

电力板块:盈利回升成烧钱机遇

对于电力这种受价格管制而盈利大幅下降的行业,随着煤电联动的再次实施,其盈利能力将开始回升,处于向上周期的拐点。所以我们给予整个行业“领先大市-A”评级。

2002年电力体制改革后,发电行业逐渐形成了以“煤电联动”为核心的盈利机制。但随着2007年第二季度CPI呈现加

速上涨态势,“煤电联动”机制被迫停止,火电公司失去了成本向下游转移的能力,全行业亏损面超过一半,因此进行第三次“煤电联动”势在必行。据安信证券研究中心分析师分析,今年下半年CPI将有明显回落,因此第四季度进行“煤电联动”的可能性较大,行业进入向上周期的拐点将基本确立。

我们估计未来电价还会有2~3次的调整,直到使火电行业的盈利能力恢复到正常水平。

随着发改委核准容量的降低和盈利能力下滑导致的投资下降,未来投产容量势必下降。同时由于煤价上涨过快,大量民营、外资火电厂已停止发电,因此大量国有发电厂的利用小时会高于平均水平。

我们看好以下几类公司:1.具有成本优势的公司,主要是盈利稳定的水电公司,如长江电力、桂冠电力。2.具有资产注入概念的公司,如国电国际和国电电力。3.有较高安全边际、对电价敏感的低价值公司,如华电国际、华能国际和粤电力A。

安信证券 张龙

■资金流向

券商板块:31亿资金再次净流入

►20日资金成交前四名依次是:煤炭石油、银行、券商、房地产。►资金净流入较大的板块:券商(31亿)、电力(18.3亿)、新能源(18亿)、化工化纤(8.3亿)。►资金净流出较大的板块:汽车(1.4亿)►后市中期热点板块是:券商、新能源►短期热点板块是:石化石油、电力。

增加约240亿元,资金净流入约85.9亿元。►券商:该板块20日有约31亿资金净流入。仍是具有人气号召力的板块,重点关注。净流入较大的个股有:中信证券、海通证券、吉林敖东、辽宁成大、东北证券、国金证券、宏源证券、公用科技。

►新能源:该板块20日有约18亿资金净流入,板块起跌严重,预计后市反弹力度较大。净流入较大的个股有:江苏阳光、川投能源、宝新能源、东方电力、远兴能源、京能热电、鲁能泰山、力诺太阳、岷江水电、粤电力A、乐山电力、天威保变、拓日新能、航天机电、湘电股份。

►化工化纤:该板块20日有约8.3亿资金净流入,板块起跌严重,特别是化工产品的提价明显,也可关注。净流入较大的个股有:三环科技、盐湖钾

肥、远兴能源、三友化工、S上石化、湖北宜化、沈阳化工、兴发集团、亿利科技、烟台万华。

►电力:该板块20日有约18.3亿资金净流入。净流入较大的个股有:川投能源、宝新能源、国电电力、京能热电、天富热电、华能国际、国投电力、华电国际、鲁能泰山、岷江水电、粤电力A、乐山电力、上海电力、桂冠电力、通宝能源。

