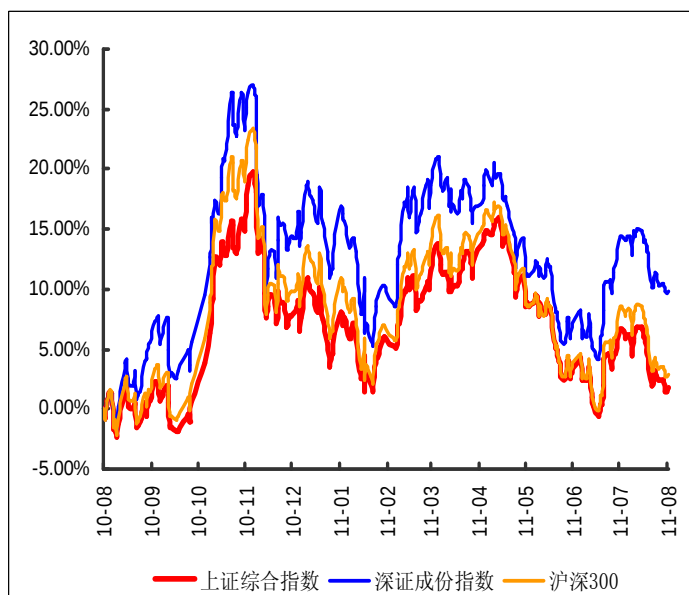


2011 煤焦钢产业链投资研讨会调研纪要

市场数据:	2011 年 8 月 1 日
上证综合指数	2703.78
深圳成分指数	12002.42
沪深 300 指数	2977.72
沪深成交金额	1292.8 亿

报告时间:	2011年8月2日
报告类型:	调研报告
分析师:	于宏
证书编号:	S0770511030001
联系人:	白晓强
电 话:	(0351)4131415
E mail:	yuh@dtsbc.com.cn
地 址:	山西·太原·长治路111号
邮 编:	030012
网 址:	http://www.dtsbc.com.cn



■ 事件

我们近期参加了联合金属网主办的 2011 煤焦钢产业链投资研讨会。与会各位专家及企业负责人就国家当前经济形势、未来政策取向及煤焦钢产业链运行现状、未来发展方向进行了广泛、深入的探讨，信息要点总结如下：

■ 会议纪要

1. 国家信息中心首席经济师范剑平：

刺激政策部分退出：

货币政策从扩张转向中性。3、4、5 月末，广义货币 M2 余额同比增长 16.6%、15.3%、15.1%，有逐步回落趋势；M1 增速连续多月低于 M2；新增贷款多月同比少增；央行连续提高法定银行存款准备金率和利率，加大公开市场资金净回笼力度。

由于货币政策存在滞后期，央行前期一系列政策调整将在下半年体现作用。

财政政策扩张力度减弱:

我国作为政府主导型的投资模式,为维持稳定经济发展,财政政策还不能快速转变,但扩张力度明显减弱。

汽车消费刺激政策、收费公路政策的调整等财政政策的转变。

电力供应紧张:

一季度发电总量同比增加 13.4%,4 月份 11.7%,5 月份 11.2%。全国有 11 个省市采取了有序用电措施。供电趋紧的原因是多方面的,既有地区经济增速偏快,特别是工业生产增长的因素,也有煤炭进口下滑、来水偏枯等原因。2012-2013 年,按目前需求增长和装机情况,预计电力供需形势将比今年更加紧张,电力缺口将进一步扩大。

房地产需求有保有压:

中央和地方大力投资保障房建设。今年全国要开工建设 1000 万套保障性住房,中央和地方多渠道筹措资金,切实加大投入,并优先保证用地供应。同时,要努力增加普通商品房供应,满足有效需求,严格控制投机性购房需求。

国外经济放缓:

欧债、美债的危机影响到全世界经济的发展,同时间接影响到我国出口的增长。

在对“十二五”展望中,范主任讲到:我国经济运行总体良好,经济增长由政策刺激向自主增长转变;继续朝着宏观调控预期方向发展;切实实施好稳健的货币政策;财政政策重点转向规范地方债务,严格控制增量,逐步消化存量的方向上来;千方百计保持物价总水平基本稳定;巩固和扩大房地产市场调控成效;努力缓解煤电油气供需矛盾;积极推动经济发展方式转变。

2. 国家发改委能源研究所耿志诚:

2011 年 1-6 月份,全国发电 2.22 万亿千瓦时,同比上涨 13.5%,其中工业用电占 70%以上。经济的快速发展,对电力的需求仍然旺盛。我国现有能源结构决定了火电仍会在未来很长时间内在我国能源比重中占最重要的部分。我国现有火电装机容量 7.07 亿千瓦,预计“十二五”末达 9.33 亿千瓦,其中减压小火电厂 4000-5000 万千瓦,新增 2.9-3 亿千瓦。未来对煤炭的需求也将保持稳中有升的态势。

3. 中国煤炭工业协会经济运行部市场处处长郝向斌:

下半年经济增长的动力,固定资产投资和外贸出口增速都处于三年以来的相对低位,但房地产

开发和正在启动过程中的社会资助投资将是支撑煤炭需求的中坚力量。随着未来国外经济的复苏，高载能产品出口有可能成为新的支撑点。因此，经济基本面所带动的煤炭需求环比呈总体平稳态势，既不会明显增强，也不会明显走弱。

4. 中钢炉料有限公司煤炭业务负责人孙雪峰：

中国市场炼焦煤进口需求将长期存在，数量取决于价格。

中国 90%以上炼焦煤需求由国产炼焦煤供给满足，预计 2011 年全国炼焦煤产量约 4.9 亿吨，需求约 5.4 亿吨，供需缺口 0.5 亿吨，约占 9%，仍需要进口来平衡市场供求。价格因素成为长期影响中国炼焦煤进口的重要因素。

5. 大连商品交易所北京总部经理胡杰：

从 2011 年 4 月 15 日焦炭期货上市以来运行情况 and 焦炭期货交易的相关知识。焦炭期货自上市以来，交易活跃，市场关注度高；价格发现功能初步体现；产业链上下游企业逐步参与，套期保值基础逐步夯实。

小结：

参加此次研讨会使我们肯定了前期对国家宏观经济运行的判断，即再未来一段时间内，国家整体经济增速减缓，经济发展更侧重结构方面的调整。煤炭、钢铁、电力等大宗商品的需求与供给都将保持一个稳定发展的状态。

大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来6~12个月内，股价表现优于市场基准指数20%以上
	谨慎推荐	预计未来6~12个月内，股价表现优于市场基准指数10%~20%
	中性	预计未来6~12个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来6~12个月内，股价表现弱于市场基准指数10%以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来6~12个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来6~12个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来6~12个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注3：基准指数为沪深300指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，保证报告所采用的相关资料及数据均为公开信息。

本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。

在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

免责声明：

本报告由大同证券经纪有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。

本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。

本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券经纪有限责任公司。

版权声明：

本报告版权为大同证券经纪有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。