

行业公司研究周刊

发布时间：2012 年 2 月 13 日

责任编辑：周思立 研究助理：梁莉

执业证书编号：S0550511010003

【一周行业公司研报速览】

信托行业 2012 年 1 月月报：房地产信托规模下降影响行业发展速度

2011 年 1-12 月份，信托行业集合资金信托产品成立 4166 个，成立规模为 6972.2 亿元。同比分别上涨 87%和 90%。从发行情况来看，1-12 月份，集合资金信托产品发行 4138 个，发行规模为 7354.4 亿元。同比分别上涨 81%和 84%。从月度序列数据来看，集合信托无论是成立规模还是发行规模都处于增长过程中。

从 1-12 月份的成立数据来看，在各种信托资金投资领域中，成立规模占比最高的依然是房地产。房地产信托的成立规模为 2670.7 亿元，占比为 38%。排在第 2 名的是金融领域，成立规模为 1507.6 亿元，占比为 22%。

房地产信托占比虽高，但已呈下降态势。从 2011 年 8 月份以来，房地产信托的发行数量和发行规模，均存在逐月下降趋势。另外，房地产信托的规模占比和同比增长率也在下降。2011 年 12 月份房地产信托的成立规模占比、成立数量占比已经分别下降至 16%、12%。

在严苛的调控措施下，房地产市场销售疲软，有价无市的现象明显，下行压力增大。面对房地产市场如此形势，一些风险厌恶的投资者将会避开房地产信托，房地产信托的需求将有所下降。

受《净资本管理办法》结算期将至的影响，信托公司也将有意地减少房地产信托产品的发行，并且对于融资方的选择将更加谨慎。

从投资领域上来看，房地产信托业务在信托公司总业务中占据半壁江山，房地产信托规模的下降将直接影响信托公司的业务收入。我们给予信托行业同步大势评级。给予陕国投 A、爱建股份“谨慎推荐”评级，给予经纬纺机、安信信托“中性”评级。

风险提示：今后两年将是房地产信托的兑付高峰，房地产信托的规模将会持续下降，从而影响信托公司业绩提升。

餐饮旅游行业 2012 年 1 月月报：假日催化效应突显,行业发展日趋成熟

一月行业重要数据：入境游：保持低速增长。国内游：保持平稳增长。出境游：加快增长。酒店：北京和上海星级酒店 Revpar 均有回落，经济型酒店发展强劲。餐饮：保持稳定的增长。

一月行业重要资讯：2012 年春节黄金周旅游数据发布。2011 年全国游客满意度调查报告。中国旅游研究院预计：2012 年我国旅游经济将高位平稳运行。2012 年全国旅游工作会议在广东召开。2012 年全国旅游监管工作会议在南昌召开等。

一月重点公司公告：中国国旅发布 2011 年度业绩预增公告。丽江旅游发布 2011 年度业绩预告修正公告。国旅联合发布 2011 年度业绩预告公告。九龙山发布 2011 年度业绩预增公告。北京旅游发布 2011 年度业绩预告公告。全聚德发布 2011 年业绩快报。宋城股份发布 2011 年度业绩预告公告。ST 东海 A 发布 2011 年度业绩预告公告。东方宾馆发布 2011 年度业绩预告公告等。

行业估值和投资策略：2012 年我国旅游行业政策面良好，国家旅游局预计行业增长维持高位，因此我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。从 2012 年春节黄金周旅游市场的特点和发展趋势看，国内度假休闲游、出境游人数保持增长态势。出境游成为出游热点，旅游市场总体将继续保持快速增长的势头，因此我们建议投资者关注国内度假休闲旅游以及出境旅游相关子行业的发展。我们依次看好客流量增速稳定的景区类子行业、具有免税业务、出境旅游业务的旅行社类子行业、经济型酒店经营为主的酒店类子行业未来的发展。重点推荐具有高成长性、估值有优势且公司业绩稳定增长的上市公司，如中国国旅、黄山旅游、丽江旅游、峨眉山 A 等。

