

煤炭采选业(010201)

河南矿难与澳洲暴雨将提升煤价涨幅预期

陈亮 煤炭业 研究员 林红垒 煤炭业 研究员 罗凯捷 研究助理
电话: 021-68824449 电话: 010-68058790
eMail: cl12@gf.com.cn eMail: lhl10@gf.com.cn

估值提升后, 盈利预测有望上调

澳洲9月份以来的暴雨导致煤炭减产, 以及10月16日河南禹州矿难, 都是超预期的因素。我们认为, 这将提升市场对2011年煤价上涨幅度的预期。

此前市场对2011年煤价涨幅的预测普遍在10%以内, 但上述事件的发生, 令我们判断, 2011年煤价涨幅有望在15%以上(动力煤10-12%, 炼焦煤15-20%)。在估值提升至2011年20倍PE后, 市场还可能上调对煤炭股2011年的盈利预测。未来煤炭股还有25-35%的涨幅。

10月16日, 河南禹州发生矿难, 26人死亡11人失踪。由于该矿两年前曾发生矿难致23人死亡, 此次影响十分恶劣。我们预计这将大幅度影响河南的煤炭供给。

澳洲暴雨, 煤矿三季度减产10%。受“拉尼娜”气象影响, 今年9月澳大利亚的降雨量, 是100年来降雨最多的9月。澳洲煤矿主产地昆士兰州遭遇了严重洪灾, 澳大利亚主要煤炭生产企业(力拓、英美资源、斯特拉塔、BHP)的生产均受到影响, 三季度平均减产10%左右。这些企业已经宣称, 将可能启动“不可抗力”条款, 减少煤炭合同供应量。澳大利亚气象局预计, “拉尼娜”将至少持续至明年年初。

本周煤价大面积上涨。本周全国煤价较国庆前出现大面积上涨。山西动力煤涨幅普遍在20-30元/吨, 炼焦煤涨幅50-80元/吨; 秦皇岛和广州港上涨20-30元/吨。进口煤方面, 动力煤上涨20-30元/吨, 炼焦煤上涨50元/吨左右。原因在于: “千年极寒”论影响电厂和经销商预期, 提前开始囤煤; 山西地区煤矿资源整合开始收尾, 部分过渡性生产矿井近期被关闭; 陕西也开始推进资源整合, 到2011年6月底, 煤炭开采主体要由522家减少到120家; 榆林、神木等地公路修路。

维持对煤炭行业的全面推荐: 神火股份、盘江股份、兖州煤业、冀中能源、兰花科创、山煤国际、上海能源、恒源煤电、露天煤业、平煤股份、国投新集、国阳新能、潞安环能、西山煤电、大同煤业、鲁润股份、昊华能源、平庄能源、煤气化、中国神华、中煤能源。

行业评级

买入

前次评级

买入

行业走势



市场表现	1个月	3个月	12个月
行业指数	13.68%	28.43%	3.11%
沪深300	16.30%	27.20%	2.65%

目录索引

国内煤价升,国际 NEWC 和 DES ARA 升, RB 降	5
秦皇岛港煤炭含税平仓价回升	5
国际 NEWC 和 DES ARA 指数上升, RB 指数下跌	5
国内部分城市炼焦煤价格上涨	5
钢厂冶金煤采购价基本稳定	5
沿海部分电厂电煤采购价上涨	5
国际原油价格冲高回落	7
国际原油期货价格冲高回落	7
山西煤炭库存下降,运销量和产量均回升	7
山西商品煤产量回升	7
山西煤炭铁路运销量回升	7
山西煤炭库存下降	7
电厂耗煤量继续缩幅下跌,库存继续上升	8
中央直供电厂耗煤量继续缩幅下跌	8
中央直供电厂电煤库存继续上升	8
钢价缩幅上升,库存回落	9
国内钢价缩幅上升	9
全国主要城市钢材库存回落	9
国内冶金焦价格基本稳定	9
国内煤炭海运价格上涨	11
国内煤炭海运价格上涨	11
秦皇、广州、京唐和曹妃甸库存均下降	11

