

煤炭行业

2010 年 07 月 12 日

中性

相关研究:

分析师

张红兵

010-82190365

zhanghongbing@sxzq.com

联系人

孟军

010-82190365

mengjun@sxzq.com

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市海淀区大柳树路富海大厦 808

电话: 0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

煤炭股后续反弹高度视政策转向程度

行业研究/行业周报(100705-100712)

投资要点:

- 07 月 12 号秦皇岛大同优混 785 元/吨, 与上周持平; 山西优混 755 元/吨, 与上周持平。
- 截至 07 月 09 号, GLOBALCOAL 显示的澳大利亚纽卡斯尔煤炭价格 97.06 美元/吨, 比上周下跌 1.23 美元/吨。
- 大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 540 元/吨, 与上周持平; 平鲁地区气煤坑口含税价格 300 元/吨, 与上周持平。
- 古交 8 号焦煤坑口含税价 710 元/吨, 与上周持平; 古交 2 号焦煤 880 元/吨, 与上周持平。临汾地区主焦精煤车板含税价 1420 元/吨, 与上周持平, 肥精煤 1450 元/吨, 比上周下跌 30 元/吨。
- 阳泉喷吹煤车板含税价格 900 元/吨, 与上周持平。长治喷吹煤车板含税价 900 元/吨, 与上周持平。
- 阳泉洗中块坑口含税价 940 元/吨, 与上周持平; 洗小块 880 元/吨, 与上周持平。
- 本周焦炭价格基本持平。潍坊焦炭价格 1800 元/吨, 与上周持平; 唐山焦炭价格 1750 元/吨, 与上周持平; 河津焦炭价格 1650 元/吨, 与上周持平。
- 截至到 07 月 10 号, 秦皇岛库存 576.5 万吨, 比上期下降 17.5 万吨。截至到 07 月 09 号, 广州港库存 261.9 万吨, 比上期下降 2.2 万吨。
- 截至到 07 月 08 号, 重点电厂库存 5862.58 万吨, 可用天数 18 天, 与上期持平。
- 07 月 08 号, 直供电厂耗煤 345.39 万吨, 比上期上升 16.4 万吨。
- 秦皇岛—广州运费 61 元/吨, 比上期上涨 1 元/吨, 秦皇岛—上海运费 32 元/吨, 比上期下降 3 元/吨。

二级市场:

- 上周煤炭股平均涨幅 6.86%, 沪深 300 涨幅 4.46%, 煤炭板块强于大盘, 冀中能源、潞安环能走势较强。
- 截至 7 月 9 日, 煤炭板块 7 月份涨幅 0.06%, 弱于大盘表现, 居涨跌幅榜倒数第三位。

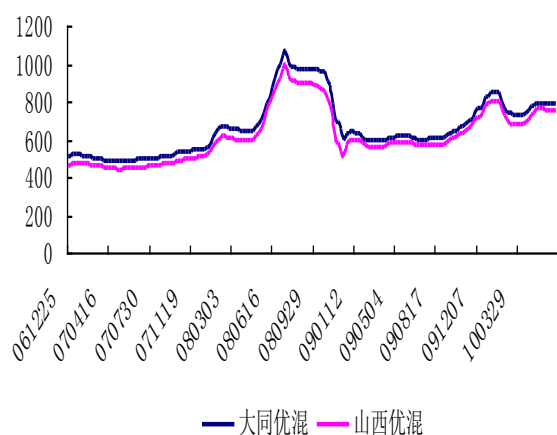
投资策略:

受政策面预期放松的影响, 前期跌幅比较大的钢铁、煤炭等周期性板块上周五反弹较大, 但我们认为短期政策急速转向的可能性较小, 煤炭需求仍是不确定, 煤价下跌预期仍在, 我们认为此次反弹的高度一般, 反弹主要是对前期跌幅过大的修正, 目前还不具备趋势性投资机会。但煤炭股相对 A 股估值水平已经回到历史均值水平, 目前平均估值水平 13 倍左右, 下行空间已不是很大, 建议关注超跌反弹的机会, 以及交易性机会, 及时关注政策变化所带来的投资机会。我们关注: 国阳新能、西山煤电、神火股份、中国神华。

