

暴雪袭击下动力煤类个股的交易性机会

2009-11-13

9日至12日，北京、河北、山西、河南和山东等地先后出现暴雪天气过程。华北、黄淮等地出现历史同期罕见暴雪，河北、山西、河南的暴雪事件达60年一遇，局部达百年一遇。

我们基于以下四点原因认为在暴雪袭击下动力煤类个股存在交易性机会：

1、动力煤持续涨价。动力煤的上涨趋势从国庆节后开始，已经连续上涨五周时间，秦皇岛动力煤价格持续上涨，创出年内新高，11月9日发热量6000大卡/千克的大同优混平仓报价为每吨670-690元，较10月初累计上涨了50元/吨左右。受火电发电占比提高、冬储煤需求的影响，四季度是动力煤的需求旺季，动力煤的涨价趋势有望延续。

2、近期秦皇岛库存快速上升主要因外在环境影响，动力煤需求仍旺盛。近期秦皇岛的煤炭库存量已经突破800万吨的警戒线，但主要是由于前期大秦线完成正常的检修运力恢复而带来的调入量增加及由于天气原因封港而导致煤炭滞港两个方面的原因，并非行业需求不旺引起。动力煤的需求仍表现旺盛，我们可以看到10月份以来直供电厂库存持续下降，目前直供电厂电厂存煤可用天数15天，低于正常库存天数的20天，电厂日耗煤也在攀升，目前直供电厂日耗煤为206万吨，已接近夏季日耗煤峰值。

3、暴雪袭击，供暖用煤需求将被更快拉动。暴雪的袭击，带来各地温度的下降，将会带来今年冬季煤炭取暖需求比往年来得更早和更强。

4、暴雪袭击会影响煤炭运输，导致供给偏紧。煤炭大约50%是铁路运输，50%是公路运输。暴雪袭击会使公路运输受影响，而通过铁路之后出港的煤炭也会因天气影响而不能正常出港，则从煤炭生产企业看会因为港存增加而减少供给，而电厂则会因为运煤困难而导致电厂存煤继续下降，动力煤的价格有望进一步上涨。

所以，我们认为在四季度是动力煤需求旺季的行业基本面支持下，暴雪袭击下动力煤类个股存在交易性机会，建议重点关注**中国神华、兖州煤业、中煤能源和国投新集**。

公司名称	代码	要点
中国神华	601088	动力煤龙头，未来五年产能有望翻番
兖州煤业	600188	收购的澳洲煤矿资产盈利能力较好
中煤能源	601898	控股股东中煤集团在山西整合取得进展，资产注入预期较高
国投新集	601918	具备高成长性的动力煤类公司，受益安徽经济发展

免责声明：

本报告仅供中信金通证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.96598.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

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。

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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。