

山东省管煤企整合，“七合一”或变身“六加一”

核心观点

据中证报等媒体报道：7月22日，山东省国资委主任谭成义表态，首先要加快煤炭大集团组建工作，目前山东省委、省政府已经原则同意煤炭大集团组建方案，筹建工作将尽快启动，争取年底前完成组建工作。8月2日，淄矿集团董事长马厚亮调任山东能源集团有限公司筹备工作领导小组成员，牵头负责山东煤炭大集团整合工作。省管煤矿企业中除了兖矿集团之外的6家企业可能将重组组建山东能源集团公司，集团法人主体不变。

一、山东煤炭大集团年内有望组建。

早在08年，山东省规划将25个省管企业压缩到10个，在完成对钢铁、重工的重组之后，政府规划将7个省属企业实施重组。山东是国内第五大产煤大省，09年生产原煤1.46亿吨，占全国的6%。

以兖矿为首的七个煤炭集团生产、在建煤矿及探矿权已达79处，煤炭资源量500多亿吨，生产、基建及规划建设矿井年总设计能力1.5亿吨。在09年的煤炭企业排名中，占8到47位。若整合为一，则收入可达143亿元，仅次于神华集团，产量1亿吨，仅次于神华、中煤。

二、整合猜想：“六加一”还是“七合一”？

在最新的媒体报道中，山东省规划将除兖矿之外的淄博矿业等6家集团整合为一，形成兖煤和山东煤炭大集团并立的格局。如果这样则淄博矿业下属的新华医疗（600587）将有较大可能获得煤炭资产注入。

如果将七家集团整合为一，则兖矿下属的兖州煤业（600188）将成为整合的核心，未来资产注入的可能性和空间大大增强。另外，我们也不排除为避免“被整合”而抢先买壳，如义煤集团收购欣网视讯事件的发生。

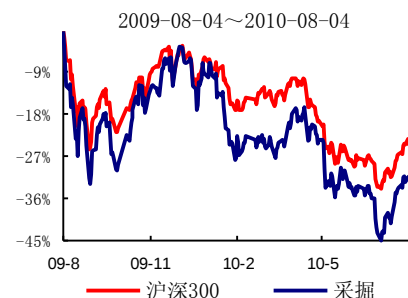
三、整合方案变数较大。

我们认为，虽然山东省政府强力推行煤炭整合，且在之前也有钢铁、重工的成功案例，但在煤炭重组中仍存在清退职工持股、以谁为核心、主要领导年龄过大等难题。重组方案也经历从“七合一”到兖矿、山东煤炭大集团并立的猜测，重组进程存在较大变数。

重点公司

简称	代码	股价	EPS(元)			P/E	PEG	评级	目标价	
			09A	10E	11E					
兖州煤业	600188	18.14	0.79	1.35	1.61	23	13	11	0.59	推荐_A

行业表现对比图



相关报告

《国都证券-行业研究-行业点评-采掘:煤炭行业2010年下半年投资策略ppt》
 2010-07-02
 《煤炭行业09年四季度基金重仓分析》
 2010-01-22

研究员: 邹文军

电话: 010-84183240

Email: zouwenjun@guodu.com

执业证书编号: S0940209040125

联系人: 刘斐

电话: 010-84183135

Email: liufei@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

正文目录

一、山东煤炭大集团年内有望组建	3
1. 国资委表态：争取年底前完成煤炭大集团组建工作	3
2. 第五大产煤省，7家煤炭企业产能过亿	3
二、整合猜想：“六加一”还是“七合一”？	5
1. “六加一”整合加大新华医疗（600587）注资预期	5
2. “七合一”整合最利兖州煤业（600188）	6
3. 新汶矿业借壳鲁银投资（600784）	7
三、整合方案变数较大	7
1. 清退职工持股	7
2. “宁为鸡口、不为牛后”。	8
附表：山东七大煤炭集团资料	9
1. 兖州矿业集团	9
2. 枣庄矿业集团	9
3. 淄博矿业集团	10
4. 新汶矿业集团	10
5. 肥城矿业集团	11
6. 龙口矿务局	11
7. 临沂矿业	12

图表目录

图 1：09 年产煤大省原煤产量比例图	4
图 2：7 大煤炭集团产量图	4
表 1：09 年主要煤炭企业排名	4
表 2：山东煤矿储量、产量表	4
表 3：新华医疗经营数据表	6
表 4：兖州煤业产、储量预测表	6
表 5：兖州矿业集团下属煤矿产、储量表	9
表 6：枣庄矿业集团煤炭产储表	10
表 7：淄博矿业集团煤炭产、储表	10
表 8：新汶矿业集团煤炭产、储表	11
表 9：肥城矿业集团煤炭产、储表（万吨）	11
表 10：肥城矿业集团煤炭产、储表	12
表 11：临沂矿业集团煤炭产、储表	12

一、山东煤炭大集团年内有望组建

1. 国资委表态：争取年底前完成煤炭大集团组建工作

2008 年年底山东省国资委出台《山东省省管企业改革发展和国资监管工作三年规划》，这一规划目标明确提出“到 2010 年基本完成省管企业重组”。而在山东省国资委提出的重组名单中，山钢集团、山东重机集团已分别于 2008 年 3 月、2009 年 6 月组建完毕，只留下煤炭集团尚未组建。

