林牧渔行业虽然不温不火,但行业涨幅也达到了8.26%,强于大盘的5.14%。而最近,其中最抢眼的无疑是猪肉概念。8月11日当天,猪肉概念股全面飘红,雏鹰农牧强势涨停,唐人神、牧原股份涨幅超过7%。一向不受股民追捧的农业股,却带动大盘重新站稳2200点的关键高地”。

然而不同于地产、券商等权重板块,此次猪肉股的上涨,并没有强力的利好政策支持,也缺乏新鲜出奇的故事炒作,而更多是基本面的触底反弹。猪肉是典型的周期性行业,2011年猪肉价格暴涨,各路资金蜂拥而入,供给急剧增加。而到了2012年、2013年,猪肉价格开始持续低迷,资本撤离,母猪存栏开始下降。按照通常大约3年为一循环的“猪周期”理论,2014年将是猪肉价格触底反弹的时期。根据机构的行业研报数据,今年6月份母猪的存栏环比下降了1个百分点,而此次猪周期截止到6月,母猪存栏已累计下降了9.55%,远高于上轮周期的8.2%。母猪存栏数的不断下降,意味着过剩产能正持续淘汰。而事实上,猪肉的价格也在持续提高,5月初生猪价格暴涨,6月略有调整,7月再度环比增加。基本面的种种表现,或许正预示着新一轮“猪周期”的开始。

当然,我们不能根据几个宏观数据就断言行业牛市将至,但相关上市公司的数据或许更能佐证以上的推断。13只猪肉概念股中,有3只披露了半年报,分别是雏鹰农牧、牧原股份、新五丰,2014

年中期归属母公司净利润分别为亏损1.48亿元、亏损8045万元和亏损4000万元。业绩似乎很不理想,但是3家公司三季度的预报数据却足够乐观,预报净利润中值分别为亏损7000万元、亏损1000万元和亏损5200万

元。也就是说,其中有两家公司给出了单季大幅盈利的业绩预期。这无疑是业内人士对行业基本面即将反弹的认可。

市场表现是最好的证据。除了以上3家,13只猪肉概念股大多没给出具体的中期业绩,但11日板块行情全面飘红,

个股无一下跌。回顾2014开年至今,13只个股有10只累计上涨,涨幅超过30%的占2成。所以,尽管今年以来猪肉价格并没有飙升,但相应的市场看涨预期已经逐渐显现。而3年来的行业底谷的到来,或许也是最佳的价值投资时期。

代码	简称	8月11日涨跌幅(%)	收盘价(元)	今年以来涨跌幅(%)	市盈率(倍)	总股本(万股)
002477	雏鹰农牧	10.02	11.31	9.74	-	93,905.60
002714	牧原股份	7.98	56.40	63.61	-	24,200.00
002567	唐人神	7.11	8.44	-9.32	64.26	42,078.60
002330	得利斯	6.43	7.94	46.13	37.01	50,200.00
600975	新五丰	4.32	7.48	22.62	-	23,436.01
000735	罗牛山	3.85	6.48	-0.45	-	88,013.20
002505	大康牧业	3.75	11.90	17.36	-	131,229.00
002054	德美化工	2.64	7.78	15.37	33.58	32,293.04
000895	双汇发展	2.42	36.79	-18.85	18.78	220,057.84
600695	大江股份	2.26	6.78	16.90	-	71,320.00
000529	广弘控股	0.38	7.91	19.31	65.25	58,379.03
002143	雏鹰食品	0.00	19.13	185.95	-	20,865.00
600965	福成五丰	0.00	5.47	7.49	40.12	52,800.33

王飞宇/制图 张常春/制图

农业股将在8、9月展现更火热行情

海通证券

农业股在7月份表现出彩,累计跑赢全部A股6.94个百分点,跑赢上证A股0.77个百分点。我们认为,这种靓丽的表现将维持,农业股将在8、9月份展现更加火热的行情,总体理由如下:

1)养殖板块,尤其是禽产业链的热度将继续维持。上半年在祖代进口量大降、商品代三季度供给确定性减少,中秋国庆消费升温,鸡苗价格不断上扬等多重利好背景下,禽产业链在8、9月份的景气度将不断攀升。我们

推荐配置新希望、*ST民和、益生股份。同时大部分省市猪价已攀升至14.0元/公斤以上,预计8-9月份继续稳步上扬,好光景愈发清晰。对应标的为正邦科技、天邦股份、新五丰、雏鹰农牧、牧原股份。

