

雪球访谈

煤价上涨煤企扭亏！煤炭股可介入吗

2017年02月17日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



龍心白凤

访谈简介

2016煤价大涨，煤企业绩预喜~本期访谈我们请到了煤炭股研究达人@龍心白凤来与大家交流探讨~目前13家上市煤企发布了2016年业绩预告，其中预喜的有9家煤企，占比为69%，\$山西焦化(SH600740)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中煤能源(SH601898)\$等公司都实现了扭亏。

根据CCTD中国煤炭市场网监测的数据显示，2016年环渤海动力煤价格指数上涨59%，秦皇岛港5500、5000大卡分别上涨42%、40%，涨幅巨大。

目前秦皇岛港煤炭场存已连续四日跌破500万吨，秦港场存是市场的先行指标之一，分析人士称秦港煤炭场存保持在500-800万吨是一个较为合理的区间，而煤炭场存低于500万吨时会出现市场上煤种不全、优质煤种紧俏、船舶等货现象严重。

那么在经历2016年的大涨后，2017煤价还能继续上涨吗？煤企今年的业绩会进一步改善吗？煤炭股目前是否值得介入？童鞋们速来提问吧~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：西山煤电(SZ000983),开滦股份(SH600997),中国

神华(SH601088)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 蜗牛追宝马:

关于[\\$西山煤电\(SZ000983\)\\$](#) [\\$开滦股份\(SH600997\)\\$](#) [\\$中国神华\(SH601088\)\\$](#)，对@[龍心白凤](#) 说: 请问大哥你的判断煤炭的业绩反转是中长期行为还是供给侧因素所致?

[答] 龍心白凤:

应该说是供给侧等原因导致的中长期行为，当然我想也一定存在需求侧的原因，国内最大的需求侧就是一带一路和PPP，而一旦中美联手，大搞基建这将激发极大的需求。早在数月前发文表示煤炭股因为政策面(供给侧)+技术面(数年来的低位，进可攻退可守)+基本面(煤炭现货天天涨不停)出现重大价值反转，目前从煤种来看龙头是双焦，喷吹煤动力煤次之，无烟煤最差，选股可以这个方面作为突破口。

[问] 心灵自由呀:

关于[\\$西山煤电\(SZ000983\)\\$](#) [\\$开滦股份\(SH600997\)\\$](#) [\\$中国神华\(SH601088\)](#)为什么开滦那么差劲)\$，对@[龍心白凤](#) 说:

[答] 龍心白凤:

开滦其实是上一波煤炭行情的龙头之一，从底部算有一倍升幅，它有一半的营业额来源于双焦之一的焦炭，也是焦煤焦炭化工一体化企业，充分享受双焦暴涨的好处，缺点是焦煤自给率偏低，从年报预测来看，年化17年动态PE十倍左右，近期公司完成债转股，公司财务更加健康但是导致稀释了每股收益，这也有点美中不足，开滦有三成左右的化工产品收入，近期化工产品也是涨价不断(这是有深层次的原因的)，开滦由于前期涨幅偏大导致目前略有滞后，但开滦仍然是煤炭板块非常有吸引力的个股之一

[问] 我是文科生:

关于[\\$西山煤电\(SZ000983\)\\$](#) [\\$开滦股份\(SH600997\)\\$](#) [\\$中国神华\(SH601088\)\\$](#)，对@[龍心白凤](#) 说: 煤炭股还能涨多久涨多少，石油什么时候涨回100美元，会不会发生涨到200美元?

[答] 龍心白凤:

供给侧改革是这里的政府的头等大事，这是事关银行坏账，社会稳定，经济稳定的大事，因此供给侧是长期的，这也是煤炭基本面发生重大改变的原因之一！煤炭在很长

一段时期内，甚至在我们的有生之年都是最主要的能源，存在极大稳定的需求，煤炭公司的营业额都是数十亿数千亿的规模，只要价格合适(发改委有能力控制价格)，实际上处于垄断地位的煤炭公司完全可以是摇钱树和现金奶牛，改变周期股的属性，这将极大的提升其估值，煤炭能像多久不敢说，但是从半年前至2017年一季度这段时间将会是煤炭股最好的时光，这段时间是煤炭股业绩发生惊天巨变的时间窗口。至于石油，石油的供需是比煤炭更加复杂的，但是我认为石油在未来会有一个暴涨的过程，原因不展开了，包括供给和需求两个方面，而能涨到多少只有天知道，曾经有人说它能计算天体的运行，却无法预测人类的疯狂！而值得一提的是一旦石油疯狂，贫油富煤的现状决定了唯有煤炭是我们的坚定后方！