而在今年，煤炭大集团推进的步伐得到提速，重组方案也更加明确：

3 月，山东省国资委主任谭成义在全省国有资产监督管理工作会议上提出：“**省国资委年内将积极推动煤炭企业重组工作，力争将省管企业调整到 25 户以内，打造 10 户左右具有较强竞争力和较高知名度的大企业集团。**”

谭成义在 7 月 22-23 日的山东省管企业负责人会议上表态，继续推进省管企业重组整合，首先要加快煤炭大集团组建工作，目前山东省委、省政府已经原则同意煤炭大集团组建方案，筹建工作将尽快启动，**争取年底前完成组建工作。**

根据中国证券报和人民网等媒体的报道，山东省方面在征询了各方意见后认为，**兖矿集团作为一家有独特发展特点的煤矿企业，特别是在海外并购等方面有突出表现，将予以保持其独立，并未纳入规划中的山东煤炭大集团之中。其他 6 家矿业集团重组整合为山东省能源集团有限公司，年底前挂牌。整合后 6 家矿业集团法人主体不变。**

之前的“七合一”整合预期被推翻，山东省未来可能将形成山东煤炭大集团和兖矿集团两大煤炭企业集团“六加一”的格局。

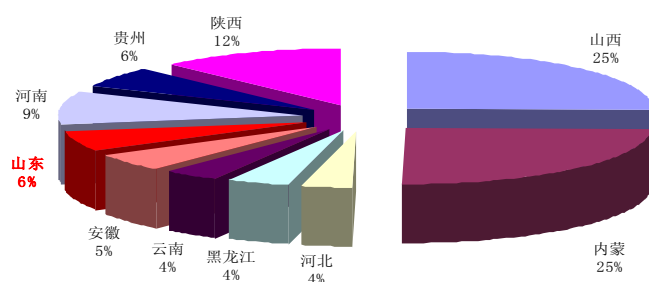
2. 第五大产煤省，7 家煤炭企业产能过亿

山东是一个产煤大省，09 年生产原煤 1.43 亿吨，占全国原煤产量的 6%，居全国第 5 位。其中，兖矿等 7 大煤炭集团产量占全省的 70%，合计产量过亿吨。

截至去年底，山东省共有省管企业 32 家，其中煤矿企业 7 家。分别是**兖矿集团、枣庄矿业、淄博矿业、新汶矿业、龙口矿业、肥城矿业、临沂矿业**。随着山东省内煤炭资源的逐步衰竭，山东煤炭企业加快了向省外、国外扩张的步伐。

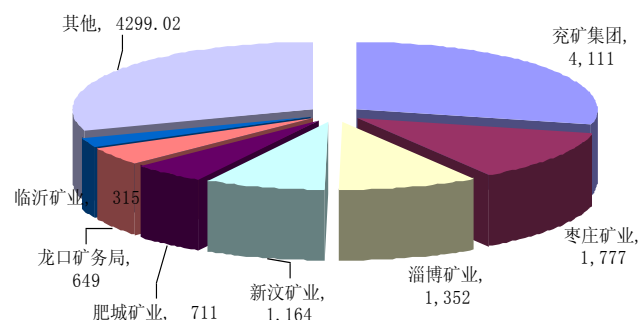
目前，上述 7 家煤炭企业在山西、陕西、贵州、云南、安徽、青海、内蒙、新疆和宁夏获得或经营托管的生产、在建煤矿及探矿权已达 79 处，煤炭资源量 500 多亿吨，生产、基建及规划建设矿井年总设计能力 1.5 亿吨。兖矿集团在加拿大、澳洲也获取了大量煤炭资源。据统计，截至 2009 年末，7 家省属煤炭企业已在省外建成投产矿井 30 多处。与山东现有的可采储量相比，各大煤企获得省外煤炭储量已经达到省内剩余可采储量的 12.5 倍。

图 1: 09 年产煤大省原煤产量比例图



资料来源: 国都证券

图 2: 7 大煤炭集团产量图



资料来源: 国都证券

根据 09 年国内煤炭企业排名，兖矿集团等七家山东企业收入排名在 8-47 之间，而七家企业合计收入 143 元，仅次于神华集团；而若以产量计算，七家合计产煤 1 亿吨，仅次于神华集团和中煤集团，为国内第三。

表 1: 09 年主要煤炭企业排名

名次	企业排名	营业收入 (万元)	煤炭产量 (万吨)	煤炭产量排名
1	神华集团	14,402,329	28,125	1
2	山西煤运	9,023,941		
3	河南煤化	8,211,530		
4	山西焦煤集团	7,179,795	8,029	3
5	中煤能源集团	7,125,265	11,411	2
8	兖矿集团	4,679,232	3,970	11
15	新汶矿业	3,287,262	1,359	33
16	枣庄矿业	2,962,848	1,685	27
26	淄博矿业	1,363,347	1,378	32
35	肥城矿业	839,984	711	
42	临沂矿业	626,790	315	
47	龙口矿业	548,167	649	
山东七家企业合计		14,307,630	10,067	

