

5月用电量环比回升 前5月整体继续回落

稳增长措施将发力 下半年用电需求或回暖

□本报记者 王荣

国家能源局14日公布的5月用电量数据显示,当月全社会用电量4061亿千瓦时,同比增长5.2%。增速虽同比回落5.6个百分点,但环比回升1.5个百分点。

业内人士指出,在经历了1-4月用电量增速大幅下滑后,随着二季度稳增长政策陆续落地,用电量增速或震荡筑底。用电需求下半年将伴随经济企稳而有所回暖,但增速或难以大幅反弹。

用电量增速处于筑底过程

今年一季度全社会用电量增速急剧下滑。国家能源局的数据统计显示,一季度,全国全社会用电量11655亿千瓦时,同比增长6.8%,增速比上年同期降低5.9个百分点,比上年第四季度降低4.3个百分点。

这一下滑势头延续至4月,当月全社会用电量3899亿千瓦时,同比仅增长3.7%,同比增速下滑7.5个百分点,是2009年5月以来的最低点。剔除今年1月受春节因素影响的数据,规模以上电厂(大于等于6MW)的发电量增速更低,仅为0.7%,也是自2009年5月以来的最低点。

4月可能是全年用电量增速的最低点。”中电联专家薛静

指出,4月用电量增速继续下滑有季节因素。她介绍,全年电力供需的双峰季节是冬季和夏季,而4月正处于两个用电高峰之间,随着经济逐步企稳,预计5月用电量增速将出现回升。正如薛静的判断,5月用电量增速虽同比下滑,但环比回升1.5个百分点。

有券商研究员指出,从6月上旬的发电量数据来看,发电量增速低于5月同期水平。该人士介绍,国家统计局5月规模以上工业生产主要数据发布,5月发电量达3898亿千瓦时,同比增长2.7%,而6月上旬的发电量增速不足2%。这也说明用电量增速正经历筑底过程。”



数据来源:据券商数据综合整理 制表:王荣

IC图片 合成/韩景丰

环渤海动力煤价格持续下降

5500大卡动力煤综合平均价格创单周最大跌幅

□本报记者 李少林

海运煤炭网价格指数中心13日发布的环渤海动力煤价格指数显示,本周5500大卡动力煤综合平均价格报收752元/吨,较前一周再降16元/吨,环比跌幅2.08%,创环渤海动力煤价格指数发布以来的单周最大跌幅。受港口煤炭库存高企影响,业内担心,动力煤价格会持续下跌至700元/吨。

煤价下降趋势明显

本周环渤海动力煤平均价格为752元/吨,较上周的768元/吨下跌了16元/吨。其中,秦皇岛港5500大卡动力煤挂牌价为735-745元/吨,较上周的755-765元/吨下跌了20元/吨;较去同同期的835-845元/吨下跌了100元/吨,下跌幅度为12%。秦皇岛港5000大卡的动力煤本周价格为630-640元/吨,较上周的655-665元/

吨下跌25元/吨,在各类动力煤中价格跌幅最大。去年同期,5000大卡动力煤价格为740-750元/吨。

秦皇岛煤炭网行业分析师安志远表示,本周环渤海动力煤价格指数的运行结果有以下几个特点:一是价格下降的港口规格品数量继续增加,所占比重提升至95.8%,环渤海地区市场动力煤价格的下降趋势继续增强;二是截至本周,环渤海地区5500大卡市场动力煤的综合平均价格连续第六周下降,累计下降了35元/吨;三是本周环渤海地区5500大卡市场动力煤的综合平均价格出现“骤降”,降幅达到了16元/吨,创下自2010年10月环渤海动力煤价格指数发布以来的最大单周跌幅;环渤海地区5500大卡市场动力煤752元/吨的综合平均价格,是2010年11月份以来的最低水平;各品种在各监测港口主流交易价格区间的跌幅全部呈现扩大之势。

业内人士分析认为,进口煤炭持续放量、重点用户以及发运和接卸港口煤炭库存有增无减、动力煤供求低迷、价格跌幅扩大对煤炭供求的打击、市场悲观和恐慌情绪的蔓延、国际现货动力煤价格的持续下探等,是导致本周环渤海地区市场动力煤价格“骤降”的主要原因。

6月煤市回暖压力大

与此同时,秦皇岛港煤炭库存继续增加。秦皇岛煤炭网港口中心数据显示,截至6月13日,主要煤炭中转港口之一的秦皇岛港煤炭库存达939万吨,较2008年11月19日创下的高点941.5万吨仅差2.5万吨,较1050万吨的堆存能力也仅差111万吨。

