

煤炭开采Ⅲ

肖汉平 S0960109114838

010-66276937

xiaohanping@cjis.cn

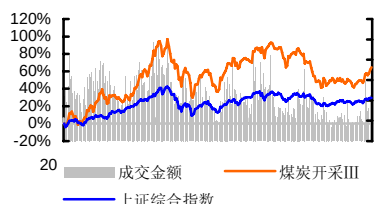
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	24
总市值(亿元)	14162
占A股比例(%)	4.8%
平均市盈率(倍)	21.00

行业表现

(%)	1M	3M	6M
煤炭开采Ⅲ	12.88	-11.45	18.27
上证综合指数	4.21	-2.94	0.00



相关报告

《潞安环能-整合煤矿是公司未来业绩增长主要来源》2010-4-3

《煤炭行业2010年2季度投资策略:业绩增长和通胀预期驱动行业股价回升》2010-4-1

《开滦股份(600997)-行业景气回升、资源整合和资产注入预期和驱动公司股价上涨》

煤炭行业

看好

关闭小煤矿利好行业和地区龙头公司

2010年4月国务院等14部委联合发布《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》，预示国内淘汰落后生产能力行动升级。在新发布的通知中，要求年底前煤炭行业淘汰2亿吨落后生产能力，小煤矿关闭将为新建生产能力提供产量释放空间，使行业生产能力向大型煤炭企业集中，从而有利于煤炭市场平稳运行，对煤炭行业发展构成中长期利好。

投资要点:

- **中小煤矿在我国煤炭供给中处于重要地位。**由于特定历史原因，中小煤矿在我国煤炭供给中处于重要地位。2009年我国煤炭产量30.5亿吨，同比增长8.8%，其中，乡镇煤矿产量11.66亿吨，占全部煤炭产量38%，与前几年比小煤矿产量明显下降。
- **关闭中小煤矿是“十一五”期间煤炭安全生产的重要任务。**2005年以来全国关闭不具备安全生产条件、破坏资源、污染环境和不符合产业政策的小煤矿（即年产30万吨以下的乡镇煤矿）1.2万多处，淘汰落后生产能力3亿吨/年左右，按照“十一五”规划，到2010年底小煤矿数量保留在9952处。
- **到2009年国内淘汰煤炭落后生产能力3.5亿吨。**2008年国家发改委等四部门联合发文要求：“十一五”后三年全国再减少小煤矿4117余处，其中，彻底关闭2500余处、扩能改造（包括大集团整合改造）1500余处。2008、2009年分别关闭小煤矿1054处、1088处，淘汰落后产能10000万吨/年左右，2005-2009年国内累计淘汰落后生产能力达到3.5亿吨。
- **关闭小煤矿和淘汰落后生产能力提速。**2010年4月国务院《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》明确要求：煤炭行业2010年底前关闭不具备安全生产条件、不符合产业政策、浪费资源、污染环境的小煤矿8000处，淘汰产能2亿吨。
- **关闭小煤矿，淘汰落后生产能力将导致煤炭资源整合加速。**小煤矿关闭与煤炭资源整合密切相关，预计此次国务院发文要求各地进一步加强淘汰落后生产能力工作，将加快国内主要煤炭生产地煤炭资源整合的进程，加速行业生产能力向大型优势煤炭企业集中。按照前期数据估计，，要完成十一五规划目标，预计2010年将淘汰和整合小煤矿将1000-2000处小煤矿，减少生产能力5000-10000万吨。
- **关闭小煤矿利好行业和地区龙头公司，维持对行业“看好”评级。**建议重点关注小煤矿关闭受益明显的行业和地区煤炭行业龙头公司。如，**中国神华（601088）、中煤能源（601918）、西山煤电（000983）、大同煤业（601001）、兖州煤业（600188）**等。上述公司未来几年均有大规模产能扩张计划，小煤矿关闭为其新形成产量增长提供空间，缓解市场对外来几年煤炭产能过剩的担忧。

主要公司盈利预测及投资评级

股票代码	股票名称	08EPS	09EPS	10EPS	11EPS	08PE	09PE	10PE	11PE	投资评级
000983	西山煤电	1.22	0.92	2.05	2.70	30.80	40.97	18.38	13.94	强烈推荐
000933	神火股份	1.50	0.80	2.05	2.73	22.60	42.41	16.51	12.43	强烈推荐
000937	冀中能源	1.70	1.79	2.57	2.91	22.95	21.79	15.19	13.38	强烈推荐
601699	潞安环能	1.80	1.83	2.38	2.93	24.80	24.82	19.12	15.54	强烈推荐
601666	平煤股份	1.90	1.01	2.03	2.18	14.77	27.89	13.84	12.89	强烈推荐
601001	大同煤业	2.40	1.78	2.53	3.03	16.72	22.60	15.88	13.26	强烈推荐
600348	国阳新能	1.51	1.93	2.52	2.87	28.08	22.00	16.87	14.81	强烈推荐
600395	盘江股份	0.58	1.12	1.72	1.96	47.65	24.64	16.04	14.09	强烈推荐
601088	中国神华	1.31	1.52	2.09	2.49	22.44	19.62	14.29	12.00	强烈推荐

资料来源：中投证券研究所

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

肖汉平: 中投证券研究所煤炭行业分析师, 理学学士、经济学硕士、经济学博士, 14 年证券行业从业经验。此前先后在嘉实基金管理有限公司、中国银河证券股份有限公司从事医药、石化、电力、煤炭等行业研究。2008 年初加入中投资证券研究所从事煤炭行业研究。

主要研究覆盖公司: 中国神华、中煤能源、西山煤电、开滦股份、金牛能源、大同煤业、潞安环能、国投新集、恒源煤电、平煤天安。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层 邮编: 100031 传真: (010) 66276939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434