

煤炭采选业(010201)

行业评级

买入

前次评级

买入

节能减排已引发柴油荒，密切关注“三西”煤炭汽运

陈亮 分析师

电话: 021-68824449

eMail: cl12@gf.com.cn

SAC执业证书编号: S0260210030010

林红垒 分析师

电话: 010-68058790

eMail: lhl10@gf.com.cn

SAC执业证书编号: S0260210070002

政府突击限电或引发连锁反应：柴油荒催生东部煤炭供给短缺

近期全国部分地区爆发的柴油荒，原因在于各地政府为完成节能减排而突击限电，企业被迫自购柴油机发电。目前，柴油荒已从华东地区向中西部蔓延，内蒙呼和浩特、包头等地已出现柴油限量供应现象。如果内蒙煤炭汽运量因此下降，将加剧目前华东地区的煤炭供给紧张局势，进一步推升煤价。

明年初煤炭需求有望报复性反弹

部分发电需求转为柴油，令当前煤炭真实需求暂时不旺。但由于国内外严重的通胀，当前煤价几无下降空间。而当地地方政府完成“十一五”节能减排指标、限电结束后，用油发电再度转为用煤发电，明年年初，煤炭需求极可能报复性反弹。而从中期看，广发证券宏观分析师认为，即便仅满足居住性及改善性的刚性需求也能支撑房地产投资25%以上的增长。消费、出口甚至私人投资已经或者即将见底回升的态势清晰可见，“十二五规划”的逐步落实也会带动政府投资的恢复增长。

维持煤炭行业“买入”评级

当前全球正面临着史上流动性最为宽松的时期，由于美日等国利率依旧且还将维持零利率水平，包括中国在内的新兴市场经济体外部资金注入依旧会维持下去。基于基本面、流动性及明年平均19倍PE，维持行业“买入”评级。

风险提示

11月中央经济工作会议出台超预期的紧缩政策。

重点公司业绩预测与估值

简称	股价	EPS			PE			PEG	目标价	评级
		09	10E	11E	09	10E	11E			
潞安环能	57.17	1.83	2.62	2.94	31	22	19	1.59	65	买入
神火股份	28.85	0.57	1.41	1.88	51	20	15	0.46	38	买入
冀中能源	38.53	1.39	2.21	2.43	28	17	16	1.59	49	买入
西山煤电	28.31	0.71	1.20	1.84	40	24	15	0.29	40	买入
露天煤业	26.81	0.88	0.97	1.53	30	28	18	0.30	31	买入
兰花科创	46.14	2.22	2.45	3.25	21	19	14	0.43	59	买入
兖州煤业	30.85	0.79	1.68	1.84	39	18	17	1.76	37	买入
国阳新能	30.63	0.77	1.03	1.18	40	30	26	1.78	35	买入
盘江股份	27.50	0.89	1.30	1.50	31	21	18	1.19	38	买入
山煤国际	35.38	0.82	1.19	1.77	43	30	20	0.41	44	买入

数据来源：公司报表，广发证券发展研究中心

行业走势

煤炭采选业(010201)指数走势图



市场表现	1个月	3个月	12个月
行业指数	18.77%	23.57%	4.90%
沪深300	19.94%	21.50%	1.08%

一周煤炭数据重要变化

河南无烟煤价格大涨。自11月1日永城无烟块煤涨30元/吨左右，焦作无烟块煤涨80元/吨左右，之后不到4天时间，煤价再涨。永城无烟洗中块挂牌价1530元/吨较1日涨150元/吨，焦作无烟洗中块煤1415元/吨较1日涨70元/吨。

国际三大动力煤指数本周继续上涨，涨幅在1%~5%之间。国际炼焦煤价格本周保持平稳。

随着美国第二轮的量化宽松开始，美元对多个其主要贸易伙伴货币都出现了下跌。在此环境下，WTI和布伦特原油期货结算价本周都出现了6%左右的较大涨幅，其中WTI原油期货价格曾经一度上涨至87.43美元/桶，创下2008年底调整以来的新高。

本周山西煤炭日均产量、日均运销量和库存均上升，其中日均产量周环比上升13.54%，日均运销量周环比上升4.83%，库存上升6.7%。

Myspic指数显示，本周国内钢铁价格上涨2.2%，而全国主要城市钢铁库存周下降3.53%。

国内煤炭海运价格打破单边上涨的趋势，价格出现回调。至11月3日，秦皇岛-广州煤炭海运价较10月27日下跌6元/吨至82元/吨，跌幅为6.82%；秦皇岛-宁波煤炭海运价下跌9元/吨至71元/吨，跌幅为11.25%；秦皇岛-上海煤炭海运价下跌10元/吨至69元/吨，跌幅为12.66%。

