

国际煤价继续下跌，国内需求依然旺盛

——煤炭行业周报（2010/02/14—2010/02/18）

撰写日期：2011年2月21日 发布日期：2011年2月21日

爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

投资要点：

●行业要闻：

- 1、韩国财团欲收购澳大利亚煤矿
- 2、陕西煤炭开采企业今年6月底前控制到120家以内
- 3、山东将建设省内外六大煤炭生产基地
- 4、印度企业加速进军澳大利亚煤矿资源

●行业数据：

- 1、国内电煤价格继续持稳
- 2、国内焦煤价格依旧坚挺
- 3、秦皇岛库存小幅振荡
- 4、国际煤价继续下滑

●公司动态：

- 1、内蒙古霍林河露天煤业公布2010年度业绩快报
- 2、贵州盘江股份发布缴纳煤炭价格调节基金公告
- 3、中国神华发布2011年1月份主要运营数据公告
- 4、平顶山天安煤业公布2010年度业绩快报

●投资建议：

从上周的煤炭现货价格来看，动力煤价格在保持了两周平稳后再次出现下跌态势，并且交易十分清淡，这主要是受到了春节假期的影响；而国内焦煤价格则继续保持强势，其中平煤股份所在地河南平顶山的焦煤价格略有上升。与此同时，国际煤炭价格继续下跌，从今年1月的最高点至今已经累计下跌了8.7%，这主要受到季节性的影响，我们仍然认为焦煤价格在2011年上半年仍将维持高位，并且预计焦煤价格在今年第二季度仍将有飚升可能。

由于中国和印度是本次焦煤价格上涨的幕后推手，他们的焦煤交易量占全球总交易量的58%，因此中印两国对焦煤的需求程度直接影响了焦煤价格的走势。从目前来看，我国焦煤下游行业景气度仍然很高。今年以来，一些主流钢铁企业相继调高了钢材价格，尽管市场普遍认为钢铁行业产能过剩，但是他们敢于提价，一方面说明他们有转嫁成本的需要，另一方面说明钢铁下游景气度仍然较高，三、四月份后各种基建项目的陆续开工将会支撑各种钢材的需求，从而进一步提升煤炭行业的景气度。

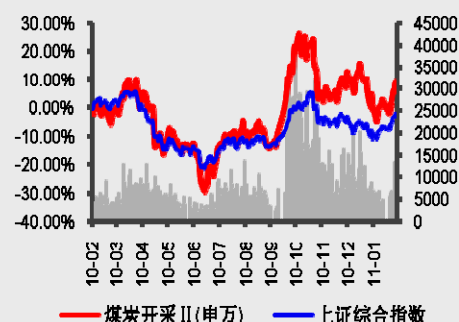
继续关注焦煤股：盘江股份、西山煤电以及有资产注入预期的开滦股份。

行业评级

强于大市（维持）

2010 行业市盈率（预测值）：18.16

行业表现



评价周期	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现 (%)	5.74	16.3	5.7
相对表现 (%)	-1.05	6.43	9.15

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（02.14-02.18）

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	2.56	16.02
煤炭开采行业	4.99	18.16

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	2月11日收盘价	2月18日收盘价	周涨幅%
601699	潞安环能	52.47	58.35	11.2%
600395	盘江股份	29.32	32.45	10.68%
600179	*ST 黑化	10.45	11.51	10.14%
600403	欣网视讯	30.78	33.8	9.81%
000937	冀中能源	37.5	40.9	9.07%

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	2月11日收盘价	2月18日收盘价	周涨幅%
600121	郑州煤电	11.94	11.72	-1.84
600392	太工天成	24.72	24.55	-0.69
600397	安源股份	15.94	16.09	0.94
002128	露天煤业	22.95	23.18	1%
600408	安泰集团	5.95	6.01	1.01%

数据来源：wind，爱建证券研究发展总部

二、煤炭行业要闻

1、韩国财团欲收购澳大利亚煤矿

2月15日消息，由韩国矿业振兴公社和大宇国际株式会社组成的财团14日宣布，它们已经提出初步报价，以收购总部设在悉尼的澳大利亚怀特黑文煤矿公司。

韩国矿业振兴公社和大宇国际株式会社当天发表联合声明说，它们本月已向怀特黑文煤矿公司提交了初步出价，目前正在审查对方账目，以便日后提出正式出价。目前，怀特黑文煤矿公司估价为35亿澳元(1美元约合1.001澳元)。

怀特黑文煤矿公司去年宣布将对外出售股权。这家公司上周宣布，通过初步审核的竞购方已被允

许了解该公司更多情况，并提交有约束力的报价。怀特黑文煤矿公司在澳大利亚新南威尔士州拥有 5 座煤矿，主要生产炼焦煤和电煤。

2、陕西煤炭开采企业今年 6 月底前控制到 120 家以内

陕西省副省长吴登昌近日强调，各级政府和煤炭企业要认真落实省政府确定的资源整合方案，通过兼并重组，到今年 6 月底前，把全省煤炭开采企业控制到 120 家以内。

据统计，陕西是中国的煤炭大省，已探明的煤炭储量达 1700 亿吨，仅次于山西和内蒙古，位居全国第三位；80%煤炭资源煤层厚、倾角小、埋藏浅、开采成本低，适合建设大型、特大型现代化矿井。特别是低灰、低硫、高热值优质煤资源约 1000 多亿吨，占全国的 50%；国家规划的 13 个大型煤炭基地中，有 3 个在陕西。

