

煤炭行业

2009 年 08 月 31 日

中性

维持

相关研究:

执笔人

张红兵

010-82190365

zhanghongbing@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686986

sxzqyjfb@i618.com.cn

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话: 0351-8686986

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

钢价带动焦炭价格走低, 其他煤种价格稳定

行业研究/行业周报(090824-090831)

投资要点:

- 8 月 31 号秦皇岛大同优混 602.5 元/吨, 与上周持平; 山西优混 575 元/吨, 比上周上涨 5 元/吨。
- 截至 8 月 27 号, 澳大利亚 BJ 价格 72.5 美元/吨, 比上周下跌 1.11 美元/吨, 国际煤价继续小幅下跌。
- 大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 430 元/吨, 与上周持平; 平鲁地区气煤坑口含税价格 230 元/吨, 与上周持平。
- 古交 8 号焦煤坑口含税价 635 元/吨, 与上周持平; 古交 2 号焦煤 900 元/吨, 与上周持平。临汾地区主焦精煤 1210 元/吨, 与上周持平, 肥精煤 1265 元/吨, 与上周持平。
- 阳泉喷吹煤车板含税价格 780 元/吨, 与上周持平。长治喷吹煤车板含税价 770 元/吨, 与上周持平。
- 阳泉洗中块坑口含税价 915 元/吨, 与上周持平; 洗小块 850 元/吨, 与上周持平。
- 本周焦炭价格略降。潍坊焦炭价格 1800 元/吨, 与上周持平; 唐山焦炭价格 1780 元/吨, 比上周下降 20 元/吨; 河津焦炭价格 1650 元/吨, 比上周下降 80 元/吨。
- 截至到 8 月 29 号, 秦皇岛库存 506 万吨, 比上周下降 39 万吨, 下降 7%; 截至到 8 月 31 号, 广州港库存 222 万吨, 广州港库存基本比较稳定。

二级市场:

- 上周煤炭股平均跌幅 2.31%, 跌幅小于沪深 300 的 3.1%, 开滦股份、靖远煤电涨幅居前。

重要信息:

- 14 部委力挺“大吃小” 煤炭重组大幕开启
- 山西煤矿整合已完成 70%
- 晋煤重组遇补偿标准难题 好矿要价高阴阳合同多

1. 焦炭价格小幅下调

- ✧ 8 月 31 号秦皇岛大同优混 602.5 元/吨，与上周持平；山西优混 575 元/吨，比上周上涨 5 元/吨。
- ✧ 截至 8 月 27 号，澳大利亚 BJ 价格 72.5 美元/吨，比上周下跌 1.11 美元/吨，国际煤价继续小幅下跌。
- ✧ 大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 430 元/吨，与上周持平；平鲁地区气煤坑口含税价格 230 元/吨，与上周持平。
- ✧ 古交 8 号焦煤坑口含税价 635 元/吨，与上周持平；古交 2 号焦煤 900 元/吨，与上周持平。临汾地区主焦精煤 1210 元/吨，与上周持平，肥精煤 1265 元/吨，与上周持平。
- ✧ 阳泉喷吹煤车板含税价格 780 元/吨，与上周持平。长治喷吹煤车板含税价 770 元/吨，与上周持平。
- ✧ 阳泉洗中块坑口含税价 915 元/吨，与上周持平；洗小块 850 元/吨，与上周持平。
- ✧ 本周焦炭价格略降。潍坊焦炭价格 1800 元/吨，与上周持平；唐山焦炭价格 1780 元/吨，比上周下降 20 元/吨；河津焦炭价格 1650 元/吨，比上周下降 80 元/吨。