一周煤炭行业要闻回顾

印度煤炭公司于11月4日上市，当前股价对应2010年市盈率23倍，2011年预测市盈率19倍。

国家煤矿安全监察局办公室就《煤矿安全培训规定》征求意见，煤矿发生一次死亡10人以上责任事故的矿长，吊销其安全资格证和矿长资格证，且终身不得担任煤矿矿长。

据山西省煤炭厅汇总的消息显示，省内2011年5500大卡标准电煤的平均合同价格为490元/吨，比去年的合同价上涨40元/吨。

媒体再次炒作资源税。

国内、国际煤价继续上升

国际三大动力煤指数继续上涨

本周国际三大动力煤指数继续上涨。截至11月5日，澳大利亚Newcastle港煤价指数本周上涨4.4至104.88，周涨幅为4.38%；南非理查德港动力煤煤价指数本周上涨3.97至100.55，周涨幅为4.11%；欧洲三港动力煤煤价指数本周上涨1.28至105.23，周涨幅为1.23%。

国内小部分城市炼焦煤价格上涨

本周国内小部分城市炼焦煤价格上涨。截至11月1日，吕梁市柳林4号焦煤车板价和河北开滦焦精煤出厂价分别为1475元/吨和1370元/吨，与上周价格持平。

国内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11月1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。

沿海电厂电煤采购价增幅上涨

本周沿海电厂电煤采购到厂价增幅上涨。截至10月29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)到厂价分别上涨40元/吨、35元/吨和25元/吨至850元/吨、800元/吨和700元/吨，涨幅分别为4.94%、4.58%和3.7%；石洞口一厂贫瘦煤(5500大卡)和贫瘦煤(5000大卡)到厂价均上涨25元/吨至760元/吨和660元/吨，涨幅分别为3.4%和3.94%。

图 1: 秦皇岛港煤炭含税平仓价 (元/吨)

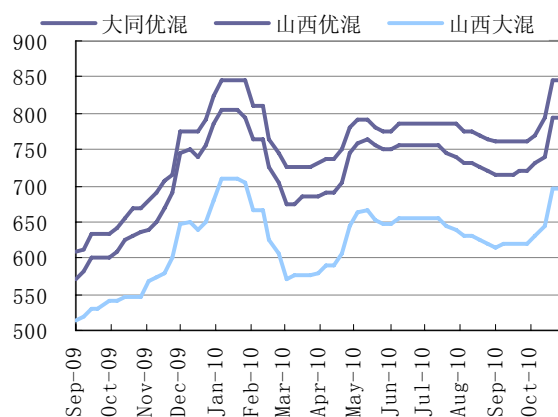
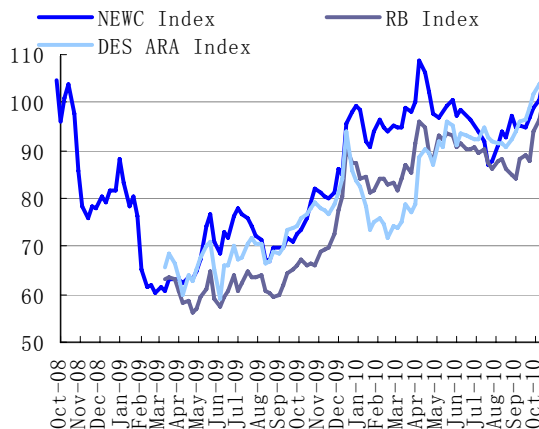


图 2: 国际三地动力煤价指数 (美元/吨)



数据来源：广发证券发展研究中心

图 3: 全国主要城市炼焦煤价格 (元/吨)

