

长江证券：看好煤炭2011年上半年表现

【字号 大 中 小】

发布时间: 2011-01-05

来源: 搜狐证券

2010年煤炭市场保持高景气度, 不过受制于政府的调控政策, 2、3季度煤价较为低迷; 2010年板块小幅跑赢大盘, 其中3、7、10和12月跑赢幅度达到5个点以上, 主要来源于煤价上涨预期, 以及当期运价的上涨(或触底)。

2011: 国内市场紧平衡, 看好炼焦煤和喷吹煤。

我们认为2011年供需紧平衡。一方面近期下游行业逐步回暖, 钢铁、水泥、尿素价格较7月初上涨约20%, 2011年需求增速或将继续维持高位; 另一方面, 资源整合产能释放继续受到限制, 新建产能增速逐渐下降, 并且西部产量受铁路运输瓶颈限制近三年仍难以大幅释放。预计2011年煤炭价格将延续今年的态势继续走强, 更看好炼焦煤和喷吹煤的表现, 预计2011年煤价涨幅: 动力煤上涨10%, 炼焦煤、喷吹煤上涨15%, 无烟块煤上涨15%。

投资主线之一: 通胀预期。

2011年通胀压力逐步显现, 大宗商品价格包括国际煤价上涨预期强烈。历史表明, 通胀时期板块相对收益显著。一方面, 通胀往往伴随着煤价上涨; 另一方面, 受益于煤价上涨预期, 通胀时期煤炭板块PE也大幅提升。我们认为2011年上半年受通胀因素支撑, 煤价上涨和估值提升的可能性加大, 板块跑赢大盘的概率较大。

投资主线之二: 兼并重组。

十二五期间, 煤炭行业资源整合、兼并重组仍是发展重点。分区域来看, 山西、陕西、新疆、河南和贵州等地区的小矿产量占比较大, 十二五期间整合的空间较大; 分煤种来看, 炼焦煤受资源整合的影响较大, 主要由于炼焦煤新增产能较小, 并且主要整合地区的炼焦煤比例较大。兼并重组对行业来说, 短期意味着产能收缩, 部分煤种价格上涨, 长期成本上升和集中度提高成为趋势。而对公司而言, 我们更关注的是通过小矿整合和资产注入而实现产能扩张的公司。

投资策略: 看好2011年上半年板块表现。

建议关注两类公司: (1) 产品具有煤种优势, 价格弹性较大的; (2) 小矿整合和资产注入产能释放潜力较大的公司。主要包括: 西山煤电、神火股份、潞安环能、兖州煤业和兰花科创。



资料中心

▶ 法律	▶ 行政法规
▶ 部门规章	▶ 政策解读
▶ 国家标准	▶ 行业标准