

## 晨会纪要

### 责任编辑:

丁文

☎: 010-66568797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020004

### 今日视点:

- **宏观:** 1月至两会期间,宏观经济政策总体上会以稳为主,出现调整的可能性不大。鉴于弱回升持续、物价保持在较低水平、整体货币环境并不紧张,其间政策保持连续性和稳定性是大概率事件。
- **鲁西化工:** 坚持园区一体化模式,业绩拐点渐现,预计12-14年EPS0.23/0.42/0.52元,上调至推荐评级。
- **中鼎股份:** 结构调整、出口开拓、产业整合三大动力推动业绩稳健增长,如计入中鼎泰克转让收益,预计12-14年EPS0.89/0.8/0.95元,推荐。
- **人民网:** 受益十八大时政眼球经济,营收超预期,全年净利润同比增速超50%。维持12-13年EPS0.76/1.1元的预期,推荐。

### 国际市场 2013.01.29

道琼斯	13954.42	+0.52%
NASDAQ	3153.66	-0.02%
FTSE100	6339.19	+0.71%
香港恒生	23655.17	-0.07%
香港国企	12077.87	-0.18%
日经指数	10866.72	+0.39%

### 国内市场 2013.01.29

上证综指	2358.98	+0.53%
深证成指	9704.66	+0.89%
沪深300	2675.87	+0.91%
上证国债	136.12	+0.01%
上证基金	4145.74	+0.92%
深圳基金	4717.45	+0.78%

### 期货、货币市场 2013.01.29

NYMEX 原油	97.57	+1.17%
COMEX 黄金	1660.70	+0.50%
LME 铜	8049.50	-0.61%
LME 铝	2046.75	-1.05%
BDI 指数	792.00	-0.75%
美元/人民币	6.29	+0.05%

## 一、 要闻点评及行业观点

### “弱回升”持续

#### 核心观点:

2012 年 GDP 增速 7.8% 比预设目标高出 0.3 个百分点，全年“稳增长”的目标如期实现。第四季度 GDP 增长超预期对全年经济增长率的贡献明显。四季度 7.9% 的增速为全年次高点，比市场普遍预期的 7.7% 高出 0.2 个百分点。从质量上看，2012 年经济结构调整取得进展，主要表现在产业结构、动力结构、节能降耗和民生改善等方面。

宏观经济的运行趋势已经十分清晰，始自去年 9 月份的企稳回升一直在持续，到 12 月份，“弱回升”的态势更为明显。领先指标 PMI 以及工业生产、消费零售和出口的均增速均有所加快，固定资产投资名义增速保持稳定。综合分析，我们认为，经济弱回升的走势会延续至今年上半年。

在经济稳步回升的同时，物价也步入触底后小幅反弹的过程。无论是 CPI 还是 PPI，在 12 月份均有所反弹，但走势冷热各不同。工业品价格同环比仍为负增长，而消费物价受季节性因素和食品价格的推动，上升相对较为明显。不过，要形成新一轮的物价上涨尚待时日。

#### 结论:

2013 年 1 月至“两会”期间，宏观经济政策总体上会以稳为主，出现调整的可能性不大。鉴于“弱回升”持续、物价运行保持在较低水平、整体的货币环境也并不紧张，我们预计，其间政策保持连续性和稳定性是大概率事件。

(分析师: 潘向东, 张新法)

## 二、 报告精选

### 石化化工行业(130128): 环氧丙烷、TDI 价格持续上行

#### 投资建议:

**本周涨幅较大的品种:** 银河重点跟踪产品中，液氯(华东)，71.4%; 纯吡啶(华东地区)，5%; 石脑油(新加坡)，4.8%; 丙烯腈(华东地区)，4.0%; 丁二烯(东南亚 CFR)，3.6%。

**本周跌幅较大的品种:** 银河重点跟踪产品中，二甲苯(华东地区)，-2.1%; 苯乙烯(华东地区)，-2.0%; 尿素(华鲁恒升小颗粒)，-1.9%; NYMEX 天然气，-1.4%; PTA(华东地区)，-1.4%。

**环氧丙烷继续上涨:** 进口货源的冲击是 PO 价格波动的重要因素，陶氏货源到港推迟，沙特装置检修导致进口货源减少，本周环氧丙烷价格上涨 1.2% 至 12700 元/吨，在环氧丙烷的涨价影响下聚醚被动涨价，本周硬泡聚醚上涨 0.4% 至 11800 元/吨。环氧丙烷后面涨价的持续性还看进口货源的情况以及下游的接受程度。