风险提示：经济的下滑、国家政策对行业的支持力度可能低于预期、突发性自然灾害的不良影响等。

石化行业周报 2012 第四期：石化十二五发展规划发布

2月3日，工业和信息化部发布《石化和化学工业“十二五”发展规划》，同时配套发布了《烯烃工业“十二五”发展规划》、《危险化学品“十二五”发展布局规划》、《化肥工业“十二五”发展规划》和《农药工业“十二五”发展规划》四个子规划。根据《规划》，“十二五”期间，全行业经济总量继续保持稳步增长，总产值年均增长13%左右。到2015年，石化和化学工业总产值增长到14万亿元左右。截至2011年12月份我国PVC产能达到2162.2万吨/年（其中包括糊树脂74.2万吨/年）。2011年PVC行业的产能年增长率为近10年的又一个低谷，回落至5.8%，仅比2008年金融危机时的4%增速高出1.8个百分点。

神华煤制油公司包头分公司全球首套煤制烯烃工业化示范装置实现了安全、稳定运行318天，开车第一年即达到设计生产能力的83.3%，已经累计生产煤制聚烯烃产品50万吨。由于该公司聚烯烃产品质量稳定、品质优良，市场价格也颇具竞争力，目前，企业产品产销两旺，受到客户的普遍青睐。

神开股份调研要点：SK-MWD无线随钻测斜仪是公司自主研发的新型定向测井仪器，在定向井、水平井施工中不可缺少，预计将成为公司最重要的利润增长点；江西飞龙未来将定位于国内领先的钻头生产商之一，并将分享我国油气勘探开发领域快速发展的盛宴；公司自去年以来的良好发展势头将得以延续，并可能呈现加速增长的态势。基于油气勘探开发行业上市公司的平均估值水平，再结合公司的基本面，给予公司股票的目标价格为12.00元，对应2011年、2012年预期P/E值分别为33.33倍和27.27倍。维持公司股票“谨慎推荐”的投资评级。

基础化工产品价格周报：己二酸、MDI、环氧丙烷、化纤产品价格上涨

在我们观测的化工产品价格中，本周涨幅较大的有：己二酸（华东市场）16.48%；丁苯橡胶（1502，长三角）7.45%；顺丁橡胶（BR9000，长三角），5.96%；SBS（4452，长三角）5.00%；腈纶毛条（华东），4.98%。

在我们观测的化工产品价格中，本周降幅较大的有：二氯甲烷（华东市场）-3.53%；WTI原油，-1.93%；烧碱（华东，100%）-0.93%；PTMEG（华东，1800分子量），-0.72%；PVC（乙烯法、华东），-0.43%。

在我们追踪的化工产品价差中，本周涨幅较大的有：涤纶PET，13.01%；煤头甲醇，10.71%；醋酸乙烯，6.32%；

在我们追踪的化工产品价差中，本周降幅较大的有：双酚A，-14.33%；煤基二甲醚，-14.61%；顺酐BD0，8.13%。

节后国内国际MDI价格有所上调。巴斯夫宣布上调所有MDI和TDI产品价格，上调幅度为8美元/磅，生效时间为2012年3月1日，主要由于高企的上游成本以及燃料成本压力。国内MDI、TDI报价均有所上调，华东市场纯MDI周平均价格上涨3.27%报18250元/吨，TDI周平均价格上涨2.08%报19650元/吨，同时价差有所拉涨。除成本上升外，春节期间实际开工率有所降低造成了市场货源偏紧。春节结束后下游需求逐步增加，MDI价格短期内价格上涨持续，但实际上涨空间及力度依然取决于上下游正常开工后的实际需求量。

本周环氧丙烷价格持续盘高，华东市场周平均价格上涨3.1%至13750元/吨。原料丙烯价格坚挺，辽宁锦化生产装置部分检修，开工率降至5成左右，其它厂商均开工正常，库存不多，进口货源价格不具备优势。节后随下游需求的提升，环氧丙烷还有进一步上升的可能。

本周化纤价格上涨普遍，下游厂商补库存，原料PTA、MEG价格提升，聚酯PET价差有所扩大，周平均价格上涨13%，粘胶短纤价格价差亦有所扩大。短期来看随着下游的复工及补库存的需要，化纤产品价格价差将有所增加，但实际有效的提升则取决于下游实际需求的复苏程度。