2)饲料板块快速接力。饲料股会紧跟随养殖股有所表现,且滞后的时间会越来越短(1-3个月);饲料企业盈利能力稳定,在猪价上涨的背景下,目前整体估值不高,具备整体上涨的基础。对应标的是大北农、新希望、唐人神。

3)种子板块进入布局时点。如果养殖板块在8、9月份表现靓丽,则板

块轮动的现象将会出现,届时种子股将是良好选择。首先是布局时点合适(过去7年中,种子板块有6次在三季度跑赢大盘),其次是我们预期龙头企业登海种业的申报增速将在7%左右,最后隆平高科复牌也将对整个板块的估值起到提升作用。相应标的为登海种业和隆平高科。

4)业绩绩、增长快的个股不容忽视。在禽畜养殖和猪饲料板块火热的同时,其他板块里自下而上的优质个股不容忽视。7-9月为水产饲料旺季,如水产饲料中的通威股份,在今年行业复苏、自身产品结构优化、食品减亏等多重利好之下,将可能迎来靓丽的业绩和快速的增长。

■ 大宗交易 | Block Trading |

中信证券营业部10个月内两波频繁卖出老板电器

郑灶金

厨电龙头老板电器(002508)7月份以来频频大宗交易,总共有10笔成交,合计金额达到1.40亿元,卖出方均为中信证券旗下营业部。

而此前在2013年11月底至12月底,老板电器也曾密集现身大宗交易,合计成交2.13亿元。值得注意的是,老板电器上述大宗交易的卖方均为中信证券营业部。而结合其限售股的解禁时间分析,这些大宗交易有可能是限售股解禁后解禁套现。

两波密集大宗卖出

继8月5日成交超过6000万元后,仅过了3个工作日,老板电器昨日再次现身大宗交易平台,4笔成交合计达到6056.58万元;折价率也达到14.23%,创下其上市以来大宗交易成交折价之最。

老板电器昨日的4笔成交中最大的一笔为3534.70万元,最小的一笔为509.81万元;值得注意的是,其卖方均为中信证券旗下营业部,中信证券(浙江)杭州南大街证券营业部与中信证券(浙江)杭州南大街证券营业部分别卖出两笔。

在7月份以前,老板电器一直没有现身大宗交易,从7月份开始,则频频现身。而且减持方均为上述两家营业部。其中,中信证券(浙江)杭州南大街证券营业部7月3日、7月11日、7月18日分别减持20万股、30万股、25万股,合计套现金额1804万元。中信证券(浙江)杭州南大街证券营业部则在8月5日分3笔合计减持220万股,涉资6183万元。

把时间再拉长,可以发现,

2013年11月25日至12月6日,老板电器曾出现21笔大宗交易,成交金额合计2.13亿元,其卖出方全部为上述两家中信证券营业部。

1.63亿股限售股解禁

查阅公告可以发现,老板电器在去年11月25日有1.63亿股限售股解禁,为首次公开发行前已发行股份。上述解禁的1.63亿股限售股由16名股东分散持有,其中,杭州老板实业集团占绝大多数,为1.28亿股;而超过100万股的也有杭州金创投资等6名股东;此外,赵继宏等9名自然人股东均持有80万股。老板电器去年频繁发生大宗交易的开始时间点为2013年11月25日,而其限售股解禁也为这一天;从这一点来推断,上述中信证券两家营业部的大宗交易,有可能是老板电器的限售股解禁套现。

老板电器作为厨电龙头,近年来业绩优良。其自2010年上市以来每年归属母公司股东的净利润同比增长率均超过30%,今年的半年度净利润增长率也达到50.51%。

从股价表现上看,老板电器在2012年底至2013年8月初有过一波大幅拉升的行情,区间涨幅达到173%。不过,从2013年8月开始,其股价就在高位横盘了1年多时间,而巧合的是,从2013年11月开始,其1.63亿股限售股开始解禁,股价的走势或受到巨量限售股解禁的影响。

限售股解禁影响股价的例子此前也有不少。比如,比亚迪在今年7月1日有8.82亿股限售股解禁,占公司A股本的56.55%。从7月1日至昨天,比亚迪震荡上涨9%,不过同期沪指涨幅也有近9%,其间锂电池概念股也一度大涨,比亚迪涨幅落后于其他锂电池概念股。

