

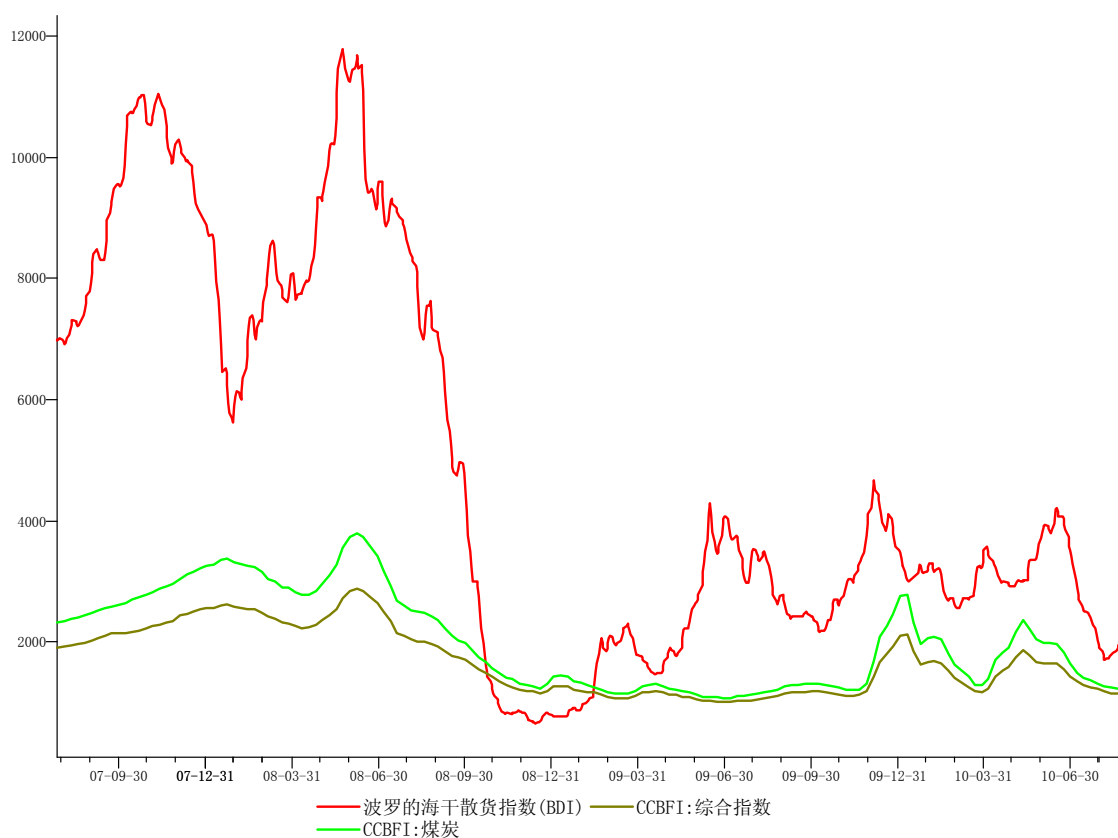


研究员：陈文倩 电话：0411-39673396

2010年8月4日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

煤炭下游行业走势未改



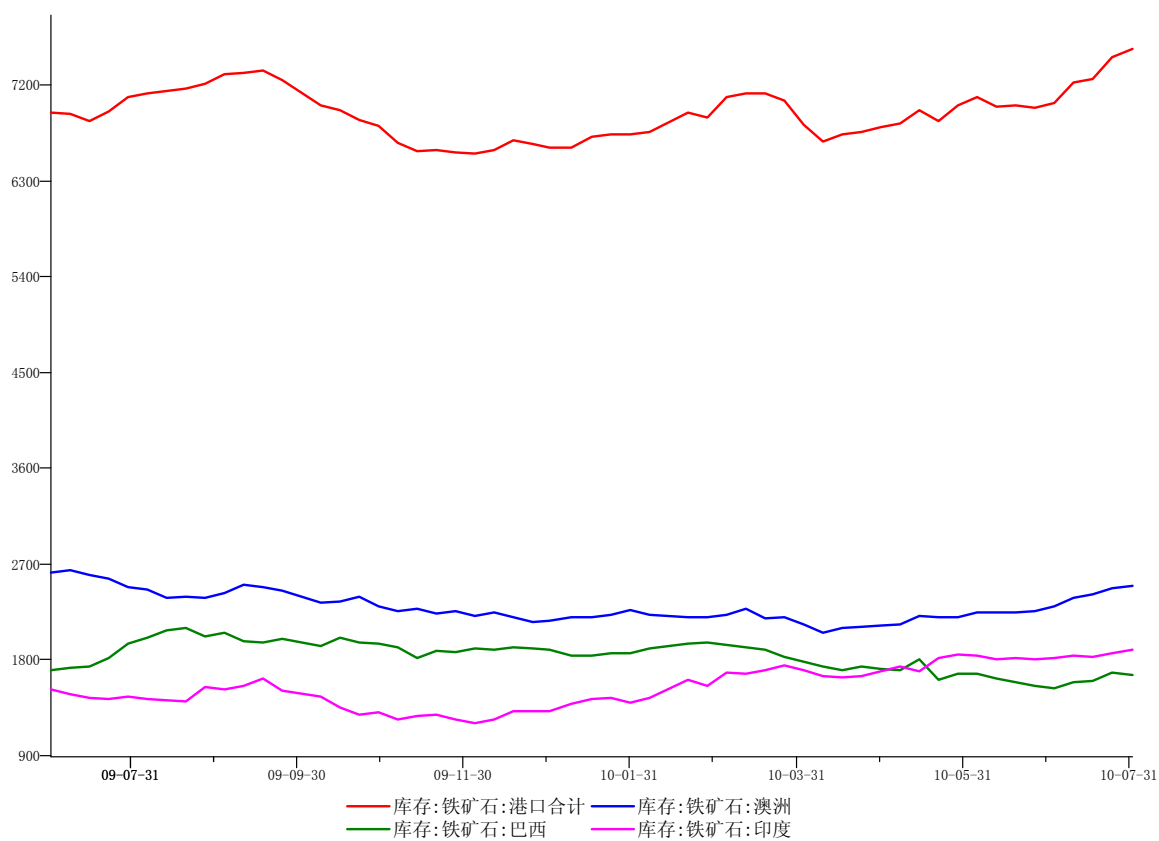
