



把握投资热点 布局两会行情

【主要观点】

- Ø 根据对 2000 年至 2009 年上证综指在两会召开前一个月至结束后一个月内的区间走势进行分析，其年化收益率强于全年涨幅是大概率事件。这正是市场每年均要关注两会行情的重要原因所在。我们结合当前宏观经济形势和市场热点，从主题投资和行业配置两个方面给出投资建议。
- Ø 在“两会”召开之前，A 股市场仍然以大概率维持 3000 点附近震荡的格局，此时主题投资成为市场的焦点，为投资者提供交易性机会，为市场聚敛人气。当前市场的投资主题主要有：金融创新（股指期货、融资融券）、世博会、亚运会、年报行情（超预期、高送转）、信息服务（3G、物联网、大消费）、新兴产业、低碳经济和区域振兴。我们重点推荐区域振兴中的新疆板块。
- Ø 重点关注的公司：新疆城建、广汇股份、中泰化学、天富热电、青松建化、八一钢铁、金风科技。
- Ø 行业配置方面，我们建议超配化工行业。在春节至“两会”召开前的时段内，化工行业有望凭借其基本面向好的确定性以及短期内存在“催化剂”的双重作用下，走出领先大盘的行情。投资思路：春耕行情 + 化工产品涨价 + 原油价格回升。
- Ø 重点关注公司。春耕行情：湖北宜化、华鲁恒升、鲁西化工；化工产品涨价：华峰氨纶、烟台氨纶、山东海化、烟台万华；原油价格回升：广汇股份、中泰化学、华鲁恒升。

齐鲁证券研究所

策略与产品开发部

分析师：

尤文静

联系人：

陈 强

Tel: (0531)81283782

Email: qlzqchq@gmail.com

相关报告

《山东板块上市公司量化投资组合》
20100208

《山东优势 30 股票池量化投资组合——
策略专题研究》200100201

《山东优势 30 股票池量化投资组合——
策略专题研究》20100125

《山东优势 30 股票池量化投资组合——
策略专题研究》20100111

重要声明：本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。



正文目录

一、近 10 年“两会”行情回顾.....	- 3 -
二、主题投资重点关注新疆区域振兴.....	- 3 -
1、新疆城建（600545）.....	- 4 -
2、中泰化学（002092）.....	- 4 -
3、八一钢铁（600581）.....	- 4 -
4、广汇股份（600256）.....	- 4 -
5、青松建化（600425）.....	- 5 -
6、天富热电（600509）.....	- 5 -
7、金风科技（002202）.....	- 5 -
二、行业配置倾向化工.....	- 5 -
1、春耕行情.....	- 6 -
2、化工产品涨价.....	- 7 -
3、原油价格回升.....	- 8 -
4、化工行业重点推荐公司一览.....	- 8 -

图目录

图 1：申万化工行业指数与沪深 300 指数.....	- 6 -
图 2：农用化肥与化学农药月产量折线图.....	- 6 -
图 3：我国化纤月产量折线图.....	- 7 -
图 4：NYMEX 轻质原油连续.....	- 7 -

表目录

表 1：近 10 年“两会”行情.....	- 3 -
表 2：化工行业重点推荐公司.....	- 8 -



一、近10年“两会”行情回顾

近期的沪深两市并未借着股指期货与融资融券的东风走出大小盘的风格转换，市场在 3000 点左右持续振荡的趋势愈加明朗。

表 1: 近 10 年“两会”行情

年度	“两会”时间	上证综指区间涨幅（年化）	上证综指全年涨幅
2009年	3月3日 - 14日	177.32%	74.25%
2008年	3月3日 - 14日	-82.51%	-65.47%
2007年	3月3日 - 15日	394.35%	93.74%
2006年	3月3日 - 14日	31.19%	126.55%
2005年	3月3日 - 14日	-3.16%	-6.57%
2004年	3月3日 - 14日	15.37%	-16.05%
2003年	3月3日 - 18日	48.98%	13.36%
2002年	3月3日 - 15日	54.85%	-15.75%
2001年	3月3日 - 15日	0.01%	-21.75%
2000年	3月3日 - 15日	57.71%	47.43%

