



研究员：陈文倩 电话：0411-39673396

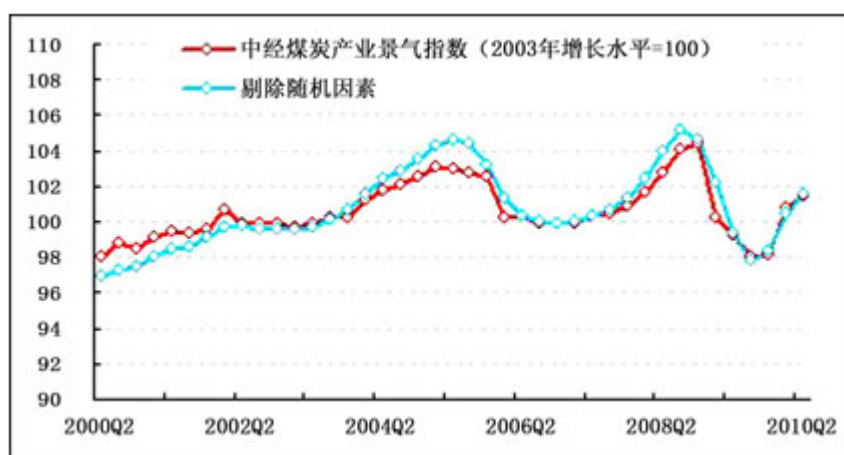
2010年7月30日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

煤炭产业景气度改善

2010年二季度，中经煤炭产业景气指数为101.4点（2003年增长水平=100），比上季度上升0.7点。中经煤炭产业预警指数为103.3点，较上季度下降3.4点，继续处于“绿灯区”内运行。中经煤炭产业景气指数的变动表明煤炭产业的景气状况仍然处于改善之中，产业自身发展动力逐渐增强。

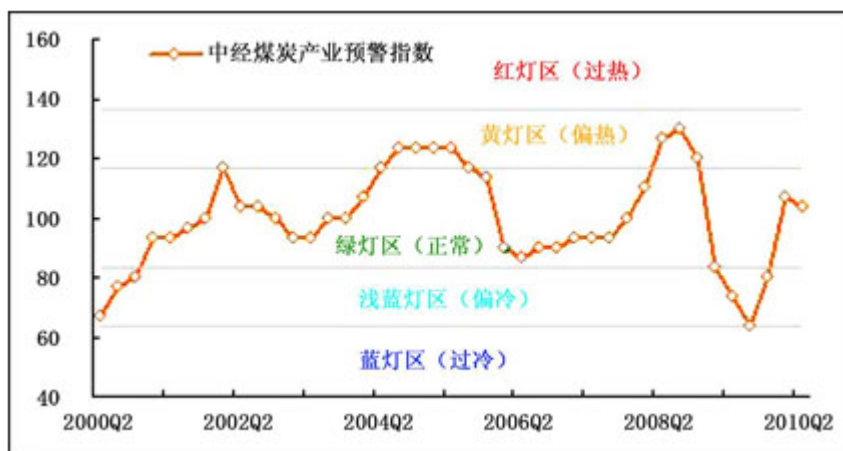
图一：中经煤炭产业景气指数



来源：中国经济网

剔除随机因素和季节因素的景气指数上升势头比仅剔除季节因素的景气指数更为明显，这表明煤炭产业自身发展动力较为充足，对国家扶持政策的依赖性逐渐减弱。

图二：中经煤炭产业预警指数



来源：中国经济网

图三：各项指标预警

指标名称	2007年		2008年				2009年				2010年	
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
1 原煤产量	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
2 煤炭产业利润合成指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
3 煤炭产业产品销售收入	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
4 煤炭产业税金总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
5 煤炭产业从业人员数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
6 煤炭产业固定资产投资	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
7 煤炭产业出口额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
8 煤炭产业产品出厂价格指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
9 煤炭产业产成品资金占用 (逆转)	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
10 煤炭产业应收账款 (逆转)	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
预警指数	93	100	110	127	130	120	83	73	63	80	107	103

来源：中国经济网

其中，除煤炭产业税金总额的景气度有所下降之外，固定资产投资和出口额都有小幅增长，而利润总额和产品销售收入大幅增加，但同比增速呈小幅回落。 总体来看，二季度以后，煤炭产业仍将保持较好的发展势头，但增长速度将有所减缓。

在贯彻淘汰落后产能的背景下，煤炭产业总体增速将放缓，煤炭企业整合重组产能扩张将减弱，而目前煤电联动改革暂时没有迹象，发改委为稳定物价，遏制通货膨胀，煤炭依靠涨价提高企业盈利的可能性不大。所以煤炭产业加速上升的可能性不大，加之未来节能减排，倡导低碳生活，推广鼓励新能源政策发展，煤炭行业发展将逐步回落至稳定增长区间，继续在“绿灯区”内运行。

随着煤炭行业发展方向的转变，未来煤化工，清洁煤等发展将成为煤炭行业发展的新方向和新的支柱，随着煤炭开采利用技术的提高，也有机会为煤炭行业带来一个新的快速发展的平台。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司