节后第一周国内化工产品有小幅上涨，三烯价格支撑下游产品价格底部，下游企业开工导致市场供应偏紧，短期一些产品价格将保持上涨趋势，中长期来讲，宏观经济及下游需求才是决定化工产品价格走向的中坚力量。近期可关注产品价格尚可，而节前股价超跌，年报业绩预增幅度较大的上市公司。

国内汽柴油价格上调点评：炼油毛利率维持不变

事件：国家发改委决定，自 2012 年 2 月 8 日起分别上调汽油和柴油销售价格 300 元/吨，这是今年以来首次上调。

以上的调价措施，相当于汽油上调 5.2 美元/桶，柴油上调 5.3 美元/桶。

综合考虑汽柴油的产量比例，本次涨价后，国内炼油行业的盈亏平衡点约上升 5.3 美元/桶，即由之前的 105.9 美元/桶上升到 111.2 美元/桶左右。

本次调价略显意外。原因是布伦特原油价格总体变化不大，导致直观感觉涨幅与实际产生差异。

近期，由于对需求面担忧的改善，以及伊朗危机的日益扩大化，导致国际原油价格开始上升，尤其是布伦特原油价格与 WTI 的价差再次扩大，由之前的 10 美元/桶上升到 16 美元/桶左右。展望后市，伊朗危机可能是左右油价的关键因素，国际原油价格再度下跌的可能性较小。

在汽柴油定价机制改革之前，炼油毛利基本稳定对于炼油商来说是一个不错的局面。然而，如果原油价格进一步上升，国家出于全局的考虑，不排除再次压缩炼油毛利的可能。维持各子行业“优于大势”的投资评级不变。

维持各重点公司的投资评级不变。

神开股份调研报告：公司发展将提速

SK-MWD 无线随钻测斜仪是公司自主研发的新型定向测井仪器，在定向井、水平井施工中不可缺少，预计将成为公司最重要的利润增长点。

江西飞龙未来将定位于国内领先的钻头生产商之一，并将分享我国油气勘探开发领域快速发展的盛宴。公司自去年以来的良好发展势头将得以延续，并可能呈现加速增长的态势。

基于油气勘探开发行业上市公司的平均估值水平，再结合公司的基本面，给予公司股票的目标价格为 12.00 元，对应 2011 年、2012 年预期 P/E 值分别为 33.33 倍和 27.27 倍。维持公司股票“谨慎推荐”的投资评级。

风险提示：公司新产品的销售业绩尚存在一定的不确定性，由此而会影响公司的业绩增速。

万科 A2012 年 1 月销售数据点评

2012 年 1 月，公司当月实现销售面积 119 万平方米，销售金额 122 亿元，分别比 2011 年同期下降了 28.1%和 39.3%，环比则增长了 98%和 109%。万科 1 月份新增 1 块房地产开发项目，为广州市城中村改造项目，公司负责的可开发部分用地面积约 12.9 万平方米，计容积率建筑面积约 39.4 万平方米，预计承担综合改造成本约 14.97 亿元。

点评：由于 2011 年的 1 月份是万科历史上最好的单月销售成绩，同时还由于 2012 年春节较早的原因，万科今年 1 月份的同比销售出现了大幅下降；但从月度环比情况来看，销售面积和销售金额在 1 月份环比去年 12 月份出现了大幅的增长。总体上看，万科 1 月份的销售数据并不算坏，而且，由于去年 2 月份春节的因素，我们预计 2012 年 2 月份的销售情况同比会大幅转好，但我们认为，短期内的成交波动并不具有太大的指向性意义，还需要观察 3、4 月份及以后的成交情况。

在土地储备方面，公司在 1 月份仅新增土地储备 1 幅，合计新增容积率建筑面积 39.4 万平方米，新增土地权益地价 14.97 亿元，大幅低于 1 月份销售回款 122 亿元。一方面由于节假日的因素，政府在土地一级市场推出土地方面会受到一定的影响，另一方面，2012 年，至少在上半年，多数开发商仍会采取过冬模式，大幅增加土地储备的时机仍未来临。

