

分析师：李晶

执业证书编号：S0050510120015

Tel：010-59355904



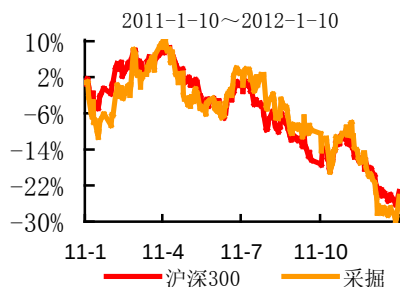
Email：lijing@chinans.com.cn

地址：北京市金融大街5号新
盛大厦7层(100140)**采掘****投资评级**

本次评级：	看好
跟踪评级：	维持

市场数据

采掘行业指数	4633.90
沪深300指数	2368.57
上证指数	2225.89
深证成指	8946.09
中小板指数	4760.55

行业指数相对沪深300表现**相关研究****行业研究小组****煤炭板块交易性机会闪现 趋势性上涨有待政策明朗化****煤炭板块异动点评****投资要点**

● 2012年1月9日煤炭板块集体飙升，截止收盘，中信以及子行业煤炭行业上涨8.1%，阳泉煤业、昊华能源、盘江股份、靖远煤电、平庄能源等多只个股涨停，中国神华、中煤能源涨幅均超过7%。

● 上涨原因分析：1、温总理讲话提振股市；2、中国神华股东增持计划提供了价值投资的表率；3、煤炭股估值处于历史低位；4、煤价下跌接近尾声。

● 煤炭牛市对比显示，当前仍缺乏趋势性上涨的条件。对比本次煤炭板块的集体上涨与2010年10月份的牛市，虽然爆发性、指标股表现方面具有相似性，但交易量不可同日而语，同时当前缺乏经济及煤炭行业基本面的支撑。

● 煤价仍面临考验。温总理讲话之后，国内若无实质性利好政策出台，经济面仍将不乐观，工业经济增速下滑，影响煤炭需求回落，煤炭价格缺乏上涨动力。当前，秦皇岛港煤炭库存出现增长，下游电厂煤炭库存仍处于高位，短期内采购动力不足，去库存化的启动还有待时日。高库存为煤炭价格的企稳造成压力。春节后，煤炭需求旺季接近尾声，在即将到来的淡季，若工业需求没有反弹，煤炭价格将面临考验。

● 煤炭板块交易性机会闪现，趋势性上涨机会还有待政策面的明朗化。综合分析，我们认为，当前煤炭板块的表现属于超跌反弹的交易性机会，持续性有待观察，指标股阳泉煤业的走势具有一定参考意义。建议投资者保持谨慎，重点关注股价弹性大、估值具有优势或者股东有增持计划的个股，如阳泉煤业、潞安环能、西山煤电、兖州煤业、兰花科创、中国神华、中煤能源等。

● 煤炭板块风险提示：利好政策落空、煤价持续下跌、股市获利回吐风险。

事件:

2012 年 1 月 9 日煤炭板块集体飙升, 截止收盘, 中信一级子行业煤炭行业上涨 8.1%, 阳泉煤业、昊华能源、盘江股份、靖远煤电、平庄能源等多只个股涨停, 中国神华、中煤能源涨幅均超过 7%。

上涨原因分析:

1、温总理讲话提振股市

温总理在全国金融工作会议上的讲话指出, 要促进一、二级市场协调健康发展, 提振股市信心, 激起了市场的做多热情。一直受累于宏观经济低迷的周期股获得利好提振, 基本面相对较好的煤炭股首当其冲, 出现强势上涨。

2、中国神华股东增持计划提供了价值投资的表率

1 月 10 日中国神华发布公告, 股市大股东神华集团公司于 2012 年 1 月 9 日通过上海证券交易所证券交易系统以买入方式增持本公司 10,808,605 股 A 股股份, 本轮首次增持后, 神华集团公司持有本公司 A 股股份 14,521,846,560 股, 占本公司已发行总股份的比例由 72.96%提升至 73.01%。同时, 神华集团拟在 2012 年 12 月 31 日前以自身名义继续通过二级市场增持本公司 A 股股份, 累计增持比例不超过本公司已发行总股份的 2% (含本轮首次增持已增持的股份)。神华集团承诺, 在增持计划实施期间及法定期间内不减持其所持有的本公司股份。

