

煤炭行业动态及投资建议

华创证券
HuaChuang Securities

本期主要观点:

(1)日本地震、核事故短期会增加对于国际动力煤的需求,并由此支撑澳大利亚等动力煤价格。日本地震以及核事故对于经济的冲击之一就是,占日本发电1/4的核电短期甚至中期受到冲击,无法出力。为了减少对于停电对于经济的影响,日本会提高尚有很大提升空间的火力发电小时数,就此将引起对于国际煤炭的需求,至少短期,会支撑国际动力煤价格。

(2)二季度日澳炼焦煤价格上涨无疑。由于日本国内经济短期有一个恢复期,炼焦煤价格涨幅或会低于此前预期。一季度225美元/吨的炼焦煤价格没有反应澳大利亚水灾的影响,此前市场普遍预期,二季度日澳炼焦煤将超过300美元/吨,涨幅超过30%以上。此次日本意外的地震将影响焦煤价格谈判结果,但我们推断,焦煤价格上涨已然,幅度可能会稍微低于预期。

(3)国内煤炭进口数量已经出现下降趋势,考虑国际煤价的支撑,国内煤价淡季特征很可能变弱。国内二月份进口煤炭数量大幅度减少,这意味着,国际煤炭价格的相对优势已经在弱化。由于数据暂时缺失,我们推断,焦煤进口数量也在下降之列。预计今后焦煤以及动力煤进口数量都会有不同程度下降。进口数量下降,将加剧国内运力紧张状况,改变甚至加剧国内供求紧张关系,支撑今后一段时间内国内煤炭价格高位稳定。

(4)维持此前观点:煤炭板块行业性投资机会尚多。个股方面,关注事件刺激下的个股。2011年煤炭板块的动态市盈率在19倍上下,如果考虑焦煤价格未来提高后上市公司盈利水平的提高,板块的市盈率会稍低。投资风险不大,但超额收益未必很多,整个板块估值水平的进一步抬升有待于大盘的支持和配合。依然建议关注事件刺激下的个股投资机会:其一是焦煤子行业的股票。主要是冀中能源、盘江股份、兖州煤业。其二是收购集团资产预期较明确的公司。包括大有能源、盘江股份。前三是估值水平较低的煤炭公司,包括路安环保、中国神华。

(1)国内外煤价基本平稳。河南平顶山主焦煤和1/3焦煤分别下降50元和60元至1520元/吨和1390元/吨;其他主产区价格稳定。秦皇岛港5000大卡山西大混平仓价与上周持平为675元/吨,5500大卡山西优混平仓价下跌5元至770元/吨,6000大卡大同优混平仓价下跌5元至825元/吨,京唐港5500大卡动力煤平仓价上涨5元至780元/吨,5000大卡动力煤平仓价上涨10元至685元/吨。欧洲ARA港动力煤现货价上涨1.24美元(0.97%)

(1)山西五年后煤层气年发电量要超60亿度。山西省制定了《加快我省煤层气发电产业发展实施方案(征求意见稿)》(以下简称《方案》)。根据方案,在“十二五”期间,将重点发展沁水、河东和潞安地区的煤层气发电项目。到2015年年末,全省煤层气发电装机容量达到100万千瓦,年发电量达到60亿度以上。

(2)曹妃甸港煤炭库存下降明显。上周,曹妃甸港煤炭调进总量为96.8万吨,较上周环比减少14.8万吨,日均调入13815.9万吨煤炭,环比降幅达13.21%。曹妃甸港煤炭调进量连续两周出现上涨后本周下降明显,不足100万吨,同期秦皇岛港铁路调入量有小幅上升,较前一环比上涨6.43%。

(3)大秦线检修推迟到四月份。大秦线今年

(1)中国神华公布年报净利润为371.87亿元,同比增长22.8%。公司收入增长的主要原因是煤炭售价下降及售电量增长。公司销售毛利率下降至46%,但管理水平提高,营业利润率基本持平。商品煤销售结构优化,比重随市场价格灵活调整。2011年公司商品煤产量增长的主要来源是:(1)哈尔乌素矿、黑岱沟矿和锦界矿等产量增加;(2)收购股权或资产带来商品煤产量的增加。台格庙矿区获批,保障未来快速增长。考虑资产收购,我们预计11-13年EPS分别为2.27元、2.49元、2.69元;对应的PE分别为13.12、11.11倍,估值优势明显,强烈推荐评级。

