

行业公司研究周刊

发布时间：2012 年 1 月 8 日

责任编辑：周思立 联系人：梁莉

执业证书编号：S0550511010003

【一周行业公司研报速览】

2012 年特高压招标拉开序幕：淮南至上海特高压交流输电示范工程启动招标

国网招投标网于 2011-12-31 启动皖电东送淮南至上海特高压交流输电示范工程主要一次设备竞争性谈判项目。淮南-上海线于 2011-9-27 由发改委核准，是继晋东南-荆门输电工程后全国第二条获准建设的特高压交流输电项目，是淮南大型煤电基地电力外送和保障华东东部地区电力供应的重要手段。该项目共涉及淮南-皖南-浙北-沪西共 4 个变电站，目前已公布变压器、GIS、电抗器的货物需求台套数，型式试验完成时间为 2012-6-30，交货完成时间为 2013-6-30，预计设备交付和收入确认将主要体现在 2012 年下半年。

1000kV GIS 共 4 个包，按 3/2 接线方式，总计 33 个间隔，平高电气是最大赢家。按单价 1 亿元/间隔测算，则该线路 GIS 的总招标金额达 30 多亿。市场将由平高电气、中国西电、新东北电气三家分享，预计平高电气将中标两个包，分享 40-50% 的市场份额，中标金额有望超 15 亿，并体现到 2012 年营收。

1000kV 变压器共 4 个包，总计新增变压器需求为 25 台。总容量为 25000MVA，按照单价 35 元/KVA 测算，预计变压器的采购总价约 8.75 亿元。特高压变压器市场将由特变电工、中国西电、天威保变三家瓜分，相比这三家公司百亿左右的营收规模，对特高压变压器招投标的业绩弹性不甚明显。

1000kV 电抗器共 4 个包，总计新增 25 台 240Mvar 电抗器。按单价每台 1500 万元测算，预计电抗器的采购总价约 3.75 亿。

投资建议：2012 年特高压招标已拉开序幕，建议关注业绩弹性大的高压一次设备，首推平高电气。继淮南-上海招标后，预计还有哈密-郑州、溪洛渡-浙西 ± 800 kV 特高压直流线招标。从 2010 年下半年国网集中招标的量价齐升情况及原材料价格走势低迷来看，高压一次设备的拐点渐行渐近。

电气设备行业：2011 年国网投资超预期，2012 年看特高压和农配网

国家电网 2011 年实际完成电网投资 3019 亿元，同比增长 14%，超出国网年初规划和市场普遍预期。国网 2011 年年初规划投资 2925 亿，实际超出 94 亿；在期间特高压进展缓慢的情况下，达到 3000 多亿投资规模略超市场此前判断，预计与当前电网建设土建/拆迁/人工成本上升有一定关系，并不全部反映设备投资的显著增长。考虑到电网投资额是预算支出订单，和企业实现收入有近半年时滞，预计 2011 年投资增长将部分体现到相关企业 2012 年上半年业绩回升。

国家电网 2011 年营业收入和利润总额均实现两位数增长 较好的盈利能力和充沛的现金流将对电网投资形成支撑。国网 2011 年实际完成售电量 30,925 亿千瓦时，同比增长 13.7%；实现营业收入 16,760 亿，同比增长 11.6%；实现利润总额 533 亿，同比增长 18.4%，在央企盈利能力排序中名列前茅，经营稳步推进。同时，国网 2012 年拟实现营业收入 19,425 亿，同比增长 15.6%；实现利润 620 亿，同比增长 16.3%；实现售电量 33,700 亿千瓦时，同比增长 9%。

2012 年国家电网计划完成固定资产投资 3362 亿，其中电网投资增 78 亿至 3097 亿，实际超预期可能性大。由于 2011 年电网实际投资已高达 3019 亿形成较高的参照基数，按此规划 2012 年国网投资同比增速仅 2.58%，但我们认为对 2012 年电力设备板块投资机会不必过于悲观，2012 年特高压交直流共计 4 条线将启动招标，且农配网和智能电网投资同比 2011 年仍有较大增速，因而 2012 年实际电网投资超预期将是大概率事件，实际增长 10% 以上完全有可能。

