

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： 钢价上涨继续改善焦煤基本面

报告类型： 煤炭行业周报 分析师： 刘昭亮

内容摘要：

本周煤炭重要事件回顾：（1）商务部、海关总署取消焦炭出口配额管理；（2）发改委发布《关于贯彻落实国务院办公厅关于深化电煤市场化改革的指导意见做好产运需衔接工作的通知》；（3）2013煤炭交易会8天敲定合同近8亿吨；（4）2012年大秦线完成煤炭运量4.25亿吨，同比减少3.2%。

国际煤价：动力煤价格反弹，焦煤价格平稳。（1）美元指数持续上涨、油价冲高回落。布伦特原油期货价格收于111.31美元/桶，环比上涨0.62%；（2）国际港口动力煤价格涨少跌多，其中纽卡斯尔动力煤价格下跌1.44美元至92.25美元/吨，环比下跌1.54%；（3）国际焦煤价格基本平稳，澳大利亚硬焦煤FOB最新报价160美元/吨。

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）本周秦皇岛动力煤整体价格下跌5元/吨。环渤海动力煤价格下跌1元/吨，收于634元/吨，跌幅收窄；（2）本周炼焦煤价格稳中有涨，冀中能源上调焦煤价格30-70元/吨，焦炭主产区价格上涨25元/吨；（3）无烟煤、喷吹煤价格平稳。

库存：港口库存减少、煤矿库存减少，电厂库存减少。本周秦皇岛港口库存606.52万吨，环比减少20.98万吨。山西煤矿库存环比减少161.89万吨至1594.38万吨。重点电厂煤炭库存可用天数20天。

投资策略：本周煤炭板块上涨0.47%，表现弱于沪深300指数。宏观数据显示，12月中采制造业PMI为50.6，连续三个月位于荣枯线上方，显示经济回稳态势确立但力度偏弱。下游数据显示，12月钢铁行业PMI指数为55.5，重回扩张区间；近日钢厂陆续上调出厂价格20-150元/吨。宏观经济的回暖将继续拉动煤炭需求回升。分子行业来看，冬季取暖需求回升致使电厂日耗煤增加，电煤库存回落，预计近期有望接近去年同期水平。我们在12月初强烈推荐冶金煤股票的逻辑仍然有效，当时正处于市场底部，由于钢铁产业链的库存低点与需求回升叠加，对补库的需求有强烈的信心，12月份股票表现正是反应该预期。短期由于涨幅较大，以及春节效应导致开工不足，股票有可能会进行调整。但从基本面发生的变化看，超预期的概率正在加大，我们认为本轮焦煤股票上涨行情还没有走完，建议在调整过程中继续关注冶金煤行业的结构性投资机会。综合公司业绩弹性和基本面推荐：永泰能源、冀中能源、盘江股份、潞安环能、西山煤电、昊华能源、开滦股份、煤气化。

报告题目： 生物产业发展规划，推动创新，提升质量

报告类型： 行业点评 分析师： 胡德军

内容摘要：

事件：1月6日，国务院发布关于印发生物产业发展规划的通知。生物产业是国家确定的战略性新兴产业之一，2011年我国生物产业实现总产值约2万亿元，年均增速22.9%，其中生物医药是重要组成部分。此次生物产业规划明确发展生物产业的指导思想、基本原则和发展目标，并提出重点领域、主要任务以及保障措施。我国生物产业发展的中长期目标包括：到2015年，我国生物产业形成特色鲜明的产业发展能力，对经济社会发展的贡献作用显著增强，在全球产业竞争格局中占据有利位置。到2020年，生物产业发展成为国民经济的支柱产业。

点评：我们认为该规划将有助于推动我国生物医药行业的创新能力和提升质量管理能力，从而促进产业发展。我们重点关注规划提出的“重点领域和主要任务”中有关医药行业的内容，以及“保障措施”。

“重点领域和主要任务”中有关医药行业的主要有两部分内容：一、突出高品质发展，提升生物医药产业竞争力：1.大力开展生物技术药物创制和产业化。2.推动化学药物品质全面提升。3.提高中药标准化发展水平。二、突破核心部件制约，促进生物医学工程高端化发展：1.推动高性能医学装备规模化发展。2.加速高附加值植介入材料及制品的产业化。3.大力发展新型体外诊断产品。

我们判断“保障措施”中的“需求激励”和“创新激励”如果落到实处，将对生物医药的发展形成强力推动：加强需求激励，强化市场拉动。（全面实施以优质优价、同质同价、竞争择价为原则的生物产品价格形成机制，促进新产品、新技术的推广应用，支撑高技术服务业和相关产业发展。扩大医疗保险覆盖范围，规范药品采购行为，发展商业健康保险，支持临床必需、疗效确切、安全性高、价格合理的创新药物优先进入医疗保险目录。）完善创新激励，促进持续发展。（研究完善引导生物企业加大长期研发投入的财税激励机制。完善生物技术知识产权保护机制，依法保障知识产权所有者的权益，研究建立生物产业领域重大经济科技活动知识产权评议制度，提高创新效率和质量。）