**TDI 行情持续升温:** TDI 价格连续上行，本周华东地区报价上涨 2% 至 23000 元/吨。上海巴斯夫调高 2 月份合同价至 22800 元/吨，较 1 月份报价上涨 800 元/吨，带动市场情绪，目前 TDI 市场

货源供应依旧紧张，加上春运影响，预计后市价格依然表现强势。

本周银河化工景气指数为 0（5 跌 5 涨 10 平），上周指数为-4（7 跌 3 涨 10 平），相对于 12 月指数为 7（4 跌 11 涨 5 平）。化工月度景气指数已连续三月为负，但周指数已连续好转。化工品受补库存需求，价格小幅反弹。天然气供应紧张加剧，气头尿素开工率继续下滑，尿素价格先抑后扬，一铵低迷、二铵有涨价预期，钾肥价格回落；聚氨酯方面，MDI 价格稳定，环氧丙烷和 TDI 货源紧张，价格继续上行；化纤连续上涨后小幅回落；外盘丁二烯强势依旧，合胶受制于需求价格平稳。冬储逐渐启动，复合肥需求恢复，尿素价格大幅上涨，种植面积的提升有望带动明年全球化肥的需求，**鲁西化工、华鲁恒升**经营有望大幅好转。苯强势带来正丁烷制顺酐的投资机会，关注**江山化工**。建议关注二胎概念受益个股**卫星石化、江南高纤**等。最近一周油价略有上涨，主要是季节性；一季度后面需求淡季、供应充裕，油价将趋缓。成品油价格不到位幅度已大幅减小，以及新的成品油定价机制有望推出，明年的炼油将是今年的电力，推荐**辽通化工、中国石化**。“消费税新政”可能会延缓执行，但后期补税或再度征收的可能性仍存在，看好**海越股份**的弹性以及汽油标准升级带来异辛烷的广阔前景。

（分析师：裘孝锋,王强）

### 中鼎股份（000887）：结构调整、出口开拓、产业整合三大动力推动业绩稳健增长

#### 投资建议：

- 1、非轮胎橡胶龙头，掌握核心配方，2012 年排名全球第 42 名
- 2、非轮胎橡胶制品：小产品、大市场；作用关键
- 3、结构调整：提升市场份额；提高高铁、军工和航空航天占比
- 4、出口开拓：海外市场持续回暖，资源整合初见成效
- 5、产业整合：连续收购 5 家美国公司后，将继续完善延伸产业
- 6、估值在行业中具备优势，给予“推荐”评级

如不计入中鼎泰克转让收益，预计公司 2013、2014 年业绩复合增长率在 20%以上；如计入转让收益，预计 2012-2014 年 EPS 可达 0.89、0.80、0.95 元，对应 PE 为 11 倍、12 倍、11 倍。

- 7、风险提示：国内外汽车需求下滑、天然橡胶价格和汇率波动。

（分析师：邱世梁,王华君）

### 鲁西化工（000830）：坚持园区一体化模式，业绩拐点渐现

#### 投资建议：

探索园区一体化模式，迈向化企新标杆

公司是国内少有的拥有独立化工园区的企业，集研发、设计、制造安装及化工开车于一体，园区占地 4 平方公里，配套有完善的水、电、汽供应网络。化工项目设备自给率高达 90%，项目投资额较市场要低近 1/3，并且建设快，质量有保证。公司积极探索园区一体化建设、管理和运营模式，正逐步走向收获的季节，有望成为化工标杆性企业之一。

### 新型粉煤煤气化装置陆续投产将系统性降低合成气成本

合成气是公司产业链中最重要的原料，在很大程度上决定了后续产品的成本。原先公司采用的是固定床装置，而从航天炉运行的情况，合成气成本要降低 20% 左右，后续新型粉煤煤气化项目装置的陆续投产，合成气成本有望系统性降低。