2012 年电网投资重点将围绕特高压和农配电建设，解决“两头薄弱”问题。国网将集中力量推进特高压前期工作，确保 4 项特高压交流工程和 3 项特高压直流工程获得国家核准并开工。国网农配电投资预计将达到近千亿。电网智能化整体投资增速预计在 20% 左右，主要针对智能变电站、智能调度、配电

自动化等，智能电表 2012 年安装规划 3700 万只，同比 2011 年实际安装应用近 5200 万只只有较明显下调，对用电信息采集环节上市公司形成一定利空因素。上市公司中建议重点关注国电南瑞、平高电气、思源电气、北京科锐。

水泥行业双周报：冀皖贵云及长三角地区水泥价格有所下调

我们的观点主要如下：本双周水泥行业涨幅跑赢大盘，我们认为原因主要有两点：1、行业整体超跌反弹；2、不少水泥企业增持行为对资本市场产生影响。

我们维持年度行业策略：目前水泥行业的估值经过股价的大幅回调已经回到了相对安全的区间，不少水泥企业的吨 EV 和吨市值进入产业投资和并购成本区间，中长期投资价值渐显，产业资本的增持行为可以作为例证。

我们同时认为，相对于前几年市场主要担忧产能供给的过快增长，目前时点市场对水泥的行业担忧主要来自于对今年下游需求的悲观，而需求影响的关键因素在于宏观调控所带来的信贷紧缩对于基建和房地产的投资影响，尽管在通胀压力减缓后，政策已现微调，但是目前的力度还不足改变市场对于需求悲观的预期。

2012 年水泥股的投资节奏将持续跟需求紧密关联，政策的放松力度和需求的改善程度将成为布局水泥股的重要考虑因素。同时，我们认为区域的选择也同样重要，建议关注区域景气度有望提升的区域以及今年价格处于相对低位，明年价格同比有望正增长的区域。

我们暂时维持水泥行业“同步大市”评级，建议重点关注冀东水泥、同力水泥、祁连山。

国内原油特别收益金上调点评：可对冲资源税增加的影响

国家财政部通知，自 2012 年 1 月 5 日起调整国内原油特别收益金起征点，由原先的 40~60 美元/桶及以上，调整到 55~75 美元及以上。具体征收比率及累进率保持不变。

市场对本次调整已经有所预期。经过去年底资源税改革，油气开采企业的税负有较明显的上升。在勘探开发需要极大投资的大背景下，相关企业的负担过重是不利的。其次，近年来国际原油价格运行区间明显抬高，如维持原先特别收益金的收取方式，对相关企业的冲击较大，也不利于企业的长远发展。因此，本次调整可以认为是顺水推舟，既不会削弱政策的执行力，对相关企业也可以提供一个更加良好的发展环境，可谓是双赢。

对于相关公司的影响分析：本次调整将使中国石化和中国石油两公司直接受益，经测算，将分别增加两公司每股收益 0.10 元和 0.14 元，约占两公司 2012 年预期收益的 10%和 15%。此影响可完全对冲资源税增加的负面效应，还有所盈余。然而，2012 年的经济形势变数更大，对两公司的不确定影响增加。因此，暂维持对两公司 2012 年的业绩预测不变。同时，仍然维持对两公司 A 股“推荐”的投资评级。

石化行业周报 2012 年第一期：油气重大政策连续出台

国土资源部 2011 年 12 月 31 日在其官网发布新发现矿种公告，称页岩气已被正式列为新发现矿种，将对其按单独矿种进行投资管理，至此我国已发现 172 种矿产。

国家能源局发布的煤层气开发利用十二五规划提出，到 2015 年，煤层气产量达到 300 亿立方米，新增煤层气探明地质储量 1 万亿立方米。此外，由国家能源局编制的 17 项规划已陆续完成，今年将密集出台。

