

业绩下滑温氏难逃靠天吃饭

公司养猪业务今年仍受“猪周期”困扰，一季报净利预计下降

羊城晚报记者 吴海飞

“靠天吃饭”是农牧业生产的千年宿命，即便贵为两市最大农牧业上市公司、创业板“市值”一哥的温氏股份，也逃脱不了这一定律。温氏股份去年实现收入556.57亿元，同比下降6.23%；实现净利润67.51亿元，同比大降42.74%。梳理过去10年的财务数据可以发现，温氏股份这种业绩“过山车”的情形几乎两三年一个轮回，与生猪价格的“猪周期”波动几乎一致，毛利率也随之起伏不定。

逾百亿元净利昙花一现

去年此时，温氏股份发布2016年年报，高达117亿元的净利润、近乎翻倍的增长惊艳两市，其净利润排在全部A股的第32位。对这样的超高增长，温氏股份前任董事长、现名誉董事长温鹏程显然知道难以持续，在2017年两会期间接受羊城晚报记者采访时称“超高效益只是阶段性数据，无需过度解读”。

在2017年一季度发布时，温氏股份全年业绩大跌就已经显露端倪：营业收入下滑4.86%，但净利润大幅下滑了52.36%。半年报时，业绩下滑的趋势更加明显，净利润降幅达到了75%。得益于下半年的盈利相对企稳，最终去年全年温氏股份营业收入为556.57亿元，同比下降6.23%；净利润为67.51亿元，同比下降42.74%。

对于2017年业绩大幅下滑，

公司归因于生猪价格的大幅下降，也就是“猪周期”。年报指出，去年公司养猪业务继续保持稳健发展，商品肉猪销量同比增长11.18%，销售均重同比增加7.31斤/头，但受市场供求关系变化的影响，销售价格同比下降18.59%，商品肉猪盈利水平同比下降。商品肉猪全年销售收入占整个营业收入60.72%，贡献毛利占总毛利的82.57%，无疑是温氏股份利润来源的绝对大头。

此外，去年上半年活禽产品市场受到H7N9影响，行情整体持续低迷，公司养鸡业务受到严重冲击，商品肉鸡销售价格同比下降30.19%，养鸡业经营业绩同比由盈利转为亏损。下半年随着H7N9事件影响的消退及市场供求关系的变化，公司肉鸡销售价格回升，但全年经营还是受到影响。



智者
股道

大盘年线压力仍有待消化

本周以来，大盘在银行股等权重蓝筹股带动下展开反弹，同时，市场对中美贸易摩擦担忧进一步缓和，外国股市也逐步走稳。美国想保的是石油美元“世界货币”霸权地位，并将中国确定为“战略竞争对手”。中方已经多次表明表明立场，中方不希望打贸易战，但绝不害怕贸易战。

这次贸易摩擦与上世纪80年代日本曾经经历过的情形非常相似，日本被迫与美国签订“广场协议”后，经济陷入长期低迷。但中国不是日本，再加上中国的“一带一路”“亚投行”的推动，人民币国际化条件已趋成熟。中国对贸易摩擦强力反击，特别是“拓宽中外金融市场合作领域”，中国证监会表示能够

落实好“资本市场将持续健康发展”，这些因素稳定了市场的信心。

正如本栏上周分析，A股近两年总体涨幅不大，相对或存在一定抗跌性。沪指2016年9月27日2969点、2017年5月11日3016点、2018年2月9日3062点等低位连线（3070点上下），可视为2016年9月以来大箱体波动区域下边，今年3月下旬以来多次跌近而反复走稳，估计仍为重要支撑带。

从近两年走势看，大盘基本上逢缺口必补，反映出市场总体仍为大区域多空对峙，沪指今年3月23日留下了巨大下跌缺口（3188-3242点），本周三已回补了大部分，估计回

补缺口后如果成交量不能进一步放大，则上攻力度或收敛，加上年线至半年线之间（3280-3330点）仍是有待消化的压力区。短期大盘冲高后或蓄势等待机会。

经过近两个多月的调整，银行股估计仍是市场反复的稳定力量，其目前离年度派息已不远，而相对较高的派息收益水平仍是支撑不少银行股的重要因素。

创业板指近期有所走弱，其今年3月27日上涨缺口或仍是向下回补的压力。总体上市场区域波动的格局未改变，而在权重蓝筹股护盘的基础上，配合题材性的反复挖掘或仍是特征。

（黄智华）

昨日股市

●昨日上证指数开报3197.37点，最高摸3220.85点，最低探3191.59点，以3208.08点收盘，升17.76点，升幅为0.56%；成交2114.2亿元，较上日增加2.59%。

●昨日深成指开报10796.50点，最高摸10856.44点，最低探10786.84点，以10808.37点收盘，升42.75点，升幅为0.40%；成交2702.49亿元，较上日减少3.19%。

