

# 煤价同比上涨 煤炭股究竟受益几何

周三沪深两市大盘股指再创新高,其中煤炭股的整体崛起助推作用明显,我们认为,煤炭业日趋向好的生存环境是促使煤炭股走强的重要原因,行业正在向好的方向不断发展,趋势值得期待。

## 需求回暖 行业环境悄然改善

数据显示,截至今年3月31日,秦皇岛港口煤炭库存量已降至485.67万吨,其中,内贸460.24万吨、外贸25.43万吨,较三月早些时候继续下滑,较今年最高峰时790万吨下降了304万吨,降幅达38.5%。据秦皇岛港统计数据,今年3月以来,秦皇岛港停泊预备装煤船每天约70艘,加上未办手续船只总数量均保持在130至140艘左右,煤炭需求似已显示出回暖之势。虽然目前市场对煤炭市场需求是否真正回暖尚有分歧,但显而易见的是,伴随着去年下半年以来国家出台的一系列刺激经济政策的见效,一些先行指标已颇见暖意,工业企业去库存也进展顺利,煤炭需求的回暖也应在情理之中。

## 并购重组是未来发展主旋律

煤炭工业“十一五”规划针对煤炭行业的宏观调控政策,着重突出行业整合、产量控制,目标是通过抑制煤炭投资过热,整合、淘汰小型煤矿的落后产能,以优化行业结构,实现煤炭行业健康、稳步发展。规划提出,以煤炭基地为依托,建设大型煤炭集团,是未来几年我国煤炭行业的发展方向。到2010年,我国将拥有6到8个亿吨级、8到10

周三上证指数轻松创出反弹以来新高,而在创新高过程中,煤炭股功不可没,潞安环能、露天煤业涨停,西山煤电、兰花科创等也都有不俗表现,应该说,行业消息面的积极变化是煤炭股发飙的重要原因。

煤炭库存数量、煤价涨跌及通胀预期等都是近期市场关注煤炭业是否转好的重要指标,而近日煤炭业老大中国神华合同煤价同比上涨以及秦皇岛煤炭库存续降等消息无疑对煤炭股构成了实质性利好,也成了点燃煤炭股行情的导火线。

个五千万吨级的大型煤炭集团,产量占到全国的50%以上,形成以煤为基础的煤电、煤化工、煤路、港口等多元化发展。

事实上,早在2006年,市场对于煤炭行业未来发展的评价中,比如2007年是资产注入元年、2008年是整体上市年的预判就比比皆是,而从实践看,母公司通过将优质煤炭资产注入上市公司,煤炭业务整体上市,使上市公司通过外延式增长迅速提高产能及盈利能力,进而提升企业的估值水平,应为市场喜闻乐见。目前恒源煤电定向增发购买资产的方案正在接受证监会的审核,盘江股份的相关方案则已得到证监会核准,资产注入、整体上市可谓潮流汹涌。

## 龙头公司营收和利润份额占据绝对优势

中国煤炭工业协会的统计数据显示,2008年,全国8000多家规模以上煤炭企业,总计实现利润2100多亿元,

较2007年翻了一倍有余。值得注意的是,在统计的8700户煤炭企业中,前70家大型企业获利1200亿,占比近六成,其余8600户共享900亿利润,平均每家仅约1000万元。事实上,排名靠后的企业中,绝大多数处于微利或亏损状态,而在这70家大企业中,前14家获利高达950亿,其余56家仅250亿,其中神华集团380亿、中煤能源集团120亿、兖矿集团120亿,分别行业利润榜前三位,占行业总利润为29.5%,数据已经相当清晰地说明了煤炭行业龙头所占据的主导地位。

大型煤炭企业集团的下属上市公司作为集团面向资本市场的窗口,即便暂时不具备整体上市的条件,资产注入等可能的资本运作还是有希望得到先期实现,从而在未来的行业竞争中占尽先机,相对而言,其市场表现机会也将更多突出。

(恒泰证券 王飞)

## 相关链接

### 煤价涨显著提升估值 不同煤企受益度不同

煤炭价格的全蹙甚至回升,将使煤炭企业的资源禀赋在其估值水平中得到充分体现。在前一轮的商品牛市中,中国神华甫一上市就受到市场热烈追捧,除了短线投机成份,资源品的价值发现应是主因,若煤炭价格能逐渐盘出谷底,对煤炭股的整体估值水平的提升定然助力益很大。

当然,不同煤种的短期价格表现可能仍会有所差异。行业研究员认为,港口煤炭价格将基本稳定,回调空间不大,而坑口动力煤价格有回调空间,而炼焦煤的价格则要看钢铁脸色,短期将走软,无烟煤价格受下游化工行业需求回升影响,短期内也将比较稳定。

(恒泰证券 王飞)

