

新电改方案呼之欲出 电力股业绩估值面临双升

□本报记者 欧阳春香

离新电改方案出台的时点越来越近。新电改方案11月下旬已上报中央,业内预计年内有望出台。此次电改的核心是确立电网企业新的盈利模式,“四放开、一独立、一加强”的改革框架将深刻变革现有电力行业竞争格局,并带动相关投资机会。

而在如火如荼的国企改革中,电力企业也成为国企改革主力。业内人士认为,电力改革、国企改革、估值体系改变将成为电力行业的三条投资主线。

新电改革市场格局

据悉,此轮电改的核心,是确立了电网企业新的盈利模式。电网企业不再以上网和销售电价差作为主要收入来源,而是按照政府核定的输配电价收入过网费,确保电网企业稳定的收入来源和收益水平。

同时,方案明确“四放开、一独立、一加强”的改革框架,即输配以外的经营性电价放开、售电业务放开、增量配电业务放开、公益性和调节性以外的发供电计划放开,交易平台相对独立,加强电网规划。

在售电侧市场化改革中,将允许6类企业成为新的售电主体,包括现有的独立配售电企业、高新区产业园区或经济开发区、分布式能源用户或微网系统、公共服务行业和节能服务公司、发电企业,并鼓励社会资本投资售电业务和增量配电业务。

中银国际研报分析,新一轮电改使配网投资长期趋势看好,售电侧也被行业普遍看好,这块资产较轻,民企参与度高。电网未来可能放出去一些运维业务,外包给民企形成新市场。受益电价市场化的公司,以及在区域中已有配电资源,有望深耕本地,进一步延伸产业链的区域性电力企业也有望受益此轮电改,如内蒙华电、皖能电力、郴电国际等。

东北证券分析师认为,随着我国电力体制改革的逐步深入,电价市场化的趋势日益显著。从A股上市公司来看,发电企业

部分受益公司基本财务指标					
证券代码	证券简称	股价(元)	市盈率	净资产收益率ROE	每股净资产BPS(元)
001896.SZ	豫能控股	10.21	21.85	28.55	1.95
600886.SH	国投电力	8.99	18.46	22.85	3.27
600027.SH	华电国际	5.90	12.56	16.05	3.41
600795.SH	国电电力	3.66	10.04	12.87	2.39
600863.SH	内蒙华电	3.83	16.17	11.89	1.91
600900.SH	长江电力	9.71	17.66	11.74	5.02
600995.SH	文山电力	7.65	28.27	10.26	3.00
600021.SH	上海电力	7.70	13.96	7.67	3.73
600509.SH	天富能源	10.77	35.96	6.39	4.78

数据来源:Wind资讯

制表:欧阳春香

(包括火电、水电、新能源发电等)将在收入端明显受益,将有机会直接面向用户,上网电价的上行空间有望打开,增加营业利润,可关注豫能控股、岷江水电等;用电量较大的企业(金属冶炼等)将获得一定的议价能力,有助于成本下行,从而在一定程度上改善盈利能力,可关注焦作万方、南山铝业、抚顺特钢等;部分输配电相关设备公司也可能受益于后续电网规划建设,如特变电工、中国西电、思源电气等。

国企改革加快基本面反转

料于明年一季度出台的国企改革顶层设计“1+N”方案将使国企改革在2015年全面破题。电力体制改革叠加国企改革,将为电力企业的发展转型提供了良好的战略机遇。广发证券分析师认为,随着国企改革逐步深入,部分电力企业或将率先变革,存在基本面大幅转变的可能性。

在央企领域,国投电力控股股东国投集团为第一批央企改革六大试点之一。国投电力被国投集团确定为电力业务国内唯一资本运作平台,将不断通过将电力资产注入方式支持公司持续快速发展。

华电集团旗下上市公司重组整合也贯穿了今年下半年。今年7月,华电能源公告收购大股东旗下铁岭发电51%股权,并参与金山股份定增。近日,金山股份拟定

增28亿元收购铁岭公司;华能集团旗下内蒙华电11月公告称,将获注控股股东北方电力超10亿元电力资产。

而在地方层面,截至目前,已有超过20个省份公布了国企改革方案。西山煤电、浙能电力、上海电气、皖能电力、明星电力等电力企业都成为地方国企改革市场关注的热点。

广发证券分析师认为,电力公司良好的盈利能力、现金流,以及原有主业相对狭窄的发展空间,为后续可能推进的改革提供了良好的动力。同时电力体制改革同步推进,为率先迈出自身变革的上市公司提供了良好的发展机遇。