[问] GU-dengyi:

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$, 对@龍心白凤说: 怎么看待焦煤和焦炭的行情

[答] 龍心白凤:

您问的是期货吗？目前双焦期货较现货有一个比较大的贴水，在现货没有大幅下跌空间的情况下（场库存低位，276工作日制度是否执行等），双焦期货（1705合约）将逐渐向现货价格回归，值得一提的是只要双焦及动力煤等现货保持目前的价格区间，煤炭股2017年一季度的业绩会有个惊天的暴增，同曾经的碳酸锂一样(这里可能引发周期之争，关于这个不做评论了，世间没有绝对的周顺和非周期，可是很多股友就是存在很多的偏见，对煤炭等周期股避之而唯恐不及)！

[问] 瓦尔登湖的农夫:

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$, 对@龍心白凤说: 请问看报道说，2017年焦煤330天不限产是否产能过剩，今年西山煤电是否会有哪些重组方案推测，对西山煤电和山西焦化可能产生什么业绩影响？谢谢

[答] 龍心白凤:

关于330天政策无法预测，是否过剩也没有答案，但有一点比较确定，那就是煤价在相当长的一段时间内不可能回到从前了，这决定了煤炭股处于进可攻退可守的有利位置，西山煤电没有研究，山西焦化有些了解，山焦的重组基本是板上钉钉的事了，重组完成后，山焦将成为焦煤焦炭化工一体化企业，这有利于山焦估值的提升，有助于

山焦盈利能力的改善，另外山焦有四成左右的化工产品，目前也在不断涨价中(这也是有深层次原因的，不多说)，上面两点加上山焦的小市值是山焦的三大看点！

[问] 勤劳的桃子：

关于\$中国神华(SH601088)\$，对@龍心白凤 说：对于中国神华这样体量的周期性公司，如何估值更合适？

[答] 龍心白凤：

关于估值我有几个观点

在A股：

- 1.大市值的比小市值的估值低
- 2.周期股比非周期股估值低
- 3.熊市比牛市估值低
- 4.不在风口的比有风的估值低
- 5.其他

所以中国神华应该怎么估值，如此大的体量，他的估值应该比其他小煤炭股估值低，作为周期股他比非周期股估值低，但是中国神华完全可以成为现金奶牛和摇钱树，变身非周期股，很多人没有意识到，这点会极大的提升估值(戴维斯双击可以期待)，而目前是熊市估值确实低，一旦牛市来了，估值会有大幅提升，目前煤炭不在风口，若煤炭风口到，比如一季报连续暴增预告时，有利于估值的提升，以上是估值的偏好，而估值的方法也有很多种，仁者见仁智者见智，可见估值不仅是个技术活更是个艺术活！希望我的回答对你有所帮助！

[问] i远行健：

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$，对@龍心白凤 说：火电这块有毒资产，破坏性和破坏路径会是怎样的？在这个过程中有没有谁可以从中受益？

[答] 龍心白凤：

电力股我关注不多，对于火电股，在动力煤大涨的背景下火电股的盈利能力是被削弱的，但是削弱到什么程度得看动力煤价格，目前这种状态下火电股建议少碰，因为动力煤的春天就是火电股的冬天

[问] 尼古拉斯布衣:

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$, 对@龍心白凤 说: 2016年上半年对于煤炭股还是低基数, 也就是说2017年上半年的业绩仍然存在大幅改善空间, 这个逻辑能否成立?

[答] 龍心白凤:

这个逻辑前面回答过了, 半年前到一季报这段时间是煤炭股最好的一段时光, 后市怎么走看发改委的政策, 看市场需求, 简单点就是看现货价格

[问] 尼古拉斯布衣:

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$, 对@龍心白凤 说: 布局上, 看好双焦还是动力煤?

[答] 龍心白凤:

目前来看双焦好于喷吹煤好于动力煤好于无烟煤, 后市如何还得看现货价格变化

[问] 阿婶好大力:

关于\$潞安环能(SH601699)\$, 对@龍心白凤 说: 龙心您好, 请问如何看待之前传出山西国企改革的消息? 潞安环能摸高9.99后大幅回落。即使昨天煤炭板块大涨, 仍然带不动。今天更是跌成狗。请问您对该股有何看法, 盼复。

[答] 龍心白凤:

本人主要精力放在了平煤山焦和开滦, 这里不是推荐, 对于 \$潞安环能(SH601699)\$, 该股是非常不错的, 是喷吹煤的代表, 盈利能力也非常强, 走势上也比较强势, 不出意外, 一季报会有暴增, 哟觉得已经很好了, 是不是你要求过高呢?

[问] 猪头四VV:

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$, 对@龍心白凤 说: 恒源煤电怎么看? 相对于别的煤炭股他的质地如何

[答] 龍心白凤:

恒源关注比较少, 印象中动力煤为主, 业绩也很好, 该股主要看点是市值比较小, 弹

性大

[问] 微笑的人生：

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$，对@龍心白凤说：怎么看待陕西煤业解禁股东清仓式减持，对股价的影响？谢谢

[答] 龍心白凤：

陕西煤业关注很少，大概动力煤为主，盘子比较大，业绩也不错，我不清楚解禁的股东是哪个？不是控股股东吧？这对股价有些影响，但主要还是看整个板块的走势

[问] maiya：

关于\$潞安环能(SH601669)\$ \$中国神华(SH601088)\$，对@龍心白凤说：对潞安环能怎么看？似乎业绩预告低于预期？公司是否有意平滑利润？

[答] 龍心白凤：

这个回答过了，他是喷吹煤无可替代的代表，非常优秀，走势也很强，不能要求他跟水泥股一样的爆发

[问] 有问就想：

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$，对@龍心白凤说：对陕西煤业您怎么看

[答] 龍心白凤：

市值大，全是动力煤，我不太喜欢这样的

[问] 慧聪园：

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$，对@龍心白凤说：600348，怎么看？

[答] 龍心白凤：

阳泉主要是无烟煤，是这波煤炭涨价中涨幅最差的，，所以走势上也基本最差，后市如何可关注无烟煤现货价格变化

[问] 有问就想：

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$，对@龍心白凤说：安源煤业您怎么看，去年预亏20亿

[答] 龍心白凤：

安源煤业不熟悉，抱歉

[问] 微笑的人生：

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$，对@龍心白凤说：怎么看002128露天煤业，盘子不大，业绩不错，就是股价弹性小，谢谢

[答] 龍心白凤：

\$露天煤业(SZ002128)\$ 主要是褐煤，用作动力煤，业绩不错，一季度也会有业绩的暴增，股价如何表现还是得看市场能够给煤炭股多少估值，而估值前面又说了，又跟很多因素有关，很多朋友对煤炭有偏见，当这种偏见减少以及越来越多投资者发现煤炭股价值的时候，非常有助于煤炭股估值的提升，戴维斯双击是可以期待的，即使没有戴维斯双击，目前煤炭股也是非常安全的，尤其在数根阴线之后买入逢低吸纳很安心，进可攻退可守！

[问] 宜家台：

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$大同煤业(SH601001)\$ \$中国神华(SH601088)\$，对@龍心白凤说：请问您对大同煤业怎么看

[答] 龍心白凤：

不是太熟悉，动力煤为主，盈利能力偏差，走势也偏差，目前来看随大流！

[问] EvilDeathGG：

关于平煤股份，对@龍心白凤说：请问平煤股份和潞安环能1季报业绩利润范围是多少亿？用哪个煤碳价格计算比较合理？谢谢

[答] 龍心白凤：

平煤是我目前最看好的煤炭股之一，焦煤为主！中原焦煤霸主，不是推荐！

[问] 有问就想：

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$，对@龍心白凤说：您对煤化工怎么看，有好的标地吗，谢谢

[答] 龍心白凤：

由于国家环保越来越严格，化工股的春天包括煤化工可能到了，胜者为王！

[问] P882：

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$，对@龍心白凤说：港股中的首钢资源00639，是纯焦煤公司？前景怎么看？

[答] 龍心白凤：

不熟悉，谢谢

[问] 雾里看花25：

关于\$西山煤电(SZ000983)\$ \$开滦股份(SH600997)\$ \$中国神华(SH601088)\$，对@龍心白凤说：煤炭股从去年11月以来涨幅已不小了，现在买入还合适吗？

[答] 龍心白凤：

看着这波回调能调多少，尽量逢低吸纳，不过总体看底部区间

[问] 要闻直播：

中信证券拟对子公司中信证券投资增资110亿元人民币。

[答] 龍心白凤：

这是知道牛市要来？

[问] 要闻直播：

- 1.证监会完善上市公司非公开发行股票规则
- 2.证监会调整再融资规则 指出部分公司融资过度

证监会调整了再融资的规则。现行规则下定价机制存在较大套利空间，部分公司过度融资。新规一是要坚持服务实体经济导向，积极配合供给侧改革，避免资金脱实向虚；二是要坚持堵疏结合的原则，立足保护投资者的合法权益，堵住监管套利漏洞，防止炒概念；三是坚持稳中求进原则，要新老划断，已经受理的申请不受影响，给市场预留时间消化吸收。

3.证监会发言人称，有些公司募集资金大量闲置，变相投向理财产品，变向脱实向虚。

4.证监会：新规下非公开发行股票数不能超过发股前总股本的20%

《监管问答》明确的主要内容包括三方面：一是上市公司申请非公开发行股票的，拟发行的股份数量不得超过本次发行前总股本的20%。二是上市公司申请增发、配股、非公开发行股票的，本次发行董事会决议日距离前次募集资金到位日原则上不得少于18个月。前次募集资金包括首发、增发、配股、非公开发行股票。但对于发行可转债、优先股和创业板小额快速再融资的，不受此期限限制。三是上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

5.证监会：今年将继续严打证券期货犯罪活动

证监会新闻发言人邓舸2月17日介绍，2017年，证监会将继续严厉打击各类证券期货违法犯罪活动，切实防范市场风险，有效遏制关键领域违法苗头，为市场发展保驾护航。

6.证监会：申请增发等董事会决议日离上次融资资金到位日不少于180天，前次融资为可转债或优先股的不受180天限制

7.证监会：继续强化再融资的发行监管 规范募集资金投向

证监会新闻发言人邓舸表示，本次再融资监管政策的调整属于制度完善，不针对具体企业，所有上市公司统一适用。下一步，证监会将按照依法从严全面监管的要求，继续强化再融资的发行监管工作，督促保荐机构梳理再审项目并开展自查，进一步规范募集资金投向，继续加强监管理财产品等资金参与非公开发行认购，强化证监局对募集资金使用的现场检查。

8. 证监会对五宗案件做出行政处罚

证监会对5宗案件作出行政处罚，其中包括1宗信批违法及限制期内买卖股票、3宗内幕交易案、1宗编造传播虚假信息案。其中一起内幕交易案中，蔡哲民内幕交易山东路桥非法获利1084.47万元。证监会决定，没收蔡哲民违法所得，并处以1084.47万元的罚款。一宗编造虚假信息案中，证监会决定对上海有色金属交易中心有限公司给予警告，并处以40万元罚款；对上海有色金属交易中心有限公司总经理助理陆敏宏给予警告，并处以8万元罚款。

[答] 龍心白凤：

一直谈供给侧，但是中小创的粉丝就是对周期股存在严重的偏见，奈何

[问] 汉威电子(SZ300007)：

公司公告：300007 汉威电子：关于子公司收到智慧供水调度管理系统项目《中标通知书》的公告 PDF文件下载：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2017-02-17/1203090670.PDF>

[答] 龍心白凤：

不错啊，公司貌似找到自己的方向了

(完)

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里