

行业分析

# 化工股： 硝酸铵是下一个爆点

自今年5月份以来，硝酸铵价格出现明显上涨，从2200元/吨上涨到目前的2875元/吨，涨幅达到30%。一般来说6-9月是硝酸铵消费的传统淡季，但今年却出现价格的大幅上涨。我们认为主要原因在于：(1)2009年以来硝酸铵需求旺盛使得企业的库存非常低。(2)受限电影响，下半年南方部分企业开工率偏低，从而影响了产量。(3)国内无烟煤从5月中旬出现显著上涨，成本提升后企业存在涨价的需求。(4)下游需求较为旺盛。另外国内外尿素

需求也较为旺盛。随着冬季来临，南方电力紧缺局面难以改善，且煤炭价格很可能会步入新一轮的涨价，推动硝酸铵价格涨价的因素不会消失。综合判断硝酸铵行业的景气周期已经来临，相关上市公司必将受益。

目前我国硝酸铵类上市公司包括兴化股份、联合化工、柳化股份等。个股选择上建议重点关注合成氨原材料瓶颈得到解决并且具有成本优势的兴化股份，另外跟踪联合化工、柳化股份的跟涨机会。  
周荣祥

国元视点

## 悲观预期释放逢跌逐渐买入

本周市场周初受外盘大跌影响大幅下挫，周二在到达前期低点2437点上方后受券商和联通拉升沪指绝地反击，再次展开抵抗，随后几天持续在2500点下方弱势震荡整理，全周收出一根实体较小的阳线，成交量继续萎缩，周k线上仍然走在重心下移震荡盘跌通道中，就后市看，2480点一线非常关键，如不能站稳，股指再破2437点概率将增大，操作中不必过度悲观，股指如能破2437点跌至2300-2400区间反弹力度将加大，激进抓左侧交易的仓轻者可逢跌逐渐买入。

欧债危机牵动市场神经，成为全球市场大幅波动的元凶，欧元区债券被提上日程，五大行联手解决美元流动性，但就欧元债券能否解决欧债危机而言，尚存分歧，而五大行的行为亦只解近渴难解远忧。往乐观的方向想，德法对希腊债务的表态暂时会舒缓市场压力，但希腊债务恐还有反复，因此事情尘埃落定之前，大幅波动还可以继续看见。美国方面即将迎来下旬的例会，之前市场预期QE3的推出，由于美国8月核心通胀率高达2%，创近3年新高，使得QE3的推出将更加慎重，我们觉得推出的可能性很有限，而对全球商品价格和国内输入型通胀来说，不推出显然比推出要好。

中秋节后首日受外盘影响大幅低开，随后的三个交易日为补缺展开争夺，在国际方面刚刚受到五大行注资提振后，国内的扩容压力显然又令A股承压，瑞银方面表示国际板即将推出，同时有消息称中国水利水电将路演，而下周也将有6只新股扩容，包括主板的长城汽车在内，很显然即便是诸多因素趋于稳定，也不应轻视扩容带来的直接压力，市场信心的缓解需要多个层面的共振。

本周市场受券商股和联通提振，以新材料为代表的热点有一定持续性，半数个股没再续跌，包括领跌的建材股由急跌步入缓跌震荡，短期市场的风险在于扩容超预期和欧债的反复，因此市场仍然在相对底部区域震荡，2437点是否守住已不重要，如跌破则反弹力度更大一些，总体看小市值股票需要通过补跌来释放高估值和盈利下滑的双杀风险。操作中激进者可逢跌逐渐买入关注热点以主题投资、业绩稳定、行业景气度走强、产业资本增持为主线。

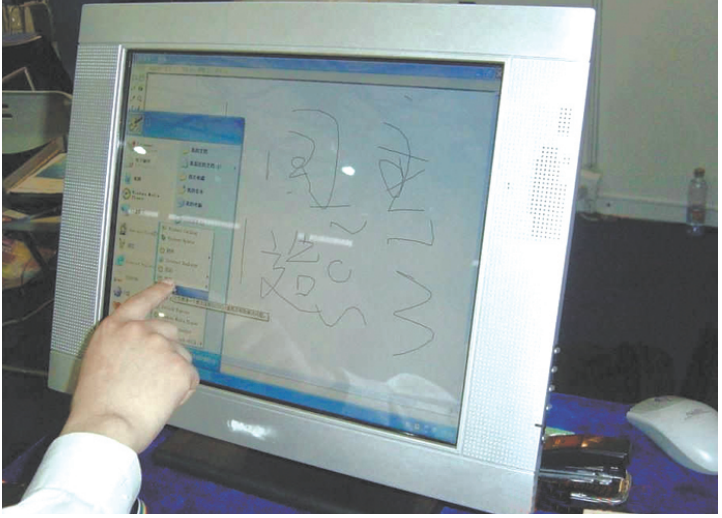
国元证券

## 最新调研 触摸屏产业景气度有望超预期

iPhone5推出在即，国内中低端智能手机大规模出货，台湾触摸屏龙头宸鸿上调三季度业绩，种种迹象表明，触摸屏市场第三季度的销售业绩有望超出此前市场预期。“电容式触摸屏行业才刚刚开始。”一家触摸屏企业的高层对后市更是充满乐观情绪。

