

## 标的证券个股及所属板块研究摘要

## 一、标的证券及所属板块相关研究报告内容摘要

本部分提供齐鲁证券研究所当天和标的证券及所属板块相关的研究报告的内容摘要。

报告题目： 投机者离场，价格回落

报告类型： 行业周报

分析师： 闫磊

内容摘要：

主要事件与观点：本周上证指数上涨 0.21%，有色金属上涨 2.82%；继上周美联储宣布在年底 OT 操作到期后，将以每月 450 亿美元的进度购买长期国债的消息后，本周金属基本价格处于下跌态势。究其原因主要是投机者获利后落袋为安，而即将到来的海外传统节日使得资金更为谨慎。国内基本金属现货市场由于年末资金回收的原因，市场供给相对充足而致使现货贴水一路走高；市场依旧保持下有支撑而上涨乏力的局面，成交不见任何改观。我们认为在当前环境下，随着季节性因素导致的下游开工率的回落，金属消费短期内很难提升。而美联储外宽松货币政策再推后市场反应相对冷淡，财政悬崖和其失业率依然是市场关注的热点。目前看来最有可能的结果是美元或将长时间保持强势而对金属价格形成压力，需求不起企业盈利较难大幅回升。

投资策略：未来流动性的释放将刺激金属价格逐步上涨，特别是贵金属将成为重要的投资品；目前全球铜市场供给仍然短缺，未来两至三年全球矿山铜供应增幅有限，而以中国为首的铜消费大国的需求增幅依旧强劲；二季度国际铜价出现了较大幅度的回调，一度跌至 7200 美元/吨，QE3 的出台或将刺激铜价重返 8500-9000 美元/吨上方。基于上述逻辑我们推荐经营稳健且具有估值优势的山东黄金、中金黄金以及铜陵有色和当前市净率处于历史最低位的铝及铅锌板块，具体投资标的为云铝股份、驰宏锌锗以及中金岭南。

金属价格变化：国内金属交易所金属价格全线下跌，铜铝铅锌主力合约环比变化-1.90%，-1.10%，-0.23%和-0.87%。LME3 月期金属合约铜铝铅锌锡镍六种价格环比变化-2.90%，-1.84%，0.52%，-0.38%，0.32%以及-2.94%。COMEX 金银铂钯主力合约分别环比变化-2.17%，-6.49%，-4.56%和-2.81%；国内期货黄金和白银环比变化-2.91%和-7.12%。国内小金属镁，电解锰，碳酸稀土，氧化钕以及金属钕价格分别变化-1.63%，3.51%，-9.33%，-2.81%和-5.21%；欧洲战略小金属价格相对稳定。

金属库存变化：LME 基本金属铜铝铅锌锡镍库存环比变化 14.52%，1.30%，-4.72%，-0.01%，5.35%和 0.93%。其中各交割仓库中铜安特卫普和新奥尔良铜库存合计上升 28200 吨，比利时和马来西亚铅库存下降 18375 吨，马来西亚锡库存上升 50 吨，意大利上升 20 吨。

原材料价格变化：国内昆明 18%-25%的铜精矿每金属吨报价为 47050 元，下调 200 元/吨。株洲区域锌精矿价格为 10800 元/吨。

报告题目： 冶金煤基本面预期进一步改善

报告类型： 行业周报

分析师： 刘昭亮

内容摘要：

本周煤炭重要事件回顾：（1）国家发改委发布《特殊和稀缺煤类开发利用管理暂行规定》；（2）国家发改委发布了《关于解除发电用煤临时价格干预措施的通知》；（3）国土部暂停受理煤炭探矿权申请；（4）焦炭出口关税取消，坚持焦炭出口配额管理；（5）11月我国煤炭进口量为2898万吨，环比增加35.36%；（6）内蒙古严禁煤矿企业年底突击生产。

国际煤价：动力煤价格大幅下跌，焦煤价格平稳。（1）美元指数持续震荡，油价涨跌不一。布伦特原油期货价格收于108.97美元/桶，环比下跌0.16%；（2）国际港口动力煤价格整体反弹，其中纽卡斯尔动力煤价格上涨1.67美元至93.69美元/吨，环比上涨1.81%；（3）国际焦煤价格平稳，澳大利亚硬焦煤FOB报价161.25美元/吨，日澳硬焦煤2013年一季度合同价为165美元/吨，环比下降5美元。

