

二季度小金属板块持续向好

我们认为，二季度国内进一步严厉的紧缩预期、全球流动性发生逆转预期出现的可能性都不大，基本金属价格短期预计维持高位震荡；预计日本重建预期在二季度左右出现，对金属价格有一定的正面刺激作用。目前可能是基本金属最佳布局的时期，同时优势资源股业绩同比将出现明显的增幅，整体估值水平处于历史较低的水平，二季度行情值得期待。

黄金：估值优势明显。我们依然认为

二季度之前全球流动性预期发生逆转的可能性很小，通胀预期、避险因素、上游供给瓶颈等这些因素在未来一段时期内仍将阶段性的、轮换的充当黄金价格的主要支撑因素，我们看好上半年黄金价格表现依然比较乐观，黄金板块估值优势比较明显。

小金属：依然是我们持续更看好的品种，优势资源品种的历史价格高点将成为未来的底部。我们依然更看好具有中国资源优势的稀土（尤其是稀缺性更大的南方

稀土）、钨、锆、铋等，这些资源的整合才刚刚开始，资源分布与供应高度集中、供应控制力度加强、下游需求超预期因素众多，这些小金属价格的历史高点将是未来的底部。

板块的选择：布局优势基本金属板块，重点关注确定性较强的小金属品种、和估值优势明显的黄金板块。

小金属板块：强烈推荐趋势明显好转、提价因素刺激的宝钛股份。中投证券

国元视点

四月开门红 蓝筹是主角

周五两市震荡走高，早盘尽管银行股涨幅不小但股指走的犹犹豫豫，午盘在煤炭、保险的发力之下，股指震荡上扬，截至收盘，沪指报收于2967点。就后市看，沪指周五已收复5日均线，操作上宜顺应市场变化，轻“八”重“二”，避免历史再现，赚指数不赚钱。

过去的一周是二八风格转换的一周，创业板指数和中小板指数均出现周k线长阴，且均在30日均线附近岌岌可危，一周跌幅超过10%的比比皆是，而涨幅超过10%的屈指可数。前期强势股、中小板和创业板个股跌幅惨重，从行业分布来看，主要分布于农业、新兴产业方面。与此同时，以银行、地产、煤炭有色为代表的传统产业股却春色盎然，蓝筹股的启动对于市场的挤出效应非常显著。过去的两年多时间小盘股一直领先于大盘股，且大盘股屡屡发动风格转换但屡屡未果，使得小盘股相对大盘股溢价程度非常之大，但大盘股的成长性却未见得比小盘股低，根据截止到三月底的年报数据，银行股平均利润增幅为32%，地产为36%，而中小板为35%。估值方面，银行股现有估值甚至低于当年998点时，和1664点位估值相当，而即将揭晓的一季报银行股同样预期有平均30%左右的增速。因此低估值高增长的传统行业无论作为防守还是进攻，均是较好选择，这也导致了场内资金的调仓举动。

展望节后，诸如加息之类的利空或有，但如果是预期之中的料将平稳消化，由于资金风险偏好转向蓝筹，而蓝筹消耗资金量较大，指数没有风险的同时并不代表个股没有风险。操作上继续把握攻防兼备的周期性蓝筹机会。国元证券

新能源汽车：从产业链的角度寻找高成长股

目前新能源汽车板块未能有大的表现机会，一方面是因为当前市场的资金口味不太喜欢新能源，而是喜欢资源等传统行业，另一方面则是因为目前新能源汽车股的股价走势正处于调整趋势中。

但毕竟新能源汽车的产业化将给相关行业带来爆发式的增长，从而带来极大的投资机会。

在操作中，建议投资者积极低吸持有新能源汽车个股。就目前来看，新能源汽车相关产业，主要涉及电池、永磁驱动电机等动力汽车内部设备以及外部的充电站设备等。

循此思路，就目前产业背景来看，市场相对看好充电站设备的北京科锐(002350)、奥特迅(002227)，隔膜的佛塑股份(000973)，电解液的新宙邦(300037)、杉杉股份(600884)、中国宝安(000009)、江苏国泰(002091)、六氟磷酸锂的巨化股份(600160)、江苏国泰以及多氟多(002407)，正极材料的中国宝安、杉杉股份以及当升科技(300073)，永磁驱动电机的中科三环(000970)、横店东磁(002056)、湘电股份(600416)等品种。另外，对整车的中通客车(000957)、安凯客车(000868)等品种也可跟踪。金百灵

