

# 数据改善 低价权重股业绩提升 多因素促电力板块大幅上涨

本报记者 申鹏

昨日沪深两市电力股表现突出,带动申万公用事业指数出现强劲上涨。板块中的权重股华能国际公布了靓丽的三季度财务报告,对整个板块起到了支撑作用。同时,近期低价股成为两市投资热点,也增强了低价股遍布的电力板块对资金的吸引力。分析人士称,用电需求是否能在未来数月有所改善,以及煤炭价格走势是投资者未来需要继续关注的重要基本面因素。

## 电力板块领涨大盘

昨日沪深两市各主要指数表现平平,上证指数收盘微幅上涨0.07%。行业板块方面,多数行业指数维持震荡整理格局,仅公用事业指数明显强势,收盘涨幅达到1.33%。

拉升公用事业指数最主要的动力来自于电力股的上涨,电力板块成份股的平均涨幅(流通市值加权)达到1.71%。其中,梅雁水电领涨板块,以涨停收盘。红阳能源、华电国际、京能热电、华电能源、豫能控股的涨幅都在5%以上。

从消息面来看,有三个重要支撑因素。首先,昨日华能国际发布三季度业绩预告称,公司2012年1-9月净利润41.94亿元,同比大幅增长197.4%,前三季度每股收益达到0.30元,公告并

称,公司业绩大幅增长的主要原因是2011年底电价调整的翘尾影响以及煤价下降。受此影响,华能国际昨日上涨4.84%,成交额达到1.92亿元,为前一交易日的3倍左右。

其次,证监会发布的发电量数据出现回暖迹象,也是针对电力板块的重要利好。数据显示,9月1日至10月15日,调度口径月累计发电量每日同比有-1.73%攀升至2.75%,呈回升态势,且这一回升态势目前仍在延续。

最后,国务院新闻办昨日发布的《中国的能源政策(2012)》白皮书中称要深化电力体制改革,稳步推进输配电分开试点,同时积极推进电价改革。

除了重要公司业绩和行业数据向好、政策利多以外,近期市场热点也有利于电力股的上涨。在此轮反弹中,两市低价股指数累计上涨7.62%,反弹幅度明显超于大市,并形成了热点群体。而电力板块的一大特征就是低价股遍布,昨日收盘时的板块平均股价为5.06元,仅高于钢铁、高速及银行。

## 未来需关注发电量和煤价

今年以来,电力板块的整体表现较强势,年内累计平均涨幅为3.25%,超越了其他大多数行业指数以及大盘指数。

从电量、电价以及煤价三个关键因素来看,电价上调以及煤

价下跌是今年以来支持电力股上涨的主要原因。分析人士指出,在电价短期内不会继续出现明显变化的情况下,未来投资者需要重点关注电量和煤炭价格走势。

首先,从电量来看,发电端数据显示,前9个月累计发电量同比增长3.6%,但火电增速持续下滑,累计发电量年内首次出现负增长,相比之下,水电在9月的单月增速达到52%;用电端方面,前9

个月全社会用电量同比增长4.8%,增速持续下滑,重工业用电,尤其是钢铁行业用电量的疲软态势超出预期。整体看电力需求较为低迷,但多家研究机构预计10月电量有望出现反弹。

其次,从煤炭价格来看,与国际煤价下滑态势不同,国内煤价近期出现企稳迹象。数据显示,秦皇岛港库存最近1个月的下降幅度达到20%,10月19日山西优混

5500大卡)价格较上月回升15元/吨,升幅约2.3%,较去年同期上涨1.5%左右。研究机构认为,未来煤炭价格将维持低位波动,这对维持电力企业的利润率有积极作用。

总体来看,电力行业基本面有喜有忧,投资者在跟踪发电量及煤炭价格的同时,可以重点关注估值较低以及业绩改善预期较强的品种。

## 观点链接

**长城证券:**我们看好降息和煤价利好下盈利持续回升的火电行业投资机会,建议关注对电价和煤价弹性最好,资产价值被市场低估的华电国际(600027)和内生及外延成长空间俱佳的皖能电力(000543)。

**招商证券:**1-9月全社会用电量36882亿千瓦时,同比增长4.8%,增速有望随经济企稳。

由于大秦线检修,港口存煤短期回落,价格小幅升高,但下游需求不旺,煤价将低位波动。建议重点关注三类公司:拥有坑口电厂、受益煤炭产能过剩的公司;沿海电厂比重大,对煤价敏感的公司和装机结构良好,长期成长性好的公司。

