

猪价上涨将成今年主基调

养殖喜 加工忧 雏鹰农牧双汇发展影响不一

□本报记者 王锦

“猪价拐点”并未如业内预料的那样在2014年四季度到来，而是继续维持低迷态势。进入2015年，尽管猪价在元旦出现短暂回暖，但业界预计短期之内猪价上涨难以持续；不过，由于生猪供应的整体趋紧，长期来看，猪周期向上仍是大概率事件，“猪价上涨”有望成为2015年的主基调。

猪价短空长多

“2014年出现了我国养猪业历史上从未出现的亏损期跨越全年、跨越整个淡旺季的情况，且亏损最为严重。”搜猪网董事长冯永辉日前表示。

2014年，全国猪价自14.5元/公斤左右起步至不足13元/公斤收尾，全年震荡下行，最低于4月份下探至约10元/公斤，最高于9月份触及14.5元/公斤，此后便一路向下，全年大多数时间均处于亏损期。

进入2015年，据搜猪网数据，元旦期间猪价止跌反弹迎来开门红，但部分地区涨跌步伐不一。搜猪网认为，生猪供应不是目前部分地区猪价上涨的真正原因，且猪价难以持续上涨，短期仍有下跌的可能。

但冯永辉也表示，上涨将是2015全年的主基调，上半年猪价保持在成本线附近微利状态，之后开始上涨，全年呈现上半年低、下半年高走势。

在需求相对稳定的背景下，支撑猪价的主要因素仍是生猪供应，冯永辉认为，2015年的生猪供应有望从年初开始一直下降至年末，生猪供需缺口有望从年初的基本均衡一直扩大至年末的10%以上。

农业部日前发布2014年11月份4000个监测点生猪存栏信息，生猪存栏量环比下跌0.9%，同比下降7.4%；能繁母猪存栏量环比下降1.2%，同比下降12.1%。

业界指出，国内能繁母猪存栏跌破4400万头大关至4368万头，为有数据统计以来的最低点，且远低于农业部“4800万头”的预警线。能繁母猪存栏的绝对低位，决定了未来一年左右生猪市场供应都将不足，站在当前时点看，猪价已进入反转区域。

银河证券认为，近几个月能繁母猪存栏下滑超出市场预期，主要是由于旺季到来生猪需求量依然低迷，价格依然没有大幅上涨导致养殖户补栏谨慎所致。

华创证券也指出，母猪存栏量有望继续下滑，由于母猪到生猪出栏的传导周期需要



新华社图片

8-9个月，因此大幅下降的母猪数量将对2015年全年猪价形成实质性利好，预计生猪价格从3月起将迎来一个超过半年的持续上涨周期。

养殖板块迎改善机会

“2014年我国养猪业经历了有史以来最为严重、持续时间最长的一次亏损。”冯永辉指出。搜猪网数据显示，2014年全国生猪自繁自养出栏头均盈利最高亏损额达到358元，最低亏损额为38元。这对于养殖上市公司而言，意味着其2014年的业绩将非常难看。

雏鹰农牧2014年前三季度亏损额为7418万元，公司在三季报中预计2014年全年的净利润为-2000万到2000万元；2014年1月登陆中小板的牧原股份前三季度净利润为2699.38万元，其预计2014年全年净利润为1亿-1.9亿元，同比下降37%-67%；新五丰则预计全年净利润亏损3300万-4300万元，公司解释，2014年上半年生猪市场价格大幅下降，公司生猪养殖业务亏损严重，前三季度新亏损3927万元。

事实上，业界表示，包含上述公司在内的生猪养殖类上市公司的全年业绩或许要比预期还要差，因为2014年第四季度猪价仍处于下行通道，低于企业此前预期。牧原股份也称，2014年业绩区间的预计，是基于公司对2014年第4季度平均每头生猪可能的盈利水平区间的预计，以及根据公司生产计划对2014年第4季度生猪出栏量的预计。

2014年，养殖类上市公司在业绩不佳的同时，股价在二级市场同样表现不乐观。以雏鹰农牧为例，其股价同猪价表现出相对同步走势，年内低点为4月份的8.30元/股，高点为8月份的12.23元/股，此后便一路下跌，至年底跌幅达到22%。

不过，这种情况在2015年有望得到改变。业内认为，2015年将是生猪养殖大年，在猪价反弹的同时，首当其冲的便是生猪养殖上市公司业绩的大幅改善。

兴业证券指出，养殖板块是2015年农林牧渔行业的投资主线之一，虽然本轮猪周期在时间上被拉长，但目前处于猪周期上涨通道中，景气度上行有望延续至2015年四季度，

从而实现全年盈利。

2014年刚刚注入大股东生猪养殖类资产的天康生物也表示，从调整的时间长度并结合能繁母猪存栏量快速下行的变化趋势看，猪周期已趋近底部，因此，生猪养殖产业整体处于估值低点。预计未来猪价将逐步迈入猪周期的上升通道，并带来整个生猪养殖行业景气的回升。

