

电力股: 业绩回升赋予做多能量

近期 A 股市场银行股、券商股等核心资产股反复涨升, 成为多头的旗帜。在此牵引下, 多头的做多底气继续提振, 一度沉寂的华电国际、华能国际等电力股在近期也渐趋活跃。那么, 该板块的活跃究竟是补涨还是启动一轮估值复苏行情呢?

补涨开启复苏行情

的确, 对于电力股来说, 具有较强的补涨意愿。因为有中小投资者发牢骚说, 说自去年底以来, 既幸运, 因为赶上了一波力度较大的补升行情。但也不幸, 因为重仓了华能国际。而该股自去年 12 月底以来, 股价几乎未涨。所以, 该股在本周渐趋活跃的走势, 的确有补涨的意味。

与此同时, 这也激活了部分资金对此类个股的估值复苏之旅的乐观预期。一方面是因为此类个股虽

然在前期股价不振, 但业绩却非常乐观, 比如说华能国际的业绩预增幅度为 340% 以上, 而皖能电力则达到了 1300% 至 1500%, 如此诸多信息的叠加就说明了火电股的股价走势与基本面的业绩回升趋势形成了背离格局, 背离, 就会释放出强劲的做多能量, 所以, 股价的回升以反映基本面业绩回升的趋势, 也在预期之中。

另一方面则是因为本周末电力股的大涨, 其实并不是孤立事件, 因为港股中的中国电力 (2380, HK)、大唐发电 (0991, HK) 在本周涨幅均在 10% 左右, 而且, 华能国际、华电国际等 H 股股价也一直运行在上升通道中, 如此就为 A 股的电力股的涨升提供了乐观的外在环境。既然如此, A 股的电力股也有望在如此乐观的氛围烘托下出现一轮力度较为强劲的涨升行情, 从而也与银

行股等一起拥有了估值复苏的主题投资。

股性激活短线乐观

当然, 也有观点认为, 电力股的走势具有一定的不确定性, 主要是因为他们看到了全球大宗商品价格的确处于强硬的涨升趋势中, 尤其是原油期货价格节节走高, 纽约原油期货价格再度逼近了 100 美元/桶。在此背景下, 有资金担心煤价也有望随之回升。

对此, 笔者认为概率并不大。一是因为国际大宗商品, 尤其是原油, 已经不仅仅是受供给与需求的影响, 而且还具有一定的金融属性, 背后体现的是美元运行趋势。但是对于煤炭来说, 无金融属性。因此, 煤价不会与原油价格同步运行。二是因为目前我国能源结构正在剧变, 沿海地区的火电已基本不立

项, 意味着沿海煤炭的需求迅速下降。而沿海煤炭一直是我国煤炭价格的风向标, 所以, 随着沿海火电对煤炭需求的减少, 其实也就意味着我国煤炭价格已无大的涨升动能。故在近一个月来, 虽然是煤炭的需求旺季, 但环渤海动力煤价格却跌跌不休, 如此就说明了能源结构的剧变对煤炭的需求有着极大的影响力。

也就是说, 目前电力盈利回升的趋势有望进一步在 2013 年一季度中得到延续。看来, 电力股未来拥有新的题材预期, 那就是 2013 年一季度的业绩预增, 因为去年, 即 2012 年是整个电力行业盈利低潮的季节, 而 2013 年业绩则大幅回升, 而且不少上市公司在 2012 年年报, 利用 2012 年第四季度煤价回落的契机, 将以往的诸多成本全部冲抵, 所以, 2013 年轻装上阵, 业绩弹

性将更为乐观。故 2013 年一季度业绩可能会超预期。因此, 火电股是难得的可以持股过节的品种。既然如此, 在近期的走势上, 火电股的股价将迎来新的买盘支撑, 从而驱动着二级市场股价走势节节走高。