资料来源: 国际能源网、国都证券

兖矿集团等 7 家省管企业占山东省内煤炭储量的 87%、产量的 90%，对其重组可以改变煤炭集中度不高的局面，与国家建立大型煤炭集团的规划相一致。

表 2: 山东煤矿储量、产量表

	所在地	矿名	煤种	可采储量	产能	年产
1	兖州市	兖矿集团	气煤	190,506	3,900	4,111
2	枣庄	枣庄矿业	1/3焦、肥煤	62,988	1,300	1,777
3	淄博市	淄博矿业	贫瘦、无烟、气肥煤	14,361	1,105	1,352
4	泰安市	新汶矿业	气煤、气肥煤	40,008	1,115	1,164
5	肥城市	肥城矿业	气肥煤、气煤	26,862	600	711
6	龙口	龙口矿务局	长焰煤、褐煤	24,344	590	649
7	临沂市	临沂矿业	1/3焦煤\气肥煤	1,901	246	315
小计				360,970	8,856	10,079
8	临沂市	大芦湖煤矿	1/3焦煤	89	30-18	24
9	龙口市	黄县煤矿	褐煤	4,080	21-21	25
10	济宁市	运河煤矿	气煤	1,200	60-140	
11	济宁市	鹿洼煤矿	1/3焦煤	6,000	60/110	111
12	济宁市	落陵煤矿	气肥煤	30	21/21	50

13	济宁市	唐阳煤矿	气煤	3,792	45-100	100
14	济宁市	崔庄煤矿	气肥煤	6,000	60-120	123
15	邹城市	横河煤矿	气煤	2,843	45-80	103
16	邹城	太平煤矿	气煤	5,890	30-60	102
17	兖州市	杨庄煤矿	气煤	5,130	21-40	39
18	肥城市	平阴煤矿	气肥煤	460	30/45	45
19	滕州市	王晁煤矿	气肥煤	5,073	30-60	60
20	滕州市	郭庄煤矿	气煤	465	45/40	55
21	滕州市	泉上煤矿	气煤	2,656	30-40	50
22	微山县	欢城煤矿	气煤	5,897	45/45	58
23	新泰市	正大焦化	气肥煤	2,255	51/39	
24	潍坊市	坊子煤矿	弱粘煤	137	30	45
合计				412,967		11,070

资料来源：煤炭资源网、国都证券

注：本表产量数据部分与上表不一致，是由于数据来源的不一致所导致。

二、整合猜想：“六加一”还是“七合一”？

09年山西省以“5+3”集团为核心全面整合省内小煤矿；2010年3月初，河南省政府正式公布《河南省煤炭企业兼并重组实施意见》，兼并重组15万至30万吨的煤矿；近期安源股份公告称江西省政府正在考虑将省内煤炭资源注入上市公司的可能性。以省为单位整合地方煤炭资源建立大型煤炭集团已经成为未来煤炭发展的趋势。

根据媒体报道，目前的山东煤炭行业规划为：**山东兖矿集团继续保留，其他6家矿业集团重组整合为山东省能源集团有限公司，年底前挂牌。整合后6家矿业集团法人主体不变。**计划成立的山东省能源集团有限公司，注册地在济南市，注册资金100亿元，年底前将达产7500万吨，到2011年底，将达到1.5亿吨。

1. “六加一”整合加大新华医疗（600587）注资预期

由于7家煤炭集团均为省管企业，因此如果实施重组，人事问题将是重组的关键因素。在这7大省管煤企中，除淄博矿业董事长马厚亮今年只有52岁外，其余6位董事长年龄均在57-60岁之间。而日前，山东省成立了煤炭大集团组建领导小组，原淄博矿业集团董事长马厚亮任主任，正式开展煤炭大集团组建工作。这无疑是一个良好信号。

如果真如媒体报道，兖矿保持独立，其余六家整合为一。即使6家矿业集团法人主体不变，建立宽松的整合组织结构，作为唯一的上市公司新华医疗（600587）无疑充满了注资预期。

2009年9月15日，淄矿集团与淄博市财政局签订股权转让协议，以14.16元/股受让后者持有的新华医疗（600587）3897万股股权（占比29%），为公司第一大股东。

淄矿集团目前6符合矿井核定总产能和权益总产能分别为1480万吨和1477万吨，在建和拟建矿井5座，投产后核定总产能和权益总产能可达3260万吨和2586万吨，达到大型煤炭集团的规模。

新华医疗主要从事医疗器械和医用环保设备两个领域，产品主要分为九大类：消毒灭菌产品、制药装备、放射治疗产品、x射线诊断产品、灭菌检测产品、手术器械、一次性医用耗材、空气净化产品、医用环保设备。近几年公司发展比较稳定，净利润增长率在30%以上。

表 3：新华医疗经营数据表

	2005 年报	2006 年报	2007 年报	2008 年报	2009 年报
营业总收入(万元)	41,524.95	51,415.66	52,890.89	65,496.43	88,583.66
营业总成本(万元)	40,346.40	49,378.09	51,421.25	62,621.89	83,576.81
营业收入(万元)	41,524.95	51,415.66	52,890.89	65,496.43	88,583.66
营业利润(万元)	1,853.58	2,001.83	1,622.31	2,878.85	5,032.07
利润总额(万元)	1,865.42	2,601.07	2,773.96	3,651.06	5,264.81
净利润(万元)	1,519.70	2,193.73	2,313.60	3,039.46	4,403.49
每股收益-基本(元)	0.18	0.25	0.23	0.22	0.31
每股净资产 BPS(元)	3.56	3.77	5.66	4.58	4.83
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	-0.1085	0.6851	-0.34	0.37	0.79
净资产收益率-摊薄(%)	4.95	6.45	3.83	4.86	6.35
净资产收益率-加权(%)	5.08	6.62	4.69	4.98	6.53
净资产收益率-平均(%)	5.08	6.66	4.88	4.98	6.53
总资产净利率-平均(%)	2.04	2.7	2.48	3.01	4.3
销售毛利率(%)	22.7	24.23	24.36	25.05	26.28
销售净利率(%)	3.66	4.27	4.37	4.64	4.97
资产负债率(%)	55.25	55.96	37.83	35.17	31.45
营业利润同比增长率(%)	175.27	8	-18.96	77.45	74.79
归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	152.44	40.84	5.45	33.14	38.23