图表索引

图表 1: 秦皇岛港煤炭含税平仓价(中值)	5
图表 2: 国际三地动力煤价指数	5
图表 3: 全国主要城市炼焦煤价格	6
图表 4: 首钢冶金用煤采购到含税厂价	6
图表 5: 石洞口二厂电煤(大同煤)采购含税到厂价	6
图表 6: 石洞口一厂电煤(贫瘦煤)采购含税到厂价	6
图表 7: 国际原油期货结算价	7
图表 8: 国际油价与国内煤价比较	7
图表 9: 山西商品煤产量	8
图表 10: 山西原煤月度产量	8
图表 11: 山西煤炭铁路运销量	8
图表 12: 山西煤炭库存	8
图表 13: 中央直供电厂周耗煤量(旧口径)	8
图表 14: 中央直供电厂月度耗煤量	8
图表 15: 中央直供电厂电煤库存(旧口径)	9
图表 16: 中央直供电厂电煤库存月度数据	9
图表 17: 国内钢价综合指数	10
图表 18: 全国主要城市钢材库存	10
图表 19: 国内冶金焦含税价	10
图表 20: 全国 32 家主要钢厂周耗煤量	10
图表 21: 全国 32 家主要钢厂炼焦煤库存	9
图表 22: 全国冶金行业煤炭库存月度数据	9
图表 23: 35 家重点化工煤用户耗煤量	11
图表 24: 35 家重点化工煤用户煤炭库存	11
图表 25: 沿海煤炭运价	12
图表 26: 全国沿海 7 大港口煤炭库存	12
图表 27: 秦皇岛港煤炭库存	12
图表 28: 广州港煤炭指导价和库存	12
图表 29: 京唐港煤炭库存	12
图表 30: 曹妃甸港煤炭库存	12
表格 1: 盈利预测与估值	13

本周行业数据主要变化:

秦皇岛港口动力煤含税平仓价打破前几周的稳定态势,全面上涨。截至10月15日,大同优混(6000大卡)、山西优混(5500大卡)、山西大混(5000大卡)、普通混煤(4500大卡)和普通混煤(4000大卡)均上涨10元/吨

国际原油价格冲高回落。截至10月15日,WTI原油期货结算价本周下跌1.41美元/桶至81.25美元/桶,周跌幅为1.71%;布伦特原油期货结算价本周下跌1.68美元/桶至82.35美元/桶,周跌幅2%。

本周山西煤炭库存环比回降3.27%,日均产量和运销量均回升。其中日均产量上升7.81%,日均运销量上升8.31%

9月30日至10月10日期间,电厂周均煤耗量继续缩幅下跌,跌幅为0.29%,库存继续上涨3.61%,库存天数上升2天至21天。

国内煤炭海运价格继续上涨,截至10月13日,秦皇岛-广州煤炭海运价较9月29日上涨3元/吨至61元/吨,涨幅为5.17%;秦皇岛-宁波煤炭海运价较9月29日上涨2元/吨。

本周秦皇岛港、广州港、京唐港和曹妃甸港煤炭库存均下降,降幅分别为4.59%、16.32%、4.55%和3.16%。

国内煤价升,国际 NEWC 和 DES ARA 升, RB 降

秦皇岛港煤炭含税平仓价回升

本周国内港口动力煤含税平仓价打破前几周的稳定态势,全面上涨。截至10月15日,大同优混(6000大卡)、山西优混(5500大卡)、山西大混(5000大卡)、普通混煤(4500大卡)和普通混煤(4000大卡)的含税平仓价(中值)均上涨10元/吨至770元/吨、730元/吨、630元/吨、555元/吨和442.5元/吨,涨幅分别为1.32%、1.39%、1.61%、1.83%和2.31%。

国际 NEWC 和 Des ARA 指数上升, RB 指数下跌

本周国际澳大利亚Newcastle港和欧洲三港动力煤煤价指数上升,南非理查德港动力煤煤价指数下跌。截至10月15日,澳大利亚Newcastle港煤价指数本周上涨1.96至96.91,周涨幅为2.06%;南非理查德港动力煤煤价指数本周下跌1.24至87.89,周跌幅为1.39%;欧洲三港动力煤煤价指数本周上涨2.39至98.99,周涨幅为2.39%。

