

行业公司研究周刊

发布时间：2012 年 11 月 26 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]

2012 年 11 月港口月报

在 9 月份港口增长明显加快的基础上，10 月份全国港口货物吞吐量继续小幅提速。当月全国规模以上港口货物吞吐量 8.54 亿吨，环比 9 月份增长了 2%，同比增长 9.88%，比 9 月份月度增长率提升 1.35 个百分点，1-10 月，累计增长 6.7%。

10 月份外贸货物吞吐量同比增长 5.06%，较 9 月份增长率回落 2.28 个百分点，前 10 个月累计增长 9.9%。集装箱吞吐量月度同比增长 8.78%，再次回落到个位数增长区间，累计增长 8.1%。

10 月份全国港口呈现的是反弹后的回稳态势，原因可能来自国内经济阶段性回暖的延续及外贸形势略有回落的综合呈现。

与 9 月份全国重点港口全面回暖的局面不同，10 月份一线港口及二线港口增长形势均出现分化，部分港口增幅出现明显回落。而沿海多数重点港口集装箱吞吐量增长放慢，如长三角的上海港及宁波港、珠三角的深圳港及广州港集装箱吞吐量增长均有放慢。

年底我国传统外贸产品出口渐入淡季，未来两个月港口吞吐量回稳的可能性较大。2012 年全国港口货物吞吐量增长率可能维持在个位数，符合年初以来对港口增长渐慢的市场预期。

港口个股的投资方面，建议关注二线港口中更具增长空间的港口公司，及具备长期竞争优势及估值优势的大型港口公司。

维持行业同步大势投资评级。可关注品种有宁波港、唐山港、天津港等。风险提示：经济增长及外贸形势低于预期，气象灾害等。"

白酒塑化剂事件点评

据《21 世纪经济报道》报道，第三方检测结果显示，酒鬼酒中的塑化剂含量超标高达 260%。据悉，塑化剂超标在白酒行业里不只是酒鬼酒一家，其他品牌的白酒，也存在塑化剂超标的情况。

从工艺来讲，白酒当前一般分为三种工艺：固态发酵法（传统发酵），固液发酵法和液态发酵法（新型发酵）三种。所谓固态发酵法是指传统蒸馏白酒的制作工艺，如茅台，剑南春等经典名酒是这样生产的，其特点纯正，但由于受窖池规模限制，一般年产量很难短时间内扩大，且传统工艺并不是每一个厂家都能掌握的非常好的；液态发酵法，是指用液态发酵的标准化学工艺从淀粉类原料生产食用酒精，经过勾兑调制而成。但由于此种酒精没有香型成份，因此在调制时会用上适当食用香精添加剂，有些酒企会用少量生产的调味酒（基酒）来确定香型风味，以便适于引用。此次白酒塑化剂的影响，我认为其实主要是液态发酵法引起的，并不是说这种方法有什么不足之处，毕竟此种方法在白酒生产的产能产量方面是没有什么瓶颈，且很多知名企也是多种方法并用，像五粮液就属于固态发酵法，五粮春则属于液态发酵法，与公司的产品定位有关。但如果运用此方法添加不规范，则会出现食品安全问题。

此次事件发生后，也有利于大众聚焦白酒行业，对当今粗放型的白酒行业也是一种警示和鞭策。短期影响是对整个白酒行业终端消费有影响，但通过大众对白酒行业真正的了解越发加深，会更加凸显出固态法名酒的价值，但近期固态发酵法为主的白酒企业也将有被误杀的风险。

风险提示：白酒行业即使没有此次的安全事件，整体行业很可能已经在近几年的最高点，高增长后，谨防白酒行业整体性业绩下行。

新材料行业周报：重点关注连续调整能否带来短期介入机会

光伏材料：国内光伏救市政策仍将陆续出台，虽然短期内行业仍难走出低谷，但海外市场政策利空正逐步出尽，国内各支持政策也将逐步产生综合效应。我们认为对行业仍应保持整体谨慎态度，但部分公司经营情况可能率先有所好转。我们建议关注可能受益海外多晶硅“双反”的保利协鑫等相关公司，同时关注涉及国内

电站及分布式项目的爱康科技等相关公司。

核电材料：上周传出消息，核电新项目中田湾核电站及石岛湾核电站有望年内率先启动，但未来在建项目及新项目进程将趋于平稳，我们建议重点关注弹性较大的中小型核电材料类公司，近期重点关注相关公司在核电重启后新订单获取情况以及三代核电产品认证进程，建议关注久立特材、江苏神通等公司。

磁材板块：上周金属镨钕的价格在前期企稳的基础上继续保持稳定，但是钕铁硼磁材行业的下游需求仍然冷清。短期行业的基本面状况仍需要进一步观察。我们建议继续对磁材板块保持谨慎。

