

慧眼理财

● 及时有效的资讯 ● 专业的服务团队

● 量化的决策系统 ● 个性化的增值服务

4001 022 011
zszq.com.cn

中山证券
ZHONGSHAN SECURITIES

产业链理顺 基金看好火电股配置价值

证券时报记者 姚波

近日,能源价格改革直指电煤市场化,运行多年的合同煤与市场煤双轨并存的机制正式宣告终结。基金业内人士指出,作为我国能源价格机制理顺的关键一步,在“煤—电—运输”产业链逐步理顺后,煤炭、电力两个行业中长期都将受益。尤其是火电企业将彻底走出多年亏损的困境,将成为稳定盈利的企业,现在时点具有良好的配置价值。

双轨定价终结 刺激煤价反弹

今后不可能再有双轨制,作为计划的产物迟早要改革,现在这个时点是最好的机会。”厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强对证券时报记者表示。数据显示,近期重点合同煤与市场煤价非常接近,火电承受的市场煤价能力高于任何时期。因此,发改委表示,此次电煤价格并轨后,上网电价总体暂不进行调节。

据了解,电煤双轨制是计划经济体制下的历史产物。上世纪90年代以来,国家放开煤炭价格。但由于煤价上涨过快,为了保障对火电企业的供应,1996年起,对纳入订货范围的电煤实行政府指导价,形成了电煤价格双轨制。2012年,重点合同电煤供应量就高达7.5亿吨。

随着双轨制结束,煤炭和电力行业今年的价格形成机制都将发生变化。泰信基金的相关专家认为,短期煤价存在反弹空间。目前对于合同煤比例较高,且合同煤价低于现货煤价较多的煤炭企业有利”,该人士表示,电煤价格干预措施解除后,部分合同煤价低于现货煤价较多的地区,煤价会有短期的上调。不过总体上看,煤价会随着需求回

万联证券宋颖:电煤改革无碍电企盈利回升

电煤市场化改革是能源领域的一项重要改革,将充分发挥市场在资源配置中的作用,利于煤炭、电力行业持续健康发展。”万联证券研究所公用事业研究员宋颖日前在财苑社区(cy.stcn.com)与财苑网友交流时,对于《关于深化电煤市场化改革的指导意见》(以下简称《意见》)的出台发表上述观点。

日前,国务院办公厅通过中国政府网公布了《意见》,自2013年起取消重点合同,取消电煤价格双轨制。电煤市场化改革破冰前行,煤电联动在沉寂多年后重新启动,困扰业界多年的“煤电矛盾”或将迎来新的缓解契机。

影响了我国十多年的电煤双轨制将正式结束,电煤并轨后,煤炭价格是否会出现大幅反弹?对此,宋颖表示,《意见》的发布进一步提升了煤炭价格的市场化程度。2012年,国内宏观经济增速下滑,动力煤需求随之下降,煤炭价格结束近十年来的不断上涨趋势,煤炭供求关系发生逆转。目前

略有反弹,但是空间有限,长期煤价的走势将更多是市场的供需决定。

火电公司受青睐

相比较,基金公司更为看好火电上市公司盈利空间的改善。事实上,煤炭行业的供求背景已经发生了较大变化,合同煤与市场煤的价格差别已经小于之前的干预措施要求,局部地区甚至出现了价格倒挂,即市场煤价要低于合同煤。”海富通基金经理曹燕萍表示,并轨后对火电企业来说应该属于利好消息,尤其是新的调价周期从半年一次改为一年一次,长期看,可以预期未来一年煤炭价格走低,而电价可以保持不变,对相关火电上市公司毛利率上升有所提振。

也有基金公司对未来火电上市公司的定价空间改善看好。深圳基金公司某内部人士表示,按照新的规定,煤电联动重新提上日程并且形成了定价机制。从2013年1月1日到2014年1月1日,如果煤价上涨20%,2014年1月1日电价就可以相应上涨20%。其中,只有10%的占比由电力企业自己消化,其余部分可以通过涨价传导到下游。由于电价联动只联系到上网电价,没有到终端电价。在不影响需求的前提下,火电公司相对过去获得了更多的上涨空间,盈利空间改善预期明显。

