

寻找影子煤炭股补涨的投资机会

陈亮 煤炭行业研究员 林红垒 研究助理 胡东健 研究助理
电话: 021-68824449 电话: 010-68058790
eMail: cl12@gf.com.cn eMail: lhl10@gf.com.cn

大象起舞，煤炭股进入补涨阶段

昨日中煤能源、中国神华领涨煤炭股，意味着本轮煤炭股反弹行情进入补涨阶段。尽管我们在 7 月 4 日周报中提示煤炭股进入长期投资的价值区间，在 7 月 11 日周报中提示煤炭股存在交易性机会，但煤炭股本轮的反弹力度也超出了我们最初的预期。根据目前的市场情绪判断，在以内蒙、河南为代表的二线煤炭股从底部上涨 40%、主流煤炭股上涨 30%之后，三线煤炭股和“影子”煤炭股存在补涨的可能性。

撒网式配置前期涨幅较小的“影子”煤炭股

现阶段，我们建议投资者可根据各自的资金规模情况，分散配置前期涨幅较小的“影子”煤炭股：**万业企业、新大洲、悦达投资、ST 百花、欣网视讯**，以及市值较小的**昊华能源**。此外，尽管前期涨幅较大，但**上海能源**估值仍在所有煤炭股中估值最低，维持“买入”评级。

中国修正单位 GDP 能耗，下半年节能压力减轻

日前，国家统计局将其 2006 年至 2009 年间的 GDP 能耗降幅数据进行了修正。2006 年至 2009 年单位 GDP 能耗降幅分别从 1.79%、3.66%、4.6%和 2.2%修订为 2.74%、5.04%、5.20%和 3.61%。上述数据经过修正后，中国“十一五”期间单位 GDP 能耗降低 20%的目标，变得更容易实现，2010 年中国单位 GDP 能耗降幅只需下降 3.41%，大大低于之前公布的 2010 年单位 GDP 能耗必须下降 5.7%的任务。这意味着，下半年中国地方政府节能减排的压力大为减轻。之前市场担心，地方政府在必要时会将钢铁、有色、水泥、冶金等高耗能企业停产或者限制生产以确保“十一五”节能任务完成，进而对煤炭需求造成超预期冲击。

资源税年内出台可能性较小

关于煤炭资源税改革的时点，我们判断年内推出无望。理由是：27 日在 2010 年年中全国财政厅(局)长座谈会上，关于下半年财税制度改革进展，财政部部长谢旭人表示“下半年要继续做好新疆资源税改革试点工作”。

风险提示

大盘在急涨后快速回调；欧元区债务危机超预期；油价跌破 70 美元。

行业评级

持有

前次评级

持有

行业走势

煤炭采选业(010201)指数走势图



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	4.32%	-10.14%	-23.86%
沪深 300	5.41%	-7.54%	-23.75%

公司	煤矿所在地	煤种	EPS 2009	EPS 2010E	2009年煤炭 收入占比	其他介绍
万业企业	内蒙古 海	焦煤	0.37	0.43	6%	公司实际控制人是印尼三林集团, 大股东计划将公司打造为其在中国的能源产业融资平台
新大洲	内蒙	褐煤 长焰煤	0.17	0.25	50%	公司在内蒙将新建新胜利煤矿和白音查干煤矿, 预计2013年产能有望翻番。50%权益的新大洲本田摩托上半年销售情况良好。
悦达投资	内蒙	不粘煤 长焰煤	0.59	1.2	6%	大股东拥有山西省柳林同德焦煤有限公司60%的股权、参股山西悦达军山煤业有限公司以及陕西黄陵二号煤矿有限公司。煤炭产能1,120 万吨, 权益产能490 万吨。
ST百花	新疆	焦煤 气煤	0.12	0.15	-	主焦煤60万吨, 气煤30万吨(权益), 焦炭80万吨

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

研究员介绍:**陈亮，执业证书编号：S0260210030010**

2003年毕业于中国人民大学商学院。历任国泰君安营业部客户经理、中国证券报煤电行业记者、南非沙索煤制油（中国）商务分析师。对煤炭行业及全球能源领域有深刻理解。

2008年3月加入平安证券研究所，当年参评《新财富》，获煤炭行业最佳分析师第8名。

2009年，加入光大证券研究所，在各类煤炭行业分析师评选中，获《新财富》第5名；《证券市场周刊》第7名；“今日投资”第4名。

2010年3月，加入广发证券发展研究中心。

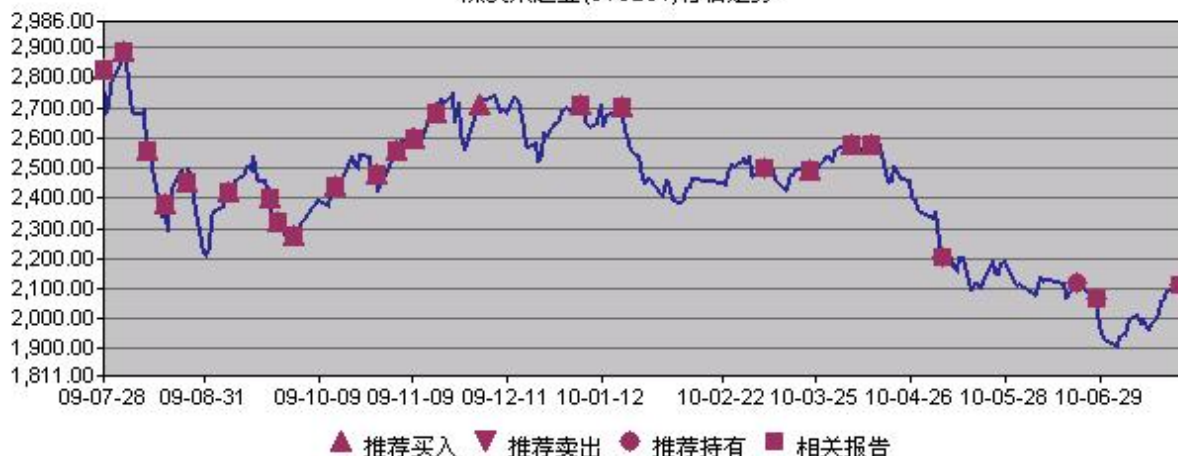
林红垒，采矿工程学学士，经济学硕士。2008年进入广发证券从事煤炭行业及上市公司研究。

2009年准确地判断了煤炭行业周期变化，跟踪了主要的煤炭上市公司，成功推荐了盘江股份、远兴能源等公司。

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。

煤炭采选业(010201)行情走势



相关研究报告

行业周报：政策预期转变，煤炭股存在交易性机会	持有	2010-07-12
行业周报：进入价值投资区间，等待盈利预测下调风险释放	持有	2010-07-05
煤炭行业中期策略：中国龙已过行业景气顶点，等待印度象接力	持有	2010-06-22
5月6日煤炭股大跌点评：国务院铁腕推进“节能减排”是主因	持有	2010-05-07
行业点评：08年煤价暴涨历史将重演	买入	2010-04-06
煤炭行业 2010 年二季度投资策略：极端天气频发，煤价必超预期	买入	2010-03-23

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛 大厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。