

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： 油价微涨，继续关注业绩与防御性品种

报告类型： 化工行业周报

分析师： 李璇

内容摘要：

投资策略：美财政悬崖困扰不定与原油库存使得油价继续微涨 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。

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继续困扰市场，日本经济数据符合预期有望继续释放流动性，原油库存持续季节性减少但幅度低于市场预期使得油价涨幅有限。BRENT/WTI 分别收于 110.62/90.8 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。如果美国两党不能达成协议，油价将在 2013 年开市的时候将出现修正。成品油调价：目前三地油价变化率-0.9%。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。上周上涨品种丁二烯-天然橡胶、煤化工中的尿素、聚氨酯、PET 涤纶等，天然橡胶价格上涨与丁二烯-合成橡胶价格超跌反弹仍为近期主要上涨产业链。PTA/涤纶继续成本推动涨价。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，以及蓝星新材；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。

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 3.47 美元上涨 0.5%，继续受到北美地区暖冬气温高于历史压制。石油化工涨幅前三：乙烯、WTI 原油、丁二烯；跌幅前三：二甲苯、天然气、LDPE。基础化工，涨幅前三：TDI、天然橡胶、聚醚硬泡。跌幅前三：DME、丁苯橡胶、草甘膦。

报告题目： 临近月末成交清淡

报告类型： 有色行业周报

分析师： 闫磊

内容摘要：

主要事件与观点：本周上证指数上涨 3.71%，有色金属上涨 3.17%；年末



又遇节假日，海外市场交投活跃度减少，前期多头获利了结，基本金属合约价格波动不大。国内期货市场受预期影响，各合约价格出现小幅上涨。现货市场冶炼商以及贸易商年末去库存愿望强力，市场供给充足导致现货贴水保持高位。除部分品种在回落有零星采购外，季节性需求回落特征明显。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 1.77%，0.59%，0.86%和 1.20%。LME3 月期金属合约铜铝铅锌锡镍六种价格环比变化-0.25%，-0.75%，-1.25%，2.64%，0.43 以及-0.86%。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-1.27%和 1.25%。由于市场情绪不足以及交易日较少的原因，国内小金属锑价格分别变化-1.42%；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 1.81%，-0.47%，-0.16%，-0.31%，2.86%和-0.02%。其中各交割仓库中铜柔佛和光阳库存合计上升 3850 吨，马来西亚锡库存上升 50 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 47400 元，上涨 350 元/吨。株洲区域锌精矿价格为 10850 元/吨。国产铝土矿价格保持不变。

报告题目： 《泰囧》破 10 亿在即，行情持续

报告类型： 传媒行业周报

分析师： 刘江啸

内容摘要：

上周各版块普涨，涨幅居前的板块有传媒、信息服务和电子等。传媒板块上周周涨幅为 7.64%，其中，平面媒体板块周涨幅为 5.79%，营销服务周涨幅为 7.72%，影视动漫周涨幅为 11.94%。个股中，粤传媒、新文化、三五互联和光线传媒都有不错的涨幅。

行业动态：

截至目前，2012 年全国累计票房已破 160 亿元。全年票房前十位的影片中仅有《画皮 2》、《泰囧》和《十二生肖》三部国产片。截至 29 号，《泰囧》全国票房破 9 亿，《十二生肖》累计 4.3 亿。在 1 月 8 日《一代宗师》上映前，两片将继续垄断影市。随着两片票房继续发力，《泰囧》有望成为全年票房第一影片，而《十二生肖》票房在前十的位置也将不断提升，预计能挺进前五。

截至 12 月 27 日，2012 年全国国产影片票房约 74 亿。华谊兄弟和光线以发行 19.8 亿和 14.4 亿夺得民营电影公司票房冠亚军。凭着以小博大的《泰囧》成为国产片票房冠军，光线在电影制作和发行市场的地位快速提升，并成了今

年行业里最赚钱的制片公司。国产电影市场的领导者华谊兄弟地位不减，在每个档期都有大片推出。

中央电视台与湖南卫视宣布结成“电视剧战略联盟”，共同购买并播出由华录百纳和完美蓬瑞出品的电视剧《咱们结婚吧》。央视与湖南卫视联合播剧利于拓宽剧集的收视覆盖面。而随着渠道商的合作进一步深化，渠道端的议价优势相对内容生产方在增强，未来电视剧版权价格或将出现调整。