资料来源：齐鲁证券研究所

表 1 为 2000 年 - 2009 年，“两会”前后我国 A 股市场的行情数据总结，其中“上证综指区间涨幅”是指“两会”开幕前一个月至闭幕后一个月，共计 2 个多月的时间内区间内上证综指的年化涨跌幅。在过去 10 年间，只有 2006 年与 2008 年的区间涨幅相对于全年涨幅偏低，这是因为 2006 年下半年正是上一轮牛市行情开启的时间，而 2008 年上半年正经历我国股市有史以来最急剧的一波下挫。除此之外的 8 年时间里，上证综指的表现还是显著的强于全年的，这正是“两会”话题一再被市场关注的原因。综合当前 A 股市场的整体形势，我们认为在短期内市场区间年化收益率强于全年平均水平是一个大概率事件。因而，我们抓住当前时机，制定适宜的投资策略，将大概率事件转化为实际受益就尤为重要。我们结合当前宏观经济形势和市场热点，从主题投资和行业配置两个方面给出我们的投资建议。

二、主题投资重点关注新疆区域振兴

近半年来，中央出台的产业调整和区域振兴政策为市场提供了持续的题材，为投资者创造了交易性机会，在行情不明朗的形势下聚敛着市场人气。当前主要的投资主题有：金融创新（股指期货、融资融券）、世博会、亚运会、年报行情（超预期、高送转）、信息服务（3G、物联网、大消费）、新兴产业和低碳经济和区域



振兴。我们重点推荐区域振兴中的新疆板块，出于以下的思路：

- Ø 新疆地处西北边陲，占全国国土面积的六分之一，地上地下资源十分丰富，开发前景广阔；与 8 国接壤，战略位置非常重要。新疆自身的特点决定了新疆振兴规划的广度与深度，决定了国家对新疆区域开发的支持力度，相对于其他区域板块更具优势。中央明确指出，对新疆自治区要“实施以市场为导向的优势资源开发战略”和“实施面向中亚的扩大对外开放战略”。
- Ø 新疆本地股质地优良，兼具多种题材，近期表现抢眼，广受关注。相对于海南和西藏板块来说，前期涨幅并不大，依然存在继续向上的空间。
- Ø 预计于 2010 年 3 月召开“新疆经济发展专向会议”，5 月份召开“新疆经济工作会议”，推出新疆区域振兴政策细则，有关新疆板块的各项政策利好将逐步兑现，并且存在超预期的可能，新疆板块行情在经过合理震荡后有望持续。

建议重点关注受益于西部大开发、节能减排、具有资源优势的新疆本地股：

1、新疆城建（600545）

公司 09 年前三季度因工程施工与房地产收入增加，实现毛利率 22.87%，同比增长 2.66 个百分点。同时募集资金将用于建设“朗月星城”商住小区和“朗润天诚”商住小区项目。由于基础设施建设主营业务实现较快发展，公司预计 2009 年度累计净利润较去年同期增长 100%以上。从二级市场的表现来看，该股为新疆板块前期涨幅最大的龙头股，可视为新疆板块的风向标。在 2 月 24 日发布风险提示公告后，出现震荡回调，经过充分消化后仍有望走强，在规避短期风险的同时可关注其后期动向。

2、中泰化学（002092）

我国氯碱行业龙头，同时也是“煤炭资源大户”，已获得新疆准东煤田奇台县南黄草湖勘查区的探矿权，该公司由新疆国资委的直接控股，有望成为新疆煤化工龙头。公司整合煤化工发展平台，受益于未来的西煤东运，近期将受益于化工行业的整体复苏。

3、八一钢铁（600581）

地理优势显著，产品需求广阔，有 60% 左右的市场占有率，产品结构逐步优化，产品相对有溢价，盈利快速提升。中央投资、本地城镇化建设以及石油、煤炭等开采和“西气东输二线”建设，将增加对八一钢铁产品需求，未来内生性规模增长潜力最大；未来市场将继续扩大，近期受益于钢材涨价的利好。

4、广汇股份（600256）



利用新疆阿勒泰地区富蕴县煤炭资源优势，大力发展公司能源产业。公司计划退出房地产，紧紧围绕清洁能源主业谋发展，随着煤化工项目于 2010 年投产、哈萨克斯坦油气田项目于 2011 年投产，公司未来的成长空间巨大。

5、青松建化（600425）

水泥生产企业，主要产品有水泥、磷肥、硫酸、铸钢件、工业用氧气以及加气砼、涵管、预应力预制构件等水泥制品。公司主导产品为水泥，生产能力为 230 万吨，是国内能够生产 H 级油井水泥 5 家企业之一。拥有两条新型干法水泥生产线。一条日产 1300 吨熟料，年生产水泥能力 40 万吨；一条日产 2500 吨熟料，年生产水泥能力 90 万吨，这是目前新疆单线规模最大、工艺设备最先进、环保最先进，达到和超过国家环保标准的水泥生产线。受益题材：西部大开发、建材下乡、春耕行情、节能减排。

6、天富热电（600509）

新疆唯一一家热电联产，水火电并举，发、供、调一体化的上市公司，总装机容量为 25.4 万千瓦，年发电量达 13.5 亿千瓦时，供电量 13 亿千瓦时、供热量 1000 万吉焦。公司拥有 110 千伏、35 千伏变电站共 31 座，110KV 输电线路 450 多公里，35KV 输电线路 430 多公里，供电半径 150 余公里，覆盖整个石河子垦区。公司供热半径 8 公里，供热面积达 680 万多平方米。研制成功碳化硅产业化项目，将打破国外公司的垄断。同时看好公司的碳化硅以及大股东后续资产注入。

7、金风科技（002202）

主营业务为大型风力发电机组的开发研制、生产及销售，中试型风力发电场的建设及运营，是目前国内最大的风力发电机组整机制造商。公司是国家大型风力发电机组“863”项目及国家“九五”、“十五”、“十一五”科技攻关项目的重点承担单位，目前正在承担“十一五”国家科技支撑计划“大功率风电机组研制与示范”重大项目的 3 项课题。近期可能受益于新疆千万级风电基地建设和两会新能源议题。

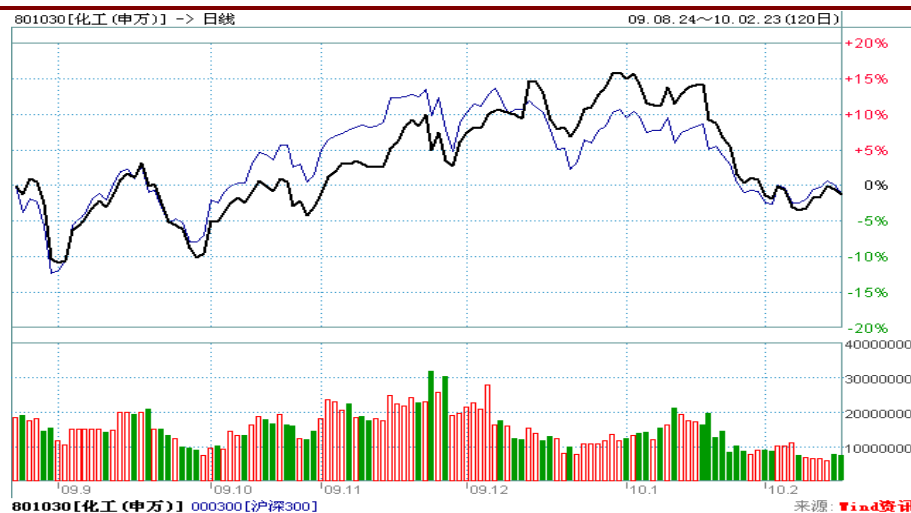
二、行业配置倾向化工

从当前的宏观经济形势来看，我国已经进入了经济复苏的中期阶段。回顾 2009 年经济复苏的进程，“大消费”概念的相关行业首先回暖，其中既有扩内需、鼓励消费的政策利好（优惠房贷政策，家电下乡，建材下乡），又有下游行业本身在产业链中的固有优势。随着时间的推移，复苏的暖风终于吹响上游的原材料行业。特别是化工行业中的某些子行业，已经率先完成了需求扩张、去库存化、产能恢复、价格上涨的过程，迎来业绩的拐点。近来通胀预期加强，央行货币紧缩政策兑现，必将引导二级市场的关注焦点向上述行业转移。在春节至“两会”召开前后的时段内，化工行业在其基本面向好的确定性以及短期内存在“催化剂”的双重作用下，有望走出领先大盘的行情。投资思路：春耕行情+化工产品涨价+原



