



日本大地震对煤炭影响：利好中国煤炭行业

煤炭开采

事件：

日本最大钢铁企业新日铁公司位于岩手县釜石市的钢铁厂已停产，目前正在对锅炉设备的损坏状况进行检查。此外，住友金属工业位于茨城县的鹿岛钢铁厂的高炉受损，高炉已在地震后熄火停产。日本钢铁工程控股公司位于千葉的钢铁厂也发生了火灾；

日本最大电力公司东京电力公司的火电厂主要分布在东京湾沿岸及仙台，这部分临近港口的火电厂也可能在地震中受损。

宫城县女川町核电厂的三个反应堆在地震后已自动关闭。

简评

由于日本是一个出口型导向经济体，因此地震对全球经济影响短期将主要表现为供给减少大于需求减少，因此对其他国家而言将是总体利好的。地震对煤炭行业影响表现为以下三个方面：

1) **国际电煤需求：**日本每年进口国际动力煤超过 1 亿吨，占全球贸易量约 10%。由地震冲毁下游工业电力造成的需求减量将低于地震冲毁核电站和火电厂带来的供给减量，因此日本可能会有一定程度的电力短缺，这加大了对煤炭、原油发电的需求。日本发电结构中，核电占比为 30%、燃煤发电为 18%，燃油发电为 10%以上。总体而言，我们判断，地震对国际电煤需求增量总体利好，但短期不大，中期随着灾后重建展开，电煤需求将逐渐恢复；

2) **受制钢厂停产，日本焦煤需求短期利空，中期利好：**2010 年日本进口焦煤超过 5000 万吨，本次地震对日本部分沿海地区钢铁厂造成一定影响，短期内国际焦煤需求将受制于钢厂停产和港口运输中止，但随着灾后重建展开，钢铁、建材等行业需求将恢复；

3) **利好国内煤炭企业，国内焦煤需求受益大于动力煤：**我们认为中国有望受益于由日本地震带来的物资短缺，虽然国际焦煤价格短期内会受到日本钢厂停产影响，但对中国焦煤行业而言绝对量很小，并且由日本钢厂停产带来的国际钢铁供给缺口短期内将由中国来弥补，中期而言随着日本灾后重建启动，对中国钢铁需求也将出现恢复性增长，由此我们认为对中国钢铁行业和焦煤行业而言总体是利好。对中国动力煤行业而言，由于日本核电厂的关闭带来日本国内电力供应紧张，由此会加大火电需求，因此我们认为日本地震对中国国内煤炭行业而言总体是利好，并且将在未来半年中逐渐加强。我们继续看好未来 1-2 个月煤炭行业投资机会，维持行业增持评级。

首次评级

增持

李俊松

lijunsong@csc.com.cn

010-85130933

执业证书编号：S1440209080397

发布日期：2011 年 3 月 15 日

市场表现



相关研究报告

- | | |
|----------|-------------------------------------|
| 11.02.28 | 煤炭价格数据周报：国内部分焦煤、无烟煤和焦炭价格上涨，沿海运价上升回调 |
| 11.02.28 | 煤炭行业：高通胀与高资金成本下的景气复苏 |
| 11.02.21 | 煤炭价格数据周报：国内动力煤价稳定，焦炭价格上涨，沿海运价继续下降 |



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

李俊松：煤炭行业研究员，清华大学经济管理学院管理学硕士。2007 年加入中信建投证券研究部，曾任零售、纺织服装行业研究员，2010 年新财富煤炭行业第 8 名。研究理念：微观调研结合宏观数据分析，注重研究的前瞻性，寻求风险与收益的最佳结合点。研究终极目标：少犯或不犯错误，做一个有定价力的研究员。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

戴悦放 010-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

深圳地区销售经理

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhoulv@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/或个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。