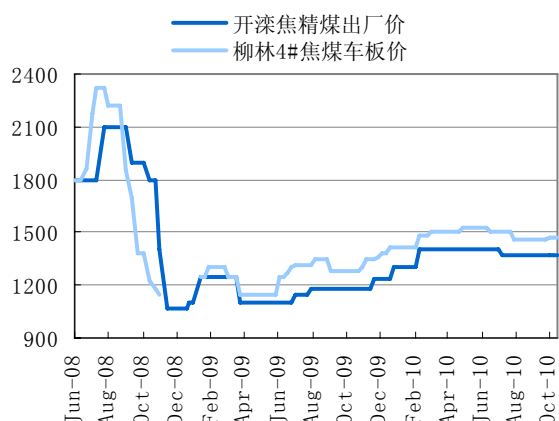
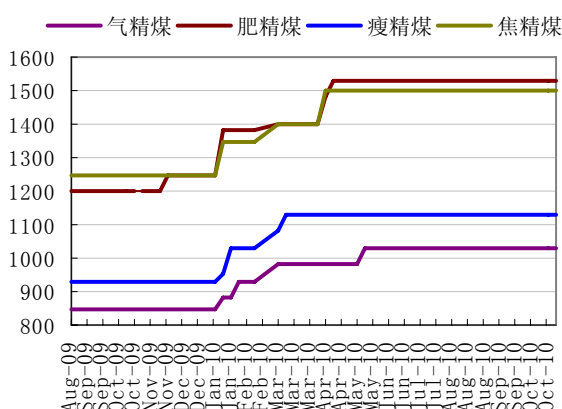


图 4: 首钢冶金用煤采购到含税厂价 (元/吨)



数据来源: 广发证券发展研究中心

图 5: 石洞口二厂电煤采购含税到厂价 (元/吨)

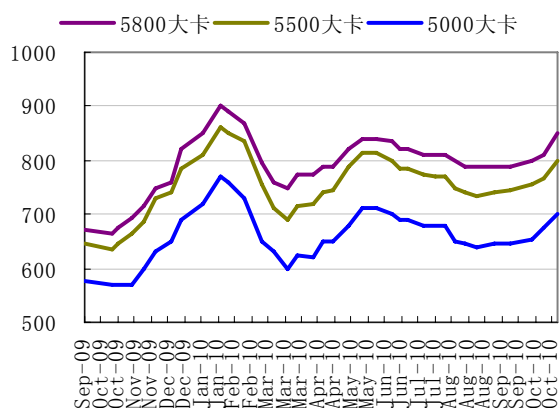
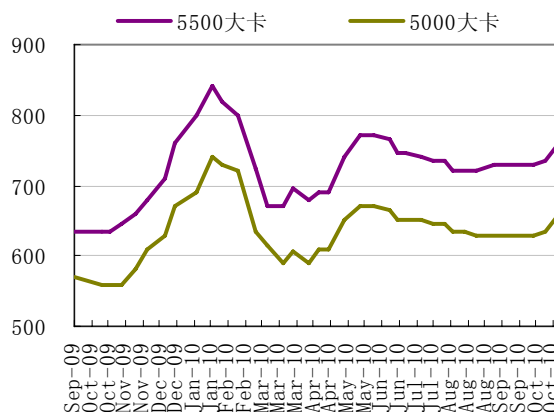


图 6: 石洞口一厂电煤采购含税到厂价 (元/吨)



数据来源: 广发证券发展研究中心

国际原油价格上涨

国际原油期货价格上涨

本周国际原油期货价格上涨,WTI原油期货价格甚至一度上涨至87.43美元/桶,创下2008年底调整以来的新高。截至11月5日,WTI原油期货结算价本周上涨5.42美元/桶至86.85美元/桶,周涨幅为6.66%;布伦特原油期货结算价本周上涨4.96美元/桶至88.11美元/桶,周涨幅5.97%。

图 7：国际原油期货结算价

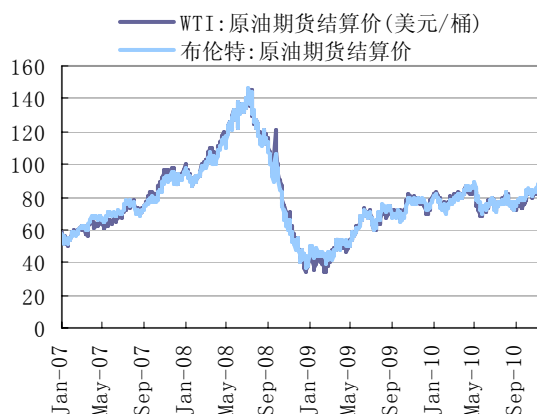


图 8：国际油价与国内煤价比较



数据来源：广发证券发展研究中心

山西煤炭产量、运销量、库存均上升

山西商品煤日均产量继续增幅上升

本周山西商品煤日均产量继续增幅上升。截至11月5日，山西商品煤日均产量本周增加28.84万吨至241.8万吨，周环比上升13.54%；其中国有重点矿商品煤日均产量增加31.99万吨至175.5万吨，周环比上升22.29%。

山西煤炭铁路日均运销量继续上升

本周山西煤炭铁路日均运销量继续上升。截至11月5日，山西煤炭铁路日均运销量本周增加5.65万吨至122.48万吨，周环比上升4.83%；其中山西国有重点矿铁路日均运销量增加2.45万吨至81.76万吨，周环比上升3.09%。

山西煤炭库存继续增幅上升

本周山西煤炭库存继续增幅上升。截至11月5日，山西煤炭库存本周增加94.29万吨至1501.78万吨，周环比上升6.7%；其中国有重点矿煤炭库存相对稳定，减少1.04万吨至595.17万吨，周环比下降0.17%。

图 9: 山西商品煤产量 (万吨)

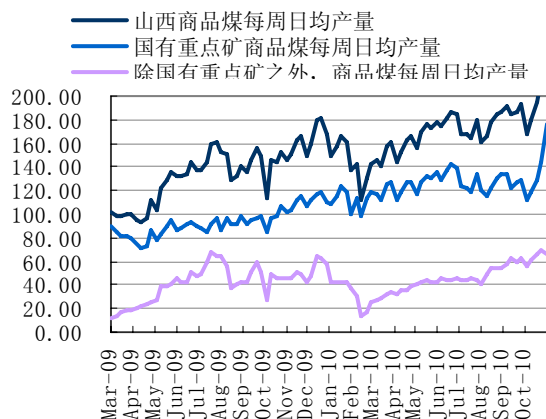
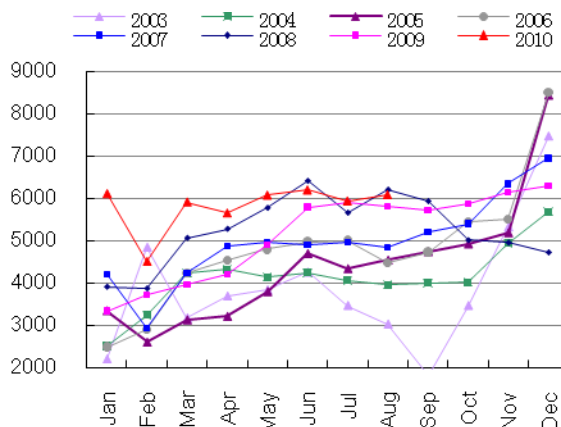


图 10: 山西原煤月度产量 (万吨)



数据来源: 广发证券发展研究中心

图 11: 山西煤炭铁路运销量 (万吨)

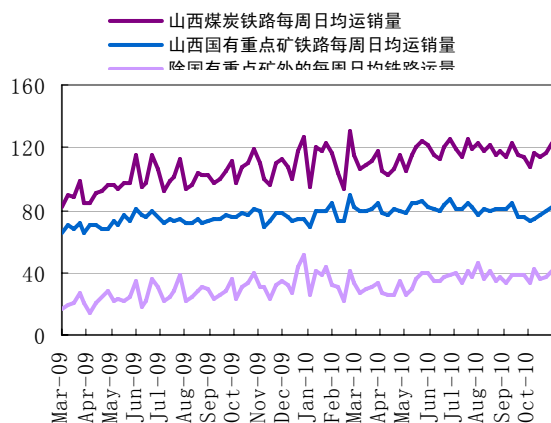
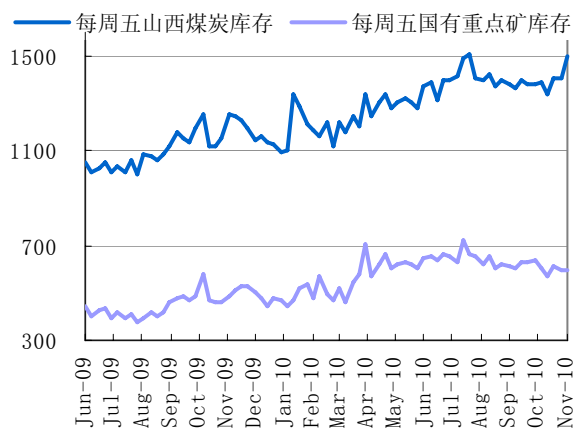


图 12: 山西煤炭库存 (万吨)



数据来源: 广发证券发展研究中心

电厂耗煤量上升, 库存下降

中央直供电厂耗煤量上升

中央直供电厂耗煤量上升。中央直供电厂在10月24日至10月31日的周均耗煤量(旧口径)为1592.01万吨, 相对于10月17日至10月24日的周均耗煤量上升55.01万吨, 涨幅为3.58%。