林伯强指出,从多方来看,电力、煤炭和政府都是这次改革的受益者。从政府角度看,电煤运行市场化后不会产生煤炭中间商、火电企业不发电等效率损失,整个能源价格机制向市场化进一步靠拢。其中,电力企业受益最大。也有基金公司表示,尽管制度利于电价上调,火电企业盈利增长幅度的改善仍然有限,维持相对谨慎的判断。

重点合同电煤与市场煤价格相差不大,因此取消合同煤价对煤炭企业影响不大。随着煤炭资源整合进入后期,受固定资产投资增速较高影响,2013年煤炭产能释放较大。多条运煤专线将投入营运,进一步增加煤炭供应能力,供需环境比较宽松,因此煤炭价格出现大幅反弹的可能性不大。

至于电煤价格并轨后,会对电力企业盈利产生怎样影响?宋颖认为,电力行业体现出较好的防御性,预计2013年电力行业供需将维持宽松,电力企业盈利有望继续回升。其认为,2013年电价、煤价将总体趋稳,影响电力行业盈利持续改善的核心驱动因素将从电价、煤价转变为电量。2013年,国内宏观经济增速下滑,动力煤需求随之下降,煤炭价格结束近十年来的不断上涨趋势,煤炭供求关系发生逆转。目前

2013:起步虽犹疑 春季行情仍可期

桂浩明

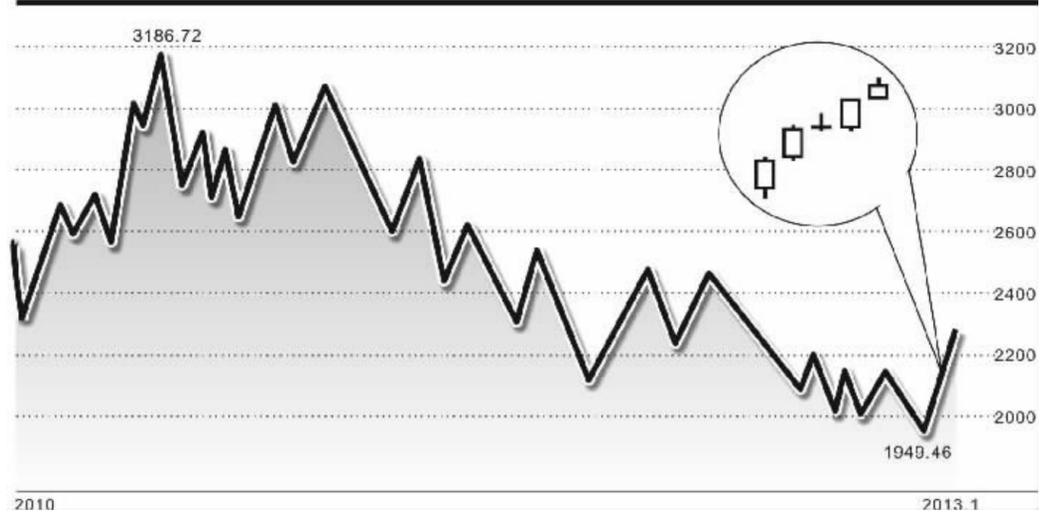
告别2012年的股市,投资者普遍对行将到来的新一年怀有美好的憧憬。尽管2012年的股市整体走势偏弱,但最后一个月的表现堪称出色。带着岁末股市大涨的喜气,投资者不由看多2013年,普遍认为股市将有相当不错的表现,甚至有人提出股指将冲高到3000点以上。

不过,2013年股市的第一个交易日,却在投资者的看多热情上投下了阴影。虽然在这之前由于美国财政悬崖问题得到缓解,欧美股市均有过大涨,而境内股市在新年前的最后一个交易日表现也比较强劲。可以说,内内外的因素似乎都有利于大盘再接再厉,上一个新的台阶。但真到了这一天,沪指在高开后又仅是短暂上攻,股指触及2296点以后就出现了回调,盘中还一度下探到2256点,最后收于2276点,只有0.35%的微涨。深市则在高开不久掉头向下,虽然几经反复,但到尾盘的时候还有0.22%的下跌。如此,在日K线图上,两市均拉出阴线。这种状况,对于满腔热情看好后市的投资者来说,未免感到失望。于是,另外一种声音也就出现了:也许后市并不乐观,行情到此基本结束。

