

首页 >> 经济运行 >> 煤炭经济

煤炭行业：机遇与风险并存

【字号 大 中 小】

发布时间: 2012-01-10

来源: 山西证券

煤炭行业业绩较稳定。我们认为煤炭行业的资源属性、煤炭集团实力的增强、煤炭价格的相对稳定以及政府政策延续了煤炭行业的景气周期，煤炭行业的抗风险能力增长，煤炭行业的业绩较稳定。

煤炭需求不乐观、不悲观。我们认为以投资为主导的中国经济短期不会改变，2012年需求增速下滑但仍维持在5%左右；同时中国的能源禀赋决定了中国能源的消费结构及生产结构，这种不平衡会引起供需矛盾，而铁路投资的下降使矛盾的解决仍需时日。

煤价高位运行概率较大。动力煤：我们预计市场价回调幅度不会太大，均价在800元/吨左右，再考虑到合同煤与市场煤的差价，明年合同煤将小幅上涨，煤炭总体均价应该还会持续略微上涨；焦煤：钢铁下游需求较低迷，导致钢铁产能利用率较低，焦煤价格有较大压力，但考虑到焦煤的稀缺性及新增产能较少，我们认为下滑幅度不会很大；无烟煤：2011年无烟煤价格比较坚挺，无烟煤下游合成氨产量增速较平稳，我们认为明年合成氨产量仍将保持平稳增速，考虑到天然气改革对气头尿素企业的影响，我们认为无烟煤价格仍将比较坚挺。

投资策略：我们认为煤炭行业的周期性减弱，煤炭行业的抗风险能力加强，明年煤炭行业的业绩增速在10-15%之间，业绩相对较稳定；2012年在宏观经济放缓的背景下，我们认为煤炭行业既有机遇也有挑战(估值比较便宜，需求放缓，放缓的程度到底有多少VS政策环境改善的预期)，在需求各季度改善的预期下，我们看好二、三季度的投资机会，重点做好时点及个股的选择。我们建议重点关注：兰花科创、永泰能源、中国神华。



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