

煤炭采选业(010201)

历史上煤炭股在通胀时期的估值有大幅提升

陈亮 煤炭业 研究员
电话: 021-68824449
eMail: cl12@gf.com.cn

林红垒 煤炭业 研究员
电话: 010-68058790
eMail: lhl10@gf.com.cn

维持对煤炭行业的全面推荐。煤炭股的基本面并未有太大变化,这一轮上涨主要是基于全球通胀预期和流动性的推动。尽管煤炭股短期涨幅较大,但从历史上看,2007年7-9月,两个月内煤炭股涨幅超过一倍。而当前的流动性堪比2007年。况且,2007年市场并未预期08年初会发生“雨雪冰冻灾害”以及澳大利亚洪灾,而现在已存在“千年极寒”的预期。因此,我们对煤炭股的判断较之前更为乐观,认为煤炭股估值未来仍有较大提升空间,投资者可继续加仓。

通胀环境下,煤炭股相对大盘的估值,会从折价变为溢价。2007年7月,当美元加速下跌之际,煤炭股相对大盘的估值,从0.9提升至1.1。

人民币升值缓慢,热钱持续涌入。最近一个月,美元指数下跌7%,而人民币相对美元仅升值1%,即人民币相对其他币种未升反降,这会进一步提升人民币升值的预期,引发热钱加速涌入。

中国抑制房市,变相助推股市。实际利率为负的环境下,居民的边际投资倾向会进一步增强。在中国,可承接居民储蓄的投资渠道有限,主要是房市和股市。由于部分城市的地产“限购令”出台,居民投资地产的途径被封堵,在通胀预期的影响下,大量资金会进入股市,资源类股票将是首选。

水泥下乡试点启动,农村地区投资将继续拉动中国经济。在城市房地产投资、城市基建增速放缓之际,市场之前曾预期,中国以投资拉动经济的增长模式,已难以为继,中国经济增长前景堪虞。从现在的迹象看,政府正在开拓农村这一巨大市场,为中国经济开拓新的增长空间。改善农村居民住房条件,既是改善“民生”,又是拉动投资,还是促进消费,符合中国的发展方向。

更看好炼焦煤和喷吹煤。如果出现“千年极寒”,炼焦煤和喷吹煤股票将更为受益,而非电煤。原因在于:届时电煤价格极可能被政府限价;电煤的运力有保障,但炼焦煤运力将被挤出;部分炼焦煤将不入洗,而被直接当电煤卖掉,炼焦煤供给减少。

维持对煤炭行业的全面推荐:盘江股份、兖州煤业、冀中能源、山煤国际、上海能源、恒源煤电、露天煤业、平煤股份、神火股份、国投新集、国阳新能、潞安环能、西山煤电、大同煤业、兰花科创、鲁润股份、昊华能源、平庄能源、煤气化、中国神华、中煤能源。