肉制品承压有限

猪价上涨，给生猪养殖上市公司带来业绩改善的利好，但某种程度上也给下游肉制品加工公司带来一定压力。

对于肉制品行业龙头双汇发展而言，猪价也成为影响公司业绩的因素之一。2014年上半年，双汇营业收入和净利润增幅分别为和3.6%和130%，公司在半年报中表示，猪价变化使公司生猪屠宰和肉制品加工两大主业有效扩大了规模，降低了成本，利润增长明显。而2014年三季度猪价的反弹也影响双汇业绩，第三季度由于生猪价格上升，双汇增加成本8.4亿元。

对于2015年，中金公司预计，2015年生猪均价同比上涨12%，猪价上涨或对双汇利润率有所影响，然而其为贡献双汇收入将近一半的屠宰业务带来收入弹性，收入端恢复到双位数增长概率较大。

2014年前三季度，双汇营业收入增长2.0%，净利润增长11.6%。但第三季度单季，营收下降0.7%，净利润下降15.7%。

方正证券表示，从2015年的情况来看，预计猪价上涨的概率较大，但涨幅可能有限。从双汇发展角度来说，目前公司还有一定的低价猪肉库存，且当前美国猪肉也处于下降通道，因此2015年猪肉价格或许不是影响公司业绩的主要因素。

此前双汇发展相关高管称，2014年受美国疫病以及国内猪价低迷，内外价差优势难显现等因素影响，双汇同美国史密斯菲尔德的协同效用的发挥一度受限。

而对于双汇发展来说，相较于猪价上行带来的成本压力，其正在推进的深度转型能否顺利显然更为关键。双汇发展正在全面调整产品结构，淘汰低端、老旧产品，并加大新产品开发力度，公司此前预计2015年将增量20万吨。

兴业证券黄茂表示，双汇估值低估的重要原因之一即是产品老化，随着新品大力创新逐渐在市场发酵，公司迎来估值修复可期。2015年随着公司重视销量考核和新品的铺开，公司业绩增速也有望迎来修复。

五”期间将规划在新疆投资1900亿元，重点在于抓住“一带一路”国家战略机遇推动疆电外送。

此前，国家电网公司总经理舒印彪曾透露，未来国家电网公司将依托远距离、大容量、低损耗的特高压技术来打造“一带一路”经济带输电走廊，助力亚太地区基础设施的互通互联。

从我国电力设备出口受益情况来看，电力设备龙头公司布局早，受益更大。平安证券分析师认为，特变电工是国内电力设备中最早开始推进海外业务的公司之一，也是目前国内电力设备企业（除电站设备企业）中海外在手订单最多的公司；平高电气近几年海外业务发展较快，依托于国家电网国际工程公司、中电装备以及集团旗下的国际工程公司，海外业务进展迅速，且是国内第一家在欧洲市场获得总包的公司；中国西电依托与GE的关系，未来有望参与到欧美等发达国家的电网建设进程中。

龙头公司受益

国家电网正在推进的国际化战略，也将加速电力设备“出海”步伐。早在我国推进“一带一路”战略之前，国家电网就积极通过国际工程公司、中电装备以及旗下的产业公司来推进电力工程和装备的出口。目前国家电网境外资产已经达到了308亿美元，比2009年增长17倍，成功运营菲律宾、巴西、葡萄牙、澳大利亚、意大利、中国香港等地区的骨干电源网。

2014年7月，国家电网还中标了巴西美丽山特高压输电项目，成为国家电网公司在海外中标的首个特高压直流输电项目。国家电网董事长刘振亚曾表示，国家电网将在2020年前在国外投入300亿-500亿美元，争取将海外资产占比提高至10%左右。国家电网“十三

明确定义，这样的补贴政策有望在纯电动驱动等形式新能源内河船舶上落地。在充电设施建设上，在纯电动船舶形成一定规模后，通过各方的技术、资金协作加以解决。

多地积极推进

事实上，纯电动驱动内河航运船舶等已得到多地政策层面的关注，其中浙江等地对船舶的“新能源化”改造兴趣浓厚。

据浙江省交通运输厅网站消息，由浙江省湖州市港航局申报的新能源纯电动船舶科技项目已通过专家评审，项目已立项研究。该项目全称为“新能源纯电动（超级电容+锂电池）推进系统在千吨级以下内河船舶应用技术研究”。项目拟解决内河大吨位船舶采用纯电动推进系统所需求的长航程、大动力、高寿命等技术难题，在货船、客船、管理用艇上采用超级电容加动力锂电

