

农业—2008年1季度基金持有农业股变化情况分析

农林牧副渔业 2008年04月24日

施剑刚 021-58824282 转 811 shijg@txsec.com

事件描述:

全部基金已经公布完2008年1季度报告,我们据此分析比较基金2008年1季度和2007年4季度持有重仓股中农业股的增减变化情况。

分析:

1. 从季报来看,2008年1季度,基金公司大幅度增持了农业上市公司的股票。在剔除送配股等被动持股增加的情况下,截至2008年1季度末,持股总数比2007年4季度末增长430.51%;基金公司重仓持有的农业股市值合计达到30.28亿元,与2007年4季度末相比大幅增长了388.85%。持股量的大幅增加,我们分析认为主要原因为:(1)由于国家支农力度的加大和农产品价格的大幅上涨,农业股的投资机会突出,农业板块从07年年底开始到今年三月初迎来一轮大牛市;(2)资源相对稀缺以及受益农产品价格上涨的公司得到机构青睐。基金重仓持有的股数占公司流通股本的比重从07年4季度末的3.00%上升至6.12%。根据证监会行业的分类看,基金持有农林牧渔业的总市值占基金持股总净值的比例为0.87%(同期,农林牧渔业流通市值占总流通市值比重为0.90%),行业仍被低配。
2. 与07年4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、獐子岛和新赛股份),中牧股份在基金重仓股名单中被剔除。在1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%,与07年4季度相比,基金增持该公司流通股7,198万股,重仓持有公司股票的基金公司持有股票量占公司流通股本的比重从07年4季度末的1.60%提高至14.13%。
3. 基金重仓持股占流通股比例最大为冠农股份,基金持股合计达到2,191万股,占到公司流通股本的15.81%。基金重仓持股占流通股比例最低是天宝股份,重仓持股仅占公司流通股本的0.13%。
4. 从重仓持有农业股的基金家数来看,2008年1季度末,持有北大荒的基金数最多,达到5家,较上季度末增加3家;有4家上市公司的重仓持有基金数仅有1家。
5. 从08年1季度基金重仓持有农业股的特点上看,基金对行业公司的关注面明显扩大了,这也符合前期对行业趋势性投资的特点。我们认为对于农业股的投资方向主要分为三类:一是拥有资源优势、受益于农产品涨价的相关企业,有北大荒、獐子岛、好当家 and 东方海洋、通威股份、新农开发;二是由于国内资源禀赋的优势,受益于全球性产业转移的公司,主要是从事番茄酱业务的新中基(也包括归于食品行业的中粮屯河);三是生产有助于提高单产产品的公司,在土地资源进一步稀缺、人口不断增长的大环境下,提高单产是未来提高农产品产量唯一的可能途径,我们认为能够有效促进单产提高的、能够培育优良种业企业(就农业范畴而言)应是投资重点。

表1: 基金重仓股中农业股持有情况比较

序号	名称	代码	2008年第一季度				2007年第四季度			
			持有市值(元)	占流通股比例	持股数(股)	持有该基金数	持有市值(元)	占流通股比例	持股数(股)	持有该基金数
1	北大荒	600598	1,398,167,353	14.13%	79,713,076	5	117,863,188	1.60%	7,733,805	2
2	绿大地	002200	1,277,329	0.15%	32,502	2	1,920,756	0.23%	38,647	1
3	冠农股份	600251	1,327,051,607	15.81%	21,905,771	4				
4	天宝股份	002220	511,433	0.13%	18,490	2				
5	丰原生化	000930	34,919,956	0.49%	3,999,995	1				
6	新中基	000972	153,657,150	3.14%	8,387,399	1				
7	獐子岛	002069	11,904,110	0.30%	155,915	1				
8	新赛股份	600540	100,860,789	6.53%	7,670,022	1				
9	中牧股份	600195					499,703,513	9.38%	15,202,419	4

数据来源: 各基金2008年1季度和2007年4季度报告, 天相证券分析系统

表2: 北大荒的基金持有人比较

2008年第一季度						2007年第四季度					
名称	代码	持有市值(元)	持股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	名称	代码	持有市值(元)	持股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
基金开元	184688	222,225,801	12,669,658	2.25	4.25	金鹰中小盘	999080	1,920,240	126,000	0.03	2.5
南方稳健	999002	330,781,703	18,858,706	3.34	2.63	华夏精选	999091	115,942,948	7,607,805	1.58	2.06
南方积配	999100	121,589,052	6,932,101	1.23	2.46						
南稳贰号	999219	526,051,822	29,991,552	5.32	3.88						
华夏行业	999331	197,518,975	11,261,059	2	1.81						

数据来源: 各基金2008年1季度和2007年4季度报告, 天相证券分析系统

表3: 冠农股份的基金持有人比较

2008年第一季度						2007年第四季度					
名称	代码	持有市值(元)	持股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	名称	代码	持有市值(元)	持股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
华安创新	999001	255,574,783	4,218,798	3.05	2.2						
华夏增长	999232	382,223,634	6,309,403	4.55	2.84						
长信增利	999247	314,872,425	5,197,630	3.75	4.76						
鹏华动力	999271	374,380,765	6,179,940	4.46	2.53						

数据来源: 各基金2008年1季度和2007年4季度报告, 天相证券分析系统

表4: 绿大地、天宝股份、丰原生化、新中基、獐子岛和新赛股份的基金持有人比较

2008 年第一季报						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (元)	持股数(股)	占流通 股比例 (%)	占基金 净值比 例(%)	名称	代码	持有市值 (元)	持股数(股)	占流通 股比例 (%)	占基金 净值比 例(%)
绿大地 (002200)											
华夏债 A/B	999013	623,102	15,855	0.08	0.01						
泰信债券	999206	654,227	16,647	0.08	0.03						
天宝股份 (002220)											
普天债券 A	999029	255,717	9,245	0.06	0.09						
国泰债券	999052	255,717	9,245	0.06	0.04						
丰原生化 (000930)											
长盛成长	999010	34,919,956	3,999,995	0.49	2.63						
新中基 (000972)											
基金通乾	500038	153,657,150	8,387,399	3.14	2.85						
獐子岛 (002069)											
长盛债券	999043	11,904,110	155,915	0.3	0.57						
新赛股份 (600540)											
基金开元	184688	100,860,789	7,670,022	6.53	1.93						

数据来源: 各基金2008年1季度和2007年4季度报告, 天相证券分析系统

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566	传真：010-66573918	邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566；66045577	传真：010-66045500	邮编：100034
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566	传真：010-66045700	邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282	传真：021-58824283	邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦2801室 电话：0755-83234800	传真：0755-82722762	邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582	传真：0531-82602622	邮编：250014