资料来源：wind、国都证券

我们认为，新华医疗为淄矿集团下属子公司，实施集团资产整体注入的难度较低。并且在马厚亮出任煤炭大集团组建领导小组主任后，未来淄博矿业将成为大集团整合中的一个重要主体，未来获得集团资产注入的可能性无疑大大增强。

2. “七合一”整合最利兖州煤业（600188）

之前市场传言山东将实施“七合一”重组，即以兖矿集团为核心将七家集团整合为一。若“七合一”重组收益最大的为兖州煤业（600188）。

兖州煤业为七大煤炭集团下属唯一的煤炭上市公司，其与淄矿集团下属的新华医疗（600587）不构成竞争关系。兖矿集团为山东省内第一大集团，4111 万吨的产能为第二位的枣矿集团的 2.3 倍，以其为核心重组的可能性较大。

09 年兖州煤业本部预计生产原煤 3310 万吨，加上天池煤矿、澳思达煤矿的投产，预计产量可达 3580 万吨，随着未来费列克斯、榆树湾等煤矿的陆续投产，3 年后可形成 5000 万吨的权益产能。若“七合一”重组，集团煤炭产能可扩张至 1 亿吨，为兖州煤业产能的 3 倍，可采储量的 1.5 倍，大集团小公司的格局再次出现，公司未来获得资产注入、实现产能扩张的空间再次被打开。

表 4：兖州煤业产、储量预测表

单位：亿吨，万吨	煤种	地质储量	可采储量	09	10E	11E	12E
1、本部煤矿							
南屯矿	气煤	1.23	0.32	360	360	360	360
兴隆庄矿	气煤	3.33	1.05	670	670	670	670
鲍店煤矿	气煤	2.94	0.83	610	610	610	610
东滩煤矿	气煤	4.64	1.13	700	700	700	700
济宁二号煤矿	气煤	4.18	1.69	400	400	400	400
济宁三号煤矿	气煤	2.33	0.97	620	620	620	620
本部小计		18.66	5.98	3360	3360	3360	3360
2、山西能化							
天池煤矿	贫煤、无烟煤	1.32	0.83	110	120	120	120

3、菏泽能化							
赵楼煤矿	1/3 焦和气煤	2.08	1.26	180	250	300	
万福煤矿	1/3 焦和气煤						
4、兖煤澳洲							
澳思达煤矿	半硬焦煤	1.4	0.5	60	160	160	160
菲利克斯公司	半软焦煤等		3.86	100	1,102	1,300	1,450
yarrabee 露天矿	高炉喷吹煤、动力煤	1.46	0.39	150	150	180	170
Minerva 露天矿	低灰动力煤	7.4	0.25	250	250	250	250
ashton	半软焦煤、低灰动力煤	4.37	0.92	323	252	300	330
moolarben	低灰动力煤	7.06	3.56	420	450	570	700
权益产量					895	1110	1260
增速						24%	14%
5、榆林能化							
榆树湾煤矿	不粘煤、长焰煤	18.05	12.45			800	800
6、鄂尔多斯能化							
煤炭资源开发							1000
合计		43.75	17.55	3630.5	4922	5990	7190
增速					36%	22%	20%

数据来源：公司公告、国都证券

当然，若本次山东煤矿重组实施“六加一”的方式，兖矿集团独立发展，对兖州煤业的影响也不大。原因之一在于，整合组织相对松散，将其他集团的煤矿注入兖州煤业的可能性不大；另外，公司内生性增长强劲。榆林能化和鄂尔多斯能化煤矿短期内有可能顺利开发，将增厚公司煤炭产能 1800 万吨；同时兖煤澳洲将于 11 年在澳洲重新上市，届时公司的价值将得到进一步提升。

3. 新汶矿业借壳鲁银投资（600784）

在山东钢铁集团整合完毕后，莱钢集团控制的鲁银投资（600784）成为了多余的壳，之前市场曾传言新汶矿业借壳鲁银投资实现整体上市。我们也不排除为避免“被重组”而采取买壳上市，如义煤收购欣网视讯的事件再次出现的可能。

三、整合方案变数较大

我们认为，虽然山东省政府强力推行煤炭整合，且在之前也有钢铁、重工的成功案例，但在煤炭重组中仍存在清退职工持股、以谁为核心、主要领导年龄过大等难题，重组进程存在较大变数。

