

高盛被控事件爆出，煤炭股何去何从

——今日煤炭股大跌点评

2010 年 4 月 19 日

看好/维持

煤炭行业

事件点评

谭可

煤炭行业分析师

SAC 执业证书编号: S1480209100080

010-6650 7317

事件:

受房产政策再出台及高盛事件导致国际原油暴跌等消息影响，今日煤炭股暴跌 6.49%。

点评:

1 国务院房产政策再出台坚决态度显露无疑，市场不再心存侥幸

根据中国政府网消息，国务院 17 日发出通知，要求进一步落实各地区、各有关部门的责任，坚决遏制部分城市房价过快上涨，切实解决城镇居民住房问题。

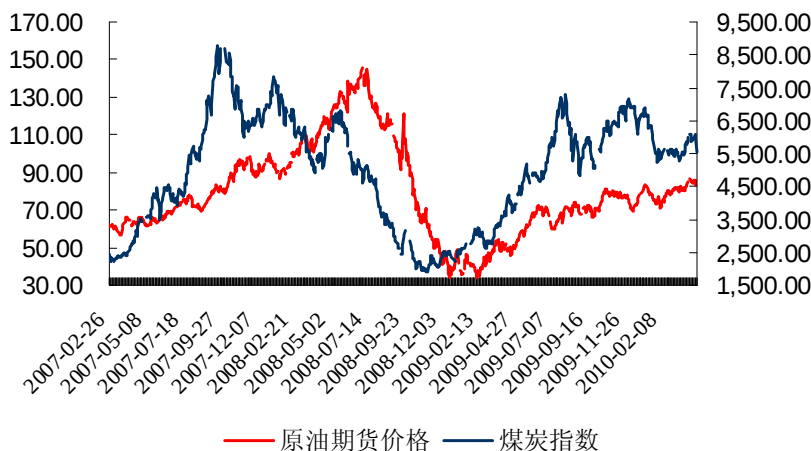
这是继 14 日国务院常务会议定调采取更有力政策措施遏制高房价、15 日公布提高第二套房贷首付、利率等部分政策后，推出的更为严厉的措施。

全日房地产引领大盘暴跌，煤炭作为支柱能源和房地产最上游行业，其与宏观经济密切相关且房地产受压引发市场对煤炭需求担忧，采掘板块当日跌幅居次，全天跌 6.49%。

2 高盛事件爆出压断最后一根稻草

上周五，美国证券和交易委员会指控高盛集团公司欺诈投资者，该消息一出，引起大宗商品价格暴跌，当日原油 2.87%。不管现在市场是否已经形成共识，认同国际油价对国内 A 股煤炭板块的传导性，板块走势也清楚地印证两者之间的及时相关性，特别是近期每日煤炭股涨跌无一例外地受前一日油价涨跌的影响。

图 1：原油期货与 A 股煤炭指数走势趋同



资料来源: WIND, 东兴证券研究所

我们曾经在专题报告《美元指数走弱引领煤炭新行情》中指出未来煤炭股唯一能够独立于大盘享有的上涨逻辑就是美元指数走弱下的原油价格上涨，同时给出判断随着希腊事件的平息美元指数将走弱，从而引导国际资金回流至大宗商品推升其价格。

此前市场的走势也基本上印证这一逻辑，但是随着高盛事件的爆出，我们确实有些无所适从。从媒体曝光的有限信息里，我们很难找出具体的事件进展以及有效的量化信息。短期来看，在进一步进展披露之前，资金对于商品市场包括国内资金对于煤炭股可能更多的还是敬而远之。

3 虽然短期市场悲观情绪还有待平复，但高盛事件的爆出仅仅只是市场风险的一种体现，与基本面无关，只是推迟了趋势逆转的时间而非改变趋势，我们依然维持美元指数长期走弱的判断（具体分析请参照 3 月 10 日专题报告《美元指数走弱引领煤炭新行情》），基于此判断，国际大宗商品价格长期仍然看涨，国内煤炭股将受益于国际原油价格的上涨。我们依然维持煤炭板块“看好”评级。

分析师简介

谭可

英国 Durham 大学金融与投资硕士，2007 年加盟东兴证券研究所，煤炭行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，研究报告中所引用信息均来自公开资料，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为东兴证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。东兴证券股份有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

行业评级体系

公司投资评级：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

本报告体系采用沪深 300 指数为基准指数。