

# 受益煤价下跌

# 电力板块或迎估值修复

## 行业观察

受益于去年下半年以来煤价下跌，火电类上市公司业绩迅猛回升。数据显示，两市26家火电类上市公司，去年共实现净利润255亿元，同比增长139.25%；今年一季度共实现净利润90亿元，同比增长292.58%。而国电电力、华电能源等发布的中报报告显示，今年1-6月业绩将同比大增。在业绩转好提振下，近日电力板块个股表现不俗。

火电类上市公司业绩的改善，与去年下半年以来煤价的大幅下跌有关。去年国内经济增速放缓、煤炭产能不断释放、国际市场供求宽松等，均是煤炭价格表现低迷的重要因素。申银万国认为，近期由于大秦线检修以及煤炭成本刚性，煤价短期或有小幅反弹可能，但鉴于经济复苏较弱，预计煤炭供需局面不会有显著改变。此外，2011年四季度以来的电价上调、阶梯电价等的实施，也是促进火电企业业绩回暖的重要因素。

受上述因素影响，火电类上市公司去年业绩整体表现靓丽。26家该板块公司，有22家公司去年业绩实现正增长，占比高达84.62%。仅吉电股份、华电能源、深圳能源和长源电力业绩下滑。今年一季度数据显示，除漳泽电力外，该板块其余所有公司均录得业绩同比正增长。安信证券预计，煤炭价格将保持平稳，2013年火电企业将受益于煤炭均价的下降，盈利有望再度提升。 荣磊

## 行业要闻

### 八部委把脉土壤环境保护立法 掘金7概念股

据报道，环保部有关负责人透露，目前，土壤环境保护立法工作取得积极进展，成立了由环保部牵头，国家发改委、国土资源部、工信部、农业部、住建部、科技部、国家卫计委(原卫生部)等部门参加的土壤环境保护法规起草工作领导小组、工作组，以及由环境法和土壤环境专家组成的专家组，初步形成了《土壤环境保护法》(草案)。

环保部有关负责人认为，加快土壤环境保护立法是有效遏制土壤污染的必然要求。分析认为，土壤修复概念股包括：铁汉生态、永清环保。此外还有维尔利、桑德环境、东江环保、华测检测(土壤修复的第三方检测)、东方园林等。 东方

## 业绩分析

### 环保行业：业绩尚未爆发 关注订单及政策催化剂

目前，环保公司年报和一季报全部发布完毕，一季度公司业绩暂未体现市场爆发形势，市场情绪对短期估值形成一定压制。但5月份，将进入业绩真空期，订单、政策等催化剂作用将有所增加，建议关注后续订单、政策催化剂较多的公司。

年报行业总体增长，2013一季报业绩暂未体现市场爆发。龙净环保、国电清新、盛运股份等多家环保公司发布了2012年年报，总体上看，环保公司2012年营业收入及利润均有增长，与其他行业横向比较有增速优势。从一季度业绩

增长来看，由于一季度历来是工程施工淡季，环保公司业绩增长也暂未体现出市场爆发形势。但一季度订单新签合同情况相对较好，期待后续业绩增长有所体现。5月份，环保公司将进入业绩真空期。短期来看，部分公司一季度业绩的相对低迷，不达预期可能影响市场情绪，对板块整体估值形成一定压制。但进入业绩真空期后，大订单、新政策等催化剂刺激可能再度提升估值，带来投资机会。因此，目前建议重点关注后续催化剂较多的公司。长期推荐桑德环境，短期可关注万邦达、国电清新。 杨晓春



## 国元视点

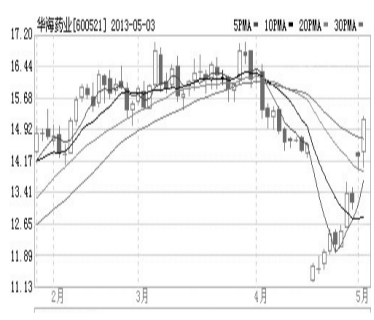
### 金融地产齐发力 题材成长共飞舞

周五两市小幅高开，其后在金融地产的联袂带动下震荡上扬，盘中沪指最高冲至2222点，截至收盘，沪指报收于2205点，成交有所放大。就后市看，周五盘中的反弹依然受到布林线中轨和前期下降趋势通道上轨的压制，操作中不追涨，继续控制仓位，警惕中小市值个股在5月份面临高估值和产业资金减持的双重压力。

