

改革渐近 “电改”迎走强契机

□本报记者 龙跃

在四季度市场震荡概率加大的背景下,一些预期相对确定的中期投资主线开始受到资金追捧,其中包括不同类型的改革概念股。市场普遍预期,电力改革具体方案将于今年年底完成。有分析人士认为,随着时间节点渐行渐近,A股相关电改题材有望获得更多资金关注,并逐渐迎来走强契机。

电力改革推进需求强烈

据业内人士介绍,中国电力改革的框架是由2002年国务院颁布的《电力体制改革方案》(“五号文”)构成的。2002年国务院颁布的《电力体制改革方案》为电力体制改革规划了一条中长期路线,它制定了明确的改革目标与清晰的电力系统市场化改革路径,即通过厂网分离、主辅分离、输配分离、竞价上网四步改革措施,逐步构建起竞争性的电力市场。

2002年12月29日,中国电力改组大会召开。改组大会的目的是实现“厂网分开,主辅分离,引入竞争机制”,并新成立了三类电力公司:

一是两家电网公司,包括国家电网公司和中国南方电网有限公司。为有利于电网安全稳定,国网公司、南方电网公司暂时保留了抽水蓄能和调峰调频电厂。作为电力体制改革的过渡,要求其两年内出售部分发电资产。为防止国有资产流失,资产可暂由国家电网公司管理或委托发电集团公司、地方电力投资公司管理。

二是五大发电公司,即中国华能集团公司、中国大唐集团公司、中国华电集团公司、中国国电集团公司、中国电力投资集团公司。五大发电公司均在北京注册。各发电集团公司的资产规模、质量大致相当,并充分考虑了区域分布,在各区域电力市场中的份额原则上不超过20%,相互的竞争几乎遍布所有省份。

三是四家辅业集团,包括中国电力工程顾问集团公司、中国水电工程顾问集团公司、中国水利水电建设集团公司和中国葛洲坝集团公司。除葛洲坝在湖北宜昌注册外,其余三家均在北京注册。四家集团公司领导班子由中央企业工委考察任命和管理。

业内专家表示,2002年颁布的《电力



新华社图片

体制改革方案》,为我国电力体制改革市场化目标做了方向性指导。但是,在经过第一次电力改革实现厂网分离后,电力改革便陷入沉寂,二次电改也一直处于不温不火的状态。

对此,国金证券研究报告指出,在能源改革背景下,多年沉寂的电力改革有望重新进入深水区。今年以来,政策对能源问题关注度空前,公开提出推动能源消费、能源供给、能源技术和能源体制四大方面的革命。在这样的大背景下,考虑到目前我国垄断的能源体制结构,能源体制改革也就成为未来能源战略发展的重要一环,沉寂已久的电力改革预计将重新进入深水区。

国金证券同时表示,在市场化改革大背景下,一次电改遗留问题的解决也已经可期。首先,厂网虽然分离,但上网电价和销售电价仍由政府制定,发电市场并未实现高度竞争;其次,输配电价机制未明,电网企业成本缺乏约束;最后,终端用户无购电自主权,且销售电价补贴等行为干扰了通过销售电价调节引导产业发展的政策。

电改条件具备 布局主题机会

目前看,在电改需求强烈的情况下,电改推进的条件也已经具备。广发证券研究报

告指出,目前的整体经济形势具备了推进电力改革的基础。

首先,各方改革意愿强烈。目前我国人口红利逐渐消失,制造业的比较优势在不断减弱,继续推行“四万亿”式的刺激手段,虽然短期之内可以拉动经济数据向上,但长期来看只能导致落后产能进一步过剩,最终增大转型难度。中国要实现成功的转换转型,需要劳动和资本要素投入驱动转向全要素生产率提高的驱动。要提高全要素生产率,制度改革和技术创新同样重要,制度红利的释放不但可以促进经济发展,在调控上制度改革相对科技创新也更加可控。电力改革是整个能源系统改革的重要环节,很可能成为能源战略改革的第一步,具有战略性、机遇性、前沿性、跨越性的特点。

其次,电力供求情况有利于改革。过去十年,电力改革的停滞与电力供求的不平衡有着重要关系。在电力供过于求的时候,我国曾有过竞价上网的尝试。1999—2001年,受亚洲金融危机等影响,我国经济环境偏冷,用电需求增速低迷,一度有过供大于求的情况,在这一阶段浙江省曾主动率先推行了竞价上网体系,并且引入了国外的竞价上网报价系统,试行择优调度上网。但从2002年开始,我国出现了明显的拉闸限电现象,