### 看好尿素春耕行情，公司弹性大

2013 年和 2012 年尿素春耕社会供应量基本持平，今年的节气比去年要早，化肥有望提前使用，实际的资源量就会少于去年；当前备肥多数区域明显不如往年，加上关税政策调整有利于出口，春耕期间尿素的供需形势较好。公司尿素产能 195 万吨，尿素盈利每上涨 100 元/吨，增厚 EPS0.09 元。

### 丁辛醇先投产，13 年盈利有保证

国内大部分丁辛醇产能将在 13 年下半年至 14 年投产，对市场的冲击至少要在 13 年年底才显现。公司 25 万吨丁辛醇装置有望在 1 季度试车投产，率先投产有望享受到 13 年盈利景气。按照目前丁辛醇的价格来测算，公司单吨净利约 1200 元/吨。

### 己内酰胺采用环己烯法，成本优势明显

公司已内酰胺工艺采用的是环己烯法，较主流环己烷法相比，废水少、安全性高，可变成本要低 15-25%。按照当前己内酰胺价格测算，预计单吨毛利接近 2000 元，盈利好于市场预期。

公司业绩即将迎来转折点，我们预计公司 2012-2014 年 EPS 分别为 0.23 元、0.42 元和 0.52 元，上调至“推荐”的投资评级。

主要风险因素：（1）煤炭价格上涨；（2）项目进度低于预期。

（分析师：袁孝锋,王强）

### 人民网（603000.SH）：受益十八大时政眼球经济，营收超预期，全年净利润同比增速超 50%

公司 1 月 29 日晚公布其 2012 年预增公告，全年净利润将超 2.09 亿元，同比 2011 年增长 50% 以上，超过之前市场 40% 增长预期。

公告称报告期内，公司广告及信息服务收入实现稳定增长，移动增值业务收入取得较大幅度提升。

### 我们的分析与判断：

#### （一）广告营收增长受益于十八大与两会眼球经济

12年4季度的十八大期间，人民网流量增长季度环比超50%。时政热点极大的带动了公司旗下人民网的时政相关的品牌价值。公司目前广告营收规模相对新浪，搜狐等商业门户还较小，未来两年保持增速大幅超过行业水平。

公司广告增长来源，主要是广告客户数量和单客户投放规模的同步增长。年初上市时，公司客户中投放超过100万的超过130家，现在接近200家(不包含子公司环球网数据)

### (二) 移动增值业务短期增长确定性强，可参考凤凰网业务

移动增值业务，是公司短期增长空间最为明确的业务板块。和凤凰网一样，中移动作为公司股东会有很多支持。凤凰网月度用户覆盖超过2.2亿人次，手机凤凰网日均PV值超过8800万。在凤凰无线方面，中国移动作为凤凰卫视的第二大股东，与凤凰新媒体携手推出凤凰手机报、凤凰移动台等产品，凤凰网2012年移动增值业务收入估计超过5.5亿。

### (三) 信息服务增长平稳

舆情刊物与报告，目标客户主要是政府国企，没时间上网，习惯性看汇总材料的“领导”。受众决定了销量不会特别高。技术服务收入比较平稳，每年政府客户投入有一定持续性。

#### 投资建议：

我们维持对公司预期盈利，2012年0.76元，2013年1.10元对应当前股价PE为50.9倍和35.5倍，我们给予“推荐”评级。

#### 主要风险：

十八大与两会后缺乏新的时政热点，移动增值业务增长的不确定性。

(分析师：许耀文)

## 三、 当日政策经济、行业及个股要闻

### 经济要闻

温家宝：城镇化科学规划非常重要

税务总局明确直销企业 增值税销售额确定问题

各地争当QDII2 试点 前海温州方案已上报

崇明陈家镇 2000亩地打造“养老小镇”