我们维持整个传媒板块“增持”的评级。维持整个传媒板块“增持”的评级。我们认为下周传媒板块依然延续上涨势头，依然紧盯在年报业绩、高送配等方面具备亮点的公司。推荐投资者未来关注焦点转向业绩稳定、估值低的个股，如内容领域的华录百纳、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： 坚守饲料确定性，关注水产价格回升

报告类型： 农业行业周报 分析师： 谢刚

内容摘要：

本周农业策略：（1）本周我们建议以“畜禽+饲料”的策略布局 2013 年确定性增长机会，核心逻辑在于能同时分享饲料股的稳健成长和畜禽股的高弹性。重点推荐组合：大北农、海大集团、新希望、圣农发展、雏鹰农牧等；（2）种业公司仍处去库存周期中，但销售旺季和种业政策的双重驱动下，种业股将有绝对收益，短期继续推荐登海种业和隆平高科；（3）基于海参在春节前旺季“量、价、利”齐升的判断，以及明年春季海参捕捞季的价格上涨预期，我们继续看好壹桥苗业、好当家。

报告题目： 矿价突破 140 美元

报告类型： 钢铁行业周报 分析师： 笃慧

内容摘要：

1、投资策略：本周大盘继续上涨，上证综合指数周涨幅 3.71%，其中钢铁板块涨幅 2.48%。最新旬度粗钢日产量数据小幅回落至 191 万吨，于此同时钢铁原料库存维持低位、价格继续快速上涨，其中普氏铁矿石价格指数已突破 140 美元/吨。这充分验证了我们年度策略报告《寡人无疾》的逻辑，前期的去库存被目前的采购量所替代带来的采购总量回升。我们预计来年旺季将带来钢产量及原料采购量的进一步回升，铁矿石价格有望获得进一步上涨，同时部分盈利弹性较大的冶炼类公司有望获得业绩超预期表现，继续推荐攀钢钒钛、方大特钢、新兴铸管、凌钢股份、西宁特钢、三钢闽光、河北钢铁等；

2、国内钢价：本周钢价延续反弹态势。淡季期间下游工地开工率呈衰减趋势，北方地区钢材库存已出现回升，尽管如此，但钢材市场拉涨热情不减，主要受铁矿、焦炭、钢坯价格大涨所推动。在目前淡季的情况下，粗钢日产量已略回落至 191 万吨水平，但原料价格仍涨势不止，这与前期的去库量转化为目前的采购量有关，我们预计钢产量的小幅回落对原料价格影响不大，钢价淡季不淡将延续；

3、库存情况：本周上海市场螺纹钢库存 30.27 万吨，较上周增加 0.95 万吨，热轧库存 72.92 万吨，较上周下降 1.14 万吨。从全国范围看，除热轧外其他品种库存均环比增加，其中建材库存增量主要集中在北方。虽然下游采

购并不理想，但库存低位、原料价格上涨对贸易商信心支撑较大，今年淡季难以出现大量降价抛售情况；

4、国际钢价：本周国际钢价总体以稳为主。欧洲市场稳中趋涨，一方面废钢、运输成本上升对钢价支撑明显，另一方面市场预期明年初产业链补库将启动，因此提前采购造成需求回升；美国市场以稳为主，虽然下游订单不佳，钢厂交货期有所缩短，但钢价仍受原料成本支撑，节日期间市场交投清淡，预计价格将维持平稳；

5、原材料：本周矿价继续上涨，外矿继续扩大涨幅。河北地区 66%铁精粉现货价格为 1055 元/吨，较上周上涨 15 元/吨。天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1025 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。进口矿方面，普氏指数最新报 140.75 美元/吨，较上周上涨 3.5 美元/吨。在钢坯、外矿暴涨推动下，河北、山东大矿普遍上调出厂价，同时钢厂也对采购价格进行调整。由于市场信心明显回暖，贸易商囤货意愿上升，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。