

最新调研

# 十二五规划将发 新材料市场打开“闸门”

《新材料产业“十二五”发展规划》将于9月7日在第一届中国国际新材料产业博览会上正式对外发布。据悉,该博览会由工信部与黑龙江省人民政府共同主办,于9月6日~8日在黑龙江哈尔滨举行。包括稀土功能材料、特种玻璃、超导材料等顶尖的新材料产品将在博览会上进行展示。业内人士表示,《规划》的发布以及各个行业协会分论坛的举行,预示着新材料产业开始进入黄金增长期。

根据广发证券的测算显示,我国新材料产业年均增速高达22.5%。广发证券的研究报告认为,以纳米材料、稀土新材料、电池新材料和光电新材料作为统计口径计算,2010年新材料产业规模超过1300亿元,但由于新材料产业具有基础性产业的特点,其产业规模的扩大对于扩大其他产业的规模具有乘数效应,因此2010年我国新材料产业市场规模预计为6500亿元。而未来,该产业的市场空间将更加广阔。  
李雁争

国元视点

## 继续弱势寻底 耐心等待时机

市场在保证金纳入存准缴款基数和二二三线楼市限购启动的利空震荡盘跌,重心逐步下移,尽管10日线位置几番争夺,但成交的低迷以及强势股高估值带来的调整使得2600点这一马其诺防线轻易失守,2437点是不是本轮调整的低点再次面临信心的瓦解。本轮反弹以来强劲表现的创业板等小市值股票累计涨幅不小,和大市值股票的PE估值溢价差在上周达到35左右,但从中报来看,无论是主板抑或是中小板创业板,除银行外的其他股票盈利增速有限,其中除银行外的全部A股上半年盈利增速为15%,中小板约为18%,创业板约为23%,但后两者对应的估值却分别为36及47倍,股价透支盈利增长的现象非常突出,在此情形之下市场必然以价值回归的方式达成分歧的再一致性,而以银行为代表的权重股在经过中报后期的估值修复之后面临保证金纳入存准缴纳范围的承压以及逾期贷款比例大幅增加导致的坏账上升的担忧,短期内已缺乏股价上升催化剂。在此情形之下,强势品种的补跌符合每一轮调整的特征。技术上,股指在本周连续出现缩量,周四周五连续缩量到沪市单边600亿以下,按照惯例,市场又到了拐点位置,尽管对于2437点是不是中期底部的争论一直未休,但比较历次底部,一个非常鲜明的特征是底部区域一定是迅速脱离后再演绎二次探底成功,也即短期内需回到30日线上方,方有可能底部确立,本轮2437点以来的反弹显然不符合这一特征。在9月上旬市场仍将承受新股大放送的情形下,指数的弱势仍然难免,与其预测底部在哪里,不如耐心从盘面、政策面等方面捕捉底部信号的出现,操作中继续低仓位,继续提防以创业板为代表的强势品种的补跌。  
国元证券

行业分析

## 水利建设迎来黄金10年



日前,财政部提前向各地区下达2012年的中央财政农业综合开发部门项目资金指导性指标281219万元,比2011年增加63576万元,增长了29.2%;项目安排进一步向水利倾斜,资金投向进一步向粮食主产区集中。其中,用于中型灌区节水配套改造项目的资金比2011年的66184万

元增加33092万元,增长50%。2011年1号文件表示,要在“十二五”和“十三五”期间大力发展水利事业,显著提高投资力度。从财政部日前下达的2012年指标看,中型灌区节水配套改造将实现50%的同比增长,表明水利建设将进入高潮期。

由此来看,水利建设受益于结构性积极财政政策的行业基本面相对坚实,“十二五”规划中首次单列章节的加强水利和防灾体系建设可能成为受益的重点领域。水利建设板块将迎来“黄金10年”,相关上市公司将大受其益,值得重点关注。  
和讯