池的储能技术，研究应用电容与电池的智能耦合技术，以充分发挥和利用超级电容的功率优势和动力锂电池的容量优势。此外，有消息称，上海市相关行业部门也已经成立了有关新能源双电船在内河运用的相关工作小组。

上市公司方面，上海佳豪将涉足上海市苏州河纯电动观光船舶等的设计业务。而游艇系统解决方案提供商太阳鸟在投资者互动平台上明确表示，已有电力驱动游艇类产品投入市场，公司具备为客户提供纯电力、油电混合驱动等系列有成熟应用的船艇产品能力。不过，在动力电池选择上，行业并未形成共识。在帅鸿元看来，电力驱动新能源船舶需要在电池上有前瞻性，在吨级不断提高、续航里程不断提升等的情况下，传统的铅蓄电池将难以支撑行业的进一步发展，超级电容、动力锂电池等将是行业未来选择。

“十三五”新增煤制气项目或叫停

□本报记者 王小伟

中国证券报记者从参与“十三五”煤炭规划编制人士处获悉，“十三五”期间国家或不再新增煤制气项目，未来相关部门或将引领煤制气行业向适度发展方向演进。

业内人士介绍说，自2009年国内首批大型煤制天然气示范项目获准开工建设以来，其投产时间和效果远低于预期。首批4个示范项目大唐内蒙古克什腾旗、新疆庆华、汇能鄂尔多斯、大唐辽宁阜新煤制气项目均延迟一年（或以上）投产，都或多或少受到技术因素的影响，也曾有过因为技术故障停工检修的情况。

实际上，中国煤制气产业发展一直在业内存有争议。有企业人士对记者分析指出，煤制气项目投资动辄一两百亿，投资金额巨大，且高耗煤、高耗水、高耗电。即使天然气作为清洁能源，煤制天然气从产品全生命周期来看，似乎并不清洁。在目前国家天然气管网和市场被大型石油公司垄断的背景下，煤制天然气的后续销售也是问题。这些都导致煤制气项目投资回报预期不明朗，业内观望情绪激烈。

不过记者同时从权威人士处获悉，“十二五”期间已经获得批准的项目则不会受影响。值得注意的是，这些项目的环保性审批或将加强，相关部门将引导行业向更加规范、环保、市场化方向发展。有正在走报批流程的煤制气项目相关人士对记者透露，虽然项目路条早已拿到，原本今年下半年准备开建，但由于环保方面的指标加强了，导致项目卡在核准阶段。

大宗商品咨询机构安迅思相关分析师叶春晓对中国证券报记者表示，煤制气项目之前大量审批是在中国天然气进口依存度大，气荒严重的情况下。然而随着2013年底中缅天然气管道的投运，以及中俄进口天然气大单的签订，还有沿海进口接收站逐步投运，进口天然气资源将大为丰富。与此同时，中国整体经济增速放缓，天然气需求增速随之下降。因此煤制气作为清洁能源项目，需要适度发展。

东方雨虹6亿元投建研发总部基地

□本报记者 任明杰

东方雨虹1月7日晚间公告，公司与北京经济技术开发区管理委员会签订了《入区协议》，约定公司投资6亿元在北京亦庄经济技术开发区投资设立公司并建设研发总部基地。

资料显示，项目拟在开发区设立公司，实现管理、销售、结算及展览展示功能，并建设新材料装备研发基地。项目总投资6亿元。项目占地面积约4万平方米。

公司承诺项目于2017年投产，2018年达产，当年实现营业收入60亿元，税收3.08亿元；2019年营业收入78亿元，纳税4.03亿元，2020年营业收入101亿元，纳税5.19亿元。若公司达产当年的营业收入和税收未达到承诺标准的，须按未完成比例及届时基准地价补交地价款。

重庆启动排污权有偿使用和交易

□本报记者 李香才

重庆市近期出台《进一步推进排污权（污水、废气、垃圾）有偿使用和交易工作实施方案》，工业企业排污权有偿使用和交易于本月正式启动，其他行业排污单位排污权有偿使用和交易在条件成熟后实施，并将率先在渝东南生态保护发展区和渝东北生态涵养发展区的农村地区实施生活污水、生活垃圾排污权储备。

重庆市于2009年启动了排污权交易试点，并于2011年获得财政部、环保部批准，成为全国第八个、西部第一个排污权有偿使用和交易的国家试点省市，并制定了《重庆市主要污染物排放权交易管理暂行办法》等政策文件，明确规定全市新（改、扩）建工业项目，只要有新增主要污染物总量指标，均须通过排污权交易有偿获取，并分步将国家实施总量控制的四项主要污染物指标全部纳入排污权交易范围。

