

电力股跑输大盘背离业绩有机会

本周 A 股市场出现了震荡中重心有所下移的态势。但是,火电股却反复活跃,华能国际、长源电力、华电能源等火电股的周 K 线图渐有向上继续涨升的态势。看来,游资热钱正在加大对火电股的投资力度。那么,如何看待火电股的投资机会呢?

渐现两个乐观信息

对于火电股在本周的如此强硬走势,主要是得益于两点,一是动力煤价格持续下跌,在本周四更是加速下跌。比如说渤海商品交易所的动力煤期货暴跌 2.49% 至 626 元/吨,从而使得该品种的日 K 线图有破位的格局。

二是行业分析师研究报告称火电股的一季度业绩将超预期。因为 2013 年前两个月的电力增速有望

达到 4% 以上,说明火电的使用小时有望进一步提升,机组使用效率随之提升。与此同时,煤价在前两个月继续震荡走低,所以,2013 年一季度火电业绩有望超预期。其中,长源电力、皖能电力等个股的一季度业绩预增幅度将较为惊人。

反观当前 A 股市场,一季度业绩如此确定大面积预增的行业可能只有电力股一个。所以,各路资金渐渐加大了对火电股的追捧力度,从而使得近期电力股的买盘力量陡增,乃至出现了长源电力主升浪,华能国际、华电国际持续强势的 K 线图。

强势行情有望延续

当然,也有观点认为,当前火电股虽然一季度业绩将超预期,但由于煤炭价格仍然是左右火电股盈利

的核心关键变量。而煤炭的资源属性意味着煤炭不可能持续低迷。所以,火电股的估值不宜过于乐观。

但是,笔者认为,未来煤炭价格可能会持续低迷。一方面是因为环保因素的制约,我国沿海城市已不允许新建火电厂,目前沿海能源需求主要是依靠长距离的输电线路以及核电、天然气发电来满足。尤其是西南水电通过特高压输电线路向我国上海等沿海城市的输电线路建成之后,上海、浙江、江苏将用上西南水电,自然对火电的需求减缓。而沿海火电又消耗了我国 40% 的动力煤,所以,随着未来沿海火电厂需求的减少,我国动力煤的需求也随之减少。

另一方面则是因为近年来煤炭拓展产能持续释放,意味着供给在持续增加。更何况,美国页岩气的

使用,正在陆续关闭火电厂,所以,美国煤炭急需出口以消纳存货,进而意味着全球煤炭价格的波动幅度将加大。而且,一直制约煤炭运输瓶颈的铁路动力正在宽松,比如说京广、京沪高铁开通后,原先的京广铁路就渐有望变成货运为主的线路,从而意味着煤炭运输瓶颈得以缓解。

如此就意味着煤炭的需求在减少,煤炭的供给能力在增强。既如此,煤炭价格的前景并不乐观。这其实在今年以来的煤炭价格变化曲线图中已有所体现。而且,随着时间的推移,煤炭供给能力会进一步宽松。同时,进入到 4 月份以后,水电供电能力也在增强,因此,煤炭需求更趋减少。看来,煤炭的价格不乐观,从而意味着火电的盈利能力将更趋乐观。

背离中或有投资机会

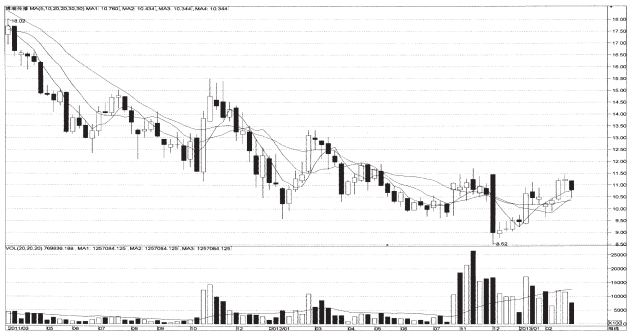
更何况,从电力股的股价走势来说,大多数电力股在本轮行情中是跑输上证指数的。尤其是华能国际、华电国际等市值电力股,他们在 2013 年以来尚未有大的表现。如此就意味着一季度的股价与一季度的业绩形成了背离。而背离往往会释放出强大的做多能量,故电力股行情有进一步活跃的可能性。

对此,行业分析师建议投资者重点关注两类个股,一是沿海火电机组比重较多的上市公司,主要是因为沿海火电对煤价的敏感度高,华电国际、华能国际等个股可跟踪。二是低估值、稳定成长的内蒙华电、皖能电力等个股也可跟踪。

金百临咨询 秦洪

赛场选马

博瑞传播 (600880)

