

煤电关系逆转 电力股进入建仓期

宋颖

行业盈利强劲回升

受益煤炭价格下跌及年底电量快速反弹,2012年度电力企业业绩逐季回升,全年看业绩实现高速增长。

截至目前,公布2012年年报的36家电力企业中,业绩正增长的27家,占比75%,其中业绩增长超过100%的17家,占比47.22%,36家电力企业归属于母公司净利润平均增长178%。行业龙头企业业绩均现大幅增长,其中中华电国际增长1690%,皖能电力增长1397%,建投能源增长592%,华能国际增长363%,黔源电力增长292%,国投电力增长217%等较为突出。

进入2013年以来,电力企业业绩持续增长。截至目前,有18家公司发布业绩预告或快报,其中业绩预增和略增的公司8家,占比44.4%,扭亏公司8家,占比44.4%,续亏公司2家,占比11.1%。绝大部分公司业绩实现正增长。值得关注的是,除了川投能源预增1720%、宝新能源预增800%、粤电力预增609%、皖能电力预增240%等行业龙头火电、水电公司多家ST公司业绩扭亏为盈。

煤炭价格创新低

煤炭价格旺季不旺,煤价连跌14周创出新高低。主因是宏观经济复苏力度有限,实体经济需求低迷。

截至4月23日,秦皇岛5500大卡动力煤价格已从年初的630元/吨跌至615元/吨,累计下跌25元/吨,跌幅2.4%,煤炭价格跌幅略超预期,615元/吨的煤炭价格也创出了近三年以来的最低价格。

进口煤炭继续放量,施压国内煤价。国际经济复苏乏力,尽管包括日本、美国在内的多个发达国家推出货币刺激政策,但国际大宗商品价格2013年以来仍偏弱,近期还出现大幅下挫。但2013年1-2月,我国动力煤进口数量仍处于历史高位。

煤电关系逆转,需求疲弱主导煤价继续弱势。二季度,我们认为动力煤价格仍将维持弱势,原因有三。一是宏观经济复苏所致需求疲弱;二是煤炭产能、运能快速释放增加煤炭供给;三是能源结构优化带来的对煤电的挤出效应。

一季度现较好防御性

一季度板块市场表现先弱后强。年初至今,电力板块上涨13.69%,其中火电板块跑赢大盘4.14%,水电板块跑赢大盘5.21%。一季度板块体现出较好的防御性。

截至目前,电力板块2013年预测市盈率(PE)11.36倍,低于全部A股(剔除银行)2013年预测PE为14.49倍的水平;电力板块最新市净率(PB)1.58,同样低于全部A股(剔除银行)的PB1.95。无论从绝对数值,还是行业比较、历史比较等相对数值看,电力板块具备一定的估值优势。

板块投资机会来自两条主线。一是成长优势公司:行业盈利处于回升期,装机规模快速增长将加大公司业务回升的弹性,为公司未来业绩成长注入动力,重点推荐国投电力、天富热电、宝新能源、皖能电力;二是估值优势公司:关注盈利提升后估值偏低的优质公司的估值修复机会,重点推荐华能国际、京能热电。(作者系万联证券研究员)

上海宝弘资产
Shanghai BaoHong Asset
上市公司股权激励专家

www.baohong18.com

上海虹口中心: 021-58524212, 50590240
重庆朝天门中心: 023-62942118, 88291331
深圳福田中心: 0755-82941188, 88292016

4月24日深沪两市大宗交易摘要

证券简称	成交价格	成交量	成交金额	买方营业部	卖方营业部
002083	3.40	50.00	170.00	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002083	3.40	50.00	170.00	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002230	38.02	120.00	4562.40	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002230	38.02	55.00	2091.10	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002083	6.94	300.00	2082.00	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002083	84.05	60.00	5043.00	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002230	38.02	40.00	1520.80	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002230	38.02	40.00	1520.80	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002230	6.41	1567.52	10047.80	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002267	10.89	100.00	1089.00	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002267	10.89	100.00	1089.00	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002083	14.79	105.30	1557.39	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002083	14.79	105.30	1557.39	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002083	14.79	26.00	384.54	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002083	38.22	130.00	4968.60	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002083	38.22	20.00	764.40	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002083	13.46	65.46	881.06	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
002083	42.21	105.00	4432.05	招商证券股份有限公司	招商证券股份有限公司