国家财政部通知，自 2012 年 1 月 5 日起调整国内原油特别收益金起征点，由原先的 40~60 美元/桶及以上，调整到 55~75 美元及以上。具体征收比率及累进率保持不变。

市场对本次调整原油特别收益金起征点已经有所预期。经过去年底资源税改革，油气开采企业的税负有较明显的上升。在勘探开发需要极大投资的大背景下，相关企业的负担过重是不利的。其次，近年来国际原油价格运行区间明显抬高，如维持原先特别收益金的收取方式，对相关企业的冲击较大，也不利于企业的长远发展。因此，本次调整可以认为是顺水推舟，既不会削弱政策的执行力，对相关企业也可以提供一个更加良好的发展环境，可谓是双赢。

万科 2011 年 12 月销售数据点评

背景情况：2011 年 12 月，公司当月实现销售面积 59.9 万平方米，销售金额 58.2 亿元，分别比 2010 年同期下降了 13.1%和 30.3%，环比则下降了 18.9%和 29.8%。2011 年 1~12 月份，公司累计实现销售面积 1075.3 万平方米，销售金额 1215.4 亿元，累计同比增长分别为 12.4%和 19.8%。

点评：2011 年终于收官，从全年累计来看，万科仍然实现了超过行业平均水平的增长，符合我们的预期。同时，我们认为，万科在宏观调控的大背景下实现的这种增长是有质量的增长，其具体表现在对销售进度和战略收缩的控制上。公司依然保持着较强的现金流控制水平，在行业调整过程中，公司牢牢掌握着发展的主动权。

从万科的单月成交量增速来看，销售额已经连续 5 个月，销售面积已经连续 4 个月同比出现负增长；同时，从单月成交单价来看，12 月份已经低于万元的水平，这是 2009 年 9 月份以来首次月度销售单价低于万元水平，且已经连续 2 个月下降。从行业龙头企业的销售情况上，已经很明显的显示出宏观调控政策的影响力。

在土地储备方面，公司在 12 月份仅新增土地储备 6 幅，合计新增容积率建筑面积 209.6 万平方米，新增土地权益地价 21.7 亿元，全年累计权益土地支出 305 亿元，低于去年全年 615 亿元的水平，仅占今年销售回款的 25%。显示出公司在土地储备方面保持应有的谨慎，公司手里掌握着足够的现金，应能够等待更加有利的时机来增加土地储备。

盈利预测及投资评级：我们维持对公司 2011 和 2012 年的业绩预测为：2011 年每股收益为 0.79 元；2012 年每股收益为 1.01 元，目前公司估值不高，维持推荐评级。

浦发银行 2011 年业绩快报点评

2011 年全年，浦发银行实现净利润 272.36 亿元，同比增长 42%，其中第四季度单季度实现净利润 72.66 亿元，环比多增了 1.76 亿元。同时，浦发银行已经获准发行不超过人民币 300 亿元的金融债，全部用于支持小企业贷款。

我们在前期的盈利预测中假定浦发银行会在第四季度增加信贷成本和费用支出，从而使 2011 年第四季度的净利润下降，我们前期预测 2011 年第四季度浦发银行将实现 49.6 亿元的净利润，其结果浦发银行的年度盈利大大超过我们的预期，第四季度实现了 72.66 亿元。

2011 年全年银行的不贷款率为 0.44%，比 2010 年全年下降了 7 个百分点，比 2011 年前三季度环比上升了 4 个百分点，但是从公司的盈利数据上看，公司应该没有是在第四季度大幅度增加拨备支出。这是公司业绩超出我们预测的主要原因。

我们轻微上调前期的盈利预测，维持谨慎推荐评级。

江淮汽车公告点评：人事调整利于公司平稳快速发展

根据公司四届二十五次董事会安排，左延安将不再担任上市公司董事长，由总裁安进接任董事长，公司总裁有望有原公司副总裁赵厚柱接任。我们判断，公司领导班子顺利完成过渡，新管理层更加年富力强，有利于公司的平稳快速发展。

