

煤炭行业

徐哲

010-88092288-3211

date9112003@yahoo.com.cn

山西省焦炭指导价上调简评

2009年7月13日

中性

三公司市场表现(2008.07-2009.07)



数据来源: WIND 咨询

图表说明: 上述图表分别代表山西焦化、美锦能源、安泰集团与沪深 300 指数的比较走势图。

事件概况:

2009年7月7日,山西省焦化行业协会发布协会文件—晋焦协秘字(2009)28号,即《关于09年有关焦炭市场指导意见的补充意见》。文件要求,7月份山西地区焦炭指导价格:以硫分在0.7以下、灰分在12.5以下的焦炭为基准,焦炭车本含税价执行1710元/吨。同期,河北省焦化行业协会召开市场分析会。经讨论决定,协会会员企业7月份焦炭价格上涨60元/吨,7月份行业指导参考价为:二级冶金焦1700元/吨,一级冶金焦1780元/吨。

核心观点:

- 首先,本次价格上涨幅度较大。与山西省、河北省焦协6月份焦炭指导价1650元/吨相比,上涨60元/吨或3.5%。
- 其次,价格上涨是预期好转的表现。目前,山西省焦炭企业限产幅度仍然维持在50%左右,随着钢铁行业产量增加对焦炭的需求明显改观将有助于提升该行业景气度;前期焦煤价格的上涨使焦炭生产企业的成本压力加大,焦炭指导价格的上涨可以有效缓解这部分压力,同时也反映出行业协会对未来焦炭市场的信心。
- 第三,钢铁价格的上涨使得焦炭价格得到一定支撑。截止报告写作日,国内主要钢材线材、热轧板、冷板、螺纹钢价格较3月初价格分别上涨16.75%、5.31%、9.61%、10.61%,下游企业承受力的加强,使焦炭生产企业从中受益。但是,能否持续有待观察。
- 最后,焦炭股不便宜,但亦不可过分悲观。由左图,三家公司走势明显弱于大盘,但从估值角度分析并不便宜。我们认为,如果下半年该行业景气度能伴随钢铁行业的复苏迅速回升,那么由于业绩的超预期增长将有效提升其估值水平,故无须过度悲观。鉴于行业不确定性较大,给予“中性”评级。

重要声明: 本报告内容及观点仅供参考,不构成任何投资建议,报告中所引用信息均来自市场公开资料,我公司对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行业务服务。本报告未经许可不得翻版、复制、刊登、发表或引用。

西南证券投资评级说明

类别	级别	涵义
公司	强烈买入	股价明显低估，未来6月内有30%的涨幅
	增 持	股价明显被低估，未来6月内有15%的涨幅
	持 有	股价定位合理，未来6月内股价波动在-5%--10%之间
	谨慎持有	股价基本合理，未来6月内股价波动在5% -- -10%之间
	卖 出	股价被高估，未来6月可能出现-15%以上的跌幅
	强烈卖出	股价明显高估，未来6月内有-30%的跌幅
行业	强于大市	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数将跑赢综合指数
	跟随大市	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数将跟随综合指数
	弱于大市	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数将跑输综合指数

重要声明

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，报告中所引用信息均来自市场公开资料，我公司对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行业务服务。本报告未经许可不得翻版、复制、刊登、发表或引用。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座4层

邮编：100032

电话：(010) 88092288-3217、3507

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>