电力行业国企改革最受益的包括地方能源平台(省、市级能源公司)和小市值公司(区域电网、电力集团旗下小市值公司)。地方性能源平台,原有主业的成长空间相对有限,后续成长多依赖于集团资产注入、新业务扩展等,预期存在于国资委对上市公司未来发展方向的定位;小市值公司改革可能性包括被集团定位为某一业务或资产的上市平台得到优质资产持续注入、国企改革引入战略投资者或管理层激励等。

业绩估值料双提升

在2014年煤价持续下跌电企盈利

能力改善的背景下,电力改革叠加国企改革将释放大量制度红利,电力板块有望迎来政策推动、估值修复双引擎下的新行情。

2014年,火电行业受益于环保电价互补和煤价下跌,经营利润明显上升,未来火电景气周期仍将延续。

2015年,影响火电行业盈利的三大核心因素利用小时、煤价、电价都将保持基本稳定,行业盈利能力趋于稳健。从火电行业毛利率来看,受益于较低的的动力煤价格,行业毛利率目前处于历史最高水平。

电力企业盈利水平回升可以从电力企业今年三季报和全年业绩预告看出端倪。东莞证券研报统计,今年前三季度电企业绩保持稳定增长。前三季度电力行业营业收入同比下降0.07%,但归属于母公司的净利润同比上升18.5%。

而据Wind数据,目前已经公布了年报业绩预告的7家电力公司中,净利润预增扭亏的公司有4家。黔源电力预计净利润增幅为352%。国投电力在三季报也披露,公司预计2014年净利润同比将大幅增长,增长的主要原因为受益于雅砻江水电新机组投产,水电业绩同比大幅提高;燃煤采购价格下降,火电企业盈利能力增强。

而国家政策推动融资成本的进一步下降,对于高资产负债率的电力企业则形成直接利好。央行启动的全面降息也将利好电力板块。中金公司分析认为,截至2014年3季度末,电力公司有息负债率平均为47%。根据估算,电力公司2014、2015年利润从降息中将平均增厚0.2%、2.6%。

与电力企业盈利回升形成明显对比的是,行业整体较低的估值水平。据统计,目前火电、水电板块PE分别为12.8、18.7倍,居全行业的倒数第2、10位。分析人士称,随着改革预期加强以及沪港通的推进,电力板块估值有望修复,低估值、高股息率、运营稳健的电力板块关注度提升,如华电国际、内蒙华电、国投电力等可重点关注。

“新三板”动态

汽牛股份发股购买养鸡企业

汽牛股份(430463)12月16日晚公告称,公司决定发行股份购买春茂集团的100%股权,交易价格为48,922.73万元。

春茂集团是一家集慢速型三黄鸡种鸡养殖、种蛋孵化、肉鸡饲养与销售为一体的企业,其下属12家控股子公司,集慢速型三黄鸡养殖与销售、食品加工、快餐连锁、黄金桔和有机生态大米的种植与销售、电力电器整机与配件的制造、土地开发与经营于一体。本次交易中,挂牌公司拟以发行股份的方式,购买春茂集团全部股东持有的春茂集团100%股权。

具体方式如下:公司向春茂集团全部股东发行合计407,689,416股购买春茂集团100%股权。以9月30日为评估基准日,春茂集团100%股权评估值为48,922.73万元,春茂集团母公司经审计账面净资产为21,297.99万元,溢价27,624.75万元。经挂牌公司与交易对方友好协商,本次交易标的资产的交易价格为48,922.73万元。

业绩承诺对象承诺:春茂集团2014年度、2015年度的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于9,600万元及16,200万元。(戴小河)

因其不配合年报审计

方正证券起诉子公司民族证券

方正证券12月16日晚公告,公司就子公司民族证券不配合年报审计相关事项向法院提起诉讼。

根据公告,公司12月15日向北京市朝阳区人民法院提起民事诉讼,以损害股东利益责任纠纷为由起诉公司全资子公司民族证券及其三名相关责任董事赵大建、徐子兵、杨英。北京市朝阳区人民法院于12月16日受理本案。

