

动力煤价格止跌企稳，焦煤价格高位盘旋

——煤炭行业周报（2010/01/24—2010/01/28）

撰写日期：2011年1月31日 发布日期：2011年1月31日

爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

投资要点：

●行业要闻：

- 1、环渤海动力煤价格企稳
- 2、山东煤炭产量将稳定在每年1.5亿吨
- 3、山西煤炭资源税征收欲试点从价征收

●行业数据：

- 1、电力煤价格止跌企稳
- 2、炼焦煤价格继续高位盘旋
- 3、秦皇岛库存继续小幅回升

●公司动态：

- 1、北京昊华能源公布2010年度业绩预增公告
- 2、安源股份重大资产重组方案获江西省国资委同意的公告
- 3、黑化股份2010年度业绩预盈公告
- 4、美锦能源发布2010年度业绩扭亏的预告公告
- 5、国际实业发布2010年业绩预告
- 6、神火煤电股份有限公司2010年度业绩预增公告

●投资建议：

连续六周下跌的环渤海动力煤价格本周出现企稳，平均价格较上周上涨0.13%。尽管动力煤价格连续下跌，但从整体来看仍然处于相对高位，因此我们预计动力煤价格仍将保持高位震荡。

炼焦煤价格表现依旧强势，国际煤价格受澳大利亚水灾刺激仍在高位盘旋。从目前澳洲水灾的情况来看，对炼焦煤的影响远大于对动力煤的影响，并且水灾对于煤炭的开采和运输的影响仍在持续中。据权威人士测算，目前将要被确定的和已经被确定的延期履约合同的煤炭合计产能超过1亿多吨，并且在未来的3个月内昆士兰东南部和南威儿士仍将有比平常更多的降水，这使得整个澳大利亚的矿产业在短期内无法得到有效恢复，我们预计水灾对煤炭市场的影响将会持续到今年的第二季度。

炼焦煤的下游主要是钢铁企业，钢铁行业的旺季通常为7、8、9三个月，为了避免旺季用煤困难，钢铁企业往往会提前1个季度进行储煤，由于澳大利亚水灾在短期内难以恢复，因此我们预计今年第二季度初，可能会迎来新一轮用煤高峰，并且届时焦煤上市公司可能进行年内的第二次提价。

在投资策略上中，近期煤炭股还是以底部震荡为主，蓄势待发后在今年的第二季度将会迎来年内的最佳投资机会，建议关注：盘江股份。

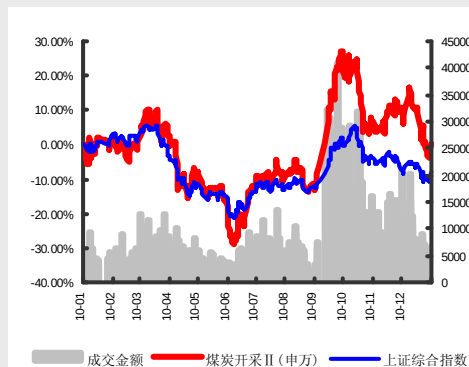
行业评级

强于大市（维持）

2010 行业市盈率（预测值）：

17.5

行业表现



评价周期	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现 (%)	-6.81	10.49	0.1
相对表现 (%)	8.28	6.1	8.28

资料来源:wind, 爱建证券研发总部

重点公司盈利预测及投资评级

证券简称	EPS			评级
	2009	2010	2011	
潞安环能	1.83	2.64	3.06	强烈推荐
盘江股份	1.01	1.26	1.56	强烈推荐
神火股份	0.8	1.35	1.72	强烈推荐
恒源煤电	1.41	2.25	2.64	推荐
国阳新能	1.93	1.08	1.25	推荐
西山煤电	0.92	1.19	1.65	推荐
开滦股份	0.67	0.72	0.87	推荐

资料来源:wind, 爱建证券研发总部

汪思伟 执业证书编号: S0820510120002

电话 021-3222 9888*3506

邮箱 wangsiwei@ajzq.com

一、煤炭行业市场表现回顾（01.24-01.28）

1、行业指数与上证指数对比

类别	涨跌%	2010 市盈率(预测)
上证指数	1.38%	15.7
煤炭开采行业	-0.6%	17.3

数据来源：wind，爱建证券研究发展总部

2、行业内各公司市场表现对比

表1：涨幅前五位的煤炭公司

证券代码	简称	1月21日收盘价	1月28日收盘价	周涨幅%
600403	欣网视讯	27.93	29.74	6.48%
000159	国际实业	12.99	13.65	5.08%
000937	冀中能源	37.21	39.09	5.05%
600395	盘江股份	28.48	29.55	3.76%
601918	国投新集	12.38	12.68	2.42%