油价格回升。

图1: 申万化工行业指数与沪深300指数

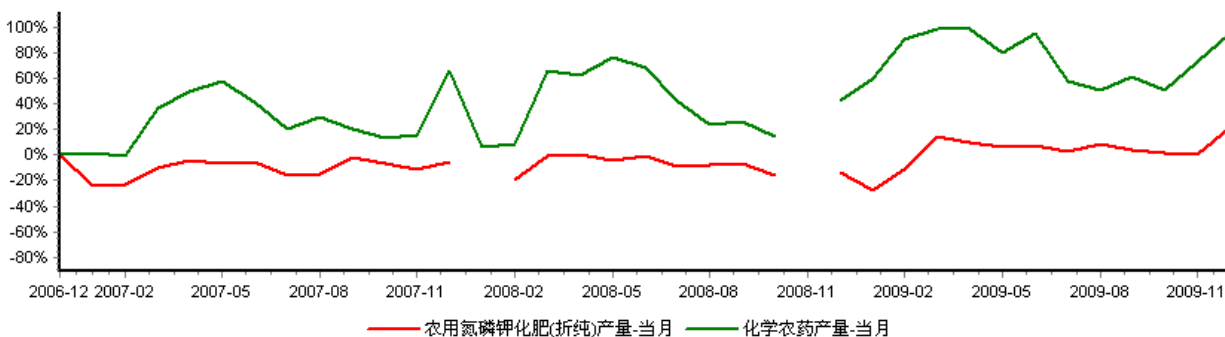


资料来源: 齐鲁证券研究所, Wind

1、春耕行情

春耕行情的到来和 2010 年化肥关税政策的推出,对化肥生产企业形成明显利好。尿素出厂价格已经从底部回升到 1800 元/吨,考虑目前的价格依然处于历史低位、春耕时节的刚性需求、气头氮肥生产企业受限于天然气供应紧张等因素,尿素出厂价格有很强的支撑,2010 年有望持续走高,氮肥生产企业将迎来量价齐升的可喜局面。近期国际硫磺和合成氨的价格上涨带动了国际和国内磷肥价格的新一轮上涨,DAP 和 CFR 价格都达到了 450 美元/吨,原材料价格的上涨已经国内磷肥的刚性需求,有助于保障磷肥价格在 2010 年 1 季度和 2 季度维持向上的趋势。重点推荐:湖北宜化、华鲁恒升、鲁西化工。