1. 焦煤价格出现松动

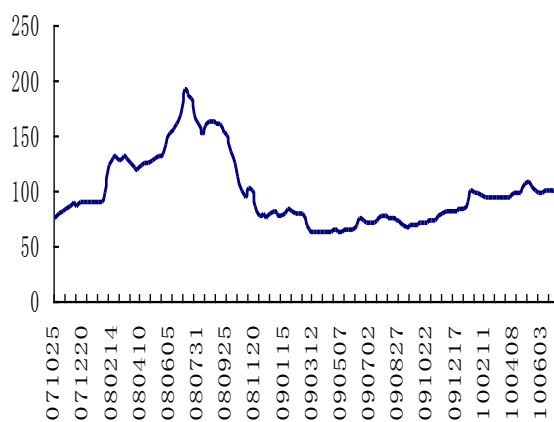
- ✧ 07 月 12 号秦皇岛大同优混 785 元/吨，与上周持平；山西优混 755 元/吨，与上周持平。
- ✧ 截至 07 月 09 号，GLOBALCOAL 显示的澳大利亚纽卡斯尔煤炭价格 97.06 美元/吨，比上周下跌 1.23 美元/吨。
- ✧ 大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 540 元/吨，与上周持平；平鲁地区气煤坑口含税价格 300 元/吨，与上周持平。
- ✧ 古交 8 号焦煤坑口含税价 710 元/吨，与上周持平；古交 2 号焦煤 880 元/吨，与上周持平。临汾地区主焦精煤车板含税价 1420 元/吨，与上周持平，肥精煤 1450 元/吨，比上周下跌 30 元/吨。
- ✧ 阳泉喷吹煤车板含税价格 900 元/吨，与上周持平。长治喷吹煤车板含税价 900 元/吨，与上周持平。
- ✧ 阳泉洗中块坑口含税价 940 元/吨，与上周持平；洗小块 880 元/吨，与上周持平。
- ✧ 本周焦炭价格基本持平。潍坊焦炭价格 1800 元/吨，与上周持平；唐山焦炭价格 1750 元/吨，与上周持平；河津焦炭价格 1650 元/吨，与上周持平。

图 1：大同优混和山西优混走势图



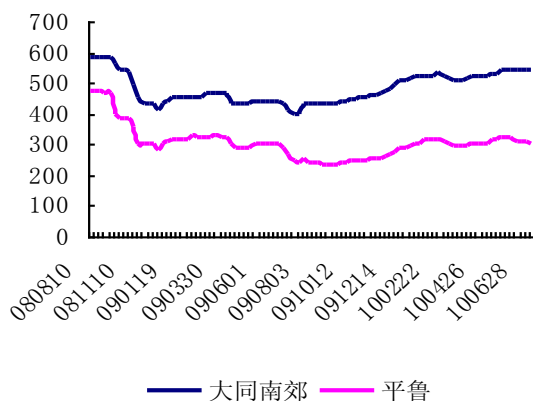
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 2：澳大利亚 BJ 煤价走势图



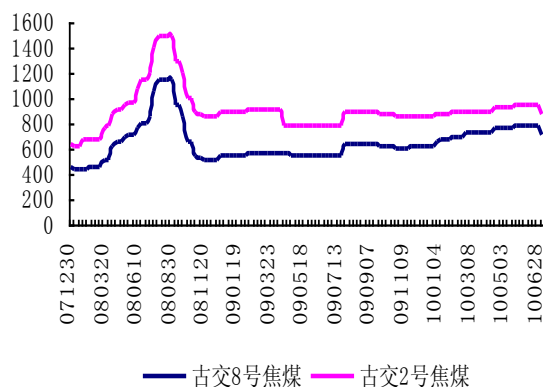
数据来源：WIND,山西证券研究所

图 3：大同南郊及平鲁地区坑口价



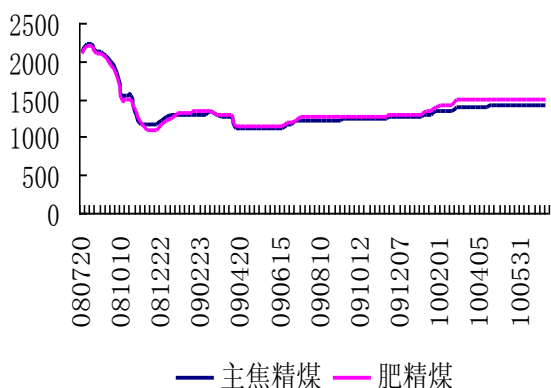
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 4：古交焦煤坑口煤炭价格走势