业内人士认为,港口煤炭库存高企主要是下游电厂存煤量过高造成的。6月初,全国重点电厂存煤9134万吨,存煤可用天数为

27天,其中华东电网存煤可用天数为24天,广东电网存煤可用天数为23天。6月8日,沿海六大电厂合计存煤1670万吨,存煤可用天数为28.6天。

同时,进口煤数量过多。今年,澳洲、印尼煤更受用户青睐,用户订购了大批外煤,主要为一季度一签的长协合同。前四个月我国进口煤炭8655万吨,同比增长69.6%,其中70%左右是直接或间接供给沿海、沿江电厂。进口煤大增,补充了货源,但也造成了煤炭市场的供大于求,抑制了煤炭价格的上涨。

即将到来的迎峰度夏被视为煤炭市场回暖的契机,但业内人士指出,今夏国内电厂总体用煤情况比较稳定,不断下降的煤价能够保证电厂库存不会受到明显冲击,电荒也会因今年电厂库存高位而有所缓解,6月煤炭市场回暖仍存在压力。

煤价下行与降息提振电力股

□本报记者 孙见友

前期一度沉寂的电力股近日表现异常活跃。截至6月14日收盘,近5个交易日申万公用事业一级行业累计上涨4.08%,跑赢同期大盘3.96个百分点,一举摘得同期行业累计涨幅桂冠。分析人士指出,电力股持续活跃,与煤价下行预期和近期央行降息不无关系。

公用事业板块跑赢大盘

前期一度沉寂的电力股近期表现异常活跃。6月13日,电力股上扬,带动申万公用事业一级行业全日大涨2.93%,跃升为当日表现最好的行业指数。14日,大盘下跌0.99%,但不少电力股逆市上扬,拉动申万公用事业一级行业继续上涨0.18%。截至6月14日收盘,近5个交易日申万公用事业一级行业累计上涨4.08%。

在近5个交易日中,6月13日俨然成为电力股的狂欢日,当日申万电力二级行业的56只成份股,除ST东热下跌以外,电力股普遍上涨。其中,13日穗恒运A和皖能电力双双涨停,当日涨幅超过3%的电力股多达28只,在电力二级行业中的占比达到5成。另外,13日华能国际、大唐发电、国电电力和华电国际四大电力巨头

分别大涨5.74%、7.84%、3.91%和7.30%,在推动公用事业行业大幅上涨过程中居功至伟。

就近5个交易日来看,皖能电力、穗恒运A、济隆电力、华电国际和文山电力分别累计上涨23.47%、15.19%、14.44%、10.98%和9.69%,远超同期大盘表现。分析人士指出,近日电力股持续活跃,与煤价下行预期和近期央行降息不无关系。

电力股业绩有望回升

分析人士指出,短期来看,6月初的降息对电力公司今年业绩影响有限,但从中长期来看,随着我国费用有望下降,这将推动电力股估值回升。

有研究机构以2012年一季度的数据为基础,简单测算基准利率下调0.25个百分点对应2012年-2013年EPS(每股收益)影响幅度,预计增厚华能国际、皖能电力、粤电力等2012年EPS幅度分别为0.7%、0.6%、0.7%,2013年EPS增厚幅度分别为3.5%、4.6%、2.6%。

另外,据环球煤炭交易平台数据显示,6月1日澳大利亚纽卡斯尔动力煤价格指数在一个月前的99.24美元/吨基础上,下跌

7.09美元/吨至92.15美元/吨,跌幅为7.14%。国内外煤炭价差进一步拉大,秦皇岛港与纽卡斯尔港离岸价格的价差已达到历史高位,刺激进口煤数量大幅增加。在低价进口煤冲击、电煤需求增速回落的影响下,国内煤炭市场供求或已发生逆转,未来动力煤价格将继续回落,降低火电企业生产成本。虽然用电量增速下滑降低了机组利用小时,但在火电生产成本中煤炭成本占比更大,业

绩对煤价敏感性更高。另外,考虑到去年下半年用电基数较低,加上国内基础设施建设重启,今年下半年用电量增速将有望回升。

有分析人士指出,火电业绩对煤价变动格外敏感,在煤价下行预期升温之际,业绩对煤价具有高弹性的火电股,无疑值得特别关注。就电力股的投资策略来看,短期应关注盈利回升幅度大的个股,中长期则要更关注业绩改善空间大的标的。

近5个交易日涨幅居前的部分电力股

Table with 5 columns: Name, Closing Price (元), 5-day Cumulative Increase, Total Market Cap (亿元), P/E Ratio (TTM), and P/B Ratio. Lists top-performing power stocks like 皖能电力, 穗恒运A, etc.