BDI 指数有所反弹，但国内煤炭运价指数仍未改下降趋势。国际石油价格上涨，国内钢材价格前期有所反弹，进口铁矿石库存数量又开始上升，BDI 指数反弹。

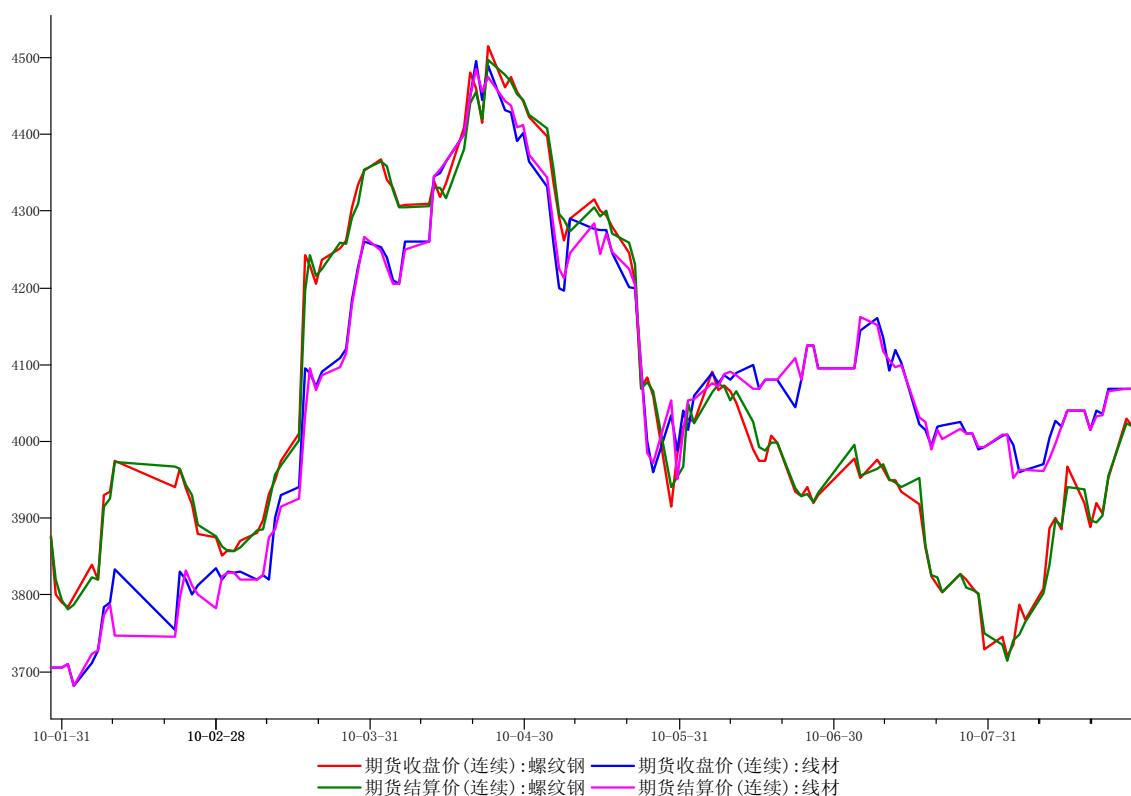
螺纹钢在小幅反弹后，再次下滑，线材也停止上升势头，价格平稳。从上期所钢材库存量来看，螺纹钢在去库存过程中库存量再次回升，钢材去库存的过程恐将反复，钢铁