投资建议：关注符合国家生物产业规划发展方向的个股，主要侧重以下4个方向：

1.具备开展生物技术药物创制和产业化潜力的公司，包括：复星医药（2个单克隆抗体产品申报临床）、丽珠集团（1个单克隆抗体产品申报临床）、双鹭药业（1个单克隆抗体产品申报临床）

2.推动化学药物品质全面提升的公司，包括：复星医药（具备口服制剂、注射剂通过WHO、加拿大认证的基础）、尔康制药（辅料行业龙头）、翰宇药业（致力于开发化学合成多肽首仿产品、将进入缓控释口服制剂领域）

3.提高中药标准化发展水平的公司，包括：昆明制药、红日药业、众生药业、佐力药业

4.大力发展新型体外诊断产品，包括：复星医药（宫颈癌筛查基因芯片等分子诊断产品细分领域领先）、三诺生物（血糖仪细分领域领先）。

报告题目： 特高压套管达国际领先水平

报告类型： 电气设备行业周报 分析师： 刘江啸

内容摘要：

上周电气设备行业涨幅为 0.78%，而同期上证指数涨幅为 1.96%，跑输大盘；行业内的概念型股票及光伏板块表现较好。

行业主要事件：

由西安交通大学和西安西电高压套管有限公司联合自主研发的交流 1100kV/3150A、550kV/5000A 油-SF₆ 胶浸纸电容式变压器套管，顺利通过了新产品技术鉴定，产品达到国际领先水平，为国内特高压工程的进一步推广提供支撑。

印度海关 12 月 20 日做出裁定，对原产于中国的电绝缘子从裁定公告发布之日起征收为期两年的保障措施税，其中第一年税率为 35%，第二年税率为 25%，对国内的电绝缘子的出口业务造成冲击。

发改委公布了《国家重点节能技术推广目录（第五批）》，“十二五”计划总投资约 52 亿元推广可控自动调容调压配电变压器技术，推广比例达到 5%，节能能力达到 67 万煤当量每年。节能已成为配电变压器的发展方向，自动调容调压变压器对非晶合金变压器的影响有待进一步观察。

12 月底，山东电力集团公司在国家电网系统内率先实现城市核心区配电自动化全覆盖，大大提高了用户供电可靠率和电压合格率，有效降低了用户故障停电时间和电能损耗。随着城镇化的推进，居民对供电质量的需求不断提升，配电自动化仍将维持快速发展态势。

投资建议：近期电力设备板块跟随大盘反弹，城镇化概念以及高送转题材股票表现突出。随着大盘逐步趋稳震荡，我们认为行业内优秀公司的投资价值将逐步呈现，建议关注国电南瑞、思源电气、置信电气、平高电气和华西能源。

报告题目： 节前消费旺季，生猪、海参价格创新高

报告类型： 农业行业周报

分析师： 谢刚

内容摘要：

猪价继续季节性上涨，布局 2013 年确定性机会。本周猪价涨至 16.93 元/公斤，我们认为猪价涨幅超预期主要来源于：（1）受“速生鸡”事件影响，猪肉替代鸡肉需求增加；（2）当前全国各地雨雪天气，影响农产品流通和生产；（3）部分养殖户惜售心理增强，出现部分压栏现象。短期来看，春节前腊肉需求进入高峰期，猪价将继续季节性上涨，节前维持高位的可能性较大。在生猪及能繁母猪整体存栏高位的压力下，2013 年春节后猪价或将面临调整压力，4-5 月份可能是最差的时刻，经过 3-4 个月的底部蛰伏，到 2013 年 3 季度末出现反转。我们强调畜禽养殖产业链的投资主线将由弹性转向确定性，着眼布局 2013 年确定性增长的机会，即“养殖股+饲料股”的组合——大北农、海大集团、新希望、圣农、雏鹰等。

“速生鸡”阴霾逐渐消散，鸡肉价格恢复性上涨。本周山东地区毛鸡价涨至 4.75 元/公斤，鸡苗涨至 0.45 元/羽，鸭苗价格跌至 1.1 元/羽。近来，农业部专家在多个场合为“速生鸡”正名，强调 42 天出栏鸡是符合正常生长周期。我们倾向于认为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。

莱州湾冰情加剧，本周海参价格创节前新高。本周威海水产品批发市场海参价格涨至 200 元/公斤，部分池参价格上涨 10%；鲍鱼价格涨至 280 元/公斤，5 个头的鲍鱼每公斤价格比前期上涨 20%。当期北方严寒，莱州湾等地出现大面积冰情，草根调研反映暂未对海参产生影响，但不排除后续冰情加剧影响海

参产量。不过市场海参货源明显偏紧，野生海参更是难见踪迹，助推海参价格创新高。考虑到今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。

种业政策靴子落地，继续等待 Q1 业绩表现。本周国务院办公厅印发《全国现代化农作物种业发展规划（2012-2020）》。我们认为国内种子行业长期向好，集中度提升，企业经营分化将显著提升。短期来看，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——基于今年 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，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，建议今年 Q1 末、最晚上半年兑现，不宜对盈利增长和政策抱有过度乐观预期。