**中金公司:**短期内,个股的机会主要在3季报行情,考虑目前估值水平、机组分布和上市公司的自身动力;我们仍审慎推荐京能热电(000911)。

未来需关注发电量和煤价

今年以来,电力板块的整体表现较强势,年内累计平均涨幅为3.25%,超越了其他大多数行业指数以及大盘指数。

从电量、电价以及煤价三个关键因素来看,电价上调以及煤

煤均价700元/吨计算,主流火电企业目前股价对应PE为10-13倍估值,具备较高的安全边际,考虑上述三因素有望使2013年主流火电企业业绩实现25%-35%的增长,股价仍处价值投资区间内。建议重点关注皖能电力(000543,买入)、华能国际(600011,买入)、国电电力(600795,买入)、华电国际(600027,未评级)。

**日信证券:**9月用电量继续保持回落趋势;同时来水偏丰等因素影响,火电行业发电量持续下降;虽然10月大秦线开始检修开始,但由于目前重点电厂煤炭库存位于历史高位,我们认为煤价上涨的可能性不大,而火电的盈利能力也保持相对平稳;丰水期过来水电盈利能力将有所降低。

建议重点关注:火电内蒙华电、华能国际、华电国际、粤电力A。水电建议关注长江电力、川投能源。

煤价上涨的可能性不大,而火电的盈利能力也保持相对平稳;丰水期过来水电盈利能力将有所降低。

建议重点关注:火电内蒙华电、华能国际、华电国际、粤电力A。水电建议关注长江电力、川投能源。

## ■ 大行看港股

## 瑞信:华能上季度业绩强劲

瑞信认为,华能0902.HK)第三季表现强劲,纯利按季大增54%至19.9亿元人民币(下同),符合该行预期。集团盈利亦因为能源成本走低而有所上升;该行预计为按季下跌6.5%,相较华能下半年目标降3.4%。

瑞信还认为,集团在第三季业绩中有不少利好数据,如杠杆比率由第二季307%降至288%,9月份营运现金流按年上升41%至210亿元,加上华能仍有低成本煤炭存货,热能发电量有望按季上升等,故维持评级“跑赢大市”及目标价7.1港元。(华能国际电力股份昨日收报6.01港元)

## 瑞银:降级中石油至“中性”

瑞银表示,该行对中石油0857.HK)2012-2013年每股盈测分别为0.66元人民币(下同)和0.76元,比市场预期分别低12%和8%。评级由“买入”降至“中性”,因为近期下调盈测及股价已升,目标价维持11.8港元。

该行认为,中石油每股盈利或会令市场失望,因为预期发改委未能在近期上调天然气价格,亦不认为天然气价格会于冬季出现广泛上涨的情况;其股价近日上升,只反映市场预期天然气价格改革的正面反应。

该行的石油股首选仍为中石化0386.HK),认为其估值合理,以及下半年有强劲的盈利反弹。(中国石油股份昨日收报10.68港元)

## 花旗:中移动季度业绩符合预期

花旗指出,中移动0941.HK)第三季收入符合预期,净利润稍胜预期,主因利息收入较预期多,3G上客量及移动数据流量增长强劲,但因手机补贴,及租用线路成本增加,预计第四季毛利率持续受压。受惠较高手机补贴及非常进取的推广,中移动9月份3G上客量录得不俗的成绩,惟该行认为中移动客户群质素逊于联通0762.HK)客户,短期难以明显刺激收入增长。不过随着3G客户得到更好的手机体验,料中移动可于明年次季后提升盈利增长。

中移动第三季度每户每月平均收入(ARPU)按年跌3.9%至68.5元人民币,相对次季减速达4.9%,主要因为强劲的移动数据流量增长。该行期望,内地政策会加快步伐发展4G LTE,保守估计明年下半年可获发4G牌照,预期有关进展消息将成为集团主要催化剂。

基于3G新增客户速度加快,及LTE加快发展,股息收益率4%,维持“买入”评级,目标价看95港元。(中国移动昨日收报87.35港元)

## 高盛:降国航目标价至7.1港元

高盛表示,下调国航0753.HK)2012年货运收益增长预测至-6.5%,加上联营年内收入较低,分别下调2012-2014年盈测17%、13%和14%。虽然货运业务的经营环境更困难,但预期持续的盈利增长将支持股价表现。另外,燃料价格相对稳定,亦有利下半年盈利增长。目标价由7.5港元降至7.1港元,维持“买入”评级。(中国国航昨日收报5.43港元)