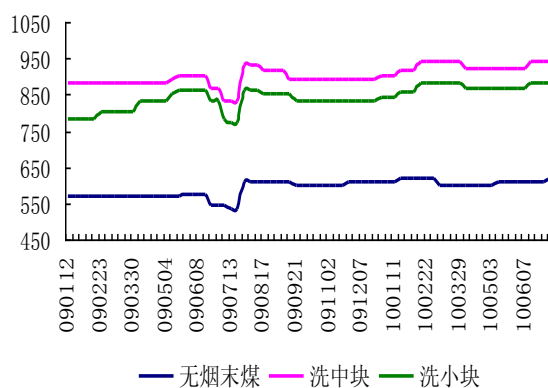
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 5：临汾地区焦煤车板价格走势



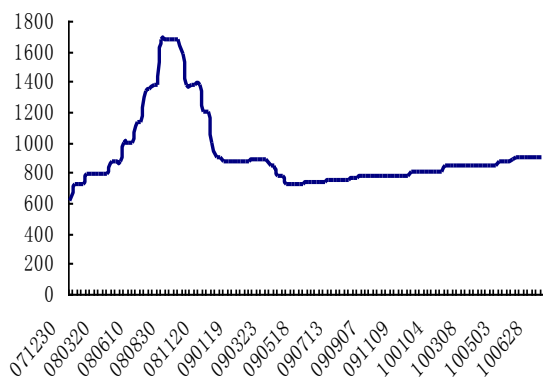
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 6：阳泉无烟煤价格走势



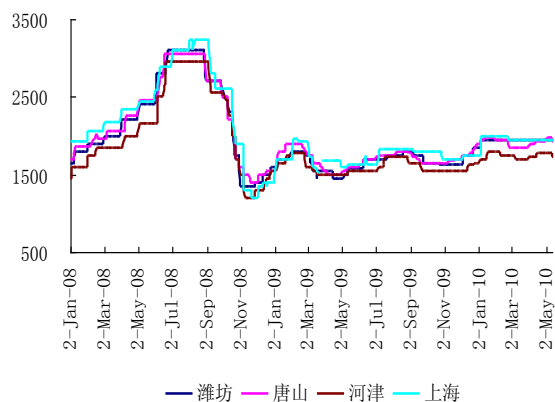
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 7：阳泉喷吹煤价格走势



数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 8：焦炭价格走势

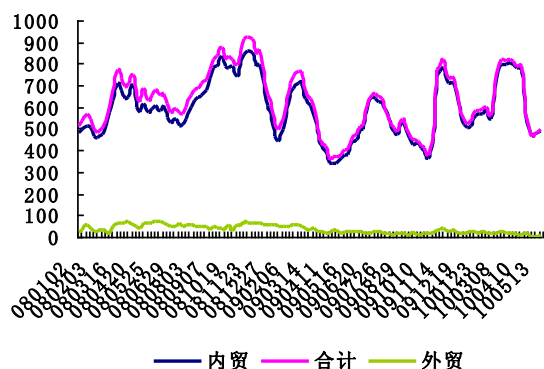


数据来源：WIND,山西证券研究所

2. 海运市场依旧疲软

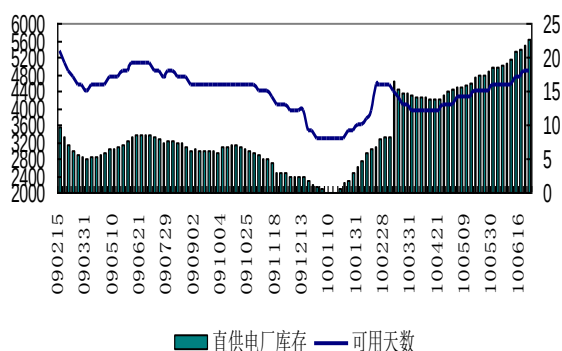
- ✧ 截至到 07 月 10 号，秦皇岛库存 576.5 万吨，比上期下降 17.5 万吨。
- 截至到 07 月 09 号，广州港库存 261.9 万吨，比上期下降 2.2 万吨。
- ✧ 截至到 07 月 08 号，重点电厂库存 5862.58 万吨，可用天数 18 天，与上期持平。
- ✧ 07 月 08 号，直供电厂耗煤 345.39 万吨，比上期上升 16.4 万吨。
- ✧ 秦皇岛—广州运费 61 元/吨，比上期上涨 1 元/吨，秦皇岛—上海运费 32 元/吨，比上期下降 3 元/吨。