通用航空进入快速发展期

受空域资源限制，我国通用航空发展十分落后，远低于通航发达国家的水平。“十二五”期间，我国将加快低空空域改革，简化审批流程，缩短审批时间，根据通航运输协会的预测，“十二五”期间通航飞行时间复合增长率约为13%~15%，其中增幅较大的是工业航空和执照培训。我国通航运输主要集中在石油服务、农林和驾驶员培训三部分，其中石油服务占总飞行小时数的24%，是最主要的应用领域。“十二五”期间国家要推进海洋经济发展，积极发展海洋油气，深海采油步伐将加快，这将助推通航业务的发展，预计海上石油业务复合增长率接近16%。

二季度我们仍然看好通航板块的走势，维持看好的投资评级，个股方面重点推荐中信海直。年内通航板块个股业绩方面难以有较大幅度的增长，股价走势受消息面刺激明显。渤海证券



华安视点

沪指探底回升 下周挑战年内新高

本周作为2011年一季度的最后一个交易周，年报行情未能支撑大盘站稳3000点，全周市场探底回升，在假日效应和紧缩预期影响下，周五的反弹并没伴随成交量有效放大。

消息面上，3月份的中国制造业采购经理指数PMI为53.4%，高于上月12个百分点。自2009年3月以来，该指数已连续二十五个月位于临界点50%以上的扩张区间，表明中国制造业经济总体保持增长态势。但值得关注的是，主要原材料购进价

格指数为68.3%，仍位于较高运行空间。统计局调查显示，超过94%的调查企业认为原材料购进价格与上月相比有所上涨或持平，表明制造业企业主要原材料购进价格继续呈快速上涨态势，虽与上月相比涨幅略有收窄，但通胀压力依然较大。

技术面上，全周量能有所放大。但周一的窄幅振荡和周三的十字星，表明多空双方对市场没有形成一致的预期，成交量成为后期反弹高度的一个决定性因素。同时，年线、半年线及60日线等中长期均线

体系的强力支撑，表明大盘下行的空间应该不大。

总之，我们认为，通胀仍然是市场的主要关注点。利比亚局势和日本核危机不排除还会冲击大盘。但如果清明假期中有加息或提高存准率等货币紧缩政策兑现，或许对市场心态起到短期利空出尽的预期，这样下周大盘将有望挑战年内新高的可能。投资者密切关注保障房概念相关上市公司。

华安证券 张广宏

公司研究

瑞泰科技(002066): 业绩高速增长可期

瑞泰科技(002066)是集研发、生产、销售和技术服务为一体的耐火材料龙头企业，为热工窑炉提供配套耐火材料以及耐火材料合理配置、施工安装等个性化服务。

公司将成为行业升级与整合的直接受益者。耐火材料是所有高温工业重大技术进步不可缺少的基础材料，我国钢铁、有色、石化和建材行业的结构调整和产业升级将促进耐火材料行业技术提升，随着钢铁行业的重组完成，耐火材料行业的整合成为必然，已经进行的投资反映出公司坚持走兼并重组低成本扩张的道路，公司在行业的优势地位使其成为直接的

受益者。

公司技术实力雄厚。公司由原中国建材院湘潭中间试验所整体改制而成，背靠大股东，为中国建筑材料科学研究总院控股单位，公司具有高级职称的研发人员30余位，已经承担并完成了十多项耐火材料国家重点科技攻关项目，在国内唯一拥有熔铸氧化铝产品自主知识产权并能大规模生产，另有“863”计划与科技部的七项在研国家项目，在技术研发方面处于国内同行业领先地位。

未来业绩高速增长可期。公司扩张信心明显，未来两年公司的产能将集中释放，已投产湖南熔铸铝刚玉生产线将新增产能

44.4%，河南碱性耐材生产线将新增产能133%，湖南硅质耐材生产线将新增产能167%；同时，公司实际控制人中国建材集团是中国最大的综合性建材产业集团，旗下中国建材集团是淮海和东南经济区最大的水泥生产商，亚洲最大的石膏板生产商，世界最大玻璃纤维生产商，将为公司的产品业务提供强大支撑。

公司面临的主要风险为：耐火材料的主要原料石英砂和氧化铝价格的上涨将导致公司产品成本增加，同时国内水泥和玻璃产能过剩也对公司产生一定影响。

合肥工业大学证券期货研究所 陶玉 姚禄仕