70年代两大港式快餐集团迅速崛起,一家为大家乐,另一家为大快活,创办人为两兄弟 大家乐:不断扩张把快餐文化做到极致

温天纳

民以食为天,但是在繁忙的香港,人们为工作生活而奔波忙碌,饮食必须讲求方便和速度。

早在上世纪60年代末的香港,快餐连锁概念开始在香港兴起,慢慢成为当时学生的最爱。在美式快餐连锁店尚未进驻前的70年代,两大港式快餐集团迅速冒起,其中一家名为大家乐(00341.HK),而另外一家为大快活,彼此虽为竞争对手,但创办人却是来自同一个家族的成员,而这个家族旗下更拥有另外一家在香港著名的食品集团——维他奶。大家乐与大快活的创办人分别是罗腾祥及罗芳祥,同为维他奶创办人罗桂祥的弟弟。

大家乐集团于1968年成立,主要经营连锁式速食餐饮服务,早期只在香港开设大家乐连锁式快餐店。1986年7月,大家乐于香港主板上市,其后业务扩张至澳门、内地、美加等地。此外,在香港同时承包了不少机构饭堂以及食品制造及分销业务,拥有超过300家港式快餐店和不同品牌的特色餐厅。

过去,大家乐非常吸引学童,主要原因是集团有经营预制盒饭的业务,为不少中小学提供午餐服务。而集团不断扩充发展,在2003年收购了利华超级三文治,并于2007年3月以近亿港元策略性收购稻香集团11.65%的股权。大家乐还于2011年7月与台湾合作伙伴联手,开拓香港咖啡及西饼市场,业务发展持续迈向多元化。而集团去年的收入增加9%至70亿港元,主要受占集团收入八成的香港业务所带动。

目前,大家乐在香港经营约153家快餐店,占总销售约56%,为较为稳健的收入来源。与此同时,集团尝试开拓较为高端、定价亦较快餐价格高逾三倍的新饮食品牌,拓展新的盈利增长点。

大家乐不断发展新的业务,在早前的7月份公布与韩国公司JNT签订特许经营合作协议,引入韩国健康食品餐

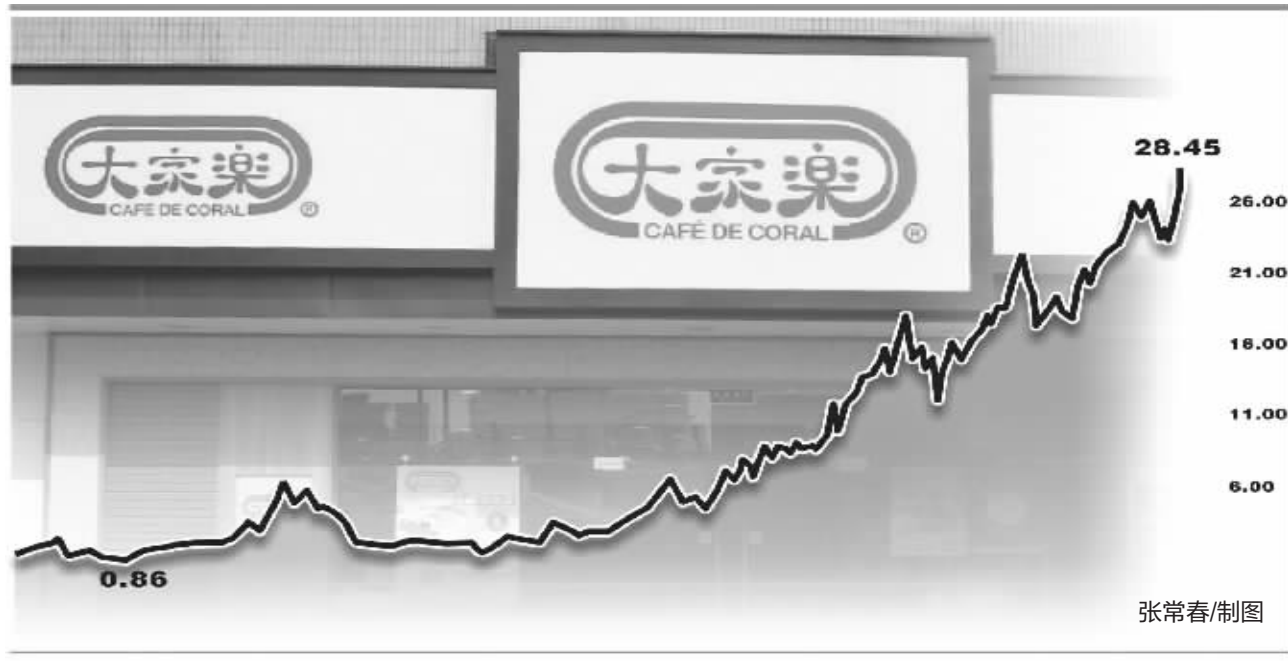
厅概念到香港,为集团首次引入韩国品牌。根据协议,大家乐有权在香港以新品牌的名义开分店。而相关业务概念相当独特,主要以特制的纸制餐具盛载食物为主题,为顾客提供餐饮服务。

