

行业公司研究周刊

发布时间：2012 年 3 月 12 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】

新材料行业周报：上周显弱势，本周关注反弹强弱

电池材料板块：上周电池级碳酸锂的价格仍然持稳。钴酸锂的价格仍处弱势。原油价格有所调整。消息面上看，节能与新能源汽车方面仍没有特别有力度的消息。本周预计电池板块将随大盘波动而波动。

光伏材料板块：短期内光伏行业仍将受制于德国下调补贴、美国“双反”等海外市场不利因素的影响，光伏企业仍有业绩下滑的风险，仍建议短期内对板块持谨慎态度，等待国内等新兴光伏市场需求大幅提升及未来行业整合带来的反转机会。

核电材料板块：近期来自各方面的核电重启积极信号频出，我国的核电审批将重启，到 2020 年我国核电的规划量仍将达 80GW。上周核电材料板块的表现明显较好。我们认为核电材料类相关公司的交易性机会继续值得关注，仍建议重点关注久立特材、方大炭素、沃尔核材。

磁性材料板块：上周磁材板块随大盘先抑后扬，走势基本和中小板同步。稀土磁材的关键原材料金属钕的价格仍处在下降的趋势之中。钕铁硼的价格也不见起色。由于磁材行业的需求仍未现重大转变，对板块的股价有一定压制。但是由于基数原因，预计稀土磁材企业的 2012 年一季报的业绩同比实现明显增长的可能性仍大，短期可重点关注中科三环和银河磁体等稀土磁材股。

超硬难熔材料板块：上周，金刚石单晶材料的价格仍处在弱势盘整状态，其走强的契机仍需等待。我们继续看好聚晶金刚石超硬材料相关公司，建议重点关注四方达和黄河旋风。

风险：大盘二次冲高，有冲高回落的风险。

石化周报 2012 第八期

国土资源部召开新闻发布会，发布《全国页岩气资源潜力调查评价及有利区优选》成果显示：我国页岩气地质资源潜力为 134 万亿方，可采资源潜力为 25 万亿方。

2 月份以来，国内液化气出厂价出现普涨行情，多数地区售价已刷新历史新高。

IHS 化学公司日前发布的《2012 油田化学品报告》显示，受页岩油气钻井活性增强的刺激，2010 年全球油田化学品市场达到近 160 亿美元。

通源石油：公司年报点评要点：2011 年，公司实现营业收入 34951.80 万元，同比增长 15.90%；净利润 7708.79 万元，同比增长 25.75%。每股收益 0.99 元。公司拟实施分配方案为：10 派 3 元，10 转增 10 股。公司业绩低于预期约 10%，原因主要是公司的境外业务意外出现下滑，导致收入低于预期 700 多万元。其次，销售费用高于预期 400 多万元，资产减值高于预期 135 万元。业务主要亮点：1、西部油田射孔收入大幅上升，同比增长 393.9%；2、其他服务收入大幅增长 68.2%；3、北美业务开拓取得实质性进展；4、水平井复合射孔等新技术实现运用。存在问题：1、境外业务收入下滑；2、射孔器销售无增长；3、经营性现金流为负；4、募投项目进展缓慢。结论：公司各项业务运作正常，财务状况良好，资金充裕；2012 年，公司的射孔业务仍将保持增长，钻井、完井等业务将有较大增长，美国业务将实现收入，外延式增长。业绩预测：2012、2013 年 EPS 分别为 1.35 元和 1.70 元。投资评级：维持“谨慎推荐”。

煤炭行业周报：基本面数据实质性转暖前是取得超额收益的良好时机

流动性宽松预期持续发酵，上证综指本周再涨 0.81%，周线七连阳；申万二级行业煤炭开采指数涨势放缓，本周微跌 0.01%。适度的调整正是建仓煤炭股良机，一季度就是市场底部，而基本面数据转暖前是获得超额收益的绝佳时机（比如 2007 年上半年、2009 年年初和 2010 年 4 月）。

大秦铁路例行检修可能提前，使市场对于煤炭供需关系转暖的预期增强。根据往年惯例可知，大秦线的检修会减少煤炭调入量，往往造成同期煤炭价格的提升。近三年间，大秦线检修当月，秦皇岛港口煤炭价格平均上涨 2.92%，而 4 月检修期煤炭价格平均上涨幅度达到 4.11%。

大秦铁路这一运输大动脉的运力收紧会对当前煤炭市场供过于求的局面形成正面冲击，有利于供需局面逆转；与此相配合的是，沿海港口煤炭运价的持续回升也预示着煤炭价格底部为时不远。

近期煤炭板块二级市场表现正在验证我们去年年底以来持续看多的逻辑：政策底、价格底越来越近的的同时，煤炭板块估值水平得到了持续提升。坑口价格、港口价格、库存指标等数据将在 3 月底逐渐好转，行业基本面的实质性转暖也即将得到确认。

投资建议：近期最看好价格弹性大的焦煤。建议配置平煤股份、盘江股份、冀中能源、西山煤电、兖州煤业；长期建议关注产量持续扩张或整合大股东资产预期较强的平庄能源、大有能源、永泰能源、神火股份和山煤国际。攻守兼备组合为平煤股份+平庄能源+大有能源+兖州煤业。

风险提示：宏观经济下行程度超过市场预期；煤炭需求年内无法转暖。

水泥行业双周报：预期催生反弹，基本面尚弱势，建议谨慎对待

行业策略。我们的观点主要如下：我们认为相对于去年 12 月份由于估值进入产业安全边际触发的反弹不同的是，2 月份以来的水泥行业反弹更多的对下游需求预期或有改善的思考，如以水利投资等基建投资以及房地产行业销售改善带来的预期，还有户籍政策放宽带来的城镇化推动的思考。但是目前来看，反弹已经有达到一定程度，而从水泥行业基本面来看，整体需求和价格走势还是呈现弱势态势，部分地区虽有提价但缺乏支撑。后续反弹能否深入要看预期能否兑现或有进一步超预期的因素出现，而从供需两方面来看，供给的压力依然较大，而需求我们从目前来看或不会太乐观，部分水泥公司一季度业绩或面临压力，因此我们建议目前大家对行业还是保持谨慎态度。整体来看，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。建议关注区域景气度有望提升以及去年价格处于相对低位，今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。

农林牧渔周报 20120306：生猪价格有望 6 月触底回升

大宗农产品综述：国内主要粮食价格整体稳定，其中小麦、粳稻和玉米现货价格分别为 2140 元/吨、2945 元/吨、2440 元/吨；本年度棉花收储将于 3 月末结束，最终有望收储 300 万吨，占国内产量 660 万吨的 45%，棉花现货价格为 19682 元/吨，较上周下跌 17 元/吨；白糖 2 月份产糖量同比大幅增长，以及产区销售进度缓慢，压制了糖价走势，柳州和昆明市场分别上涨 20 元/吨和下跌 15 元/吨。

鲜活农产品综述：活鸭、活鸡价格如预期反弹。活鸭、活鸡价格为每公斤 23.68 元、22.96 元，较上周分别上涨 0.56 元/公斤和 0.37 元/公斤。海产品处于淡季，大棚海参涨价。鲍鱼、海参和扇贝的每公斤价格为 176 元、176 元和 7 元，价格整体维持稳定；山东胶南地区大棚海参批发价 72-75 元/斤，较上周的 65 元/斤，上涨约 7-10 元/斤。

2012 上半年生猪价格将保持下行通道中，预计在 6 月初达到底部后，将会有所回升。原因一是去年年末生猪存栏量到了阶段性的高位，供应量将加大；二是由于消费季节性影响。不过由于生猪生产成本仍处于高位，猪价难以回到两年前的低价位。2012 年 1 月国内生猪存栏量 46467 万头，其中母猪存栏量 4950 万头，考虑到历年存栏量变化规律和养殖利润的影响，生猪存栏量短期下降但是幅度不大。

加工（养殖）利润：经测算，肉猪规模化养殖利润为 296 元/头，散养利润为 166 元/头，较上周分别下跌每头 90 元。活鸡价格触及成本反弹，肉鸡养殖利润连续两周亏损后，上周每百羽盈利 186 元。进口大豆压榨利润 2012 年平均 60 元/吨，连续数周保持盈利。

行业投资策略：1、参考胶南大棚海参价格，若考虑品质溢价，我们仍看好下半年上市公司的海参价格，推荐壹桥苗业、獐子岛；2、生猪存栏量年内有望保持高位，饲料需求旺盛，推荐大北农、唐人神和海天集团；3、大豆压榨利润回暖，东凌粮油或有交易性投资机会。

风险提示：动物疫情；自然灾害。

餐饮旅游行业周报（2012.2.27-2012.3.4）：政策多重利好助推行业发展

一周行业重要资讯：国民休闲计划再启动。“十二五”时期文化产业倍增计划发布文旅结合成发展新趋势。探讨旅行社行业集团化、网络化、品牌化趋势。北京银行百亿资金扶持旅游业。

一周重点公司公告：宋城股份发布 2011 年年度报告。中国国旅发布 2011 年业绩快报。湘鄂情发布 2011 年业绩快报。科学城发布重大资产重组进展公告。

行业投资策略：近期扶持旅游政策利好不断出台，2011 年旅游业上市公司业绩预喜，《国民旅游休闲纲要》将要颁布的消息将对我国旅游业产生重大的影响。我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。我们维持个股推荐组合，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。

新能源行业 2012 年 2 月月报：短期反弹较大，近期重点关注核电、电池板块

2 月，新能源板块随大盘反弹，月末略有回落。期间我们编制的新能源指数上涨 9.31%，跑赢上证指数 3.39 个百分点，跑输中小板 2.69 个百分点，跑输创业板 4.05 个百分点。短期内新能源板块反弹幅度较大，在新能源相关政策还没有实质性超预期的背景下，我们建议注意新能源板块随大盘震荡的风险。子行业选择上，近期我们建议关注核电及电池板块。