智能化作为后工业时代制造业最重要的发展趋势，其人机交互的瓶颈问题由于触摸屏技术的出现而得以解决，不仅如此，整个智能终端的产业结构和商业模式亦因此发生变迁，从下游市场来看，手机、平板电脑、电子书等多个领域是触摸屏的主要市场，据分析人士预测，未来4年全球触摸屏出货量将至少保持20%的复合增长率。

估值方面，一位基金经理表示，目前A股触摸屏公司的估值其实已经消化了此前的不少泡沫，尤其是莱



宝高科的估值水平由于市场对其三季度订单的担忧持续下移，不过宸鸿业绩预期的上调也让市场对莱宝高科三季度的业绩期待转暖，同时超声

电子等公司的业绩由于产能释放也有望在三季度出现拐点，整体来看，触摸屏业务今年下半年的业绩很有可能超出市场预期。  
施浩

公司研究

# 华茂股份： 拓展投资领域 提升综合实力

华茂股份有限公司是我国首家棉纺织精品基地，在棉纺行业中处于龙头地位。华茂股份的投资亮点如下：

首先，公司大部分装备已达到国内和国际先进水平，自主创新和研发能力显著增强，产品结构得到改善。公司目前拥有纱锭50万枚，可年产“乘风”牌6-330支高档纱线5.5万吨；无梭织机1000台，年产120-360厘米幅宽“银波”牌高档坯布8000余万米。为了缓解棉价波动对公司业绩的不利影响，公司积极向上游延伸产业链，在新疆阿拉尔市工业园区投资建设5万锭优质棉纺和200台高档无梭织机项目；此外，为建立稳定的资源战略合作伙伴关系，获得充足而优质的原棉供应，公司出资受让了新疆库尔勒利华棉业有限责任公司35%股权。此项收购行为旨在稳定公司对优质棉的需求供应，实现上下游产业链互动发展的格局。产业链的不断完善，可以保证公司的发展战略得以实施。

其次，在发展主业的同时，金融投资成为公司的一大亮点。公司现已进行了8个项目的投资，参股了广发证券、国泰君安、徽商银行等多家金融机构。2010年四季度，公司累计出售所持有的1830万股宏源证券股份，共获得投资收益2.97亿元；今年3月公司累计减持广发证券663.79万股，减持后仍持有广发证券5059.16万股，此次减持税后利润约1.986亿元。另外，国泰君安已将上市

提上日程，徽商银行对上市也表现出很强的意愿。这意味着，华茂股份在这两家金融机构的股权投资价值也将迅速上升。2011年8月1日，公司签署《广发证券股份有限公司非公开发行股票申购报价单》，投资16.146亿元，以26.91元/股的价格认购广发证券非公开发行的股票6000万股。公司将根据股东大会的授权，结合市场状况，合理调整资产结构，择机处置，这将有可能给公司带来净利润的增长。

最后，华茂股份2011年第一次临时股东大会审议通过了公司《拟出资成立矿业投资子公司的议案》。根据“立足主业，多元经营”的发展战略，公司不断探索、创新发展模式；以金融为纽带，稳步拓展多渠道投资领域。公司拟出资4.5亿元成立矿业投资子公司，在充分的市场调查、论证和有效控制风险的基础上，进行矿产企业股权投资，以提升公司资本市场运营效益，增强企业的综合竞争优势。

合肥工业大学证券期货研究所 许欣 姚禄仕

华安视点

## 阶段性个股行情已悄然展开

本周市场再现探底回升走势。受到周末欧美市场利空影响，本周初沪指再度低开形成本轮调整以来第四个跳空缺口，但最后三天受到回补，短期形势继续有利于多方。金融地产近期走势稳定，逐渐激发市场人气。本周下半段虽然股指波澜不惊，但市场热点明显增多，阶段性个股行情已经悄然展开。

本周热点继续围绕通胀主线展开。上周弱市探底过程中，磷矿、硝酸铵以及新材料股率先企稳，虽然短期有所分化，但仍然是当仁不让的领涨主力。受此带动，本周化工原料、化纤、稀缺小金属等一系列材料相关板块表现良好。在权重股方面，券商股企稳反弹，对于市场短期行情转好具备一定的信号意义。在阶段性反弹行情中，个股“否极”之后未必都能“泰来”，因此在有限的时间内，选准资金关注度较高的板块去博取阶段盈利，方能在行情落幕时从容地全身而退。

消息面，温总理在出席“夏季达沃斯”论坛时，透露出中国国内政策经济局面的“相对安定”，对A股有“维稳”的作用。国内因素对A股的影响逐渐转向“中性”，市场“免疫力”开始激活，但中期的变数主要集中在欧美市场方面。

华安证券 张灵玉

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  
客服电话：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：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全功能服务专线：2627033  
www.gyzq.com.cn