回到盘面来看，金融地产等权重品种的发力是股指继续围绕年线位置争夺的主力，期间伴随题材和概念股的炒作回温，题材股大有炒作卷土重来之势。

## 公司研究

### 华海药业：中国医药产业的一座傲人丰碑



连续九年名列“浙江省医药工业十强企业”。公司主营医药制剂、原料药及中间体，形成了以心血管药物、抗抑郁症和抗病毒药物为主导，做精做细做强，系列化规模化发展的特色明显的产品格局。其中，心血管药物ACE抑制剂类产品在国际上品种最多，产销量最大，技术水平领先，享有“普利专家”之美誉。

一季度净利润增长超预期。2013年一季度公司实现收入5.95亿，增长32.3%，净利润1.01亿，增长31.7%，扣除非经常损益净利润为1.02亿，增长34.0%，EPS0.14元，略超预期。

2012年公司国内制剂销售2.4亿元，主要产品为帕罗西汀、舍曲林、厄贝沙坦等。目前公司国内销售人员100

多人，产品销售以自营和代理销售混合模式进行。由于国内制剂文号有限，公司国内制剂销售增长逊于制剂出口增长。目前公司国内申报品种30多个，根据药监局2013年2月22号《关于深化药品审评审批改革进一步鼓励药物创新的意见》：鼓励国内企业开展境外注册，支持国内制药企业参与国际竞争，按照国际标准研发产品，开展产品相关的国际认证，对于国内企业在境内外同步开展研发和注册的，接受其提交的境外试验资料之规定。由此国内申报品种的审批进程有望大幅加快，公司国内可销售产品将逐步增加，有利于公司国内制剂的快速增长。

合肥工业大学证券期货研究所 张洁 姚禄仕

节后的两个交易日市场给出了开门红的走势，展望下周，经济数据即将发布，预期中的疲弱或将继续，而政策层面本次券商创新大会究竟会给券商的管制放松带来多大空间恐是关注要点，操作的层面看，不见兔子不撒鹰，沪指目前受阻于上方布林线和下降通道上轨的压制，除非成功突破并回踩确认，否则目前的调整态势不会因单日的阳线而发生根本性改变。 国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
“股指期货实战技巧培训”  
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线：62627033  
www.gyzq.com.cn

分类广告征订电话：0551-62649617 62625568 地址：省府对面花园街4号科技大厦15楼

**牛市股票配资**

- ★提供融资炒股服务，时间灵活、费用低；
- ★自有资金放大5倍杠杆，5万可以配25万；
- ★为有闲置资金客户提供高回报民间借贷理财业务，安全有保障；

出众电话：0551-65544354 15345693736  
投资网址：www.ahgppz.com 地址：合肥市庐阳区濉溪路国金大厦1305室

**信贷投资**

**无抵押贷款**  
无抵押信用贷款，车辆贷款，当天放款，正规公司，合肥底息  
15056067767

**成长宜贷**  
个人企业纯信用贷款及车辆贷款(不押车)银行当日放款  
13856920253

**专业办理银联POS机**  
一张身份证即可3天下机13085054389

**低价兑现** 15755102435

**兑现<0.5%>垫还**  
车贷、房贷、无抵押贷款、即时到账  
24H:62843950 13339291227 15345602715

**工商咨询**

**100万公司6000元**  
注册代帐增资13003001688

**代理全国工商注册**  
验资、增资、资金、摆帐  
月末季末充量18256959206

**0.5兑现、承兑汇票**  
13865932032 18655169386

**兑现安装移动POS机**  
垫还15077925707 南七

**办卡兑现**  
东站 14755128720

**低价兑现** 18963711988 可上门服务

**商业房出租**  
位于南二环国际五金商贸城主干道A区1栋三楼2500m²，整体出租，月租18元/m²，另有二间门面带步行梯，一部电梯独家专用。13505642021

**旺铺招租**

**招商合作**  
现供应小尾寒羊种羊，波尔山羊，西门塔尔牛，改良肉牛犊  
15376555050

**旺铺转租**  
急转，巢湖路与南一环交口店铺(210平，上下两层带装修，价格面议)  
18955160058

**转让招租**  
新站区营业中1600m²酒店转让另大型超市日夜市招租(适扎啤广场)13965122470

**歌舞厅急转**  
望江路和桐城路口400m²营业中，房租低  
15256040826

**厂房招租**  
双凤工业区主干道边  
13855104262

**厂房出租**  
岗集江淮汽配工业园内1400m²厂房(二楼)出租(8-12元/m²) 13956906072

**律师服务**  
张律 打赢官司后收费  
13866774208

**二手车市**  
收购二手车 13965036788  
●合理价收购二手车 15256933366

**家教**  
一线教师上门家教免费试听 13033087885

**遗失声明**  
●淮南毛集金辰工贸有限公司组织机构代码证正本代码：75487013-3 遗失，特此声明。  
●王璐的身份证340103199108133600 遗失