

行业分析

化工板块：逢低买入 “白马”有戏“成长”可期

一、化工行业投资策略：

总体策略上看，对通胀的担心依然是一个重要问题（缺电可能使得国家在政策上有压制投资过热的倾向），对油价的方向性走势依然看不清楚。综上所述，整体化工股短期系统性的机会可能不大，目前市场可能会继续观望一段时间。

但我们认为目前也不必过于恐慌，应该着眼于布局半年报行情，并精细化把握公司的月度盈利趋势，才能获得超额收益。在这个思路下，我们看好大市值股票中的湖北宜化、广汇股份、内蒙君正，而白马股烟台万华、盐湖钾肥也可积极配置。但是，我们提醒投资者在这个观望性的大背景下，不必去追高，市场震荡，逢低买入是好的策略。

成长股因风格转换进入被市场忽略的阶段，但这将带

来买入的好时机，首选东华科技，次选沧州明珠、海利得。

关注行业和公司经营拐点的出现，拐点行业有轮胎、钛白粉，拐点公司有南京化纤、沧州明珠、黑猫股份。考虑到天胶的价格趋势，轮胎行业2季度的盈利情况将超出市场预期，可选标的依次为风神股份、黔轮胎、S佳通。

二、化工组合：

经营拐点的：南京化纤、沧州明珠、黑猫股份；轮胎标的：风神股份、黔轮胎、S佳通（主要考虑轮胎行情2季度业绩远超预期，及公司估值水平普遍较低）；农化标的：湖北宜化、盐湖钾肥、云天化；氯碱标的：湖北宜化、内蒙君正、中泰化学；成长股标的：东华科技、沧州明珠、海利得、雅化集团（调整推荐顺序主要考虑短期的估值情况）；大市值配置标的：广汇股份、烟台万华、盐湖钾肥。

光大证券研究所

最新调研

稀土整合急先锋：包钢稀土专营升级



在内蒙古自治区政府的支持下，我国最大的轻稀土生产商包钢稀土将开创我国稀土专营之先河。

5月10日，我们从包钢稀土获悉，包钢稀土今年继续开展稀土专营工作，并争取在年内基本实现内蒙古地区稀土资源专营。

中国稀土学会学术部主任陈占恒告诉我们，稀土专营政策是与国内稀土整合政策紧密相关的，在目前国内稀土行业混乱的情况下，专营是较好的政策。

近期，包钢稀土主要资源轻稀土也经历了价格暴涨。从稀土交易市场获悉，今年以来，轻稀土中的主要元素氧化镧和氧化铈价格已上涨500%，其中，氧化铈价格由

4月初4万元/吨涨至目前近20万元/吨。

总体来看，稀土元素平均价格已自2009年以来翻了10倍以上。高盛上周发布预测报告称，随着西方企业开办新矿场，轻稀土到2013年可能会出现供大于求的状况。

对此，中国稀土学会会长、原包头钢铁集团董事长林东鲁表示，随着北方轻稀土朝专营方向发展，对市场供求的调控能力增加，能够防止轻稀土过剩的情况发生。

不过，陈占恒表示，高盛预测轻稀土过剩的时间点有些过早，但轻稀土过剩早晚有一天会到来，初步预计的时间是2014年至2018年。

邓瑶

公司研究

隆平高科：种业龙头 觉醒在即

湖南隆平高科(000998)是由袁隆平院士等发起设立，以科研单位为依托的农业高科技股份有限公司。看好隆平高科的逻辑如下：

稻种结构整合初见成效。2010年，公司整合水稻种子现有品种，放下薄利品种，大力发展高品质高毛利的优势品种。主推的“Y-两优1号”品质好，抗病性强，毛利率高，品种推出后市场反应良好，可提供丰厚利润。

玉米种业成为公司新的利润增长点。世界种业巨头马格兰从股东变为合资方，公司未来将获得利马格兰的优秀种质资源以及授权经营的优质玉米品种。

公司产业整合启动。公司对几家盈利较大子公司的持股比例不高，导致少数股东权益占比较大的问题。4月15日，公司披露拟收购子公司四川隆平28%的股权，本次收购可增厚净利润0.03元，占2010年EPS的11%。

研发实力雄厚。公司的研发体系包括：以亚华种业

科学院为主体的常规品种育种平台，长沙和上海两个生物技术实验室的生物育种平台，转基因研究中心和超级稻研究中心，以及从事海外研究的菲律宾海外研发中心。

营销优势凸显。作为种子行业的龙头企业，公司已建立庞大的销售网络。

种业获国家政策扶持。4月18日，国务院发布了《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》，提出了二十五条意见，其中包括提高市场准入门槛、推动种子企业兼并重组；中央财政增加“育繁推一体化”种子企业投入；实施种子企业税收优惠政策等“给力”措施。新政策着力推动种子行业兼并重组以及加快打造一批现代种业集团，种业龙头企业将获益于此。

