

煤炭采选业 (010201)

加息将令热钱加速流入，煤炭股调整即买入良机

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

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

事件:

中国人民银行决定,自 2010 年 10 月 20 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调 0.25 个百分点,由现行的 2.25% 提高到 2.50%;一年期贷款基准利率上调 0.25 个百分点,由现行的 5.31% 提高到 5.56%。

评论:

煤炭股可能会短期调整,但正是加仓良机。

理由如下:

一、政府此次加息目的,是针对近期的通胀压力,以及加强对房价的调控效果,并非是针对经济过热的调控;

二、加息将增加炒房成本,资金从楼市加速撤出,部分会流入股市。

三、流动性并不会因此收紧,因为人民币升值预期和人民币美元利差扩大,将加速海外热钱流入;

四、政府敢于加息,表明政府对经济的担忧在减弱;

五、加息导致银行等金融机构利差扩大(因为活期利率未调整),对金融股是利好,金融板块有望带领大盘继续向上。

六、历史证明,加息周期之初,煤炭股表现优于大盘。(07 年 3 月至 07 年 9 月,央行 5 次加息,正是煤炭股涨势最猛的时期)

维持“买入”评级,全面推荐煤炭股。

现阶段首推前期涨幅较小的中国神华、神火股份、兰花科创、鲁润股份、西山煤电;对兖州煤业、盘江股份、山煤国际、冀中能源、上海能源、国阳新能、潞安环能、恒源煤电、国投新集、大同煤业、露天煤业、平煤股份继续推荐;提示影子煤炭股的补涨机会:新大洲、ST 百花、万业企业、悦达投资。

风险提示: 明年新增信贷投放额度低于市场预期。

行业评级

买入

前次评级

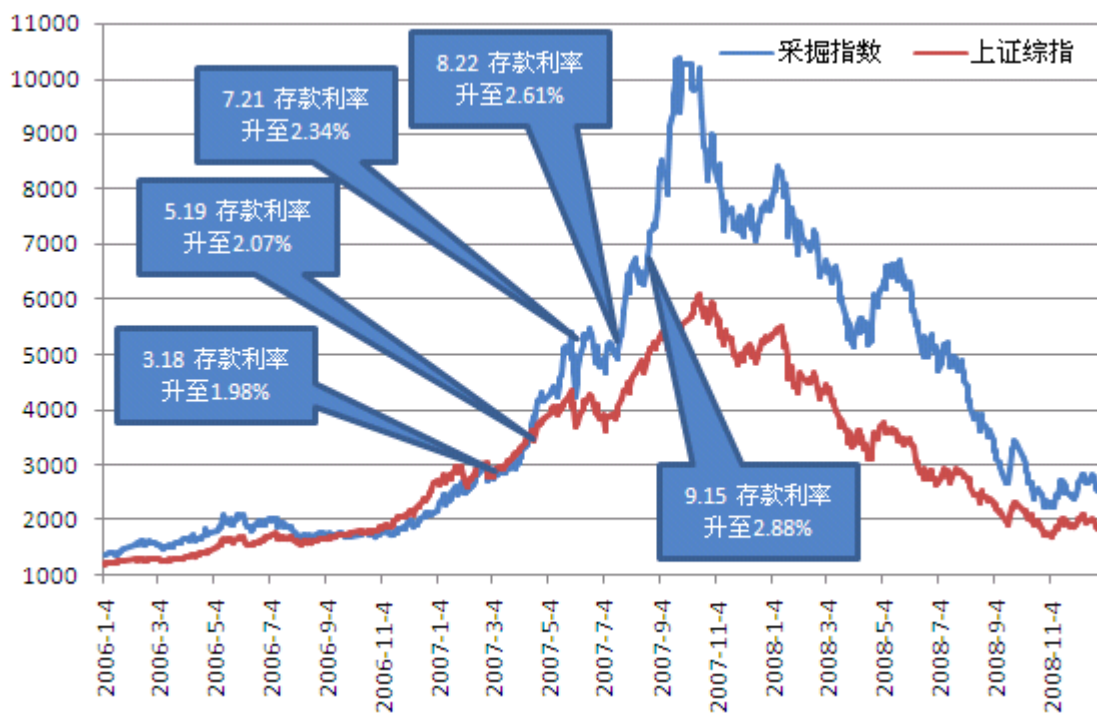
买入

行业走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	14.76%	26.92%	1.88%
沪深 300	17.97%	25.84%	1.40%

图1：2007年中国进入加息周期时煤炭股的走势

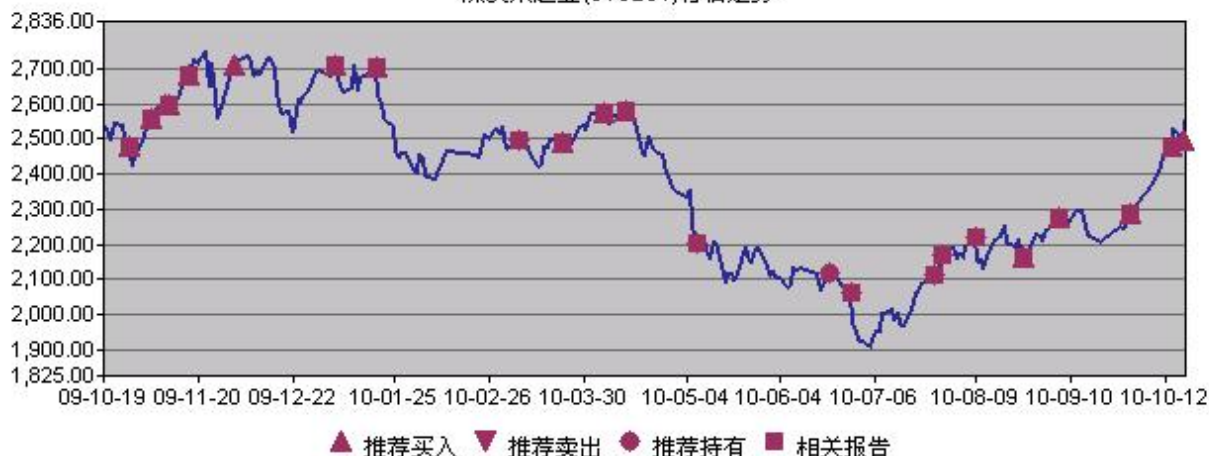


数据来源：Wind资讯

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

河南矿难与澳洲暴雨将提升煤价涨幅预期_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-10-17
历史上煤炭股在通胀时期的估值有大幅提升_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-10-14
“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

	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。