



研究员：陈文倩 电话：0411-39673396

2010 年 12 月 3 日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

发改委下令保持重点合同煤价不变

12 月 1 日海运煤炭网指数中心的数据显示:本期发布的环渤海动力煤平均价格较上期下调 2 元/吨至 794 元/吨。其中 4500 大卡、5800 大卡热量动力煤价格较上周均下调 5 元/吨, 5000 大卡和 5500 大卡热量动力煤价格与上期价格持平。(秦皇岛煤炭网)

12 月 1 日, 国家发改委价格司司长在山西表示, 2011 年重点煤合同价将维持今年水平不变。省煤炭厅表示, “12 月煤价可能出现下降。”当天, 秦皇岛港煤炭价格出现小幅下降, 山西 5800 大卡大同优质混煤售价(平仓价格)为 850—860 元/吨, 比前一天下降 5 元/吨。山西 4500 大卡的普通混煤售价(平仓价格)620—630 元/吨, 比前一天下降 5 元/吨。在全国煤炭市场具有价格指标意义的秦皇岛煤价, 单日下降 5 元/吨, 这一幅度并不小。而且这是在煤炭价格持续 9 周上涨之后, 首次出现下跌行情。秦皇岛其他品种煤价, 及国内其他各主要煤港煤炭价格维持不变。

早在秦皇岛煤价下跌之前, 11 月 30 日公布的 57 个山西不同地区不同品种的煤炭(车板)价格中, 有 32 个地区的不同煤种价格出现了下跌, 占到总数的 56%左右。(山西晚报)

本轮煤炭旺季受流动性, 千年极寒等新闻影响而提前启动, 持续上涨态势受近期发改委连续出台文件, 保持价格平稳, 推迟了一系列天然气, 电价等提价计划影响, 在全国控制物价飞快上涨的大环境下, 预计煤炭价格上涨势头将受遏制。未来一段时间煤炭市场价格有可能将合理回调。此举对煤炭企业 10 年业绩利润影响有限, 煤炭企业近期全年收煤炭价格高位运行带动, 业绩明显优于往年, 此次限价主要针对 2011 年重点合同煤价, 主要目的应是保持电厂购煤成本稳定, 降低电厂压力, 推迟居民电价改革, 保证居民物价生活水平稳定。所以对煤炭企业影响有限, 考虑节能减排任务结束后, 11 年一季度部分企业或会提高产量, 12 月煤炭价格仍有上涨可能。

【国家发展改革委要求煤炭企业增加供应保持煤价稳定】（新华社）国家发展和改革委员会价格司司长曹长庆 1 日说，当前，我国煤炭整体供求基本平衡。随着新增产能陆续释放，煤炭供求形势会进一步好转。煤炭企业要在确保安全的前提下增加生产，保障供应，保持煤价的稳定。煤炭企业要按照国务院和发展改革委有关文件的要求，严格价格自律。2011 年重点合同电煤价格要维持 2010 年水平不变，不得以任何形式加价。煤炭生产和运销企业不得人为干扰和炒作煤炭价格，自觉不涨价、不提价，保持市场煤价基本稳定。他还要求煤炭产区政府认真清理妨碍市场运行的各种壁垒，使企业做到自主经营，产需双方直接见面，促进煤炭在国内市场上的自由流通；认真清理各种收费，减轻煤炭、电力企业的负担。

据了解，10 月份，全国煤炭产量达到 2.89 亿吨，同比增幅 19%，市场上可供资源较为充足；10 月份全国重点电厂日耗煤量 298 万吨，环比继续下降，10 月份全国重点电厂存煤保持在 6300 万吨左右，可用天数为 21 天。

【工业和信息化部：2010 年 10 月份工业利润继续回升】（工业和信息化部网站）据国家统计局统计，1-10 月，全国 24 个省份[1]规模以上工业实现利润 28380 亿元，同比增长 51.6%，增幅比 1-9 月回落 1.9 个百分点。从总体运行趋势看，今年以来工业利润累计增幅高位回落，二季度以后回落趋稳，三季度利润增幅已从一季度的 102.6%、二季度的 54.3%回落到 28.5%；9、10 两个月利润增幅由 8 月份的 31.6%逐步回升到 37.1%、38.7%。10 月份当月实现利润 3443 亿元，增幅比 9 月份提高 1.6 个百分点。

【国家能源局：必须控制煤炭产量增速】（人民日报）未来十年，我国将处于工业化进程加快的关键时期，经济社会发展对能源的需求将持续增加。我国一次能源结构具有“富煤贫油少气”特征，“以煤为主”的能源结构短期内难以改变，煤炭将继续承担起保障我国能源供应的责任。煤炭工业实现科学发展必须转变发展方式，调整产业结构，提高产业增长的质量和效益。

【澳总理表示明年将开征碳税】（人民网）澳大利亚总理茱莉亚·吉拉德 11 月 29 日表示，她的政府将于明年确定征收主要排放源碳税的细节，以减少澳大利亚的温室气体排放。吉拉德的这一计划是在距离联合国墨西哥气候变化峰会召开前几小时公布的。此

次峰会于 11 月 29 日召开，将讨论 2012 年后如何取代《京都议定书》，以及如何继续实施减少温室气体排放行动的相关议题。

—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