平,2016—2017年将全部达产,可大幅解决进口替代问题,预计共可为公司贡献8.66亿营收和8288万净利润。

新能源业务大幅减亏,未来减亏趋势有望延续。2013年下半年风电行业开始回暖,新能源业务大幅减亏,主要参股公司中航惠腾2013年减亏8730万元。2014年起国家连续出台政策,加大对风电行业扶植力度,预计公司新能源板块有望延续减亏趋势。

3D打印、战略金属回收、智能装备等新业务成长空间巨大。看好公司未来由高端装备零部件供应商向整机制造商转变。海通证券认为,公司三大主营业务全面好转,公司业绩将迎来高速增长,维持“买入”评级。

金宇集团(600201) 产品升级推动盈利水平提升

金宇集团发布的三季报显示,前三季度公司实现营业收入7.39亿元,同比增长51%;归属上市公司股东扣非后净利润3.08亿元,同比增长113%。其中三季度实现营业收入2.33亿,同比增长25%;实现净利润0.96亿元,同比增长66%。

兴业证券研究认为,公司淡季销量增

浙江省在缺电的情况下,竞价上网难以继续。因此,在电力紧缺的情况下,电力改革较难推行。不过近年来,电力装机容量不断扩增,而经济增速中枢面临下行趋势,我国的装机容量所提供的发电能力已经可以满足经济用电的需求,电力供给目前已经不是电力系统的主要矛盾。

第三,电力改革有望降低电价。根据国际改革的经验,电力系统的市场化改革有望降低电力系统总成本,降低企业成本。目前中国的电价机制是高负荷率的工商业用户补贴低负荷率的居民与农业用户,电力成本的降低对工商业大用户来说很有意义。

随着必要性和可行性的逐渐具备,加之市场预期电力改革具体方案将于今年年底前完成,进入四季度后,不少投资者都加大了对电改主题的关注度。从具体投资思路看,招商证券研究报告认为,可以重点关注以下三类机会:

其一,受益电价改革的水电类公司。随着电力体制改革的推进,电价将最终反映资源稀缺程度和市场供求关系,必然导致上网电价“同网同质同价”,水电作为最具竞争力的清洁能源,在电价市场化的过程中将明显受益。目前,我国水电上网平均电价为0.301元/千瓦时,是各能源发电电价水平最低的,较燃煤电厂平均上网电价低0.1元/千瓦时。随着改革力度的加大,电力市场化推进,水电竞价上网优势明显,电价水平提升空间巨大。

其二,具有成本优势和价格优势的火电公司。在电力市场化的过程中,发电端必将尽可能降低造价和运营成本,优化资源配置,这样才能在竞争中获得电量优势。管理优秀的企业成本控制较好,更有可能获得发展机遇。其中,全国性的电力公司控制成本能力较强,可以在竞价中以较低的价格获得较多的电量安排;同时,上网电价与销售电价联动有助于这些企业向下游转移成本压力。

其三,区域性小电网上市公司。随着未来输配分开和配售分开,发电公司、配售公司和大用户将真正介入输电网,使电网作为电力商品的载体,进入商业化运营;同时,为了理清“输配电价”,电网公司大量的辅业资产将被剥离,电网旗下的小电网公司将在主辅分离、输配改革的过程中,更有优势获得一些优质资产。

速放缓。三季度公司销售收入增长25%;由于今年公司招标苗中A-0-亚洲1型口蹄疫三价苗的比重提升与市场苗采用A-0-亚洲1型口蹄疫三价苗代替原有二价苗,公司整个产品体系的价格提升在10%以上,因此预计公司三季度单季度疫苗销量增速不及15%,增速放缓。但是三季度是疫苗销售淡季,在疫情相对较轻的背景下,养殖会选择政府苗或者价格相对便宜的疫苗;公司产品定位高端,因此四季度销量增速有望回升。

产品升级提升毛利水平。在政府招标苗方面,公司采用三价苗抢占了口蹄疫招标苗最顶端的部分,政府提升口蹄疫招标苗的价格使公司受益最大。市场苗方面,公司今年全面采用三价苗代替原有的二价苗,也推动公司产品价格进一步提升,单季度综合毛利达到79%;比去年同期提升17个百分点。