储能电池板块：2 月电池板块表现弱于中小板和创业板，尤其是在 2 月末呈现出加速下跌走势。板块的弱势是因为缺乏有力的刺激信息，但是总的看有利于新能源汽车发展的积极因素正在积累，后续仍需重点关注消息面的变化。电池板块的整体估值水平一直偏高，但这也反映出市场仍然对板块有一定的期待。我们建议重点关注江苏国泰、南都电源、新宙邦和天齐锂业等个股。

光伏板块：短期内光伏行业仍将受制于德国下调补贴、美国“双反”等海外市场不利因素的影响，光伏企业仍有业绩下滑的风险，建议短期内对板块持谨慎态度，等待国内等新兴光伏市场需求大幅提升及未来行业整合带来的反转机会。目前可关注阳光电源、东方电热等业绩确定性相对较高的公司。

核电板块：近期来自各方面的核电重启积极信号频出，我们预计近期核电领域三大规划将正式推出，我国的核电审批将重启，到 2020 年我国核电的规划量仍将达 80GW。随着政策面的利好，我们认为核电类相关公司将迎来交易性机会。重点关注久立特材、东方电气、方大炭素、沃尔核材。

风电：短期内风机在需求和价格方面都没有转机，但行业也不会继续变坏，未来风电接入环节的改善或能提升整个行业的景气度，短期内可关注风电接入及风场功率预测相关上市公司。

风险：市场的系统风险；相关公司的业绩达不到预期的风险。

空调市场运行 2012 年 3 月月报：行业增速如期下滑，龙头企业优势更加突出

1 月家用空调内销和出口分别完成 304.8 万台和 400.6 万台，同比分别下滑 25.62%和 25.81%，与我们之前判断相比，内销情况比预期更差，出口则略好于预期。

我们维持对空调行业的判断，认为受去年较高基数、政策陆续退出，以及出口环境的恶化等多重不利影响；预计 2012 年全年空调内销和出口将遭遇明显的下滑，且整体呈现前低后高态势。

今年以来，空调原材料价格均保持低位运行，符合我们之前的预期。在宏观经济形势仍存在一定的不确定性情况下，铜等大宗原材料价格出现大幅上涨的可能性较小；且在下游需求相对平淡的形势下，预计制冷剂价格在未来一段时期内也不会出现明显上涨。

从产业政策上来看，我们预计继家电下乡、节能补贴以及家电“以旧换新”等产业政策陆续到期终止后，针对变频空调的补贴政策有望出台，这一政策将有利于加快空调产业消费升级，加速变频空调市场渗透率的提升。

伴随空调行业 2 月增长数据的好转以及在相关产业政策出台的预期下，预计 3 月空调板块将表现良好。我们继续看好技术开发能力较强的龙头企业，在空调市场总规模缩量的形势下，龙头企业市场占有率将进一步提升，盈利能力进一步增强，成为行业洗牌的最大受益者。我们重点推荐格力电器。

风险提示：原材料价格大幅波动，刺激政策退出影响超预期等。

家电下乡数据解读：农村家电需求前景依然看好，下乡品类季节性特征明显

2月销售恢复增长：根据商务部数据，2012年1-2月，全国（不包括山东、河南、四川、青岛，下同）家电下乡产品销量为1214.9万台，实现销售额为319.4亿元，同比分别下滑14.43%和5.45%；其中受去年标示卡政策调整以及今年春节提前的双重影响，1月销量和销售额下滑幅度较大，2月明显恢复，同比分别增长6.4%和19.1%，表明农村地区家电需求前景依然较好。

家电下乡产品均价提升：从商务部数据来看，今年前两个月，家电下乡产品均价约2629元/台，较去年同期有超过10%的提升；家电下乡产品均价的提升，体现了农村地区家电消费的升级需要，也表明家电企业需要适时调整在农村区域的产品销售结构。

农村消费升级迫使企业加快转型：我们认为未来随着农村居民收入水平的进一步提高，以及对家电产品品质和品牌认知度的进一步提升，农村地区家电消费需求将进一步升级，将更加有利于技术和产品开发实力较强的企业在农村市场的长远发展。

投资建议：从投资角度来看，我们继续看好技术和产品开发实力较强的企业；同时从农村市场家电消费的季节性特征来判断，我们认为5月份前后的下乡数据将利于空调板块的上升表现。投资标的上来看，我们建议重点关注格力电器、合肥三洋、老板电器、海信电器等上市公司。

风险提示：原材料价格大幅波动等风险。

餐饮旅游行业 2012 年 2 月月报：喜迎政策利好，行业旺季可待

一月行业重要资讯：七部委发布《关于金融支持旅游业加快发展的若干意见》。国民休闲计划再启动。

“十二五”时期文化产业倍增计划发布，文旅结合成发展新趋势。北京银行百亿资金扶持旅游业等。

一月重点公司公告 宋城股份发布 2011 年年度报告。ST 零七发布 2011 年年度报告。中国国旅发布 2011 年业绩快报。三特索道发布 2011 年业绩快报。湘鄂情发布 2011 年业绩快报。丽江旅游发布 2011 年业绩快报等。

行业投资策略：2月旅游市场平稳运行，旅游行业期待着迎来新一轮旺季。近期扶持旅游政策利好不断出台，2011年旅游行业上市公司业绩预喜，《国民旅游休闲纲要》将要颁布的消息将对我国旅游业产生重大的影响。我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。建议投资者特别关注客流量增速稳定、业绩高增长确定的景区类子行业及相关个股的投资机会（具体内容参见报告《旅游景区行业研究报告：从青山绿水看行业蓬勃发展》、《黄山旅游深度调研报告：收天下奇观，创稳定业绩增长》），以及具有免税业务和出境游业务的旅行社子行业及相关个股的投资机会（具体内容参见报告《旅行社行业研究报告：行业转型迫在眉睫，龙头企业先行先试》）。我们维持个股推荐组合，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。

新能源电池板块异动点评：《电动汽车科技发展“十二五”专项规划（摘要）》微起波澜

6日，在大盘调整的情况下，新能源电池板块相关个股有异动表现，并以科力远的表现最为突出。究其原因，《电动汽车科技发展“十二五”专项规划（摘要）》的发布引起的。

在《节能与新能源汽车发展规划（2011-2020年）》迟迟未能出台，新能源汽车和电池板块缺乏强有力政策刺激的情况下，《电动汽车科技发展“十二五”专项规划（摘要）》的悄然发布有些出人意料的，但无疑对新能源汽车产业链是利好。

《规划》明确了“纯电驱动”电动汽车是我国新能源汽车技术的发展方向。在具体实施上，“十二五”期间要努力实现混合动力汽车产业化，开展以小型电动汽车为代表的纯电驱动汽车大规模商业化示范；实现燃料电池汽车在公共服务领域小规模示范考核。可见“十二五”期间混合动力汽车和小型电动车的推广将是重点。大力推广混合动力汽车无疑使之前镍氢电池的尴尬局面有所改变，对科力远和凯恩股份等镍氢电池公司有利。

《规划》还明确了以能量型锂离子动力电池为主要发展方向，兼顾功率型动力电池和超级电容器的发展。“十二五”期间，将开展以能量型锂离子动力电池为重点，电池模块化为核心的动力电池全方位技

术创新，实现动力电池大规模产业化突破。因此一旦新能源汽车发展步入快车道，江苏国泰、杉杉股份、天齐锂业、新宙邦、南都电源和深圳惠程等电池材料和电池公司必将受益。

此外，按照《规划》到 2015 年左右，我国将在 20 个以上示范城市和周边区域建成由 40 万个充电桩、2000 个充换电站构成的网络化供电体系，满足电动汽车大规模商业化示范能源供给需求，可见届时奥特迅等充电设备公司也将受益。

目前，在日本销售的汽车当中，混合动力汽车已经占到了 10%以上；在美国，电动汽车的市场规模在 2011 年已经达到两万辆左右，2012 年则有望达到十万辆，德国最近推出的一份电动汽车报告指出，2013 年和 2015 年是德国电动汽车走向市场的高峰期。可见，给国人赶超的时间已经不多了。我国的新能源汽车发展步伐的加快已经成为必须，而这其中带来的投资机会必将重受关注，我们建议关注电池板块中相关龙头的中长期投资价值，一旦相关个股随大盘调整，可择机介入。

风险：市场的短期调整风险；新能源汽车的发展进程仍有不确定性。

酒鬼酒深度研究报告：夯实省内市场，聚焦全国范围，今后几年的业绩明星

2011 年骄人业绩：近几年白酒行业的景气，高端白酒的提价所留出的价格真空地带无不给酒鬼酒的发展创造了天时地利的条件，酒鬼酒自身的营销战略正确的转变带来了最后人和的内因，骄人业绩背后有其必然性，绝非偶然，且增速近几年仍可持续。

省内市场空间巨大：2011 年全国白酒市场容量统计数据为 3747 亿元，结合 GDP、人口数和人均收入测算得湖南省内的白酒市场容量约为 152.71 亿元，假设 25%为中高档白酒消费，则此块市场容量约为 38.18 亿元，今后酒鬼酒其省内可稳定份额假设为 25%，则有 9.54 亿市场，而 2011 年酒鬼酒中高档省内销售为 3.2 亿，则仍有约 2 倍增长空间。

销售额在临界，爆发期来临：从销售规模上讲，白酒企业 10 亿是个槛，一旦上了 10 亿之后，到达 20 亿规模的时间将会大大的缩短。由历史经验判断，这一过程一般为 2-3 年，如果市场比较乐观情况下，1.5-2 年即可完全，酒鬼酒很可能将在 1-1.5 年内就完成从销售收入 10 亿到 20 亿的转变。

我们预计公司 2012-2014 年每股收益为 1.19 元、1.82 元和 2.55 元。综合考虑到公司具有一定品牌和文化底蕴，在湖南具有一定的优势，且近几年发展迅速，尤其是在湖南省内仍有较大的发展空间，且公司基数较小，我们给予公司 2012 年 30-35 倍 PE，其合理价格区间为 35.70-41.65 元。