行业评级

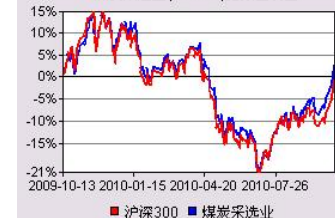
买入

前次评级

买入

行业走势

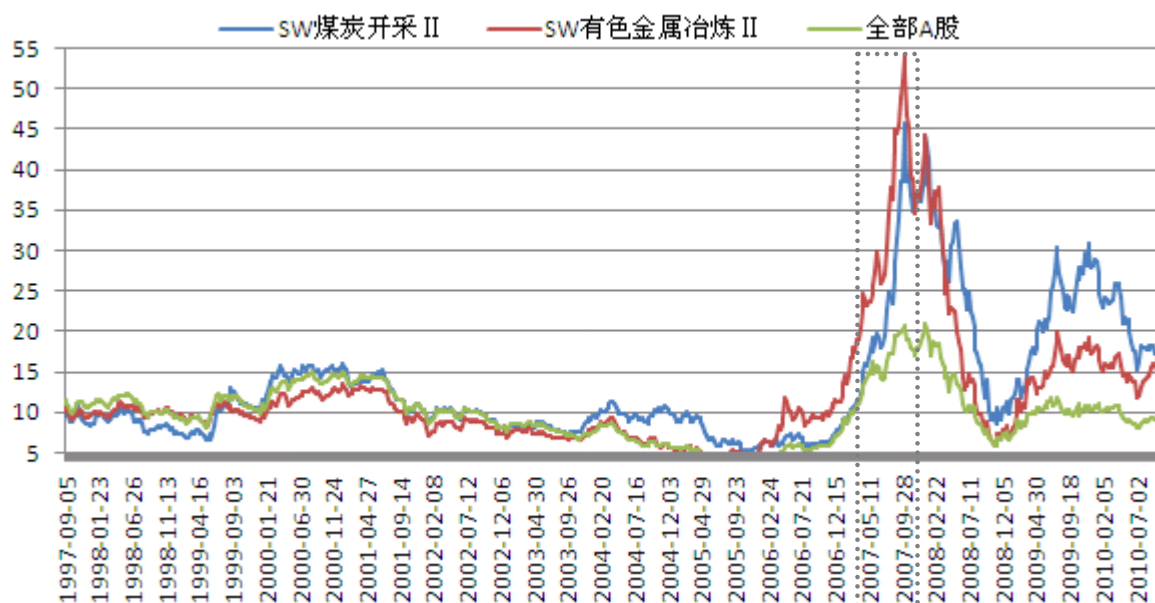
煤炭采选业(010201)指数曲线图



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	7.71%	24.69%	2.64%
沪深 300	7.10%	20.43%	-0.81%

2007年7月中旬至9月中旬，煤炭股股价和有色金属股股价两个月内上涨超过100%。

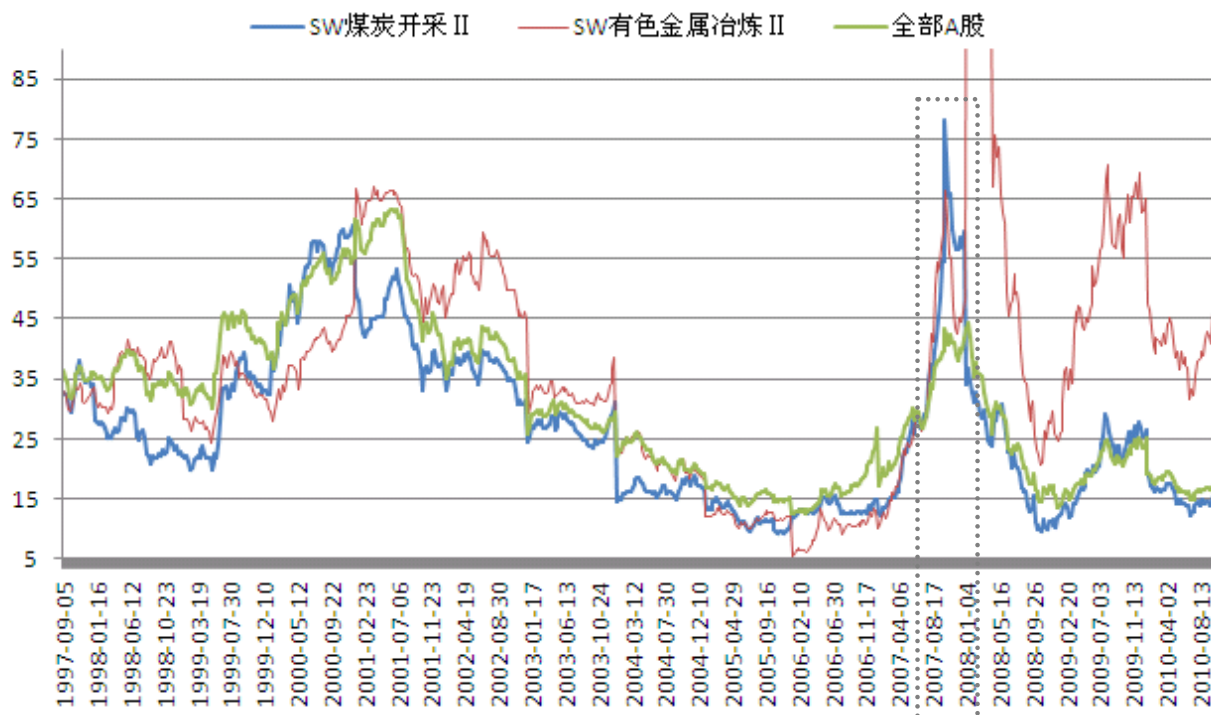
图1: 历史上煤炭股指数、有色金属股指数的走势



数据来源: Wind资讯

2007年7月中旬至9月中旬，煤炭股相对大盘的估值快速提升，从0.9: 1提升至1.5: 1。

图1: 历史上煤炭股、有色股及大盘的当年PE（整体法，股价/当年年报EPS）



数据来源: Wind资讯

注: 2010年市盈率按半年报业绩×2计算

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

“千年极寒”与资源属性点燃“冬天里的一把火”_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-10-10
煤炭行业四季度投资策略_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-09-30
“节能减排”阴影下仍看好煤炭股的逻辑_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-09-06

	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。