1. 清退职工持股

在 2000 年煤炭产业持续低迷，为解决资金链短缺，山东省煤炭企业以职工集资入股的方式筹措资金。兖矿集团建设年产 500 万吨的新安煤矿就采用了集团与职工入股共同投资的方式，一次募集职工股 6000 万元，2002 年更将职工持股会在该矿的持股比例扩大到 47.2%；之后的肥城矿业集团也在建设年产 400 万吨的梁宝寺煤矿时，采用当地政府以土地作价入股、矿区职工成立持股会募集资金、引进外资和集团公司投资的方式形成多元投资主体。山东省管煤炭集团以及一些地区小煤矿、地方煤矿中的职工股份形成了遍地开花的局面。

但 2005 年以后，职工持股弊端开始显现。2008 年 9 月，国资委发文规范国有企业职工持股，山东省国资委转发这一文件时规定，职工股退出主业的最长期限为 2009 年 10 月。

清算职工股份是成为制约重组进程的一个主要原因。虽然各大企业纷纷表明职工股份都已在规定期限内退还完毕，但在某些企业，职工股份依旧还残留一部分尚未彻底

清退。山东省政府曾规划在 09 年底前完成煤炭重组，但一直到目前也尚未完成，可见其阻力之大。

2. “宁为鸡口、不为牛后”

阻碍企业并购重组中影响最大的为“宁为鸡口、不为牛后”的思想。之前河南省政府曾出台“6 合 3”整合计划，规划将义煤集团、郑煤集团整合为一个主体，由于郑煤集团规模大于义煤集团，因此义煤集团闪电买壳欣网视讯（600403），这样由于其与郑州煤电（600121）并立，因此整合遇到障碍。

在本次山东煤矿重组中，市场预期将实施“六加一”的方式。但山东煤企中兖矿集团一家独大，其余六家企业规模相似，产能基本在 1000 万吨左右。重组以谁为核心成为难题。

如果没有搅局者，可以肯定的是，在大局已定的背景下，各大企业不断扩充自身实力，试图在即将到来的整合运动中提升筹码，谋求更多的话语权却是不争的事实。

淄博矿业 09 年收购新华医疗，将医疗器械制造纳入其主业范围，形成了以煤炭产业为基础，医疗器械、水泥建材为支柱，现代服务业为支撑的产业体系。

而龙矿集团也规划大干快上，计划 2010 年煤炭产量突破 1000 万吨，配煤突破 1000 万吨。

因此，我们认为，即使在山东省政府强力推进煤矿重组的背景下，该进程仍存在一定的变数，未来的整合方案可能将不同意市场预期。

附表：山东七大煤炭集团资料

1. 兖州矿业集团

兖矿集团是以煤炭、煤化工、机械加工和煤电铝为主导产业的国有特大型企业。本部拥有兖州和济宁东部两块煤田，矿区总面积 435.44 平方公里，拥有**兴隆庄煤矿、鲍店煤矿、东滩煤矿、南屯煤矿、济宁二号煤矿、济宁三号煤矿**等 6 座现代化大型煤下
属上市公司兖州煤业（600188）。集团煤炭资源储量为 36.6 亿吨，可采储量 17.7 亿吨，煤种为气煤、半硬焦煤、1/3 焦煤、贫煤、无烟煤等。

集团 07 年生产原煤 3564 万吨，销售煤炭 3511 万吨，其中出口销售 316 万吨，国内销售 3195 万吨。08 年销售原煤 3970 万吨，09 年销售 4111 万吨。08 年集团煤炭销售收入 468 亿元，在国内煤炭公司中排列第 8 位。公司赴外开发巨野、榆林、和顺、新疆、贵州和澳大利亚等地煤田，新增资源储量 250 多亿吨。

表 5：兖州矿业集团下属煤矿产、储量表

	煤种	瓦斯等级	开拓方式	矿井可采储量（万吨）	现生产水平可采储量（万吨）	投产日期（年、月）	核定能力（处万吨）	设计能力（处万吨）	本年实际产量（万吨）
南屯煤矿	气煤	低	立井	7383	7383	1973.12	1 400	1 240	354.38
兴隆庄煤矿	气煤	低	立井	13088	13088	1981.12	1 660	1 300	644.9
鲍店煤矿	气煤	低	立井	4561	4561	1986.06	1 640	1 300	600
东滩煤矿	气煤	低	立井	14336	14336	1989.12	1 750	1 400	700.64
济二煤矿	气煤	低	立井	11391	11391	1997.11	1 500	1 400	391.29
北宿煤矿	气煤	低	立井	1657	1657	1976.12	1 100	1 75	97.1
杨村煤矿	气煤	低	立井	1822	1822	1989.06	1 115	1 60	103.16
济三煤矿	气煤	低	立井	19880	19880	2000.12	1 700	1 500	619.02
总计				74118	74118		8 3865	8 2275	3510.49

数据来源：煤炭资源网、国都证券

集团下属煤矿概述：

济三煤矿：济三煤矿是我国第一座设计年生产能力 500 万吨的现代化特大型矿井，也是目前全国立井开拓生产能力最大、装备最先进的矿井。济三煤矿煤炭品种为优质气肥煤，具有低灰、低硫、低磷、高发热量、高挥发分等特点，是优质炼焦配煤和动力煤。

鲍店煤矿：鲍店煤矿地处山东省邹城市，年产 300 万吨并配有年入洗量 300 万吨的洗煤厂，目前实际年产量达到 636 万吨，洗精煤达到 361 万吨。煤炭产品有筛选混煤、2 号精煤、洗动力煤、洗混煤、大块煤等品种。