公司 12 月份单月销售数据表现不好，唯一亮点是重卡销量单月同比增长 92.02%。一般来说，汽车企业 12 月份的销售数据都不太准确，不能从中看出什么问题。综观全年，公司累计汽车销量为 466459 辆，同比增长 5.40%，预计超出汽车行业增幅 3 个百分点左右。

2011 年，公司经营虽遭遇困难，然亮点很多，如江淮同悦轿车出口巴西风生水起，带动全年公司出口增长 207.19%；江淮和悦轿车国内销售通过增长 30%以上，年尾获得 C-NCAP 碰撞获得五星，五星家轿名至实归；江淮重卡逆势大幅增长，超过行业 50 个百分点以上；纯电动轿车先后推向市场两批共 1585 辆等等。

二季度至今，公司股价受一系列利空因素的打击，股价跌幅较大，目前总市值 70 亿元左右。作为国内自主品牌的典型代表，公司又是国内产品线最全的综合型汽车企业，股价已被严重低估。我们预测公司 2011-2012 年的 EPS 分别为 0.55 元、0.80 元。我们看好公司 2012 年的经营前景。

公司的投资风险在于：1、公司业绩波动较大，投资节奏难以把握；2、若明年宏观经济继续不稳定，公司业绩仍难有起色。

中国北车业绩预告点评：2011 净利润增长 50%，2012 收入将平稳增长

2011 净利润增速 50%，略高于预期。公司业绩预告 2011 年归属母公司净利润同比增长 50%以上，近 30 亿元，略高于预期。逆向估算，整体毛利率近 13%，净利率 3.5%左右，收入 820-850 亿。随着规模扩张，预计 2011 年管理费用率由 7.1%下降到约 6.4%。

分业务估算，2011 年动车组收入增速超过 100%，对净利润增量贡献约 5 亿，普客、机车、货车收入增长平稳，约 25-35%，城轨地铁车辆由于上半年产能让予动车组生产，收入增速较慢，10-15%。

2012 年铁道部车辆采购同比下降 15%，对 2012 收入影响较小。2012 年铁路车辆计划采购 860 亿，相比 2011 年 1000 亿的采购额下降 15%。铁道部采购占北车收入 50%以上，由于目前在手订单充裕，铁道部采购量下降对 2012 年收入影响较小，但会影响 2013 年收入。

城轨地铁缓建，2013 城轨地铁车辆收入增速放缓。规划 2015 年全国 28 个城市建设 96 条轨道，总长 2500 多公里，总投资超 1 万亿，但其中大量线路配套资金紧张，建造速度放缓已成趋势。目前城轨地铁车辆在手订单超过 70 亿，北车年产能 2000 多辆（6 节编组），且部分动车组产能因订单下降将转回城轨地铁产能，预计 2012 年城轨地铁车辆收入增长 40%，2013 年开始增速放缓。

国资委注资集团 20 亿，公司配股即将获批。北车集团日前获国资委注资 20 亿，主要用于参与公司配股，配股预计将在半年内完成。按公司 2011 年 10 月公告，配股募集资金不超过 71 亿，主要用于高铁车辆、大功率机车、重载快捷货车技术研发与改造。

盈利预测：小幅上调 2011/12EPS 至 0.37 元（+15%）0.42 元（+7%，未考虑配股摊薄），对应 PE11/10X，维持“谨慎推荐”评级。

[一周行业资讯]

环渤海动力煤价格跌破限价令

最新统计显示，环渤海动力煤价格已经跌破国家发改委限价标准。据海运煤炭网指数中心统计显示，伴随环渤海动力煤价格指数连续第 8 周下降，本期环渤海方面 5500 大卡动力煤综合平均价格报收 797 元/吨，比国家 800 元/吨的限价低 3 元/吨，近 8 期累计下降 56 元/吨。业内人士预计，随着春节长假即将来临，电煤消费将减少，环渤海地区市场动力煤价格仍将延续下降态势。

电厂方面，上周各大电厂整体日耗水平有所下降，下降幅度为 1.34%，前两周各大电厂整体日耗合计出现了 6.61%的增幅。电厂周存煤可用天数继续下降为 19.45 天，环比前一周（20.35 天）下降 4.44%。