截至2014年11月，重庆市已累计完成主要污染物排放权交易930次，成交金额累计达8988.827万元。

京津冀区域空气质量研究列入国家科技支撑计划

□本报记者 李香才

由天津市环境监测中心牵头承担的“京津冀区域空气质量综合观测与成因分析技术研究”项目，列入国家科技支撑计划，获得科技部立项支持1105万元。该项目将针对京津冀频发的重污染天气开展区域监测及成因分析，项目实施后可为京津冀区域大气污染联防联控提供有力的科技支撑。

该项目针对京津冀区域重污染天气频发的现象，将在京津冀区域观测网络优化方法、空气质量观测网络质控体系、典型污染气象条件下大气二次粒子形成过程烟雾箱模拟实验、气象与地理环境因素对京津冀区域大气污染的影响、环境空气质量强化立体观测及污染成因分析、空气质量数据传输及管理平台等方面开展研究。项目完成后，将为揭示区域大气污染实时分布特征及其来源和成因、改进环境空气质量、优选防控方案提供基础支持和科技支撑。

电力设备“走出去”有望提速

□本报记者 欧阳春香

近日，国家有关领导人走访广东省电力设计院时提出，要以电力为龙头，寻找中国装备走出去的道路。业内人士表示，随着“一带一路”规划的实施，电力设备可能以整套设备的形式随着基建“出海”，未来电力设备海外市场空间广阔，主要市场仍以中亚、中东、印度等发展中国家为主。

配套基建“出海”

近年来，我国在大型发电机组、特高压输变电设备领域取得重大突破，发电、输变电设备的技术水平与国际水平相差无几，部分产品已经达到或超过国际先进水平。

而许多“一带一路”国家的电力建设严重滞后，中国电力装备在国际上具备较强的性价比优势，将为电力设备出海提供很大机遇和市场空间。

中国电建亚洲业务部总经理庞旭认为，

“一带一路”的战略核心是国家的互联互通，从交通、电源电网、基础设施连通到投资便利化。其中，电源电网将是许多“一带一路”国家首先需要解决的问题。目前，公司在中巴经济走廊11个优先实施项目中拥有的3个项目，都涉及火电、风电的项目。而电力设备也将随着电源电网的建设同步输出。

另一方面，电力设备“出海”也是化解国内电力设备产能过剩的有效途径。数据显示，2013年，我国发电设备产量约1.2亿千瓦，约占全球总量的60%，相对于年均5000万-6000万千瓦的装机水平而言产能过剩严重，而常规火电机组产能过剩的矛盾更加突出。当前，国内水力发电设备企业已经具备年产2500万-3000万千瓦的能力，而今后几年国内年均水电新增装机需求只有1200万-1500万千瓦左右，大量的过剩产能将另觅出路。

中工联创国际装备制造研究中心合伙人张武对中国证券报记者表示，电力设备很可能是以整套电力设备的形式随着基建“出

气污染及水污染都十分惊人。研究显示，一吨柴油燃烧后产生的二氧化碳、一氧化碳、碳氢化合物的量都非常惊人。在强调大气污染治理、水污染治理的大环境下，内河航运船舶亟需改造。

此次，上海瑞华集团展示的500吨级货船以超级电容加动力锂电池（简称“双电”）为储能系统，航速可达8-10公里/小时，充满电之后航行时间长达50小时。据介绍，与传统柴油驱动船舶相比，在每天行驶100公里以上的情况下，纯电动船的使用成本可以降低10%左右。

不过，新能源船舶仍需要更多的探索。据帅鸿元介绍，内河航运船舶仍存在改造成本高、配套设施少等问题，这些方面或有望得到相关政策支持。去年4月，财政部和交通运输部联合发布《内河船型标准化补贴资金管理办》，对LNG动力示范船的补贴标准制定了

据上海瑞华集团董事长兼总裁帅鸿元介绍，传统柴油机船舶在行驶过程中造成的大

□本报记者 徐金忠

1月6日，上海瑞华集团展示了自主设计研发的500吨级纯电动驱动内河航运货船，试水内河航运船舶“新能源化”。目前已有多地将船舶“新能源化”改造作为重要探索方向，浙江省湖州市新能源纯电动船舶科技项目已经立项，上海市将新能源双电船等作为重要研究方向。

内河航运船舶“新能源化”改造与内河环境保护、航运船舶升级等密切相关。《关于加快现代航运服务业发展的意见》也明确提出，将“促进船舶节能减排、安全营运”。

内河航运船舶亟需改造

据上海瑞华集团董事长兼总裁帅鸿元介绍，传统柴油机船舶在行驶过程中造成的大