行业此轮调整是否筑底成功，目前还难以下结论。房地产市场，和汽车行业下半年发展势头还依赖于国家宏观调控，和流动性调控。

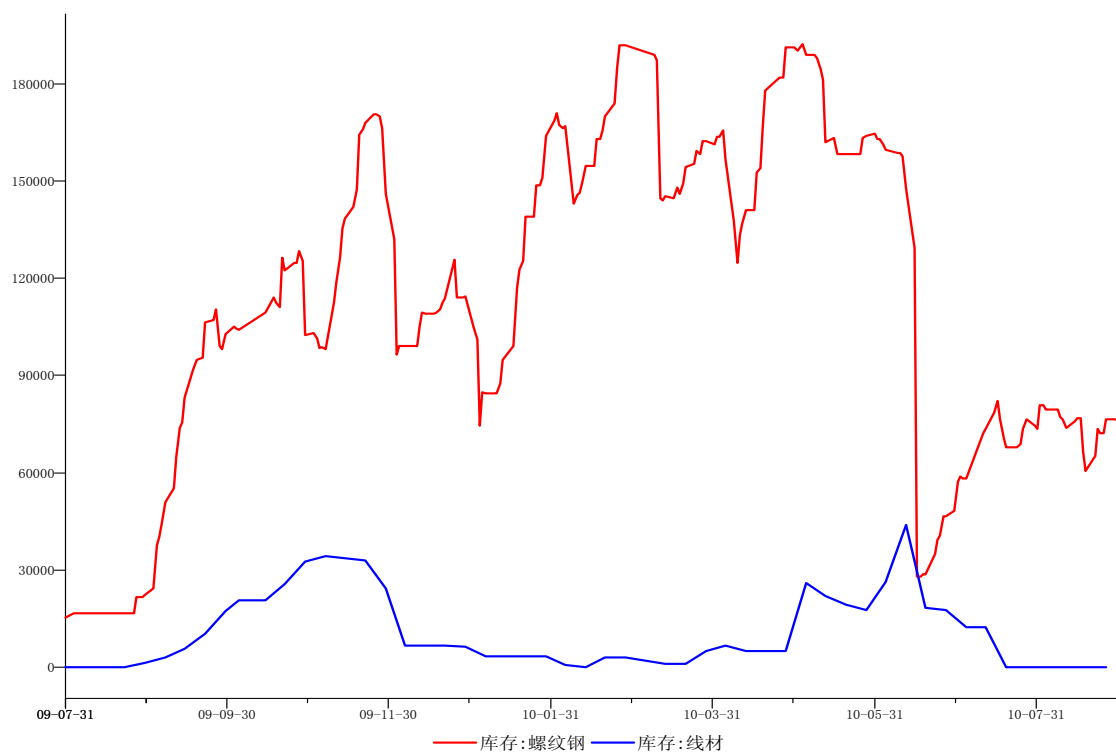
目前煤炭行业按煤种分开看，动力煤旺季虽然没有出现以往大幅上涨势头，但整体走势仍处较高位；无烟煤仍为走出弱势运行，而炼焦煤上半年较好，近期受钢材建材市场影响，走势稍冷。

煤炭下游各需求行业走势尚未出现转折，国内运费指数如果继续下调，动力煤价还有可能下调，但降幅不会太大。随煤炭行业中报披露，行业整体上半年盈利状况良好，关注业绩预增煤炭企业。





数据来源:Wind资讯, wind



数据来源:Wind资讯, wind

— 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