

## 2011 “煤炭”仍将给力

【字号 大 中 小】

发布时间: 2011-03-11

来源: 卓越理财

进入2月，煤炭板块就不断走强，2月14日煤炭股成为领头羊之一，大涨4.46%，并有力拉动大盘。而在此前的2011年1月份，煤炭指数则下跌8.15%。煤炭股走好，良好的业绩被认为是原因之一，据统计，在已发布业绩公告的8家公司中，除了已发布年报的煤气化净利润下降38.11%之外，其他7家公司都不同程度地预告净利润增长，其中预增幅度最大的是昊华能源，预计2010年净利润同比增长80%以上。

去年十一节后，沉闷许久的证券市场终于迎来一次爆发。上证指数由去年9月30日的2655.66点一度冲至11月11日的3186.72点，随即下跌调整。同期，深圳成指也由11468.54点拉升至13936.88点。

从节后的这波行情中，我们不仅能看到沪深股市点位的上涨，更能发现资金投资风格的转变。似乎市场认同的股票正在从虚无缥缈的各种概念中重现回到价值投资上来，中小盘股不断退烧，而资源为王的时代已然到来。

虽然煤炭股近两日表现相对较温和，但难掩其2月份的光芒。在业绩支撑和需求旺季到来之际，市场对煤炭股仍寄予希望。

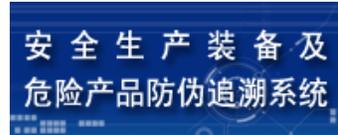
### 市场对煤炭股充满期望

目前市场对煤炭股的忧虑有两方面，一是担忧紧缩政策对经济的影响，从而压抑周期性强的煤炭能源股；二是国际煤价随着澳洲昆士兰大水逐步退去而回落。

申银万国认为，春节过后施工传统旺季将至，需求将比之前有所增加，一些品种如焦煤价格将迎来上涨趋势。虽然目前断言二季度需求改善幅度有多大还尚早，但统计数据表明，从2007年以来的三年里，煤炭股二季度的超额收益明显好于一季度。可以期待的是，随着煤炭需求回升逐步得到确认，煤炭股后市还会有所表现。

当前煤炭股估值也合理，2011年的市盈率18倍，而焦煤喷吹煤板块2011年市盈率16.8倍，在冶金煤合同价上调后一季报业绩可能会有更好表现。综合看，经过上涨的煤炭股仍可看好，建议在调整后，可关注年报季报有望超预期的个股如兖州煤业、潞安环能、盘江股份、冀中能源等。

尽管在近几个交易日的股指跌宕中，部分有色金属、稀缺资源股涨幅仍居前，但有色板块整体反攻力度偏弱，从行业指数表现来看并不排除进一步回调的可能。同样的情况也出现在煤炭类个股中，说明资源类个股已经不具备驱动市场反弹的驱动力量。不过以往市场走势中，前期推动反弹的板块先期调整一旦结束，往往会成为市场有望稳固的风向标。



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

投资者不妨将未来资源股的回稳，看做市场结束波段探底的信号之一。

## 长线价值犹存

### 资源题材被重估是大势所趋

全球流动性泛滥的预期是前期资源类股票上涨的重要因素。市期分析市场对美国进一步扩大量化宽松政策的预期升温，具有抗通胀属性的有色金属、煤炭等资源股自然受到资金的青睐。而从资源的供求关系来看，资源的稀缺性也决定了其具有长期的投资价值。

从目前的情况看，全球经济出现通胀已经由预期转为现实，而且有可能逐步加强。在全球货币贬值的大背景下，高通胀似乎难以避免，此时商品的保值、增值功能将得到充分体现。透过短期美元指数涨跌的表象，衡量货币和商品的价值，商品价格的不断提升是明确的，资源重估进程也将是持续的。

在这样的背景下，以有色金属、煤炭石油等大宗商品价格将会反复走高，而A股市场中的资源类股票也将会水涨船高。

### 全球流动性增强预期难改

资源股虽如此强势，但仍存在着延续的可能性。因为美联储进一步放任美元贬值的趋势的确存在，这自然会向市场释放出更多的流动性，也会使得市场对未来通货膨胀的担忧更甚。既如此，国际市场的大宗商品价格就可能会进一步走高，从而为A股市场的资源股涨升提供了较强的外围环境。所以，中小板的恒邦股份、云海金属等有色金属股以及以露天煤业等为代表的资源股或将反复活跃，从而带来投资机会。

### 煤价保持高位运行

截止2月14日，朔州地区4800、5200大卡发热量动力煤车板价格分别为465元/吨、570元/吨，较上期保持不变。大同5500大卡发热量动力煤价格为635元/吨，5800大卡发热量动力煤价格为655元/吨，6000大卡发热量动力煤价格为685元/吨，较节前价格均保持不变。忻州地区5000大卡发热量动力煤车板价格为545元/吨，太原地区5000大卡发热量动力煤价格为575元/吨，较上期也保持不变。山西煤炭价格已经连续数周保持不变。另据秦皇岛煤炭网消息，受秦皇岛煤炭市场需求不旺，南方电厂库存普遍偏高，日耗普遍偏低等不利因素的影响，春节长假过后山西朔州地区部分煤炭发运站仍旧停止发运。

### 资金已经充分布局煤炭板块

A股市场的各路资金已将兴奋点聚焦到煤炭股。从市场上的信息来看，无论是券商研究所还是游资热钱，甚至机构资金均在积极配置资源股。所以，随着舆论导向以及市场资金流入速度的提升等因素，资源股的买盘力量仍然乐观，从而支撑起资源股未来的强劲的走势。

要注意的是，资源股的普涨行情难以持续，后市走势出现分化在所难免。因为细分产业成长空间存在较大差异，而且部分个股已经存在估值压力，其动态市盈率已远远超越大盘。投资者需要注重研究个股，谨慎投资。