超硬难熔材料板块：上周板块在前期下跌幅度较大的基础上继续大幅调整。其原因在于行业的基本面仍然没有起色，相关公司再融资计划对市场的反向刺激。鉴于此种情况，我们建议在总体谨慎的基础上关注红宇新材、豫金刚石等重点公司能否出现更好的介入点。

风险：市场的系统风险；相关公司的业绩风险。"

有色金属行业周报：小金属基本面迎积极变化

金属价格回顾。基本金属价格小涨：中国经济数据回升确认经济软着陆，且中国政府恢复对铝、锌等多种金属进行收储，及欧元兑美元回升，对金属价格利好，但市场对欧债危机希腊救助及美国财政悬崖问题仍心存忧虑，抑制了金属价格涨幅，最终，LMEX 指数小涨 0.74%。LME 铜期货上涨了 35 美元；国内铜价下跌了 170 元/吨；LME 金属库存涨跌互现，其中铜库存增加了 8900 吨；国内金属库存多见增长，仅铜库存减少了 1451 吨。WGC 数据显示黄金需求同比下滑，同时美元指数有所反弹，金价在反弹后遭遇投资者获利了结，金价下跌了 16.20 美元至 1714.7 美元。国内稀土、钨精矿价格延续反弹。价格下跌的品种减少，钴价下跌，钛价、锑价、镁价暂时中止跌势。

价格展望与策略观点。维持有色金属行业“优于大市”评级：小金属：稀土和钨等小金属品种的供需与价格呈现出一些积极变化：大型稀土企业纷纷停产，钨精矿和稀土价格回升，关注，包钢稀土和厦门钨业。新兴产业：十八大会议，提出包含生态文明在内的五位一体文明体系和美国中国等关键词，对循环经济企业有利，关注格林美。另可关注轻质合金中、业绩增长稳定的利源铝业。基本金属：目前，已有一些迹象和经济数据预示需求的改善，未来需求进一步回升或政策的明示将推动金属价格上涨。关注政府收储及受益公司。黄金：预计，金价的上升趋势将得到维持。黄金价格有可能会突破 1800 美元，涨势会持续一个季度以上，关注中金黄金，山东黄金。风险提示：欧债危机恶化，国内经济持续低迷，金属需求恢复缓慢等。

农林牧渔行业周报

行业投资策略：1、如预期下半年海参价格回暖，捕捞季节价格下行空间有限，推荐海参捕捞面积增长确定和亩产超预期的壹桥苗业；2、生猪存栏量有望保持高位，肉猪价格可能季节性上涨，但相关上市公司业绩偏谨慎；3、大豆压榨持续恶化，相关油脂上市公司短期内交易性机会渺茫。"

央视 2013 年黄金资源广告招标结果点评

2013 年中央电视台黄金资源广告招标结果揭晓，预售总金额高达 158.81 亿元，比 2012 年的 142.57 亿元同比增长 11.39%，创 19 年新高。

中标企业行业分布前三名分别为：食品饮料、家用电器和金融，此外汽车和旅游业也成为新宠。酒类企业依然是央视广告招标中最活跃的角色，“限酒令”导致白酒类企业对广告资源的争夺更为激烈。包括整点新闻和新闻联播在内，剑南春、五粮液、茅台、汾酒四家酒类企业累计花费 17.22 亿元，其中剑南春以 6.08 亿元中标整点新闻报时组合六个时段中的四个时段，成为本届标王。

央视黄金资源广告招标一向被视为“中国经济晴雨表”，在 GDP 增速放缓的背景下，此次招标金额仍然保持了 11.39% 的增长，高于 GDP 增速。这一方面表明电视仍然保持着核心媒体的地位，虽然受到部分强势省级卫视的挑战，但央视广告仍然保持龙头地位，另一方面也暗示广告行业整体有望延续增长势头。

维持看好广告营销行业的观点，受益公司包括蓝色光标、省广股份、华谊嘉信、中视传媒等。

风险提示：宏观经济增长进一步放缓，企业削减广告营销支出。"

红宇新材深度报告：具备核心竞争优势和真正成长潜力的成长股

据统计，在矿山、水泥和火电等行业，球磨机的耗电量分别占整个生产环节耗电量的 45%、70%和 30%左右，

而全国球磨机耗电总量更是占到了火力发电总量的 2% 左右。球磨行业耗能巨大，节能压力巨大。

公司立足于创新，不走寻常之路。成立至今的 10 年间，公司先后在新型磨球材料、新型衬板设计、级配技术优化、物料特性检测技术开发等球磨生产工艺的关键环节取得了突破，目前已完成从单一材料生产商到高效球磨节能技术系统解决方案提供商升级和蜕变。我们认为产品的标新立异和综合竞争优势的确立将给公司带来巨大的成长潜力。