更多数据见沪深证券交易所网站

基金一季度增持创业板百亿元

证券时报记者 刘明

市场担忧的大非解禁并未妨碍创业板股票的上涨,昨日创业板指数再创阶段性高点。统计数据显示,基金起到推波助澜的作用,去年四季度以来,基金逆势大举加仓创业板股票,重仓持有创业板股票,持仓市值百亿元。

重仓市值百亿元 碧水源成宠儿

天相投顾数据显示,去年三季度末,创业板股票在主动偏股基金重仓股中现身329次,基金重仓持有创业板股票市值为127.82亿元;而到去年底,创业板股票在主动偏股基金重仓股中现身次数虽略降为326次,但基金重仓持股市值却增至152.17亿元,重仓持股市值增加24.35亿元,增幅为19.05%。

截至今年一季度末,主动偏股基金的重仓股中,创业板股票现身514次,较去年年末大为增加;同时基金重仓持股市值高达246.32亿元,重仓持股市值较去年年末增加

94.15亿元,增幅61.87%。即使扣除市场涨幅带来市值上涨,基金也增持较多,去年四季度、今年一季度创业板指数分别上涨3.51%、21.38%。

具体股票来看,偏股基金重仓持有碧水源、长信科技、富瑞特装、红日药业、蓝色光标、汇川技术等创业板股票较多。无论是重仓基金只数,还是基金重仓持股市值来看,碧水源都是最受基金宠爱的。

据统计,今年一季度末共有华宝兴业行业精选、南方绩优成长等45只偏股基金重仓持有碧水源,持股数9476.82万股,持股市值高达49.92亿元,占该公司一季度末总流通股股本的37.25%。不过,与去年四季度末比,基金并未再大幅增持,重仓持股数量甚至还有下降。

此外,一季度末还有31只基金重仓长信科技2797.25万股,持股市值为7.57亿元。17只基金重仓持有富瑞特装,持股数为1260.74万股,持有市值7.31亿元;15只基金重仓持有红日药业,持股数为1982.52万股,持股市值为9.08亿元;13只基金持有蓝色光标,持股数为5751.94万股,持股市值为17.8亿元。

首批创业板股东大宗交易半年卖出131亿元

证券时报记者 邓飞

昨日,创业板指创出925.01点的一年多新高,自去年12月4日以来反弹幅度逾55%。与此同时,创业板公司的大宗交易成交量也水涨船高。反弹以来,创业板股票共有超过10亿股通过大宗交易成交,交易总额突破130亿元。

价涨量增 大宗交易量逐月上升

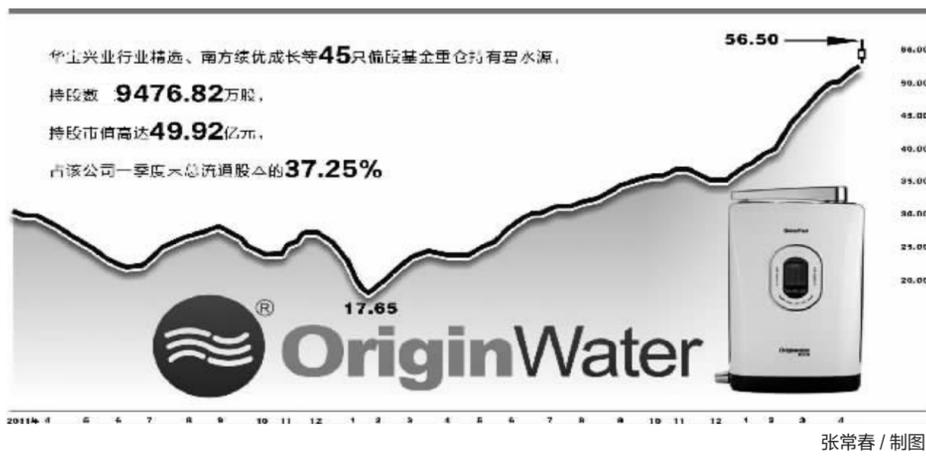
数据显示,自去年12月4日至今年4月23日,创业板股票共发生776笔大宗交易,成交股数10.43亿股,成交总额131.04亿元。

分月看,最近半年的创业板大宗交易成交量低点出现在去年11月,当月合计成交1.47亿股,成

交总额17.77亿元;高点则出现在今年3月,当月共成交2.54亿股,成交总额36.51亿元。去年12月至今年2月,每月的创业板大宗交易成交股数均超过2.1亿股,成交总额在26亿元至31亿元之间。

