

化肥与农用化工

—危机凸显农业重要性

投资评级 推荐

投资要点:

● **2008 年 12 月份货币供应量和存贷款数据分析:** 从 M2 增速和 12 月份的新增贷款来看好于预期。M2 同比增速改变了连续 6 个月的下降趋势, 升至 17.82%, 提高 3.4 个百分点。12 月份新增贷款 7718.22 亿元, 这是自 1995 年末以来第二高点 (2008 年元月份为 8004.7 亿元), 而 11 月份这个数据为 -2546.10 亿元。从历史数据来看, M2 增速和贷款余额同比增速保持了高度的一致, 并对于一年期贷款利率有一定的领先作用。如果在 2009 年元月还能保持如此势头, 我们大体可以认为: 这轮降息周期将会在 2009 年第一季度结束。政策预期: 近期的降息预期会加大, 考虑到反周期政策的时效性, 我们认为这次的降息幅度大于 54BP 的概率较大, 也可能是这轮降息周期的最后一次或倒数第二次降息。

● **政策预期 1:** 在国内外经济形势急转直下之际, 稳定农业, 增加农民收入, 刺激国内消费, 成为决策层维稳中国经济寄予厚望的政策取向之一。我们预计 2 月初中央一号文件将继续针对农业, 这是 1982 年以来中央第 11 次将目光聚焦在“三农”领域, 预计政策核心在于稳粮、增收、降支。

● **政策预期 2:** 随着钢铁、汽车振兴规划的出台, 预计石化振兴规划在春节后也将相继出台。预计涉及的政策有: 出口退税率调整、增加化肥收储、涉及化肥、农药等多个化工行业的产能淘汰, 鼓励有实力的炼化公司进行并购等。

● **大盘观点:** 我们预计大盘仍将呈现震荡走跌的态势。随着二月份大小非的解禁的增加以及悲观的年报数据相继出台, 大盘趋势看空。但是在中央一号文件和石化振兴规划出台预期下, 我们认为农化板块有一定政策预期机会。鉴于农药板块前期已有一定幅度和空间, 我们重点关注化肥板块。

仓位组合:

图表 1 仓位组合

仓位	股票名称	代码	买卖点	累计收益率%
10%	鲁西化工	000830	4.13	0.00
10%	六国化工	600470	7.47	0.00

注: 80% 现金

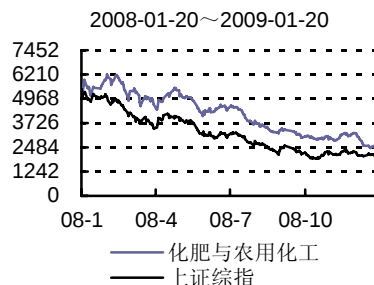
资料来源: 国元证券研究中心

2009 年 1 月 20 日

主要数据

行业指数	2680.87
上证指数/深圳成指	1986.67/6982.59
公司家数	42
总市值(百万元)	208395.29
流通市值(百万元)	91098.80

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 田琰
 电话: 021-51097188-1856
 电邮: tianyan@gyzq.com.cn
 联系人: 朱厚中
 电话: (86-21) 51097188-1853
 电邮: zhuhouzhong@gyzq.com.cn
 地址: 浦东南路 379 号 15F 金穗大厦

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 15%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 10-15%” 以上	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅与上证指数持平在正负 10%” 以内	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 10%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn