

# 煤炭行业景气持续提升 调整凸显价值

渤海证券 黄锋 张顺 刘威

煤炭行业景气度不断攀升,而价格上涨、产业链一体化经营以及集团资产注入三条投资路径将引领整个行业的投资价值。价格上涨是促使煤炭行业景气持续提升的直接动力;产业链延伸有助于企业控制成本,提高盈利能力;同时集团资产的注入也带来了投资机会。

煤价上涨助行业景气持续提升

近几个月来,国内煤炭价格出现明显较大幅度上涨,尤其是07年12月到08年2月,受雪灾、运输等因素影响,国内各煤种平均上涨超过20%。国际上,受中国煤炭出口量的减少,以及澳大利亚洪水灾害制约煤炭出口的影响,国际煤炭价格上涨幅度更大,如澳大利亚动力煤现货价格2月底的同比涨幅高达138.6%,最高时达130.95美元/吨。目前国内外炼焦煤价差已高达1倍左右,预计08年,国际动力煤合同价格有望同比增长100%以上,焦煤合同价格则有望同比增长超过150%。

进入3月份,煤炭消费逐渐进入淡季,供需形势逐渐缓和,然而煤炭价格回落幅度明显低于预期,雪灾天气过后的煤矿大规模复产并未使煤炭价格快速下降,可见短期恶劣气候的影响只是煤炭价格上涨动力之一,其需求的旺盛才是未来价格继续上涨的持续动力。

炼焦煤将成08年最活跃的煤种

全球钢铁产量快速增长拉动了炼焦用煤的需求;中国的钢铁产量虽呈增长下降趋势,但是短期内对炼焦煤的存量需求仍然很大。据国际钢铁协会统计,2007年全球粗钢产量上升7.5%,达到了13.4亿吨。统计显示,2007年中国粗钢产量为