数据来源：wind，爱建证券研究发展总部

表2：跌幅前五位的煤炭公司

证券代码	简称	1月21日收盘价	1月28日收盘价	周涨幅%
000968	煤气化	24.26	22.2	-8.49%
600121	郑州煤电	10.99	10.46	-4.82%
600348	国阳新能	25.49	24.34	-4.51%
000552	靖远煤电	18.4	17.62	-4.23%
600188	兖州煤业	25.52	24.63	-3.48%

数据来源：wind，爱建证券研究发展总部

二、煤炭行业要闻

1、环渤海动力煤价格企稳

海运煤炭网指数中心的数据显示：本期环渤海动力煤平均价格为 774 元/吨，秦皇岛 4500 大卡热量动力煤价格为 590-600 元/吨，5000 大卡发热量动力煤价格为 675-685 元/吨，5500 大卡发热量动力煤价格为 775-785 元/吨，5800 大卡发热量动力煤价格为 825-835 元/吨。

本期的环渤海动力煤平均价格较上周每吨小幅上涨 1 元，涨幅 0.13%。其中除秦皇岛港 5000 大卡动力煤价格下调 5 元/吨，其余煤种价格均保持不变，秦皇岛港动力煤价格整体保持平稳。

2、山东煤炭产量将稳定在每年 1.5 亿吨

据山东省煤炭工业局近日介绍，“十二五”期间，山东将在省内继续实施“稳产”战略，使省内煤炭产量在较长时期内稳定在每年 1.5 亿吨左右。

2010 年，山东省煤矿原煤产量 1.5 亿吨，非煤产业实现销售收入 1000.6 亿元，在省外获取煤炭资源量 500 亿吨以上。省属煤炭企业改革重组顺利推进，山东能源集团基本筹建完毕。

“十二五”期间，山东将把非煤产业发展放到更加突出的位置，加快推进煤化工、煤建材、煤机制造、煤电铝、煤炭物流等五大产业发展。到“十二五”末，争取非煤产值占总产值的 60% 以上。

3、山西煤炭资源税征收欲试点从价征收

“十二五期间，山西将加快财税体制改革，积极推进煤炭行业资源税从价征收试点工作。”24 日，山西省十一届人大五次会议通过的《山西省国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》中说。

山西省政府一名官员表示，如果国务院批准山西煤炭资源税由“从量征收”改革为“从价征收”，那么山西可以征收近 200 亿元的税金，用于扶持山西资源型地区转型发展。

2010 年 12 月，山西获批成为中国“国家资源型经济转型综合配套改革试验区”，这是中国首个全省域、全方位、系统性的国家级综合配套改革试验区。改革试验区将大胆探索，先行先试，率先突破。山西省社科院专家表示，推进煤炭资源税改革将有利于山西拿出更多的资金用于生态治理、城乡统筹发展和消除社会群体收入差距等。而这只是山西探索资源型经济转型发展的一项改革内容。“山西将着力推进体制机制创新，为资源型经济转型提供有效的支持平台和制度保障。”山西省省长王君说。

山西省“十二五”规划纲要说，山西将继续实施和完善煤炭工业可持续发展试点政策、进一步完善采矿权市场和资源有偿使用机制、创新金融体制、实行城乡建设用地增减挂钩政策等。将推出一批资源型经济转型试点市、县，针对阻碍本地区转型发展的体制机制开展“先行先试”。

三、行业重要数据

1、电力煤价格止跌企稳

电 煤						
上市公司	地区	煤种	价格种类	本周价格(元/吨)	上周价格(元/吨)	增长率(%)
大同煤业	大同	动力煤	车板价(含税)	655	655	0
国投新集	淮南	动力煤	车板价(含税)	820	820	0
兖州煤业	兖州	动力煤	车板价(含税)	980	980	0

恒源煤业	宿州	烟煤	出厂价(含税)	670	670	0
国阳新能	阳泉	动力煤	车板价(含税)	635	635	0
露天煤业	霍林河	褐煤	坑口价(含税)	200	200	0

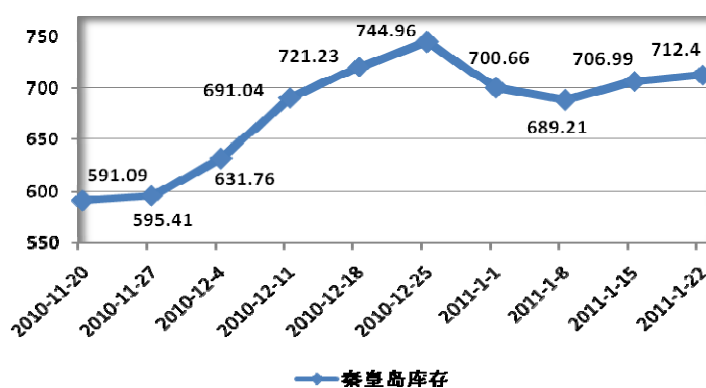
数据来源: wind, 爱建证券研究发展总部

2、炼焦煤价格继续高位盘旋

炼焦煤						
上市公司	地区	煤种	价格种类	本周价格(元/吨)	上周价格(元/吨)	增长率(%)
盘江股份	六盘山	焦精煤	出厂价(含税)	1340	1340	0
开滦股份	唐山	焦煤	出厂价(含税)	1480	1480	0
		肥精煤	出厂价(含税)	1480	1480	0
恒源煤电	宿州	1/3 焦煤	车板价(含税)	1400	1400	0
冀中能源	邢台	主焦煤	出厂价(含税)	1450	1450	0
		1/3 焦煤	车板价(含税)	1380	1380	0
平煤股份	平顶山	主焦煤	出厂价(含税)	1550	1550	0
西山煤电	太原	焦煤	车板价(含税)	1465	1465	0
潞安环能	长治	喷吹煤	车板价(含税)	1140	1140	0
神火股份	永城	无烟煤	车板价(含税)	1450	1450	0
兰花科创	晋城	无烟煤	坑口价(含税)	750	750	0

数据来源: wind, 爱建证券研究发展总部

3、秦皇岛库存继续小幅回升



数据来源: wind, 爱建证券研究发展总部

四、公司要闻

1、北京昊华能源公布2010年度业绩预增公告

1) 业绩预告情况:

经公司财务部门初步测算,预计 2010 年度归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比增长 80% 以上。

2) 2009 年同期业绩:

归属于母公司所有者的净利润: 471,854,377.32 元;

每股收益: 1.37 元 (按 2009 年底总股本 34400 万股摊薄计算)。

3) 预计业绩比去年同期大幅度增长的原因说明:

公司 2010 年度因煤炭销售价格较 2009 年有较大幅度上涨,使销售收入同比大幅增长,对公司年度业绩产生了积极影响。

2、安源股份重大资产重组方案获江西省国资委同意的公告

近日,公司从控股股东江西省煤炭集团公司获悉,本公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易方案已经获得江西省国资委《关于同意安源实业股份有限公司重大资产重组方案的批复》(赣国资产权[2011]37 号文)同意,其主要内容如下:

1) 原则同意江西省煤炭集团公司上报的《江西省煤炭集团公司对安源实业股份有限公司实施重大资产重组方案》。

2) 江西省煤炭集团公司应严格依法依规操作,认真组织实施对安源实业股份有限公司的重大资产重组。

3) 江西省煤炭集团公司应积极督促上市公司履行相关的信息披露义务。

本公司重大资产重组事项待股东大会审议通过后,尚需取得中国证监会核准后方可实施。

3、黑化股份 2010 年度业绩预盈公告

1) 业绩预告情况:

根据公司财务部门初步测算及天职国际会计师事务所有限公司出具的《关于黑龙江黑化股份有限公司 2010 年度盈利预审情况的说明》,预计公司 2010 年度业绩将实现扭亏为盈。具体数据将在公司 2010 年年度报告中详细披露。

2) 2009 年同期业绩:

归属于母公司所有者的净利润: -233,678,505.32 元;

每股收益: -0.60 元

3) 2010 年度业绩扭亏为盈的主要原因:

2010 年12 月份齐齐哈尔市财政局向公司拨付化肥生产补贴款15850 万元,该款项已全部达到公司账户,按照有关规定计入公司2010 年度营业外收入。

4、美锦能源发布 2010 年度业绩扭亏的预告公告

1) 业绩预告类型: 扭亏

2) 业绩预告情况表:

项目	本报告期	上年同期
净利润	500万到900万元	-448.11万元
每股收益	0.03元至0.06元	-0.03元

数据来源: 公司公告, 爱建证券研究发展总部

3) 2010 年度业绩扭亏为盈的主要原因:

2010年度第四季度, 焦炭市场有所好转, 销售量价均有上涨, 实现盈利。

5、国际实业发布2010年业绩预告

1) 业绩预告类型: 同向大幅上升

2) 业绩预告情况表:

项目	本报告期	上年同期	增长幅度
净利润	58000万到65500万元	15064.82万元	285%-335%
每股收益	1.2元至1.36元 (按转增后股本计算)	0.63元	

数据来源: 公司公告, 爱建证券研究发展总部

3) 2010 年度业绩大幅上升的主要原因:

报告期公司成功实施了重大资产重组, 获得相应的股权转让收益, 加之房地产产业收益也有大幅增长, 致使净利润增幅较大。通过本次重大资产重组, 公司将收到现金12.6亿元, 公司净现金流及净资产相应增加, 资产流动性提高, 资产负债率显著下降, 偿债能力增强, 在目前银根紧缩的经济环境下, 公司具备了产业调整和产业发展的有利条件。

6、神火股份有限公司2010年度业绩预增公告

1) 业绩预告类型：同向大幅上升

2) 业绩预告情况表：

项目	本报告期	上年同期	增长幅度
净利润	119596万元	59946.5万元	99.47%
每股收益	1.139元	0.571元	

数据来源：公司公告，爱建证券研究发展总部

3) 2010 年度业绩大幅上升的主要原因：

2010年以来，国家继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，国民经济持续较快增长，冶金、发电、水泥等行业煤炭需求旺盛，煤价持续上涨。同时，公司强化执行力建设，精心组织、认真抓好生产管理，积极调整优化产品结构，煤炭产品特别是高附加值的精煤、块煤产销量大幅增加。

五、投资策略

连续六周下跌的环渤海动力煤价格本周出现企稳，平均价格较上周上涨0.13%。尽管动力煤价格连续下跌，但从整体来看仍然处于相对高位，因此我们预计动力煤价格仍将保持高位震荡。

炼焦煤价格表现依旧强势，国际煤价受澳大利亚水灾刺激仍在高位盘旋。从目前澳洲水灾的情况来看，对炼焦煤的影响远大于对动力煤的影响，并且水灾对于煤炭的开采和运输的影响仍在持续中。据权威人士测算，目前将要被确定的和已经被确定的延期履约合同的煤炭合计产能超过1亿多吨，并且在未来的3个月内昆士兰东南部和新南威尔斯仍将会有比平常更多的降水，这使得整个澳大利亚的矿业在短期内无法得到有效恢复，我们预计水灾对煤炭市场的影响将会持续到今年的第二季度。

炼焦煤的下游主要是钢铁企业，钢铁行业的旺季通常为7、8、9三个月，为了避免旺季用煤困难，钢铁企业往往会提前1个季度进行储煤，由于澳大利亚水灾在短期内难以恢复，因此我们预计今年第二季度初，可能会迎来新一轮用煤高峰，并且届时焦煤上市公司可能进行年内的第二次提价。

在投资策略中，近期煤炭股还是以底部震荡为主，蓄势待发后在今年的第二季度将会迎来年内的最佳投资机会，建议关注：盘江股份。

六. 重点公司评级

表3：重点公司盈利预测

证券代码	证券简称	每股收益（元）			股价（元） 2011-01-28	周涨跌幅	市盈率			最新评级
		2009	2010E	2011E			2009	2010E	2011E	
601699	潞安环能	1.83	2.64	3.06	54.39	2.28%	29.12	20.29	17.57	强烈推荐
600395	盘江股份	1.01	1.26	1.56	29.55	3.76%	31.91	22.78	18.37	强烈推荐
000933	神火股份	0.8	1.35	1.72	22.7	-0.13%	28.43	16.86	13.24	强烈推荐
600971	恒源煤电	1.41	2.25	2.64	41.19	-1.71%	31.41	18.4	15.65	强烈推荐
600348	国阳新能	1.93	1.08	1.25	25.49	-4.51%	19.92	24.27	20.4	推荐
000983	西山煤电	0.92	1.19	1.65	25.61	1.37%	31.7	21.58	15.59	推荐
600997	开滦股份	0.67	0.72	0.87	18.92	2.05%	27.72	26	21.39	推荐

数据来源：wind，爱建证券研究发展总部

分析师简介：

汪思伟，证券分析师，法国南锡二大欧洲金融工程硕士研究生，法国里昂三大工商管理 and 上海交通大学安泰管理学院金融学双学士，4年证券从业经验，历任银河证券营业部分析师，航天证券煤炭能源行业研究员，2010年进入爱建证券担任煤炭能源行业研究员。

分析师承诺：

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

● 公司评级

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率15%以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率5%~15%;

中性: 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间;

减持: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%-15%之间。

卖出: 相对弱于市场基准指数收益率-15%以下。

● 行业评级

强于大市: 相对强于市场基准指数收益率5%以上;

同步大市: 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动;

弱于大市: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

重要声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格, 本报告的产生基于爱建证券有限责任公司(以下简称“爱建证券”)及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 爱建证券及其研究人员对上述信息的准确性和完整性不作任何保证。对由于该等问题产生的一切责任, 爱建证券不作任何担保。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 在不作事先通知的情况下, 可能会随时调整。本报告中的观点、结论和建议仅供参考, 并不构成所述证券的买卖出价或征价, 爱建证券不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在法律允许的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为“爱建证券有限责任公司”所有, 未经书面许可, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复制件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发, 需注明出处为“爱建证券有限责任公司”, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。