赵大建为民族证券董事长,徐子兵为民族证券总经理,杨英为民族证券财务总监。(戴小河)

西藏药业董事长等三高层辞职

西藏药业12月16日晚公告,公司董事会于12月16日收到公司董事长石林、副董事长杨建勇和董事张虹的辞职报告。因工作安排,石林辞去董事长和董事职务,杨建勇辞去副董事长和董事职务,张虹辞去董事职务。根据相关规定,董事辞职自辞职报告送达董事会时生效。

公司表示,将于近期召开董事会,讨论增补董事相关事项,并按照法定程序选举董事和董事长。(欧阳春香)

长园集团突然终止定增

长园集团12月16日晚公告,经审慎研究,公司决定终止非公开发行股票事项,并于近日向中国证监会提交撤回公司非公开发行股票申请文件的申请。12月16日,公司收到中国证监会《行政许可申请终止审查通知书》,中国证监会根据有关规定决定终止对公司非公开发行股票申请文件的审查。

公告中未提及终止定增的具体原因。此前,为了争夺长园集团控制权,沃尔核材和长园集团管理层已多次上演股权之战。不过,12月10日,沃尔核材发布公告称,受长园集团邀请,拟参与长园集团重大资产重组配套资金。

公司同时公告,今年8-11月,长园集团及控股子公司共收到软件企业增值税退税2235万元、政府补助2087万元,合计4322万元确认为当期损益。(欧阳春香)

同花顺再诉万得侵权获受理

同花顺和万得之间的诉讼战又有最新进展。同花顺12月16日晚公告称,公司向浙江省杭州市中级人民法院就上海万得信息技术股份有限公司等三被告侵害商标权以及不正当竞争纠纷提起诉讼。2014年12月16日,同花顺收到杭州市中级人民法院签发的《受理案件通知书》。

同花顺与万得之间的纠葛可谓旷日持久:2012年12月,万得曾因产品侵权将同花顺告上法庭。很快,同花顺采取反诉措施,起诉上海万得商业诋毁。

公告还显示,同花顺之前和中新网的文章侵权官司尚没有最终结果。(傅嘉)

大智慧拟转让无锡君泰25%股权

大智慧12月16日晚公告称,公司与自然人黄顺宁签署股权转让协议,约定将公司所持有无锡君泰的25%股权以人民币1.45亿元转让给黄顺宁。

公司称,本次交易将有利于公司专注于主要业务发展,同时提供公司转型发展需要的现金流,提升公司在主营方向的运作能力,支持公司的转型发展。(戴小河)

大恒科技拟重组微电子资产

大恒科技12月16日晚公告,公司就控股子公司宁波明昕微电子股份有限公司达成资产重组方案,将出让宁波明昕73%股权,并受让宁波明昕持有的泰州明昕微电子有限公司99.3%股权和宁波华龙电子股份有限公司27.05%股权。

公告称,公司与自然人吴建龙达成意向,吴建龙以6935.73万元受让公司合计持有的宁波明昕73%股权。基于受让方非电子行业企业,双方达成宁波明昕重组方案,由大恒科技以1.2亿元受让宁波明昕持有的泰州明昕99.3%股权,以4950万元受让宁波华龙电子27.05%股权。

宁波明昕资产重组及股权转让完成后,公司将直接持有泰州明昕100%股权及宁波华龙电子27.05%股权,不再持有宁波明昕股权。(欧阳春香)

思美传媒拟五折推股权激励

思美传媒披露股权激励计划,拟向67名激励对象授予限制性股票总计300万股,约占公司总股本的3.52%。本次股权激励授予价格为28.08元,按照公告日前20个交易日公司股票均价56.15元的50%确定。这意味着此次的行权价打了五折。

根据公告,授予对象是公司董事、高级管理人员共3人,核心技术、业务、管理人员64人。3名高管分别是副总经理、董事会秘书潘海强,副总经理、财务总监张国昀,董事、助理媒介购买总监余欢。

首次授予限制性股票第一次解锁条件是,相比于2014年,2015年营业收入和净利润增长均不低于15%;第二次解锁条件是,相比于2014年,2016年营业收入和净利润增长均不低于30%;最后一次解锁条件是,相比于2014年,2017年营业收入和净利润增长均不低于50%。(王荣)

