

## 行业分析

# 淡季“电荒”昭示 煤价上行趋势确立

淡季“电荒”昭示动力煤需求在旺季及2012年将进一步增加,煤炭供不应求趋势还将延续;电价机制理顺是解决“电荒”的必由之路,价格机制顺畅更有助于供不应求趋势在煤价体系中得到更充分的体现。

看好动力煤相关公司。短期推荐现货比例较高的公司,中期推荐合同煤量价齐升概率大的公司,同时兼具区域优势,我们依次推荐恒源煤电、兖州煤业、中国神华、山煤国际、国投新集。

用电增速持续高增长是导致电荒、煤荒的根本原因。依据利用小时数测算,我们发现江苏、浙江、重庆为

“硬缺电”,未来两年解决“电荒”矛盾,只能向安徽、湖北、贵州增加调入,从而拉动安徽、贵州地区煤炭需求增加、机组小时数进一步走高;

江西、湖南为“软缺电”,进一步疏通运煤“中通道”是解决该区域煤电矛盾的根本办法,疏通前区域内上市公司将充分受益于煤价提高。

综上所述,我们认为用电需求增长与装机、电网及煤运通道建设滞后之间的矛盾,是导致此轮“电荒”的根本原因。在此过程中,结构性供不应求将使煤价上行趋势延续,相关动力煤公司均受益。 申银万国证券研究所

## 最新调研

## 脱硫脱硝企业将面临较高的景气度



根据国外烟气脱硝设施造价情况,按照国内烟气脱硝设施单位平均造价约200元/千瓦估算(假设单位造价不断下降)。考虑到“十二五”期间新增火力发电机组容量的情况下,2010~2015年国内火力发电行业新增烟气脱硝市场需求将达到463亿元。

国家在火电行业外的水泥行业也出台了相应的氮氧化物控制标准,并且在有色、造纸、钢铁等行业也将陆续出台相应政策,脱硝行业将呈现爆发式增长。

从投资策略上来看,主要可以参考以下三个方面:第一,火电行业脱硝看订单获取能力。未来5年,火电脱硝

新增市场需求将达到263亿元,改造需求将达到399亿元,增长较为确定。第二,非电力行业脱硝看市场的渗透能力。“十二五”以后,结构性脱硝机会显现。第三,烟气脱硝看电企背景和工程经验。“十二五”电力行业烟气脱硝的相关政策将引导脱硝市场的开启,因此首先是具有电力行业背景的脱硝公司获得优势,另外具备脱硝工程经验的企业也将获得先发优势。

总的来看,二氧化硫和氮氧化物的治理已经刻不容缓,我们认为“十二五”期间,政策也将频出,脱硫脱硝企业将面临较高的景气度。 爱建证券

## 公司研究

## 林州重机: 股权激励 高速增长可期

林州重机(002535)是煤机行业高速增长的受益者。我国煤炭开采机械化率低,国家煤炭重组要求新建、改建矿井必须进行机械化采煤作业,并出台相关政策来推动井下避难所的发展,液压支架与救生舱是关键设备;林州重机液压支架技术国内领先,液压支架业务优势突出,在2008年与2009年销售收入占总营业收入比重分别为60%和70%,并且已进入救生舱制造领域,将成为煤机设备升级与煤机行业高速增长的受益者。

公司技术优势明显。公司拥有有效矿用产品安全标志105个,位居煤机行业第二位;同时与中国科学院自动化研究所合作成立了研发中心,电液控制系统核心技术取得突破性进展,该技术有利于公司进一步提升竞争能力及产品市场份额。公司IPO募集资金将解决公司产能瓶颈,其中30186万元用于“液压支架改扩建”项目,3568万元用于“电液控制系统”项目,两项目产能扩充预计将

新增年销售收入8亿元,年净利润新增1.5亿元,同时产品市场份额将进一步提高。

公司管理体制灵活,民营机制对市场反应灵敏。激励方面公司已于2月24日推出了300万股限制性股票激励计划,激励对象为公司董事、高级管理人员、重要管理人员、核心技术人员与业务骨干等合计161人,行权条件要求2011年~2013年归属母公司净利润分别同比增长71.4%、66.7%、50.0%,平均增速高达62.7%,以此预计公司2011年和2012年可实现每股收益分别为0.85、1.41元,高标准行权条件充分展现公司管理层信心,高速增长可期。