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。

保利地产 2012 年 1 月销售数据点评

2012 年 1 月公司实现签约面积 12.50 万平方米，同比下降 74.69%；实现签约金额 15.11 亿元，同比下降 69.35%。与万科 1 月份销售面积和销售金额同比下降 28.1%和 39.3%，以及环比增长 98%和 109%相

比,保利地产 1 月份的销售情况则显得更加清淡,不仅销售面积和销售额同比降幅创出 2008 年来的新低,环比更是大幅萎缩了 75%和 73%的水平,应该说,宏观调控的效果开始明显显现。不过由于 2012 年的春节较早,也使得 1、2 月份的数据波动更大,我们预计公司 2 月份的销售情况会比 1 月份大幅转好,但我们认为,短期内的成交波动并不具有太大的指向性意义,还需要观察 3、4 月份及以后的成交情况。2012 年对多数地产公司包括保利地产来说都仍在“过冬期”,公司全年销售出现负增长是可以预期的,但降幅预计不太可能会高于 20%。

从销售单价上看,保利地产 1 月份的销售单价为 12088 元/平方米,高于去年 12 月份 10818 元/平方米。我们认为,由于今年 1 月份销售面积过少,使得单个楼盘对平均单价的影响加大,并不代表公司楼盘销售价格的上涨。

2012 年 1 月,保利地产也仅新增土地储备项目 1 个,为武汉市内“城中村”改造项目,公司获得项目的成本约为 20 亿万元,新增规划容积率面积 71.82 万平方米,公司拟引入合作方共同开发该项目。由于市场销售情况欠佳,预计公司在土地储备方面暂时会继续保持谨慎的态度,静待抄底时机的到来。盈利预测及投资评级:我们暂时维持前期对公司 2012 年的业绩预测,2012 年每股收益为 1.48 元,同时维持推荐的投资评级。

郑煤机年报点评:2011 盈利略超预期 4%,上调 2012 年盈利预测 8%

2011 年目标顺利完成,实际毛利率略有下降,净利率稳定。2011 年公司收入 80.6 亿元(yoy19%),归属母公司净利润 11.9 亿元(yoy35%),EPS 1.71 元,略超我们此前预期的 1.67 元(4%)。每 10 股派现 1.2 元,转增 10 股。

毛利率从表象上看有所反弹,但如果将三季度 2.1 亿研发费用由营业成本转回管理费用,消除临时性影响,公司四季度毛利率实际环比下降 3 个百分点至 25%左右。液压支架类产品竞争激烈导致毛利率略降 1 个百分点、高毛利率其他类产品收入占比下降、低毛利率钢材类产品收入占比上升,都是拉低整体毛利率的原因。

净利率稳定在 15%左右,受益于公司规模扩张,管理费用率下降,抵消部分毛利率下降。

2012 年目标收入 100 亿(yoy25%),净利率 15 亿(yoy25%),增量依然将主要来自于液压支架。公司 2012 年收入和净利润增速目标均为 25%,显示出管理层两方面期望:一,收入贡献占比超过 80%的液压支架收入增速不低于 25%。尽管公司新产品掘进机、救生舱等产品收入增速将会很快,但收入绝对值依然较小,无法拉动利润增长。二,产品净利率保持稳定。虽然 2011 年下半年毛利率出现下滑趋势,但 2012 年随着原材料成本下降、出口占比上升,将有利于产品净利率稳定。

H 股计划增发约 2 亿股,募投项目瞄准海外市场。H 股上市工作已经启动,计划发行不超过 2 亿股。募投资金主要用于海外建造加工中心,寻求合适的并购目标。公司 2011 年出口收入增长 150%,且毛利率高达 47%,但收入占比依然较低,不足 3%。H 股发行募资后,公司将加大海外市场开发力度,提升高毛利率产品占比。

上调 2012 盈利预测 8%,维持“推荐”评级。我们上调 2012-13 年净利润预测至 14.9 亿元(+8%)、18 亿元(+7%),EPS 2.13 元、2.58 元。考虑 H 股增发摊薄,对应 PE 为 17X、14X。维持“推荐”评级。