图 9：秦皇岛库存情况统计



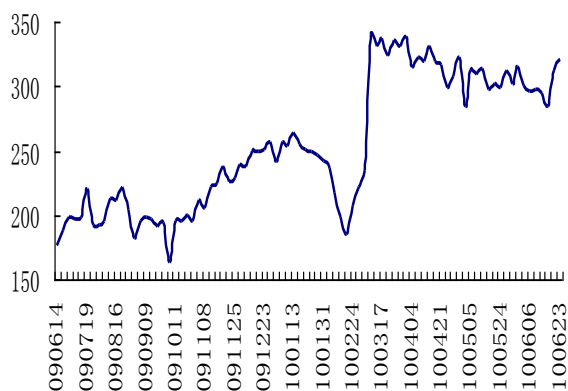
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 10：直供电厂存煤及可用天数



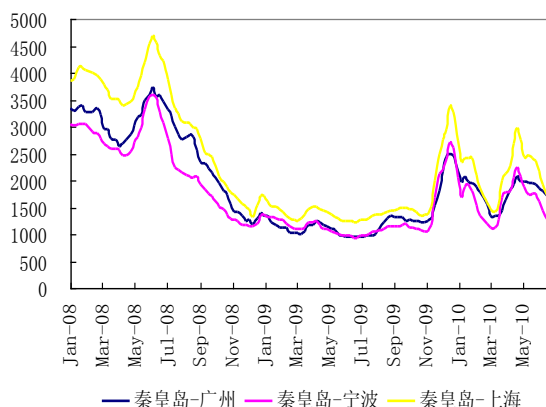
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 11：直供电厂日耗煤



数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 12：秦皇岛至各港口运费



数据来源：wind,山西证券研究所

3. 市场表现

- ✧ 上周煤炭股平均涨幅 6.86%，沪深 300 涨幅 4.46%，煤炭板块强于大盘，冀中能源、潞安环能走势较强。
- ✧ 截至 7 月 9 日，煤炭板块 7 月份涨幅 0.06%，弱于大盘表现，居涨跌幅榜倒数第三位。

表 1:市场表现

股票名称	股票代码	收盘价	五日涨幅	一月涨幅	09 年涨幅	10 年涨幅
国际实业	000159.SZ	21.73	10.92	(15.38)	129.65	15.77
靖远煤电	000552.SZ	11.50	8.39	(9.38)	248.97	(34.77)
ST 平能	000780.SZ	9.19	9.27	(7.26)	233.77	(39.51)
神火股份	000933.SZ	16.80	5.00	(15.62)	307.49	(35.76)
冀中能源	000937.SZ	24.00	11.47	(10.05)	180.97	(41.39)
煤气化	000968.SZ	13.44	5.91	(17.34)	125.06	(36.24)
西山煤电	000983.SZ	19.42	9.72	(11.45)	247.20	(36.26)
露天煤业	002128.SZ	17.61	5.20	(8.61)	295.85	(22.10)
郑州煤电	600121.SH	8.63	8.01	(7.60)	213.47	(32.79)
兰花科创	600123.SH	26.33	5.79	(14.26)	267.18	(38.95)
兖州煤业	600188.SH	16.93	9.01	(8.93)	179.54	(26.61)
国阳新能	600348.SH	13.74	8.10	(16.07)	384.91	(28.35)
盘江股份	600395.SH	18.79	8.61	(11.74)	164.16	(36.35)
安源股份	600397.SH	11.07	7.16	(18.36)	222.86	(24.64)
上海能源	600508.SH	17.30	5.68	(12.05)	186.17	(31.09)
恒源煤电	600971.SH	22.64	6.54	(12.38)	251.63	(33.10)
开滦股份	600997.SH	13.30	6.57	(16.09)	336.52	(47.21)
大同煤业	601001.SH	28.18	4.41	(14.92)	295.61	(38.30)
中国神华	601088.SH	22.18	4.82	(2.64)	100.47	(34.63)
平煤股份	601666.SH	13.77	5.60	(15.32)	238.84	(43.62)
潞安环能	601699.SH	32.81	11.33	(2.84)	310.87	(36.10)
中煤能源	601898.SH	8.76	5.80	(6.11)	109.30	(35.30)
国投新集	601918.SH	10.58	5.38	(6.29)	141.10	(40.58)
美锦能源	000723.SZ	17.18	8.05	1.37	81.89	(0.84)
四川圣达	000835.SZ	7.20	0.00	(6.74)	100.98	(24.29)
黑化股份	600179.SH	4.68	8.58	(7.69)	79.68	(30.46)
安泰集团	600408.SH	5.44	2.26	(6.69)	123.85	(35.92)
山西焦化	600740.SH	5.04	4.35	(9.68)	104.59	(45.98)
沪深 300	000300	2647.10	4.46	(4.05)	95.03	(25.62)
煤炭股平均			6.86	(10.36)	202.23	(31.98)