百县聚焦新型城镇化 有序推进农业人口市民化是关键

### 行业动态

新能源客车市场地域限制有望打破 技术补贴将陆续到位

石墨烯当选 欧盟高科技旗舰项目

生物医药市场快速扩容 已达 180 亿规模

煤层气补贴标准望大幅提高

楼市调控政策将继续抑制投机需求

今年汽车工业预将呈现“量升价跌”走势

机构预计今年房价稳中有升

个人不良信用信息保存 5 年

#### 四、最近一个月行业研究员推荐个股市场表现一览

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
300228	富瑞特装	谨慎推荐	16.55%	2012-10-23	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
600674	川投能源	推荐	30.29%	2012-10-23	邹序元
002029	七匹狼	推荐	-18.63%	2012-10-23	马莉
000868	安凯客车	谨慎推荐	5.88%	2012-10-23	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
002503	搜于特	推荐	-3.24%	2012-10-23	马莉
002612	朗姿股份	推荐	-11.08%	2012-10-23	马莉
002429	兆驰股份	推荐	0.30%	2012-10-23	袁浩然 郝雪梅
002640	百圆裤业	中性	6.77%	2012-10-22	马莉
002154	报喜鸟	推荐	-18.75%	2012-10-22	马莉
300133	华策影视	推荐	15.86%	2012-10-22	许耀文
002662	京威股份	推荐	-2.40%	2012-10-22	杨华超
002051	中工国际	推荐	5.58%	2012-10-22	罗泽兵
000895	双汇发展	推荐	15.72%	2012-10-21	董俊峰 周颖
002656	卡奴迪路	推荐	3.83%	2012-10-19	马莉
000156	华数传媒	未评	19.69%	2012-10-19	许耀文
000961	中南建设	推荐	13.42%	2012-10-18	赵强 徐军平 潘玮
600765	中航重机	推荐	87.03%	2012-10-18	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
000921	ST科龙	推荐	66.81%	2012-10-17	袁浩然 郝雪梅
600720	祁连山	谨慎推荐	18.67%	2012-10-17	洪亮
300145	南方泵业	推荐	17.23%	2012-10-16	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
002564	张化机	推荐	-14.71%	2012-10-15	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
300309	吉艾科技	推荐	-18.27%	2012-10-15	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
600887	伊利股份	推荐	27.13%	2012-10-15	董俊峰 周颖
300005	探路者	谨慎推荐	-5.63%	2012-10-14	马莉
000858	五粮液	推荐	-24.33%	2012-10-14	董俊峰 周颖
300079	数码视讯	推荐	6.73%	2012-10-14	许耀文
300186	大华农	推荐	14.56%	2012-10-11	董俊峰
300257	开山股份	推荐	41.67%	2012-10-10	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
300182	捷成股份	推荐	11.36%	2012-10-08	许耀文
300058	蓝色光标	推荐	29.39%	2012-09-28	许耀文
002081	金螳螂	推荐	19.84%	2012-09-27	罗泽兵
300295	三六五网	推荐	17.85%	2012-09-27	许耀文
300324	旋极信息	推荐	7.80%	2012-09-25	王家炜
600050	中国联通	推荐	-0.85%	2012-09-24	王家炜
002013	中航精机	推荐	32.20%	2012-09-24	邱世梁 邹润芳 鞠厚林

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
300104	乐视网	推荐	4.77%	2012-09-24	许耀文
600118	中国卫星	推荐	47.24%	2012-09-24	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
600372	中航电子	推荐	14.76%	2012-09-23	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
000039	南风股份	推荐	44.05%	2012-09-18	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
000338	潍柴动力	谨慎推荐	19.56%	2012-09-12	杨华超
600690	青岛海尔	谨慎推荐	30.17%	2012-09-12	袁浩然 郝雪梅
600823	世茂股份	推荐	30.21%	2012-09-11	赵强 徐军平 潘玮
600705	ST 航投	推荐	57.41%	2012-09-11	马勇
300185	通裕重工	推荐	-16.64%	2012-09-11	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
002494	华斯股份	推荐	-5.25%	2012-09-10	马莉
002465	海格通信	推荐	15.76%	2012-09-10	王家炜
300228	富瑞特装	谨慎推荐	16.65%	2012-09-09	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
600519	贵州茅台	推荐	-18.93%	2012-09-03	董俊峰
000876	新希望	谨慎推荐	1.39%	2012-09-03	董俊峰

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**丁文，证券分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 [fuchuxiong@chinastock.com.cn](mailto:fuchuxiong@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

深广地区：詹璐 0755-83453719 [zhanlu@chinastock.com.cn](mailto:zhanlu@chinastock.com.cn)