滨化股份年报点评:业绩增长略低于预期,四季度不佳

滨化股份发布了 2011 年年度报告,公司 2011 年全年共实现营业收入 46.1 亿元,同比增长 29.04%,归属于上市公司股东的净利润为 6.09 亿元,同比增长 80.51%,基本每股收益 0.92 元。公司第四季度盈利负增长,四季度单季归属于上市公司股东的净利润为 1.02 亿元,而去年同期为 1.2 亿元。而前三季度公司净利润增长率高达 153%。分配方案为:以公司现有股本 6.6 亿股为基数,向公司全体股东每 10 股发放现金红利 2 元(含税)。

环氧丙烷盈利状况将保持稳定,2010 年下半年开始,环氧丙烷市场受下游聚醚产能投放、以及国外大型装置检修的影响,产品紧俏,价格一路走高,环氧丙烷生产企业利润增速明显。而 2011 年 10 月后,陶氏在泰国投产了 40 万吨环氧丙烷装置,为国内每月增加了 1 至 2 万吨的进口供应量,另外鲁北化工

12 万吨/年环丙项目的投产，也增加了市场供应量。同时，环氧丙烷下游聚醚投产速度也较快，所以我们认为环氧丙烷盈利状况大幅变差的可能性不大，相对保持稳定。烧碱行业毛利率大增，而液氯当前需求低迷，价格处于低位。氯碱平衡问题导致烧碱产能不能充分释放，公司烧碱业务盈利水平或将保持。而三氯乙烯业务在国内产能投放量较多的情况下，2012 年难有起色。

公司 2011 年 3 月与陶氏化学签订签署了《理解备忘录》，拟合资建设世界级、高品质四氯乙烯项目。公司发布增发预案，拟通过定增项目实现产品线的扩产、产业链的延伸，进一步实现产业链一体化。暂不考虑增发后盈利变化及业绩摊薄的影响，我们预计公司 2012、2013 年 EPS 分别为 0.94 元、0.94 元，对应 PE 分别为 14 倍、14 倍，维持“谨慎推荐”评级。

[一周行业资讯]

今年旱灾影响可能极为突出

农业部与中国气象局举行会议，会商今年农业气象条件和防灾减灾形势，研究立足抗灾夺取今年粮食和农业丰收的对策措施，商讨进一步加强农业和气象两部门合作事宜。农业部部长韩长赋预计，今年气象年景不如上年，农业防灾减灾任务十分艰巨。

韩长赋表示，今年保持粮食和农业生产任务更为艰巨，不仅面临着产量基数高、生产成本低、市场不确定等诸多不利因素，而且气候条件比较复杂，气象灾害特别是旱灾影响可能极为突出。夏粮生产喜中有忧，喜的是，去年秋天墒情好，播种质量高，目前苗情比较好；忧的是，冬小麦遭遇“倒春寒”的威胁增加，黄淮、华北部分地区发生春旱的可能性较大；东北、江南、华南及西南部分地区降水偏少，蓄水不足，可能发生严重春旱；东北东部和华南南部春季气温偏低，可能对适时春播造成不利影响。

两部门商定，今后将进一步创新合作形式、深化合作内容，将两部门的科技创新、农技推广能力建设、农业社会化服务紧密结合起来，切实服务生产一线的农民群众，实现气象与农业的融合发展与共赢。

鸡苗价格一个月来强劲反弹

行业数据显示，一个多月以来，鸡苗价格出现强劲反弹，回到去年 12 月初的水平。业内分析称，鸡苗价格回升主要是受到需求拉动，但是市场行情难以复制去年的盛况，年内或步入下跌通道，养殖企业的盈利水平将低于去年。

从去年 12 月鸡苗价格暴跌时的业内观点也可以预计到现在价格会出现反弹。当时有分析称，肉鸡养殖的周期一般在 35-45 天左右，而肉鸡出栏后恰逢春节长假，工人都在放假，而市场早已备货、需求又不旺，因而肉鸡养殖对于鸡苗的需求突然下降，并导致鸡苗价格暴跌，但这种暴跌只是受季节性因素影响，不具有持续性，鸡苗价格有望春节后企稳。

