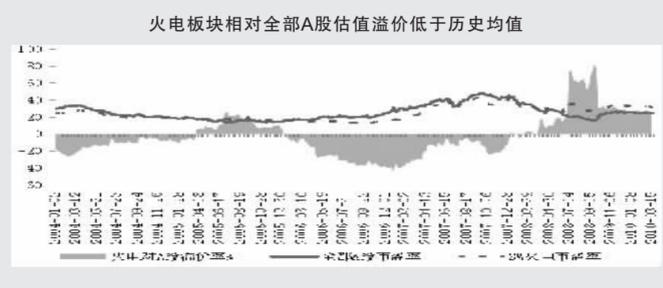
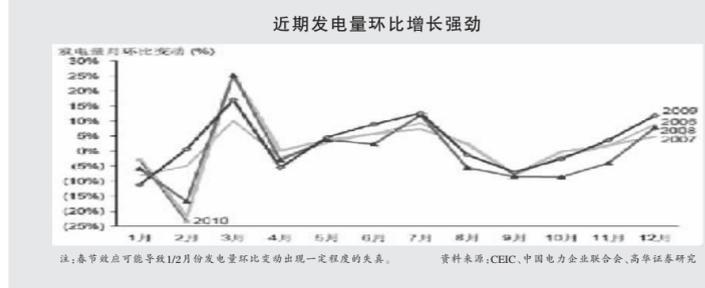
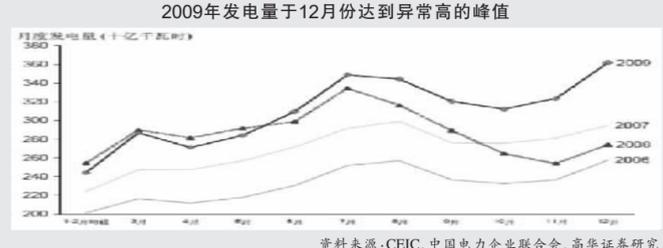
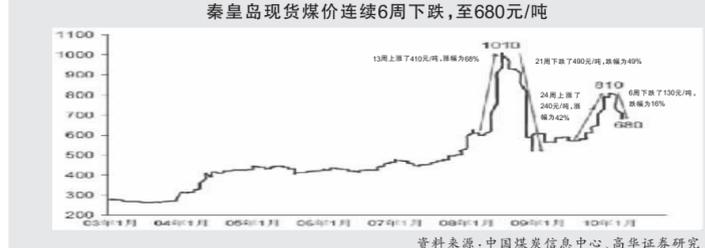


火电板块展开“文火”行情

中证劵券研究中心 王维波

高华劵劵：发电量强劲增长势头将持续

秦皇岛现货煤价从6周前的高点810元/吨下跌至680元/吨，跌幅达16%。高华劵劵分析师认为，现货煤价的下跌和发电量的上升对独立发电企业将构成利好；预计未来几个月发电量还将强劲增长，直到潜在的宏观收紧措施可能削弱这种增长势头；预计2010年中国发电量的同比增幅为10%。



发电量增长、设备利用小时数上升及动力煤价格下跌，成为2010年火电公司经营环境持续向好的重要推动因素，我们预计今年一季度甚至上半年火电企业的经营状况将有所改善；而在目前的调整市中，火电板块估值较为安全，因而该板块有望展开一波“文火”行情。

力煤价格为675元/吨，较1月份的高点805元下跌了约16.15%。如果不考虑其他条件的变化，则火电企业毛利率将有所上升，从而促进其经营业绩提高。

经营环境进一步改善

对火电类公司讲，发电量、煤价和电价是影响其经营业绩的主要因素。据中电联15日发布的数据，1-2月全国规模以上电厂发电量同比增长22.1%，其中火电增长26.8%；发电设备累计平均利用小时数同比增长11.54%，其中火电增幅达16.21%。

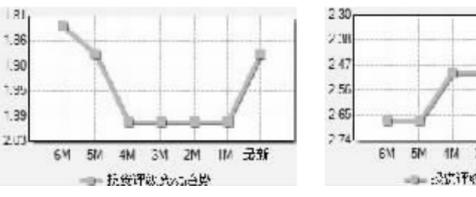
估值安全边际较高

从市场层面来看，火电板块面临一定的市场机会，除了行业环境持续向好及目前动力煤价格下跌外，火电板块较低的估值水平也成为其表现抗跌的又一主因。

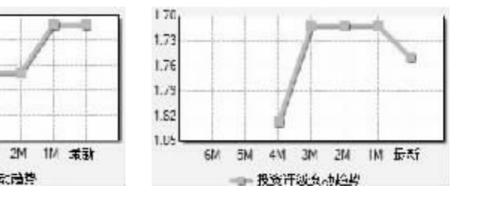
评级追踪 Rating

Table with columns: 名称, 中评, 评级, 机构名称, 研究日期, 最新评级, 上次评级. Lists various industry sectors and their ratings.

评级简报 Report

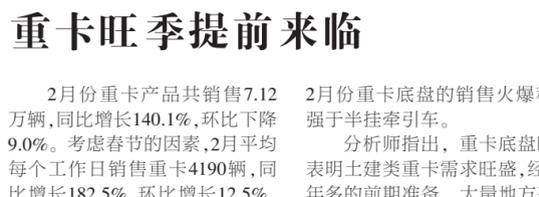


久立特材 (002318) 逐步实现进口替代。申银万国分析师发表研究报告指出，公司产能、需求和认证资质相匹配，未来3年将进入快速发展期，故给予其“买入”评级，目标价为45元；预计公司2009-2012年EPS分别为0.6、1.01、1.52和2.01元。



西南合成 (000788) 资产注入是未来看点。安信劵劵发表研究报告表示，考虑到公司后续有医药资产及北大系医院资产注入的预期，公司未来市值成长空间巨大，预计公司2010-2011年主业EPS分别为0.50元和0.65元。

图说 Graph



重卡旺季提前来临。2月份重卡产品共销售7.12万辆，同比增长140.1%，环比下降9.0%。考虑春节的因素，2月平均销量开始进入施工阶段，从而增加土建类重卡的需求；半挂牵引车旺销也表明公路货运行业持续景气，公路货运类重卡需求也十分旺盛。

Table with columns: 代码, 名称, 机构名称, 研究员, 研究日期, 最新评级, 上次评级. Lists various stocks and their ratings.

安信劵劵发表研究报告表示，考虑到公司后续有医药资产及北大系医院资产注入的预期，公司未来市值成长空间巨大，预计公司2010-2011年主业EPS分别为0.50元和0.65元。

天相投顾分析师发表研究报告指出，公司主营业务突出，随着未来新增产能的释放，其业绩增长可以确定，故维持其“增持”的投资评级。