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，以及今年春季海参捕季的价格上涨预期，我们继续看好壹桥苗业、好当家。

报告题目： 油价注意下行风险，关注业绩与防御

报告类型： 化工行业周报

分析师： 李璇

内容摘要：

1. 投资策略：美国财政悬崖勒马油价走强，化工品价格继续淡季反弹，关注业绩确定与防御性品种。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、辽通。业绩与防御性品种首选农化：华鲁、鲁西、万昌、华邦。

2. 本周综述：石油化工，油价关注下行风险。本周上涨由于美国财政悬崖勒马、中美制造业数据利好、EIA 原油库存大幅减少所推动，但由于美国燃料需求疲弱担忧强于经济数据使得油价回落。而 Seaway 输油管道下周开始延长将缓解包括库辛在内的中西部石油供应过剩的局面。Seaway 将把更多的石油运往位于墨西哥湾的炼油中心，有助于收窄美国原油与布伦特原油之间的价差。BRENT/WTI 分别收于 111.46/93.2 上涨 1-2.5%。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-0.7%。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、鲁西、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 1-2.5%；天然气收于 3.29 美元大跌 5%，价格继续受到北美地区暖冬气温高于历史减少了天然气需求压制，而周 4 天然气库存报告降低 82bcf 高于市场预期的 74-78bcf 推动价格短期反弹。石油化工涨幅前三：WTI 原油、LLDPE、甲苯；跌幅居前：二甲苯、Dubai 原油。基础化工，涨幅前三：涤纶短纤、乙二醇、聚酯切片。跌幅前三：丁酮、烧碱、粘胶长丝。

报告题目： 假期中钢、矿继续上涨

报告类型： 钢铁行业周报

分析师： 笃慧

内容摘要：

1、投资策略：本周大盘小幅上涨，上证综合指数周涨幅 0.35%，其中钢铁板块涨幅 2.60%。我们继续维持 11 月 27 日年度《寡人无疾》策略——寻找存货调整剧烈领域，看好产能利用率上升所带来的产业链投资机会。2013 年铁矿石消费配合存货调整值共振将推动铁矿石需求大幅增长，矿石边际成本中枢预计将上移至 140 美元/吨以上，看好铁矿石相关标的，如攀钢钒钛、凌钢股份、西宁特钢、酒钢宏兴等，除此之外东部钢铁企业产能利用率提升带来盈利恢复，看好旺季业绩弹性较大的东部冶炼标的包括方大特钢、新兴铸管、三钢闽光、河北钢铁等。需要特别关注的是热轧卷板产品，2013 年有望成为行业的明星产品。2009 年之后由于一系列刺激措施均无法直接惠及热轧卷板类产品，产品盈利始终低于建筑钢材，供给端已经调整较长时间。此外在本轮库存去化的过程中，由于热轧卷板充当了主力融资库存角色，在本轮崩塌中，存货调整值最大。当存货调整结束后 2012 年四季度价格走势明显强于建筑钢材，今年产品盈利复苏程度或超出市场预期，建议关注热轧卷板占比较高的鞍钢股份、本钢板材等公司。

2、国内钢价：本周钢价快速拉涨。由于矿价暴涨，市场预期未来到货成本平台上移，因此下游工地采购释放，市场报价快速上涨，部分地区贸易商出现封库惜售行为。5 日沙钢大幅上调 1 月上旬出厂价格，预计将对市场预期起到强化作用，市场可能出现提前囤货现象。届时旺季需求有望提前反应，钢材现货价格将在淡季中获得进一步上涨；

3、库存情况：本周上海市场螺纹钢库存 31.85 万吨，较上周增加 1.58 万吨，热轧库存 72.5 万吨，较上周下降 0.42 万吨。从全国范围看，各品种库存均有所增加。调研了解到节日期间累积的库存消耗情况良好，反映下游采购情况理想。目前贸易商普遍认为现货价格难以下跌，但因资金成本等因素尚未开始大规模囤货，后期囤货行为若发生将推动钢价进一步上涨；

4、国际钢价：本周国际钢价波动较小。节假日期间，欧美市场基本处于休市状态，价格变动较小。欧美市场预期节后钢价将出现上涨，主要动力一方面来自废钢价格的回升，其次是产业链补库存订单的增长；

5、原材料：本周矿价维持快速上涨态势。河北地区 66%铁精粉现货价格为 1085 元/吨，较上周上涨 30 元/吨。天津港 63.5%品位印度铁矿石价格为 1060 元/吨，较上周上涨 35 元/吨。进口矿方面，普氏指数最新报 155.75 美元/吨，较上周大涨 15 美元/吨。目前粗钢日产量仍处于 190 万吨的低位，按以往惯例淡旺季转换有望使钢产量提升 15%左右，届时原料需求有望进一步增长。由于

市场预期的存在，不排除旺季需求在淡季提前反映，具体体现在目前矿石贸易商的惜售、主动补库行为中。

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。