数据来源:wind,山西证券研究所，数据截至 07 月 09 日

表 2:各板块各月涨幅比较

申万行业	12 月涨幅	1001 涨幅	1002 涨幅	1003 涨幅	1004 涨幅	1005 涨幅	1006 涨幅	1007 涨幅
食品饮料	9.54	(1.80)	0.35	(1.53)	(6.55)	(4.13)	(4.36)	4.17
公用事业	2.25	(4.85)	5.07	0.95	(5.34)	(8.24)	(9.34)	0.78
医药生物	4.18	0.78	5.90	(1.46)	5.92	(1.68)	(15.36)	0.99
农林牧渔	8.36	0.57	5.48	(1.24)	(3.58)	(6.10)	(13.41)	(0.39)
黑色金属	10.71	(15.68)	3.58	(1.63)	(12.19)	(6.65)	(11.76)	3.37
建筑建材	5.31	(5.94)	4.28	2.40	(11.79)	(7.63)	(9.27)	3.54
信息服务	10.69	3.25	1.43	0.42	(6.42)	(10.07)	(7.37)	0.76
商业贸易	8.95	(2.98)	5.28	0.22	(5.91)	(6.80)	(7.83)	2.82
交通运输	5.21	(0.85)	4.92	0.50	(8.08)	(10.02)	(10.54)	2.87
金融服务	7.01	(10.56)	0.98	4.50	(8.78)	(4.87)	(6.11)	2.37
沪深 300	5.71	(9.97)	2.42	1.95	(8.89)	(6.85)	(10.08)	2.13
信息设备	15.48	2.38	4.69	1.39	(4.54)	(7.85)	(13.55)	0.92
化工	12.75	(12.79)	1.50	3.20	(12.14)	(9.77)	(13.17)	1.30
轻工制造	9.75	(1.85)	5.74	2.67	(6.33)	(10.28)	(12.65)	1.43
家用电器	11.72	(8.19)	7.39	2.44	(14.66)	(6.54)	(7.88)	5.55
机械设备	5.34	(5.00)	4.18	3.91	(5.37)	(5.52)	(13.11)	2.63
纺织服装	6.96	(1.18)	6.70	4.51	(9.90)	(7.95)	(9.83)	3.59
电子器件	10.89	0.58	4.12	9.39	(1.17)	(6.30)	(13.37)	2.18
餐饮旅游	6.26	4.07	8.12	1.65	(7.95)	(11.94)	(7.61)	4.06
房地产	(6.15)	(11.75)	4.81	4.70	(18.99)	(7.72)	(9.08)	5.23
综合	1.97	(0.04)	11.72	3.47	(8.40)	(11.80)	(12.64)	0.45
交运设备	10.15	(12.11)	7.66	(0.78)	(8.80)	(7.04)	(10.50)	4.91
采掘	3.15	(16.87)	0.73	3.63	(4.51)	(7.70)	(17.26)	0.39
有色金属	1.59	(13.27)	2.73	2.38	(2.96)	(3.41)	(16.93)	(2.67)
煤炭开采	3.22	(18.23)	0.82	3.98	(4.68)	(7.67)	(18.27)	0.06

数据来源:wind,山西证券研究所（数据截至 07 月 09 日）

4.投资建议

受政策面预期放松的影响，前期跌幅比较大的钢铁、煤炭等周期性板块上周五反弹较大，但我们认为短期政策急速转向的可能性较小，煤炭需求仍是不确定，煤价下跌预期仍在，我们认为此次反弹的高度一般，反弹主要是对前期跌幅过大的修正，目前还不具备趋势性投资机会。但煤炭股相对 A 股估值水平已经回到历史均值水平，目前平均估值水平 13 倍左右，下行空间已不是很大，建议关注超跌反弹的机会，以及交易性机会，及时关注政策变化所带来的投资机会。我们关注：**国阳新能、西山煤电、神火股份、中国神华。**

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 15%以上
增持： 相对强于市场表现 5%~15%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作保证，不保证该信息未经任何更改。在任何情况下，报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下，不对本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券有限公司所有，未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。