分析人士表示，随着下游市场需求增加，屠宰加工业企业陆续复工，肉毛鸡收购价回升，养殖户又开始购买鸡苗补栏。由于去年 12 月份鸡苗行情惨淡，很多鸡苗养殖户至今未开工，供需关系的变化拉动鸡苗价格快速上涨。

尽管短期市场行情好转，但是业内对于今年鸡苗市场价格整体走势甚至整个畜牧养殖业都不看好。今年鸡苗价格如果在 3 元/羽左右，养殖企业依然能够实现盈利，但是盈利水平相比于 2011 年预计会大幅下滑。

2011 年前三季度，鸡苗行情持续向好，由年初的 3 元/羽迅速上涨超过 5 元/羽。受此影响，相

关上市公司业绩大幅增长。民和股份(002234)预计,公司 2011 年归属于上市公司股东的净利润为 18200 万元-19100 万元,同比增长 310%-330%。这一业绩预告还是下调之后的结果,此前公司曾预计 2011 年归属母公司净利润同比增长 460%-510%。

受市场行情向好影响,包括鸡苗在内的畜牧养殖业的生产规模开始扩张,2012 年整体看可能进入下降通道。

欧洲严寒带旺羽绒服出口

近段时间以来,从日本到欧洲,人们正经历着极寒气候带来的种种不便。在严寒气候影响下,春节过后,我国对欧洲的羽绒服出口出人意料地火爆起来。

浙江地区是我国羽绒服的主要产区,也是羽绒服出口的集中区域。据浙江当地媒体报道,春节后冬装和各种保暖用品的出口需求激增,欧洲进口商要求冬衣加急提前发货和增加订货量的邮件大量发到浙江的外贸企业手中。由于对这种极端天气事先没有准备,不少企业仓促上阵,提前开工并加班加点生产,但短时间内还是无法满足客户的需求。

据了解,羽绒是羽绒服生产成本中最大的一部分。目前市场上主流的 90%白鸭绒原料价格已达到 32 万元/吨,而这一原料价格在 2011 年 11 月份时仅为 29 万元/吨。按一件羽绒服需要 150 克羽绒计算,目前每件羽绒服的羽绒成本约为 50 元。

由于 A 股市场中暂无羽绒服生产类的上市公司,羽绒服成衣除了羽绒还有其他原料,比如面料大多数就选择涤纶。这类上市公司目前的经营状况也不理想,虽然短期羽绒服需求上升,但羽绒服还只是一块容量不大的细分市场,估计不会对这些原料上市公司产生明显的有利影响。

春节后水泥市场价格走低

与去年开春水泥价格走高不同,春节至今,我国水泥市场价格呈现走低态势。

近期,我国上海、浙江宁波、广西桂南等区域水泥价格出现下调,调整幅度在 10-40 元/吨不等。由于目前全国各地建筑工程仍处于停工状态,水泥市场成交量极少,多数企业恢复生产时间甚至推迟到下月初。

中国水泥协会会长雷前治表示,今年我国水泥市场形势将更为严峻,产能过剩的矛盾欲加明显,在房地产调控背景下,市场需求虽有增长,但是增速将有所减缓。同时,原材料以及能源价格的上涨也会对整个行业形成挑战。

无独有偶,数字水泥网 CEO 刘作毅认为,今年上半年市场将面临严峻局面,主要是没有明显的利好政策出台。同时,今年全年水泥的需求量仍然会在一个高位,但增速会较 2011 年有明显的回落,价格的高低来自于对市场供给的有效控制。

前几年水泥价格高低主要取决于需求的增长速度与幅度,也就是房地产、基础建设的投资,但是在房地产调控压力下,随着水泥市场的成熟,产能过剩矛盾愈发突出。统计显示,去年我国水泥行业新增熟料产能突破 2 亿吨,产能过剩的压力不言自明。

多数研究机构认为,在目前不批新生产线前提下,水泥供给增量大于需求增量,且此种态势将一直延续到 2013 年。刘作毅则认为,2014 年以前水泥市场将呈现一个供大于需的状态。

