

丙烯酸不断刷新年内价格高点

未来预计仍存在上涨空间

□本报记者 顾鑫

受全球丙烯酸龙头企业日本触媒停产影响，近期国内丙烯酸价格不断上调，年内高点不断刷新。分析人士认为，日本触媒的产能预计年内难以恢复，丙烯酸价格易涨难跌，未来预计仍然存在上涨空间。

价格多次上调

10月22日，丙烯酸龙头企业卫星石化(002648)丙烯酸出厂报价大涨1000元/吨，最新报价为：丙烯酸16000元/吨、精酸17000元/吨、甲酯16800元/吨、乙酯16500

元/吨、丁酯18500元/吨、异辛酯19500元/吨。据统计，这已经是日本触媒事件以来，卫星石化第七次上调产品价格。

公开资料显示，9月29日下午2点，全球丙烯酸龙头企业日本触媒位于日本姬路的丙烯酸储罐发生爆炸，导致其姬路厂区全部停产。有分析称，日本触媒的丙烯酸与高吸水性树脂(SAP)产能分别占到全球总产能的9%和20%，此次停产将严重影响全球丙烯酸及SAP树脂供应，并将推升其价格。

日本触媒公司社长在随后召开的发布会上表示，这次爆炸导致公司每天损失1.5亿日元，设备

损失高达50亿-100亿日元，复产时间不定。据德意志银行的分析，该厂区将至少停产6个月。

爆炸事件发生当天，卫星石化丙烯酸产品上调100元/吨。10月8日，卫星石化已将丙烯酸及酯类报价统一上调500元。其中，丙烯酸报13000元/吨、丙烯酸甲酯13800元/吨、丙烯酸乙酯14800元/吨、丙烯酸丁酯16200元/吨。

企业利润增厚

受丙烯酸提价影响，相关企业的利润将明显增厚。有分析师测算，上市公司中的卫星石化、沈阳化工(000698)分别拥有粗丙烯

酸产能16万吨/年和8万吨/年，丙烯酸价格每上涨1000元对应其每股收益的弹性分别约为0.29元和0.09元。

当然，丙烯酸概念能否继续看好依赖于价格能否继续上涨。生意社分析师傅珊认为，当前的丙烯酸价格虽然已经是年内最高，但从历史数据看，价格曾经突破2万元/吨，相比之下，当前的价格并不算高，未来依然有可能上涨。

资料显示，国际丙烯酸酯“三巨头”中的两家阿科玛集团与陶氏化学不约而同地提高丙烯酸酯报价。其中，阿科玛集团宣布从10

月15日起提高欧洲、中东和非洲地区销售的丙烯酸酯等产品价格，提价幅度从5%到15%不等。排名第二的陶氏化学则于上周宣布，将提高美国国内11月丙烯酸酯合约价格7美分/磅，幅度逾6%。

安迅思化工分析则称，日本触媒事故对市场已构成实质性影响。新兴的SAP产业耗酸极高，触媒事故导致国内大量丙烯酸产能从丙烯酸酯的生产领域转向SAP。这是近期丙烯酸开工逐渐恢复而货源紧张的重要原因。另外，继国际市场价格上调之后，国内出口逐渐向好回暖，国内供给面更加紧张，本轮影响可能长达数月。

读季报看行业(五)

政策红利逐步“落地”

环保产业三季度亮点频现

□本报记者 郭力方

据统计，截至10月23日，A股已有20家环保企业相继发布2012年三季度业绩报告或预告，大部分公司前三季度业绩实现增长或预增，不少企业净利润同比增幅在50%以上。

业内分析，随着年初国家一系列环保利好政策开始在下半集中“落地”，特别是“稳增长”战略下环保业成为国家基础设施投资的“重头戏”，加之自身季节性特征，环保企业下半年迎来集中收获期，良好的业绩表现有望维持至年底。而在环保概念股扎堆涌现的当下，投资者应关注更具成长性价值的公司。

细分行业均有亮点

根据数据统计，20家发布或预告三季度业绩的A股环保上市公司中，除凯迪电力(000939)、中山公用(000685)等预告前三季度净利润同比下降外，多数公司业绩均有所增长。其中永清环保(000187)、巴安水务(002262)、中原环保(000544)等公司净利润同比增幅均超过50%。不久前刚登陆A股的津膜科技(003034)前三季度创下38.38%的净利润同比增幅。这些公司涉及气、水和固三大环保子行业及细分领域，可谓各个领域均有亮点。