兴隆庄煤矿：兴隆庄煤矿系国家“六五”重点建设项目，是我国自行设计和建造的第一座设计年产 300 万吨大型现代化矿井，井田面积 54 平方公里，地质储量 7.8 亿吨。煤炭产品低灰、低硫、低磷、高发热量，是良好的动力用煤和炼焦配煤。

北宿煤矿：北宿煤矿位于邹城市，原设计生产能力为 45 万吨/年，现实际生产能力达到 100 万吨/年。矿井井田面积 27 平方公里。

2. 枣庄矿业集团

枣庄矿业（集团）有限责任公司位于枣庄市、济宁市境内，是一个现有在册职工 6 万多人、资产总额 92 亿元的大型企业集团。2009 年生产原煤 1777 万吨、实现企业收入 296 亿元在全国煤炭企业中排名 14 位。

枣庄矿业现有生产矿井 12 座，在建矿井 2 座，大型选煤厂 11 座。原煤产量自 2000

年后，每年以 150 万吨的幅度递增。主要生产肥煤、气煤、焦煤，品种有冶炼精煤、洗混煤、洗末煤、混煤等。煤炭产品内销十几个省市，出口日本、韩国、朝鲜、巴西等国家，是华东地区重要的煤炭生产基地和全国十大出口煤基地之一。

枣矿集团下属 5 座煤矸厂电厂、1 座水煤浆电厂，装机总容量达到 248MW。建设了 80 万吨煤焦化等一批重点工程，调研储备了 200 万吨煤焦化、30 万吨煤焦油、25 万吨甲醇、20 万吨甲醇汽油等一大批大中型项目，2004 年实现非煤收入 37 亿元。

表 6：枣庄矿业集团煤炭产储表

分矿名称	煤种	瓦斯等级	开拓方式	矿井可采储量 (万吨)	现生产水平可采储量 (万吨)	投产日期	核定能力 (处万吨)	设计能力 (处万吨)	本年实际产量 (万吨)
柴里煤矿	1/3 焦煤	低	立井	1425	1425	1971.12	1 275	1 210	240.45
蒋庄煤矿	1/3 焦煤	低	立井	3875	3875	1989.04	1 275	1 150	264.25
田陈煤矿	1/3 焦煤	低	立井	2366	2366	1989.12	1 170	1 120	161.23
付村煤矿	1/3 焦煤	低	立井	4847	4847	1998.09	1 270	1 120	253.17
高庄煤矿	1/3 焦煤	低	立井	6539	6539	1998.12	1 320	1 90	286.49
新安煤矿	气肥煤	低	立井	7232	7232	2002.01	2 345	2 105	328.93
山家林煤矿	肥煤	低	立井			1957.10	1 21	1 45	
陶庄煤矿	肥煤	低	立井	264	264	1948.11	1 45	1 60	40.96
八一煤矿	气肥煤	低	立井	290	290	1960.07	1 30	1 75	29.53
井亭煤矿	气肥煤	低	斜井	71	71	1972.12	1 25	1 21	22.55
滨湖煤矿	气肥煤	低	立井	3871	3871	2005.12	1 45	1 45	44.65
甘霖煤矿	肥煤	低	立井	81	81	1958.08	1 15	1 45	13.23
柳海煤矿							1 90	1 90	
总计				30861	30861		14 1926	14 1176	1685.44

数据来源：煤炭资源网，国都证券整理

3. 淄博矿业集团

淄博矿业集团有限责任公司总部坐落在山东省淄博市，主要生产经营单位分布在鲁陕黔滇蒙五省区七个地市，现有职工 20000 多人。公司主要开采淄博煤田和济东煤田。2008 年公司生产原煤近 1400 万吨，企业总收入 136 亿元，实现利润 9.6 亿元，总资产为 165 亿元。

淄博矿业集团有限责任公司目前辖有淄博矿区、济（宁）北矿区和陕西彬长矿区三个煤炭生产基地。主要煤种有淄博矿区的贫瘦煤、济（宁）北矿区的气煤和陕西亭南煤业的不粘煤。

表 7：淄博矿业集团煤炭产、储表

分矿名称	煤种	瓦斯等级	开拓方式	矿井可采储量 (万吨)	现生产水平可采储量 (万吨)	投产日期 (年、月)	核定能力 (处、万吨)	设计能力 (处、万吨)	本年实际产量 (万吨)
岭子煤矿	贫瘦煤	高	立井			1960.09	2 93	2 42	58.51
石谷煤矿	贫瘦煤	高	立井			1960.09	1 36	1 21	27.74
唐口煤矿	气肥煤	低	立井	12634	15634	2006.01	1 340	1 300	338.02
许厂煤矿	气煤	低	立井	2349	2349	1998.10	1 320	1 150	316.17
岱庄煤矿	气肥煤	低	立井	2454	2454	1999.01	1 300	1 150	235.35
葛亭煤矿	气肥煤	低	立井	1117	1117	2001.01	1 120	1 60	120
阜村煤矿	瘦煤	低	立井	170	170	1964.08	1 120	1 90	108.1
总计				18724	21724		8 1329	8 813	1203.89