风险提示：种子限价政策的影响，公司品种推广不达预期，制种受异常气候影响的风险。

合工大证券期货研究所 李荣 王建成

国元视点

利空兑现 股指反弹

本周市场先扬后抑展开修复性行情。周初有色、煤炭、化工等前期强势品种超跌反弹，其后受外围市场走弱、经济数据的超预期双重不利因素影响，股指震荡回落，再次回到2850点附近。周五沪市高开震荡，盘中创新低2832点后走高，周末利空因素提前释放，市场反应较积极。展望后市，我们认为上调存准率利空兑现后，股指有望反弹，投资者宜在控制仓位下，谨慎参与超跌反弹品种。

技术上，30分钟量能明显缩小，MACD呈底背离。周K线连续收出4根阴线，K线实体较前期连续缩小，表明做空动能逐渐减弱。且沪指运行至2319.74点与2661.45点两低点连线的支撑线附近，短期有望展开反弹，但鉴于周线MACD死叉，反抽力度不会太大，第一压力位在2900点。

展望后市，短期市场积极因素在积聚，新股首发市盈率下降至35倍左右，且经历补跌的权重板块有超跌反弹需要，以中石油为例，短期跌幅接近8%，短期均线出现明显底背离。而中期不确定性主要在于业绩因素，5月的PMI数据显示，上游企业去库存开始，对上市公司利润冲击；考虑到去年二季度业绩高点，今年中报业绩地雷仍有一个释放过程。操作上，投资者可根据自身风险偏好将仓位宜控制三到五成，布局业绩增长明确且估值较历史折价较多的超跌板块，如化工、化纤、商业零售、铁路运输及银行、券商、二线地产等。

国元证券

华安视点

政策助推技术双底形成

本周大盘缩量盘整，市场维持震荡格局。从周线来看，在连续三周下跌之后，本周企稳，全周涨7.14点。

消息面上，周四晚央行宣布，从2011年5月18日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行年内第五次上调存款准备金率。另据国家统计局发布4月份宏观经济数据：4月份，居民消费价格同比上涨5.3%，涨幅比3月份回落0.1个百分点；工业生产者出厂价格同比上涨6.8%，涨幅比3月份回落0.5个百分点，表明政策调控的效应在逐渐显现。

技术面上，本周日K线冲高回落，半年线压力明显，虽然成交量仍然不高，但后半周量能有所放大，短期均线系统还在向下。大盘周五企稳回升，从中期形态看，日K线有形成双底的可能。

通胀的忧虑仍是制约大盘的主要因素，通胀压力不减，紧缩政策难以放松，还将形成对市场做多因素的压抑。另外，近期欧美复苏也困难重重，欧洲债务危机的负面因素也不时浮出水面，经济基本面上的不确定性使得场外资金的入市意愿不强。但近期的下跌，使得部分个股已经消化业绩变脸的不利影响，估值压力有所释放；同时本周四上调存准的紧缩政策兑现，有利于市场在中期走出一个震荡双底的形态。总之，近期大盘震荡上行的概率偏大，但反弹的高度我们仍然不太乐观，建议投资者获利兑现或高抛低吸，板块方面关注保障房概念和电力板块。

华安证券 张广宏

皖股板块

安徽水利(600502)：省国资委出手整合大戏将开锣

传闻：安徽国资委即将对安徽水利(600502)进行资产整合。

连线：安徽水利证券部工作人员称，近期公司大股东股权进行了划拨，但对上市公司的经营并无实际影响。至于资产整合一事，我们目前没有听说，都是市场传闻。

安徽水利主营水利工程、房地产、市政建设等业务，是安徽省水利系统和建设的龙头企业。安徽省国资委直属企业安徽省水利建筑工程总公司为公司第一大股东，持股比例为17%。有消息称国家水利部及安徽省国资委副主任朱浩东到安徽水利总公司调研指导工作，有可能是传闻的源头。不过近日省国资委将安徽水利大股东的国有股划拨到建工集团，这或许意味着资产整合的开始。

2009年8月5日，安徽水利提出非公开增发预案，发行价格不低于9.17元/股，募集资金主要用于房地产投资。公司业务的一大特色主要是通过承担市政工程、水资源处理等基建工程，换取工程项目周边的大量低成本土地。此前市场有猜测，安徽省国资委拟将下属企业的土地全部装入安徽水利，打造省内最大地产商。

王熙上