国网“十三五”在疆投资将达1900亿

□本报记者 李香才

中国证券报记者从知情人士处了解到,国家电网“十三五”期间将规划在新疆投资1900亿元,主要是紧抓国家“一带一路”战略机遇,推动疆电外送。这相比“十二五”期间的投资额有较大增长。特变电工总部位于新疆,业内人士指出,国家电网“十三五”期间主推疆电外送的定位无疑解决了公司新能源业务的市场销路问题。

国网新疆投资加大

中央经济工作会议闭幕后不久,新疆维吾尔自治区党委书记张春贤与国家电网公司董事长刘振亚一行举行座谈。刘振亚在座谈会上表示,新疆在我国能源开发、经济发展中的战略地位非常重要。新疆煤、油、气资源储量丰富,风电、太阳能发电数量巨大。从长远看,在特高压技术支撑下,新疆的清洁能源不仅能覆盖到中

亚,甚至可以到达欧洲。作为我国向西开放的桥头堡,新疆有着特殊的区位优势、资源优势、政策优势、后发优势,建设丝绸之路经济带核心区,能源互通必将成为互联互通的一个重要内容。国家电网将积极主动开发和利用好新疆的能源资源和互联互通的区位优势,将传统优势转化成经济优势,为新疆经济社会发展和民生改善提供有力保障和支撑。

中国证券报记者了解到,国家电网“十三五”期间在新疆的投资将用于推动新疆电网发展、疆电外送、加快新疆优势资源转换等方面,但重点在于抓住“一带一路”国家战略机遇推动疆电外送。国家电网“十二五”期间在新疆投资为1300亿元,相比“十二五”,国家电网“十三五”期间在新疆投资额增长超过46%。

此前,国家电网公司总经理舒印彪曾透露,未来国家电网公司将依托远距离、大容量、低损耗的特高压技术来打造“一带一路”经济带输电走廊,建设从新疆到中亚五国的输电通道。

当地企业受益明显

实际上,我国已经开始推进与周边国家在电网方面的合作。我国将和哈萨克斯坦共同推进国家电网互联互通,研究利用国家电网在特高压输电等方面的技术,从哈萨克斯坦向中国和其他国家输送电力。我国和巴基斯坦今年1月就开始部署能源互联互通方面的合作,双方已经着手研究制定中巴经济走廊能源合作规划,推动走廊能源基础设施建设、电网互联互通。

确定重点项目清单和保障机制。此外,近期敲定的中巴经济走廊合作项目中,除了公路、铁路项目外,油气管道及电网的互联互通也成为重要的合作内容。

为实施“一带一路”经济带输电走廊战略,进一步提升新疆能源大范围配置能力,从现在到“十三五”末,国家电网公司计划在新疆建设几大特高压工程,工程建成后,将成为连接西部边疆与中原地区的“电力丝绸之路”,将新疆丰富的煤炭和风、光等清洁能源就地转化为电力输送到内地。

特变电工总部位于新疆,变压器产能亚洲第一,在国内高端变压器市场占有30%份额,在输变电方面将尽享区位优势;同时,近几年来公司包括太阳能、风能在内的新能源业务日益发展壮大,目前已成为输变电齐头并进的主业,国家电网“十三五”期间主推疆电外送的定位无疑解决了公司新能源业务的市场销路问题。

中国铁建拟定增百亿投入四大工程

本报记者 戴小河

中国铁建12月16日晚公告,公司拟向不超过十名特定投资者,以7.20元/股的价格,非公开发行股票不超过13.8亿股,募集资金总额不超过99.36亿元,扣除相关发行费用后,拟用于重庆市轨道交通环线二期工程BT项目、石家庄市城市轨道交通3号线一期小灰楼站至石家庄站BT项目、成都市地铁10号线一期工程BT项目、德州至商丘高速公路夏津至聊城段BOT项目和偿还银行贷款及补充流动资金。公司股票将于

2014年12月17日复牌。

根据公告,重庆市轨道交通环线二期工程BT项目已于2014年2月份开工,预计于2017年12月份竣工。项目合同额为92.83亿元,累计完成投资额为6.45亿元。该项目拟使用本次募集资金25亿元。如果后续出现项目资金不足的情况,由公司自筹解决。该项目财务内部收益率预计为12.31%。

石家庄市城市轨道交通3号线一期小灰楼站至石家庄站BT项目已于2013年4月开工,预计于