理性看待首日行情

那么,应该怎样来评判2013年第一个交易日的股市行情呢?这天的走势能够对全年的大盘具有什么提示作用呢?其实,理性说,新年第一个交易日股市高开低走,这本身很正常,没有什么特别的含义。毕竟大盘已经连续上涨了近一个月,幅度也超过了14%,做多力量再强,到这个时候也该休息一下了。特别是年前股市大涨,技术上颇有超买,股指期货上已经有人借此机会主动开出空仓。这个时候大盘有所调整也是很自然不过的了。至于海外市场,本来以为担心美国的财政悬崖问题,12月份股市普遍会有所调整。现在问题得到缓解,股市自然会涨。更何况,海外市场在大涨一天之后,也有些许调整出现。在这种前提下,要求境内市场必须像前一天那样大涨,显然也是不够合理的。我们从技术调整的角度,就可以对节后第一天的股市调整作出充分的解释。

当然,由于新的退市制度开始实施,相关的ST板块行情比较低落;今年中小板与创业板解禁压力不小,特别是去年11月份宣布推迟解禁的部分,如今又到了解禁期,所以投资者对此有所担忧,这自然使得上周五的中小市值股票的走势要弱于大市值股票。只是,所有这些都还是市场运行中的一些非主流现象。经过必要的调整,局面就会改变。所以说,虽然2013年股市的起步有点艰难,但这无碍后市。就像新的一年是在冬天里来到,但不妨碍它一定会走进春天一样。如果一定要说新年的第一个交易日的股市走势对全年行情有



上证综指周K线图

翟超/制图

什么启示的话,那么这里只能说,2013年的股市不可能一帆风顺,会有起伏。如果大家对此太乐观的话,那么就难免会有所失望。

新一轮上涨值得期待

展望2013年的股市行情,投资者还是有理由抱有信心的。换言之,2013年的股市确实有望在2012年底走出低谷后,再上一个台阶,新的上涨行情得大家期待。首先,这得益于实体经济的企稳回升。从2012年的四季度起,国内的多项经济指标都显示,需求在逐步加大,资金格局趋于平稳,企业的开工率提高,投资活动逐步活跃。而这些都是,在去年的前三个季度乃至前年下半年,都是没有出现过的。应该说,也正是因为一段时间来实体经济表现疲软,才导致了相应时期股市的低迷。现在,这种局面已经结束。人们注意到,2013年中国经济的增长有望在提高质量的前提下加速到8%以上,这对于股市而言是个很大的利好。

其次,投资者可以看到,自十八大以来,国家的发展战略更加清晰,收入倍增计划与城镇化成为财经领域最吸引人们眼球的两件大事。相应的,宏观政策也会较为稳定,改革开放则在不断深入与加快,这些虽然不是直接针对股市的,但客观上是为股市的向上运行提供了相对较为宽松的条件。很明显,在居民收入倍增的过程中,财产性收入也是不可或缺的。同时,城镇化的推进,会创造出巨大的投资空间与盈利机会。与此相应的是,国家还要加大产业结构的调整力度,改变增长模式,因此说在经济活动方面有着多种多样的机会。股市无疑会对这些作出全面而系统的反应。2012年12月份以来,市场所展现的围绕城镇化以及新兴产业的各种热点,确实就是2013年股市行情的提前预演,从中人们也不难发现2013年股市走势的某种雏形。

备战城镇化及高分配题材

应该说,从2012年12月份开始,股市新的一波上涨行情已经展开,这波行情有可能与2013年的春季行情相衔接,从而组成一波时间跨度超过三个月,总体上涨幅度达到25%左右的行情。在这以后,随着实体经济的进一步好转以及改革开放力度的进一步加大,市场在充分整理以后,有望继续向上。如果各方面条件配合的话,那么全年大盘挑战2800点也并非不可能。当然,即便到了这个位置,股市还不能称之为出现了大牛市,行情也难言实现了反转。只是,到这时市场的超越局面将得到改变,同时股市中的各项创新与改革