虽然主要发电企业的电煤库存可用天数有所下降，秦皇岛等重点发运港口的煤炭高库存有所回落，但是由于消费企业、主要发运和接卸港口的煤炭库存水平继续偏高，加之春节长假即将来临，电煤消费行将减少，本期沿海地区动力煤市场供求低迷状况没有得到较大改善，致使环渤海地区市场动力煤价格依然延续着下降态势。

工信部：今年纺织业运行压力继续增大

工业与信息化部日前发布了 2011 年纺织行业运行情况及 2012 年运行形势预测，分析指出，今年我国国内纺织品服装消费将继续保持增长，纺织品服装出口增速将不低于同期国际贸易增速，但是我国纺织业仍然面临资金紧张，劳动力成本、环境资源成本上升等问题，今年纺织业运行压力将继续增大。

回顾 2011 年，我国纺织业运行情况总体良好。数据显示，2011 年 1 月~11 月，规模以上纺织企业工业增加值同比增长 10.5%，行业工业增加值占全国比重提高到 5.7%。值得注意的是，去年我国纺织行业经济效益增速明显下滑，尤其是中小纺织企业亏损较快增加。数据显示，2011 年 1 月~11 月，纺织行业利润总额 2466 亿元，同比增长 26.6%，增速较上半年回落 14.7 个百分点；纺织行业亏损企业数同比增加 28.7%，增速较上半年提高 30.4 个百分点；亏损企业亏损总额同比增长 75.9%，增速较上半年提高 69.8 个百分点。

展望 2012 年，工信部认为，我国纺织行业产业链完整、技术水平较为先进，在国际竞争中的优势依然存在，国内纺织品服装消费还将继续保持增长。不过，今年纺织业运行压力将不断增大，主要表现在：一是国内外棉价差拉大对行业影响较大；二是劳动力成本、环境资源成本等各要素成本将继续上涨；三是 2012 年信贷政策虽然有所宽松，但纺织资金紧张对企业的压力依然较大；四是节能减排要求继续提高，企业在节能减排方面将付出更大成本。

国际油价料高企

2012 新年伊始，纽约市场油价就跳上每桶 100 美元大关以上，并于 4 日收于 8 个月来新高。由于地缘局势动荡触动了油价的敏感神经，导致原油供应方面存在较大不确定性，近期国际油价料将继续高企。

伊朗目前原油日产量为 360 万桶，原油出口量日均 200 万桶。由于受到西方的制裁，伊朗原油产量在欧佩克中的位置由前几年的第二位下滑到 2011 年的第三位，但由于其与欧洲和东亚距离较近，对欧洲和东亚国家的能源供应仍然举足轻重。美国近日敦促伊朗石油主要进口国大幅削减进口规模，欧盟则已原则同意禁运伊朗石油至欧洲。这无疑增加了市场对伊朗原油出口大降的担忧。

在全球能源格局中，比伊朗原油产量更重要的是市场对伊朗与西方在霍尔木兹海峡发生冲突的担忧。霍尔木兹海峡是连接波斯湾和阿曼湾的航运要道，数据显示，世界上近 40% 的石油和数量可观的天然气由此输往全球各地，对全球能源供应具有战略影响。伊朗上周威胁说，如果西方国家对伊朗石油出口实施制裁，伊朗将封锁作为全球石油运输战略咽喉的霍尔木兹海峡。伊朗海军从上月 24 日开始在伊朗南部海域举行为期 10 天的大规模军事演习，并试射多款导弹。美国国防部警告说，任何企图干扰霍尔木兹海峡交通运输的做法都不能容忍。显然，美伊双方都认为，如果一旦霍尔木兹海峡关闭或发生冲突，后果不堪设想。上述地缘局势动荡可能成为石油投资资金兴风作浪的最佳理由。

此外，全球经济复苏预期趋强也对原油基本面起到支撑作用。近来，全球部分重要经济体经济数据回暖，表明全球经济复苏预期渐强。全球经济火车头--美国去年 12 月的 ISM 制造业采购经理人指数（PMI）已由上月的 52.7 升至 53.9，超出 53.2 的市场预期值。