与此同时,大家乐近日亦宣布了另外一项新发展,就是与日本餐饮集团、于日本上市的Gourmet Kinoya签订基础协议,将引入旗下日式餐厅专门店到香港,尝试打入香港的日本餐饮市场。在该基础协议下,大家乐集团将有优先权,在香港、澳门及广东省开设相关的各式日式特色食品专门店。

大家乐集团目前没有负债,手头现金及银行备用信贷额,分别达10亿港元及5亿港元。集团在财政上颇为稳健,在业界拥有近46年的经验,未来看将会通过不同的合作模式,继续创立新的饮食品牌,并尝试建立新的盈利增长点。大家乐股价

也从上世纪80年代的不足1港元,一路升至8月7日的历史新高28.45港元。以笔者观察,大家乐派息政策尚算

稳定,在投资者心目中,拥有一定的中长线投资价值。(作者为资深金融及投资银行家)



港股故事(十五)

上海宝弘资产

ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家

www.baohong518.com **大宗交易/股票质押融资/定向增发**

上海运营中心: 021-50592412、50590240
北京运营中心: 010-52872571、88551531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
航天晨光	该股昨日跳空高开,并迅速封住涨停,股价一举突破前期高点。	公司是中国航天科工集团所属的大型综合机械制造企业之一,受俄罗斯计划以数十亿美元的价格从中国采购数批电子元件基座订单的影响,该股率先封住涨停。从前期走势来看,明显有资金关照,在军工板块利好不断刺激下,后市仍有冲高动能。
东北制药	受沈阳国企改革试点企业名单公布的利好影响,该股早盘快速涨停。	公开信息显示,昨日银河证券绍兴营业部及光大证券深圳园岭三街营业部买入金额均在1000万元以上。该股近期在成交量的配合下,股价沿均线稳步盘升。后市有望借题材进入快速拉升期,投资者可密切关注。
华东科技	该股昨日开盘后股价一路高歌猛进,放量涨停并创出近期新高。	近期WTO(世界贸易组织)裁定中国稀土案败诉,令我国稀土出口政策走到了调整变革的关键路口。WTO稀土案的败诉,加剧了行业改革调整的紧迫感,华东科技在2012年收购了三家稀土行业的公司。该股有借题材炒作之嫌,投资者应以观望为主。
盐湖股份	该股近期走势十分稳健,缩量突破年线后,昨日放量创出短期新高。	近期由于下调关税的影响,整个化肥产业的景气度明显回升。公开信息显示,昨日华泰证券深圳益田路超商务中心营业部等合计买入11777万元,卖出前五名合计5281万元。该股后市仍有冲高动能,投资者可适当关注。

(恒泰证券 陈丽)

营业部	涉及家数	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
中信证券股份有限公司深圳泰然九路证券营业部	4	424.64	3137.88
元人证券股份有限公司深圳金洲路证券营业部	3	164.62	1.41
华泰证券股份有限公司成都锦城湖证券营业部	3	2023.26	681.45
湘财证券股份有限公司南京汉中门证券营业部	3	881.45	0
兴业证券股份有限公司武汉公正路证券营业部	3	742.87	0
招商证券股份有限公司深圳建安路证券营业部	3	820.24	306.58
中邮证券有限公司绍兴证券营业部	3	6056.19	501.63
国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	2	3690.5	616.63
华泰证券股份有限公司上海福州路证券营业部	2	228.05	267.08
华泰证券股份有限公司深圳益田路超商务中心证券营业部	2	5337.81	12.82

资料来源:本报数据部 张常春/制图