


[首页](#) >> [经济运行](#) >> [煤炭经济](#)

煤炭行业：静待焦煤价格上涨 维持个股推荐

【字号 大 中 小】

发布时间: 2011-04-26

来源: 国金证券

本周投资策略

上周行业基本面维持平稳，国内炼焦煤价格风险释放大半，近期焦炭价格走稳是焦煤企稳的先导。华南江浙地区需求转向、水电出力不足、港口库存持续下降是国内动力煤价格持续补涨的主要原因。国际方面，亚太动力煤现货价格维持121.48 美元/吨，焦煤FOB 价格近期累计调整5 元/吨。行业景气度下行风险小，我们继续维持对个股的推荐。推荐中国神华、煤气化、上海能源、神火股份（看好铝行业盈利能力的持续回升）。4 月15 日板块重点16 家公司平均静态市盈率为2011 年18.00x、4.97xPB。

上周行业简评（4月15日—4月22日）

动力煤价格继续上涨：4 月15 日至4 月22 日，本周国内动力煤市场主流价格普遍呈上涨态势，优质煤资源持续紧张：4 月中旬的华东地区电厂煤炭接收价格再次上涨10-15 元/吨。近期山西北部、内蒙古西部优质煤价格均有所上涨，山东地区动力煤市场在前期低迷的情况下也出现了10-20 元左右的上涨，市场成交情况良好。

焦炭价格企稳，炼焦煤市场相应走势平稳：近期中南地区焦炭市场运行平稳，焦炭价格稳定。目前河南地区二级冶金焦主流出厂价1880 元/吨。山西吕梁地区焦煤市场弱势运行，受下游行业弱势影响，焦煤市场需求量少，价格普遍下调10-15 元。不过近期钢铁、焦炭市场逐渐回暖，炼焦煤价格总体基本企稳。

亚太现货动力煤价格维持 121.48 美元/吨：4 月22 日澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数121.48 美元/吨，环比持平。澳洲炼焦煤FOB 价格近期累计下跌5 元/吨，至320 美元/吨。

近期重要报告回顾

《煤气化股权变更点评》一质变第一步：“气化山西”战略与厂区搬迁上周重大事件综述

4月21 日的山西省煤炭工作会议透露，山西省今年拟产煤7.8 亿吨，全行业投资7700亿元，煤炭行业矿井和非煤项目投资1100 亿元，占到全省投资的1/7。按照山西省委、省政府的统一部署和会议的要求，山西省煤矿行业今后将不再增加矿井数量，不再增加办矿主体。原则上不延长过渡矿井的生产期限。点评：“原则上不延长过渡矿井的生产期限”意味着至2012 年底前供给侧释放进度都将缓慢。

煤气化公布2011 年季报：一季度实现每股收益0.09 元，同比下降44.5%，低于市场预期。公司报告期内焦炭业务、煤气业务持续亏损。煤气业务亏损0.3元/立方米并保持每年2 亿立方米的产气量。同时焦炭业务在报告期内继续亏损80 元/吨左右。鉴于公司管理层变动导致的盈利以及经营的不稳定，我们下调公司2011 年盈利预测为0.67 元、1.8 元。我们依旧看好公司控股股东变更后的质变进程，继续对公司维持推荐。

露天煤业公布季报：基本每股收益0.39 元，归属于母公司股东权益43.94 亿元。公司预计2011 年1-6 月归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比降低0%-20%。公司业绩同比降低的主要原因在于所得税率由15%上升至25%。所得税率减少业绩0.15-0.2 元/股左右，报告期内基本面依旧实现预期增长。我们相应下调公司2011-2012 年盈利预测为1.072 元、1.301 元，依然看好公司未来的内生性量增和外延式注入机会，继续维持推荐评级。

国阳新能公布季报和年报：2010 年实现每股收益1 元，同比增长29.87%。2011 年一季度实现每股收益0.27 元，同比增长28.57%。我们依旧维持之前的盈利预测，2011-2012 年每股收益1.25 元、1.404 元。



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