2011 年初，中东北非局势动荡曾引发市场对原油供应的担忧，并推动国际油价在当年上半年升至近每桶 115 美元的高位。目前看，由于 2012 年初的地缘局势再度动荡，国际油价有望复制去年同期的强势。

多晶硅价格反弹 光伏市场走势扑朔迷离

根据市场研究机构 PV Insights 最新监测数据，截至 2011 年 12 月 31 日，光伏产品价格连续两周保持稳定，多晶硅和 6 英寸多晶太阳能硅片价格出现上扬，目前在多晶硅现货市场很难找到低于 25 美元/公斤的卖家，对于 2012 年 1 月的多晶硅供应合同，一些上游的供应商正计划小幅提价。

根据 PV Insights 最新样本统计，PV 级多晶硅价格本周上升 4.45%，连续两周保持上升趋势，并且最高价升至 30 美元/公斤，最低价虽然仍维持在 20 美元/公斤，但均价也上涨了 3.68%。这是自 2011 年 3 月价格高点以来的首次回升。

对于价格回升的原因，一方面是由于大多数厂家已经清理库存，因此他们不愿再进一步调低价格。另一方面则在于太阳能光伏行业出现 2012 年第一季度来自印度、美国和意大利的大量紧急订单，受紧急订单影响，多晶硅出货量增加。

EnergyTrend 报告认为，单就上游多晶硅生产环节来讲，他们的判断是，当前多晶硅的价格水平已经低于国内多数公司的成本，继续下跌的空间已经很小。而且，今年欧洲市场需求下降有限，同时中国和日本市场将出现明显增长，加之一些中小型生产厂家面临倒闭，多晶硅价格稳定及下游市场部分回暖趋势逐渐明朗。国内光伏巨头保利协鑫执行董事兼首席财务官汤以铭近日就表示，以当前保利协鑫的年产能计算，光伏订单已排到未来 8 年至 9 年。据他预计，国内外光伏市场将有望在今年 6 月起开始好转。

但也有分析仍认为下游需求提升带动的多晶硅及硅片价格短期上扬并不可持续。此次多晶硅上涨反映了库存消化的程度以及无效产能部分挤出的状况，但考虑目前全球前四大多晶硅厂家的产能以及成本状况，多晶硅价格短期恢复性反弹不具备长期趋势。

清洁生产吹响电池业整合序曲

工信部日前发布《电池行业清洁生产实施方案》，文件提出，到 2015 年我国电池行业汞、镉耗用总量比 2010 年分别削减 65%和 70%，铅蓄电池单位容量（kVAh）耗铅量减少 2%。此外，将加强相关政策衔接，把企业清洁生产水平作为行业准入、上市融资审查等政策的重要内容。

业内人士表示，要实现该目标，企业必须推动技术和产品升级，投入更多的环保设备，部分企业可能因为技术不达标而退出市场，这吹响了电池行业整合的序曲。另外，铅酸蓄电池行业准入条件今年有望公布，这将进一步推动行业深化整合。

为促进电池行业绿色发展，文件提出，全面开展清洁生产审核。从事涉重金属电池，包括铅蓄电池、镉镍电池、含汞锌锰电池、含汞氧化银电池、含汞锌空气电池等的生产企业，应依法实施强制性清洁生产审核，到 2012 年底前完成一轮清洁生产审核。对于未审核或审核未通过的企业，按照《清洁生产审核暂行办法》的有关规定处罚。

文件还提出，建立清洁生产审核的激励机制，对通过清洁生产评估的电池生产企业，特别是自愿开展清洁生产审核的企业，在安排中央和地方节能减排资金时，对通过清洁生产审核评估的项目给予优先支持。加强与产业、环保等相关政策的衔接，把企业清洁生产水平作为行业准入、环境影响评价、上市融资审查等政策的重要内容。