今年上半年，以“节能环保产业‘十二五’规划”为引导，一系列涉及大气、水务、固废处理等方面的细分产业规划及配套扶持政策相继出台，环保全行业继去年之后，再迎政策之“春”。

在水务领域，上半年国家出台多项水处理行业相关政策，如《关于加快海水淡化产业的意见》、《“十二五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》，以及实施新版《生活饮用水标准》等，刺激了行业需求。

大气领域，继新修订的大气污染物排放标准今年正式实施之后，火电厂烟气脱硫脱硝补贴政策也有望陆续出台。上半年以来，国电清新(002573)、龙源技

术(000105)等脱硝龙头相继获得系列订单，直接推动公司业绩持续上扬。近日，工信部连发两大政策文件，拟推动水泥和化学原料药行业污染减排，更被认为将促进烟气治理行业领域再扩容，将带动更多的大气治理公司受益。

值得注意的是，今年下半年环保产业成为经济“稳增长”战略的主动动力之一。国家发改委在9月同一天之内连续批复10个环保投资项目，涉及金额数十亿元。

分析认为，在去年环保产业政策框架基本成型之后，政策动向开始向框架中填充细化措施，这对于政策依赖性强的环保产业无疑将维持持续刺激。各细分领域企业将获得实质利好，介入其中的资本投资回报预期也将逐步增强。

多个领域有望启动

专家指出，节能环保主体产业目前已步入稳定发展阶段，众多优势企业已积累起引领产业发展的技术和资金实力，也将首先集中收获政策红包，这是目前该板块的基本特征。但值得注意的是，各种规划中拟定的新兴市场有望开拓节能环保投资版图，目前具备这些市场概念的成长型公司将极具投资潜力。

申银万国分析师认为，诸如重金属土壤污染修复、PM2.5监测、危险废物及污泥处理等领域在海外市场已相对成熟，但国内还几乎是空白。这些领域将在“十二五”期间快速启动，并在“十三五”期间成为环保产业的中流砥柱。

以目前广为市场看好的重金属污染土壤修复为例，据了解，该产业在我国刚刚起步，目前修复率不足3%，但重金属污染因其持久性、严重性和不可逆性，治理迫在眉睫。血铅、镉米等重金属污染事件的频发将催化该市场的启动。据申银万国预计，国家“十二五”期间预计投资750亿元，从而带动各地及企业投资达千亿元。

落子欧洲

海航购法国蓝鹰航空48%股权

□本报记者 汪瑛

中国证券报记者从海航集团获悉，海航集团于10月23日完成对法国蓝鹰航空(AIGLE AZUR)48%股权的收购，成为仅次于法国Gofast集团的蓝鹰航空第二大股东。这是国内航空公司首次投资欧洲航空公司，也是海航集团9月以来第二次在海外市场“落子”。

据悉，海航集团以海航航空控股有限公司为主体完成整个收购项目。根据双方协议，蓝鹰航空将成立由五名代表组成的执行委员会作为其最高管理机构，海航集团将占据其中两个席位。此外，海航集团还有权指派一名执行委员兼任蓝鹰航空副总裁，并指派一名副财务总监。

经协商，蓝鹰航空计划引进两架A330宽体客机，并陆续开通巴黎至北京等地的航线。

174亩老厂区挂牌转让前期工作完成

安凯客车有望收益4.46亿元

□本报实习记者 童璐

中国证券报记者近日从合肥市相关部门获悉，安凯客车(000868)控股子公司江淮客车位于合肥市包河区青年路的老厂区地块清理工作前期已经完成，基本符合挂牌转让条件，该地块目前市场价值初步估算约12.19亿元。由于安凯客车持有江淮客车60.81%的股权，按照合肥市政府的相关承诺，该地块的挂牌转让将给公司带来约4.46亿元收益。

根据此前公告，江淮客车2009年与合肥市土地储备中心签署合同，将其名下面积为174.2亩的老厂区土地使用权出售给合肥市土地储备中心。合肥市政府同意将该地块由工业用地调整为商业用地，并同意在调整土

地性质并出让后将出让金的70%用于江淮客车2万辆客车新基地一、二期工业建设。此外，合肥市政府承诺，如果未来拍卖价格的70%超过1.2亿元(先期江淮客车已获1.2亿元土地收购补偿款)，土地储备中心将差额补偿给江淮客车。

按照江淮客车老车区地块挂牌价700万元/亩的价格初步估算，该地块价值约12.19亿元。除先期已获得的1.2亿元外，江淮客车的挂牌转让将给公司带来约4.46亿元收益。