图 1：大同优混和山西优混走势图

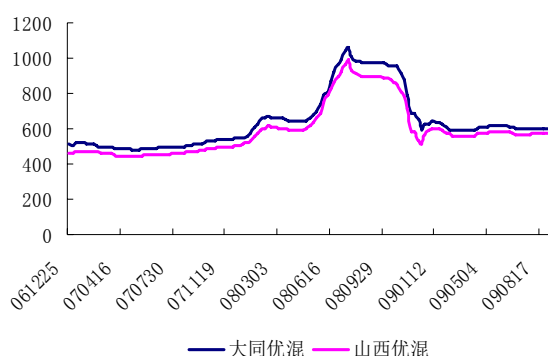
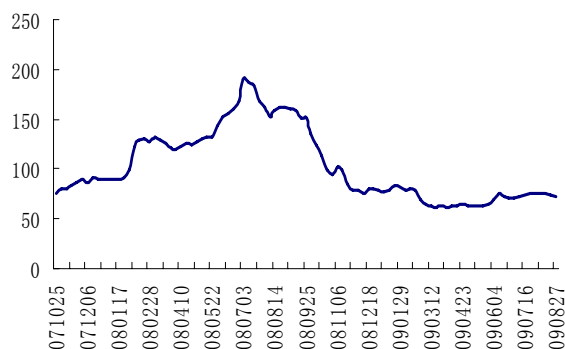


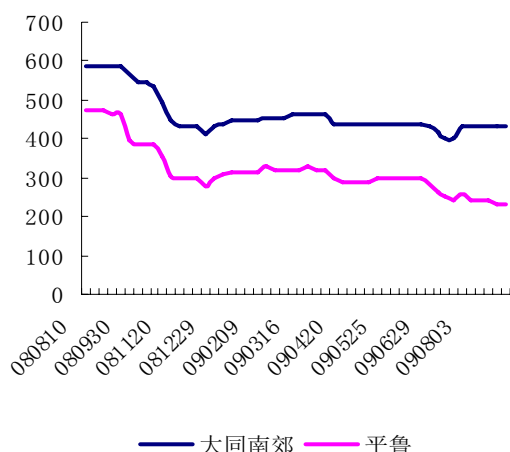
图 2：澳大利亚 BJ 煤价走势图



数据来源：CCTD,山西证券研究所

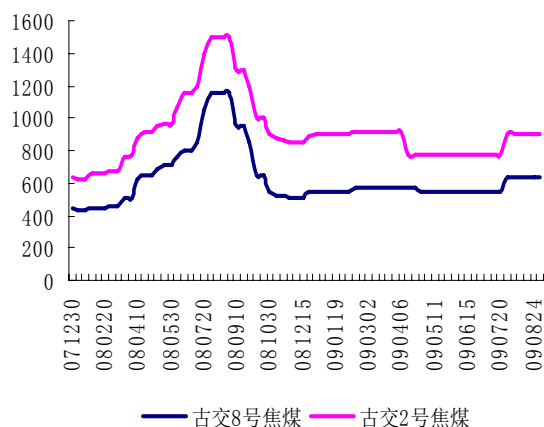
数据来源：WIND,山西证券研究所

图 3: 大同南郊及平鲁地区坑口价



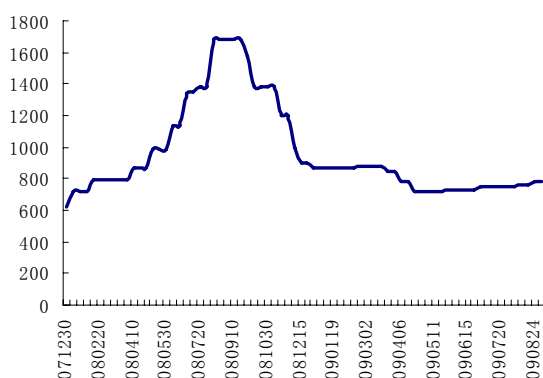
数据来源: CCTD,山西证券研究所

图 4: 古交焦煤价格走势



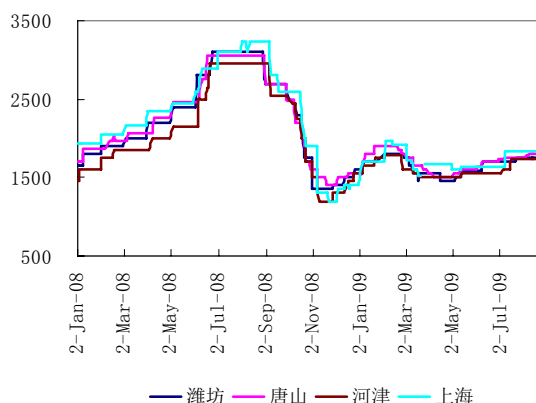
数据来源: CCTD,山西证券研究所

图 5: 阳泉喷吹煤价格走势



数据来源: CCTD,山西证券研究所

图 6: 焦炭价格走势

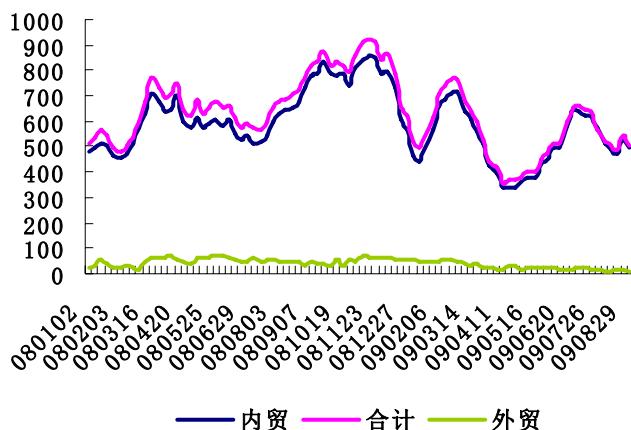


数据来源: WIND,山西证券研究所

2. 秦港库存反弹后下降

- ✧ 截至到 8 月 29 号, 秦皇岛库存 506 万吨, 比上周下降 39 万吨, 下降 7%; 截至到 8 月 31 号, 广州港库存 222 万吨, 广州港库存基本比较稳定。

图 7: 秦皇岛库存情况统计



数据来源: CCTD, 山西证券研究所

3.市场表现

表 1:市场表现

股票名称	股票代码	收盘价	五日涨幅	一月涨幅	09 年涨幅
国际实业	000159.SZ	14.22	(0.97)	(25.71)	73.77
靖远煤电	000552.SZ	15.73	1.94	(21.07)	221.59
ST 平能	000780.SZ	11.57	1.22	(26.07)	152.07
神火股份	000933.SZ	25.00	(4.07)	(21.88)	188.25
金牛能源	000937.SZ	33.50	(6.87)	(27.57)	140.80
煤气化	000968.SZ	19.00	(6.82)	(30.07)	103.25
西山煤电	000983.SZ	31.79	(9.09)	(17.62)	177.17
露天煤业	002128.SZ	23.62	(1.58)	(22.43)	240.01
郑州煤电	600121.SH	8.62	(0.12)	(24.12)	117.93
兰花科创	600123.SH	36.88	(6.37)	(13.61)	214.80
兖州煤业	600188.SH	16.97	(3.63)	(20.22)	110.14
国阳新能	600348.SH	38.27	(0.88)	(12.96)	297.46
盘江股份	600395.SH	25.38	(4.12)	(25.11)	121.13
安源股份	600397.SH	9.31	1.86	(27.32)	118.54
上海能源	600508.SH	20.47	(4.30)	(23.48)	135.58
恒源煤电	600971.SH	29.79	(3.47)	(24.01)	226.29
开滦股份	600997.SH	21.99	15.98	(19.66)	282.74
大同煤业	601001.SH	34.50	(12.57)	(31.01)	206.58
中国神华	601088.SH	30.90	(4.92)	(21.81)	79.12
平煤股份	601666.SH	28.29	(3.02)	(22.92)	204.11
潞安环能	601699.SH	40.75	(2.58)	(21.63)	235.00
中煤能源	601898.SH	12.08	(4.43)	(26.83)	88.77
国投新集	601918.SH	15.14	(3.07)	(30.20)	103.36
美锦能源	000723.SZ	13.90	(0.36)	(22.04)	54.44

四川圣达	000835.SZ	7.70	0.26	(23.31)	70.92
黑化股份	600179.SH	5.81	2.83	(23.05)	61.39
安泰集团	600408.SH	8.03	(3.37)	(19.13)	120.43
山西焦化	600740.SH	8.61	(2.16)	(20.20)	97.03
沪深 300	000300	3046.78	(3.10)	(18.88)	67.62
煤炭股平均		0.00	(2.31)	(23.04)	151.52

数据来源:wind,山西证券研究所,数据截至 8 月 28 日

4.一周要闻回顾

✧ 14 部委力挺“大吃小” 煤炭重组大幕开启

在许多行业产能过剩和结构调整的大背景下,煤炭业的产能控制将进一步强化。8 月 28 日,国家安监总局等 14 个部委联合下发《关于深化煤矿整顿关闭工作的指导意见》重申,力争到“十一五”期末把小煤矿数量控制在 1 万处以内。

✧ 山西同煤塔山循环经济园区正式建成

8 月 30 日,全国煤炭系统实质性建成的第一个循环经济示范园区——同煤塔山循环经济园区正式建成,这标志着同煤集团开创了黑色煤炭、绿色开采、科学发展的新路,探索出了具有同煤特色的循环经济发展模式。

✧ 山西煤矿整合已完成 70%

山西省煤矿整合已经完成 70%,据业内人士分析,到今年底,90%左右的煤矿将完成整合。同时,山西省要求整合主体尽快进驻被整合企业,签订了协议的煤矿要在 10 月底前复产。但业内认为,这一复产进度将受到事故和安全检查的影响。

✧ 山西焦协再次主动下调焦炭价格

山西省焦化行业协会于 8 月 24 日下发了《关于 2009 年 8 月份有关焦炭市场指导意见的补充意见》,意见表示为了有效支持钢铁行业的发展、缓解钢铁价格下跌等暂时的困难、遏制炼焦煤的无序上涨,提出 8 月份焦炭价格在车板含税价 1880 元/吨的基础上,主动下调 20 元/吨,在保证付款的情况下,结算价格按 1860 元/吨执行。

✧ 我国首个大型煤制气项目开工

这项工程落址内蒙古赤峰市克什克腾旗,由我国五大发电集团之一大唐集团的下属能源化工有限公司建设。利用内蒙古褐煤资源,采用先进技术生产煤制天然气,再经 381 公里输送管线送入北京。工程分三期建设,2010 年可供气 13.4 亿立方米,2011 年供气 26.8 亿立方米,2012 年最终达产 40 亿立方米。

✧ 晋煤重组遇补偿标准难题 好矿要价高阴阳合同多

尽管山西煤炭大重组工作正快马加鞭,但由于补偿标准等问题,对中小煤矿的整合依然困难重重。按照山西省重组规划,8 月底,将全部完成兼并重组的协议签订工作;9 月,新的企业主体要入

场开工，新建扩建矿井的基本建设将全面推开。时间对于国有大矿形成了巨大的压力。

◇ 山西用最小代价和震荡打造“大煤炭经济”

山西省看准了当前煤炭市场萎缩、产能闲置和要素价格全部下行的黄金机遇，用最小代价推进煤炭结构大调整。同时，针对涉煤利益各方的疑虑，推出一系列务实灵活的配套性产业政策，努力减少摩擦和震荡。

◇ 山西省简化审批环节加速煤矿整合

《意见》对于以下四类煤矿建设项目予以了明确：兼并重组后不进行改造已具备净增 60 万吨/年以上能力的生产矿井，是指《重组整合方案》中批准能力比保留单井原生产许可证净增能力达到 60 万吨/年以上，且矿井综合能力已满足《重组整合方案》中批准能力要求的原生产矿井；《重组整合方案》批复能力增加的在建矿井，是指重组整合前经省级以上相关部门批准的新建、改扩建、机械化升级改造及资源整合等建设矿井，在本次批准的《重组整合方案》中，矿井设计生产能力增加的原建设矿井；兼并重组后需进行改造建设的矿井，是指兼并重组后需要新建工程或系统改造后方可达到《重组整合方案》中批准的能力要求的矿井；设计生产能力不变的在建矿井，是指重组整合前经省级以上有关部门批准的新建、改扩建、机械化升级改造及资源整合等建设矿井，在本次批准的《重组整合方案》中，设计生产能力未发生变化的原建设矿井。《意见》要求，对于上述四类煤矿建设项目，矿井能力为 60 万吨/年及以下的，由市煤炭工业局负责项目审批和项目竣工验收等工作；能力为 60 万吨/年以上（不含 60 万吨/年）的由县、市煤炭工业局初审，由省煤炭工业厅负责项目审批和项目竣工验收等工作。

◇ 罗源湾将建煤炭储备基地 榕与神华签订协议

8 月 28 日，福州市政府在北京与中国神华集团公司正式签订战略合作框架协议。根据框架协议，神华将出资在福州罗源湾建设若干个大型深水泊位、煤炭战略储备基地以及发电等一批项目，高起点与福州展开合作。

◇ 古交市加快推进地方煤矿兼并重组工作

古交市地方煤矿企业兼并重组前，在册保留矿井 62 座；兼并重组后，保留矿井为 25 座，由 5 个主体企业对古交市 53 座煤矿进行兼并重组，9 座列入关闭矿井不参与兼并重组。大同煤矿集团有限责任公司、山西能源产业集团有限责任公司、山西焦煤集团有限责任公司分别兼并重组 11 个矿点、4 个矿点、1 个矿点。古交市自整两片，古交市市属煤矿企业兼并重组 4 个矿点，古交市地方民营焦化骨干企业兼并重组 5 个矿点。按照省、市有关规定，兼并重组后保留煤矿全部实现机械化开采。

◇ 煤电谈判首度破裂 煤电双方较劲瞄准下一轮

8 月 27 日获悉，在 2009 年度重点电煤谈判僵持了 8 个多月后，终因煤电双方各自坚持自己的定价标准不肯让步，而今年国家发改委彻底退出谈判，使得煤电双方矛盾不可调和而宣告破裂。然而，距离 2010 年的煤电谈判仅剩一个季度了，煤电双方已经在酝酿新一轮的较量。

◇ 内蒙古鄂尔多斯市煤价调节基金首期征缴告捷

8 月上旬是煤炭价格调节基金的首个征期。据统计，截至到目前内蒙古鄂尔多斯市地税局煤炭价格调节基金已征缴入库两亿两千多万元。鄂尔多斯市煤炭资源富集，现已探明煤炭储量 1496 亿吨，

占全国的 1/6，是全国的煤炭产量第一地级市。市地税局目前所辖煤炭生产企业 196 户，其中地方煤炭生产企业 187 户，预计全年可征缴煤炭价格调节基金近 40 亿元。为确保煤炭价格调节基金征缴工作的顺利开征，做到应收尽收，市地税局树立大局观念、强化责任意识，切实从实际出发，加强组织领导，形成了上下互动、齐抓共管、分工协作的有效工作运行机制。特别是对部分大型煤炭生产企业，强化征管手段和措施，确保基金的及时足额入库。

◇ 山西介休完成煤矿企业兼并重组整合双签任务

介休市整合前共有各类煤矿 31 座，总产能 1023 万吨/年。整合后保留各类煤矿 17 座，总产能 1140 万吨/年，矿井数量压减 45.2%，煤炭产能增长 11.4%，井田面积增长 8.7%，保有储量增长率为 8.6%。

投资评级的说明:

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准:

买入: 相对强于市场表现 15%以上
增持: 相对强于市场表现 5%~15%
中性: 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持: 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准:

看好: 行业超越市场整体表现
中性: 行业与整体市场表现基本持平
看淡: 行业弱于整体市场表现

免责声明:

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我们对这些信息的准确性及完整性不作保证,不保证该信息未经任何更改。在任何情况下,报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下,不对本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券有限公司所有,未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。