●昨日中小板指数开报

7373.73点，最高摸7415.56点，最低探7364.50点，以7376.13点收盘，升30.22点，升幅为0.41%，成交1045.84亿元。

●昨日香港恒生指数最高摸31021.12点，最低探30723.07点，以30897.71点收盘，升168.97点，升幅为0.55%，成交1329.77亿港元。国企指数最高摸12420.31点，最低探12265.32点，以12324.68点收盘，升0.66点，升幅为0.01%，成交414.1亿港元。（唯实）

资金动向

主力资金动向(4月11日)					
板块(指数)	净流入额	净流入率	板块(指数)	净流出额	净流出率
银行	7.33 亿元	3.71%	非银行金融	-8.94 亿元	-4.46%
房地产开发	4.49 亿元	2.40%	化学制药	-7.25 亿元	-4.70%
食品	3.46 亿元	5.73%	半导体	-5.31 亿元	-5.77%
物流	2.90 亿元	6.74%	生物医药	-3.78 亿元	-4.16%
石油天然气	2.52 亿元	4.03%	电力	-3.40 亿元	-7.91%

（资料搜集：王彬 唐向来 制表：肖莎）

关注银行板块。主要观点：1、A股银行板块净利增速由2015年的1.80%大升至2017年的5%，为三年来最好业绩，银行股处于估值重构大趋势中，在业绩、估值、机构持仓三重底支撑下，新一轮行情或已开启，关注业绩改善大且近期回调大的四大行和零售银行龙头；2、该指数在年线附近得到支撑；3、该板块主力资金连续流入，周三净流入金额7.33亿元。

关注招商银行(600036)。公

司亮点：1、去年净利润同比增长13%，息差和资产质量企稳向好，净资产收益率领先于行业更早回升；“轻型银行”战略稳步推进，打造金融科技银行，业内率先成立资管子公司，首家零售转型龙头应享受估值溢价；2、股价探低企稳止跌回升；3、该股主力资金连续三日净流入，周三净流入金额0.18亿元。

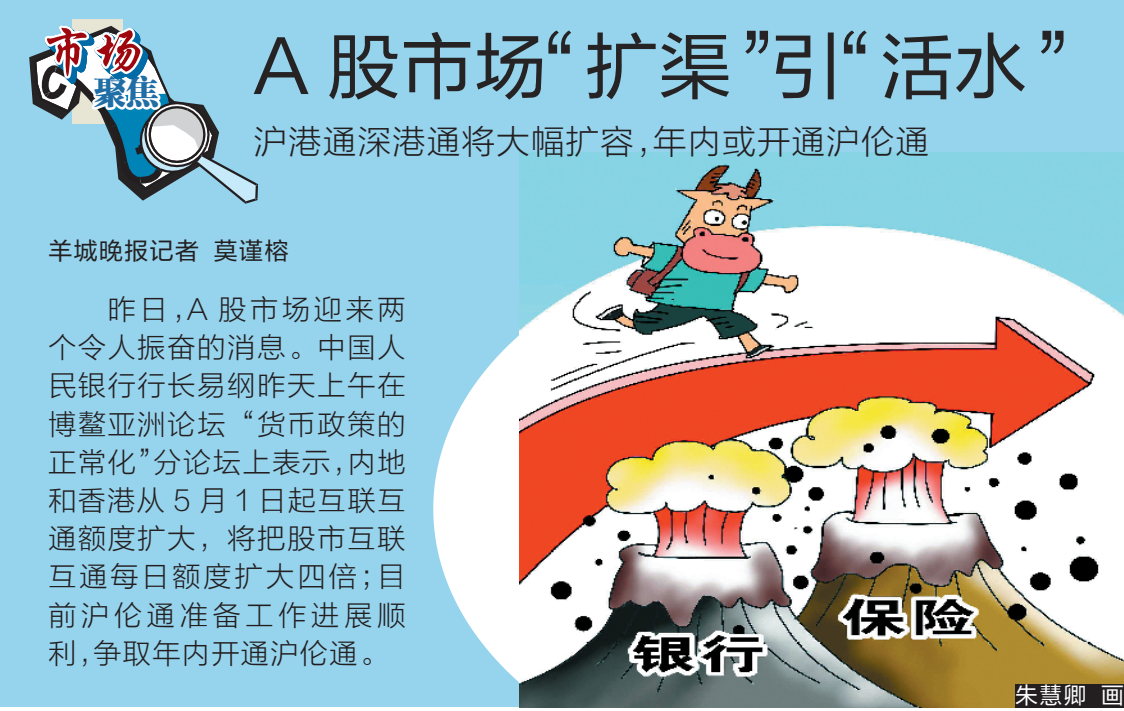
华泰证券广州环市东 王彬 唐向来

明日提示

召开股东大会：中源协和、中材科技、沈阳机床、金科股份、怡亚通、高升控股、冠福股份、山推股份、金瑞矿业、启明信息、王府井、航天机电、风神股份、鸿博股份、阳光股份、中泰化学、老凤祥、建设机械、易成新能、宁夏建材、广东甘化、广汇汽车、川润股份、福能股份、新五丰、凯瑞德、深圳华强、锡业股份、南天信息、太平洋、厦门港务、中航光电、用友网络、贵航股份、广日股份、特锐德、齐峰新材、嘉麟杰、中海达、长荣股份、中威电子、金河生物、天赐