国内部分城市炼焦煤价格上涨

本周国内部分城市炼焦煤价格上涨。截至10月1日,河北开滦焦精煤出厂价和吕梁市柳林4号焦煤车板价分别为1370元/吨和1455元/吨,均与上周价格持平。

钢厂冶金煤采购价基本稳定

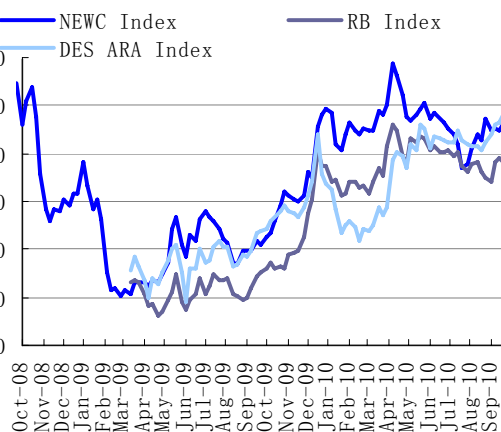
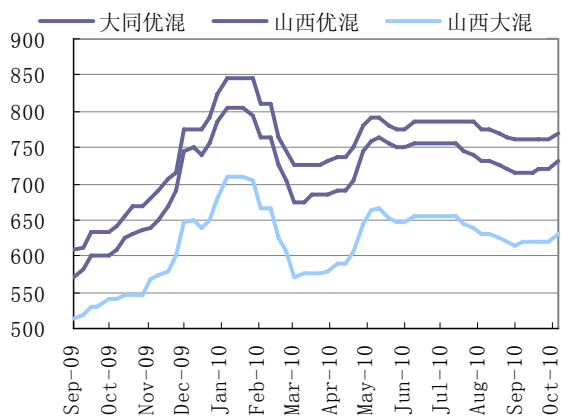
本周钢厂冶金用煤采购到厂价基本稳定。截至10月11日,首钢的气精煤、肥精煤、瘦精煤、焦精煤和1/3焦精煤采购到厂价分别为1030元/吨、1530元/吨、1130元/吨、1500元/吨和1280元/吨,本周均保持不变。

沿海部分电厂电煤采购价上涨

本周沿海电厂电煤采购到厂价上涨。截至10月8日,石洞口二厂大同煤(5800大卡)、大同煤(5500大卡)和大同煤(5000大卡)到厂价均上涨10元/吨至800元/吨、755元/吨和655元/吨,涨幅分别为1.27%、1.34%和1.55%;石洞口一厂贫瘦煤(5500大卡)和贫瘦煤(5000大卡)到厂价分别为730元/吨和630元/吨,本周均保持不变。

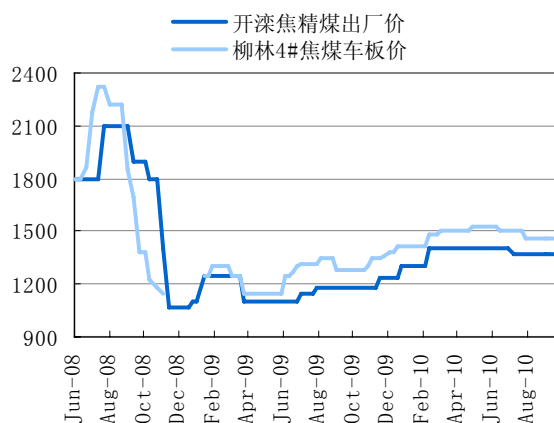
图表 1: 秦皇岛港煤炭含税平仓价(中值)