在宏观调控政策不做大的调整下,今年我国基建和房地产投资会进一步走弱,水泥需求增速可能放缓,而新增产能规模超预期,双重压力下水泥行业景气可能缓慢下行。

除此之外,水泥氮氧化物减排也成为行业近期热点话题。由于水泥工业氮氧化物排放量约占工

业系统总排放量的 10%，排放量较大，脱硝势在必行。

中国水泥协会副会长兼秘书长孔祥忠认为，目前水泥行业氮氧化物排放标准尚未开题，若实行严格排放标准，企业运行成本将会大幅度提高，行业利润会急剧下降，排放标准日趋严格需要循序渐进的过程。

企业提高报价 维生素行情有望启动

维生素生产巨头新和成提高 VA 和 VE 的市场报价，而浙江医药方面则停止了对外报价。据博亚和讯和健康网对维生素市场的监控显示，新和成方面 VA 产品的最新报价为 140 元/公斤，VE 报价在 120 元/公斤。

1 月中旬以来，随着猪肉和鸡苗价格的快速上涨，养殖业景气度明显提升，引发饲料需求大增，并带动维生素的饲料添加剂市场提前回暖。

据了解，一月以来，VA 的成交价为 125 元左右，目前提高到 140 元；VE 的成交均价在 105 元/公斤上下，本次单价提高到 120 元，涨价幅度均逾 10%。

石油涨价、成本增加、饲料行业旺季来临等因素，促使国内企业提高维生素报价。企业提价主要受供应紧张等原因导致。

据业内人士表示，本次维生素产品提高报价出现了与以往不同的两大特征。首先，以往的提价都由帝斯曼这类的外资企业首先发布，本次由国内企业主导。其次，此次提价酝酿已久。春节前后，浙江的业都曾采取过停产保价的措施。

今年最大电力缺口超 3000 万千瓦时

中国电力企业联合会近日发布的报告预计，今年电力增速将由去年的 11.7% 回落至 8.5%-10.5%，但预计最大电力缺口达 3000 万-4000 万千瓦时。

中电联这份报告分析认为，2012 年汛前水电来水偏枯可能性较大、电煤地区性、时段性矛盾仍然比较突出，供应外部环境依然比较严峻。综合平衡分析，预计 2012 年全国电力供需仍然总体偏紧，部分地区部分时段仍将出现较为严重的缺电。

这份报告预计，2012 年国家稳中求进的工作总基调和更有效的宏观调控，将确保经济保持平稳较快发展，经济和电力增速将有所回落，预计全社会用电量增速在 8.5%-10.5%，全年用电量 5.14 万亿千瓦时，可能呈现前低后高分布。报告对今年电力增速的预测区间中值为同比增长 9.5%，高于电监会 1 月初时所做的 8.5% 的预测。

此外，要按照优先发展水电、安全高效发展核电的原则，加快水电流域和电站的环评审批，同时加快核电安全规划的编制和审批，在保障安全的前提下，恢复和适度加快核电新建项目的审批。

天然气发电调峰项目启动

江苏省发改委日前称，国家能源局发文同意江苏省华电扬州燃机项目(2×40 万千瓦级)、华电戚墅堰燃机扩建项目(2×40 万千瓦级)、东亚电力无锡燃机项目(2×40 万千瓦级)三个项目开展前期工作。

据悉，该项目是国家首批启动的“十二五”天然气发电调峰项目，也是国家能源局确定的重型燃机自主招标项目。

国家能源局首批启动的“十二五”天然气发电调峰项目共 5 个，其中江苏省有 3 个。江苏省发改委称，该项目对于江苏电源结构优化调整、保障“十二五”电力供给、优化电力运行方式、促进节能

减排等具有重要意义。

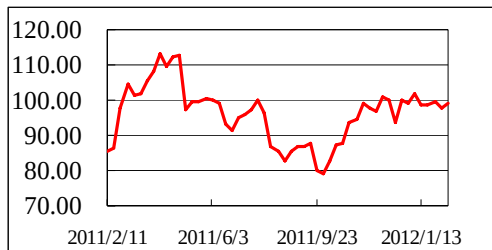
根据此前江苏发布的数据显示，到 2015 年，江苏省天然气供应总量将达到 270 亿方，其中用于天然气电厂的天然气气量 81 亿方，天然气发电总装机达到 1500 万千瓦，占全省装机（含区外来电）比重提高到 13.6%以上。

