



政策扶持叠加景气回升 煤炭股四季度再迎投资良机

记者 董捷 童刚

有报道称,国家发改委将于周五召开煤炭座谈会,研究供需形势。为避免由于煤价反弹过快而导致之前关停企业“死灰复燃”,违规生产风险,国家发改委近日提出五项具体要求,加大监管坚持去产能相关政策落到实处。

此前,受益于中报业绩反弹、国企改革和供给侧改革等三重逻辑的催化,煤炭板块曾在7-8月经历一波炒作,涌现出陕西黑猫、山西焦化、西山煤电、大同煤业、平煤股份、陕西煤业等一大批强势股。

我们认为,在政策目标改善行业盈利和去杠杆的大格局下,煤炭股应被持续看好,短期回调后,已经出现反弹契机。本周山西焦化等个股的异动,充分说明仍有活跃资金在反复进出煤炭板块,值得关注。

供需改善助力煤价快速上涨

供需缺口好转是持续关注煤炭股的重要逻辑。在国内需求下滑但煤价回升、库存增长缓慢的情况下,中国煤炭供需格局在去年11月就已经隐现拐点。

同时,全球煤炭供需格局也在悄然变化。全球煤炭产能过剩已经三年了,很多国际煤企破产倒闭和出售煤矿,供给端很可能将呈现收缩态势,而东南亚和印度的煤炭需求持续好转,中国的进口煤量持续下降,供需缺口很可能在2016年开始逆转。

虽然经济增速的下滑以及能源结构的变化会降低煤炭需求的增速,但由于资源的特征以及能源需求的增长,决定了在未来很长的一段时间以煤炭为主导的能源消费形式不会发生根本改变。

今年以来,已经有16个省份陆续公布去产能方案,随着“供给侧改革”的加强落实,煤炭产出减少,推动煤炭价格近几个月涨幅明显。秦皇岛煤价在今年8月中旬一度触及17个月高点,自6月份以来涨幅20%。

9月19日,国家统计局发布的数据显示,8月份原煤产量降幅有所收窄,原煤库存继续下降,煤炭进口明显增长,煤炭价格上涨速度加快。

行业基本面逐渐好转促使上市公司业绩回升。根据已公布的中报业绩来看,*ST神火、开滦股份、宝泰隆、恒源煤电、平煤股份大幅增长,均超100%。

供给侧改革促使板块价值重估 业绩不佳的地方煤企加快重组

供给侧改革和国企整合也是支撑煤炭板块上涨的重要逻辑。

5月初,国家能源局曾经连发《关于严格治理煤矿超能力生产的通知》和《做好2015年煤炭行业淘汰落后产能工作的通知》,明确今年我国拟淘汰煤炭行业落后产能7779万吨/年,淘汰煤矿1254座。

之后,国家能源局紧接着印发了《煤炭清洁高效利用行动计划(2015-2020年)》,提出新建燃煤机组平均供电煤耗低于300克/千瓦时;到2017年,原煤入选率达到70%以上;到2020年,原煤入选率达到80%以上;电煤占煤炭消费比重提高到60%以上等具体目标。

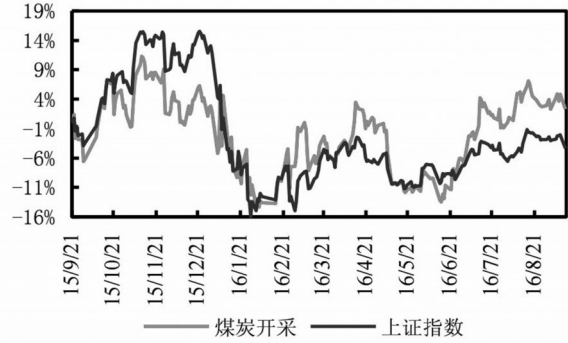
供给侧收缩已成常态,最终延伸到国企改革逻辑。煤价下行逼迫亏损煤企退出市场,因此,产业链上横向、纵向整合将是必然趋势,煤炭上市公司价值有待重估。

目前,地方煤炭国企改革持续升温。5月份,山西省将选择山西焦煤作为改组国有资本投资公司的试点企业,8月底,山西焦煤集团有限公司要完成公司章程修订工作,10月份开始全面实施。另一家北京的煤炭国企——昊华能源自7月11日开市起停牌至今。公告称,该公司拟筹划重大事项,该事项可能涉及重大资产重组。

环渤海动力煤 近年来走势 单位:(元/吨)