图表 2: 国际三地动力煤价指数

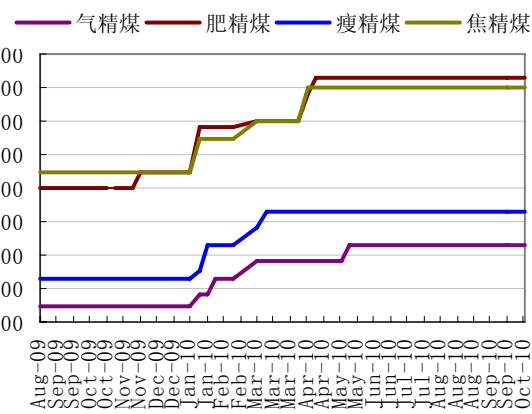


数据来源：广发证券发展研究中心

图表 3：全国主要城市炼焦煤价格

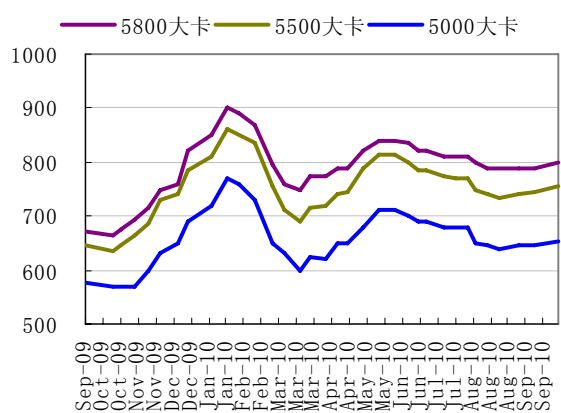


图表 4：首钢冶金用煤采购到含税厂价

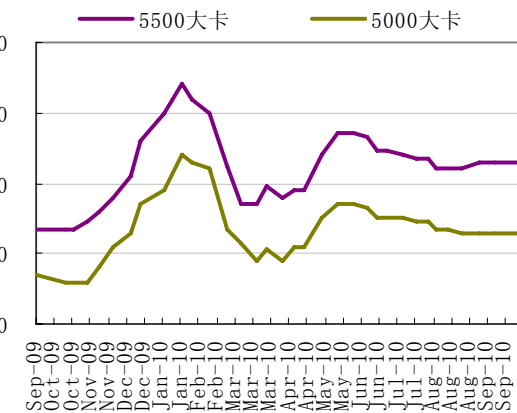


数据来源：广发证券发展研究中心

图表 5：石洞口二厂电煤(大同煤)采购含税到厂价



图表 6：石洞口一厂电煤(贫瘦煤)采购含税到厂价



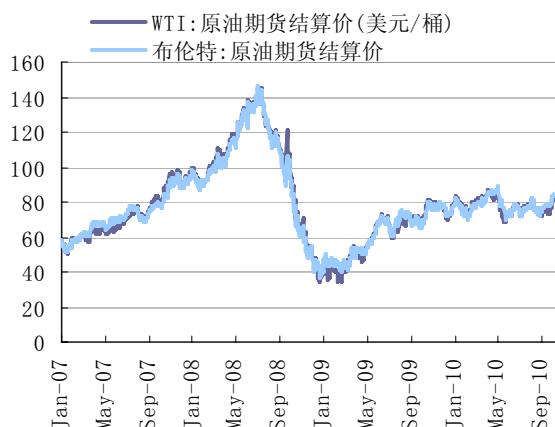
数据来源：广发证券发展研究中心

国际原油价格冲高回落

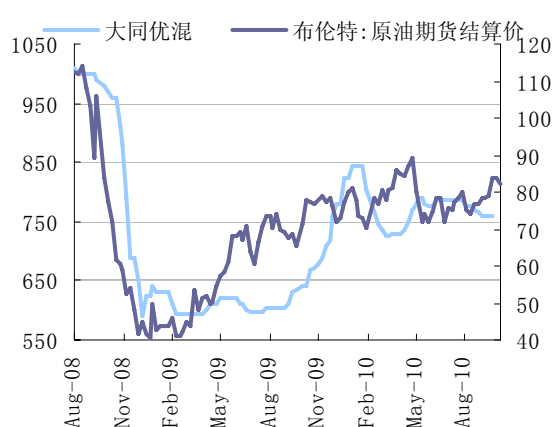
国际原油期货价格冲高回落

本周WTI原油期货价格和布伦特原油期货价格冲高回落。截至10月15日，WTI原油期货结算价本周下跌1.41美元/桶至81.25美元/桶，周跌幅为1.71%；布伦特原油期货结算价本周下跌1.68美元/桶至82.35美元/桶，周跌幅2%。

图表 7：国际原油期货结算价



图表 8：国际油价与国内煤价比较



数据来源：广发证券发展研究中心

山西煤炭库存下降，运销量和产量均回升

山西商品煤产量回升

本周山西商品煤日均产量回升。截至10月15日，山西商品煤日均产量本周上涨13.05万吨至180.21万吨，周涨幅为7.81%；其中国有重点矿商品煤日均产量上涨7.18万吨至118.53万吨，周涨幅为6.45%。

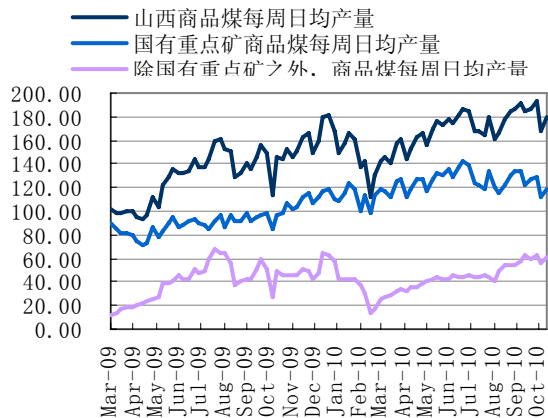
山西煤炭铁路运销量回升

本周山西煤炭铁路运销量回升。截至10月15日，山西煤炭铁路日均运销量本周增加8.9万吨至116.02万吨，周涨幅为8.31%；其中山西国有重点矿铁路日均运销量增加0.66万吨至74.02万吨，周涨幅为0.9%。

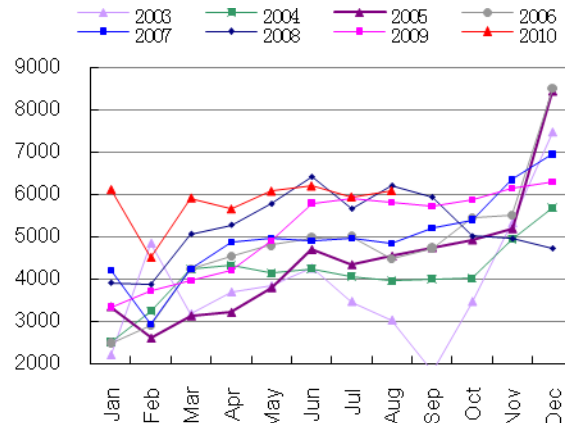
山西煤炭库存下降

本周山西煤炭库存下降。截至10月15日，山西煤炭库存本周减少45.28万吨至1340.12万吨，周环比下降3.27%；其中国有重点矿煤炭库存减少34.86万吨至570.41万吨，周环比下降5.76%。