### 主要煤炭股最新评级一览

| 简称   | 今年以来涨幅(%) | 最新评级 | 机构名称 |
|------|-----------|------|------|
| 潞安环能 | 114.89    | 增持   | 安信证券 |
| 平煤股份 | 69.55     | 推荐   | 兴业证券 |
| 兖州煤业 | 62.14     | 卖出   | 中银国际 |
| 金牛能源 | 61.79     | 增持   | 世纪证券 |
| 西山煤电 | 55.66     | 买入   | 中信证券 |
| 国投新集 | 48.48     | 审慎推荐 | 招商证券 |
| 中煤能源 | 41.73     | 增持   | 安信证券 |
| 中国神华 | 24.86     | 推荐   | 长江证券 |
| 上证指数 | 32.25     |      |      |

## ■实力机构猎物

### 江淮动力(000816) 农机龙头 受益行业振兴

今年1月14日,国务院常务会议审议并原则通过汽车产业和钢铁产业调整振兴规划,汽车产业振兴规划中强调推进企业联合重组,其中,从2009年3月1日至12月31日,国家安排50亿元,对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买1.3升以下排量的微型客车,给予一次性财政补贴。同时,随着国

家扶持“三农”力度的加大,新农村建设的进行,农民购买力进一步提高,国内农机市场将继续向好,农机企业将面临良好的发展机遇,可重点关注国内农机龙头江淮动力。

目前该股上升趋势保持完好,近日在5元附近构筑平台,蓄势整理充分,周二展开放量上攻,短期行情有望延续,可积极关注。(新思路投资)

### 浙江震元(000705) 医药老字号 有望形成突破

昨日沪深大盘稳步走高,个股方面,可关注一些成长性比较突出的医药股,未来有望受益于新医改的全面实施,可重点关注浙江震元。

公司控股子公司浙江震元制药有限公司从事药品生产的国家重点高新技术企业,主要产品有制霉素、罗红霉素、阿齐霉素、硫酸奈替米星、氯诺昔康等原料药及制剂。此外,公司所

拥有的震元堂被认定为中华老字号,在浙江地区声誉非常好,已形成医药连锁、纯销模式,未来具备很强的扩张能力。此外,公司还持有绍兴市商业银行股份,未来具备重估机会。

近期该股走势比较稳健,主力资金运作迹象明显,短期向上突破的可能性大增,可积极关注。(杭州新希望)

## ■机构掘金

### 新黄浦(600638)

#### 上海本地地产股 受益世博

公司土地储备大都位于黄浦区,特别是在地段较好的南京路的商业用地,未来增值空间相当巨大,随着上海世博会的举办,将为公司带来更大的发展空间。另外,公司持有大量的期货公司股权,一旦股指期货推出,将有助于公司发展迈上新台阶。

(金百灵投资)



### 羚锐股份(600285)

#### 膏药第一品牌 分享行业高增长

公司是国家火炬计划重点高新技术企业,我国膏剂药品的第一品牌。近期该股二次探底成功后,构筑完成了坚实的双底形态,此后股价缓慢攀升,形成了清晰的上升通道,周三成交量急剧放大,并出现加速长阳突破,打开了上涨空间,可重点关注。

(金证顾问 张超)



### 海南航空(600221)

#### 低价航空股 适当关注

公司是海航集团旗下航空运输产业的龙头企业,集团通过重组已成为我国第四大航空企业,未来随着公司进一步规模化发展及对支线航空的拓展,公司有望保持稳健增长势头。周三海南股走势较强,作为其中的低价品种,近期该股震荡走强,可逢低关注。

(浙商证券)

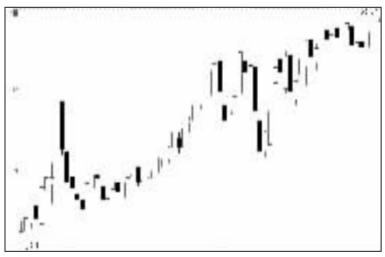


### 成城股份(600247)

#### 商业地产股 短期有突破迹象

公司主要从事商业地产开发、租赁及管理,拥有吉林商贸城、哈尔滨商贸城和上海物华广场等商业地产的专业市场租赁,未来发展前景广阔。技术上看,近期该股一直盘整积蓄能量,短期有突破迹象。

(西南证券 罗粟)

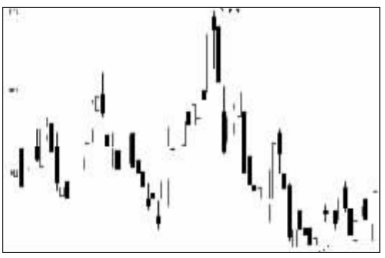


### 中国铁建(601186)

#### 手握巨额大单 重点关注

作为铁路基建领域的龙头,公司专注于基础设施建设,是我国乃至全球特大型综合建设集团之一,受益于铁路大建设。此外,作为国内最大的工程承包商,公司竞争优势相当明显。此外,公司手握大量订单,未来业绩有望大幅增长,值得重点关注。

(北京首证)



### 旭光股份(600353)

#### 小盘军工股 逢低积极关注

公司是目前国内最大的拥有真空灭弧室核心领域的专业厂家,其技术水平、生产能力及市场占有率均在国内同行业名列前茅,具有明显的垄断优势。目前该股形成明显的上升通道,周三主力压盘吸筹迹象明显,建议投资者逢低积极关注。

(九鼎德盛 肖玉航)