后备品种逐步丰富。公司聚焦生物制品主业之后,除了在口蹄疫苗上发力之外,同时发力新城疫、圆环等疫苗品种,增加产品体系。股权激励提升管理费用率,但由于后期管理费用边际增长有限,随着收入提升,管理费用将呈下降趋势。维持公司“增持”评级。

房市乍暖还寒 四季度预期改善

□广发证券 乐加栋 郭镇

9月份是令人失望的一个月,同样也是孕育希望的一个月,从销售、投资以及新开工等各方面来看,9月的数据都处于一个相对底部的位置,传统的销售旺季并没有体现出“金九”的成色。从供给的角度来看,开发商主要将推盘集中在了下半月,主流企业去化理想。

新政策打开了整体市场空间,及改善型需求的限制,我们认为四季度整体成交规模有望与去年持平,基本面底部已经形成。

市场持续低迷 四季度预期改善

9月份全国商品房成交表现持续不佳,我们监控的全国44个城市成交指数9月为281,较8月环比上升10.4%,与去年同期相比下降7%。9月39个城市住宅成交指数为285,环比上升10%,同比下降12.1%。9月环比正增长,幅度较上月增加,同比仍持续下降,市场弱势状态仍在持续,但幅度有小幅度缓解。

我们认为主要原因是,政策面回暖态势愈加明显,现已仅剩北上广深四大一线城市及三亚仍执行限购政策,其余城市均已放开

限购,但仅限购的力度仍不能完全支持地产成交量的回升;信贷方面,央行于9月30日出台救市新政,即要求首套房最低首付款比例为30%,贷款下限为贷款基准利率的0.7倍,已结清首套房购房贷款的家庭(持有一套房子),再次申请贷款购买普通商品房住房时仍可执行首套房贷款政策。继新政颁布之后,各地银行也相继出台新政细则,预计未来几个月成交量会在信贷和政策面的配合下呈现明显回升。

库存方面,全国商品房库存指数环比上升3%,同比上升29%,住宅库存指数环比上升4%,同比上升36%。9月份推盘量较8月份继续攀升,在整体市场成交同比降幅基本持平的情况下,去库存压力仍较大。房价方面,9月百城房价指数环比下降0.92%,下降幅度较上月增大,基本符合上期我们对未来房价的预测,预计未来降价趋势仍较明显,库存压力将有所缓解。推盘方面,本月开发商推盘继续攀升。在信贷、政策面和推盘的多方面配合下,我们预计商品房成交量于未来几个月好转趋势恒定。

二手房市场的变化趋势与新建商品房

相似,我们监测的17个城市9月份二手房成交指数为316,环比上月上升4%,与去年同期相比下降20%,同比降幅有小幅度增加。继央行于9月末出台新政后,大大利好二手房市场,未来几月预计二手房市场成交情况会出现明显好转。但从中长期来看,因目前市场整体需求水平较弱,二手房市场的完全恢复仍需一定时间。

价格方面,二手房价格指数较8月份基本持平,环比上升0.3%,连续四月下降以后首次出现上涨趋势。先行指标方面,9月各周中原二手房经理指数和报价指数均有明显回升,表明二手房经理对未来走势的悲观预期有所改善,短期内,二手房市场的景气程度将会有所回升。

各线城市环比好转。9月份,成交规模各线城市环比均较上月回升;从同比情况来看,一线城市成交规模同比下降25.6%,二线城市同比下降9%,三线城市同比下降8.6%。环渤海、长三角、珠三角成交规模同比分别下降27%、20%和1%。信贷有所好转。整体信贷环境在9月份已有转变的迹象,首套按揭贷款利率逐步下降,停贷比例下降,利

率平均优惠力度有所上升。央行政策出台之后,各主要城市按揭利率水平降幅加快,预计四季度信贷环境将持续好转。

龙头房企领先全国

9月份23家房企成交指数环比上涨15%,同比上升2%;23家房企销售面积同比上涨3%,而A股上市房企销售金额同比上涨18%,销售面积同比上涨10%,主流房企在9月份成交规模出现了比较大幅度的上涨。