上市后，公司已经处于第二快速成长期的起步阶段。虽然短期看由于募投项目不能贡献业绩，业绩增速趋缓，但是长期看由于公司目前的市场占有率 1% 都不到，而产品又是传统产品的升级替代产品，因此一旦募投项目达产，公司业绩必将重回高速增长轨道。

根据我们的预测，公司 2012、2013 和 2014 年的每股收益分别为 0.65、0.94 和 1.23 元，对应 2012 年 11 月 20 日收盘价 15.59 元的市盈率分别为 23、16 和 12 倍，给予公司推荐评级。

目前 A 股中和公司业务相近的几家金属新材料公司的 2012 年预测市盈率平均值在 34 倍左右。而目前整个中小板、创业板和金属新材料板块的市盈率（TTM）则分别为 24、30 和 29 倍。比较而言，我们认为公司明显被低估。如果不考虑大盘系统风险带来的整体估值中枢下移风险，仅就同类公司比较而言，公司的合理市盈率应该在 30 倍左右。我们认为公司是真正具有成长潜力的新材料类公司，值得中长期投资者择机布局。

风险：市场的系统风险；公司新品市场推广进程不达预期风险。

开山股份调研报告：工业节能政策利好公司长远发展

公司是国内压缩机行业的领先企业，积极开拓新市场。受宏观经济环境的影响，12 年公司业绩增速出现回落，从目前下游用户的情况来看，四季度的市场需求预计将开始稍有好转。

公司掌握空压机核心技术，螺杆膨胀机等新产品有望将成为新的重要增长点。螺杆空压机等传统产品的毛利率较为稳定，螺杆膨胀机等新产品的毛利率高于传统产品，随着新产品的销售占比逐步上升，公司综合毛利率仍有提升的空间。

受下游需求等多重因素影响，公司螺杆空压机将保持平稳增长态势。“十二五”期间，受制造业与采掘业等下游行业投资增速下行趋势的影响，螺杆空压机行业预计将从高速发展期转入平稳增长期。

公司螺杆空压机的市场份额目前为 25% 左右，未来的增长点有：(1) 进口替代，在大型机等高端产品领域抢占市场份额；(2) 采用合同能源管理等模式推广节能产品。压缩机产品今年被列入国家节能产品类型，公司空压机产品在能效方面具有显著竞争优势，去年高端与节能系列产品的销量占比超过 10%，国家政策扶持将有助于节能产品的市场开拓。

螺杆膨胀机将进入市场推广期，在工业节能领域的市场空间广阔。螺杆膨胀机是能源利用领域的新型能源回收装置，在钢铁、石化等行业的市场空间较大。公司螺杆膨胀机产品在能源转化效率等方面具有优势，产品已进入客户试用与市场推广阶段，13 年有望实现小批量销售。

盈利预测与投资评级：预计 12 年-14 年的 EPS 为 1.07、1.29、1.60 元，对应的市盈率为 24.8、20.7、16.6 倍。公司业绩预计将保持平稳增长，国家工业节能政策利好公司长远发展，螺杆膨胀机等新产品有望打开公司未来成长空间，首次给予谨慎推荐的评级。

风险因素：制造业等固定资产投资增速持续下滑，螺杆膨胀机等新产品的市场需求低于预期，限售股解禁使短期股价波动等。

黄山旅游调研报告：西海景区深度开发可期，产业链拓展尚需时日

黄山景区接待游客数量从 2002 年的 135.48 万人上升到 2011 年的 274.40 万人。2012 年上半年黄山景区累计接待入山游客 132.24 万人，同比增长 10.40%。相对比其他景区而言，黄山景区接待游客数量从 1998 年至今呈现平滑稳步增长趋势。今年中秋十一黄金周（9 月 30 日至 10 月 7 日）期间，黄山风景区接待游客 26.13 万人，同比增长 46.73%，创历年黄金周接待人数总量新高。我们认为，黄金周期间游客数量和门票收入的大幅增长将对公司全年业绩产生积极的影响。

受益于景区接待游客量的平稳增长，公司主营业务经营良好。景区门票业务和索道业务平稳增长。位于黄山市区的屯溪皇冠假日酒店于今年 4 月份正式开张。我们预计，屯溪皇冠假日酒店 2012 年全年亏损有可能达到 3000-4000 万元，将为酒店业务利润增长带来压力。2013 年屯溪皇冠假日酒店有望减亏。位于山上的西

海饭店有望今年年底正式开张。西海饭店的盈利能力较高，每年营收可能达到 4000 多万。2012 年前三季度公司的房地产业务收入达到 1 亿元左右。截止 9 月底，公司的预收帐款余额为 1.59 亿，未来房地产业务还有一定的结算空间。我们认为公司的预收账款的逐步结算可以平滑未来酒店的培育期导致的亏损。