## 大宗交易信息

(2012年10月24日)

| 证券代码   | 证券简称  | 成交价(万股) | 成交量(万股) | 买入营业部       | 卖出营业部         |
|--------|-------|---------|---------|-------------|---------------|
| 00250  | 康得新   | 22.54   | 82.67   | 申银万国广州江南大道  | 华宝证券上海西藏中路    |
| 600104 | 上汽集团  | 13.2    | 100     | 厦门证券福州五一北路  | 华泰证券南京长江路     |
| 002459 | 天业通联  | 6.95    | 1100    | 世纪证券上海淮海路   | 海通证券石家庄桥西街    |
| 600281 | 大化股份  | 6.81    | 208     | 光大证券东莞河田东一路 | 光大证券东莞河田东一路   |
| 300165 | 天瑞仪器  | 13      | 150     | 中金公司上海淮海中路  | 中银国际南京庐山路     |
| 300165 | 天瑞仪器  | 13      | 100     | 中信证券上海淮海中路  | 中银国际南京庐山路     |
| 600421 | *ST国药 | 5.09    | 180     | 海通证券上海江宁路   | 长江证券南京汉西路     |
| 300156 | 天立环保  | 11.42   | 150     | 华泰证券北京南三环北路 | 江海证券有限公司驻江爱民街 |
| 002633 | 中科新材  | 8.58    | 430     | 西南证券上海黄浦路   | 招商证券杭州文三路     |
| 002633 | 中科新材  | 8.58    | 300     | 国君安上海江苏路    | 国信证券杭州萧山东路    |
| 600681 | ST万鸿  | 3.61    | 120     | 信达证券北京前门    | 信达证券北京前门      |
| 300091 | 金通灵   | 6.01    | 50      | 华泰证券南通人民中路  | 华泰证券南通人民中路    |
| 600048 | 保利地产  | 10.07   | 99      | 平安证券上海体育东路  | 江海证券驻牡丹江爱民街   |
| 601677 | 明泰铝业  | 10.96   | 35      | 华泰证券郑州经三路   | 华泰证券化隆东正阳大街   |
| 600117 | 西宁特钢  | 4.73    | 400     | 渤海证券重庆临江支路  | 渤海证券上海江宁路     |

昨日沪深两市共有13只股票发生了大宗交易,总成交金额为2.84亿元。成交金额排名前三的股票是天业通联、申科股份和天瑞仪器,分别达7645万元、6263.4万元和3250万元。从折溢价角度看,13只股票均为折价交易,折价率最高的是西宁特钢、明泰铝业和保利地产,折价率分别为10.59%、10.53%和10.25%。

## 机构最新评级

| 代码     | 名称   | 机构名称 | 研究日期       | 最新评级   | 目标价位 | 最新收盘价       |
|--------|------|------|------------|--------|------|-------------|
| 300257 | 开山股份 | 中银万国 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 26.03       |
| 300257 | 开山股份 | 中信证券 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 26.03       |
| 002294 | 立泰   | 日信证券 | 2012-10-24 | 1_强烈推荐 |      | 35.00       |
| 300258 | 精锻科技 | 东方财富 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 14.66       |
| 300275 | 梅安森  | 长江证券 | 2012-10-24 | 1_推荐   |      | 25.49       |
| 300274 | 阳光电源 | 申银万国 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 9.05        |
| 300271 | 紫光华宇 | 华泰证券 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 12.49       |
| 300228 | 富瑞特装 | 东方财富 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 40.88       |
| 300228 | 富瑞特装 | 东北证券 | 2012-10-24 | 1_推荐   |      | 32.60       |
| 300226 | 上海钢联 | 海通证券 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 18.30至20.50 |
| 300228 | 富瑞特装 | 华泰证券 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 32.60       |
| 002535 | 中航重机 | 东方财富 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 10.85       |
| 002588 | 史丹利  | 海通证券 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 34.46       |
| 300228 | 富瑞特装 | 民族证券 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 32.60       |
| 000893 | 东凌粮油 | 东北证券 | 2012-10-24 | 1_推荐   |      | 13.03       |
| 600011 | 华能国际 | 信达证券 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 6.28        |
| 002313 | 日海通讯 | 国泰君安 | 2012-10-24 | 1_增持   |      | 23.94       |
| 002310 | 东方园林 | 东方财富 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 58.32       |
| 000778 | 新兴铸管 | 长江证券 | 2012-10-24 | 1_推荐   |      | 6.12        |
| 600054 | 黄山旅游 | 海通证券 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 18.00       |
| 002316 | 键桥通讯 | 国泰君安 | 2012-10-24 | 1_增持   |      | 10.04       |
| 002313 | 日海通讯 | 民生证券 | 2012-10-24 | 1_强烈推荐 |      | 19.60       |
| 002507 | 涪陵榨菜 | 宏源证券 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 25.00       |
| 300288 | 朗玛信息 | 国泰君安 | 2012-10-24 | 1_增持   |      | 90.00       |
| 300275 | 梅安森  | 民生证券 | 2012-10-24 | 1_强烈推荐 |      | 25.49       |
| 300315 | 掌趣科技 | 中信证券 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 32.00       |
| 002503 | 搜于特  | 东方财富 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 25.11       |
| 300339 | 润和软件 | 中信证券 | 2012-10-24 | 1_买入   |      | 25.42       |
| 300315 | 掌趣科技 | 长江证券 | 2012-10-24 | 1_推荐   |      | 25.97       |
| 300219 | 鸿利光电 |      |            |        |      |             |