据了解，江淮客车公司老厂区的老厂区土地使用权已于2011年4月份搬迁完毕，位于包河区工业区的新的基地建设已于2009年4月开工，一期现已建成投产。

前三季度业绩增速创新高

中国移动TD-LTE网络铺路加速

□本报记者 王荣

早于其他两家运营商，中国移动(0941.HK)于22日收市之后公布了三季报财务数据。延续上半年业绩疲软的局面，中国移动第三季度实现净利约311亿元，较去年同期的306.78亿元增长1.38%，环比今年第二季度的344亿元下降9.6%。这一业绩表现也预示着中国移动今年的盈利增长面临压力。

尽管中移动这份三季报并不够亮丽，但是资本市场似还比较满意。23日中国移动股票价格上涨1.06%，收85.45港元。对此，有分析师认为，3G时代，市场对中国移动的业绩增速下滑早有预期，因此对于公司三季报的业绩表现并不意外。而近期TD-LTE建设进程频频较快的消息令投资人认为，中国移动未来有可能实现反击。

23日，中国移动启动2012-2013年OTN传输设备集中采购招标，包含10G/40G/100G等多个层面，提前铺路TD-LTE网络意图明显。

全年业绩承压

“目前中国移动正在商讨如何提高全年利润指标。”有消息人士传言，中国移动前三季度的业绩创下公司自成立以来增幅新低，近期市场传言中国移动决定增加今年利润目标。也就是说，在第四季度公司业绩需要大幅提升。

前三季度中国移动实现营业收入4086亿元，同比增长6.4%；股东应占利润为933亿元，同比增长1.4%。而在上半年，公司录得622亿元盈利，同比增长1.5%。也就是说，在第三季度，中国移动的业绩环比出现了下滑。

促使业绩下滑的主要原因

是，公司依靠传统语音业务增长难以持续。在用户增长方面，截至2012年9月30日，中国移动用户总数达6.9851亿户，其中3G用户总数仅7560万户。前三季度中国移动客户数净增4894万户，月均净增用户数为543.78万户。第三季度当季用户增长1551万用户，与去年同期净增2350万户相比增速下降明显，与上季度净增1588万户相比下降2.3%。

在正常情况下，业绩环比下降的趋势在四季度或仍持续，全年实现业绩增长的压力较大。但近日有传言称中国移动于近日决定提升2012财年利润目标，计划新增100亿元，使目标利润达到1358.70亿元以上。对此，中国移动方面并未证实。

加快TD-LTE建设

不过，在中国移动不够理想的三季报中也能发现不少亮点。

在数据流量方面，中国移动前三季度无线上网业务总流量为6260亿MB，其中，移动数据流量为2001亿MB，占比约32%；WLAN业务流量为4259亿MB，占比达68%。

更重要的是，中国移动推动的TD-LTE网络建设已经提速。日前工信部公布中国2.6GHz频谱的规划方案，2500-2690MHz全部划归TDD频谱，消除了厂商们投身TD-LTE的担忧，实现国内TD-LTE网络和国际标准对接，并支持国际漫游。

在TD-LTE频段划归的同时，中国移动加快了TD-LTE试验网建设和试验城市布局。2013年中国移动将建设超过20万个TD-LTE基站。此外，中国移动公布的首次TD-LTE大规模招标份额显示，华为、中兴份额分别为25%、22%，总共有9家厂商入围，没有出现价格战的情况，最低报价也能保证

盈利，调动全产业链开展LTE建设的积极性。

兴业证券研究报告指出，明年规划建设的20万个TD-LTE基站，加上TDS 6期13万个基站的建设规模，明年无线基站建设有望超过2009年3G建设规模，规模空前。中移动此举意在2014年4G牌照发放之前实现35万个以上的TD-LTE基站覆盖。

23日，中国移动正式向各大设备商发出标书，启动2012-2013年OTN传输设备集中采购招标，包含10G/40G/100G等多个层面。据业内人士介绍，未来TD-LTE网络的压力增大，现有10G和40G的技术平台只能缓解眼前压力，因此中国移动已经提前布局100G骨干网建设，且已开始2年多。由于100G骨干网建设成本较大，技术有待完善，短期内难以大规模开展，但中国移动提前铺路TD-LTE网络的意图明显。

险资开闸 养老地产发展提速

□本报记者 于萍

几年前养老地产在我国还是个新名词，如今这已经成为开发商甚至险资争夺的“新战场”。近期，保监会出台了一系列投资新政，包括允许险资投资养老地产。业内人士指出，目前已有不少开发商进入养老地产领域，在险资进入“名正言顺”后，养老地产的发展将明显提速。