国内煤价：动力煤价格下跌、焦煤价格平稳、无烟煤价格平稳。（1）本周秦皇岛动力煤部分煤种价格下跌5元/吨。环渤海动力煤价格下跌3元/吨，收于635元/吨；（2）本周炼焦煤价格整体平稳；（3）无烟煤价格平稳；喷吹煤主产区价格平稳，宁夏地区延续涨势，上涨50元/吨。

库存：港口库存增加、煤矿库存减少，电厂库存回落。本周秦皇岛港口库存679.72万吨，环比增加10.14万吨。山西煤矿库存环比减少119.14万吨至1625万吨。重点电厂煤炭库存可用天数22天。

投资策略：受多重利好因素刺激，本周煤炭板块上涨4.37%，表现优于沪深300指数。宏观经济的逐渐回暖将继续拉动煤炭需求整体回升。从行业来看，由于下游行业煤炭库存及供需的结构性差异，行业走势将出现分化，动力煤库存相对较高；而焦煤的情况正好相反，钢铁库存周期处在谷底，因此相对看好冶金煤价格预期。近期来看，煤矿复产进度迟缓、《稀缺煤类管理规定》的公布及焦炭出口关税的取消等关键事件均对冶金煤价格形成正面效应。而电煤限价措施的解除对动力煤形成利好，但受动力煤库存高企、整体供需宽松影响，电煤限价措施的影响暂时有限，但对煤炭企业明显有利。市场走势基本反应了我们的预期，冶金煤股票走势强劲，而稀缺煤种的保护性开发和焦炭出口关税的下调正好增强了该投资机会。短期而言，在市场调整之中布局补库的兑现行情，看好一季度冶金煤表现。综合建议配置：广汇能源、永泰能源、盘江股份、冀中能源、潞安环能、阳泉煤业、西山煤电。

报告题目： 《泰囧》、《十二生肖》推动周票房刷新记录

报告类型： 行业周报

分析师： 刘江啸

内容摘要：

上周上证指数周涨幅为0.12%，涨幅居前的板块有采掘、有色金属和信息服务等。传媒板块上周周涨幅为1.88%，其中，平面媒体板块周涨幅为0.84%，营销服务周涨幅为0.5%，影视动漫周涨幅为5.68%。个股中，浙报传媒、新文化、三五互联和光线传媒都有不错的涨幅。

行业动态：

本周六观影人次超440万，票房1.6亿，万达院线单日收入2200W，本周6天拿下5.6亿，皆刷新记录。《泰囧》累计票房6.1亿；《十二生肖》累计

票房 1.55 亿。贺岁档期间，影片超预期的票房表现将是公司股价提升的催化剂，反之亦然，我们建议投资者紧盯着各片票房表现。

新浪微博试水社会化网购的首单交易，5 万台小米手机 2 通过新浪微博进行预订、抢购及下单。本次活动历时 5 分 14 秒，5 万台小米手机 2 即全部售罄。本次活动共有 130 万人预约，同时产生了 81 万条评论，233 万次转发。微博钱包作为支付系统的雏形已经显现，而新浪与小米合作试水社会化电子商务首单取得了成功。伴随着新浪微博近期的诸多尝试，微博货币化的脚步正在加快。

乐视网低价推智能盒子，独家上线米高梅佳作。随着乐视网盒子的推出，其打造了视频领域的“平台+内容+终端+应用”完整生态系统。乐视网拟用低价策略迅速普及其盒子终端，并在未来依托内容收费获得更高的盈利。乐视在内容方面的进一步积累和多屏终端的体验的全方位提升，有助于其实现与其他视频网站的差异化竞争。

我们维持整个传媒板块“增持”的评级。我们判断经过两周的反弹，未来一周传媒板块继续上涨的压力较大，重点关注业绩稳定、估值低、或有送配预期等利好支撑的个股，华录百纳、人民网、浙报传媒、凤凰传媒、中南传媒等；以及细分行业龙头企业，如民营龙头天舟文化、奥飞动漫等。

---

报告题目： 猪价续涨动能衰减，关注中央一号文件

报告类型： 行业周报 分析师： 谢刚

---

内容摘要：

受美国大豆需求减弱、新种植季美玉米种植面积大幅提升、USDA 上调小麦产量等影响，本周外盘粮食价格普跌。本周 CBOT 玉米、小麦、大豆价格变动-2.4%、-3.1%、-4.5%，食糖、橙汁和天胶价格变动 3.1%、2.5%和 0.4%；受新玉米上市量增加、小麦粮源稀少和外盘大豆价下挫等影响，内盘价涨跌互现，小麦、玉米、大豆和早籼稻价格分别涨 1.3%、-0.3%、-0.7%、-1.1%。