(2)兖州煤业公布年报量价齐升业绩大增。2010年,公司营业收入348.44亿元,同比

(1)焦炭期货交易所批准上市。中国证监会网站发布消息,批准大连商品交易所(以下简称大商所)开展焦炭期货交易。按照《期货交易管理条例》和《期货交易所管理办法》的相关规定,在各项准备工作就绪和相关程序履行完毕后,中

(1)焦炭期货交易所批准上市。中国证监会网站发布消息,批准大连商品交易所(以下简称大商所)开展焦炭期货交易。按照《期货交易管理条例》和《期货交易所管理办法》的相关规定,在各项准备工作就绪和相关程序履行完毕后,中

(1)焦炭期货交易所批准上市。中国证监会网站发布消息,批准大连商品交易所(以下简称大商所)开展焦炭期货交易。按照《期货交易管理条例》和《期货交易所管理办法》的相关规定,在各项准备工作就绪和相关程序履行完毕后,中

煤炭价格综述

为128.98美元/吨,理查德港动力煤现货价下跌1.18美元(-0.95%)至122.48美元/吨,纽卡斯尔港动力煤现货价上升0.6美元(0.49%)至123.89美元/吨。

(2)港口内销库存大幅下降,国内海运费继续上涨,国际海运费微幅下跌。上周,秦皇岛港煤炭库存下降55.3万吨(-6.97%)至738.14万吨,内销库存下降57.2万吨(-7.26%)至731.06万吨,外销库存上升1.9万吨(36%)至7万吨。上周巴拿马船型运费指数

行业新闻一览

计划运量4.4-4.5亿吨,煤炭运量增长势头较为迅猛。今年自年初以来,大秦线煤炭日运量维持在120万吨左右的高位,春节期间,单日运量更是突破了125万吨。1、2月份大秦线煤炭运量分别达到3710和3476万吨,合计达到7186万吨,同比增长720万吨。而1-3月份,每日进大秦线配套港口(秦皇岛、国投京唐、国投曹妃甸三港)的煤车保持在11500到11750辆之间,合煤炭92-94万吨,也处于高位。

(4)贵州盘县一煤矿发生煤与瓦斯突出事故8人遇难。28日凌晨3时30分左右,六盘水市盘县淤泥乡罗多煤矿11007回风上山掘进工作面发生一起煤与瓦斯突出事故,事发时井下当班95人,经自救和县矿山救护队施救,84人安全升井。

上市公司动态

上涨62.06%;利润总额121.14亿元,同比增长123.87%;归属于上市公司股东的净利润90.09亿元,同比增长132.16%。基本每股收益为1.83元。分配预案:以2008年末总股本49.1840亿股为基数,向全体股东派发现金股利29.019亿元(含税),即每股0.59元(含税)。煤炭依然是今后业绩增长的主力。稳妥考虑汇兑损益,预计2001-2011年EPS分别为1.96元和2.20元,动态市盈率分别为17倍和15倍。估值优势明显,给予“强烈推荐”的投资评级。

(3)兖煤今年煤炭销售计划5400万吨。兖煤董事长李位民表示,今年是集团实施十二五发展规划的第一年,计划未来5年争取煤炭产量增长2倍至1.5亿吨,销售收入增长2倍达

下游行业动态

国证监会将批准大商所挂牌焦炭期货合约。

(2)国内钢材小幅下跌10元-30元。国内钢材价格指数为131.23,上涨0.03点;CRU指数为222.8,与前一周期持平。1-2月黑色金属冶炼及压延加工业利润增长26.1%;上周吨钢毛利维

下跌16点(-0.76%)至2078点;沿海煤炭运费继续上涨,秦皇岛至广州上涨1元(1.41%)至72元/吨,至上海上涨2元(3.77%)至55元/吨,至宁波运费上涨1元(1.79%)至57元/吨,至福州上涨4元(6.15%)至69元/吨;天津至上海上涨2元(3.77%)至55元/吨,至宁波运费上涨1元(1.75%)至58元/吨,天津至南通线运价上涨4元(6.78%)至63元/吨;黄骅港至上海上涨2元(3.77%)至55元/吨。