长期关注大宗交易的方正证券分析师宋一宁告诉记者,从过往经验来看,创业板公司大宗交易成交量变化与创业板指数高低的关系较为密切,近期大宗交易量逐月上升与创业板指连续攀升同步。

分个股看,同期创业板大宗交易总额之首是智飞生物,达7.6亿元;和佳股份紧随其后,达6亿元;恒顺电气、华策影视、朗源股份、燃控科技等超过4亿元;香雪制药、万邦达、华录百纳、赛为智能等逾2亿元;顺网科技、神州泰岳、三维丝、锦富新材等突破亿元大关。



张常春/制图

基金经理看好 新兴成长股

深圳一位基金经理表示,中国经济目前还在调结构,房地产行业受到调控,经济仍处于弱复苏状态,煤炭、钢铁等周期股短期难有表现,

增量资金不见进场,包括基金在内的场内增量资金投资转向符合经济转型方向的中小成长型股票。

信达澳银产业升级基金经理张俊生在上周末发布的一季报中表示,一季度配置了较多业绩成长性较好的电子股和医药股。二季度在配置上,周期股短期难有大机会,但自下而上还是

可以挖掘出一些成长性较好的股票。广发聚瑞基金经理刘明月在一季报中表示,目前国内宏观政策仍为稳增长、调结构,目前来看经济企稳有复苏迹象,但力度有限。低估值水平的价值股有一定上升空间,但长期还是看好大内需、经济结构调整受益的行业,看好中下游行业。

大宗交易主角 仍是风投及自然人

创业板第一股特锐德最近有点烦,公司第二大股东连续大幅减持让其成为市场关注焦点。特锐德4月17日晚间公告,截至2013年4月17日,自然人股东 Helmut Bruno Rebstock 通过集中竞价交易系统和大宗交易系统,累计减持公司股份1002万股,占公司总股本的5.00%。4月23日,Helmut Bruno Rebstock 再度通过大宗交易系统减持公司股份1002万股。不到一个月时间,特锐德第二大股东减持持股数就达2004万股,占到公司总股本的10%。

记者注意到,首批上市的乐普医疗、莱美药业、吉峰农机等创业板公司近期均出现风险投资公司及自

然人股东大手笔减持的情况。而伴随着部分创业板公司股价创出上市后新高,不管是原始股东,还是参与二级市场炒作的机构,都已按捺不住。

在分析人士眼里,不管是风险投资公司还是自然人股东,作为投资方在所持股份解禁后通过减持收回投资回报都是很正常的市场行为。从历史数据来看,创业板公司的大宗交易卖方主要是风险投资公司、自然人股东、高管等,这与逐利的投资本质不谋而合。虽然首批全流通创业板公司大股东曾给出短期内不减持的承诺,但这并不适用于所有股东。”宋一宁这样说。

华录百纳股价迭创新高,本轮涨幅近8成,已突破80元大关。在过去的几个月中,该股的流通股股东名单及机构持股名单均发生明显变化。从股东变更情况来看,该股第三大股东上海睿信投资管理有限公司(以下简称

上海睿信)在今年2月18日解除首发锁定后,迅速消失在股东名单中。机构持股方面变化更大,去年底还有26只基金持有该股627.13万股,到今年一季度,持股的机构数量急剧减少,但筹码集中度却有所上升。一季报显示,608.35万股被8只基金集中持有,18只基金已然退出。

上海睿信持有的450万股基本是通过大宗交易平台顺利变现,这已占到华录百纳本轮解禁的1800万股中的四分之一。中国国际金融有限公司上海淮海中路营业部在2月19日至3月8日期间,共有12笔大宗交易涉及华录百纳,合计成交股数432万股,成交总额2.7亿元,与上海睿信的减持步调高度重合。3月27日,华录百纳自然人股东邹安琳同样是通过大宗交易平台减持40万股,成交价格67.21元,成交总额2688万元。

传媒板块火 机构参与欢

魏刚

今年以来,传媒板块指数就一直保持稳步上升趋势,4个月不到的时间涨幅达25.6%,而同期沪深300指数下跌1.1%。近两周来,板块加速上行,从15日至今不到两周时间,板块指数从1865.55点涨至2127.55点,涨幅14%。对传媒板块个股交易行为分析发现,机构对该板块的参与度非常高,很有可能是