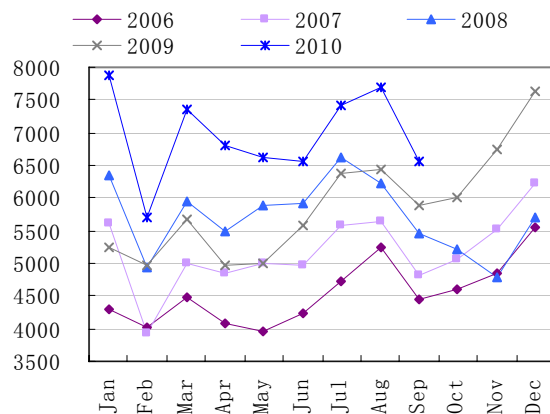
中央直供电厂电煤库存下降

中央直供电厂电煤库存下降。截至10月31日, 中央直供电厂电煤库存(旧口径)为3941.4万吨, 相对于10月24日下降59.6万吨, 跌幅为1.49%; 直供电厂库存天数为21天, 保持不变。

图 13: 中央直供电厂周耗煤量 (万吨)



图 14: 中央直供电厂月度耗煤量 (万吨)



数据来源: 广发证券发展研究中心

图 15: 中央直供电厂电煤库存 (万吨)

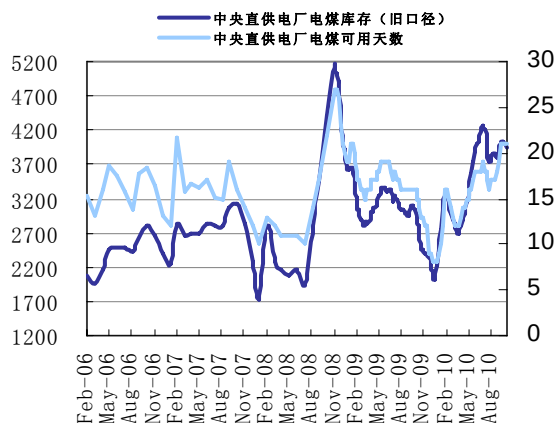
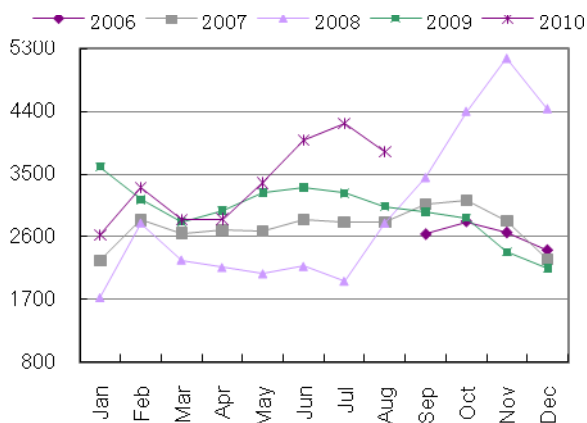


图 16: 中央直供电厂电煤库存月度数据 (万吨)



数据来源: 广发证券发展研究中心

钢价上涨, 库存继续下降

国内钢价上涨

本周国内钢材价格上涨。截至11月5日, myspic指数上涨3.5至160.2, 涨幅为2.2%。

全国主要城市钢材库存继续下降

本周国内主要城市钢材库存继续下降。截至11月5日, 全国主要城市钢材库存本周减少51.58万吨至1407.8万吨, 周环比下降3.53%。

图 17: 国内钢价综合指数



图 18: 全国主要城市钢材库存 (万吨)



数据来源: 广发证券发展研究中心

图 19: 国内冶金焦含税价 (元/吨)