►广州万隆

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	简评
000063	中兴通讯	57.21	60.43	56	58.8	4.21	42436	国际航线调整,但量能不足,观望为主。
000065	北方国际	6.02	6.88	6.02	6.27	-0.48	5983	震荡上行,技术调整,短线观望。
000066	长城控股	5.37	5.72	5.17	5.48	-0.31	30677	震荡上行,技术调整,短线观望。
000069	侨城实业	3.36	3.55	3.3	3.46	-0.15	14711	震荡上行,技术调整,短线观望。
000079	华发股份	8.88	10.85	9.31	9.9	0.3	131924	震荡上行,技术调整,短线观望。
000077	华发股份	4.81	5.12	4.6	4.91	2.08	10790	震荡上行,技术调整,短线观望。
000078	海王生物	4.28	4.56	4.02	4.4	5.01	95586	震荡上行,技术调整,短线观望。
000088	招商局A	9.36	9.71	7.6	8.6	0.2	42926	震荡上行,技术调整,短线观望。
000089	张裕A	5.26	5.35	5.88	6.19	5.09	56266	震荡上行,技术调整,短线观望。
000090	天健	7.52	8.09	7.3	7.8	3.72	50510	震荡上行,技术调整,短线观望。
000096	广厦集团	6.43	6.43	6.02	6.19	5.45	36047	震荡上行,技术调整,短线观望。
000099	中信证券	4.36	4.72	4.18	4.57	2.47	17343	震荡上行,技术调整,短线观望。
000100	TCL集团	4.52	4.7	4.2	4.36	-3.54	13922	震荡上行,技术调整,短线观望。
000150	宜华地产	4.7	4.99	4.48	4.81	4.11	33348	震荡上行,技术调整,短线观望。
000151	中化股份	4.14	4.28	3.88	4.06	2.78	14943	震荡上行,技术调整,短线观望。
000155	华鲁化工	2.52	2.74	2.17	2.3	0.3	10199	震荡上行,技术调整,短线观望。
000157	中联重科	3.72	3.9	3.6	3.81	2.97	23862	震荡上行,技术调整,短线观望。
000158	华鲁化工	16.7	17.46	15.06	17.16	6.07	67151	震荡上行,技术调整,短线观望。
000159	华鲁化工	4.48	4.82	4.27	4.67	10.08	10688	震荡上行,技术调整,短线观望。
000301	华鲁化工	40.9	46.5	40.5	41.93	-5.24	56626	震荡上行,技术调整,短线观望。
000400	鲁西化工	9	9.49	8.28	8.96	-0.99	124488	震荡上行,技术调整,短线观望。
000401	鲁西化工	11.33	10.83	7.01	6.1	3.54	182990	震荡上行,技术调整,短线观望。
000402	鲁西化工	4.01	4.37	3.84	4.15	1.72	26811	震荡上行,技术调整,短线观望。
000407	鲁西化工	8.22	8.84	8.1	8.8	9.45	84995	震荡上行,技术调整,短线观望。
000408	ST 华鲁	1.16	1.2	1.1	1.15	0.43	10199	震荡上行,技术调整,短线观望。
000409	ST 华鲁	7.13	7.4	7.13	7.14	-4.8	33102	震荡上行,技术调整,短线观望。
000410	ST 华鲁	6.73	7.33	6.4	7.05	4.91	58311	震荡上行,技术调整,短线观望。
000411	华鲁化工	4.85	5.23	4.65	5.12	5.57	31901	震荡上行,技术调整,短线观望。
000413	华鲁化工	4.5	5.24	4.55	5.55	-3.5	10199	震荡上行,技术调整,短线观望。
000415	华鲁化工	2.52	2.74	2.4	2.67	1.82	10199	震荡上行,技术调整,短线观望。
000416	华鲁化工	3.9	4.06	3.62	3.84	2.66	28387	震荡上行,技术调整,短线观望。
000417	华鲁化工	7.1	7.75	7	7.25	0.69	13808	震荡上行,技术调整,短线观望。
000418	华鲁化工	5.65	5.84	5.38	5.81	3.63	77455	震荡上行,技术调整,短线观望。
000419	华鲁化工	8.88	9.77	8.8	9.16	5.55	11087	震荡上行,技术调整,短线观望。
000420	华鲁化工	3.6	3.84	3.37	3.64	1.99	55090	震荡上行,技术调整,短线观望。
000421	华鲁化工	4.01	4.39	3.78	4.05	-3.11	31949	震荡上行,技术调整,短线观望。
000422	华鲁化工	16.55	17.95	16.06	17.57	6.11	16624	震荡上行,技术调整,短线观望。
000423	华鲁化工	2.52	2.74	2.17	2.3	0.3	10199	震荡上行,技术调整,短线观望。
000425	华鲁化工	6.92	7.1	6.5	6.95	6.43	38562	震荡上行,技术调整,短线观望。
000426	华鲁化工	9.87	10.46	9.21	10.17	-0.31	35293	震荡上行,技术调整,短线观望。
000428	华鲁化工	5.4	5.05	5.2	5.8	-2.8	51933	震荡上行,技术调整,短线观望。
000430	S T 华鲁	6.96	7.11	6.63	6.68	-4.3	10448	震荡上行,技术调整,短线观望。
000448	华鲁化工	10.23	11.22	9.78	10.28	1.58	153558	震荡上行,技术调整,短线观望。
000501	华鲁化工	6.65	9.05	6.25	8.1	2.53	11561	震荡上行,技术调整,短线观望。
000502	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000503	华鲁化工	5.69	6.05	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000504	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000505	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000506	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000507	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000508	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000509	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000510	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000511	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000512	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000513	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000514	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000515	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000516	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000517	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000518	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000519	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000520	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000521	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000522	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000523	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000524	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000525	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000526	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000527	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000528	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000529	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000530	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000531	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000532	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000533	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	简评
000534	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000535	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000536	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000537	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000538	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000539	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000540	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000541	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000542	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000543	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000544	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000545	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000546	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000547	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000548	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000549	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000550	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000551	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000552	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000553	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000554	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000555	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000556	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000557	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000558	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000559	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000560	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000561	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000562	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000563	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000564	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000565	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000566	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000567	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000568	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000569	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000570	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000571	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000572	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000573	华鲁化工	5.29	5.65	5.2	5.75	1.41	91833	震荡上行,技术调整,短线观望。
000574	华鲁化工</							