此轮行情的背后推手。光线传媒是该轮传媒板块行情的典型代表之一。去年12月《泰囧》火热上映,使得该公司股票短短一个月内拉升超过70%,影片票房更是刷新了内地影片的历史纪录。此后,资金对于该板块的青睞明显增加。近两周交易异动显示,光线传媒连续在22日、23日两日上榜。两个交易日中,都有较多机构席位参与。22日前10交易席位中机构占据3

席,成交近6600万元。23日再次上榜3家机构席,成交约5800万元。23日公司发布中报预告,净利润预增90%~120%,或能在短期内推动公司股价再上一层楼。

乐视网近期股价表现丝毫不逊于光线传媒。15日至今,股价已经从27.17元大幅上涨至36.89元,涨幅达35.77%。股价于4月22日放量涨停,当日龙虎榜显示,交易前10席中机构席位达到7家,总交易

额过亿。公司4月23日发布一季报公布一季度净利润为7111.92万元,同比增长38.93%,虽然没有像光线传媒那样大幅超预期,但在全市场利润增速放缓的背景下,给投资者交出了一份较为满意的答卷。

此外,华策影视、华谊兄弟等个股股价大幅波动的背后也获较多机构席位参与,机构投资者对于该板块的关注度和参与度均处于历史高位。从近期陆续发布的季报来看,板块内公司

的表现也没有令投资者失望,板块的利润增速明显高于市场平均水平。随着国内人均GDP即将突破7000美元的关键台阶,整个服务业将会迎来一轮中长期繁荣,传媒板块已然开始受益于此,未来也仍有较大想象空间。但需要注意的是目前板块内的部分公司估值已经明显偏高,投资者不宜盲目追买,黄金虽好,但卖出钻石的价格恐怕也难以维持。

(作者系华泰证券研究员)

四川省上市公司在地震重建中空间不大

4月24日,国泰君安策略分析师时伟翔做客财苑时谈到,四川芦山4·20'7.0级强烈地震对市场负面冲击有限,但短期A股还将延续震荡,从主题投资机会看,持续看好环保、通信投资及在政策上可能会启动的新型城镇化和农业现代化建设。

地震重建中受益不大

与汶川大地震相比,两次地震级别相差1级,地震释放能量差31.62倍,本次地震给四川人民造成的伤害比汶川地震要小。按照救灾的基本顺序:救援救人和灾后重建,

将逐步恢复家园。股票市场主要反映的是未来盈利的贴现,当生产恢复后,地震对股市的影响也就结束了。从相关公司公告看,本次地震对股市的影响较小。从行业角度看,建筑、建材等四川省内上市公司不会从中较大受益,这种一次性受益没办法贴现,不能给予估值提升。市场目前不具备产生大级别行情的盈利增长能力。

时伟翔指出,现在对国内生产总值GDP预期的重要性在下降,因为结构性问题角度判断经济更真实和明显。从就业和通胀看,我们整体经济比较平稳,但是结构性矛盾

比较突出,这种状况已延续近3年。稳增长和金融风险的对冲平衡一旦被打破,会造成较大冲击。当前中国宏观经济处于弱复苏状态,但通胀并不低,造成这种环境的原因是中国经济进入工业化后期,建筑和设备投资周期下台阶,大的科技创新周期还没有到来,不具备产生大级别行情的盈利增长能力。

短期A股将震荡下行

对于后市,时伟翔认为短期A股仍将持续震荡下行,主要逻辑是金融风险管控的负面影响仍处于扩

散过程中,而能够规避这种管控风险的板块估值都比较高,上涨空间较小,而有可能被引发回调风险。但下降空间也不大,因为股票市场连续4年都在重复这个逻辑。2012年的房地产、汽车、券商和年底的银行等都已经处于上升过程中,微观改善比较明显,2012年悲观情形下,指数化配置仍取得正收益10%左右,市场估值底部已经非常明显,但要有短期市场释放时的考虑。

从二季度整体环境看,由于经济弱复苏,政策处于风险管控与转型升级的变革期,经济以稳定为主,难以体现盈利预期的改善。在这种环境下,虽然估值水平偏高,但符合产业升级方

向的大消费品、旅游、医药等仍存在机会;在经济数据低于预期情况下,时伟翔建议大家选取业绩稳定、估值便宜的金融地产作为配置的防御力量;投资虽然受制于融资环境,但改善的趋势明显,中游部分行业存在机会。从主题投资机会看,持续看好环保、通信投资及在政策上可能会启动的新型城镇化和农业现代化建设。

(作者系华泰证券研究员)