猪价涨幅收窄，脉冲式上涨或进入尾端，后期续涨动能衰减。本周猪价涨至 16.23 元/公斤，后期继续上涨动能衰减，春节前畜禽价格脉冲式上涨或进入尾声。基于：（1）本次累计涨幅已经达到此前统计的历次涨幅平均值；（2）11 月份生猪存栏大幅下降，暗示屠宰场补库存较为充分；（3）当前部分地区猪病肆掠且豆粕成本出现上涨，养殖户有加速出栏现象。在生猪及能繁母猪整体存栏高位压力下，猪价明年上半年或将面临调整压力，4-5 月份猪价可能见底，经过 3-4 个月的底部蛰伏，到 2013 年 3 季度末出现反转。我们判断猪价是否见底需要等待三大信号：养猪全行业亏损、补栏意愿低迷、大规模淘汰母猪现象出现。基于此，本周我们提示——畜禽产业链向上的弹性正逐渐消失，后期会重视细分产品价格的分化，投资逻辑将由弹性转向确定性，着眼布局 2013 年确定性增长的相关公司——大北农、海大集团等。

本周山东地区毛鸡价跌至 4.2 元/公斤，鸡苗跌至 0.7 元/羽，鸭苗价格涨至 1.7 元/羽。“速生鸡”影响短期继续发酵，正好契合禽价下跌，新希望等公司股价大幅震荡，我们必须重申——畜禽价格上涨基本到位、短期畜禽养殖股反弹动能逐步衰减是最大的基本面，但速生鸡事件对中国整个畜禽产业的中长期影响并不大，未来市场份额领先的圣农发展、新希望等公司仍有望继续在江南、江北地区领跑。

明年海参供求关系改善，需求增速比供给增速快 9 个百分点，预计明年春

---

季海参价格将同比上涨。本周威海水产品批发市场海参价格微维持 190 元/公斤，鲍鱼价格跌至 220 元/公斤。考虑到明年福建海参养殖积极性下降，且今年下半年秋捕海参产量将低于去年同期，预计海参供给端将优于预期，加之需求端随着宏观经济企稳、新政府上台后政商务消费趋于活跃，我们对 2013 年海参价格持乐观态度，预计在 160-180 元/公斤内窄幅波动，好当家、壹桥苗业等海参规模弹性大的企业将迎来盈利快速增长。

种子行业 2013 年供给过剩压力上升，库存或创历史新高，暗示 2013 年种业股系统性机会难寻，只能自下而上选个股——基于明年 1 季度重点公司盈利增长态势可能超预期，积极推荐登海种业和隆平高科，在销售旺季量价利齐升和种业政策的双重因素刺激下，两家公司股票将有绝对收益。但种业整体上属于阶段性机会，建议把握节奏，建议明年 Q1 末、最晚上半年兑现，不宜对盈利增长和政策预期抱有幻想。

本周农业策略：上周末中央农村经济工作闭幕，在 2013 年中央一号文件出炉之前，我们预计农业板块整体估值中枢有望继续上抬，本周我们重点推荐饲料板块的海大集团、大北农，同时提醒估值短期受益于政策而提升的农机、种植、种业、节水灌溉、农资连锁等个股。

报告题目： 油价微涨，关注业绩与防御性品种

报告类型： 行业周报 分析师： 李璇

内容摘要：

1. 投资策略：美财政悬崖困扰不定与原油库存减少使得油价微涨 1%，化工品价格淡季反弹，博弈油头化工品的反弹。国内随着能源发展规划与投资的陆续公布，相应标的的确定性逐渐释放：中国石化、中国石油。氯碱行业存在改善转机，左侧布局资源性、低估值公司：内蒙君正、中泰化学。化工价格反弹关注丁二烯：齐翔腾达、辽通化工。业绩与防御性品种首选农化：华鲁恒升、鲁西化工、万昌科技、华邦制药。

