

冶金煤价格新年第一跳

谨慎推荐（维持）

煤炭行业动态点评

风险评级：较高风险

李隆海（SAC 执业证书编号：S0340510120006）

电话：0769-22119462

邮箱：LLH@dgzq.com.cn

2011 年 1 月 5 日

事件：

盘江股份公告：从 2011 年 1 月 1 日起调整部分产品价格，其中：优质冶炼精煤（1/3 焦精煤）由 1390 元/吨上调至 1500 元/吨（含税）；贫精煤由 1040 元/吨上调至 1190 元/吨（含税）。

西山煤电公告：从 2011 年 1 月 1 日起上调部分产品价格，其中，优质冶炼精煤（原焦精煤）车板含税价（长协户）由 1365 元/吨上调至 1465 元/吨；稀缺冶炼精煤（原肥精煤）车板含税价（长协户）由 1510 元/吨上调至 1660 元/吨；瘦精煤车板含税价（长协户）由 1060 元/吨上调至 1180 元/吨；气精煤车板含税价（长协户）由 900 元/吨上调至 1020 元/吨。

点评：

1、冶金煤价格上调一成，凸显煤种的稀缺性

这次西山煤电和盘江股份上调冶金煤（焦精煤、肥精煤、瘦精煤等）幅度整体在一成左右，特别国内冶金煤龙头企业西山煤电的提价，对整个冶金煤行业具有指导性意义。

冶金煤价格的上调，也与煤种的稀缺性密切相关。冶金煤也叫做焦煤，在中国煤炭资源总储量中的占比不到 10%，优质的主焦煤和肥煤更为稀缺。

2、澳大利亚大水推涨国际煤价，冶金煤影响最大

受“拉尼娜”天气现象影响，澳大利亚东北部地区最近两周内暴雨不断，全球最大的海运煤炭出口基地——昆士兰州部分地区灾情相当严重，洪水导致煤矿关闭。而昆士兰地区的煤炭产量，约占澳大利亚全部产量的 1/3。受此影响，澳大利亚动力煤现货价格从 2010 年 12 月份开始的 110 美元/吨上涨到目前的 125 美元/吨，一个月涨幅达 13.6%。另外，澳大利亚因是兰州焦煤占全球焦煤贸易 60%多，焦煤的影响最为突出，这将致使国际焦煤价格大幅上涨。

3、下游需求旺盛推动价格上涨

冶金煤主要用于生产焦炭，焦炭和铁矿石是炼钢的两大原料。近 2 个月各种钢铁价格持续上涨，涨幅在 10%左右。另外国内钢铁的产量也开始恢复性增长，特别是 2010 年下半年开始严格的节能减排导致钢铁产量历史性连续几个月出现同比下降，这将在 2011 年不复存在，开工率将迅速提高。这将明显提升焦煤的需求。

4、关注焦煤企业

西山煤电、盘江股份冶金煤的价格将带来业绩的明显提升，我们近期可以重点关注冶金煤企业：西山煤电、盘江股份、冀中能源、平煤股份、开滦股份、煤气化。另外，冶金煤的提价间接对替代物喷吹煤带来利好，我们重点关注喷吹煤企业：潞安环能、兰花科创。

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100%之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50%之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20%以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

免责声明:

本报告仅供东莞证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠，但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119450

传真: (0769) 22119453

网址: www.dgzq.com.cn