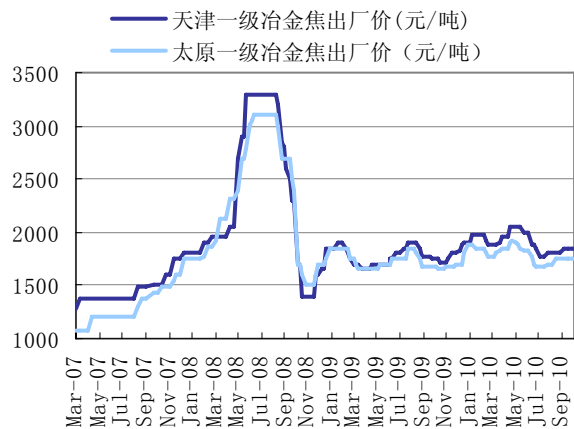
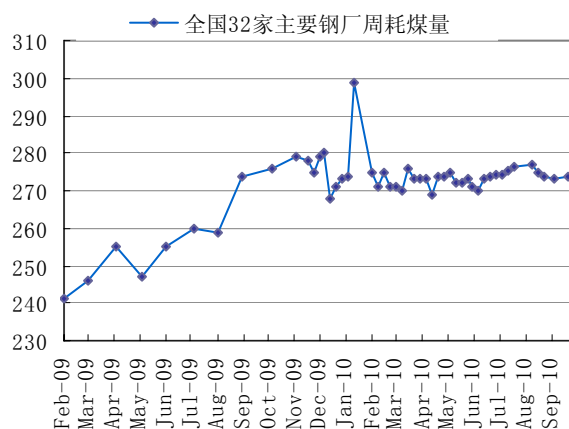


图 20: 全国32家主要钢厂周耗煤量 (万吨)



数据来源: 广发证券发展研究中心

图 21: 全国32家主要钢厂炼焦煤库存 (万吨)

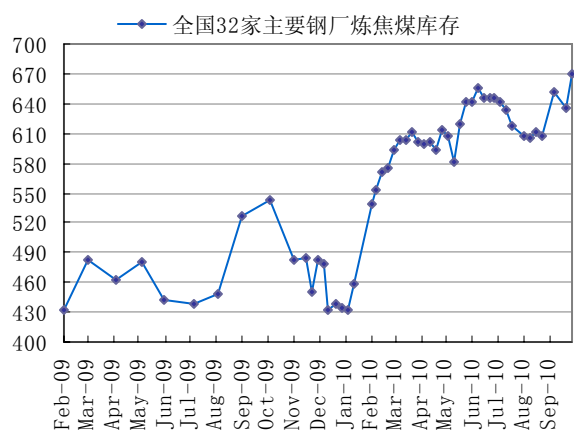
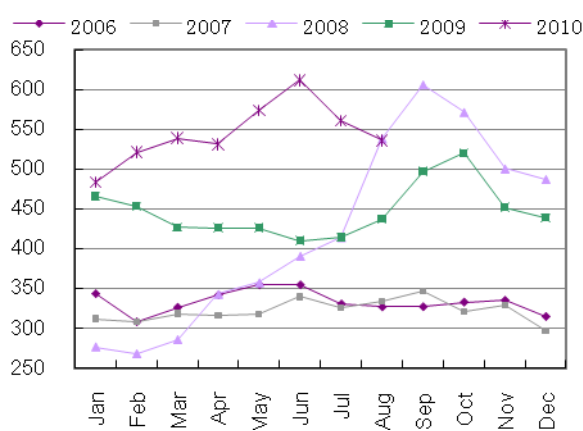


图 22: 全国冶金行业煤炭库存月度数据 (万吨)



数据来源: 广发证券发展研究中心

图 23: 35家重点化工煤用户耗煤量 (万吨)

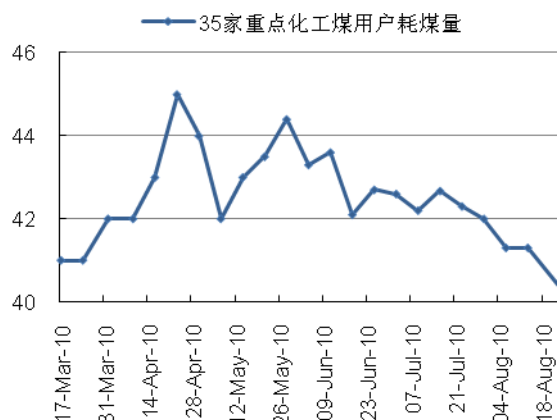
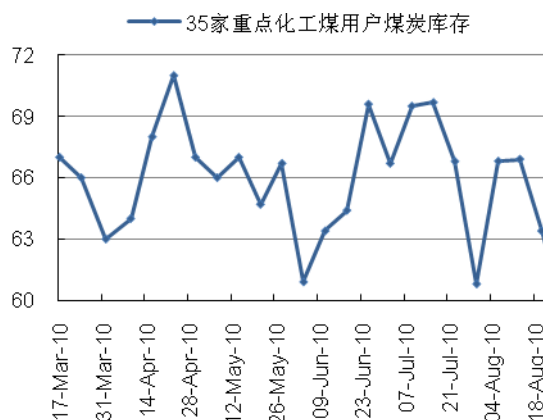