## ■强势股点评

### 潞安环能(601699) 资源优势突出 短期强势明显

公司主要从事原煤开采、煤炭洗选及销售业务,煤炭储备丰富,其煤炭产品具有低灰、特低硫、高发热量的环保特性,属上乘的优质动力煤。公司自主研发的高炉喷吹煤技术已被认定为国家技术

标准,公司将建成我国喷吹煤基地,占据近一半的市场份额。近期该股呈加速上行态势,场内资金做多意愿明显,虽然换手率较高,但后市应有进一步表现机会。

### 东方集团(600811) 圆弧底确立 反弹空间较大

作为一家大型投资控股型企业集团,公司控股企业东方家园、东方置业等均属各领域具有代表性的企业,市场认同度较高,品牌效应明显。

公司多元化投资已取得成效,其控股的锦州港是我国最北部的国际深水海

港,业绩快速增长,成长潜力突出。另外,公司还参股民生银行,拥有矿业资产等,盈利前景可观。

目前该股依托短期均线稳健攀升,周K线显示已形成漂亮的圆弧底形态,后市上涨潜力较大。

### 奥维通信(002231) 受益3G 仍有走高潜力

公司主要从事微波射频产品及无线网络优化覆盖系统开发、生产、销售并提供相应服务,是移动通信运营商无线网络覆盖设备专业供应商和系统集成服务商。

随着3G时代的来临,网络优化

覆盖系统市场有望出现新一轮增长,将给公司带来难得的发展机遇。经过一段时间整理,目前该股一举发力涨停,短期强势明显,后市有望继续走高。

(恒泰证券 王飞)

## ■热门板块追踪

### 煤炭股 供需趋向平衡 库存持续下降

从3月数据中,我们看到下游的需求开始复苏,港口和电厂的库存都在持续下降,秦皇岛库存下降22%,电厂的库存天数也从21天降至17天左右,发电量3月上旬实现正增长,钢铁生产也从供应商补库存过渡到生产商补库存。随着4月份小煤矿进一步复产,煤炭的供需将趋向平

衡,煤价走势也将真正明朗,而国际煤价持续下跌的趋势将随着油价强劲反弹而结束,从而缓解国内煤价的下行压力。

从煤炭股估值看,3、4月将是煤炭市场不利因素释放阶段,此后形势将趋明朗化,建议关注兖州煤业、西山煤电和国阳新能等。

### 化工股 退税率提升 盈利改善显著

经国务院批准,自2009年4月1日起上调部分化工产品出口退税率,本次化工产品出口退税率普遍上调4至8个百分点,涉及的行业和产品主要是纯碱、氟化工、甲醇等,多家企业受益,而相对行业处于较差状态的企业受益更明显。

操作策略上,可关注金三爱富、巨化

股份、蓝星新材、双环科技、三友化工、英力特以及化纤企业山东海龙、澳洋科技、新乡化纤、南京化纤等。国内纯碱企业目前仍处亏损边缘,出口退税上调明显有利于改善盈利状况,关注蓝星新材、金路集团和川化股份等。

(西南证券 罗粟)

## ■年报点评

### 中国联通(600050) 增长来自出售收益 短期面临压力

我们看到联通2008年业绩的增长主要来自出售CDMA带来的收益,此外,公司计提了无线市话业务122.5亿元的减值准备,是导致持续经营业务利润大幅下滑的主要原因。我们认为,电信重组将有利于中国联通在全业务运营及3G时代获得竞争优势地位,同时看好公司的中长期发

展潜力。短期由于CDMA业务的出售及联通GSM业务和网通业务增长的乏力,加上3G业务尚处于网络建设和业务培育期,加上中国电信的加入使得移动运营市场竞争更加激烈,因此,公司短期内将面临相当的增长压力。

(东海证券研究所 姚军)

### 生益科技(600183) 危机拖累业绩 产业转移拉动成长

2008年公司营业收入基本与去年持平,但净利润却大幅下降,主要原因是公司计提的资产减值准备高达1.3亿元,而公司毛利率出现大幅下滑的主要原因是去年四季度订单大幅下降使开工率不足,同时需求不足导致产品价格大幅下滑。

不过,我们看好公司长期发展,短期随着电子行业去库存结束,补订单的需求会有一定的表现,长期而言,将受益国内庞大的内需市场和国际市场的产业转移,我们看好公司这样的优秀企业在危机中的表现和抓机遇的能力。

(东海证券研究所 李军政、袁铮)

### 上海莱士(002252) 行业景气度提高 投资机会凸显

公司2008年业绩同比实现较大幅度增长,主要原因在于行业景气度持续提高,血液制品持续供不应求,其主要产品人血白蛋白、静注人免疫球蛋白的售价均达到发改委最高零售限价。然而,公司2008年业绩低于预期,一方面采浆量的增长低于预期,此外,90天窗口检疫期对投浆量的影响较预

计的大。公司是我国凝血因子类产品最齐全的血液制品企业,根据公司总股本,预测其2009年至2010年EPS分别为0.95元、1.15元,作为高景气度的血液制品行业龙头公司,给予公司6个月目标股价为30元。

(东海证券研究所 张飞、袁舰波)