数据来源：煤炭资源网，国都证券整理

4. 新汶矿业集团

新汶矿业集团公司总部位于山东省新泰市，是一家以煤为主、多种产业共同发展的大型企业集团，2008 年集团销售总收入 328 亿元，中国煤炭工业 100 强第 12 位。新汶矿区所辖新汶、莱芜两煤田总面积 912 平方公里，累计探明地质储量 11 亿吨，工业储量 6.73 亿吨，可采储量 3.93 亿吨。现有 10 对生产矿井，新汶矿业集团现年产煤炭 1500 万吨，年产 600 万吨的全国最大井工矿井—龙固煤矿正在开发建设中。现主要煤种有气煤、气肥煤、肥煤、1/3 焦煤等，煤炭产品有冶炼精煤、动力精煤、洗混煤、混煤、块煤等。冶炼精煤、动力精煤销往全国上百家大中型企业，并有部分动力精煤出口国外。

表 8：新汶矿业集团煤炭产、储表

分类				可采储量	设计/核定能力	年产量
矿名	煤种	瓦斯等级	开拓方式	(万 t)	(万 t)	(万 t)
孙村煤矿	气煤	低	斜井	3,210	60~120	132
张庄煤矿	气肥煤	低	斜井	864	75~80	88
良庄煤矿	气煤	低	斜井	1,876	120~120	117
华丰煤矿	气煤	低	斜井	4,832	90~110	143
协庄煤矿	气煤	低	斜井	7,402	180~180	164
潘西煤矿	气肥煤	低	斜井	1,727	60~100	102
翟镇煤矿	气煤	低	立井	6,054	120~160	161
汶南煤矿	气肥煤	低	斜井	6,638	60~100	113
南冶煤矿	气肥煤	低	斜井	2,711	30~50	52
鄂庄煤矿	1/3 焦煤	低	立井	4,434	45~80	81
泉沟煤矿	气煤	低	立井	260	45~15	11
合计				40,008	1,115	1,164

数据来源：煤炭资源网，国都证券整理

5. 肥城矿业集团

肥城矿业集团有限责任公司，下属白庄矿、曹庄矿、梁宝寺公司、泰山铝业、平阴铝业、电力公司等，矿区总面积 98 平方公里。全公司现原煤生产能力 830 万吨，电厂装机容量 26.4 万 KW，电解铝生产能力 7 万吨，企业总资产 77.6 亿元。预计到 2010 年，肥矿集团煤炭生产能力将达到每年 2000 万吨，发电装机容量达到 40 万千瓦，电解铝生产能力每年达到 13 万吨，煤电铝主业实现销售收入 100 亿元，全集团销售收入突破 120 亿元。

表 9：肥城矿业集团煤炭产、储表（万吨）

分矿名称	煤种	瓦斯等级	开拓方式	矿井可采储量	现生产水平可采储量	投产日期（年、月）	核定能力（处、万吨）	设计能力（处、万吨）	本年实际产量
杨庄煤矿	气肥煤	低	立井	127	127	1960.12	1	100	71.34
曹庄煤矿	气肥煤	低	立井	2140	2140	1964.12	1	120	115.93
陶阳煤矿	气肥煤	低	斜井	390	325	1965.12	1	80	73.55
鑫国公司	气煤	低	立井	96	96	1975.09	1	50	41.22
查庄煤矿	气煤	低	立井	76	620	1968.12	1	140	120.08
白庄煤矿	气煤	低	立井	3999	2037	1978.12	1	140	133.46
梁宝寺煤矿	气肥煤	低	立井	13249	9366	2005.12	1	240	236.23
总计				20077	14711		7	870	791.81

数据来源：煤炭资源网，国都证券

6. 龙口矿务局

龙矿集团是集煤炭、电力、建工、机械加工等为一体的省管国有大型海滨煤炭企业，也是全国唯一一家实施海下采煤技术的煤炭企业。集团资产总额 30.5 亿元，从业人员

19660 人。集团已勘明地质储量 26.8 亿吨，其中陆地储量 13.9 亿吨，储量 12.9 亿吨；现有洼里、北皂、梁家三对生产矿井。2004 年煤炭产量 676.6 万吨，企业销售收入 24.6 亿元，上缴税金 2.45 亿元。

表 10：龙口矿业集团煤炭产、储表

分矿名称	煤种	瓦斯等级	开拓方式	矿井可采储量 (万吨)	现生产水平可采储量 (万吨)	投产日期 (年、月)	核定能力 (处万吨)	设计能力 (处万吨)	本年实际产量 (万吨)		
北皂煤矿	褐煤	低	立井	5433	4019	1983.12	1	225	1	90	223.23
梁家煤矿	褐煤	低	立井	8027	8027	1992.11	1	280	1	180	275.34
洼里煤矿	褐煤	低	立井	953	953	1974.12	1	63	1	90	60.71
总计				14413	12999		3	568	3	360	559.28

数据来源：煤炭资源网，国都证券整理

7. 临沂矿业

临沂矿业集团有限责任公司是一家集矿业资源开发生产、煤机装备制造加工、玻璃纤维及其制品三大主业以及电力、建筑建材、物流贸易、房地产等多元产业为一体的省属大型现代企业集团。公司现有山东煤矿机械装备集团公司和山东光力士玻璃纤维集团公司，及古城、田庄、新驿、王楼、邱集、株柏、马坊 7 对煤炭生产矿井和 4 个矿井筹建处，在册职工 1.6 万人。公司 2004 年煤炭产量达 507 万吨，销售收入 27.55 亿元，实现利润 9023 万元，全局资产总额 2004 年的 30 亿元。

