

2011 年 12 月 21 日

煤炭下游需求变化不大延续前期态势

研究员：陈文倩

内部参考 禁止外传

电 话：0411-39673396

网 址：www.daton.com.cn

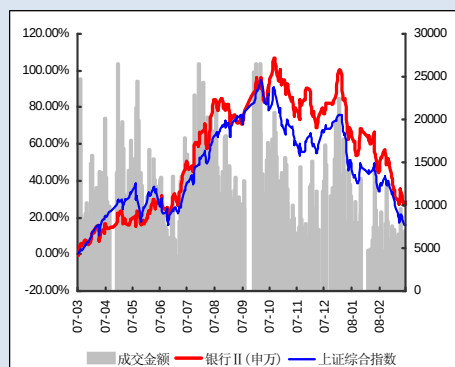
邮 箱：chenwenqian@daton.com

近期评级：增持

推荐股票：

未经授权刊载或者转发证券研究报告
的媒体，应承担相应的法律责任；
研究报告只是投资决策的参考依据。

煤炭板块52周走势



资料来源：wind 资讯

近期相关报告

1. 2011年煤炭行业震荡前行-2011年年度煤炭策略报告
2. 外部环境复杂 煤炭走势震荡-2011年中期煤炭策略报告
3. 延续7月走势等待新亮点出现-2011年八月份煤炭策略报告

2011 年 11 月份全国水电运行情况

受降水偏多影响，11 月全国重点水电厂来水情况较好，水电发电量同比实现增长，可调水量和蓄能值环比小幅增加。受来水总体偏多影响，11 月全国水电发电量 494 亿千瓦时，同比增长 6.3%，是自 7 月份以来首次正增长。（经济运行调节局网站）

多重利好支撑完美弧线 欧美股市大涨逾 2%

新华社纽约 12 月 20 日专电（记者俞靓）由于美国经济数据显著好于预期，加上西班牙国债成功拍卖，20 日纽约股市三大股指大涨，道指和标普收盘涨 2.9% 左右，纳斯达克涨幅接近 3.2%。

经济数据方面，美国商务部 20 日宣布，美国 11 月份新房开工数从 10 月份的 62.8 万套上升至 68.5 万套，创下自 2010 年 4 月份以来新高，远超市场预期。该利好数据令投资者对美国经济信心大增并带动股市上扬。

欧洲方面也传来利好消息。德国 12 月份商业景气指数从 11 月份的 106.6 上升至 12 月份的 107.2。同时，西班牙以较低的收益率成功出售短期政府债券。

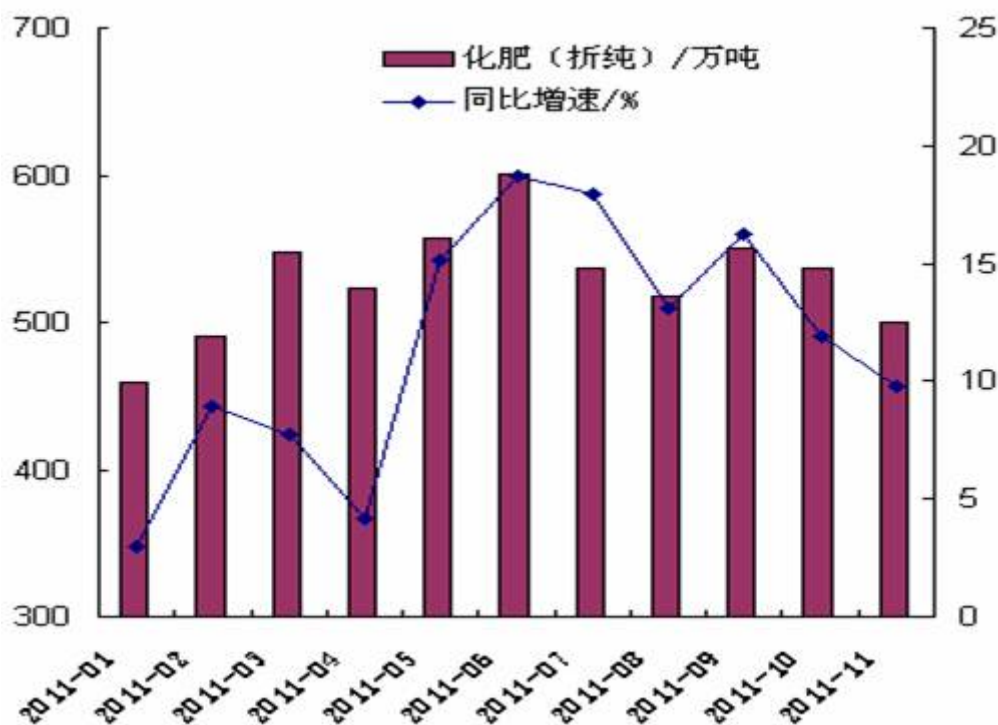
此外，市场有传言称欧洲央行已开始新一轮的债券购买计划，也一定程度上提振了当日市场情绪。

截至当天收盘，道琼斯工业平均指数比前一个交易日涨 337.3 点，收于 12103.58 点，涨幅为 2.87%。标准普尔 500 种股票指数涨 35.95 点，收于 1241.30 点，涨幅为 2.98%。纳斯达克综合指数涨 80.59 点，收于 2603.73 点，涨幅为 3.19%。（中国证券网）

11月份化肥生产继续回落

11月份，受化肥需求减少、价格下跌、以及原材料供应紧张等因素影响，化肥产量和增速继续回落，全国共生产化肥 500.1 万吨（折纯，下同），同比增长 9.8%。其中生产氮肥 341.6 万吨，同比增长 12.2%；生产磷肥 131.1 万吨，同比增长 11.1%；生产钾肥 27.6 万吨，同比下降 15.6%。1-11 月份累计生产化肥 5560.8 万吨，同比增长 11.6%。其中氮肥 3845.1 万吨，同比增长 7.7%；磷肥 1355.9 万吨，同比增长 24.3%；钾肥 359.9 万吨，同比增长 12.1%。

（产业协调司子站）



兖州煤业停牌 可能并购澳洲煤企为在澳上市做准备

根据路透社报道，兖煤正在谋求并购澳大利亚煤炭企业 Gloucester Coal Ltd (GCL.ASX)。Gloucester 亦在今日宣布停牌。Gloucester 在公告中表示，将在 12 月 22 日或公司相关声明发布后恢复交易。

兖煤负责投资者关系的工作人员在回答“交易对象是否就是 Gloucester”时，称“这个目

前还不好说，还是等公告吧。”

Gloucester 在新南威尔士州和昆士兰州拥有焦煤和动力煤项目，停牌前股价为 6.54 澳元/股，公司目前的市值约为 14 亿澳元（约合 88.3 亿人民币）。

亦有市场分析认为此次兖煤寻求并购，有借助 Gloucester 在澳大利亚上市的考虑。2009 年，澳大利亚外资审查委员会在批准兖煤以 33 亿澳元收购菲利克斯资源有限公司（Felix Resource）时，曾对兖煤提出条件——在 2012 年年底之前将至少 30% 的澳洲业务在当地市场上市。

兖煤目前已在澳大利亚收购了澳思达煤矿、Felix、新泰克项目，目前正在完成收购普力马项目的审批手续。（财新网）

投资建议及风险

昨日欧美股市受多重利好消息刺激大涨，国内目前煤炭行业下游需求变化不大，延续前期态势运行，煤价持续下行，需求减缓。股市受利空利好消息刺激大幅震荡，投资者应谨慎关注操作。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级, 这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为:

公司评级标准

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15%以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的, 还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则, 本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司