风险提示：公司产品理顺时间超预期；省内高端白酒被川酒分割占据市场较大，消费者对酒鬼酒没有特别的品牌忠诚度；省外市场战略规划过于粗糙，没有细致的规划，竞争加剧将拖慢全国化进程。

黄山旅游深度调研报告：收天下奇观，创稳定业绩增长

公司是一家以景区旅游为核心的综合性旅游企业。公司主要业务包括景区门票、索道、酒店和旅行社及旅游地产等。景区门票以及索道是公司营收以及利润的主要来源。公司凭借垄断性的景区资源优势、清晰的战略规划，优秀的内部管理，以及高质量的服务，连续多年入选中国服务企业 500 强，“黄山旅游”也成为旅游行业的知名品牌。

公司经营业绩平稳增长：营业总收入从 2006 年的 8.65 亿元上升到 2010 年的 14.45 亿元；归属于母公司的净利润从 2006 年的 1.35 亿元上升到 2010 年的 2.31 亿元。凭借垄断性的景区资源优势，公司有着良好的、稳定的盈利能力，公司资产负债状况处于健康范围，公司有良好的现金流流动性和偿付能力。公司整体财务状况良好。

投资逻辑分析：垄断性景区资源为公司的核心竞争力之一，给公司带来稳定的营业收入和较高的利润率。良好的外围环境：交通状况改善，政策支持力度加大，当地政府助力。西海大峡谷、“玉屏府”地产项目等形成公司新的利润增长点。公司内外兼修，加大营销力度，强化内部管理，控制成本。

盈利预测：公司掌握自然资源垄断优势，景区接待游客量逐年上升，现有业务业绩平稳增长，新业务将给公司带来新的利润增长点。公司现估值水平合理，具备成长空间。我们预计公司 2011-2013 的 EPS 分别为 0.63 元、0.75 元和 0.87 元，公司目前动态 PE 为 26 倍、22 倍和 19 倍，给予“推荐”评级。

风险提示：西海大峡谷工程进度不如预期、房地产项目结算低于预期、自然和社会因素等影响客流量。

积成电子调研报告：配电网和公用事业自动化齐给力，公司发展迈入快车道

电力自动化领域积淀深、产业链全，优势在调度和配网。公司前身可追溯到 1984 年云昌钦教授在山东大学成立的电子系统研制组，推出国内首套调度自动化主站系统，是典型的产学研创业模式。目前已拥有发/变/调/配/用电自动化全产业链产品，主要竞争优势在电网调度和配电网自动化。

电网调度自动化业务仅次于南瑞和科东，在地县调有较高市场份额。公司开创了基于微机的电网调度自动化系统先河，虽然目前业务规模和电网/省调领域不如国网系的南瑞和科东，但在地/县调仍有广泛客户基础，有望在智能调度和地县调控一体化推动下实现稳定增长保持行业地位优势。

配电网自动化业务在试点中颇有斩获，是国内配电网自动化领域的主导厂商之一。公司早在 2000 年左右的农配网改造中就相继开发了配电主站、终端设备，并承建了南网第一批配电自动化试点深圳、广州的主站系统和多期终端工程，藉此技术、经验和客户基础，在国网配电网试点中斩获厦门、福州、重庆、沈阳的配网主站，预计主站中标比例居前三甲。

系统布局公用事业自动化领域，享受居民阶梯水价改革推动。公用事业因运营商分散竞争温和，目前需求已刚刚启动。公司在公用事业自动化的布局始于 2000 年，兼顾自主和外延式扩张模式，形成了较丰富的产品线，从直读远程抄表模块到燃气 SCADA 系统到水务 GIS 项目都具备竞争力。

预测公司 2011、2012、2013 年 EPS 分别为 0.74、1.15、1.60 元，对应市盈率分别为 36 倍、23 倍、17 倍，给予“谨慎推荐”评级，股价在 22 元以下具有较高投资价值。

风险提示：股权分散带来的经营风险，享受税收优惠变化。

思源电气跟踪报告：国网集中招标中表现良好，积极拓展海外市场和大规模储能

增资输配电工程公司，坚定开拓海外市场和工程总包方向。思源产品线几乎涵盖 220kV 以下变电站内所有一二次设备，走向海外变电站工程总包是中长期看点。输配电工程公司经过 2 年运作后，国际市场开拓已初具规模，此次增资 4000 万后注册资本达 5000 万，可提升海外市场运作能力。

成立储能公司，正式进军大规模储能技术领域。随着波动间歇的可再生能源接入比例提高和电动汽车产业发展，大规模储能技术已成为十二五阶段的重要投资方向。思源此次拟用自有资金方式出资 3000 万设立全资子公司上海思源储能技术工程有限公司。应当指出的是：思源在储能领域并非零基础，在 2009 年承担过上海世博 100kW 钠硫电池储能装置。

公司在国网 2012 年第一批招标活动中已经有好的开端。两项新产品均保持 2011 年第六批招标中的良好态势，其中，110kV GIS 中标 108 套，占比 10.76%；变电站监控系统中标 38 套，占比 15.08%；220kV 对应产品尚在挂网。传统产品方面：中标隔离开关 789 组，占比 29.20%，排名第一；中标电容器 160 套，占比 16.26%，排名第三；中标电抗器 18 台，占比 12.59%，排名第四；断路器和互感器表现欠佳。2012 年智能变电站用变压器油色谱在线监测装置中打下漂亮一仗。此次的全年协议库存招标活动中，思源在 29 个招标包中标 21 个包，中标金额约 6784 万，完胜理工监测。

维持“推荐”评级。预测公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.38 元、0.60 元、0.76 元，对应市盈率为 37 倍、23 倍、18 倍，公司 2012-2013 年新业务持续放量，利润增长弹性较大。

风险提示：电网投资低于预期，智能变电站建设速度缓慢。

正泰电器年报点评：继续领跑低压电器行业，产业升级稳步推进

相对于公司的规模和行业平均增速，2011 年业绩超预期。公司全年实现营业收入 82.88 亿，同比增长 30.75%；净利润 9.10 亿，同比增长 29.40%。因期间显著增加银行承兑汇票结算规模，经营活动产生现金流净额仅 1.17 亿。

季度营收呈前高后低，季度毛利率呈前低后高。因 2011 年下半年铜银价格明显下跌，公司 4Q 毛利率快速恢复至 28.71%，环比 3Q 提高了 5.86%，全年综合毛利率下降 2%。

产业升级工作正稳步推进，系统构建低端电器、中高端电器、电力电子的平台。公司在传统低端电器基础上锐意进取，成立诺雅克和上海正泰电源作为技术引领提升。温州区域在新增募投资项目和取得滨海工业园的基础上，将逐步形成三大产业基地；上海诺雅克电器生产基地已投入使用，上海两家全资

子公司主要通过光伏作为突破，发展势头良好。

维持“推荐”评级。我们预计 2012、2013、2014 年 EPS 分别为 1.13、1.45、1.82 元，对应市盈率分别为 14 倍、11 倍、8 倍。目前股价有所低估，公司未来有持续超预期的可能。

风险提示：原材料价格剧烈波动风险。

蓝色光标 2011 年业绩说明会纪要：乐观看待 2012 年

3 月 6 日，蓝色光标召开了 2011 年业绩交流会。整体来说，管理层对 2012 年业绩增长保持乐观态度。主营业务受宏观经济下滑的影响不大。就整体业务来说，公司客户主要为细分行业龙头，基本上是消费型企业，经营规模较大，抗风险能力较强。到目前为止，客户并未减少营销方面的投入。今久广告以全案营销为主，专业性强，受地产调控政策影响不大。

会继续坚持并购扩张的增长模式，资金不成问题。公司能动用的现金约 10-12 亿元，也不排除发行股票+现金配套的方式进行并购，在创业板政策许可的情况下，会考虑再融资。

2012 年盈利目标为：营业收入 20 亿元，净利润 2 亿元。内生公关业务实现 20-30%左右增长问题不大，新并购公司承诺业绩约 9000 万元。

维持此前的盈利预测，预计公司 2012-2014 年每股收益分别为：1.17、1.48、1.83 元，相对于当前股价 PE 分别为：25、20、16 倍，维持推荐评级。

风险提示：并购公司在团队稳定和业务融合方面的风险。

银河磁体年报点评：业绩同比大幅增长，符合预期

2011 年，公司共实现营业收入 5.64 亿元，同比增长 69.90%；实现归属上市公司股东净利润 1.44 亿元，同比大幅增长 168.15%；实现每股收益 0.89 元。

报告期内，公司光盘驱动器用磁体、硬盘驱动器用磁体、汽车用磁体和其他磁体等产品分别实现营业收入 2.21、2.31 和 0.48 和 0.62 亿元，分别比上年同期增长了 32.95%、126.22%、102.18%和 62.28%。公司各项产品营收的大幅增长，主要是得益于产品价格的大幅上涨。

报告期内，光盘驱动器用磁体、硬盘驱动器用磁体、汽车用磁体和其他磁体等产品的毛利率分别为 31.86%、35.52%、47.26%和 45.73%，分别增加了 8.78、6.49、-0.08 和 2.41 个百分点。公司盈利能力的大幅增加主要得益于产品价格的上升和议价能力的增强。

截止到报告期末，公司“高精度、高洁净度硬盘用粘结钕铁硼磁体扩建项目”的资金投入进度为 26%，产能已释放 51%；“高性能汽车用粘结钕铁硼磁体扩建项目”的资金的投入进度 18.66%，产能已释放 29%。公司已将项目达产日期由原计划的 2011 年 12 月延期至 2013 年 6 月。公司募投项目投资进度低于原计划的原因为：（1）技术革新降低募集资金投入，减少了投资成本（2）合理有效地安排募投项目资金的使用计划及进度。