滕泰:今年股市有望冲击2500点

证券时报记者 许岩 付建利

万博兄弟资产管理公司董事长滕泰在他的《大周期》新书发布会暨万博梦之队高峰论坛上表示,随着去库存接近尾声,经济增速会上升,上市公司业绩企稳,风险收益比出现逆转,A股市场正在迎来建仓机遇。他预计,2013年股市有望冲击2500点,随后年份将继续向上攻击,并在2500至3000点震荡。

对中国股市始终充满信心,唱空次数寥寥可数,唯一一次看空是在2008年年初。”滕泰在会上指出,“A股连续5年的调整,已经凸显投资价值。2013年股指有望至2500点,随后年份将在2500至3000点震荡。一旦指数突破3000点,后市将奔5000点而去。”

在滕泰看来,本轮起源于2011年11月,历时10个月的企业去库存周期即将结

束,工业企业经营最为困难的时期或已过去。企业盈利水平有望回升,中国经济短周期见底在望,股市也有望随之走出低迷。流动性方面,随着中国经济增速的见底企稳预期逐步增强以及欧美大规模宽松政策的实施,未来热钱回流中国的趋势可能延续,这有利于股市持续上涨。宏观经济的触底企稳已经反映到微观企业的业绩方面。上市公司业绩可能在2012年四季度出现拐点,股市必然提前反映这一预期。

滕泰认为,股市本身而言,当前A股市场整体市盈率约10.9倍,处于历史最低水平。无论是与历史纵向对比,还是与国际成熟市场横向对比,A股市场都已经具备足够的安全边际。滕泰指出,随着中国经济逐步企稳,中国股市对国际资金的吸引力正在增强。国内方面,随着货币环境逐渐宽松,债券市场和货币市场的吸引力将大幅下降,A股市场正在迎来建仓机遇。

(作者单位:申万研究所)

本周两市解禁市值环比减两成多

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有31家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计47.03亿股,占未解禁限售A股的0.67%。其中,沪市36.57亿股,占沪市限售股总数0.73%;深市10.46亿股,占深市限售股总数0.53%。以1月4日收盘价为标准计算的市值为424.12亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.87%。其中,沪市5家公司为287.62亿元,占沪市流通A股市值的0.21%;深市26家公司为136.49亿元,占深市流通A股市值的0.29%。本周两市解禁股数量比前一周38家公司减少了41.90亿股,减少幅度为47.12%;本周解禁市值比前一周减少了117.05亿元,减少幅度为21.63%。目前计算为2013年单周解禁市值第十高。

深市26家公司中,皇氏乳业、得利斯、皖通科技、博彦科技、加加食品、利君股份、上海佳豪、九州电气、回天胶业、朗科科技、安居宝、天晟新材、鸿特精密、永利带业、温州宏丰、苏交科共19家公司的解禁股份是首发原股东

限售股,其中7家创业板公司解禁的股份为36个月限售期的股份。华峰超纤的解禁股份为其他类型,铁岭新城的解禁股份是定向增发限售股,*ST生化、*ST盛润A共2家公司的解禁股份是股改限售股,荣盛发展、芭田股份、探路者共3家公司的解禁股份是股权激励一般股份。其中,上海凯宝的限售股将于1月8日解禁,解禁数量为1.15亿股。按照1月4日收盘价计算的解禁市值为25.64亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的18.79%,解禁压力十分分散。铁岭新城是深市周内解禁股数最多的公司,多达1.89亿股。新宙邦是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达296.30%。

沪市5家公司中,海岛建设、金晶科技共2家公司的解禁股份是股改限售股,厦工股份的解禁股份是公开增发一般股份,中国化学的解禁股份是首发原股东限售股,华海药业的解禁股份是股权激励一般股份。其中,中国化学在1月7日将有34.04亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司。按照1月4日收盘价计算,解禁市值为

271.98亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的94.56%,解禁压力十分集中。其也是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例达222.63%。

统计数据显示,本周解禁的31家公司中,1月7日共有15家公司限售股解禁,合计解禁市值为323.58亿元,占到全周解禁市值的76.29%,解禁压力集中。(作者单位:西南证券)

