

发改委紧急通知：保障电煤供应稳定电煤价格

——煤炭行业点评报告

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

煤炭行业

看好

重点品种推荐

安泰集团

强烈推荐

开滦股份

强烈推荐

国阳新能

推荐

昊华能源

推荐

西山煤电

推荐

事件：

发改委近日下发《关于切实保障电煤供应稳定电煤价格的紧急通知》（以下简称《通知》），**要求各地采取有力措施，保障电煤供应，稳定电煤价格。**

主要内容有：

《通知》要求，各地和相关企业要**识大体、顾大局**，认真落实国务院及国家发展改革委文件精神，切实加强电煤产运需衔接和价格调控工作，整顿规范煤炭市场秩序，**将 2011 年重点合同电煤价格维持 2010 年水平不变，并不得以任何形式变相涨价；**

《通知》强调，各产煤省（区）要妥善处理好煤炭安全生产和稳定供应的关系，**加大电煤产运需协调力度，不得分割市场、限制煤炭出省。**煤炭产运需企业要诚实守信，严格按照合同约定的数量、质量、价格和时间进行交易。同时，对涉煤收费进行认真清理，减轻煤炭企业负担；

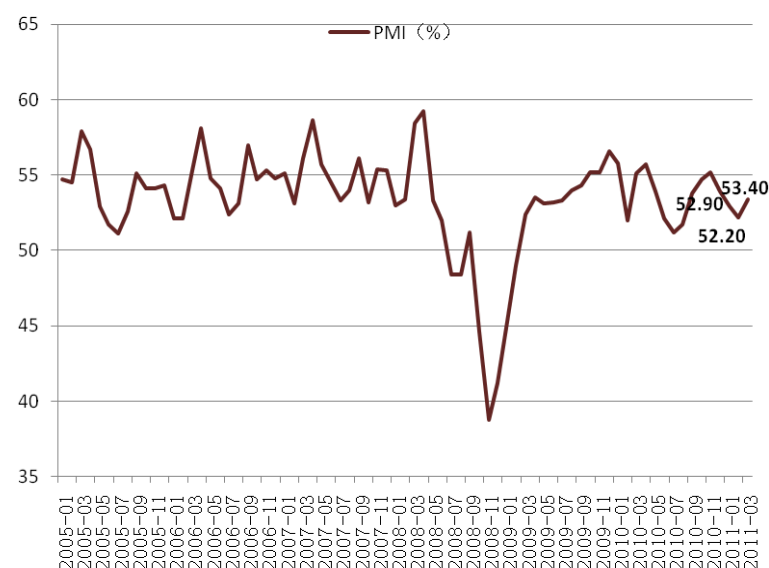
《通知》指出，**国家发展改革委将会同有关部门对 2011 年重点电煤合同履行情况进行监督检查**，对不严格履行合同和合同兑现率低的企业予以通报批评。对一些重点地区违规设立的涉煤收费和基金进行重点清查，违规收入收缴中央财政。进一步强化执法，组织对重点省份开展涉煤价格专项检查，重点查处煤炭企业违反国家煤价调控政策、擅自提高价格的行为，通过降低煤质、以次充好等手段变相涨价的行为，以及串通涨价、哄抬价格等违法行为。对影响较大的典型案件将依法从严从重处理，并通报批评，公开曝光。

点评：

- 此次紧急通知进一步强调了之前“2011 年重点合同电煤价格维持 2010 年水平不变，并不得以任何形式变相涨价”的规定；
- 我们认为此次紧急通知下发的背景，**一方面**是由于近期中转地价格有所回升，而 2 月份我国进口大幅下降，国际能源价格高企，同时近 5 个月来各地库存（除港口外）总体上呈下降趋势，尤其是经济增速较快的地区电网库存明显下降已经有了一定时期等因素，发改委通过紧急通知的方式强调严格履行合同、提高合同煤兑现率，提前防止市场煤价可能出现的较大涨幅；**另一方面**，我们认为与近期关于煤电联动的传闻有关，而此次进一步强调保障电煤供应、稳定电煤价格，同时目前 cpi 仍处高位，预计煤电联动的可能性变小；**此外**，由于实际合同煤执行过程中难免有不严格履行合同、合同兑现率低以及通过降低煤质、以次充好等手段变相涨价等情况，发改委对此予以警示，并将会同有关部门对 2011 年重点电煤合同履行情况进行专项检查；

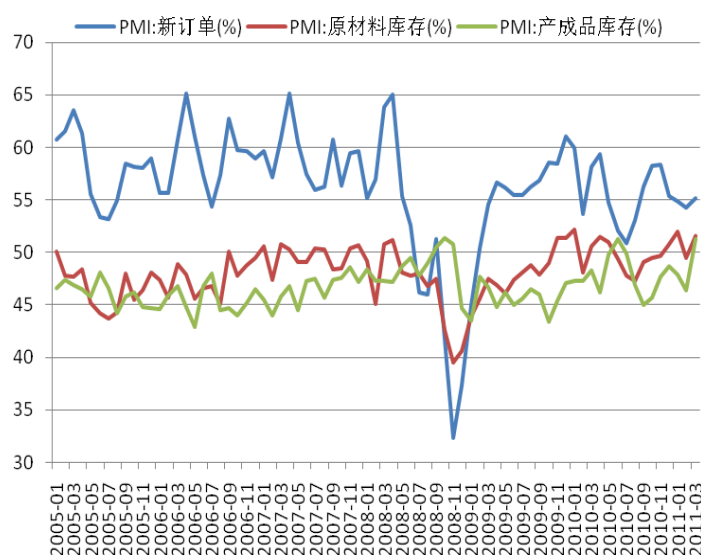
- 总体来看，我们认为此次紧急通知及随后的专项检查将从一定程度上提高合同兑现率，进而影响市场煤价较为平稳运行；
- 同时我们根据刚刚发布的 PMI 指数可以看出，3 月份我国 PMI 指数已升至 53.40%，在细分指数中，新订单指数 3 月份提高了 0.90 个百分点，达到了 55.20%，**表明新订单需求旺盛**，而原材料库存指数和产成品库存指数分别提高了 2.10 和 4.90 个百分点，分别达到 51.60%和 51.30%，库存指数的提高，尤其是产成品库存指数的大幅提高，对于我们之前在二季度策略报告中的判断“**由于订单需求仍较为旺盛，产成品库存未来很可能将会出现补库存效应，并带动上游原材料库存的提高**”提供了初步的验证，我们认为这一趋势进一步延续的可能性很大（主要是因为新订单指数 3 月仍在提高，且处于较高位置），因此，煤炭作为我国的主要一次能源，未来几个月需求前景仍较为乐观。因此，仍维持煤炭行业“看好”评级。

图 1: PMI 指数走势（截至 11 年 3 月）



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2: PMI—细分指数走势（截至 11 年 3 月）



资料来源：wind，渤海证券研究所

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。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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