公司拟使用超募资金分别用于建设“年产 200 吨钕钴磁体项目”和“300 吨/年热压钕铁硼磁体生产及后加工项目”两个项目的建设期均为 3 年，建成达产后将分别为公司带来 1.00、1.50 亿元的营收和 1800 和 3500 万元的净利润。超募项目的将设将为公司业绩的持续增长增添动力。

公司同时发布 2012 年第一季度业绩预报，公司预计实现归属上市公司股东净利润约 2079-2524 万元，同比增长约 40-70%。由于基数原因，我们预计公司的业绩同比增长趋势有望延续至 2012 年中期。

预计公司 2012-2014 年的业绩分别为 1.05、1.30 和 1.53 元，对应 2012 年 3 月 2 日收盘价 31.40 元的市盈率分别为 30.01、24.18 和 20.48 元，维持对公司谨慎推荐的评级。

风险：稀土价格的波动将给公司业绩带来一定的不确定性。

方大碳素年报点评：非经常性损益影响业绩，特种石墨仍是看点

2011 年，公司共实现营业收入 45.26 亿元，同比增加 40.71%；实现归属上市公司股东净利润 6.14 亿元，同比增长 51.28%；实现每股收益 0.48 元。公司业绩低于我们之前的预期。其原因是报告期内公司的非经常性损益总计高达近亿元。

报告期内，公司共生产炭素制品 18.5 万吨，实现营业收入 28.45 亿元，同比增加 21.25%。炭素制品的毛利率达到 26.67%。同比增加了 4.49 个百分点，增幅略超我们之前的预期。

公司炭素产品盈利能力的提升主要得益于产品结构的调整。报告期内，公司大规格电极研发取得了实质性突破，并开始批量进入市场；堆内构件取得国家核安全局颁发的生产许可证，使公司成为国内炭素行业内唯一具有生产涉核炭素产品资质的企业。

公司的看点仍然在特种石墨上。报告期内，公司全资子公司成都炭素有限责任公司实现净利润 1.35 亿元；子公司成都蓉光炭素股份有限实现净利润 2292 万元。公司等静压石墨产品的销售情况良好，其大规模放量进程将对公司的业绩产生重要影响。

2011 年，公司共生产铁矿精粉 97.69 万吨，实现营业收入 12.25 亿元，同比增加 96.58%；毛利率为 66.67%，同比减少 4.55 个百分点；实现净利润 5.81 亿元，净利润率高达 47.43%。铁矿石业务很好地起到了“现金牛”业务的作用。

目前国内 66%铁精矿粉的不含税价格在 1145 元/吨，比 2011 年的均价跌了 150 元/吨左右。但我们认为虽然国内铁矿石的供求关系有所改善，但不是改变，其价格大幅下跌的可能性较小，未来铁矿石业务仍将是公司其它业务发展的稳定支持。

预计公司 2012-2014 年的每股收益分别为 0.66 元、0.81 元和 1.02 元，对应 2012 年 3 月 5 日收盘价 11.90 元的市盈率分别为 18.07、14.69 和 11.67 倍，维持对公司推荐的评级。

风险：公司等静压石墨项目的扩产进程有不确定性，一旦慢于预期，公司的业绩有达不到预期的风险。

佛塑股份年报点评：受传统业务拖累，业绩低于预期

2011 年，公司共实现营业收入 38.69 亿元，同比增长 3.13%；实现归属上市公司股东净利润 5.03 亿元，同比增长 190.64%；实现归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 3282.05 万元，同比减少 80.17%；实现每股收益 0.82 元。公司的业绩低于我们的预期。

分产品看，渗析材料实现营业收入 3.82 亿元，毛利率高达 40.98%；电工材料实现营业收入 2.30 亿元，毛利率为 27.71%；光学材料实现营业收入 1.83 亿元，毛利率高达 36.83%；阻隔材料实现营业收入 15.82 亿元，毛利率为 9.19%；PET 切片材料实现营业收入 10.90 亿元，毛利率只有 1.56%；PVC 压延材料实现营业收入 1.31 亿元，毛利率仅为 1.27%。

报告期内，受 2011 年电子行业的景气度低和 3D 眼镜用偏光片销量明显减少影响，公司控股子公司伟达光电材料有限公司实现净利润 4367.42 万元，同比减少 62.66%。公司参股子公司金辉高科光电材料有限公司的经营状况仍然较好，实现净利润 9025.19 万元，同比增加 33.63%。公司参股公司杜邦鸿基薄膜有限公司的表现也不错，实现净利润 2.17 亿元，净利润率高达 21.32%。总体看，公司几个涉及新材料的业务表现尚可，未来仍值得看好。

公司经营业绩低于我们预期的主要原因有两个。一个是传统的 PET 切片业务和 PVC 压延材料业务的经营状况好转不明显，没能摆脱亏损状态，对业绩影响较大；另一个是公司计提了资产减值损失，减值额高达 4242.08 万元，对业绩的影响也比较大。

2011 年 11 月 26 日，全资子公司佛山市卓越房地产开发有限公司位于佛山市禅城区轻工三路 9 号、11 号地块的项目卓景花园正式对外预售，预售房屋建筑面积共计 38276.42 平方米。地产业务预计将对公司业绩产生积极影响。

预计公司 2012 和 2013 年的每股收益分别为 0.27 和 0.40 元，对应 2012 年 3 月 8 日收盘价 9.23 元的市盈率分别为 34.19 倍和 23.08 倍。虽然公司新型薄膜材料方面的看点较多，潜力很大，但是公司传统业务的好转情况有一定不确定性，且短期对业绩影响较大，我们暂给予公司“谨慎推荐”评级。

风险：传统业务的经营情况不确定性较大。

钢研高纳年报点评：业绩符合预期，募投项目投产进程是关注重点

2011 年，公司共实现营业收入 3.79 亿元，同比增加 14.76%；实现归属上市公司股东净利润 6439.05 万元，同比增加 38.63%；实现每股收益 0.30 元。公司的业绩符合我们的预期。

分产品看，铸造高温合金业务，实现销售收入 1.82 亿元，同比增长 4.62%；变形高温合金业务表现较好，实现销售收入 1.42 亿元，同比增长 38.06%；新型高温合金业务实现销售收入 5493 万元，同比增长 2.78%，增幅较小。

从盈利能力看，铸造高温合金的毛利率为 24.31%，同比增加 0.23 个百分点；变形高温合金的毛利率为 25.00%，同比增加 1.77 个百分点；新型高温合金的毛利率为 32.20%，同比增加 0.18 个百分点。总体来说，公司的盈利能力比较稳定。

报告期内，公司募集资金项目支出 8283 万元。其中粉末高温合金材料及制品生产线、变形高温合金生产线、航空航天用钛铝金属材料制品和新型高温固体自润滑复合材料及制品等项目均已完成设备的采购，预计将对 2012 年的业绩产生积极影响。超募项目“铸造高温合金高品质精铸件项目”和“真空水平连铸高温合金母合金项目”也正在积极进行前期筹备工作。这两个项目的技术含量高，前景看好。2011 年，公司新签合同额 5.16 亿元，同比增长 27%，包括签订飞机发动机用涡轮盘总包合同和新型机组用大型难变形涡轮盘合同。根据公司的营收简单测算，公司 2011 年末执行的合同金额高达 1.37 亿元，为 2012 年公司营收的稳步增长奠定了较好的基础。

公司是典型的新材料高科技公司，未来的发展前景看好。但是客观说存款利息对公司 2011 年的业绩有一定的贡献，随着募集资金的投入使用，财务费用的贡献将有所减少。因此我们暂维持公司 2012、2013 年每股收益分别为 0.40 和 0.58 元的预测，并维持对谨慎推荐的评级。

风险：募投项目进程不及预期。

步步高年报点评：业绩略超预期，双业态均有亮点

业绩略超预期：2011 年，公司实现营业收入 84.39 亿元，同比增长 24.65%，实现归属上市公司股东净利润 2.60 亿元，同比增长 52.20%，基本每股收益 0.962 元，略超我们的预期。

双业态快速增长：公司业绩超预期一方面源于超市业务毛利率提升明显，一方面源于百货业务收入增长较快。报告期，公司超市业务实现营业收入 48.53 亿元，同比增长 18.59%，毛利率 17.10%，提高 0.47 个百分点，净增门店 13 家；百货业务实现营业收入 20.26 亿元，同比增长 37.63%，毛利率 15.84%，同比下降 0.24 个百分点，主要由于新增门店打折促销活动较多，新增门店两家，与 09 年开业的 4 家门店共同成就了公司百货业务的高增长，其中在百货业务中占比最大的湘潭 BBG 广场 2011 年实现盈利 4208.39 万元，同比增长 116.75%。

毛利率提升，费用控制合理：报告期，公司综合毛利率为 20.64%，同比提高 0.16 个百分点，销售费用率为 13.94%，同比下降 0.8 个百分点，主要受益于超市部分改革效果明显，保障了公司在 4 季度收入增速放缓的情况下，净利润仍保持了较高增速；管理费用率为 2.08%，同比略增 0.15 个百分点。

盈利预测与投资建议 我们认为公司超市业务改革在经历了两年磨合期后，从 2011 年起逐步步入正轨，且效果已有所体现，未来将重回快速扩张态势，实现内生提效、外延提速的双向增长；百货部分是公司业绩增长的助推器，过去几年新增门店将进入快速盈利期且储备门店丰富。假设公司未来每年新增超市门店 20-30 家，新增百货或购物广场 3-4 家，预计公司 2012-2014 年 EPS 分别为 1.26、1.66 和 2.14 元，维持推荐评级。

风险提示：通胀回落影响超出预期，经济增速下行风险，超市扩张速度低于预期，百货培育期超过预期，扩张中的其他不确定性等。

中百集团年报点评：业绩符合预期，内生增长平稳

业绩符合预期：2011 年，公司实现营业收入 138.64 亿元，同比增长 16.78%，归属上市公司股东净利润 2.67 亿元，同比增长 6.32%，基本每股收益 0.39 元，符合我们的预期。