本周限售股解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁金额(亿元)	待流通股数量(万股)	流通股股份类型
000030.SZ	*ST盛润A	2013-01-07	213.63	1.19%	0.74%	0.18	6701.38	股权激励限售股份
000809.SZ	铁岭新城	2013-01-07	18900.29	109.98%	34.37%	23.44	18900.50	定向增发股权激励股份
002146.SZ	荣盛发展	2013-01-07	89.06	0.05%	0.05%	0.13	24152.52	股权激励限售股份
002170.SZ	芭田股份	2013-01-07	22.75	0.09%	0.05%	0.02	21435.43	股权激励限售股份
002329.SZ	皇氏乳业	2013-01-07	2274.00	28.79%	10.63%	2.09	11228.06	首发原股东限售股份
002330.SZ	得利斯	2013-01-07	9071.00	143.98%	36.14%	9.52	9729.00	首发原股东限售股份
002331.SZ	皖通科技	2013-01-07	1384.03	25.53%	10.34%	1.51	6585.93	首发原股东限售股份
002649.SZ	博彦科技	2013-01-07	377.09	10.06%	2.51%	0.59	10872.91	首发原股东限售股份
002650.SZ	加加食品	2013-01-07	4549.68	94.79%	23.70%	9.01	9850.32	首发原股东限售股份
002651.SZ	利君股份	2013-01-07	2040.00	49.76%	5.09%	2.82	5360.00	首发原股东限售股份
300008.SZ	上海佳豪	2013-01-07	1880.33	13.76%	8.61%	1.21	6137.52	首发原股东限售股份
300155.SZ	安居宝	2013-01-07	275.63	5.01%	1.53%	0.35	12125.00	首发原股东限售股份
300169.SZ	天晟新材	2013-01-07	280.00	2.11%	1.00%	0.20	14472.89	首发原股东限售股份
300180.SZ	华峰超纤	2013-01-07	5000.00	7.11%	3.16%	0.54	8265.00	其他类型
601117.SH	中国化学	2013-01-07	340400.00	222.63%	69.00%	271.98	0.00	首发原股东限售股份
000403.SZ	S*ST生化	2013-01-08	6086.41	59.97%	28.75%	3.08	11022.33	股权激励对价股份
300037.SZ	新宙邦	2013-01-08	12800.00	296.30%	74.77%	19.98	0.01	首发原股东限售股份
300038.SZ	唯嘉诺	2013-01-08	5389.20	67.92%	39.24%	3.99	411.58	首发原股东限售股份
300039.SZ	上海医药	2013-01-08	11488.80	79.97%	43.68%	25.64	449.18	首发原股东限售股份
300040.SZ	九州电气	2013-01-08	6690.00	92.92%	48.16%	10.92	0.07	首发原股东限售股份
300041.SZ	回天胶业	2013-01-08	5595.28	112.71%	52.99%	7.78	0.00	首发原股东限售股份
300042.SZ	朗科科技	2013-01-08	5295.04	78.83%	39.63%	4.36	1347.70	首发原股东限售股份
300176.SZ	鸿特精密	2013-01-08	100.00	3.90%	1.12%	0.11	6272.97	首发原股东限售股份
600515.SH	海岛建设	2013-01-08	4536.53	18.13%	10.73%	2.75	12721.42	股权激励限售股份
600815.SH	厦工股份	2013-01-08	16000.00	20.52%	20.03%	10.98	1926.04	公开增发一般股份
002302.SZ	永利带业	2013-01-09	401.44	7.59%	2.49%	0.26	10461.58	首发原股东限售股份
600521.SH	华海药业	2013-01-09	296.10	0.55%	0.54%	0.33	176.38	股权激励限售股份
300283.SZ	温州宏丰	2013-01-10	236.00	13.33%	3.33%	0.38	5076.10	首发原股东限售股份
300284.SZ	苏交科	2013-01-10	8621.00	143.68%	35.92%	8.33	9379.00	首发原股东限售股份
600586.SH	金晶科技	2013-01-10	4457.04	4.61%	3.13%	1.58	41102.76	股权激励限售股份
300005.SZ	探路者	2013-01-11	42.12	0.22%	0.12%	0.07	16499.51	股权激励限售股份