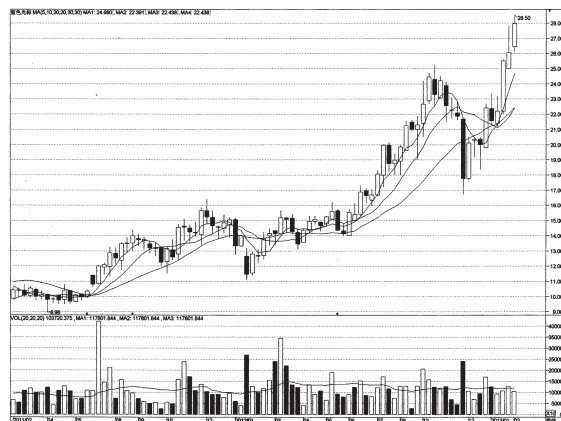
关注两类个股

循此思路, 在操作中, 建议投资者积极关注电力股。其中, 有两类电力股可跟踪, 一是近期涨幅落后的电力股, 主要是华能国际、华电国际、皖能电力等。二是业绩弹性大的电力股, 长源电力等电力股就是如此, 此类个股的优势在于煤炭价格的回落将极大地提振公司的业绩成长预期, 故该股在近期成为电力股的涨升旗帜。与此同时, 建投能源、ST 漳电、豫能控股等电力股也可跟踪。

金百临咨询 秦洪

【公司研报】

蓝色光标: 参股西藏博杰增厚业绩



开拓商业化电影、电视产业增值服务的传媒企业之一, 已运营近 20 年; 是 CCTV-6 电影频道和 CCTV-新闻频道最大的广告代理商, 独家拥有 CCTV-6 电影频道全部晚间优质时段广告资源和 CCTV-新闻频道全天超值时段广告资源; 并拥有覆盖范围广泛的全国影院数码海报布点。央视新闻频道与电影频道代理业务由西藏博杰运营, 全国影院数码海报由北京博杰运营。本次公司参股西藏博杰, 将分享博杰传媒对于上述优质媒体资源运营的成长性。

本次收购估值水平合理, 一二级市场估值差具备较高安全边际: 西藏博杰 2012 年实现净利润 1.95 亿元, 公司以 1.78 亿参股 11%, 对应 2012 年 8.32 倍 PE; 2011-2012 年西藏博杰业绩增速达 25%; 本次收购估值合理。由于近期公司股价上涨较多, 一二级市场估值差具备较高安全边际。

关注公司对于西藏博杰的进一步参股意向: 本次增资后公司持有西藏博杰 11% 股权, 我们认为可关注公司对西藏博杰的进一步参股意向; 从而深度介入电影、电视业广告资源运营, 实现拓展新领域客户, 培育新增长点, 并进一步带来业绩增厚。

投资建议
公司的投资要点仍在于外延式扩张积极推进, 公司资本运作能力强, 长期成长性佳。由于西藏博杰财务信息尚未充分披露, 我们维持 2012-2014 年 EPS 分别为 0.6、0.78、0.98 元的预测, 该盈利预测尚未考虑 2013 年的并购项目并表。基于长期成长性, 建议投资者关注。

国金证券 王铮

事件
公司公告以自有资金 1.782 亿元对西藏山南东方博杰广告公司增资, 增资完成后公司持有西藏博杰 11% 股权。

评论
并购如期推进, 节奏符合预期: 公司于 2012 年 11 月 26 日公告终止分时传媒并购, 承诺三个月内不再筹划重大资产重组事项; 目前承诺期刚过, 公司即有新并购项目落地, 保持围绕产业链布局的扩张整合速度; 新并购如期推进, 节奏符合预期。

博杰传媒运营央视电影、新闻频道以及全国影院数码海报优质广告资源: 本次公司增资获得西藏山南东方博杰广告公司 (简称“西藏博杰”) 11% 股权; 西藏博杰与北京东方博杰 (简称“北京博杰”) 为同一实际控制人控制下的两家公司; 北京博杰与西藏博杰在 2012 年进行了业务结构调整, 2013 年西藏博杰完成对北京博杰的收购。根据公开资料, 西藏博杰与北京博杰同为博杰传媒旗下分公司。博杰传媒是中国较早