华安视点

## 银行掩护个股减仓 地量之后能否企稳?

周一沪指向下跳空低开便一路不回头,全周维持单边下挫格局。虽有银行股单骑护主,但是无奈孤掌难鸣。市场做多意愿降至冰点——虽然没有恐慌性的下挫,但是中小市值个股陆续遭到资金减仓。包括基本金属、地产、化工、建材、煤炭、机械板块在内受到资金减仓超百亿。并且在本周我们看到,一直相对强势的防御性板块,如酒类饮料、医药、服装家纺等也步入了补跌行列,预示着市场整体轮跌基本完成,预期市场地量之后孕育着新的方向变革。周五沪指再度考验2500点整数关口支撑,下周如果转入反攻,必须首先收复2560点重要分界点。弱市格局之中,消息面的纷扰使得市场对于“利空放大,利好麻木”表现得尤为突出。在利好因素方面,8月份PMI采购经理人指数止跌回稳,减缓市场对于经济下滑的担忧。并且多家机构预测即将公布的8月份CPI数据有望迎来拐点等消息都成为市场稳定情绪的良药,但能否见效需要时间来确认。在利空方面,我们尤为关注的是资金面近期呈现出的紧张局势。且不说准备金新规带来的心理压力,单就新股发行速度来看,不但没有止步反而提速。因此,中期而言供需失衡状况难以出现明显改善。市场做空动能衰竭之后,或将迎来技术性反弹,但是在没有明显增量资金进场的前提下,投资者仍然需要以阶段性博弈或者精选个股的操作策略为主。  
华安证券 张灵玉

公司研究

## 六国化工(600470): 市场高门槛催生的磷矿石概念股

安徽六国化工(600470)是国家重点发展的大型磷复肥生产骨干企业,拥有数十项核心技术,在国内外磷铵生产工艺水平中处于领先地位,是国内唯一的磷酸二铵上市公司。六国化工的投资要点如下:  
收入增幅较大。2011年前两个季度公司实现净利润6461.87万,同比增长38.97%;营业收入15.75亿元,同比增长29.37%;归属于母公司所有者净利润6860万元,同比增长38.97%;基本每股收益0.12元,同比增长39%。  
磷矿石开采门槛提高,市场供应紧张。近期公布的《化工矿业“十二五”发展规划》,明确未来五年国家将建立磷矿产地资源储备机制,制定磷矿产业准入标准,提高新建矿山最低开采规模和准入门槛。从行业来看,政府限制开采、保护力度加强、资源稀缺性提高,使磷矿石的开采成本不断提高,促使磷矿石价格中长期上涨。  
高成本支撑磷肥价格上涨。下半年以来国内磷肥价

格高位运行,其主要原因是,作为磷肥主要原料的磷矿石由于天气等原因,其开采和运输受到了影响,运输费用不断升高,由此使得磷肥的供应较为紧张,生产成本也有所提高。同时,原料方面,作为磷肥的另一主要原料硫磺的价格也在上涨。  
与韩国企业合资复合肥项目。2011年4月底,六国化工首家中外合资经营企业——中韩合资铜陵国星化工有限公司,开始运营。合资公司一期项目将建设生产规模为年产20万吨硫磺复合肥项目,规划建设总规模为年产60万吨复合肥,目标市场为东南亚等国。  
喜获首批环保生态肥料认证,环保要求达标。我国农化环保产品认证制度于2011年6月底启动,依据《重金属污染防治“十二五”规划》,对首批包括六国化工在内的10家企业的产品作出了环保生态肥料认证,提高了企业产品的市场竞争力。合工大证券与期货研究所 李荣 王建文

**徽商期货 如期而获**  
●中国最具区域影响力期货公司  
●大连商品交易所最具成长性会员  
●郑州商品交易所市场进步奖十强  
●上海期货交易所交易优胜奖  
●“全国青年文明号”荣誉称号  
客服热线: 4008878707  
网址: www.hsqh.net  
地址: 安徽合肥市芜湖路260号

**交通銀行**  
BANK OF COMMUNICATIONS  
您的财富管理银行

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
“首家融资融券专题培训”  
地址: 合肥市庐江路123号庐江路营业部  
全功能服务专线: 2627033  
www.gyzq.com.cn