争夺养老地产

随着房地产调控不断深入，传统的单一住宅开发模式已经面临经营困境，房企开始谋求在养老地产等新型地产业务上的突破，各大品牌开发商正以不同的经营策略进入养老地产领域。目前，万科、绿城、复星等开发商均开始在养老地产领域争夺市场份额。

养老地产作为公司新产品已经正式纳入开发日程。”远洋地产集团总裁李明表示，从2010年起，远洋地产就开始启动对养老地产的研究，明年即将落地开业的北京亦庄项目，就是远洋地产进入养老地产的首个项目。“从长远来看，养老产品可以和金融相结合，形成完善的产业链，吸引投行和保险资金投入。”李明直言。

业内人士指出，房企开发养老地产主要有几种模式，除了与城市运营商的合作外，部分央企

开发商还将旗下的医疗产业与房地产结合，而险资牵手开发商，正在成为当下不少养老地产项目的合作模式。据了解，泰康人寿、新华保险等险资均已筹划建设养老社区。

就在保险产品衔接养老社区的模式逐渐兴起之际，保监会7月发布的《关于保险资金投资股权和不动产有关问题的通知》要求险资“防止以养老项目名义建设和销售商品房”。这使得险资进入养老地产遭遇了挑战。

不过，此次保监会出台的一系列新政，为险资进入养老地产“正名”。业内人士指出，新规不仅标志着险资业开始全面与实体经济对接，也将促进养老地产开发和资金筹措，推动养老地产

的发展。

市场潜力巨大

随着我国逐步进入人口老龄化社会，养老问题已经引发全社会关注。业内人士指出，当前相关配套设施极不完善，养老地产市场潜力巨大。

统计显示，按照“十二五”规划纲要提出的每千名老人拥有养老床位数30张的目标计算，当前我国养老床位缺口达到340多万张，床位供需不匹配现象严重。

基于种种现状，各地政府对于养老问题愈发重视。根据北京市出台的养老设施专项规划，北京市将在年度土地供应计划和资金筹措，推动养老地产

今年北京新房成交有望超11万套

□本报记者 于萍

据北京市住房和城乡建设委员会的统计数据，截至10月22日，今年北京新建商品住宅签约总套数合计为91850套，已超过2011年全年的90917套。业内预计，今年北京新房成交量有望超过2010年的11.1万套，成为近三年来的高点。价格方面，今年北京新房的成交均价为20161元/平方米，同比微涨3.7%。

值得注意的是，下半年以来，改善型住宅及豪宅项目销售

回暖。均价5万元以上的高端项目有所升温，包括太阳公元、远洋万和公馆、西山壹号院、万科如园等在内的高端项目，市场关注度和销售进度均有明显提高。

太阳公元项目销售负责人表示，与几个月前相比，近来项目关注度明显上升。9月底太阳公元推出的楼王新品“龙曜”楼座，开盘销售情况良好。公司11月初将顺势再推出新一批臻品房源“龙晖”楼座。据了解，“龙晖”楼座户型产品更加丰富，面积为136平方米、160平方米三居

补库存，铁矿石交易回暖，海岬型船运价上涨，多条航线涨幅超过20%。

据“我的钢铁网”对铁矿石港口库存的统计显示，截至10月19日，全国30个主要港口铁矿石库存总量为9001万吨，较前一周下降76万吨，再创年内新低。与去年同期相比，总库存减少221万吨，年内已连续两周出现同比下降。

虽然四季度为干散货运输

进入旺季 BDI指数重返千点

□本报记者 孟斯硕

在9月份跌到661点的低点后，BDI指数开始逐渐回升。特别是进入10月份以来，短短的15个交易日，BDI指数由777点上升到1037点，涨幅超过33%。这也是自今年7月25日以来BDI首次重返千点关口。

中金公司在研究报告中指出，本轮反弹动因有两个，首先钢材和矿石价格在9月初出现一波

明显回升，巴西铁矿石出货量也明显反弹，随后BDI开始上涨；其次，前期BDI已经跌破船东现金保本水平，运营即亏损”使得部分船东停航，市场活跃力有所回升。

据了解，美国于9月中旬出台QE3，这增加大宗原材料价格上涨预期，导致进口需求增加，进而带动BDI上涨。随着四季度中国基础设施建设投资力度加大，中国钢铁市场转暖，钢厂库存下降，推动钢厂启动了一轮的