

联合证券研究所

责任编辑：陈春丽 ☎ 0755-82080076

2009/01/13

今日焦点

- 新材料领域中的“三只火枪”

主要内容

重点推荐

西藏矿业、包钢稀土、厦门钨业、益佰制药

行业与公司

- 包钢稀土：新技术、新需求、新时代
- 深发展：大额拨备核销，去年净利同比下滑 77%
- 云天化：两子公司获集团资金支持
- 黄磷：价格持续回暖

重要资讯

- 山西省 1 月焦炭指导价上涨近 10%
- 钢铁汽车产业振兴规划明审议，预计年前公布
- 卫生部强烈要求公立医院取消药品加成
- 国家能源局局长张国宝 12 日表示，2009 年随着国家扩大内需、刺激经济增长措施效应进一步显现，预计煤炭需求仍将保持增长态势，但增幅有可能放缓。
- 出口负增长态势有望下半年扭转

数据说话

- 原油价格走势图
- 今日限售流通 A 股统计

主要海外市场表现

指数	最新	±%
香港恒生	13971	-2.83
国企指数	7311.23	-5.34
道琼斯	8473.97	-1.46
纳斯达克	1538.79	-2.09

国内市场表现

指数	最新	±%
上证指数	1900.35	-0.24
沪深 300	1920.69	0.12
基金指数	2624.56	0.16
国债指数	121.17	-0.046

国内主要期货价格

品种合约	最新	涨跌
沪铜0902	28810	4.73
沪铝0902	12245	1.62
郑糖0903	2912	3.01
玉米0903	1478	0.34

最新报告

报告名称	评级	调整	研究员
公司报告：包钢稀土：新技术、新需求、新时代	增持	首次评级-	叶洮 吴凯
行业研究：房地产：明确资金来源，经适房建设将提速	中性	-	鱼晋华
行业研究：煤炭业：港口存煤下降，价格普遍反弹	中性	-	孙海波
金融工程：基金仓位监测：开放式基金仓位监测站(20)		-	曹传琪

今日焦点

新材料领域中的“三只火枪”

新型动力电池主要两条路径：锂电池和镍氢电池。锂电池在性能上具有较大的优势，应属最终发展方向。镍氢电池虽然性能上与锂电池有一定的差距，但因起步早、技术较为成熟，具有一定的先发优势。我们认为，两者有望将在较长时间段里共生共荣。储氢合金被用作镍氢电池的负极材料，而稀土镧是储氢合金的重要原料。

西藏矿业用过国内最大的富锂盐湖，将受益于锂电的发展。而包钢稀土和厦门钨业则是国内最大的两家储氢合金粉企业，在上述思路下，三家公司将共同受益于新型动力汽车的应用和推广。

另外值得关注的是，包钢稀土的三驾马车中，储量储氢合金外，随着节能灯和风电、新型动力汽车的推广，公司的荧光粉和钨铁硼业务也有巨大的市场潜力。

重点推荐公司：西藏矿业、包钢稀土、厦门钨业
 (叶洮 ☎: 0575-8249 2171)

海外市场

部分国际大宗原材料最新价格(%)

国际原材料	价格	涨跌(%)
NYMEX 2月原油	37.7	0.29
LME 级铜	3224.75	-4.69
LME 镍	10672	-12.03
LME 铝	1170	-3.15
LME 锌	1236.75	-3.53

最新外汇牌价

兑换	最新价格
美元—人民币	6.8370
美元—欧元	0.7492
美元—日元	89.34
英镑—人民币	10.124

联合证券研究所整理

(陈春丽 ☎: 0755-8208 0076)

海外政经要闻:

- ※ 美企季报高峰来临，海外股市连跌四天
- ※ 英国政府 12 号宣布推出一个总额为 5 亿英镑的就业刺激计划，以鼓励企业减少裁员并增加就业岗位。
- ※ 奥巴马承诺将调整 7000 亿美元金融救援计划，重点帮助那些面临房屋止赎风险的家庭以及贷款困难的小企业。
- ※ 乌克兰已同意重签天然气协议
- ※ 需求看淡，油价盘中跌破 40 美元
- ※ 再度面临重大危机，花旗上季度可能亏损近 60 亿美元
- ※ 花旗售经纪业务坐收百亿美元

策略、行业与公司

包钢稀土 (600111): 新技术、新需求、新时代 (增持)

1、稀土金属因能改善、提高材料的性能而被广泛应用于冶金、玻璃、陶瓷等传统工业领域，而今，在新技术、新需求的驱动下，稀土金属在磁性材料、发光材料、新能源材料等新领域的应用正日益拓展和深化。2007 年应用量已相当于 2004 年的 2.1、3.1 和 2.1 倍。

2、新型动力电池主要两条路径：锂电池和镍氢电池。锂电池在性

能上具有较大的优势，应属最终发展方向。镍氢电池虽然性能上与锂电池有一定的差距，但因起步早、技术较为成熟，具有一定的先发优势。我们认为，两者有望将在较长时间段里共生共荣。储氢合金被用作镍氢电池的负极材料，而稀土镧是储氢合金的重要原料。

3、高端钕铁硼制造的电机比普通电机效率高 8~50%、电耗低 10%、重量轻 50%以上，因此车用电机是粘结钕铁硼永磁材料的主要应用领域。风电发展的趋势是单机容量大型化，而大容量机组需采用更加高效、节能的直驱永磁电机，直驱永磁电机的应用，将增加钕铁硼永磁体的需求。