赛场选马

<p>和邦股份 (603077)</p>	<p>和邦股份 (603077) 公司 80 万吨“气头法”联碱产品毛利率一直在 30% 以上, 规模位居全国前十。去年 10 月份公告准备投资 20 亿元进入磷矿项目, 投产后每年将新增收入 5 亿元, 毛利率超过 60%。另外公司募投的精细磷酸盐项目: 包括磷酸亚铁锂 (锂电池正极材料)、磷酸二氢钾 (高效磷钾复合肥)、聚磷酸铵 (有机磷阻燃剂) 及缓释复合肥 (硫包衣) 等产品, 如果顺利投产将预计年新增净利润约 2 亿元, 中线关注。爱建证券 张欣</p>
<p>科大讯飞 (002230)</p>	<p>科大讯飞 (002230) 2012 年营业收入继续快速增长, 智能语音交互时代已经全面来临, 公司享有天时地利人和的优势, 同时, 传统语音业务继续保持快速增长, 2013 年业绩有望加速增长, 预计 2012-2014 年 EPS 分别为 0.48、0.76、1.14 元, 建议买入。广发证券 封晨</p>

本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

<p>601992 金隅股份</p>	<p>水泥生产企业, 12 年水泥价格回落导致公司净利润下降 26.48%, 13 年水泥价格有望回升, 同时下游区域性商品房建设和销售也同步上升, 促使公司业绩有望稳步增长, 最新市盈率不足 15 倍, 有较高安全边际, 可以中线关注。</p>	<p>申银万国 钱启敏</p>
<p>002508 老板电器</p>	<p>厨房油烟机行业龙头企业, 具有稳定市场容量, 随着房地产业的复苏, 以及多渠道营销战略的发展, 电商领域的扩张, 公司基本面向有望保持增长。公司 2012 年每股收益 1.06 元, 净利增长 45.6%, 成长性良好。股价表现冲高震荡, 估值仍具潜力, 可中线关注。</p>	
<p>002430 杭氧股份</p>	<p>公司是国内最大的空分设备和石化设备开发、设计、制造成套企业, 公司业务稳步增长并有望受益未来煤化工建设。在煤化工生产过程中, 无论是气化生产甲醇或天然气, 还是液化制油, 都需要氧气作为气化剂, 这就需要空分设备。可密切关注。</p>	
<p>300020 银江股份</p>	<p>主要从事向交通、医疗、建筑等行业用户提供智能化系统工程及服务。城市智能交通行业仍然保持较高的景气程度, 公司将持续受益。公司预计 2012 年净利润同比增长 30%-50%。公司充足的订单对 2013 年的业绩形成一定保障, 可持续跟踪。</p>	<p>中信金通 钱向劲</p>

SIEMENS

耳内式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2012 第 2460710 号 耳背式助听器 注册证号 苏食药监械(准)字 2012 第 2460711 号 注: 请认准西门子标识 请在医生指导下使用 苏医械广审(文)第 2012110176 号

西门子助听器

音质和可听度实现平衡

XCEL 新一代博声技术着眼于听力平衡和声音舒适度, 推出了新的概念: 有效可听度和声音质量, 使音质和可听度实现平衡。XCEL 至尊版技术提高了首次适配的接受度和佩带满意度。

友情提示: 验配助听器请认准西门子特约授权验配中心

上海地区授权服务中心: 四川中路 555 号 徐汇区: 南丹东路 141-E 间(天钥桥路口) 咨询电话: 64682068
 黄浦区: 四川中路 555 号(近北京东路) 杨浦区: 政通路 242 号(万达广场对面) 咨询电话: 63218200
 福州路 264 号(杏花楼向东 100 米) 本溪路 160 号(鞍山路向东) 咨询电话: 63606472
 虹口区: 四川北路 1717 号 1010 室(嘉杰国际广场商务楼) 浦东新区: 东方路 1531 号(专家咨询) 咨询电话: 36393277