未来看点：交通状况的改善将推动景区接待游客量稳步增长。西海大峡谷地轨缆车项目有望在明年“五一”前正式运营。西海景区深度开发将打开景区成长空间，成为公司未来几年利润增长的新来源，其前景值得期待。鉴于黄山景区接待游客量面临瓶颈，未来几年景区接待游客量增速有可能放缓。我们认为，公司靠山吃山的发展模式亟需有所改变，资源整合迫在眉睫，未来有进行产业链拓展的可能，产业链拓展的重点可能放在餐饮和周边景区的收购上。

公司盈利预测与投资策略：鉴于未来几年黄山景区接待游客量增速有可能放缓，加上今年 4 月新开业的皇冠假日酒店经营情况不甚乐观，巨大的开办费用以及折旧摊销预计将给公司今年业绩带来巨大压力，房地产结算收入或许能部分平滑新开业的皇冠假日酒店带来的亏损。公司短期业绩增长面临压力，资源整合势在必行，产业链拓展尚需时日。我们预计公司 2012-2014 的 EPS 分别为 0.61 元、0.69 元和 0.78 元，公司目前股价 11.72 元，对应 PE21 倍、18 倍和 16 倍，维持“谨慎推荐”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。

南国置业大股东转让部分股权点评

公司控股股东许晓明先生及许贤明先生与中国水电地产公司就股权转让签署了意向书。许晓明先生与许贤明先生（持有武汉新天地投资有限公司 5%的股权）拟向中国水电地产公司整体转让所持武汉新天地投资有限公司 100%的股权；许晓明先生拟向中国水电地产公司转让其所持有的不超过公司总股本 8%的股权。

我们认为，本次股权转让可以达到一举二得的效果。首先，大股东可以实现高效减持和退出。本次大股东通过股权转让的方式实现了快速的减持，减少了可能的在二级市场上对股价的冲击，效率较高。其次，更重要的是，通过引进中国水电这个战略投资者，南国置业更是找到了一个好的合作伙伴，还可以说是找到了一个有实力的央企作为靠山。本次股权转让对南国置业和中国水电来说都是一个双赢的选择。

总体上看，本次股权转让对南国置业来说具有积极的正面推动作用，并将从长远上改善公司的基本面。我们维持对公司未来几年的业绩预测，即公司 2012 年到 2014 年的每股收益分别为 0.49 元 0.66 元和 0.73 元，并维持谨慎推荐的投资评级。

壹桥苗业重大事项点评

公司原以年租金 210 万元，租赁 4 万立方米水体 2 年，公告后更改为租赁其中 2 万立方米 2 年，年租金 105 万元，另以 3000 万元购买建筑面积为 1520 万平方米（约 2 万立方米水体）育苗场。

此次收购和租赁的育苗场主要用于培育海参苗使用，满足自身养殖投苗需求。若按照公司现有海参苗单产水平 3 公斤/立方米计算，投产后每年新增海参苗 12 万公斤，每亩围堰投苗密度 15000-20000 头（假设规格 200 头/斤），则可满足 2400-3200 亩苗种需求。在条件允许下，不排除在租赁期满后，公司会继续收购其 2 万立方米的水体。

海参捕捞面积：公司今年可捕捞面积约 3750 亩左右，上半年已捕捞其中的 779 亩，下半年可捕捞面积约 3000 亩，若不出现极端天气，应该会全部捕捞完毕。根据之前投苗情况来看，2013 年可捕捞面积约 8000 亩，预计 2014 年可捕捞面积为 12000 亩。

盈利预测与投资建议：我们从 6 月 5 日以来就一直强烈推荐，股价上涨幅度超过 30%，短期回调后，长期投资价值凸显。预计 2012-2014 年实现销售收入 3.49 亿元、5.72 亿元和 8.09 亿元，EPS 分别为 0.64 元，1.07 元和 1.54 元，继续给予推荐评级。风险提示：自然灾害；海参价格低于预期。

特别提示：根据东北证券“东证 3 号”理财产品 2012 年三季度报告，截至 2012 年 9 月 30 日，该理财产品持有“壹桥苗业”流通股 138 万股（送股后），占流通股本的 1.30%。研究报告作者对于该理财产品的过往以及未来的可能增减操作不知情。”

金新农股权激励方案点评：保障业绩增长稳定

公司发布公告，拟实施股票期权激励计划。

行权价格：首次授予的股票期权的行权价格为 11.62 元。

主要行权条件: 1、以 2011 年经审计的净利润为基数, 公司 2013-2016 年净利润较 2011 年增长率不低于 25%、50%、85%、125%; 2、以 2011 年经审计的营业收入为基数, 公司 2013-2016 年营业收入较 2011 年增长率不低于 30%、60%、96%、138%。3、在股票期权等待期内, 各年度归属母公司的净利润及归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润均不低于授予日前最近三个会计年度的平均水平且不为负。