图表 9: 山西商品煤产量

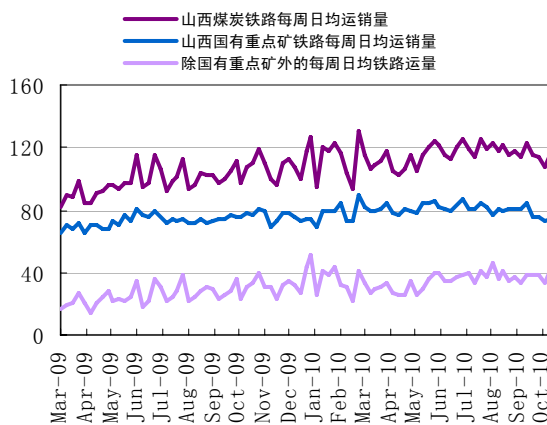


图表 10: 山西原煤月度产量

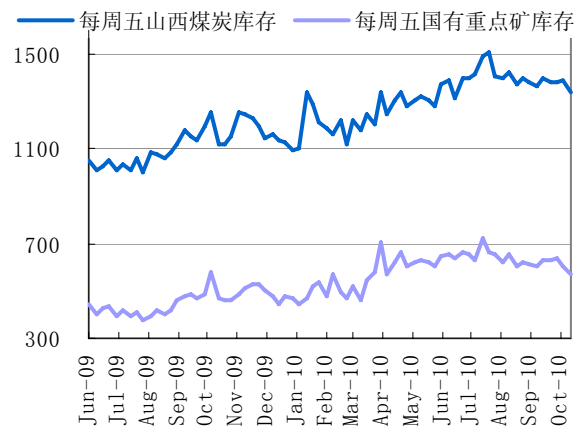


数据来源: 广发证券发展研究中心

图表 11: 山西煤炭铁路运销量



图表 12: 山西煤炭库存



数据来源: 广发证券发展研究中心

电厂耗煤量继续缩幅下跌，库存继续上升

中央直供电厂耗煤量继续缩幅下跌

中央直供电厂耗煤量继续缩幅下跌。中央直供电厂在9月30日至10月10日的周均耗煤量(旧口径)为1440万吨，相对于9月19日至9月30日的周均耗煤量，跌幅为0.29%。

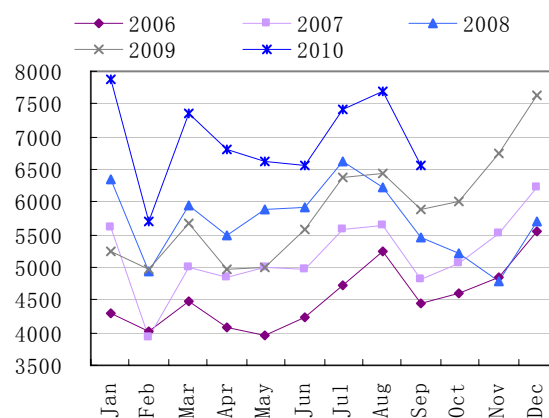
中央直供电厂电煤库存继续上升

中央直供电厂电煤库存继续上升。截至10月10日，中央直供电厂电煤库存(旧口径)为4035万吨，相对于9月30日涨幅为3.61%；直供电厂库存天数上升2天至21天。

图表 13: 中央直供电厂周耗煤量(旧口径)