材料、众兴菌业、昆仓万维、广生堂、三鑫医疗、乐凯新材、华铁科技、中科创达、思维列控、亚泰国际、国泰集团、思源新材、张家港行、达安股份、钧达股份、中孚信息、英搏尔、金能科技、御家汇。股份上市：惠博普(002554)1.20亿股、凯莱英(002821)175.35万股、瀛通通讯(002861)3450.72万股、广和通(300638)660万股、当代明诚(600136)2606.63万股、罗顿发展(600209)1266.62万股限售条件的股份上市流通。（曙光）

证券评论仅供参考 投资入市风险自担



北上南下资金均会增加

昨日下午，证监会火速回应。证监会官网发布公告表示，为进一步完善内地与香港股票市场互联互通机制，中国证监会、香港证监会及期货事务监察委员会同意扩大互联互通每日额度，将沪股通及深港通每日额度分别调整为520亿元人民币、沪港通下的港股通及深港通下的港股通每日额度分别调整为420亿元人民币，公告自今年5月1日起生效。

针对“沪伦通”事宜，证监会新闻发言人高莉在答记者问时也表示，证监会积极推进“沪伦通”准备工作。我们将与英方共同努力，争取2018年年内开通。受上述消息影响，港股市场昨日继续飘红，恒生指数涨0.55%，报30897.71点。同时，上证指数延续震荡上攻的态势，收盘站上3200点整数关口，涨幅为0.56%，且成功站上20日均线。

港交所数据显示，2017年北向成交总额达2.27万亿元，较2016年增加193.9%；南向成交总额达2.26万亿港元，较2016年上滑170.2%。

鹏华基金量化及衍生品投资部副总经理崔俊杰对羊城晚报

记者分析，此次宣布5月1日起扩大沪深深港通每日额度，目的是为了进一步完善内地和香港两地股市互联互通的机制，这代表了我国坚持扩大对外开放的态度；其次，今年6月，A股即将纳入MSCI指数，预计纳入之后，北上和南下资金的量级均会增加，此次扩大额度也为指数纳入提供了更大的交易空间，方便国外新增资金参与A股投资。

“具体到行业层面，我们认为北上和南下资金的未来可能均会寻找受益于指数纳入的对标股票”，崔俊杰表示，银行股在港股市场中占比较大，且港股银行股经过前期调整后估值非常低，相对A股存在折价，存在安全边际，南下资金可能更加偏爱银行股，同时，北上资金或也会青睐于被纳入成分股中占比较大的银行股。

扩大额度有助A股“入摩”

沪股通、深港通、债券通、A股“入摩”、推出原油期货……近年来，我国资本市场双向开放结出了累累硕果。除了沪港通深港通即将大幅扩容，沪伦通或在年内开通外，今年A股市场的大事之一是，6月1日A股将正式被纳入MSCI新兴市场指数。

昨日下午，第一财经报道称，从MSCI和多家外资基金经理处获悉，MSCI已于3月下旬在中国香港举办的一场会上初步公布了将被纳入的A股公司名单，这份3月初的最新名单显示，原定的222只大盘A股变成了236只，纳入的进程、方式则不变。

在市场人士看来，沪股通、深港通的额度扩大四倍，也在为A股纳入MSCI新兴市场指数铺路。香港金融管理局总裁陈德霖昨日表示：“沪港通和深港通是两地资本市场互联互通的重要举措，启动以来运作顺畅。扩大每日额度将进一步提升交易的流畅度和确定性，亦有助确保MSCI新兴市场指数今年纳入A股的过程顺利。”

值得提醒的是，此前提出的MSCI“纳A”计划，是基于沪港通、深港通的互联互通的新框架。当时MSCI计划分两步实施这个初始纳入计划，以缓冲沪股通和深港通当前尚存的每日额度限制。第一步预定在2018年5月半年度指数评审时实施；第二步在2018年8月季度指数评审时实施；倘若在此预定的纳入日期之前沪股通、深港通的每日额度被取消或者大幅度提高，MSCI不排除将此纳入计划修改为一次性实施的方案。