盈利预测与投资建议: 公司去年提出了“1036”计划, 用 10 年时间达到年出栏 300 万头生猪和销售饲料 600 万吨。未来 5-10 年饲料行业将进入整合时期, 公司将在行业整合中获益, 预计 12-14 年营业收入分别为 18.57 亿元, 24.42 亿元和 33.16 亿元, EPS 分别为 0.51 元, 0.61 元和 0.89 元, 维持谨慎推荐评级。

风险提示: 玉米、豆粕等原料上涨; 下游需求低迷。

丽江旅游公告点评: 异地扩张步伐加快, 产业链进一步完善

丽江玉龙旅游股份有限公司与宁蒗彝族自治县人民政府、丽江泸沽湖省级旅游区管理委员会(以下简称“乙方”)签订《宁蒗县泸沽湖牛开地度假村、里格精品度假村项目框架协议书》。甲乙双方原则同意丙方在泸沽湖景区(所选定范围内)投资建设牛开地片区度假村、里格精品度假村两个项目。

1) 泸沽湖景区是丽江的核心旅游资源之一, 随着公路、航空等交通条件的改善, 预计泸沽湖景区将迎来一个发展高峰。框架协议有利于公司在泸沽湖景区开发开展业务, 符合公司的发展需要和长远规划, 对于提高公司未来的投资收益及提升公司可持续发展能力有着积极影响。两个项目虽然短期对公司业绩几乎没有影响, 但是标志着公司异地扩张步伐加快, 产业链进一步完善, 未来发展前景值得关注。2) 新业务将为公司带来新的业绩增长点: “雪山景区甘海子餐饮中心”项目目前土建工程基本结束, 预计 2013 年 5 月完工。“丽江古城南入口旅游服务区”项目目前按计划开展工作。此外, 香巴拉月光城项目都是公司在发展主营业务的基础上, 加快资源整合步伐, 进一步延伸旅游综合产业链的有力举措。

盈利预测及投资策略: 受益于丽江旅游市场的高增长, 公司主营业务业绩平稳增长, 在此基础上, 公司加快资源扩张整合步伐, 延伸旅游综合服务产业链, 未来业绩增长前景明朗。不考虑大索道提价的影响和新业务的盈利, 我们预计公司 2012-2014 的 EPS 为 0.84 元、0.99 元和 1.14 元, 公司目前股价 18.69 元, 对应 PE22 倍、19 倍和 16 倍, 维持“推荐”评级。

风险提示: 大索道提价进程具有不确定性、经济下行导致游客量增速低于预期等。

莱宝高科定增点评-TOL 布局加速, 保持领先优势

公司公告非公开发行股票申请获审核通过。公司非公开发行股票申请获证监会审核通过, 拟投资一体化电容式触摸屏项目, 将年产 3300 万块小尺寸电容触摸屏和 1100 万块中尺寸电容触摸屏。

触控技术百花齐放, 综合实力成为制胜利器。近期触摸屏技术百花齐放, 技术路径之争沸沸扬扬, 我们认为在满足用户体验的基础上能实现轻薄化和低成本要求的技术路径将成为主流。高端产品对用户体验和轻薄化要求高, 对成本要求低, 而中低端产品则对成本要求高, 用户体验要求较高, 轻薄化要求低。TOL 技术虽然是新技术, 但凭借其良好的综合实力(可参阅之前的报告), 将占据一定的市场份额, 成为主流技术之一。

TOL 技术未来有望提振公司业绩。公司在 TOL 技术领域保持大陆领先, 9 月已开始小批量生产。公司已向包括 Intel、华为、中兴、联想、宇龙酷派等多家国内外知名厂商送样认证, 产品规格涵盖小尺寸至中尺寸, 且认证情况良好。公司有望复制历史, 凭借 TOL 技术领先优势, 提振经营业绩。

加速产能布局, 保持领先地位。本次非公开增发获批, 将为公司扩张 TOL 产能提供保障。公司在现有产能的基础上, 加速布局, 进一步提升小尺寸和中尺寸 TOL 产品的产能, 并凭借技术优势, 保持行业领先地位。

预计公司 12、13、14 年的 EPS 分别为 0.28、0.77、0.91 元。公司是国内电容触摸屏龙头企业, 将受益于移动智能终端的快速增长和触控新技术替代带来的需求增加。但短期公司业绩改善幅度有待观察, 因此, 我们维持对公司谨慎推荐的评级。 风险: 市场低于预期, 产品价格下滑过快, 下游订单低于预期等。

[一周行业资讯]