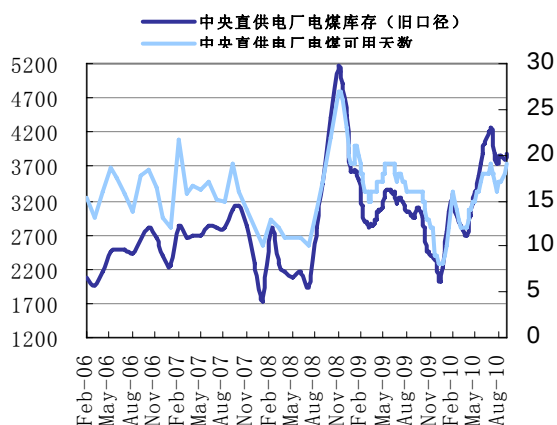


图表 14: 中央直供电厂月度耗煤量

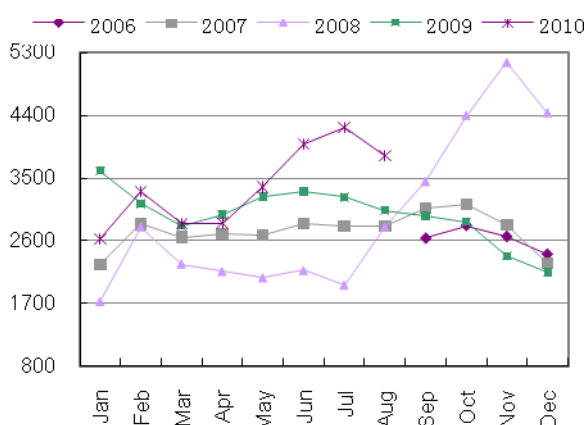


数据来源: 广发证券发展研究中心

图表 15: 中央直供电厂电煤库存(旧口径)



图表 16: 中央直供电厂电煤库存月度数据



数据来源: 广发证券发展研究中心

钢价缩幅上升, 库存回落

国内钢价缩幅上升

本周国内钢材价格缩幅上升。截至10月15日, myspic指数上升0.2至157.3, 周涨幅0.1%。

全国主要城市钢材库存回落

本周国内主要城市钢材库存回落。截至10月15日, 全国主要城市钢材库存较10月8日减少36.51万吨至1510.96万吨, 周环比下降2.36%。

国内冶金焦价格基本稳定

本周国内地区冶金焦价格基本稳定。截至10月11日, 天津一级冶金

焦和天津二级冶金焦含税价分别为1850元/吨和1720元/吨，均与上周持平；太原一级冶金焦和太原二级冶金焦出厂价分别为1750元/吨和1650元/吨，均与上周持平。

