

焦炭期货上市获批

——焦炭行业点评报告

分析师: 任宪功

SAC NO: S1150511010012

2011 年 4 月 6 日
联系人

任宪功

010-68784237

renxiangong@hotmail.com
行业评级

焦炭行业

看好

重点品种推荐

安泰集团

强烈推荐

开滦股份

强烈推荐

相关研究报告

《关注焦炭行业战略性建仓机会——焦炭行业专题报告》
20110314

《重申焦炭行业战略性建仓机会——焦炭行业专题报告之二兼焦炭期货获批点评》
20110323

事件:

4 月 2 日,证监会下发《关于同意大连商品交易所上市焦炭期货合约的批复》,同意大商所上市焦炭期货合约;

证监会批复焦炭期货合约的具体挂牌时间由大商根据市场状况及各项准备工作的进展情况确定,并提出,在上市初期大商所对焦炭期货合约的保证金标准、交割、市场监管等方面和环节应当从严要求,特别是要做好实物交割环节的监督检查,切实防范市场操纵;

证监会要求大商所应当以高度负责的精神,按照“高标准、稳起步”的原则,进一步做好上市前的各项准备工作,注意防范和妥善化解可能出现的市场风险,确保焦炭期货合约的顺利推出和平稳运行。

点评:

- 3 月 22 日证监会批复大商所开展焦炭期货之后,4 月 2 日批复同意焦炭期货的上市,预期焦炭期货正式挂牌上市的时间已经临近;
- 短期来看,焦炭期货上市获批预计对焦炭企业股价构成短期催化剂;从长期来看,焦炭期货的推出将为焦炭企业提供有效的避险工具;有利于稳定焦炭价格;有利于拓宽焦炭企业的销售渠道,提高焦炭市场的活跃度和流动性;增强我国在国际焦炭市场甚至是焦煤市场的定价权;
- 我们认为山西省加大焦炭行业整合重组力度将是行业走出谷底的关键。
 - 种种迹象表明今年山西省焦炭行业整合的力度将明显加大;
 - 我们预计焦炭行业走出低谷的时间很可能提前至 2012 年,那么 2011 年就是处于行业最差到行业逐步好转的过程当中,因此,投资的最佳时机是在 2011 年;
 - 山西省今年将明显加大焦炭行业整合力度有其客观必然性。主要包括:
 - (1) 焦炭也是山西省的支柱产业;
 - (2) 实际上山西省 2009 年发布的《山西省焦化产业调整和振兴规划》执行情况并不很理想;
 - (3) 在 2010 年占了山西省焦炭总产能的四分之三以上,这一方面说明行业淘汰落后产能的必要性,也说明了行业整合、压缩产能存在巨大的空间;
 - 我们认为,山西省焦炭行业整合的进程及影响虽然存在一定的不确定性,但是可以确定的是:一方面,我们原来依据 2009 年规划测算的 2013 年行业走出低谷的时间将由于今年起山西省的大力整合而有所提前(即山西省今年以来的相关会议和拟采取的措施改变了之前的预期),另一方面,行业已经处于最差阶段(毛利率接近 0%),最坏的可能是继续维持在目前的水平(扩大亏损幅度的可能性较小,因为维持不下去的企业会被淘汰、规模大的企业会采取延长结焦时间等方式来降低开工率),而山西省加大整合力度明确了行业将走出谷底这一方向,即便存在不确定性,但方向是明确的。因为这两点,我们认为行业目前具有战略性建仓的机会。
 - 强烈推荐:积极向上游延伸并具备明显估值优势的安泰集团;焦炭产量占比较大的焦煤生产企业开滦股份。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	强烈推荐	未来 6 个月内绝对收益率 > 50%
	推荐	未来 6 个月内绝对收益率 > 30%
	持有	未来 6 个月内绝对收益率 > 10%
	回避	未来 6 个月内绝对收益率 < 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明 1: 本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告PDF版本由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

谢晓冬

022-28451849

13820872805

actionfish@live.cnxiexd@bhzq.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn

请务必阅读正文之后的免责条款部分