刚需购房应可出手

准备买房结婚的市民牛先生告诉羊城晚报记者，他从去年就开始看房，这段时间几乎将广州市内及近郊的二手楼市逛了个遍。“之前因为银行贷款收紧，所以迟迟没有下手。但前段时间公积金政策又出现了变动，如果再不买，以后可能买房就更困难了。”牛先生纠结地表示：“可如果现在买了，再过几个月房价真的跌了，对买房者来说又是一笔损失。”

业内人士杨超分析，近期不少购房者出手，实际上是有有效的刚需购房群体的一次集体释放。这部分人群首先是要调整好心态，在当前的市况下不急不躁是首要原则，一方面后市的供应量仍然不小，另外一方面自去年3月以来楼市政策频出，有足够的耐心才有可能淘到真正的“便宜货”；其次，房产是家庭资产的一个组成部分，所以要问一下自己是否有能力去拥有这份资产，充足的资金自然是购房必不可少的。

而一小型房产中介负责人刘小姐则认为，刚需买家买房应尽

是否购房时机 要看不同需求

中介负责人认为，刚需客买房应尽量简单化

在各种因素的影响下，部分业主一改此前强硬的售房心态，一些房源的议价空间开始有所增加。那么眼下是不是购房好时机？到底买还是不买？不少购房者面对这些问题很纠结。

优质房源也可出手

相比刚需客而言，改善型买家选购房子时也许更艰难，因为这类买家买房时不仅想满足住好房子的要求，还想获得投资收益。市民蔡女士说：“2004年的时候，我在越秀区买了一套单价3800元的二手房两居，现在该房单价已涨至51000元左右，随着家庭人员的不断增加，这房子明显不够用，所以想换套房。”但今年以来，某一线城市房价下降的

消息不断出现，而作为四大一线城市之一的广州，其相关调控亦没有放松迹象，这让蔡女士换房的想法开始有些动摇。蔡女士说：“虽然我只是换房，但仍希望所买的房子能够升值，现在关于房产涨跌的声音很杂，所以不敢贸然买房。”

杨超表示，换购改善型住宅绝对称得上是一笔大投资。即使广州现在房价相对较为平稳，但因其其他个别一线城市房价出现波动，会让部分买家也跟着开始陷入徘徊和犹豫。买房需谨慎，这点不假，但如果碰到合适的房子，在黄金地段资源有限的情况下，如果果断出手，也许就很难买到适合自己心意的房子。

刘小姐则表示，由于换房客所换房产通常都是大户型，且环境、交通都会不错，那么其所占资金也非常庞大，因此如果楼市出现波动，对他们的打击也非同一般，届时其损失的不仅是盈利，还

债市回暖债基普涨，可转债领头奏响春日篇章

据了解，作为公募基金业领先的“长跑”品牌，银河基金在权益、固定收益领域的投资成绩长期稳定优秀。截至2018年3月30日，最近五年银河基金权益类基金加权平均净值收益率达142.15%，在行业68家基金公司中排名第5；最近三年固定收益类基金加权平均净值收益率达19.49%，在行业78家基金公司中排名第4。据了解，银河基金旗下有一只以可转债为投资标的的银河可转债债券型证券投资基金近期将与投资者见面。

一季度工银瑞信股债双优

一季度A股承压先扬后抑，上证综指下跌4.18%。市场风格也出现逆转，成长股取代蓝筹价股成为领涨主力。不过，尽管市场震荡变换，综合投资实力雄厚的基金公司依然成绩斐然，比如工银瑞信，一季度旗下共有22只

主动投资产品跻身同类前10，其中5只居前三，囊括了股票型、混合型、债券型、货币型以及QDII等多种基金产品类型，工银前沿医疗、工银养老产业、工银医疗保健3只股票基金季度收益更高达10%以上。

国联安远见成长正式发行

2018年以来，创业板持续回暖，新经济题材不断爆发，成长风格表现强劲。业内人士指出，随着后续年内CDR的问世，A股或将迎来“价值成长股”投资浪潮。与此同时，机构也已积极展开布局。国联安基金今年的首发基金——

国联安远见成长混合基金，便是以聚焦真正成长股为主题，于4月12日通过建设银行正式发行。

公开资料显示，国联安远见成长混合基金拟任基金经理为新锐明星基金经理王超伟。他管理的国联安睿祺近半年上涨12.12%。

震荡行情：布局中长期投资

今年以来A股呈震荡状态，投资者风险偏好持续下降。在此背景下，灵活配置型定期开放式基金受到投资者关注。截至4月2日，年内已有14只灵活配置型定期基金相继发行成立，募集总份额超过130亿元，超越去年同期水平。据

悉，长信企业精选两年定开混合将于4月16日发行，投资者可通过光大银行、招商银行、平安银行及长信基金直销等渠道进行认购！

业内人士表示，相比于普通的灵活配置型基金，定期开放式基金具有明显的策略优势。