门店按计划扩张：报告期，公司营业网点总数达到 838 家，其中仓储超市 203 家、便民超市 584 家、百货店 6 家、电器专卖店 45 家，扩张速度基本符合年初计划。公司 2012 年扩张目标为新增门店 100 家，其中仓储 20 家，便民 80 家。

毛利率稳步提升：报告期，公司综合毛利率为 19.42%，同比提高 0.4 个百分点，主要源于直采比例的

提升及物流建设完善，报告期，公司咸宁、恩施和江夏一期配送中心已经投入使用，其他配送中心进展顺利；销售费用率为 12%，同比上升 0.57 个百分点，主要源于门店扩张及人力成本提高；管理费用率为 4.03%，同比略有下降。

强化弱势单元：报告期，公司百货业态逐步向主流中档时尚百货转型，并试水小型购物中心，公司本次同时公告了投资建设 2.9 万平米的钟祥商业综合体项目，显示出公司对百货业态具有清晰的发展战略。另外，公司重庆地区营业收入下降 12.7%，在调整重庆区域管理团队之后，公司对其经营策略进行了调整，关闭扭亏无望的门店，未来有望扭亏。

盈利预测与结论：我们认为公司在其主要盈利区域武汉的门店基数已经达到较高水平，未来增长主要来自于湖北省内的渠道下沉、适时的省外扩张及配送中心建设带来的内部效率提升和费用节约。不考虑重组，我们预计公司 2012-2014 年每股收益分别为 0.46 元、0.55 元和 0.65 元，维持谨慎推荐评级。

风险提示：武汉商业密度过大导致恶性竞争，CPI 下行影响同店增速，物流建设加大费用支出，重组不确定性等。

博瑞传播年报点评：业绩低于预期

2011 年全年，公司实现营业收入 13.06 亿元，比上年同期增长 12.37%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.94 亿元，比上年同期增长 24.03%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.05 亿元，比去年同期下降 0.48%；实现每股收益 0.63 元，低于市场预期。

广告业务增长最快。2011 年公司广告业务营业收入比上年增长 18.46%；发行投递业务营业收入同比增长 17.68%；印刷相关业务营业收入同比增长 9.68%；网游业务实现营业收入同比增长 1.21%。

2012 年公司新的业绩增长驱动因素主要包括以下几点：公司子公司博瑞眼界的户外广告已经在四川、武汉、海南等地布局，新收购的博瑞三乐从 2012 年起每年增厚公司净利润约 4%；创意成都项目 2011 年 10 月全面投入使用，截至 2011 年底项目签约率近 50%；网游业务有望走出低谷，《A2》已经开始公测，今年有望产生利润。

预计公司 2012-2014 年每股收益分别为 0.69 元、0.81 元、0.95 元，相对于当前股价市盈率分别为 19、16、14 倍，估值处于行业低端，给予谨慎推荐评级。

风险提示：广告业务受宏观经济下滑影响，新收购项目业绩低于预期。

通源石油年报点评：射孔服务收入大幅增长

2011 年，公司实现营业收入 34951.80 万元，同比增长 15.90%；净利润 7708.79 万元，同比增长 25.75%。公司拟实施分配方案为：10 派 3 元，10 转增 10 股。

公司业绩低于预期约 10%，原因主要是公司的境外业务意外出现下滑，导致收入低于预期 700 多万元。其次，销售费用高于预期 400 多万元，资产减值高于预期 135 万元。

报告期内，公司完成募投项目投资 8524.64 万元，已累计投入 13524.35 万元，占募投总额的 15.57%。在射孔作业服务方面，基于复合射孔对比传统射孔更好的增产效果，油田客户对复合射孔技术高度认可，为公司业务的推广提供了重大发展机遇。

展望后市，公司在国内的一些新开拓的油田的业务将呈现高速增长，海外市场潜力巨大，业绩的增长具有可持续性。对公司 2012、2013 年的业绩预测，EPS 分别为 1.35 元和 1.70 元（暂不考虑转增）。维持对公司股票“谨慎推荐”的投资评级。

风险提示：公司境外业务增长仍存在一定的不确定性，由此可能影响公司的业绩增速。

峨眉山 A 年报点评：业绩持续增长，发展空间可期

2011 年公司共实现营业收入 90765 万元，比去年同期增长 23.37%；实现营业利润 17325 万元，比去年同期增长 30.34%；实现归属于母公司股东的净利润 14510 万元，比去年同期增长 31.56%。实现每股收益 0.617 元，基本符合我们之前的预期 0.61 元。

2011 年公司累计接待购票进山游客 259.69 万人次，比去年同期增加 57.96 万人次，增长 28.73%。受

益于游山人次的增加,公司各项业务业绩稳定增长:游山门票实现营业收入 32931 万元,增长 29.25%;营业成本增长 38.3%;毛利率 39.84%,增长-3.94%。客运索道实现营业收入 24287 万元,增长 29.34%;营业成本增长 60.19%;毛利率 80.42%,增长-3.77%。宾馆酒店实现营业收入 21101 万元,增长 9.83%;营业成本增长 8.81%;毛利率 19.73%,增长 0.75%。

2011 年公司牢牢抓住“旅游大众化、出游散客化、营销网络化和服务个性化”的产业发展趋势,坚持“集聚中心点、强化关键点、突出着力点、创新增长点”,着力创新营销思维,有机构建营销新模式,以加快发展、科学发展为目标,狠抓网络营销服务体系建设和企业精细化管理,不断挖掘提升和培育新的利润增长点,峨眉山旅游购票人数、公司经营收入和利润均大幅上涨。

盈利预测及投资策略:公司掌握独特的景区资源垄断优势,依托景区旅游资源品牌,公司业绩持续增长,表现出较强的竞争力和可持续发展能力。我们预计公司 2012-2014 的 EPS 分别为 0.77 元、0.92 元和 1.06 元,公司目前股价 19.02 元,对应 PE25 倍、21 倍和 18 倍,给予“推荐”评级。

风险提示:不可抗力风险、市场风险、经营风险等。

祁连山年报点评:水泥均价下滑拖累业绩,2012 年或有改善

报告期内公司实现营业收入 36.25 亿元,同比增长 21.38%;实现归属于上市公司股东的净利润 3.32 亿元,同比降低 32.33%;实现每股收益 0.70 元。

毛利率同比较大下滑是导致公司业绩亏损主要原因。报告期内,公司生产水泥 1057.05 万吨,同比增长 29.59%,生产熟料 961.54 万吨,同比增长 44.96%;销售水泥(含商品熟料)1180.95 万吨,同比增长 35.39%。根据我们测算,吨水泥综合销售价格为 307 元,同比下降约 32 元,水泥业务毛利率 30.91%,同比下滑 4.91 个百分点,公司整体毛利率为 30.32%,同比下滑 5.03 个百分点。

整体期间费用率 20.17%,同比上升 2.37 个百分点。公司销售费用 1.85 亿元,同比增长 15.84%;管理费用 3.64 亿元,同比增长 27.00%;财务费用 1.81 亿元,同比增长 114.72%,主要一是新建项目投产,贷款利息停止资本化,二是贷款总额增加、利率上升。

区域市场产能布局继续,未来在建产能丰富。2011 年,公司漳县 3000t/d 项目、青海 4500t/d 项目、文县 2500t/d 项目分别于 3 月、5 月和 12 月建成投产,收购夏河安多公司 65%股权和古浪峡 100%股权,考虑到安多 11 年还没有并表,公司目前水泥产能大概在 1700 万吨。另外,宏大 4500t/d 项目基本建成,古浪、漳县二线全面开工建设,在建水泥产能 600 万吨,为未来竞争奠定优势。

整体来看,我们认为随着宏观紧缩环境的改善、国家西部开发战略的推进和公司区域产能布局的完善及控制力的提升,公司的经营环境或会得到改善,进而改善水泥供求关系。我们预计公司 2012 年、2013 年每股盈利为 0.93 元、1.37 元,目前股价对应 PE 分别为 12.9x、8.7x,维持“推荐”评级。

风险提示:下游需求大幅下滑;原材料成本超预期上涨。

同力水泥年报点评:估值相对合理,未来不乏看点

2011 年,公司实现营业收入 402443.77 万元,同比增长 44.60%;实现归属于上市公司股东的净利润 24074.03 万元,同比增长 87.35%;实现每股收益 0.95 元,同比增长 87.36%。

量价齐升提升公司业绩。价格来看,2011 年公司水泥价格呈现前高后低,但均价较 2010 年度有较大幅度提高。产量来看,由于报告期内公司子公司豫龙同力二期(4500t/d)和黄河同力二期(5000t/d)相继正式投产,公司产能达到约 1500 万吨,公司产销量较上年同期有较大增长。整体来看,业绩表现基本符合我们预期。

整体毛利率达到 24.88%,同比提升 2.59 个百分点,期间费用率同比降低 1.51 个百分点。其中水泥收入 283661.94 万元,同比增长 42.46%,毛利率 24.47%,同比下滑 1.54 个百分点;熟料收入 116633.29 万元,同比增长 51.68%,毛利率 25.87%,同比提升 13.24 个百分点。

我们看好公司所在区域的需求潜力,但短期供给压力也较大。河南目前城镇化率大约只有 39.10%,落后全国水平,未来基建和房地产发展潜力较大,“中原经济区发展战略”将推动以郑州为中心、洛阳为副中心的中原城市群建设。但是目前来看,河南省产能过剩压力也较大,预计 2012 年河南新型干法水

泥熟料产能约 1.2 亿吨/年，水泥产能 1.8 亿吨/年，但水泥需求量仅为 1.2 亿吨。而且，河南市场区域集中度不高，全省新型干法企业 30 多家（大约 75 条新型干法线）产能较为分散，前三大水泥企业天瑞、同力、中联新型干法熟料产能占比约为 46% 左右，未来协同有待提升。