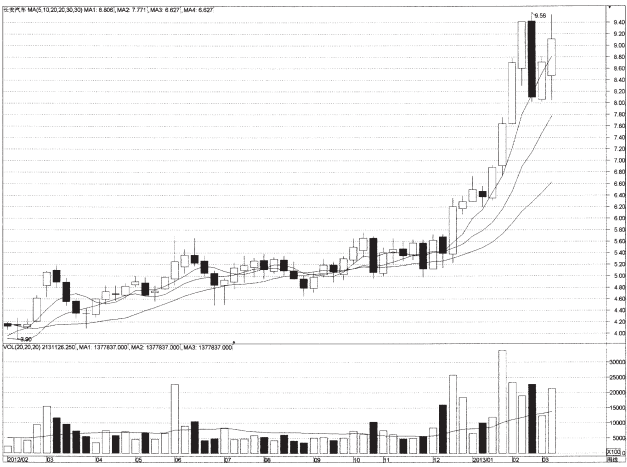


博瑞传播 (600880)

近期文化传媒行业题材有所升温,板块估值也是水涨船高。作为其中一个龙头品种,博瑞传播近年来积极进行产业布局,新媒体发展与传统媒体升级同步进行,其成长性也有望逐步得到业绩的验证,13 年的业绩预期趋好,建议可逢低关注。

广发证券 封晨

长安汽车 (000625)



长安汽车 (000625)

全新 SUV 翼虎和翼博将于 3 月和 4 月正式批量销售,综合考虑目前翼虎/翼博的订单、消费者反馈和排产情况,预计翼虎和翼博 2013 年的销量分别为 8 万和 6 万辆,此外考虑到全新改款蒙迪欧将于下半年正式上市,预计长安福特 2013 年总销量将达到 62.8 万。预计 2012 年、2013 年每股收益分别为 0.31 元、0.64 元,今年一季度业绩大幅增长比较明确,值得中线关注。爱建证券 张欣

合康变频: 订单量回升价格企稳



业绩简评

公司公布 2012 年年报: 实现销售收入 7 亿元, 同比增长 19%。实现归属于母公司股东的净利润 1.4 亿元, 同比增长 5%。经营活动产生的现金流量净额为 3332 万元, 较去年同期增长 122%。同时公司发布了 1 季度业绩预测, 同比增幅在 -10%~10%;

经营分析

市场份额扩张, 订单量触底回升: 高压变频整体行业在 2012 年萎缩 10%。而公司 2012 年业绩仍然保持了 18% 的销售增长。我们认为最主要的原因是去年公司主要竞争对手利德华福的收缩战略使得公司市场份额得到扩张。从半年的周期来看, 公司订单量从 2011 年一季度至 2012 年二季度显现出圆弧底的复苏态势。我们认为高压变频行业性的订单复苏将存在后周期特点, 所以今年初信贷投放带来的投资拉动效应将在 2013 年下半年显著表现, 从而带动高压变频新一轮需求。

订单价格企稳, 毛利率趋于稳定: 根据公司披露订单金额和台数历史数据, 我们可

以发现公司高压变频器单台订单价格在 2012 年二季度出现了同比的回升。我们认为这是利德华福收缩战略导致竞争格局改善的极好证明。我们判断高压变频行业价格战已经结束。

现金流改善, 经营性现金流首度转正: 公司在整体宏观情况不佳的情况下, 有意踩了刹车, 并积极通过管理优化来控制存货和应收账款。这些努力使得经营性现金流得到改善, 由负转正, 较去年同期增长 122%。

公司年报披露 2013 年战略一方面瞄准高压高端市场 (高性能变频领域), 同时市场重心逐步移向中低压变频, 另一方面也将收购定为潜在战略方向。我们认为公司 2013 年的战略将使得公司产品更趋于多元化, 从而提升未来项目型市场的产品竞争力。

投资建议

基于对公司在 2012 年下半年显现出的订单回升, 价格企稳, 现金流改善的趋势, 我们相信公司 2013 年有望步入业绩拐点。我们维持“买入”评级。

国金证券 邢志刚

服务民生 建设生态文明

中国制冷展 2013 | CRH 2013 | 制冷·空调·暖通 | CHINA REFRIGERATION | HVAC&R

第二十四届国际制冷、空调、供暖、通风及食品冷冻加工展览会



智会参展
请下载APP“中国制冷展”



微博
中国制冷展



微信
中国制冷展

2013年4月8-10日
上海新国际博览中心

地址: 上海市浦东新区龙阳路2345号

服务热线: 400-678-3996
www.cr-expo.com