消费税从炼厂延至下游企业 我国将成汽油进口国

国家税务总局日前发布的消费税征缴新政，将消费税的征缴范围一下子扩大到了所有不符合国家标准或是有化工行业标准的，常温常压下的液态石油化工产品，征收对象也从炼厂下移至企业，目前一度“红火”的各种避税手段，尤其是成品油调油市场中的漏洞，预计将得到全面封堵。

参考国内主流调和汽油 93 号汽油配方的原料主要为石脑油(比例为 30%)，混合芳烃(25%)，MTBE(10%)，非标 90 号汽油(30%)以及 C5(5%)，其中石脑油和非标 90 号汽油在出厂环节已征收消费税，但仍有 40% 的进项原料无完税证明，需要企业进行补缴，由此而造成调和汽油成本增加约 555 元/吨，调和汽油的价格优势将大打折扣。

2012 年调和汽油的消费量为 1200 万吨。但一旦新的消费税政策开始实行，大部分的调油原料需要征收消费税，则调和汽油市场基本无利润可图，调和汽油流通的数量势必大幅减少，明年中国汽油出口或将继续减少，甚至转向进口。

国家药监局通报药品不良反应 他汀类公司中枪

日前，国家食品药品监督管理局(SFDA)发布第 51 期药品不良反应信息通报，提醒警惕他汀类药品血糖异常不良反应及与 HIV 蛋白酶抑制剂的相互作用。

研究发现，他汀类药品可引起患者血糖异常，表现为空腹血糖水平升高、糖化血红蛋白水平升高、新发糖尿病、糖尿病血糖控制恶化等。此外，他汀类药品与 HIV 蛋白酶抑制剂同时服用，可能会使他汀类药物的血药浓度增高，增加包括横纹肌溶解在内的严重不良反应的发生风险。

根据国家药监局通报，他汀类药物为一类临床广泛使用的口服降脂药，主要作用为降低血液中低密度脂蛋白胆固醇水平，达到预防和治疗心血管疾病(如高胆固醇血症、冠心病)的目的。国内上市的产品包括辛伐他汀、洛伐他汀、普伐他汀等。

鉴于此前国家药监局公布药品不良反应信息都直接与上市公司相关，如生脉注射液、脉络宁注射液和盐酸氨溴索注射剂等，此番新的不良反应信息公布也引发投资者对相关上市公司的关注。

他汀类药物目前国内有多家上市公司生产，包括海正药业、恒瑞医药、亚宝药业、丽珠集团、华润双鹤和信立泰等。

南北车等 6 公司斩获铁公基 592 亿订单

进入 11 月，有多家上市公司获得铁公基订单。至此，自 9 月份发改委批复 25 个项目以来，共有 6 家铁路基建类上市公司累计获得约 591.94 亿元订单。

发改委密集批复涉资 8000 多亿的 25 个轨道项目后不久，铁公基订单不断，先后有中国南车、中国中铁等公司接连获得 363.6 亿元的新增订单，铁路行业景气度回升预期渐增。进入 11 月份以来，又先后有中国铁建、中国北车、晋亿实业等公司屡获铁路大单。数据显示，自 9 月份发改委批复 25 个项目以来，共有 6 家铁路基建类上市公司累计获得约 591.94 亿元的订单。

在以城轨为代表的铁路投资持续推进的同时，另有消息称，动车组大规模招标或在年内重启，届时铁路领域将形成“内城轨、外高铁”的局面，铁路基建上市公司将获得更大规模的订单。

我国光伏产品出口快速下滑

11 月上旬，美国“双反”尘埃落定，欧盟继反倾销调查以后，又对中国开展了反补贴调查。在欧美“双反”的夹击下，今年前十个月，中国光伏产品出口快速下滑。

河北省光伏产业链条完整，资产规模达 600 亿，产能约 6000MW，仅次于江苏省，位居中国第二位。河北的光伏产品 90% 出口国外，其中 70% 出口欧盟。然而，受美国与欧盟对华光伏产品实施“双反”的影响，今年前十个月，河北光伏产品出口快速下滑。

1—10 月，河北省累计进出口 418.1 亿美元，同比下降 5.2%。在河北省的出口商品中，光伏产品出口 11.6 亿美元，下降 37.5%。

由于光伏产品出口形势低迷，导致中国整个光伏行业发展状况不佳，产能过剩、无序竞争引发量价齐跌。2012 年上半年河北省出口太阳能光伏电池和电池板 9.24 亿美元，同比下跌 25%。而多晶硅、硅片、电池、组件等光伏产品价格较 2011 年初下跌 44%~71%。

目前，在晶硅电池方面，上游硅料除了几家万吨级的企业，有 8 成的小型企业停产，下游组件企业停产 4 成。薄膜电池企业虽未受欧美双反影响，但国际市场萎缩，也大多停产。