我们预计公司 2012 年、2013 年每股盈利（按目前股本）为 1.25 元、1.50 元，目前股价对应 PE 分别为 10.3x、8.6x，估值基本合理。但公司是河南省属上市水泥公司，属于河南省重点支持和政策倾斜企业，肩负整合河南市场的重任，我们看好公司的发展前景，给予“推荐”评级。

风险提示：需求下滑超预期；区域竞争恶化导致水泥价格大幅度下跌。

江淮汽车 2 月份销售数据点评：商用板块表现较好 乘用车板块亟待改进

2 月份公司累计产量为 41586 辆，同比增长 30.52%，销量为 38901 辆，同比增长 6.46%，考虑到 2011 年 2 月份基数的因素（2011 年春节在 2 月份，2012 年春节在 1 月份），公司产量增速比较正常，销量增速稍微滞后。

1-2 月，公司累计产量 70228 辆，同比下降 21.43%，销量为 67652 辆，同比下降 26.98%，考虑到受春节假期和公司人事调整双重因素的影响，数据仍比较正常。

对比江铃汽车和上汽集团的相应数据，粗略可见 1-2 月公司在商用车方面的表现较好，而乘用车方面的表现存在问题。公司 1-2 月轻卡销量累计为 30575 辆，同比下降 19.37%，而江铃轻卡同比下降 35.56%；公司重卡销量为 3659 辆，同比下降 21.21%，而上汽依维柯红岩销量同比下降 61.51%；公司轿车销量为 19216 辆，同比下降 35.39%，MPV 销量为 8654 辆，同比下降 33.04%，而上汽自主乘用车同比下降 24.64%。

公司董事长兼总经理安进上任后立即对乘用车业务实施改革，首先是主导产品和悦定价机制的改革，其次是媒体传言的乘用车销售体制的改革，将有利于改善公司乘用车业务的发展困境。

我们认为国家推行公务用车改革，自主品牌车企的经营环境将面临实质性的拐点，作为国内产品线最全的综合型自主品牌汽车企业，公司受惠力度最大。我们预测公司 2011-2012 年的 EPS 分别为 0.50 元、0.85 元。目前股价仍被严重低估，维持推荐的投资评级。

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、若宏观经济继续不稳定，公司业绩仍难有起色。

郑州煤电年报点评：估值偏高 期待持续性的资产置换

2011 年，公司完成主营业务收入 155.87 亿元，同比增长 59.44%；完成归属上市公司股东净利润 1.16 亿元，同比下降 10.44%；基本每股收益 0.18 元，扣除非经常性损益每股收益为 0.2 元。公司去年经营业绩略微低于预期。

公司去年实现原煤产量 486 万吨，与过去两年水平基本相当，本部 3 对主要矿井未来几乎没有增量，将维持在年产 480-500 万吨的区间。煤炭业务去年营业利润率为 26.99%，比上一年度减少 1.41 个百分点。2011 年房地产业务表现较好，营业利润率达到 35.55%，同比增加 24 个百分点。电力业务发展呈逐年收缩之势，去年发电量 4.06 亿千瓦时。

2012 年，郑州煤电将把房地产业务剥离给大股东，用以作为收购公司部分煤炭资产的对价。此次资产置换涉及郑煤集团四个主要煤矿，其中白坪煤矿与新郑赵家寨煤矿资产质地较好，主要出产河南地区较为稀缺的贫煤和贫瘦煤，核定产能分别为 180 万吨和 300 万吨。

2011 年前三季度，集团拟注入的四个矿总营业收入为 21 亿元，净利润 4.1 亿元，置入上市公司后，郑州煤电将新增可采储量 2.95 亿吨，权益可采储量 1.86 亿吨，新增核定产能 580 万吨。上市公司核定产能将迈上年产千万吨的台阶，盈利水平得到大幅度提升。

投资建议：郑州煤电属于典型的“小公司，大集团”型企业，其生产规模与大股东之间差距较大。郑煤集团提出十二五期间煤炭年产量分别达到 3000/4000/5000/6000 万吨；而上市公司的实际情况是每年煤炭产量尚在 500 万吨以下，资产置换之前存在严重的接续资源不足问题。

预计公司 2012-14 年 EPS 分别为 0.20 元、0.22 元和 0.26 元，当前股价相当于 51XPE，显著高于煤炭

板块平均市盈率。假设公司资产置换年内完成,乐观预期 2012 年 EPS 可达 0.6 元,当前股价对应 17XPE,仍高于煤炭板块平均估值水平。公司当前股价较为高估,期待大股东未来能够切实解决与上市公司之间的关联交易和同业竞争问题。我们维持公司“谨慎推荐”的投资评级。

风险提示:资产置换无法完成。

北京银行子公司引进战略投资者公告点评

北京银行 3 月 6 日晚间发布公告称,北京银行全资子公司——北银消费金融有限公司(以下简称“北银消费”)与桑坦德消费金融公司达成初步合作意向,桑坦德消费金融公司拟通过入资北银消费的形式进行战略合作,初步意向投资 3.06 亿元人民币,占出资后北银消费股权比例的 20%,并通过深化业务合作、加强产品创新等措施,提高北银消费在国内市场的竞争力。

北银消费金融公司成立于 2010 年 3 月,是国内首家获银监会批复而开业的消费金融公司,注册资本为 3 亿元,为北京银行全资投入,截止 2012 年 2 月底,公司累计发放贷款 6.42 亿元,贷款余额达到 5.45 亿元;不过北银消费资金来源主要是注册资金和同业拆借,有所限制,其本身不能吸收存款。

由于北银消费一直被北京银行合并报表,因此我们缺乏北银消费具体的盈利数据,但是北银消费规模在国内而言还不是很大,引入战投对北京银行的影响预计也不会太大。但是未来的发展前景可期。

暂时维持对北京银行的盈利预测和谨慎推荐投资评级,股价的主要风险点依旧是房地产政策和房地产市场的后续变化、未来宏观经济形势和货币政策的不确定性。

深发展 A 年报点评

2011 年,公司实现营业收入 296.43 亿元,同比增长 64.94%,实现归属于母公司净利润 102.79 亿元,同比增长 64.55%,实现每股收益 2.47 元,实现每股净资产 14.31 元。深发展自身实现营业收入 249.23 亿元,同比增长 38.68%,实现净利润 91.81 亿元,同比增长 46.98%。

虽然存贷利差季度环比持续上升,但是由于负债成本尤其是非存款类负债成本上升明显,深发展自身的净息差 11 年四个季度持续呈现环比下降的趋势,不过第四季度环比下降幅度有所收窄。

整体不良贷款余额出现了上升;11 年年末深发展自身的不良贷款余额为 27.38 亿元,在去年较低的水平 23.67 亿元的基础上增加了 4.13 亿元,关注类贷款的余额由去年年底的 13.39 亿元增加到 44.10 亿元,环比增加了 30.71 亿元,关注类贷款占比由去年年底的 0.33%明显上升到 0.71%,银行方面解释增加的主要原因是受到中小企业经营波动的影响导致对公贷款的不良余额上升。

截至 2011 年 12 月 31 日,深发展银行自身平台贷款(含整改为一般公司类贷款和仍按平台管理贷款)余额 365.04 亿元,比年初减少 209.48 亿元,占各项贷款余额的比例为 7.77%。目前质量良好,没有出现不良贷款的情况。

调整前期盈利预测,深发展 2012 年净利润有望保持 30%左右的增长,维持推荐评级,是我们 2012 年重点推荐的银行。

沱牌舍得年报点评:高档产品开始放量

2011 年公司实现营业总收入 12.69 亿元,同比增长 41.87%,净利润 1.95 亿元,同比增长 155.25%,每股收益 0.58 元。

利润增速大于收入增速,主要是高档白酒系列收入占比快速的提升,毛利率得到较快的提高。

2011 年公司白酒营业收入 10.97 亿元,同比增长 67.67%,医药营业收入 0.88 亿,同比增长 50.81%,其中高档白酒实现营业收入 5.98 亿元,同比增长 107.82%,收入占比大幅提高,产品结构持续优化。行业上:2011 年,白酒产量增速创历年新高。2012 年经济放缓对白酒消费的影响将逐步体现,但我们预计行业增速将呈现平稳上升的趋势,全年行业增速将保持 20-30%。

公司层面上:公司紧紧围绕“十二五”发展战略规划和年初制定的各项工作计划,顺利完成“沱牌”和“舍得”两大品牌的整合,实施舍得、沱牌双品牌战略,进一步加大产品销售力度,从而使公司经营业绩较好增长。

2012 年规划：公司将继续推进营销战略转型，突出重点，规范市场，确立酱香天之呼、吞之乎两大品牌线，浓香舍得、沱牌曲酒、陶醉三大品牌线，采取分客户分品种全渠道运作市场的策略，突出开发重点市场，预期收入将可能超过 2012 年的 18 亿目标。

盈利预测与投资建议：预计 2012-2014 年公司净利润为 3.11 亿元、4.17 亿元和 5.48 亿元，其对应的 EPS 为 0.92 元、1.23 元和 1.63 元，综合考虑到公司属于二三线白酒中质地还不错的，给予公司 30-35 倍 PE，其合理股价为 27.60-32.20 元。

风险提示：整体经济环境低于预期，使得白酒消费快速下降；公司高档白酒销售情况低于预期。

格力电器业绩快报点评：业绩基本符合预期，强者更强在第四季度凸显

营收增长超预期：业绩快报显示，2011 年，公司实现营业总收入 835.95 亿元，同比增长 37.48%，超出我们之前的预期（28.65%）。

净利润增长基本符合预期：业绩快报显示，2011 年，公司实现归属上市公司股东的净利润 52.45 亿元，同比增长 22.67%，基本符合我们之前的预期；实现基本每股收益 1.86 元（全面摊薄后 1.74 元），加权平均净资产收益率 6.26%，同比增加 1.54 个百分点。