(5)发改委:前2月铁路煤炭运量增11.8%。1-2月,全国铁路日均装车16.5984万车,按年增长6.9%;完成货运量6.23亿吨,增长7.8%;重点物资中,煤炭、石油运量分别增长11.8%和1.5%,粮食、化肥农药运量分别下降7%和4.4%。

(6)八港口成为首批国家煤炭应急储备点。国家煤炭应急储备方案近日获国务院批准通过。根据批准通过的方案和2011年国家煤炭应急储备工作会议部署,2011年第一批国家煤炭应急储备点计划为500万吨,第一批应急煤炭储备点共确定10家大型煤炭、电力企业和秦皇岛港、黄骅港、舟山港、广州港、武汉港、芜湖港、徐州港、珠海港等8个港口企业。

超过1000亿元人民币。今年集团煤炭销售计划5400万吨,其中已签订今年度省内电煤销售合同899.5万吨,平均含税基准价每吨为571.29元。另外,兖煤澳洲已签订首季度煤炭销售合同266万吨,每吨平均价格为133.4美元,按年升15美元。

(4)大同煤业股份有限公司和集团合资投资梵王寺煤矿。大同煤矿集团有限责任公司已取得矿产资源勘查许可证。大同煤业股份有限公司(拟与集团公司合资设立梵王寺煤矿项目公司,负责梵王寺煤矿项目筹建及后续建设运营。梵王寺田矿区面积约64.15 km²,经评审备案的煤炭资源储量146,514万吨,规划生产能力为600万吨/年。投资比例为:集团公司49%,公司51%。

持稳定,中板下降幅度较大,为66元/吨。3月中旬钢协会会员企业生产粗钢1624.7万吨,日产量为194.5万吨,上中旬日产量为192.1万吨。钢材社会库存为1789万吨,减少20万吨,其中螺纹钢减少10万吨。

理财助手 想不赚钱都难 教您炒股盈利秘法

有人说股市是赚钱的“工具”,但如果掌握一定的操作技巧,不仅赚了钱,反而赚了夫人又折兵。以下是一些盈利技巧,投资者不妨一试。

技法一 短期获利法

此法是指当股价出现攀升时买进,待其继续上扬之后全部卖出。

执此种投资方法能抓住股价上涨时期的获利机会,提高资金的产出效果,但不足之处在于,一是高价购进之后,可能会出现行情反转之势而使投资者蒙受损失;二是在更高价位上卖出时,可能行情会继续走高,而不能获取最大效益。因此,采取短期获利法需要注意:一是要加强股市行情分析和预测;二是要选好买卖股票时点。

技法二 交叉买卖法

又称股票巨额交易法。是证券公司在交易所市场同时办理同一种股票的买入和卖出业务的交易方法。

现代股市中,个人持股的比例在逐渐降低,机构持股的比重在不断扩大,机构投资者所持股票大都是通过交叉买卖来完成。因此,交叉买卖的频率是了解机构投资者动作的一个晴雨表。

技法三 分批买卖法

分批买卖法是指当股价下跌到一定程度后,投资者开始分批购进股票;而当股价上扬一定高度后,则将持有股票予以分批售出。

由于分批买卖进行的是多次买进与卖出,故当股价下跌到某一低点时,投资者可毫不犹豫予以买进。同样,当股价涨至某一高点时,投资者也不会因贪心而舍不得卖出,即使股价继续上涨,投资者仍能通过不断卖出而获利。至于分批买卖的时机,投资者最好根据一些技术分析的手段予以确定。

技法四 均价成本投资法

此法通过选定某只具有长期投资价值且价格波动较大的股票,在一定投资期间内,不论股价涨或跌,都坚持定期以相同的资金购入该股票。这样,投资者每股平均累计购入股数,购入值就低于每股平均市值。

