

缘何爆发？

——煤炭板块快速上涨点评

能源/煤炭

投资要点：

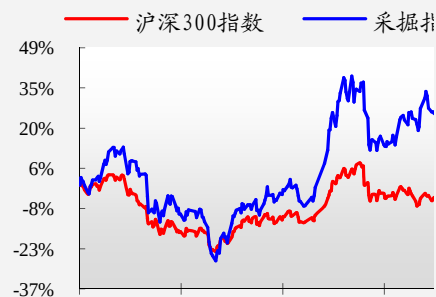
- 3月7日煤炭类上市公司整体上涨，板块涨幅达到7.52%，其中中国神华、中煤能源等公司涨停，我们在3月初发布的《供给可能低于市场预期 煤炭衍生品又有新举措》报告中提出今年煤炭供给总量可能低于预期、看好煤炭行业受政策调整的正面作用等观点。我们认为昨日煤炭板块大涨除以上基本面原因外，还有以下触发因素。
- 短期流动性紧缩预期降低。7日市场传言2月份CPI为4.7%，低于先前市场预期，该消息使市场对3月流动性紧缩的预期大大降低。煤炭板块变动对货币流动性较敏感，因此在流动性紧缩预期降低的情况下有明显表现。
- 焦炭期货消息刺激。去年年底开始，我们发布一系列报告建议关注国内煤炭金融衍生品推出后对煤炭板块的刺激作用。7日媒体报道大商所总经理刘兴强表示焦炭期货将在今年上半年推出，并积极推进焦煤期货上市。结合我们上周提到的ICE新近推出4个以美国、印尼煤炭价格为基准的煤炭期货合约，我们认为我国和全球煤炭金融衍生品市场将在今年进入快速轨道。煤炭金融衍生品的推出将使煤炭与原油价格之间的联动性更强，在油价已经大幅上涨情况下，煤炭有望填平价值洼地。
- 央企整体上市。据媒体报道，2011年将有16家央企整体上市，央企资产将进一步证券化。恰逢中国神华发布公告，称神华集团将获得的内蒙煤炭项目开发权交给上市公司。受该消息刺激，具备整体上市预期的中国神华迅速涨停。我们认为，资产注入和整体上市是煤炭板块长久的投资主线之一，需重点关注资产注入后上市公司资产质量明显提升、关联交易减少、不影响母公司存续的公司的投资机会。
- 3月7日大涨后，煤炭板块2011年整体市盈率已超过20X，如果剔除微利的郑州煤电和靖远煤电，行业平均动态市盈率为18.4X。我们维持在3月重点布局煤炭板块的观点，看好山煤国际、神火股份、冀中能源、兖州煤业、潞安环能、西山煤电、平庄能源。

优于大势

维持评级

发布时间：2011年3月8日

走势图



重要公司	评级
神火股份	推荐
兖州煤业	推荐
西山煤电	推荐
兰花科创	推荐
国阳新能	推荐
大同煤业	推荐

分析师：周思立 联系人：王师
执业证书编号：S0550511010003
TEL: (8621)6336 7000-248
FAX: (8621)6337 3209
Email: wangs@nesc.cn
地址：上海市延安东路45号20楼
邮编：200002

表 1 煤炭板块最新估值及投资评级

证券简称	PE 2011	PE2012	EPS2011	EPS2012	投资评级
平庄能源	18.68	16.32	0.81	0.92	推荐
神火股份	16.	12.4	1.72	2.22	推荐
冀中能源	18.3	16.44	2.55	2.76	推荐
西山煤电	17.35	13.79	1.64	2.05	推荐
山煤国际	20.95	14.92	1.6	1.93	推荐
兰花科创	15.62	13	2.88	3.46	推荐
兖州煤业	18.26	16.35	1.77	1.97	推荐
国阳新能	23.24	21.34	1.25	1.37	推荐
盘江股份	23.61	18.65	1.56	1.94	推荐
大同煤业	22.77	21.18	0.95	1.02	推荐
露天煤业	17.97	14.62	1.42	1.74	推荐
潞安环能	20.64	17.82	3.06	3.6	推荐
开滦股份	24.57	20.7	0.87	1.06	推荐
中国神华	13.12	11.69	2.14	2.41	谨慎推荐
昊华能源	18.77	16.49	2.64	2.95	谨慎推荐
平煤股份	14.62	12.93	1.54	1.72	谨慎推荐
中煤能源	14.36	11.73	0.32	0.41	谨慎推荐
国投新集	15.91	12.22	0.94	1.22	谨慎推荐
上海能源	15.2	13.67	2.01	2.23	谨慎推荐
恒源煤电	18.54	16.61	2.64	2.95	
平均值	18.42	15.64			

资料来源: wind 东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归我公司所有。