2011 年完美收官：从业绩快报来看，尽管公司 2011 年业绩没有超预期表现，但整体经营状况和财务状况良好，收入和利润增长都符合市场预期，总体表现令人满意。

强者更强在第四季度凸显：尽管第四季度空调行业销量增速出现近 20% 的下滑，但公司凭借自身优势，以更高的市场份额，仍保持了较好的增长，也使得全年业绩表现靓丽；在行业环境恶化的背景下，公司突出的业绩表现，表明其在市场开拓、产品结构调整等方面颇有收获，也是其综合实力的重要体现；我们对公司未来的发展继续持乐观看法。

盈利预测及投资建议：我们维持对公司未来两年的盈利预测，认为 2012 年和 2013 年 EPS 将分别实现 2.19 元和 2.5 元，当前股价对应动态 PE 分别为 10 倍和 9 倍，当前估值仍处于较低水平，维持“推荐”投资评级。风险提示：原材料价格大幅波动等。

[一周行业资讯]

国务院发文支持农业产业化龙头企业发展

国务院日前出台《关于支持农业产业化龙头企业发展的意见》，主要目标就是要培育壮大龙头企业，打造一批自主创新能力强、加工水平高、处于行业领先地位的大型龙头企业。意见提出，鼓励龙头企业通过兼并、重组、收购、控股等方式，组建大型企业集团，并支付符合条件的重点企业上市融资。

农业产业化龙头企业是以农产品的生产、加工、流通为主的企业，据记者了解，目前，我国农业龙头企业有 11 万家，其中国家认定的农业产业化国家重点龙头企业为 1253 家。

在农业龙头企业中，农产品加工业是主体，因此，《意见》特别提出，要大力发展农产品加工，并对企业改善加工设施装备条件提供政策优惠；鼓励龙头企业合理发展农产品精深加工，延长产业链条，提高产品附加值。在确保口粮、饲料用粮和种子用粮的前提下，适度发展粮食深加工；认真落实国家有关农产品初加工企业所得税优惠政策。保障龙头企业开展农产品加工的合理用地需求；支持龙头企业以农林剩余物为原料的综合利用和开展农林废弃物资源化利用、节能、节水等项目建设，积极发展循环经济。

《意见》鼓励龙头企业加大科技投入，建立研发机构，加强与科研院所和大专院校合作，培育一批市场竞争力强的科技型龙头企业。通过国家科技计划和专项等支持龙头企业开展农产品加工关键和共性技术研发。鼓励龙头企业开展新品种新技术新工艺研发，落实自主创新的各项税收优惠政

策。

《意见》还提出，发展新型流通业态。持符合条件的国家和省级重点龙头企业承担重要农产品收储业务。探索发展生猪等大宗农产品期货市场。鼓励龙头企业利用农产品期货市场开展套期保值，进行风险管理。

铁矿石二季度协议价或降一成

虽然近期进口铁矿石价格出现企稳并小幅反弹，但随着去年铁矿石价格的持续下跌，从季度定价协议来看，2 季度铁矿石价格将环比下跌 10%左右，这将直接减轻以季度定价为主体的大型钢厂的成本压力。

据去年 12 月至今年 2 月份平均普式铁矿石指数 品位 62%的铁矿石到中国的平均价格为 140.483 美元/吨，去年铁矿石价格连续四个季度呈下降态势。亚洲地区使用季度定价模式的钢厂，今年 2 季度铁矿石季度价格将环比下降约 10%。

钢铁业内人士表示，目前现货市场的铁矿石比例实际上在增加，季度定价的下调，对于购买现货以及月度定价的企业来说，影响不大，但是对于以宝钢、武钢为代表的国内大型钢铁企业的成本压力会有一定的减缓。

据了解，2011 年第 4 季度，力拓 40%的铁矿石销售是以上一季度最后一月之前三个月的平均价格指数定价，而余下约 60%的铁矿石销售均是以当前季度、月度平均价格指数或现货价格指数定价。

中国钢铁工业协会副会长王晓齐日前表示，铁矿石供大于求的局面已经形成，价格难有强力支撑，年内将在 110-130 美元/吨徘徊。而力拓铁矿石业务首席执行官 Sam Walsh 在 3 月初则表示，全球铁矿石供应仍然偏紧，中国需求向好。

2 月 29 日，国际三大评级机构穆迪在一份报告中表示，由于全球铁矿石产能有望在未来两年内持续增长，在未来两年内，全球铁矿石产能将以每年 4.5 亿吨的速度增长，而中国钢铁产量则面临萎缩，全球铁矿石价格有可能在未来一段时间内出现下滑。

海关总署数据显示，1 月份我国进口铁矿石 5931.9 万吨，环比降幅为 7.4%，同比则减少 13.99%；进口平均价格为 136.5 美元/吨，同比下降 9.9%，环比则下降 16.2%。

此外，中国港口铁矿石库存目前仍然近 1 亿吨，处于历史高位。

LED 封装订单明显回暖点亮全行业乐观预期

LED 市场瞬息万变，自去年三季度直到今年 2 月下旬行业整体情况都很糟糕，但进入 3 月份才短短一周，行业明显回暖。业界对于 LED 行业的未来走势也正趋于乐观，预计行业下半年的表现将优于上半年。

有业内人士分析，早在 2 月份，LED 行业已出现回暖信号，到 3 月份明显回暖。首先是台湾地区的 LED 芯片、封装厂商订单好转，产能利用率上升。通过区域传导，内地 LED 企业趋势也逐渐向好。大尺寸背光源显示屏出货量增加，大幅提升了 LED 相关产品的需求。

据最新消息，台湾地区 LED 大厂如晶元、亿光、东贝、璨圆等将于本周陆续公布 2 月营业收入。业内预计随着面板背光源和 LED 照明需求的明显增加，台湾地区 LED 大厂 2 月营收普遍上扬 10%~20%，并有望从 2 月起逐月走高到第三季。其中璨圆公布 2 月营收为 3.2 亿元新台币（约合 6845 万元人民币），较 1 月增长约 18%。该公司表示，营收增长主要来自于大尺寸的背光源订单增加，而中小尺寸部分也略微回升，预计 LED 照明需求也将逐步回暖。

相对于中游封装行业的回暖，芯片企业目前的压力要稍微大一些。

上市公司陆续公布的 2011 年年报也显示，LED 芯片企业去年末的库存均较年初有较大幅度的增加，如三安光电（600703）截至 2011 年末的存货为 9.19 亿元，虽然较三季度有所减少，但仍较年初的 3.1 亿元增加了 195.88%。士兰微（600460）2011 年末库存为 4.83 亿元，较年初增加了 53.91%。

分析师表示，LED 封装业务向好，预计对上游芯片业务有一个拉动作用，但基于前两年芯片企业疯狂扩产造成的产业结构性供需失衡，预计今年芯片环节的供需矛盾仍然难以从根本上得到改观。

不过，芯片价格下降，产品性价比提高，最终将换来更大的市场空间。目前国内 LED 芯片企业竞争的空间相对还比较小，尤其是在照明应用方面，主要依靠财政投入和财政补贴，以工程照明为主。业界也普遍预计，受益于 LED 背光源需求的回升和 LED 照明需求的稳定增长，国家政策层面的推动以及财政补贴的投入，行业全年将呈现前低后高的发展趋势。

亚太最大碳酸锂工厂在张家港建成

全球最大的碳酸锂供应商之一——澳大利亚上市公司银河资源有限公司（下称“银河资源”）昨天宣布，其在张家港兴建的迄今亚太规模最大的碳酸锂生产基地已建成，年产能高达 1.7 万吨。公司还准备向产业链下游延伸，在中国兴建年产 62 万组电动自行车车用电池项目。此举预计会对国内锂电池产业链与碳酸锂价格带来深刻影响。

银河资源拥有全球第二大的锂辉矿储量。而张家港项目则是中国第一个全自动碳酸锂工厂，将把上述资源加工为四个等级的碳酸锂，分别是工业级（99.0%）、电池级（99.5%）、电动汽车级（99.9%）和超电动汽车级（99.99%）。凭借这一项目，该公司成为第一家登陆中国的跨国碳酸锂巨头，同时也成为全球电动汽车级碳酸锂细分市场的最大生产商。

资料显示，银河资源正在开发的凯特琳（Cattlin）矿山位于西澳大利亚，是目前世界第二大锂辉石矿，现已探明储量 1800 万吨。银河资源拥有凯特琳矿山的 15 年开采权。

去年，吉利汽车集团董事长李书福以个人名义投资银河资源。在银河资源发行一笔约 6000 万澳元的可换股债券时，李书福以其私人公司 Strong Target International 的名义认购了 3000 万澳元（约 1.94 亿元）的可转换债券，到 2013 年可以转换为公司股票。

水电投资或新增 1400 亿 建造与设备企业率先受益

能源局 1 月明确今年新开工水电规模达到 2000 万千瓦，同比增长约 57%。央行等七部委日前发布《关于进一步做好水利改革发展金融服务的意见》也明确，要通过注资、补助及重组增加水电站等方式支持水利融资平台整改和融资。

不过，自 2010 年发改委加快水电项目审核以来，主要水电装备和水电工程公司业绩增长缓慢。分析人士指出，水电项目核准加快而开工较慢主要是因为发电集团缺乏资金投入，若今年能落实央行此前发布支持水利水电发展金融服务的意见，水电设备和工程公司将在今年迎来业绩拐点。

2012 年能源局水电新开工核准目标是 2000 万千瓦，同比增长将达到 57%。而电监会公布的“十一五”期间投产电力工程项目造价监管情况通报显示，水电工程项目决算单位造价 6870 元/千瓦。以此测算，若今年新增开工 2000 万千瓦，今年的水电投资就达 1374 亿元。

同时，水电也是平衡电力需求和节能减排的重要砝码。中电联日前表示，既要满足经济社会发展的有效电力需求，又要实现国家非化石能源占一次能源消费 15% 左右的能源结构目标，应尽快开工建设一批合理的大中型水电项目。