图表 17: 国内钢价综合指数

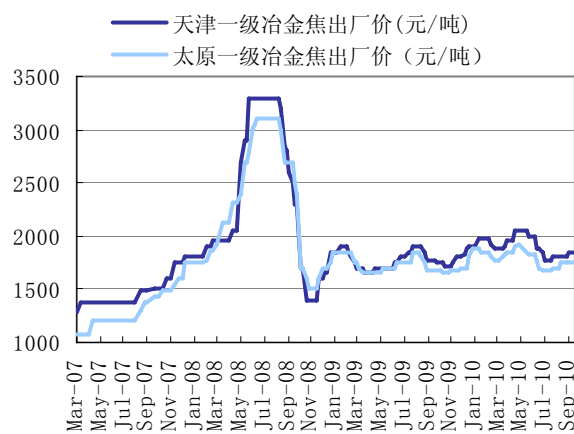


图表 18: 全国主要城市钢材库存



数据来源：广发证券发展研究中心

图表 19: 国内冶金焦含税价



图表 20: 全国32家主要钢厂周耗煤量

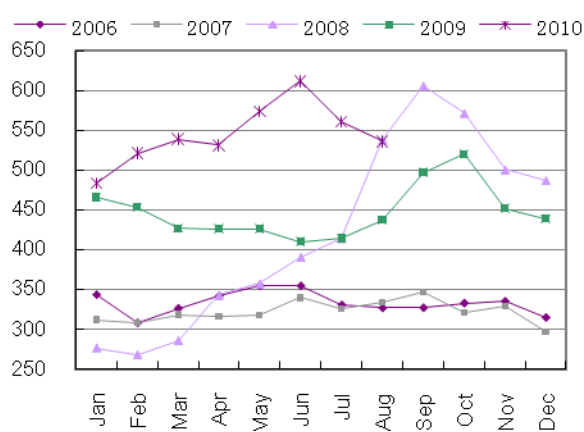


数据来源：广发证券发展研究中心

图表 21: 全国32家主要钢厂炼焦煤库存

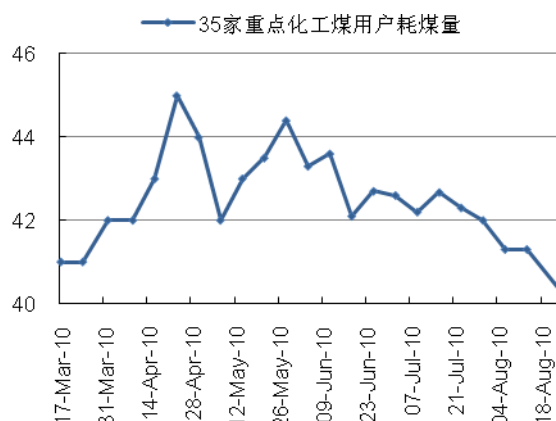


图表 22: 全国冶金行业煤炭库存月度数据



数据来源：广发证券发展研究中心

图表 23: 35家重点化工煤用户耗煤量



图表 24: 35家重点化工煤用户煤炭库存



数据来源: 广发证券发展研究中心

国内煤炭海运价格上涨

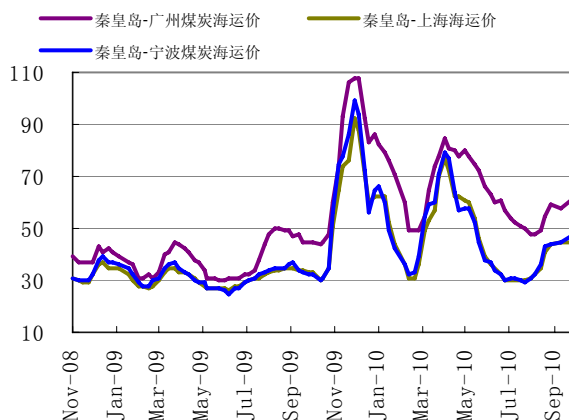
国内煤炭海运价格上涨

本周国内煤炭海运价格上涨。截至10月13日, 秦皇岛-广州煤炭海运价较9月29日上涨3元/吨至61元/吨, 涨幅为5.17%; 秦皇岛-宁波煤炭海运价较9月29日上涨2元/吨; 秦皇岛-上海煤炭海运价为45元/吨, 本周保持不变

秦皇岛、广州、京唐和曹妃甸库存均下降

本周秦皇岛港、广州港、京唐港和曹妃甸港煤炭库存均下降。截至10月15日, 秦皇岛港煤炭库存环比下降30.7万吨至637.8万吨, 周环比下降4.59%; 截至10月15日, 广州港煤炭库存减少40.59万吨至208.05万吨, 周环比下降16.32%; 截至10月15日, 京唐港煤炭库存环比减少7万吨至147万吨, 周环比减少4.55%; 截至10月9日, 曹妃甸港煤炭库存环比减少6万吨至184万吨, 周环比下降3.16%。