我们认为,9月房企的销售表现大幅优于市场,一方面品牌房企普遍在9月份加大推盘力度,整体促销以及降价的势头猛烈;另一方面,主流房企在今年的品牌优势明显,在市场整体偏弱的情况下,凭借良好的建筑规划设计,猛烈的宣传营销攻势,以及常年积累的人才优势,都使龙头企业在市场近期程度较弱的时期,获得了良好的销售表现。从A股上市房企的销售情况来看,保利地产以及万科在9月单月都实现了超过20%的销售增长,而招商地产更是取得了销售面积同比增长90%销售金额增长超过40%的优异的成绩。

■异动股扫描

机构席位追捧老板电器

□本报记者 龙跃

信息看,昨日买入老板电器的前五大席位均为机构专用席位,具体买入额分别为1331.37万元、1287.10万元、887.76万元、600.94万元和532.47万元。

分析人士指出,老板电器股价大幅上涨的原因在于业绩增长。公司日前发布三季报,净利润同比增长42.00%;此外预期2014年全年净利润将实现30%—50%的增长。与业绩高速增长相比,老板电器当前市盈率(TTM)仅为22.1倍,估值还具备较大提升空间。在智能家居行业景气度提升的背景下,公司凭借高增长、低估值的优势有望继续获得资金追捧。

获机构追捧 南天信息涨停

□本报记者 王威

交易信息显示,昨日买入该股的前五大席位中,前四位均为机构专用席位,买入金额在750万元至3800万元之间,合计买入1.46亿元;卖出五大席位中卖三席位也出现了机构身影,有逢高出卖嫌疑,但卖出金额较小,仅为242万元。

南天信息以14.70元平开开盘,随后股价震荡上扬,10点15分左右便触及了涨停板,但资金封板态度并不坚决,涨停板打开后维持高位震荡走势;在接近11点时,大量资金涌入使得股价封住涨停板,并以涨停价16.17元报收;成交量也创下了10月15日以来的新高,达2.31亿元。

机构席位的大肆追捧为昨日该股涨停贡献颇大。根据公开

定增补血 博深工具涨停

□本报记者 徐伟平

象定价发行2532万股股票,发行价格为9.83元/股,预计募集资金2.49亿元。

分析人士指出,此次发行融资对充实公司资本实力、加强研发投入、提升业务整合能力、助推公司转型升级有非常重要的作用。在公司披露的研发及投资规划中,在韩国建设金刚石工具高端产品研发基地和金属加工用金刚石刀具项目等新项目、新产品被列入日程,其中包括目前市场较为关注的高速铁路刹车闸片的应用实验、认证及产业化工作。预计该股短期将延续升势。



常用技术分析指标数值表(2014年10月28日) 数据提供:长城证券杭州分公司

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
MA 5)	↓2311.91	↓2398.15	↓7954.23
MA 10)	↓2332.73	↓2422.89	↓8054.26
MA 20)	↑2347.87	↑2438.62	↑8092.93
MA 30)	↑2336.93	↓2430.20	↓8073.71
MA 60)	↑2283.49	↑2395.57	↑8023.69
MA 100)	↑2192.87	↑2304.54	↑7738.65
MA 120)	↑2165.68	↑2278.51	↑7658.48
MA 250)	↑2130.76	↓2274.64	↓7750.09
乖离率	BIAS(6)	↑0.92	↑0.52
	BIAS(12)	↑0.00	↑-0.44
MACD线	DIF(12,26)	↑3.77	↓-1.49
	DEA(9)	↓13.50	↓8.53
相对强弱指标	RSI(6)	↑54.70	↑49.65
	RSI(12)	↑52.44	↑48.69
慢速随机指标	%K(9,3)	↑28.47	↑24.46
	%D(6)	↑28.38	↓25.06
技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	↑25.00	↑25.00
	MA(6)	↓31.94	↓31.94
动向指标(DMI)	+DI(7)	↑25.70	↑19.88
	-DI(7)	↓30.41	↓40.13
	ADX	↓47.60	↓59.98
	ADXR	↓43.99	↓48.39
人气意愿指标	BR(6)	↑76.13	↑81.02
	AR(6)	↑89.04	↑86.30
威廉指数	%W(10)	↓47.16	↓53.65
	%W(20)	↓47.95	↓56.52
随机指标	%K(9,3)	↑28.47	↑24.46
	%D(8)	↑28.38	↓25.06
	%J(6)	↑28.66	↑23.28
动量指标	MOM(12)	↑-36.66	↑-50.13
	MA(6)	↓52.79	↓-56.49
超买超卖指标	ROC(12)	↑-1.54	↑-2.03
		↑-2.	