水电项目核准加快理水电设备公司和水电工程公司率先收益。然而，统计显示，水电设备主要上市公司浙富股份(002266)、东方电气(600875)2010年净利润仅分别增长63.96%和8.9%。水电工程公司葛洲坝(600068)2010年的净利润也仅增长4%，2011年前三季度净利润同比增长41.6%。

上市公司的业绩增长跟不上核准速度，主要是因发电集团资金压力较大。以大唐集团的观音岩水电站项目为例，该项目装机为300万千瓦，投资约为306.96亿元，项目建设总工期为11.5年，其中施工准备期3年，主体工程施工期5.5年，完建期3年。这意味着至少8年时间，集团在该项目上只有投入没有产出。

“资金压力今年有望缓解。”业内人士介绍，近日央行等七部委发布《关于进一步做好水利改革发展金融服务的意见》，明确了要通过注资、补助及重组增加水电站等方式支持水利融资平台整改和融资。

据了解，水电设备收入确认周期为3年左右，2010年核准的水电项目将对相关公司今年的业绩产生影响。而“十一五”水电投资构成中，建筑工程约为2591元/千瓦，占37.71%；建设征地和移民安置补偿约为1337元/千瓦，占19.46%；机电设备及安装工程约为933元/千瓦，占13.58%。以此测算，水电建设工程行业今年或有518亿元的市场份额；水电设备及安装工程公司将有186亿元的机会。

抗生素限用令范围扩大 多家上市公司净利跌近半

卫生部在3月6日发出《2012年全国抗菌药物临床应用专项整治活动方案》，计划建立抗菌药物遴选和定期评估制度，加强抗菌药物购用管理。抗生素“限用令”的范围也首次从原来的普通公立医院扩大到各专科医院。

根据《方案》，要求医疗机构对2011年度院、科两级抗菌药物临床应用情况开展调查，内容包括抗菌药物品种、剂型、规格、使用量、使用金额分别排名前10位的抗菌药物品种等等。

专项整治还包括建立抗菌药物遴选和定期评估制度，加强抗菌药物购用管理。三级综合医院抗菌药物品种原则上不超过50种，二级综合医院抗菌药物品种原则上不超过35种；口腔医院抗菌药物品种原则上不超过35种，肿瘤医院抗菌药物品种原则上不超过35种，儿童医院抗菌药物品种原则上不超过50种，精神病医院抗菌药物品种原则上不超过10种，妇产医院(含妇幼保健院)抗菌药物品种原则上不超过40种。同一通用名称注射剂型和口服剂型各不超过2种，具有相似或者相同药理学特征的抗菌药物不得重复采购。

“限用令”重创相关抗生素企业，去年第三季度出现小幅亏损，而亏损在第四季度还进一步扩大。

近日哈药股份公布2011年业绩快报显示，公司2011年实现收入133.46亿元，但营业利润只有6.89亿元，同比下降46.64%，归属母公司的净利润5.83亿元，同比下降48.42%。从分季度看，哈药股份2011年前三季度实现净利润分别为3.1亿元、3.4亿元和2.13亿元，可以看出公司在四季度单季度就亏损2.8亿元。

此外，抗生素龙头山东鲁抗医药(5.80,0.10,1.75%)，预计2011年实现归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降60%以上。

顶着头孢中间体领先企业光环在创业板上市的金城医药(14.08,0.42,3.07%)2011年业绩快报同样显示，营业利润较上年同期下降58.26%；净利润较上年同期下降46.48%。

分析师认为，2012的抗生素专项整治再次引发行业震动。医院开始对抗生素使用进行限制，下游经销商为避免存货也将开始减少订单，抗生素使用量还将大幅下降。未来抗生素原料药厂商仍面

临较艰苦的环境，抗生素成药类行业可能需要 2-3 年的深度调整。

人大代表披露高铁上万公里项目停工

全国人大代表、民进北京市委专职副主委毛桂芬表示，经过调研，大面积停工的高铁工程每月造成的损失达 10 亿元。

毛桂芬说，中国高铁发展迅猛，至今投入运营的铁路达到了 7000 多公里，在建的达到 1 万多公里。截至 2010 年底，全球一半的高速铁路由中国运营。中国高铁在运营时速、在建项目规模上已经居世界第一。此外，中国的高铁建设已经形成一条产业链，围绕高铁甚至形成多个经济圈。

毛桂芬介绍，中国高铁近几年在建设过程中，形成了自己的品牌，特别是在创新方面取得了一定成果，但是现在高铁也存在一些问题。根据调研，铁道部相关部门向她提供的数字显示，目前铁路基建投资由之前 5 年投资 5.3 万亿元的标准下降到 2.8 万亿元，2011 年直接投资压缩到 4000 亿元。

尤其是一些在建项目突然停工，造成巨大损失，而且一般工程的建设资金多数只有三成到四成到位。根据官方提供的数字，目前国内因资金断链，导致停工的高铁项目超过 1 万公里，因为停工每月造成的损失达到 10 亿元，经济损失非常之大。

除了大面积停工外，毛桂芬还提出高铁存在的另外一个问题。她表示，高铁工程拖欠农民工工资的问题日益严重，农民工处于末端，因为资金不到位，有些已下岗，且被拖欠工资普遍发生。她说，一方面因为资金的问题导致大量停工，而为了资金有可能引发一系列问题，如银行坏账、借高利贷等，这些都造成了这个行业的不稳定性。

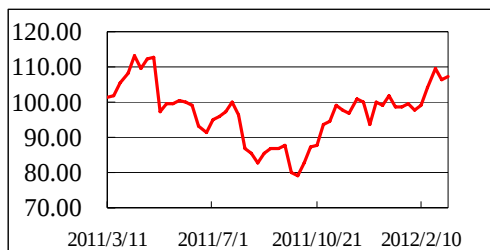
毛桂芬说，动车事故后引发了负面影响。“我今天在这里强烈呼吁，中国高铁要恢复元气，要重振雄风，要稳中求进，铁路建设我们既不能搞大跃进，但也不能搞戛然而止呀。”

主要商品价格走势 (数据来源: Bloomberg)

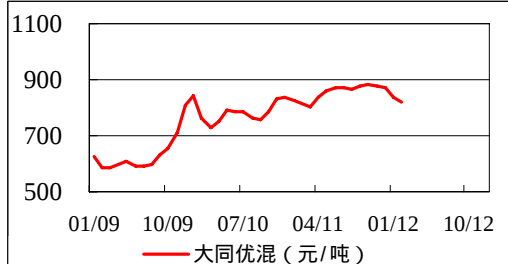
2012-3-9

NYMEX 轻质原油

107.42

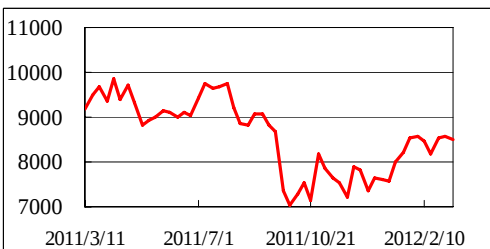


秦皇岛码头煤炭平仓价



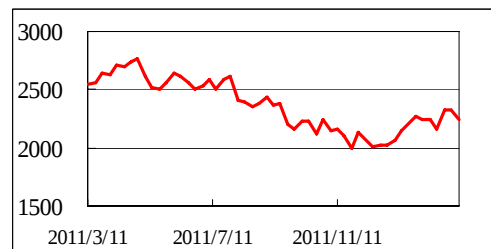
LME 现货铜

8500.00



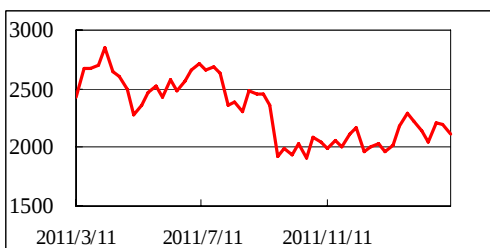
LME 现货铝

2240.00



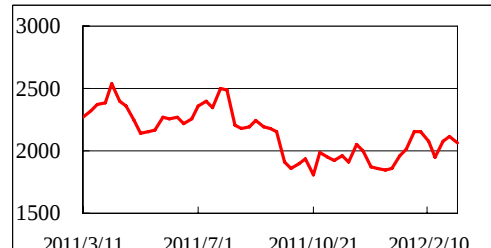
LME 现货铅

2120.00



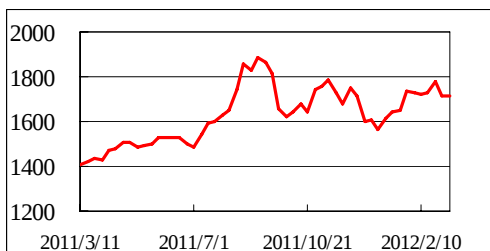
LME 现货锌

2070.00



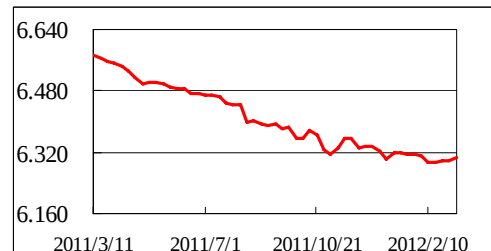
黄金现货

1713.40



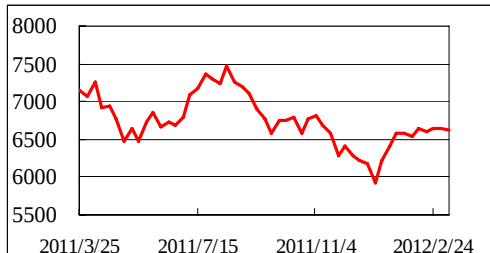
人民币中间价 (对美元)

6.3073



郑州 白糖连续

6630.00



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 4 楼

邮编：200135

电话：(8621) 2036 1000

传真：(8621) 2039 1159