2012 年内公司股东计划还将大规模增持股份 3.87 亿股, 占公司股份的 1.95%。股东的大规模增持计划体现了对当前公司投资价值的认可及发展前景的看好, 为煤炭股价值投资发挥了表率作用, 间接激发了煤炭板块的做多热情。

3、煤炭股估值处于历史低位

经过近期的大幅回调, 煤炭板块估值水平整体下移, 2011、2012 年动态估值平均为 13、11 倍, 接近 2008 年的水平, 处于历史低位, 具有一定安全边际, 为超跌反弹奠定了基础。

4、煤价下跌接近尾声

国际动力煤价格经过连续 2 周的大幅反弹, 本周小幅回调, 预计未来将稳定在 110-118 美元/吨的区间内, 间接为国内煤价提供支撑。国内市场方面, 北方港口动力煤价格持续 8 周下跌, 本周秦皇岛港动力煤价已经到政府要求的限价水平, 政策压力基本解除。山西产地煤价连续 4 周保持坚挺, 为煤炭市场起到稳定器的作用。近期煤价的持续调整, 压缩的主要是中间环节费用。年前, 随着煤炭供需量的同向减少, 煤炭市场预计保持平衡, 在国际市场及国内煤炭产地价格的支撑下, 预计国内中转地及消费地价格下跌空间不大, 煤价下跌或已接近尾声。

煤炭板块交易性机会闪现, 趋势性上涨机会还有待政策面的明朗化

对比本次上涨与 2010 年 10 月的牛市, 如下表所示:

表 1：煤炭板块上涨对比

	2012 年 1 月 9 日	2010 年 10 月 8 日
同	报复性反弹，板块上涨 8.1%，涨停 个股数量约 5 只	反弹力度大，具有爆发性，个股全线 涨停
	指标股阳泉煤业领涨	指标股阳泉煤业领涨
	交易量放大	交易量创天量
异	煤价持续下跌，现出现止跌预期	经过半年多的持续低迷，煤价触底大 幅反弹
	国际经济预期二次探底，国内经济 预期回落	金融危机后国内出台刺激政策，大规 模投资建设拉动经济复苏，煤炭需求 旺盛

资料来源：wind 民族证券

当前，经济面仍不明朗，温总理讲话之后，国内若无实质性利好政策出台，经济面仍将不乐观，工业经济增速下滑，影响煤炭需求回落，煤炭价格缺乏上涨动力。

短期内，秦皇岛港煤炭库存出现增长，下游电厂煤炭库存仍处于高位，短期内采购动力不足，去库存化的启动还有待时日。高库存为煤炭价格的企稳造成不小压力。春节后，煤炭需求旺季接近尾声，在即将到来的淡季，若工业需求没有反弹，煤炭价格将面临考验。

综合分析，我们认为，**当前煤炭板块的表现属于超跌反弹的交易性机会，持续性有待观察，指标股阳泉煤业的走势具有一定参考意义。**建议投资者保持谨慎，重点关注股价弹性大、估值具有优势或者股东有增持计划的个股，如阳泉煤业、潞安环能、西山煤电、兖州煤业、兰花科创、中国神华、中煤能源等。

风险提示：利好政策落空、煤价持续下跌、股市获利回吐风险。

分析师简介

管理学硕士，具有证券行业投资咨询业务执业资格，四年证券行业从业经历。曾在大型国有煤炭企业和投资咨询机构工作，对煤炭行业运行有较深刻理解。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明：本人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证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点；本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	看 好	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	看 淡	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	买 入	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增 持	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	减 持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数10%以上

免责声明

中国民族证券有限责任公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格（业务许可证编号：Z10011000）。

本报告仅供中国民族证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的客户。若本报告的接收人非本公司客户或为本公司普通个人投资者，应在基于本报告作出任何投资决定前请求注册证券投资顾问对报告内容进行充分解读，并提供相关投资建议服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，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。

本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。

本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。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、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

特别说明

本公司在知晓范围内履行披露义务，客户可登录本公司网站 www.e5618.com 信息披露栏查询公司静默期安排。