投资过剩致企业以价换量 LED 产业或步光伏后尘

11 月初，LED 企业聚集重地——深圳又传来企业停产的消息。深圳市浩博光电有限公司，这家亿元级的 LED 企业，因资金链问题陷入泥潭。

在浩博光电身后，大量 LED 企业正在经历亏损或者利润大幅下滑的痛楚。在 42 家 LED 相关上市公司中，三季度利润下降或亏损的达到 24 家。

天龙光电、德豪润达、天通股份三季度亏损；士兰微、华微电子、洲明科技 3 家公司净利润跌幅都超 80%。

对于 LED 行业现状，直接原因在于产能过剩。这一现象主要受两方面因素的影响：一方面，全球经济疲软，投资生产放慢，而国内 LED 企业利润大部分靠出口获得；另一方面，市场盲目跟风现象严重，产品在低端扎堆，长期混战压低价格。

经过前几年的狂欢后，LED 行业的后遗症不断显现出来。有行业人士预测，LED 行业的洗牌期恐怕要持续到 2014 年中期，甚至有可能重蹈光伏产业覆辙。

第三方医检进黄金发展期

近日，中国最大第三方医学检验机构——金域检验披露，2012 岁末首破业绩 10 亿元大关。这可说是第三方医检行业从孕育期进入快速成长期的标志。10 月国务院发布的“卫生事业发展‘十二五’规划”为社会资本进入医疗领域提供政策依据，第三方医检将有望进入新一轮的快速成长。

中国第三方医检(又称“独立医学实验室”)在经济下行时期依然保持逆势走强，行业年复合增长率接近 50%，增速为国外同行的 5 倍以上，显示出惊人的成长性。据悉，美国的医学检验外包占医院检验的比例达到 30% 左右，其中排名第一的 QUEST 占据美国检测市场 14% 份额，2011 年销售收入达 78 亿美元，排名第二的 Labcorp 也达到了 55 亿美元。而在国内第三方医检机构合计大概有 100 多家，大多数是小型医学实验室，金域检验、艾迪康、迪安诊断分居大型连锁经营医学检验机构的前三位。

第三方医检可以有效规避医院在实验室设备、软件、人员等方面的高额投资，同时又极大地提高对病症的诊断精准度；对于三甲医院，部分高端检验项目对设备、人员要求高，投入大，由于单家医院样本量有限，投入巨资、装备齐全的实验室又浪费了大量的医疗资源，第三方医学检验机构可以集中承接和外包这些项目，节省投入，同时提高专业化水平和规模效益。因此，第三方医学实验室是医疗服务控费保质，解决“看病难、看病贵”的可靠途径。

有色金属工业协会称电解铝产能过剩严重

近日，中国有色金属工业协会表示，截至目前，中国电解铝年产能已超过 2500 万吨，预计年底新疆将形成 220 万吨/年产能。电解铝产能已经严重过剩。

但若按照今年 1 月工信部发布的《有色金属工业“十二五”发展规划》，到 2015 年，我国的电解铝产能要控制在 2400 万吨。

未来三年内，中国可能新增 1300 万吨以上电解铝产能。如果考虑到有 440 万吨以上的高成本产能退出，到 2015 年中国原铝产能可能达到 3300 万吨，产量达 2800 万吨。

而西部成为铝冶炼项目投资最为火热的地方。1-9 月，70%左右的铝冶炼投资集中在新疆、青海、内蒙古和山西四个地区。但事实上新疆尚无能力消化这部分大量西移的电解铝产能。在新疆昌吉州准东一个小范围内，出现了包括神火股份在内的三家电解铝厂。但该地区的交通、电力、供水、商业等基础设施落后，也无法就地消耗产成品。这些新增产能的隐患将在未来逐步显示出来。

主要港口铁矿石库存仍处于高位

1 至 9 月份，完成煤炭及制品吞吐量 14.7 亿吨，同比增长 2%，增速较去年同期放慢 17.1 个百分点，其中完成煤炭外贸进港量 17915 万吨，增长 37%，但是外贸进港量 8 月份以后，逐月有大幅下降。

1 至 9 月份，完成石油天然气及制品吞吐量 55110 万吨，同比下降 2.1%，增速较去年同期放慢 8.8 个百分点，其中，完成原油外贸进港量 18890 万吨，增长 6%，增速较去年同期加快 3.2 个百分点。

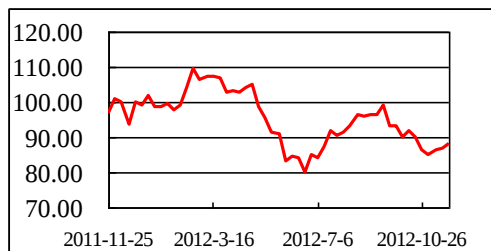
1 至 9 月份，完成金属矿石吞吐量 11.2 亿吨，增长 7.3%，增速较去年同期放慢 3.8 个百分点，其中完成铁矿石外贸进港量 6 亿吨，增长 11.9%，增速较去年同期加快 6 个百分点。