均价成本投资法适用于有定期、定额资金来源的投资者。

技法五 分段买高法

此法是投资者为减少风险而分段逐步买进某上涨股票的

投资技巧,比较适合进行中、长线投资的股票投资者。由于一次投入存在较大风险,所以不少投资者往往在股价上涨过程中将资金分次分段逐步投入市场。一旦行情出现反转下跌,投资者可立即停止投入,以减少损失。

分段买高法的优点是能有效地降低风险和减少投资损失,但同时存在着减少投资收益的缺陷,若市场行情一直看涨,采取一次投入的方法就会比分段买高法获取更多的收益。

技法六 渔翁撒网法

渔翁撒网法是指股票投资像渔翁撒网一样,在同一时期将资金投向多种股票,以便在股票价格的涨落中获取盈利和降低风险。

采用渔翁撒网法既能获取股票投资收益,又可分散投资以降低风险。例如,当股票市场处在牛市时,各股往往会轮流上涨,此时投资者可相继抛出手中的股票以获取高利,出现熊市时,由于投资者持有多种股票,总会有一些强势股确保通过部分涨跌相抵减少投资者损失。(据《理财一周报》)

养成致富六大习惯 让你轻松变富翁

若你已习惯朝九晚五的上班族生活,整天上班、下班,日复一日,任岁月消逝,你一定成不了富翁。一个会积极想要赚钱的人,绝不以温饱为满足,一定想要让生活丰富多彩,充满赚钱的活力。具备这个要件,再冷、再热的天气,再苦、再累的工作,你都会心甘情愿去做,而当你养成了以下这些赚钱习惯后,财富自然会愈来愈多。

习惯1 财务自由的准备

你现在节约下来的每一元钱,都是你将来财务自由的每一元坚固基石。攒钱是如此,花钱也是如此,花20元钱和40元钱也许一次比起来没有什么区别,但时间长了,所产生的贫富差异却十分悬殊。

习惯2 养成创业习性

想获得成功,就要养成创业的习性:多才多艺、灵活自如、善于推销自己、精于个人理财、排定事情的优先顺序,而且时时刻刻准备着辞职而去。今天的员工需要有跳槽的心理准备。平均来说,跳槽常常是4到8年一次。

将你的创业念头付诸实施前,先经营一两项小产业,对你来说,是一种很好的历练。它对你的起步、经营、经验积累都有很大帮助。我们把它看作你手中的王牌,你可能因为喜欢手中的王牌而辞掉工作,也可作为工作的转换做好各种准备。

习惯3 节省每一分钱

很多人都认为投资须有一大笔钱才能开始,他们认为投资一次性至少也得是万儿八千的,否则就没什么意义。但是富翁的钱也是从1元钱攒起来的,财务自由不是一天就可以实现的。

习惯4 买公司股票代替理财产品

有些人总是在问为什么总存不下钱,总觉得钱花出去了,却从来没见过任何回报。建议他们能够不再买公司所销售的产品,开始买公司本身。美国对有钱人(年收入22.5万或持有300万资产)做的一项调查表明,富人会把他们全部收入的30%左右拿去投资或储蓄。这并不一定可以致富,但却是他们成为富人的原因。

习惯5 规划理财前景

即使你的财产没有巨大增加,工作生涯中也没有什么一流的投资,你仍将得到一笔财产。比如说你和爱人每年25岁,你们的收入和普通的家庭一样。如果你们二人都工作到65岁,即使收入不增加,也没有过分的生活费用,到头来,你们的收入将超过200万。如果你的薪水以3%的比例逐年增长,最后你的收入将超过400万元。还说什么呢?你成了百万富翁。

习惯6 别走父母经过的路

如果你不想像父母一样辛苦操劳一生而依旧清贫,那就别过他们的生活,从他们那一代人的思想中解放出来。在你做任何一项投资之前,把投资和财务储蓄永远放在人生中的重要位置。

理财的最终目的是协助财富拥有者更快更好地实现生活目标和人生理想,财富的增长和增值是实现理财目标的基础。(证券之星)