数据来源:Wind 制表:孙见友

多因素接力“提气” 电力行业拐点隐现

□本报记者 郭力方

央行降息、煤价下跌、火电项目审批将加快、阶梯电价即将启动,一系列利好因素为此前负重前行的电力行业注入阵阵暖流。分析人士认为,在利好因素作用下,电力运营商业绩将进入逐步调整期,而电力设备供应商有望随火电项目建设进度加快,短期内迎来一次发展小高潮,电力行业拐点逐步显现。

政策接力为行业“提气”

2011年上半年以前,国内火电行业因煤价高企及融资困难等因素制约,一度深陷业绩亏损及资产负债率高企困局。但进入下半年,随着国内工商业用电价格两次上调,众多火电企业如获甘霖,经营颓势有所缓解。

招商证券认为,去年两次电价调整的利好已在今年一季度集中释放。据统计,2012年一季度,火电子行业盈利水平逐渐恢复,毛利率达到10.1%,实现利润总额116亿元,同比大幅增长370%。度电利润达到1.2分,与2009年同期盈利水平接近,毛利率逐渐接近历史上15%-20%的正常水平。

此外,有券商分析报告指出,进入4月以来,国内电煤价格降幅扩大直接促使占电厂总成本一半以上的燃料成本大幅下降。

同时,央行降息让处于资产负债率历史峰值74%的火电企业如释重负。据中金公司测算,此次降息预计可提升发电行业盈利7%到8%。此外,假设行业有息负债规模不变,明年全年还可提升火电利润总额4%。

火电厂长期“多发一度电就多亏一分钱”的窘境大大挫伤了其上新项目的积极性,已被政府核准的1/3项目迟迟不肯开工。6月13日,发改委有关负责人表示,未来将加快火电项目核准速度,并多措施推动电企加紧建设火电厂。

业内人士分析指出,火电行业景气度由于自身特性具有天然的“逆经济周期性”,但此番逆势上行的持久力度或远超以往。“连年亏损所积累的反弹将在此轮周期调整中表现出以往更大的惯性,电力行业有望迎来一次长周期的‘黄金’发展时期。”一位券商分析师认为。

运营商设备商节奏各异

有不少业内人士分析认为,从细分领域来看,在全行业景气度提升带动下,电厂运营商和设备供应商或调整节奏各异。

具体来说,火电厂运营商业绩上调至较佳水平还有一个过程。中金公司分析师指出,以目前价格水平为基数,若电煤均价下跌20元/吨,火电行业利润率将回升至2009年水平;电煤均价下跌幅度达60元/吨,火电行业利润率有望回升至2003年历史最好水平10%。“目前煤价降幅已超过35元/吨,这一数字短期内或已接近底部,尤其是在经济‘稳增长’形势下,要达到60元/吨的降幅或需时日。”

相对于电厂运营商节奏的舒缓,电力设备商的步调或将迈得更大。据中国电器工业协会统计,今年1-4月,国内发电设备产量大幅下降,主要原因是电企项目建设的放缓导致的设备供应需求的下滑。对此,有券商分析师认为,发改委提出加大项目核准力度,将强有力推动电企项目建设速度,发电设备需求订单短期内有望迎来一次小高潮。

用电需求下半年有望回暖

虽然不排除二季度经济增速继续回落的可能,但预计三四季度经济增速将有所回升。”交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟指出,在稳增长政策作用下,我国经济增速将出现触底反弹迹象。政策效应的显现存在一定滞后性,下半年经济形势会好于上半年。

有券商研究员指出,用电量需求与经济增长成正比,如果经济下半年保持平稳增长,那么用电量需求也会回暖。

中电联预计,上半年全国全社会用电量同比增长8%左右;全年全国全社会用电量同比增长9.5%左右,可能呈“前低后高”分布。

对于中电联的判断,国泰君安相关分析师认为有些乐观。该人士认为,用电量需求回暖主要看高耗能产业的需求,而从现

阶段来看,高耗能行业并非全部重启。此次稳增长与调整经济结构是一体的。例如,刺激消费举措强调了节能家电的消费;基础设施投资主要集中在中西部,体现改善区域发展不平衡、加快中西部经济社会发展的目的;保障房建设的推进,显示出鲜明的民生色彩;稳外需政策中对进出口关税政策的调整,具有推动外贸结构优化的明显特征。诸多措施都体现出“稳增长”立足于“调结构”。

5月规模以上工业生产运行情况显示,除了十种有色金属和水泥产量增速加快,其他高耗能产品的产量并没明显改善,钢铁增速持续下降,乙烯产品下降的幅度也在加深。因而,上述人士认为,用电需求下半年将伴随经济企稳有所回暖,但增速不会大幅反弹。

江苏炎黄在线物流股份有限公司关于公司重大资产重组进展的公告

广东东方精工科技股份有限公司关于收到政府科技发展专项资金的公告

浙江美大实业股份有限公司关于公司联系方式变更的公告

深圳市海普瑞药业股份有限公司关于控股子公司完成工商变更登记的公告