公司的主要风险在于优质钢材价格的上涨带来的成本增加,同时宏观经济的不确定性使得煤炭采掘设备行业面临一定的市场风险。

合肥工业大学证券期货研究所 陶玉 姚禄仕

## 国元高点

## 加息时间窗口渐近 弱平衡格局近尾声

本周消息面喜忧参半,继月初社保基金百亿元资金火速入场后,周五有消息称以中国人寿为主的保险资金出现申购基金举动,品种涉及偏股、指数型基金,规模或达数十亿。根据历史经验,社保和险资习惯于左侧交易,在下跌的过程中逐渐买入,此举或表明又到下跌买入时。但就历次社保入场点位和股市的低点关系来看,社保入场点位提前于股市的见底,因此目前的位置并不能因社保和保险资金的入市就得出筑底成功的信号。从场内投资者情绪观察,持仓账户持续创下新高无疑不利于反弹的延续。而国际板的消息无疑加大了市场扩容和估值的双重压力,部分品种如银行股和港股相比处于折价水平,但多数品种恐难免被和国际板所上市的公司进行对比。

近期食品价格持续反弹,给5月份通胀再埋下不确定性,预期中的加息时间点即将来临,按照惯例下周末或下月初将是加息的时间窗口。股指的弱平衡状态持续了10多个交易日之后也即将面临打破,沪指在2900点的压力难以轻易打破,因此股指不上即下,恐将重心即将下移再次考验2800,操作上控制仓位,低估值的地产分化较大,本次反弹之后多数个股估值已不便宜,建议阶段性了结,中期的布局建议循着中报业绩增长超预期的思路展开。 国元证券

## 华安视点

## 强势反弹仍有待时日

本周大盘维持弱势缩量盘整格局。周二大盘的上下震荡,盘中最低跌至近14周以来的新低2821点,量能较前一交易日有所放大,周三低开后,一路震荡上行,收盘时涨20点,但量能再次萎缩,反应做多意愿不强,周四高开后震荡向下,周五多空双方围绕2860点震荡,以十字星报收本周最后两个交易的缩量反应市场参与意愿不强,盘面缺乏赚钱效应,后市仍有反复。

消息面上,国际板及新三板的新闻不断,使得未来二级市场扩容压力出现隐忧;在通胀预期不减的情况下,货币政策近来依然主要是数量型,这让市场对未来加息的预期和节奏不免产生担忧。

技术面上,本周成交量大幅萎缩。周三的多方反攻,站上了5日、10日均线,成交量却是本轮自3067点下跌以来的地量水平,同时短期均线系统仍在向下。半年线对大盘的压制作用明显,周四大盘冲击半年未果。下周后半周大盘或面临方向选择,但短期内难以有所作为,低量无序的震荡还会延续数日。

总之,我们认为,目前的市场形势尚不支持强势反弹,盘整的概率偏大。资金面紧张、经济增速放缓以及欧洲债务危机等负面因素也对大盘产生不利影响。货币政策的不确定性,加息周期和加息力度的后延,看似暂时舒缓了市场的压力,但是却加重了人们对后期货币政策的担忧。操作上需谨慎控制仓位,震荡中高抛低吸。近期投资者可对高科技概念及能源股适度关注。 华安证券 张广宏

## 皖股板块

## 国风塑业大股东 清算在即不忘减持 可能导致控股股东发生变化

国风塑业(000859)日前公告,公司控股股东安徽国风集团有限公司,自2009年7月开始多次减持,累计减持457.9万股,减持比例1.09%。最近一次减持发生在5月18日,减持股份50.09万股,减持均价10.05元/股,当日股价上涨8.6%。值得注意的是,从去年11月开始,当地国资委就计划清算关闭国风集团。

国风塑业去年11月公告,合肥市国资委批准,国风集团将于近期实施清算关闭,国风集团清算关闭可能导致控股股东发生变化,但国风集团实施清算关闭的具体方案尚未确定,其所持公司股份处置方式也未确定。国风塑业公告显示,国风集团在合肥国资委决定将其清算关闭之后,突然加大减持力度,从2010年12月29日到2011年1月11日累计减持395万股。与此同时,国风集团还将下属金菱里克塑料有限公司的BOPP薄膜塑料相关业务资产,以4177万元出售给国风塑业。 向南