主要商品价格走势 (数据来源: Bloomberg)

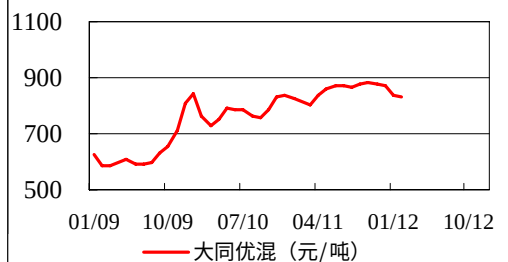
2012-2-10

NYMEX 轻质原油

99.05

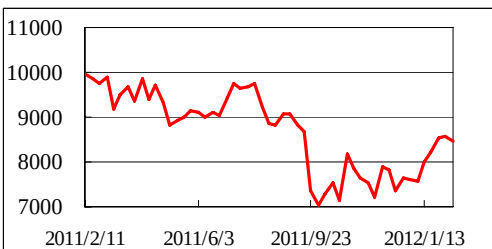


秦皇岛码头煤炭平仓价



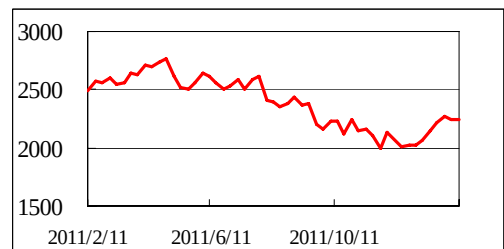
LME 现货铜

8481.00



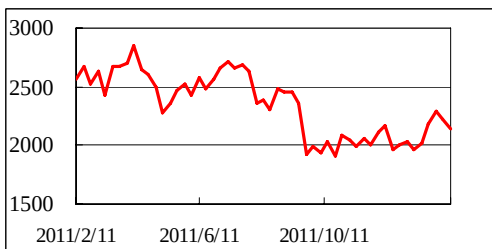
LME 现货铝

2244.00



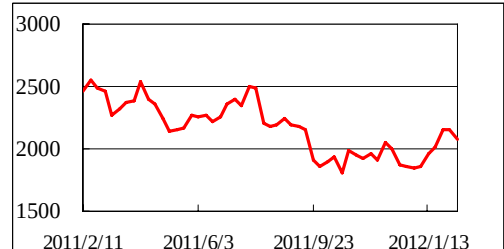
LME 现货铅

2136.00



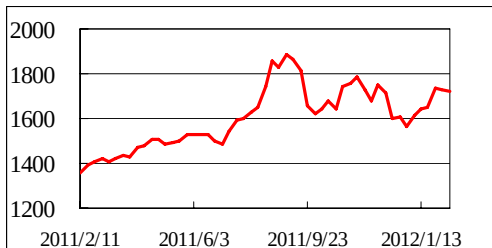
LME 现货锌

2078.00



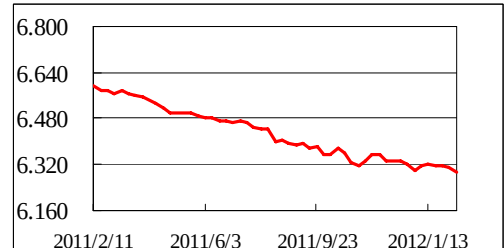
黄金现货

1725.00



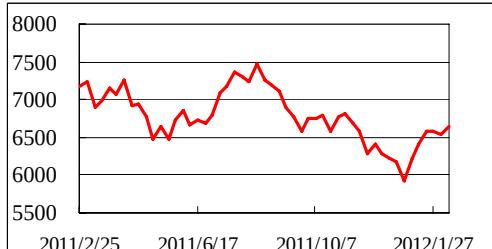
人民币中间价 (对美元)

6.2937



郑州 白糖连续

6636.00



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：上海市源深路 305 号

邮编：200135

电话：(8621) 2036 1000

传真：(8621) 2039 1159