集团下属煤矿概述：

古城煤矿：古城煤矿位于兖州市东郊，煤种为动力煤、炼焦配煤和化工用煤，与矿井生产能力相配套的有铁路专用线，年入洗量 90 万吨的精煤洗厂。2002 年投资兴建水泥矸石发电厂，设 2 台 6MW 发电机组，2003 年 7 月 1 日正式发电运行。

新驿煤矿：新驿煤矿隶属“宁汶”煤田，面积 58Km²。矿井地质储量 3.24 亿吨，工业储量 1.08 亿吨，矿井设计生产能力 45 万吨/年，装备生产能力 90 万吨/年。04 年矿井实现产煤 45.7 万吨。

株柏煤矿：株柏煤矿位于临沂煤田东南部，全矿占地面积 15.9 万平方米，设计年产量 21 万吨，服务年限 22 年。煤炭品种主要是肥煤、天然焦两种，质量优良，发热量均达到 6000 大卡以上，进入市场以来供不应求。2004 年产煤 23.29 万吨，实现销售收入 8564 万元。

邱集煤矿：邱集煤矿位于山东省齐河境内，面积约 39 平方公里，地质储量 2.8 亿吨，可采储量 0.39 亿吨，煤的品种为气肥煤，矿井设计生产能力 45 万吨/年，服务年限 62.2 年。

邱集煤矿：邱集煤矿位于肥城市石横镇开发区境内，马坊煤矿主要煤炭产品为气肥煤，发热量 4500—5000 大卡/千克。

表 11：临沂矿业集团煤炭产、储表

矿名称	煤种	瓦斯等级	开拓方式	矿井可采储量（万吨）	现生产水平可采储量	投产日期	核定能力（处万吨）	设计能力（处万吨）	本年实际产量（万吨）		
株柏煤矿	肥煤	低	立井	99	23	1992.12	1	15	1	21	15
古城煤矿	气肥煤	低	立井	1225	723	2001.01	1	220	1	90	219.18
新驿煤矿	气煤	低	立井	3938	3938	2005.01	1	105	1	45	102.76
马坊煤矿	气肥煤	低	立井	46	46	1979.11	1	21	1	30	20.87
邱集煤矿	烟煤	低	立井	2224	1003	2004.01	1	75	1	45	46.11

王楼煤矿	气肥煤	高	立井	4911	1493	2007.12	1	90	1	90	79.42
田庄煤矿	气煤	低	斜井	1451	1451	1997.03	1	90	1	30	87.19
省监狱管理局				60300	17617		9	699	9	465	453.4
七五煤矿	1/3 焦煤	高	立井	27913	8079	1979.09	1	120	1	60	84.45
岱庄煤矿	气煤	低	立井	1442	959	1984.01	1	84	1	60	73.44
武所屯煤矿	气煤	低	立井	962	962	1986.01	1	39	1	15	37.23
三河口煤矿	气肥煤	低	立井	10004	2680	1994.01	1	87	1	60	57.12
徐庄煤矿	炼焦煤	低	立井	1762	789	2002.01	1	78	1	30	59.1
里彦煤矿	气肥煤	低	立井	1373	1373	2001.09	1	84	1	60	65.1
鲁西煤矿	气煤	低	立井	15362	2493	2002.08	1	87	1	45	63.09
新河煤矿	气煤	低	其它	1482	282	2003.09	1	30	1	45	13.87
湖西煤矿	气肥煤	低	立井				1	90	1	90	
总计				13894	8677		7	616	7	351	570.53

数据来源：煤炭资源网，国都证券整理

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内，该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内，该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内，该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内，公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内，公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内，公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，投资者据此操作，风险自负。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
许维鸿	研究管理、宏观领域	xuwei hong@guodu.com	王明德	研究管理、农业、食品饮料	wangmingde@guodu.com
李元	机械、电力设备	liyuan@guodu.com	巩俊杰	交通运输	gongjunjie@guodu.com
张翔	首席策略分析师	zhangxiang@guodu.com	吴煜	策略研究	wuxuan@guodu.com
邓婷	金融	dengting@guodu.com	邹文军	房地产	zouwenjun@guodu.com
徐昊	农业、食品饮料	xuhao@guodu.com	徐才华	机械、汽车及零部件	xucaihua@guodu.com
潘蕾	医药	panlei@guodu.com	曹源	策略研究、传媒	caoyuan@guodu.com
王招华	钢铁	wangzhaohua@guodu.com	刘芬	机械	liufen@guodu.com
王京乐	家电、旅游	wangjingle@guodu.com	鲁儒敏	公用事业	lurumin@guodu.com
肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com	姜瑛	IT	jiangying@guodu.com
傅浩	建筑建材	fuhao@guodu.com	王双	石化	wangshuang@guodu.com
魏静	机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业贸易	zhaoxiandong@guodu.com
胡博新	医药行业	huboxin@guodu.com	姚小军	基金研究	yaoxiaojun@guodu.com
陈薇	衍生产品、金融工程	chenwei@guodu.com	苏昌景	债券研究、基金研究	suchangjing@guodu.com
吴昊	宏观经济、利率产品	wuhao@guodu.com	赵荣杰	股指期货	zhaorongjie@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			