中国化学与物理电源行业协会秘书长刘彦龙表示，文件提出的目标比较高，电池行业的生产成本将因此上升，部分企业由于在技术上达标有一定的难度将退出市场。如果审查严格执行，部分企业停止生产，行业内的领先企业获得更大的发展空间，锂电池等替代产品同时也迎来较好的市场机遇。

美风电塔联盟对中国产品提“双反”调查申请

继光伏之后，中国风电产业也遭遇美国的“双反”大棒。

商务部消息，美国风电塔联盟（Wind Tower Trade Coalition）近日已向美商务部及美国国际贸易委

员会提出申请，要求对进口自中国及越南的应用级风电塔产品（Utility Scale Wind Tower）发起反倾销和反补贴合并调查。

依据美调查程序，美商务部预计将于 2012 年 1 月 18 日前决定是否接受该申请。此前，中国晶硅光伏电池产品已遭遇了 Solar World 等光伏企业向美国政府提出的“双反”调查。而随着中国风电产品也被卷入其中，新能源已成为美国对华贸易争端的“泄洪口”。

“无论美国企业的‘双反’申请最后是否会通过，都会给国内行业带来冲击和影响。因为美国企业只需要提交一份申请，甚至不需要更详细的材料和证据，就可能在美国商务部获得立案。”有接近美国光伏“双反”案的行业人士表示。

据悉，美国企业发起“双反”不需要太多的理由，只要开个发布会、一份委托律师函，但中国企业就麻烦了，需要花费大量时间应诉以证明自己、要公开自己的成本、生产过程，需要做大量细致的东西。而且，这么做也给欧盟施加了影响，由此给中国企业造成非常大的压力。这种影响至少会持续一年。

固废综合利用重点工程投资总额将达千亿

工信部日前正式发布《大宗工业固体废物综合利用“十二五”规划》。《规划》明确，到 2015 年大宗工业固体废物综合利用率将达 50%。为实现这一目标，主管部门将实施十大重点工程，重点工程的投资总额将高达千亿元。

近年来，随着工业化、城镇化进程的加快，我国工业领域的资源消耗量将进一步加大，由于资源开采和利用带来的环境问题与过度依赖资源进口引起的资源供应安全性问题将日益突出，工业发展将面临更为严峻的资源、环境约束的挑战。

根据工信部的测算，“十二五”期间，大宗工业固体废物预计总产生量将达 150 亿吨，堆存量将净增 80 亿吨，总堆存量将达到 270 亿吨，大宗工业固体废物堆存将新增占用土地 40 万亩。

为此《规划》提出，将建设一批以大宗工业固体废物综合利用为主要特色的国家新型工业化产业示范基地。加强技术、资金等方面的引导，鼓励地方政府出台有针对性的扶持政策，支持基地建设。

为扩大综合利用规模，《规划》还明确了“十二五”期间的十大重点工程。十大工程分别是尾矿提取有价值组分工程、尾矿充填工程、尾矿生产高附加值建筑材料工程、尾矿农用工程、粉煤灰高附加值利用工程、钢渣处理与综合利用工程、有色冶炼渣综合利用工程、氰化渣综合利用工程、工业副产石膏高附加值利用工程、赤泥综合利用工程。

《规划》称，十大重点工程项目需社会总投资 1000 亿元，预计实现年产值 1445 亿元，年利用大宗工业固体废物 4.12 亿吨。

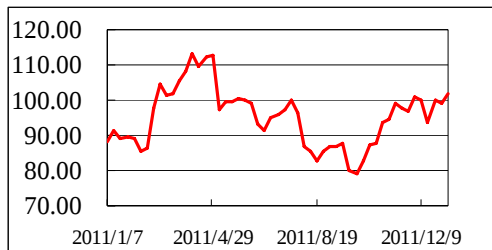
根据环保部环境规划院此前预测，“十二五”期间固废处理行业投资将达 8000 亿元，较“十一五”期间翻两番。

业内人士指出，固废处理是环保行业技术要求最高的子领域，因为技术局限，地方政府很难像污水处理行业一样自己成立专业垃圾处理公司。因此，在挑选项目合作伙伴时，政府更看重的是固废处理企业的技术和过往成功项目的经验。