4、节能灯比普通白炽灯节能 80%，欧、美、澳、中等国均有明确的推广计划。随着节能灯的推广，灯用三基色荧光粉产量从 2004 年的 1900 吨上升至 2007 年的 6400 吨，占我国稀土荧光粉总产量的 75%。谨慎估计未来每年可新增约 4000 吨需求。

5、价格中枢 13.64 元/股，合理区间 12.40~14.00 元/股，首次评级“增持”。

(叶洮☎: 0575- 8249 2171)

黄磷价格持续回暖。云南省黄磷价格从 2008 年四季度最低点的 9000 元/吨回暖至 11500 元/吨，湖北省从最低点的 12000 元/吨回暖至 12800 元/吨。

与往年黄磷价格在枯水期出现季节性上涨不同，此次黄磷价格回暖来自于库存逐渐消化。据中华商务网统计，云南省 1 月初黄磷库存进一步下降至 8000-15000 吨左右，而 2008 年 10 月初库存达到 10 万吨。与云南省全年 33 万吨黄磷产量相比，当前库存低于月平均产量，属于合理库存水平。

往年黄磷价格在枯水期因电力供应不足出现季节性上涨，但是 2008 年第四季度全国电力供应充足，云南省对高耗能行业的差别电价甚至取消，这都无法促进黄磷开工率增加和价格上涨。与之相反，2008 年三季度开始黄磷价格持续下滑、开工率逐渐下降，部分小水电售价低至 0.15 元/度，促使黄磷价格进一步下滑。

作为精细磷化工产业链的代表产品，黄磷去库存化基本完成，黄磷价格进一步好转还需下游需求复苏。

国内磷矿石价格平稳，春节前后很多矿山停产，开工率较低。磷化工最重要的下游产品——磷肥需求不旺，国内生产企业和港口都积压了大量库存，经销商和农民购买积极性不足。随着春耕到来，磷肥已经逐渐进入采购期，我们将持续跟踪磷肥乃至国内化肥库存消化、开工率变化的情况。

我们维持前期对磷化工行业增持的判断，磷化工行业已经到达底部，开工率将逐渐提高。推荐产业链更加完整的兴发集团。

(肖晖☎: 0755 - 8249 3656)

路透香港消息称：中国国家物资储备局已定于 1 月 14 日召开会议，与中国锌冶炼商开会商讨国家收储问题。国储局并可能购入 20 万吨锌。国储局收储价

国储局已于去年 12 月收储了约 30 万吨铝，此次收储锌应该是进一步的行动。我们认为，虽然收储 20 万吨锌有利于减缓当前锌企的库存压力，并会对徘徊在成本线附近的锌价有所支撑，但最终决定锌行业走势的还是下游需求。在新消费领域中，镀锌钢板占据了约 47%，而

格预计将高于现货市场价格。

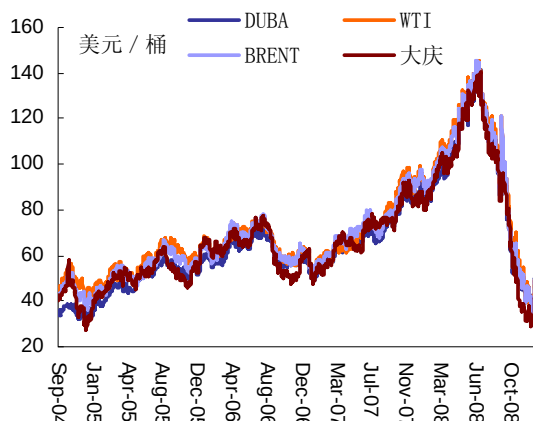
镀锌钢板最大的应用领域是汽车行业，因此，锌行业的转折将取决于汽车行业。

(吴凯 ☎: 0755 - 8208 0067)

图表数据说话

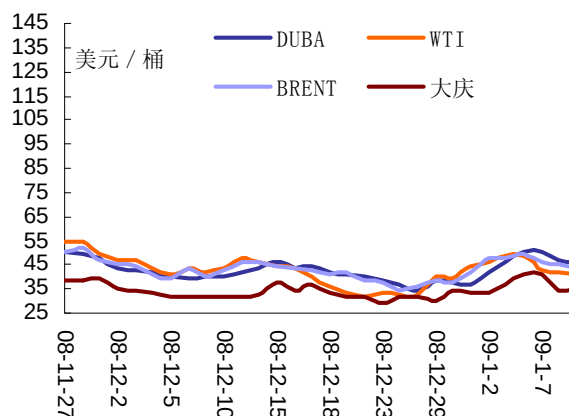
■ 原油价格走势图 (王茜 : 0755 - 8236 4392)

图 1 国际主要原油价格 (2004.9-2009.1)



资料来源: Bloomberg

图 2 国际主要原油价格 (2008.11.27-2009.1.9)



资料来源: Bloomberg

■ 今日限售流通 A 股统计 (2009.01.13 陈春丽 ☎: 0755 - 8208 0076)

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	本期流通占比 (%)	流通股份类型
000158.SZ	常山股份	20090113	360514011	50.1507	纺织、服装	000158.SZ
600375.SH	星马汽车	20090113	57614793	30.73	机械、设备	600375.SH
600822.SH	上海物贸	20090113	115525792	45.7129	批发零售	600822.SH
600997.SH	开滦股份	20090113	28060000	4.5455	采掘业	600997.SH
000153.SZ	丰原药业	20090113	37049882	14.25	医药生物	000153.SZ
600602.SH	广电电子	20090113	352742238	30.07	电子	600602.SH
000608.SZ	阳光股份	20090113	3838547	0.7166	房地产业	000608.SZ

数据来源: Wind 资讯

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 2944 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。