8 月份以后，矿石进口量增速加快，主要港口库存略有下降，但是目前总体看，库存仍然处于高位。

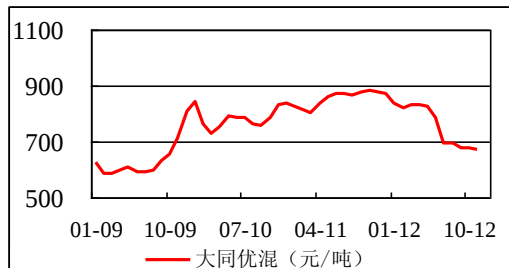
主要商品价格走势 (数据来源: Bloomberg)

2012-11-23

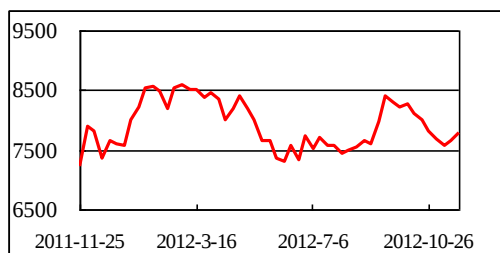
NYMEX 轻质原油 **88.26**



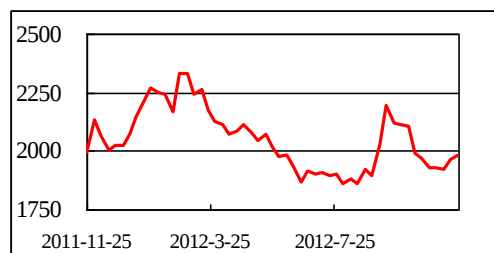
秦皇岛码头煤炭平仓价



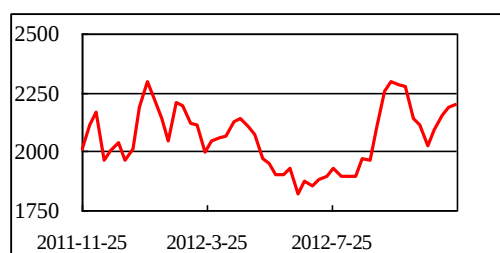
LME 现货铜 **7779.80**



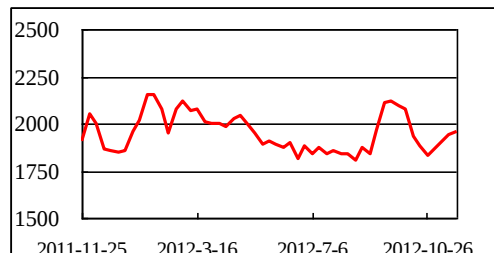
LME 现货铝 **1979.50**



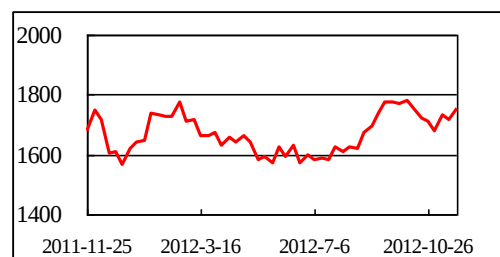
LME 现货铅 **2201.00**



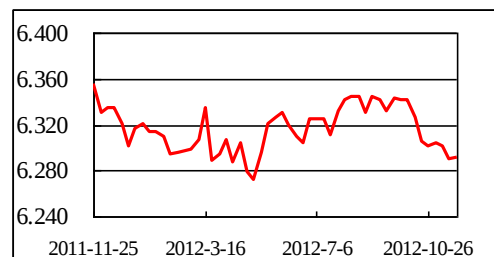
LME 现货锌 **1956.50**



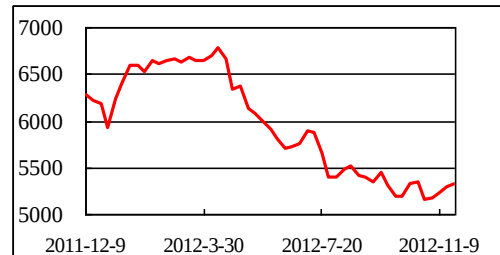
黄金现货 **1751.80**



人民币中间价 (对美元) **6.2918**



郑州 白糖连续 **5332.00**



重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市

自由大路1138号

邮编：130021

电话：4006000686

传真：(0431)5680032

网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区

源深路305号

邮编：200135

电话：(021)20361000

传真：(021)20361159

中国北京市西城区

锦什坊街28号

恒奥中心D座

邮编：100033

电话：(010)63210866

传真：(010)63210867