图2: 农用化肥与化学农药月产量折线图



数据来源: Wind资讯

资料来源: 齐鲁证券研究所, Wind

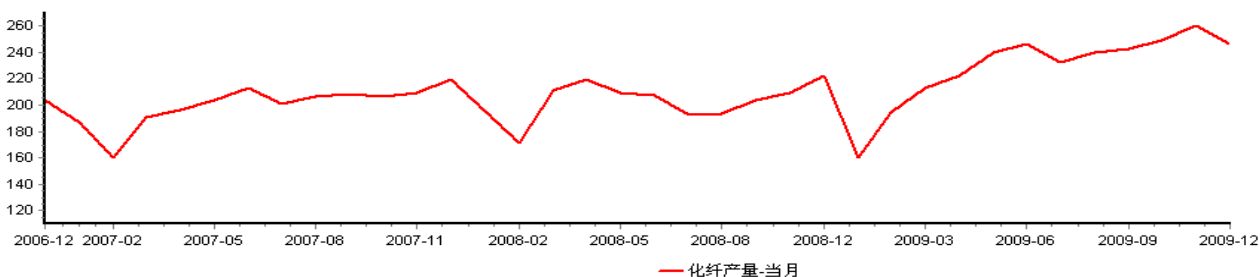




2、化工产品涨价

存在持续涨价预期的化工产品，除了上文提到的受益于春耕行情的化肥之外，我们还应当重点关注化纤与纯碱。因为维持在高位新屋开工面积和汽车产销量，以及国家建材下乡的政策扶持，玻璃行业产销两旺，开工率已经超过 90%。因而玻璃生产的原材料纯碱有望在 2010 年上半年进入景气上升周期。2010 年 1 月份，纯碱价格已经突破 1250 元/吨，并且有望继续攀升。在主要的化纤产品中，氨纶相对于涤纶和粘胶更具优势。在春节前的备货行情中，氨纶淡季不淡，氨纶 40D 的价格上涨至 52000 元/吨，已经完成了去库存化。节后，氨纶行业渐入旺季，需求复苏将带来供不应求的大好局面，氨纶价格有望大幅上涨。重点推荐：华峰氨纶、烟台氨纶、山东海化、烟台万华。

图3：我国化纤月产量折线图



数据来源：Wind资讯

资料来源：齐鲁证券研究所，Wind

图4：NYMEX轻质原油连续



资料来源：齐鲁证券研究所，Wind



3、原油价格回升

春节长假期间，国际大宗商品价格普遍上涨，其中原油价格突破 80 美元/桶。近期中美两大经济体相继出台货币紧缩政策、美元坚挺、原油库存居高不下，诸多因素对原油价格形成压力；同时全球经济复苏，能源需求的扩张又对原油价格形成支撑。因而预计原油价格将继续维持 75~90 美元/桶的震荡格局。近期的原油价格回升，短期内对以下两类化工企业形成利好：第一，煤化工，包括前文提到的湖北宜化、华鲁恒升、鲁西化工和柳化股份。第二，具有资源优势的化工企业，这类企业布局能源，形成了能源与化工的一体化经营，能够规避原材料价格上涨的风险，形成成本优势。重点推荐：广汇股份、中泰化学。

4、化工行业重点推荐公司一览

表 2：化工行业重点推荐公司

证券简称	证券代码	所在城市	08PE	09PE	10PE	主营业务
湖北宜化	000422	宜昌市	24.23	37.89	20.15	尿素、合成氨、季戊四醇、热电
山东海化	000822	潍坊市	12.92	-9.47	35.18	纯碱、氯化钙、氯化镁、硫酸钾等
鲁西化工	000830	聊城市	25.87	35.27	21.52	尿素、复合肥、磷酸二铵、烧碱等
华峰氨纶	002064	瑞安市	42.21	68.89	27.26	氨纶纤维 15D—840D
中泰化学	002092	乌鲁木齐	65.72	100.72	37.87	PVC、离子膜烧碱、盐酸等
烟台氨纶	002254	烟台市	27.80	56.78	29.98	特种纤维—纽士达氨纶
广汇股份	600256	乌鲁木齐	56.60	54.09	44.79	化工、天然气、房地产
华鲁恒升	600426	德州市	24.89	23.91	17.73	尿素、DMF

资料来源：齐鲁证券研究所，Wind



投资评级说明

类别	级别	定义
公司	推荐	预计未来 6-12 个月内，股价相对强于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6-12 个月内，股价相对强于市场基准指数 10%—20%
	中性	预计未来 6-12 个月内，股价相对市场基准指数变动幅度为 -10%—10%
	回避	预计未来 6-12 个月内，股价相对市场基准指数跌幅为 10%以上
行业	推荐	预计未来 6-12 个月内，行业指数将相对强于市场基准指数
	中性	预计未来 6-12 个月内，行业指数将基本与市场基准指数持平
	回避	预计未来 6-12 个月内，行业指数将相对弱于市场基准指数

重要声明:

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司及其我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。我公司及其我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

齐鲁证券有限公司研究所

地址：山东省济南市经十路 17703 号 华特广场 B 座 5F

邮编：250061

电话：(86531) 8128-3789

传真：(86531) 8128-3791

地址：上海市浦电路 438 号 双鸽大厦 19 层

邮编：200122

电话：(8621) 5820-8334

传真：(8621) 5830-6843