图 24: 35家重点化工煤用户煤炭库存 (万吨)



数据来源: 广发证券发展研究中心

国内煤炭海运价格回落

国内煤炭海运价格回落

本周国内煤炭海运价格回落。截至11月3日, 秦皇岛-广州煤炭海运价较10月27日下跌6元/吨至82元/吨, 跌幅为6.82%; 秦皇岛-宁波煤炭海运价下跌9元/吨至71元/吨, 跌幅为11.25%; 秦皇岛-上海煤炭海运价下跌10元/吨至69元/吨, 跌幅为12.66%。

广州和曹妃甸库存上升; 秦皇岛和京唐库存下降

本周广州港和曹妃甸港煤炭库存上升; 秦皇岛港和京唐港库存下降。截至11月5日, 秦皇岛港煤炭库存环比下降51.6万吨至665.9万吨, 周环比下降7.19%; 截至11月5日, 广州港煤炭库存环比上升6.6万吨至209.16万吨, 周环比上升3.26%; 截至11月5日, 京唐港煤炭库存环比减少2万吨至156万吨, 周环比下降1.27%; 截至11月5日, 曹妃甸港煤炭库存环比增加10万吨至219万吨, 周环比上升4.76%。

图 25: 沿海煤炭运价 (元/吨)

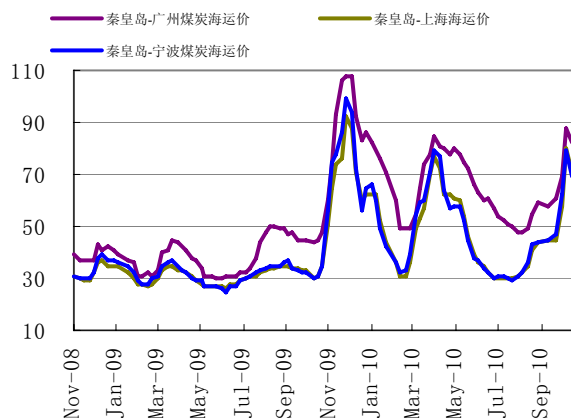
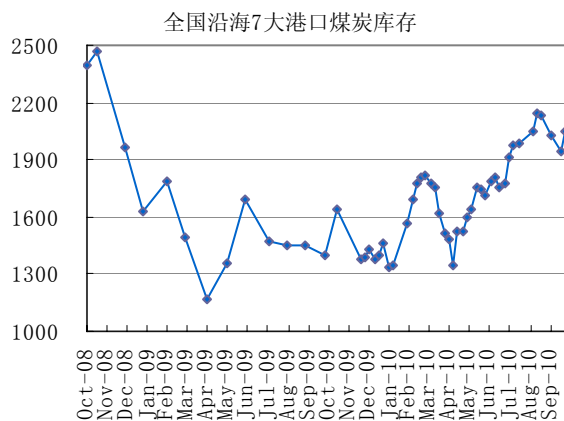


图 26: 全国沿海7大港口煤炭库存 (万吨)



数据来源: 广发证券发展研究中心

图 27: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)

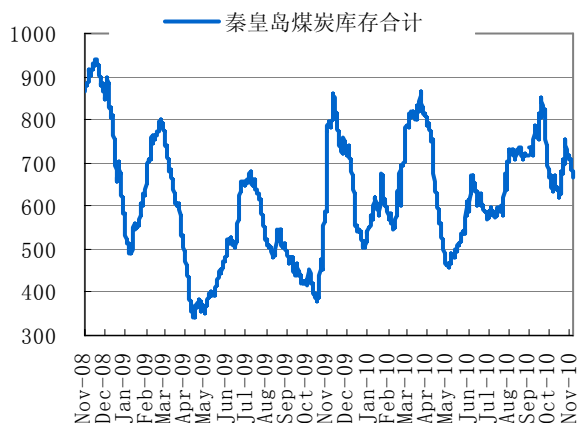
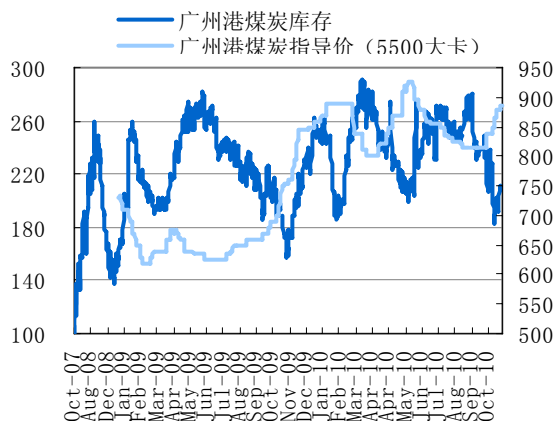