基金周报

市场回顾

上周利比亚紧张局势进一步升级,国际原油价格出现反弹,预计本周全球市场风险偏好仍将逐步提升。随着利比亚战事的继续升级,将继续推高国际原油价格,从而推高铜等大宗商品价格;我国面临的输入型通胀压力将继续加大,房贷限购和负利率局面下存款大搬家进入股市将保证A股市场的流动性,抗通胀背景下促使资金继续追逐资源品,以及加速对热点板块的炒作。上周,上证指数从2906点上涨至2977点,深圳成指从12721点上涨至12942点;上证指数上涨1.78%,深证指数基金上涨0.05%。

混合型基金上周增长前三

基金名称	上周净值增长率	今年净值增长率	目前净值	基金经理
博时策略灵活配置	4.6467	0.2401	1.06	张勇,王燕,周力
广发内需增长	4.1819	6.5714	1.07	陈仕德
融通行业景气	4.0016	4.4186	1.04	郭斌

债券型基金上周增长前三

基金名称	上周净值增长率	今年净值增长率	目前净值	基金经理
华商稳健双利A	1.2821	-0.7729	1.027	张永志,毛永荣
博时转债C	1.11	0.8048	1.002	过钧
富国优化增强B	1.0357	-0.6442	1.075	钟智伦

股票型基金上周增长前三

基金名称	上周净值增长率	今年净值增长率	目前净值	基金经理
长城品牌优选	4.1079	9.8147	0.8414	杨毅平
景顺长城能源基建	4.0125	10.8847	1.349	俞广
国联安主题驱动	3.9761	5.9777	1.046	魏东,韦明亮

指数型基金上周增长前三

基金名称	上周净值增长率	今年净值增长率	目前净值	基金经理
国投瑞银沪深300金融	3.726	4.9878	0.863	马少章
海富通上证周期ETF	3.5291	5.6141	2.522	蒋卫,刘琛
易方达上证50	3.2105	5.5961	0.7997	林飞

本周分红派息基金概览

基金名称	基金类型	分红比例	红利发放日	累计分红次数
华夏债券A/B(001001)	债券型	每10份派0.2000元	2011-04-07	26
华夏债券C(001003)	债券型	每10份派0.2000元	2011-04-07	20
中信稳定双利(288102)	债券型	每10份派0.1400元	2011-03-31	18
基金安顺(500009)	股票型	每10份派2.1000元	2011-03-30	14
基金安信(500003)	股票型	每10份派1.2000元	2011-03-30	16
易方达岁丰添利(161115)	债券型	每10份派0.0500元	2011-03-30	2
光大增利A(360008)	债券型	每10份派0.8000元	2011-03-29	2
光大增利C(360009)	债券型	每10份派0.7600元	2011-03-29	2

市场分析

上周,245只普通股票型基金中228只上涨,14只下跌,基金指数上涨了1.38%,126只偏股混合型基金中114只上

二级市场分析

上周,245只普通股票型基金中228只上涨,14只下跌,基金指数上涨了1.38%,126只偏股混合型基金中114只上,12只

投资建议

当前抗通胀与担忧紧缩情绪交织将加剧市场波动,但中期房市资金逐步流入股市的趋势仍会继续,因此中长期投资者仍可逢低逐步布局看好的行业,建议稳健型投资者继续关注受益保障房建设需求、人民币升值

涨,12只下跌,基金指数上涨1.19%,24只平衡混合型基金中23只上涨,1只下跌,基金指数上涨1.39%,18只偏股混合型基金中15只上涨,2只下跌,基金指数上涨0.77%,指数型基金指数上涨2.17%,债券型基金指数上涨0.38%,长期纯债型基金指数上涨0.25%。

下跌,基金指数上涨1.19%,24只平衡混合型基金中23只上涨,1只下跌,基金指数上涨1.39%,18只偏股混合型基金中15只上涨,2只下跌,基金指数上涨0.77%,指数型基金指数上涨2.17%,债券型基金指数上涨0.38%,长期纯债型基金指数上涨0.25%。

具备自有资源的中西部钢铁企业,建材等行业,继续逢低关注银行和造纸行业。建议激进投资者本周继续关注有色金属、煤炭等行业,以及部分受益产品涨价的化纤和化工原料行业、受益政策大力扶持的水利建设行业。可申购重仓基金或相关主题基金。(华创 赵泽文)

基金动态

目前有14只基金正在发行,6只基金完成募集,本周有8只基金分红,上周共有15只基金经理变动。