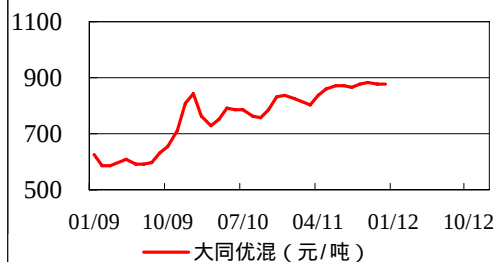
主要商品价格走势 (数据来源: Bloomberg)

2012-1-6

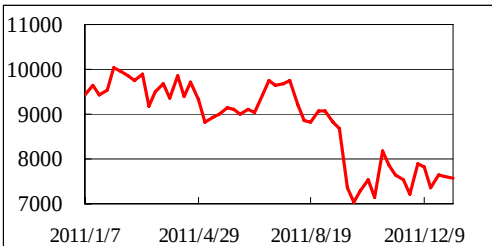
NYMEX 轻质原油 101.93



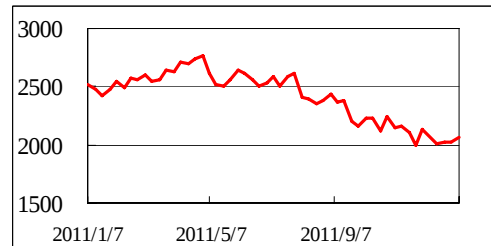
秦皇岛码头煤炭平仓价



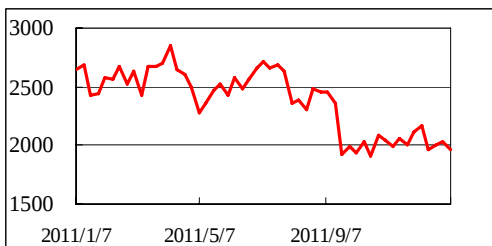
LME 现货铜 7580.00



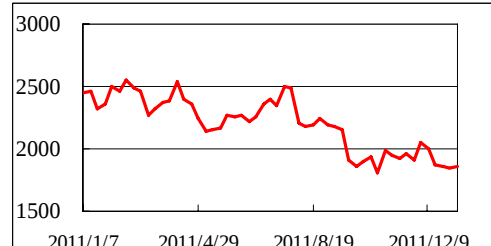
LME 现货铝 2069.00



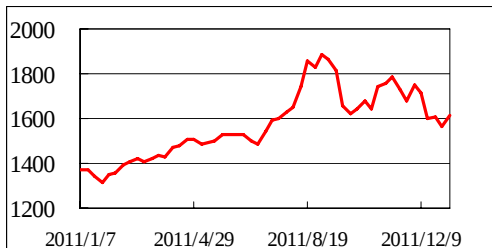
LME 现货铅 1959.00



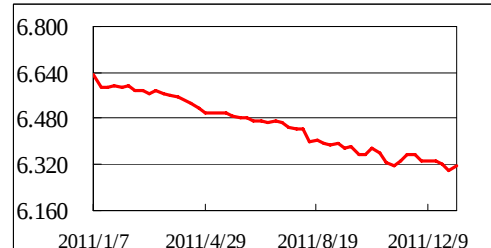
LME 现货锌 1853.00



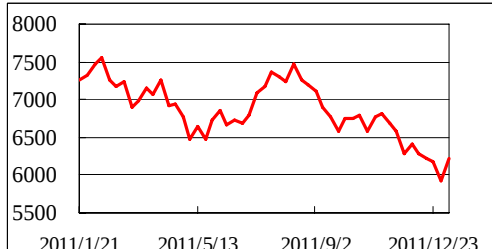
黄金现货 1617.40



人民币中间价 (对美元) 6.3166



郑州 白糖连续 6225.00



本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

东北证券上海证券研究咨询分公司

地址：上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 楼

邮编：200002

电话：(8621) 6336 7000

传真：(8621) 6337 3209