图表 25: 沿海煤炭运价

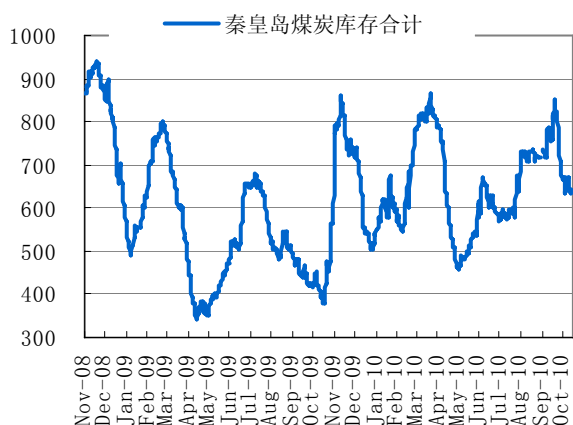


图表 26: 全国沿海7大港口煤炭库存

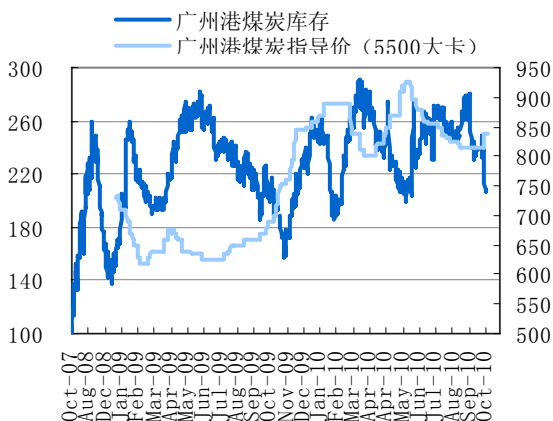


数据来源: 广发证券发展研究中心

图表 27: 秦皇岛港煤炭库存

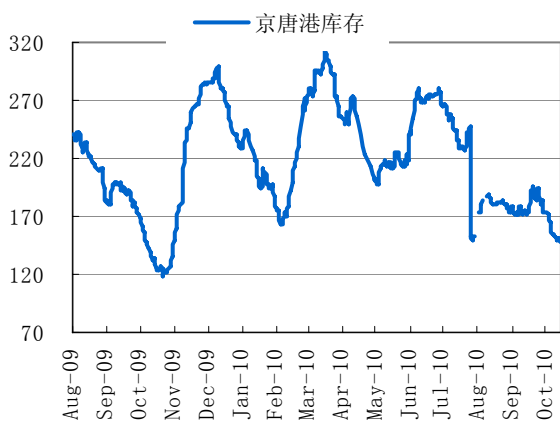


图表 28: 广州港煤炭指导价和库存

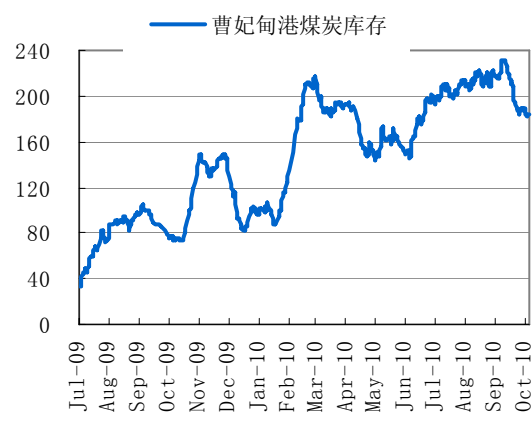


数据来源: 广发证券发展研究中心

图表 29: 京唐港煤炭库存



图表 30: 曹妃甸港煤炭库存



数据来源: 广发证券发展研究中心

表格 1: 盈利预测与估值

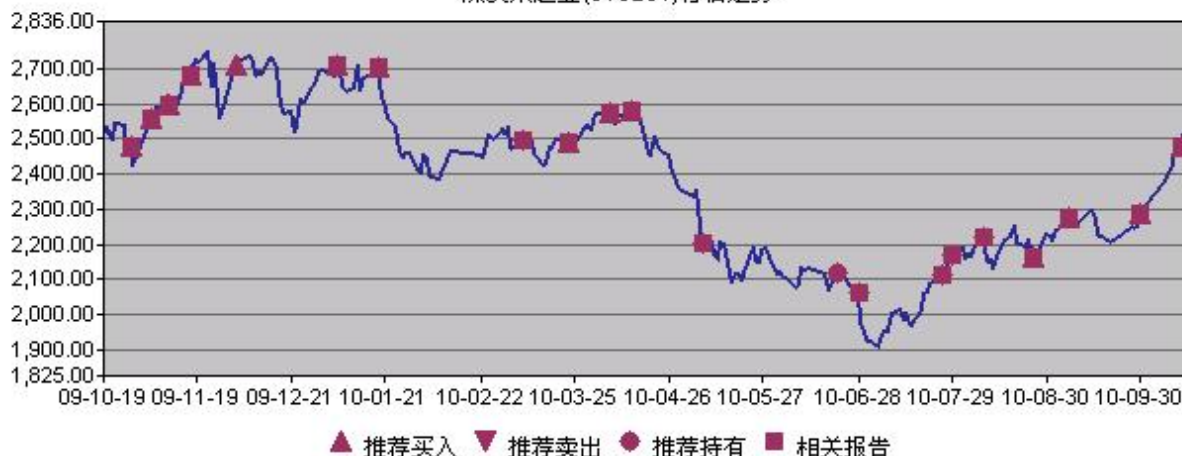
简称	代码	评级	股价		EPS		PE		
			2010-10-15	2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E
远兴能源	000683	买入	11.00	0.60	0.27	0.51	18	41	22
神火股份	000933	买入	28.40	0.57	1.28	1.67	50	22	17
冀中能源	000937	买入	35.64	1.39	2.21	2.43	26	16	15
西山煤电	000983	买入	27.40	0.71	1.22	1.79	39	22	15
兰花科创	600123	持有	41.99	2.22	2.57	2.86	19	16	15
兖州煤业	600188	买入	28.18	0.79	1.41	1.62	36	20	17
国阳新能	600348	买入	26.51	0.77	1.03	1.18	34	26	22
盘江股份	600395	买入	27.49	0.89	1.31	1.57	31	21	18
上海能源	600508	买入	29.40	1.31	2.03	2.17	22	14	14
山煤国际	600546	买入	31.70	0.82	1.17	1.46	39	27	22
开滦股份	600997	持有	18.62	0.67	0.77	0.93	28	24	20
大同煤业	601001	持有	21.91	0.89	0.96	1.13	25	23	19
中国神华	601088	买入	28.46	1.52	1.81	2.03	19	16	14
昊华能源	601101	持有	39.93	1.04	1.94	2.19	38	21	18
平煤股份	601666	持有	22.64	0.94	1.24	1.30	24	18	17
潞安环能	601699	买入	47.82	1.83	2.51	2.82	26	19	17
中煤能源	601898	持有	12.45	0.50	0.61	0.81	25	20	15

数据来源: 广发证券发展研究中心

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。

煤炭采选业(010201)行情走势



相关研究报告

历史上煤炭股在通胀时期的估值有大幅提升_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-10-14
“千年极寒”与资源属性点燃“冬天里的一把火”_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-10-10
煤炭行业四季度投资策略_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-09-30

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛 大厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。