煤炭开采业市场表现与股指对比图



冬储旺季是下一轮反弹催化剂 四季度是煤炭股爆发的时间段

2016年煤炭投资三大逻辑:供需缺口改善、供给侧改革和国企改革都将是行业将跑赢指数的重要逻辑,而目前来看,三个逻辑正在一个一个被不断强调和兑现。

由于冬储旺季和供暖需求的刺激,接下来的四季度也是往年煤炭股最容易爆发行情的时间段。

今年7月以来,供应偏紧叠加高温天气,促使动力煤价格大幅上涨。随着9月8日部分煤炭先进产能将释放的消息传出,市场普遍认为动力煤涨势将放缓。

但有不少迹象表明动力煤价格仍有较强的支撑。来自山西地区的消息显示,中秋节过后当地的动力煤价格仍继续调涨,且涨幅较大。

我们判断,年内煤价仍将继续回升。9月焦煤提价预期兑现后,焦煤股将稳中有升,待市场充分消化9月动力煤淡季因素,在冬储旺季带动下,可能会再度迎来一波反弹。建议关注企业盈利改善的公司:盘江股份、兖州煤业,以及资源禀赋好、先进产能多、业绩弹性大的公司:陕西煤业,潞安环能,西山煤电,冀中能源。

海通证券研报认为,关注三类个股投资机会:一是中报业绩预期较好的兖州煤业、冀中能源等;二是行业龙头,西山煤电、陕西煤业、盘江股份等;三是央企改革,中国神华、上海能源、中煤能源等。

浙商精英期货擂台赛

2016年7月1日-12月31日
(浙商期货作为交易平台)

重量组

账号 18010098 阳光	资金规模	综合得分
	1160433	95.2

操作回顾:au1612 价格 287.75 买开1手;rb1701 价格 2306 买平8手,rb1701 价格 2316 卖开2手,rb1701 价格 2315 卖开5手,rb1701 价格 2314 卖开1手。
持仓: m1701 价格 2945.636 卖开11手;au1612 价格 287.75 买开1手。

账号 20700586 进取1号	资金规模	综合得分
	2170960	95.2

账号 2025838 穿越牛熊	资金规模	综合得分
	2127958	95.2

轻量组

账号 21830057 小李飞刀	资金规模	综合得分
	694225	93

操作回顾:c1701 价格 1438 卖开20手,c1701 价格 1437 买平20手;i1701 价格 414 买开5手,i1701 价格 412.5 卖平20手;m1701 价格 2951 卖开10手,m1701 价格 2949 买开10手;ru1701 价格 13555 买开2手,ru1701 价格 13570 买开5手。
持仓:m1701 价格 2952 卖开10手。

账号 21201212 响靛	资金规模	综合得分
	128013	83.9

账号 21200029 墙头草	资金规模	综合得分
	115214	83.4

工行升级个人网银惠及逾2亿个人客户

近日中国工商银行正式面向全国推出新版网上银行,提供客户体验更佳、更智能化的网络金融服务。同时,这也标志着“工银融e行”品牌升级全面完成。去年11月,工商银行将网上银行和手机银行进行整合,统一改造为更加开放的综合金融服务平台“工银融e行”。截至今年8月末,“工银融e行”的客户数已达2.43亿户。

工商银行相关负责人介绍,新版个人网银与旧版相比主要有以下几个方面的明显变化:一是客户不用登录就可以浏览各类金融服务或者办理业务。旧版网银必须先登录,才能进入网银界面获得相应的金融服务,而新版网银的免登录充分体现了“工银融e行”业务开放、客户开放、平台开放的原则,工行与非工行的客户都可以轻松登录平台办理相应的业

务,提升了服务的便捷性和覆盖面。

二是新版个人网银更加突出智能化和个性化。以新推出的“金融日历”功能为例,该功能基于大数据客户视图和大数据挖掘技术,可以智能地记录客户在工行办理的金融服务,包括购买的产品、收入、支出、信用卡还款等金融行为,用时间轴的方式展现并提示给客户。客户还可以对个人按揭还款、信用卡还款、理财产品到期日等重要时间点 in 金融日历中进行个性化自定义设置,实现金融服务与日常生活智能提醒的有机结合。

三是新版个人网银更加注重服务功能,汇聚了手机充值、机票酒店、生活娱乐等多种生活场景,每周还推出固定优惠活动日,并在平台上融合融e购商城的多种优惠商品,给客户的金融服务和日常生活带来更多实惠。

(文/林司楠)