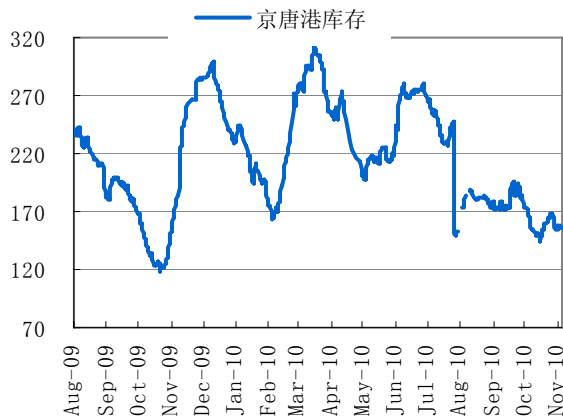
图 28: 广州港煤炭指导价和库存 (万吨)



数据来源: 广发证券发展研究中心

图 29: 京唐港煤炭库存 (万吨)

图 30: 曹妃甸港煤炭库存 (万吨)



数据来源：广发证券发展研究中心

表 1: 盈利预测与估值

简称	股价	EPS			PE			PEG	目标		
		2010-11-5	2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E	价	评级	代码
远兴能源	11.15	0.60	0.19	0.32	19	59	35	0.51	11	买入	000683
平庄能源	16.52	0.46	0.70	0.79	36	24	21	1.63	16	买入	000780
神火股份	28.85	0.57	1.41	1.88	51	20	15	0.46	38	买入	000933
冀中能源	38.53	1.39	2.21	2.43	28	17	16	1.59	49	买入	000937
西山煤电	28.31	0.71	1.20	1.84	40	24	15	0.29	40	买入	000983
露天煤业	26.81	0.88	0.97	1.53	30	28	18	0.30	31	买入	002128
兰花科创	46.14	2.22	2.45	3.25	21	19	14	0.43	59	买入	600123
兖州煤业	30.85	0.79	1.68	1.84	39	18	17	1.76	37	买入	600188
国阳新能	30.63	0.77	1.03	1.18	40	30	26	1.78	35	买入	600348
盘江股份	27.50	0.89	1.30	1.50	31	21	18	1.19	38	买入	600395
上海能源	31.67	1.31	1.72	1.96	24	18	16	1.16	35	买入	600508
山煤国际	35.38	0.82	1.19	1.77	43	30	20	0.41	44	买入	600546
开滦股份	19.70	0.67	0.77	0.93	29	26	21	1.02	20	持有	600997
大同煤业	25.35	0.89	0.96	1.13	28	26	22	1.27	28	持有	601001
中国神华	29.34	1.52	1.81	2.03	19	16	14	1.19	41	买入	601088
昊华能源	45.29	1.04	1.94	2.19	44	23	21	1.60	48	持有	601101
平煤股份	24.16	0.94	1.24	1.30	26	19	19	3.84	26	持有	601666
潞安环能	57.17	1.83	2.62	2.94	31	22	19	1.59	65	买入	601699
中煤能源	12.88	0.50	0.61	0.81	26	21	16	0.48	16	持有	601898

数据来源：广发证券发展研究中心

广发煤炭行业研究小组

陈亮，分析师，2003年毕业于中国人民大学商学院，历任国泰君安营业部客户经理、中国证券报煤电行业记者、南非沙索煤制油（中国）商务分析师。2008年进入证券行业从事煤炭行业研究，先后在平安证券、光大证券就职。2009年获《新财富》最佳分析师煤炭行业第5名。2010年3月进入广发证券发展研究中心。

林红垒，分析师，采矿工程学学士，西南石油大学经济学硕士，2008年进入广发证券发展研究中心。

罗凯捷，实习生，英国 Aston 大学会计和金融理学硕士。

相关研究报告

沿海煤炭运价大幅上涨的原因分析_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-11-01
政府保驾护航推进兼并重组，“黄金时代”仍在延续_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-10-22
加息将令热钱加速流入，煤炭股调整即买入良机_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-10-19

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。

	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：广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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。