2. 本周综述：石油化工，油价难改震荡格局，近期上涨由于美国财政悬崖问题临近解决，原油库存出现季节性减少推动。BRENT/WTI 分别收于 109.11/88.96 小幅上涨 1%。短期或将维持弱势震荡格局，但中期担忧仍在美欧债务问题与全球经济持续疲软。成品油调价：目前三地油价变化率-0.4%。基础化工：上周化工品价格淡季反弹，精选业绩与价格上涨标的。上周上涨品种合成橡胶产业链、煤化工中的尿素、PVC 等，纯苯成本上涨继续带动下游制品涨价仍为近期主要上涨产业链，合成橡胶由于前期跌幅较大反弹。PTA/涤纶/TDI 涨价。对于化工品结构性反弹，近期主要关注产品价格稳定上涨、供需结构好转、全年业绩同比大幅改善的公司。短期关注部分品种的价格反弹，合成橡胶产业链由于原油成本与天胶价格反弹有望延续强势：原料优势、价格弹性大的齐翔腾达，关注估值优势的辽通化工，以及 ST 新材；PVC 价格与行业 ROE 双底反弹：内蒙君正、中泰化学；尿素相关公司：华鲁恒升、鲁西化工、湖北宜化。

3. 价格监测：上周国际油价微涨，化工品价格淡季反弹。BRENT/WTI 上涨 1%；天然气收于 3.45 美元上涨 5%，主要由于周 4 库存报告下跌 82bcf 高于预期的 74-78bcf 大幅提振气价 11%，但受到北美地区暖冬预期压制周末回吐部分涨幅。石油化工涨幅前三：WTI 原油、Brent 原油、LDPE；跌幅前三：天然气、二甲苯、丙烯。基础化工，涨幅前三：己二酸、环氧丙烷、丁苯橡胶。

---

跌幅前三：烧碱、纯 MDI、BDO。

---

---

报告题目： 成本继续推涨钢价

---

报告类型： 行业周报

分析师： 笃慧

---

内容摘要：

1、投资策略：本周大盘高位震荡，上证综合指数周涨幅 0.12%，其中钢铁板块涨幅 0.56%。由于原料库存已降至极低水平，钢厂原料采购策略不得不由前期的去库少采转变为目的的正常采购，铁矿采购量环比上升推动矿价大幅上涨。我们认为后期铁矿石价格仍具备上涨空间，理由是淡季中钢产量仍处于较低水平，而明年旺季钢产量上行将推动矿石需求进一步回升。此外旺季中钢材产量将可能达到产能上限，带来冶炼环节利润的阶段性恢复。我们看好弹性较大的铁矿石及部分冶炼类股票，包括攀钢钒钛、凌钢股份、西宁特钢、方大特钢、酒钢宏兴、新兴铸管、河北钢铁、三钢闽光等；

2、国内钢价：本周钢价继续上涨。近期矿石价格大涨，成本平台上移导致主导钢厂陆续上调 1 月份出厂价格，虽然受季节性因素制约，目前下游采购并不活跃，但未来到货成本上移的预期仍使市场价格出现较大涨幅。在钢产量不出现明显下滑的假设下，短期原料价格将维持在高位，成本支撑将使得钢价难有明显的回调余地；

3、库存情况：本周上海市场螺纹钢库存 29.32 万吨，较上周下降 0.64 万吨，热轧库存 74.06 万吨，较上周上升 0.41 万吨。从全国范围看，除热轧外其他品种库存均环比增加，其中螺纹线材增量主要集中在东北、西北地区。近期北方气温进一步下滑，当地需求回落明显。虽然贸易商较难从下游获得提价动力，但成本端对市场心态支撑明显，钢价将在高位企稳；

4、国际钢价：本周国际钢价总体以稳为主。欧洲方面米塔尔对扁平材再次提价 20 欧元/吨，但由于需求平淡，市场价格暂未对此作出反应，但贸易商预期明年初价格将存在上涨动力，主要受产业链补库驱动；美国市场弱稳，由于圣诞新年价格临近，市场成交几乎停滞，价格波动极小；

5、原材料：本周矿价继续上涨，外矿涨幅较大。河北地区 66%铁精粉现货价格为 1040 元/吨，较上周上涨 35 元/吨。天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 975 元/吨，较上周上涨 70 元/吨。进口矿方面，普氏指数最新报 137.25 美元/吨，较上周上涨 6.25 美元/吨。外矿价格暴涨后，内矿已具备价格优势，贸易商普遍惜售，中间商采购积极。目前已进入钢厂冬储季节，加上低温降雪对矿石生产运输影响较大，预计矿价将维持强势。

---

**重要声明:**

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本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。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本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。本公司及其本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“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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或修改。