

2011-07-29

证券研究报告
行业研究 / 固定产品

煤炭

增持/维持评级

分析师

陈亮

SAC 执业证书编号:S1000511030003

(021) 5010 6012

chenliang@mail.htlhsc.com.cn

李洁

SAC 执业证书编号:S1000511070002

021-50106407

lijie8866@mail.htlhsc.com.cn

唐宗辰

SAC 执业证书编号:S1000510120047

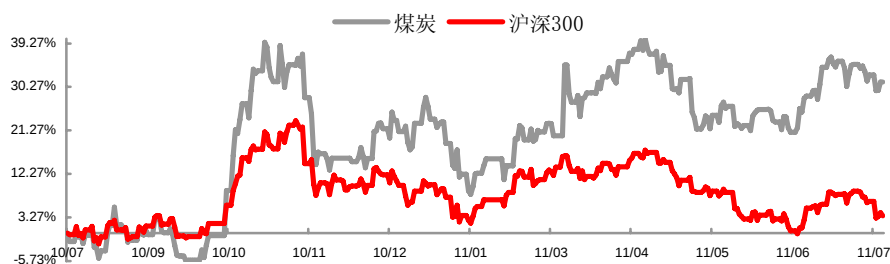
(0755)8236 4432

tangzc@mail.htlhsc.com.cn

煤炭股月度投资组合(2011 年 8 月)

- 产品说明:** 本组合是应部分投资者要求, 提供月度模拟组合, 主要关注未来一个月的投资收益, 而对公司长期价值关注度较低。投资建议仅供参考, 请投资者根据自身情况, 慎重选择, 注意风险。**如果本着价值投资的角度, 请关注我们未来将陆续推出的季度组合、半年度组合、年度组合。**
- 中国神华:** 权重 25%。推荐理由: 1、2012 年大秦线饱和, 西煤东运增量来自于朔黄线, 公司在“三西”坑口采购贸易煤比例有望提升, 贸易煤业务利润有望大幅增长; 2、有战略眼光, 在景气低谷抄底电力, 锁定煤电产业链利润; 3、盈利确定性最强, 估值低; 4、公司对股价重视度提高, 保证业绩可预测性; 5、现货比例升至 50%以上, 受益煤价上涨。风险提示: 下半年政策性成本增加。
- 阳泉煤业:** 权重 25%。推荐理由: 1、我们判断公司更名是整体上市的其中一步; 2、信达去年股份制改制, 目的在于上市, 但信达如要上市, 需要解决历史遗留问题; 3、今年 5 月信达管理层换届, 谈判进程有望加快。
- 潞安环能:** 权重 20%。推荐理由: 1、集团董事长确定, 资产注入有望; 2、整合产能 2000 万吨 2012 年底开始释放, 集团规划十二五省内达到 1.1 亿吨; 3、贫瘦煤喷吹煤龙头, 客户依赖度高; 4、下游客户分散, 议价能力强 (前五大客户仅占销售收入 25%比例)。
- 神火股份:** 权重 15%。推荐理由: 1、催化剂是短期铝价上涨, 全年业绩可能超预期; 2、公司要融资, 业绩释放预期稳定; 3、年底自备电厂投产, 电解铝成本下降 700 元。
- 永泰能源:** 权重 15%。推荐理由: 1、未来三年进入产能快速释放期, 年复合增速 56%。2、为了顺利完成第三次增发, 我们判断公司释放业绩的动力较强。
- 风险提示:** 本产品于 2011 年 8 月首次推出, 尚无历史业绩可以追溯; 月度模拟组合主要关注未来一个月的短期收益, 一个月后的收益可能无法保证。

最近 52 周行业表现



表格 1：煤炭股月度投资组合（2011 年 8 月）

股票简称	股票代码	评级	2011-7-28 收盘价	10 EPS	11 EPS	12 EPS	13 EPS	10 P/E	11 P/E	12 P/E	13 P/E	权重
中国神华	601088	买入	30.01	1.87	2.28	2.61	3.03	16.1	13.2	11.5	9.9	25%
阳泉煤业	600348	买入	25.43	1.00	1.31	1.49	1.68	25.4	19.4	17.1	15.1	25%
潞安环能	601699	增持	32.93	1.49	1.95	2.10	2.28	22.0	16.9	15.7	14.4	20%
神火股份	000933	增持	16.83	0.69	1.00	1.25	1.62	24.4	16.8	13.5	10.4	15%
永泰能源	600157	增持	17.61	0.23	0.57	0.96	1.47	75.7	30.9	18.3	12.0	15%

资料来源：华泰联合证券研究所整理

- 产品说明：**本组合是应部分投资者要求，提供月度模拟组合，主要关注未来一个月的投资收益，而对公司长期价值关注度较低。应投资者要求，为保证每月收益率，我们可能每月都会对组合进行大调整，因此在投资操作上属于短期行为。我们在选股时，更关注短期（当月）的股份和催化剂，甚至有投机成分。本组合的投资建议仅供参考，请投资者根据自身情况，慎重选择，注意风险。**如果本着价值投资的角度，请关注我们未来将陆续推出的季度组合、半年度组合、年度组合。**
- 风险提示：**本产品于 2011 年 8 月首次推出，尚无历史业绩可以追溯；月度模拟组合主要关注未来一个月的短期收益，一个月后的收益可能无法保证。



华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内
基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2011 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn