

煤炭：河南省整顿小煤矿事件点评

报告关键点：

- 事件，河南省2010年将会对省内646座小煤矿进行整顿
- 边际上影响河南省产量2000-3000万吨，加剧供给紧张的局面
- 维持行业“领先大市-A”投资评级

报告摘要：

- 事件，河南省2010年将会对省内646座小煤矿进行整顿：近日，河南省在经济工作会议决定在2010年对省内的646座小煤矿进行兼并重组，相关的主要措施包括，新建矿井规模不得低于45万吨/年，现有煤矿单井规模不低于30万吨/年的可以单独生产；大力支持大型煤炭生产企业兼并重组中小煤矿；生产规模100万吨/年以上的骨干煤炭企业在不影响大型煤炭生产企业兼并重组的前提下，作为兼并重组主体，兼并重组相邻中小煤矿。同时，河南省预计2010年全省的原煤产量控制在1.5亿吨左右。
- 山西省煤炭整合成功的延续，但短期内不太扩散到陕西、内蒙：河南省整合小煤矿，可以说是山西省成功整合小煤矿的延续，安全生产、提高资源利用率、和谐社会的要求、以及加大国家对能源行业的掌控力度是整合的动力。但是，我们认为短期内这一整合扩散到陕西、内蒙的可能性较小，理由如下：1、陕西省缺乏较大的地方国有煤矿，如果进行较大规模的整合，受益的可能是外来的企业，整合动力稍显不足；2、内蒙古由于地质开采条件较好，形成的煤炭企业产能较大，同时安全事故较少，所以，资源整合的理由不够充分。
- 边际上影响河南省产量2000-3000万吨，加剧供给紧张的局面：河南省预计2010年全省的煤炭产量为1.5亿吨，其中，国有煤矿的产量达到1.3亿吨，小煤矿的产量控制在2000万吨以内。从2009年1-10月份的数据来看，河南省09年1-10月份的原煤产量为1.67亿吨，乡镇煤矿的产量为3900万吨，国有煤矿的产量为1.28亿吨，我们认为2010年整体煤炭供给偏紧，河南省国有煤矿的产量将会和09年持平，2010年的产量将会超过1.3亿吨，乡镇煤矿的产量将会控制在2000万吨以内，将会使河南省2010年的煤炭供给减少2000-3000万吨，这将会加剧国内煤炭供给紧张的局面。
- 维持行业“领先大市-A”投资评级：我们维持煤炭行业“领先大市-A”投资评级，看好价格更具有弹性的炼焦煤，推荐：西山煤电、平煤股份、金牛能源、开滦股份等。

煤炭

领先大市-A

上次评级

领先大市-A

报告日期

2009-12-27

首选股票

目标价

评级

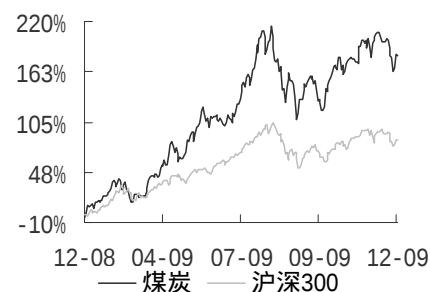
000983

西山煤电

增持-A

预测变动情况

12 个月行业表现



研究员

李大刚

高级行业分析师

021-68765917

lidg@essence.com.cn

前期研究成果

煤炭行业：趋势依然在

2009-12-16

煤炭：山西、河北等地区煤炭、钢铁、电力调研纪要

2009-11-17

煤炭：煤炭价格平稳以及国外钢铁仍在扩张

2009-11-03

行业重点公司财务和估值汇总表

日期： 2009-12-27

证券 代码	公司 名称	上次 评级	最新 评级	每股收益(元)			市盈率(X)			ROE(%)			现价	目标价
				2008	2009E	2010E	2008	2009E	2010E	2008	2009E	2010E		
煤炭														
601666	平煤股份	增持-A	增持-A	1.90	1.22	1.78	16	26	17	28.7%	15.0%	18.0%	31.12	40.00
000983	西山煤电	增持-A	增持-A	1.44	1.18	1.80	27	33	22	37.5%	24.0%	31.0%	38.85	45.00
601898	中煤能源	增持-A	增持-A	0.51	0.51	0.59	26	26	22	10.7%	10.0%	10.0%	13.15	20.00
600188	兖州煤业	增持-A	增持-A	1.32	0.81	0.98	17	28	23	24.6%	14.0%	15.0%	22.85	25.00
600997	开滦股份	增持-A	增持-A	0.67	0.71	1.17	37	35	21	19.2%	16.0%	18.0%	24.90	30.00
601088	中国神华	增持-A	增持-A	1.34	1.60	1.90	25	20	17	17.9%	17.0%	17.0%	32.79	40.00
000933	神火股份	买入-A	买入-A	1.53	0.92	1.74	23	38	20	39.3%	19.0%	30.0%	34.81	39.50
601699	潞安环能	增持-A	增持-A	2.48	2.19	2.56	21	23	20	36.3%	27.0%	27.0%	50.94	55.00
000159	国际实业	买入-A	买入-A	0.61	1.21	1.86	31	16	10	22.0%	32.0%	35.0%	18.77	24.00
601918	国投新集		无-A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.17	-

作者简介

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易,并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为安信证券研究中心,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

行业评级体系

收益评级：

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

销售联系人

朱贤

021-67865293

梁涛

021-68766067

南方

021-68765206

周蓉

010-66581676

李昕

010-66581689

张茜萍

0755-82558089

李瑾

0755-82558084

上海联系人

zhuxian@essence.com.cn

上海联系人

liangtao@essences.com.cn

上海联系人

nanfang@essence.com.cn

北京联系人

zhourong@essence.com.cn

北京联系人

lixin@essence.com.cn

深圳联系人

zhangqp@essence.com.cn

深圳联系人

lijin@essence.com.cn

凌洁

021-68765237

李国瑞

021-68763872

张勤

021-68763879

马正南

010-66581668

潘琳

0755-82558268

王远洋

0755-82558087

上海联系人

lingjie@essence.com.cn

上海联系人

ligr@essence.com.cn

上海联系人

zhangqin@essence.com.cn

北京联系人

mazn@essence.com.cn

深圳联系人

panlin@essence.com.cn

深圳联系人

wangyy3@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
 邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
 邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
 邮编: 100034