据了解，2 月 17 日陕西副省长吴登昌在该省安监局、省煤炭生产监管局、煤监局等主要领导陪同下，检查煤矿安全生产并听取了有关单位的安全生产工作汇报。他说，当前正值节后煤炭企业恢复生产时期，各级政府和煤炭企业要认真开展春季煤矿安全生产大检查，做到警钟长鸣常抓不懈，确保煤矿安全生产。同时，要认真落实省政府确定的资源整合方案，通过兼并重组，到 6 月底前，把全省煤炭开采企业控制到 120 家以内。

3、山东将建设省内外六大煤炭生产基地

从山东省煤炭工业局获悉，“十二五”期间，山东省将建设省内鲁西基地和省外的宁蒙、晋陕、新疆、云贵及澳大利亚等六大煤炭生产基地，到“十二五”末生产总规模要达到 3.44 亿吨，其中，省内产量 1.58 亿吨，外部产量 1.86 亿吨。

“十二五”期间，山东省将加快推进煤炭工业向省内、省外开发并举转变。省内继续“稳定中部、建设西部、准备北部”战略，济宁、兖州、枣滕煤田稳定现有开采规模；启动黄河北煤田开发建设。据了解，省内将规划新开工 16 处矿井，设计能力 1260 万吨，建设总规模达到 2175 万吨；投产矿井 18 处，新增生产能力 1665 万吨。

对于省外，山东省将以基地化、园区化为目标，全面规划、优化布局，稳步开发云贵，适度开发宁蒙、晋陕，构建宁蒙 5000 万吨、新疆 6000 万吨、云贵 2500 万吨、晋陕 2000 万吨，澳大利亚 4000 万吨的煤炭生产格局，形成稳固的能源供应基地和新的经济增长点。

4、印度企业加速进军澳大利亚煤矿资源

印度《商业标准报》2 月 15 日报道，多家印度公司已就并购澳大利亚煤炭资源达成协议。继印度 Adani 公司去年 8 月出资 27 亿美元购买澳煤矿后，电力巨头 Lanco Infratech 最近出资 7.5 亿美元并购澳煤矿资产。印度三家大公司 Essar, Gvk, Lanco 共同出资 20 亿美元投标竞购澳煤矿。印度煤炭供需缺口今年高达 8,100 万吨，这促使印度公司寻求海外煤炭资源以应对煤价波动。

一直以来，由于运费优势，印度尼西亚是印度公司海外并购煤矿的首选目的地。TATA 电力公司

2007 年曾出资 11 亿美元并购了印尼两家煤矿 30% 的股权。但随着印尼相关政策收紧，印度公司投资重心转向澳大利亚，印度公司认为澳大利亚政策透明且连续。随着并购案的不断出现，印度和日本、韩国、美国等传统投资者一起，成为澳大利亚主要外资来源国。

三、行业重要数据

1、国内电煤价格继续持稳

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

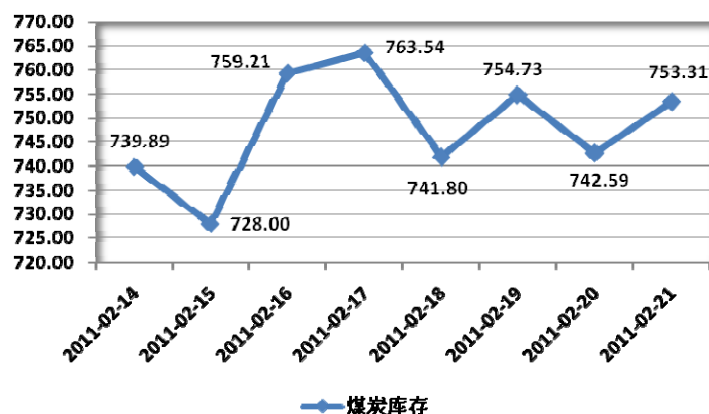
2、国内焦煤价格依旧坚挺

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)	1520	1520	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)	1570	1550	1.3%
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

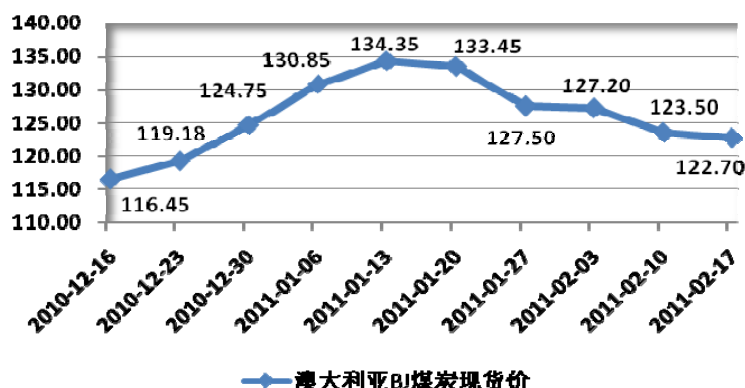
数据来源: wind, 爱建证券研究发展总部

3、秦皇岛库存小幅振荡



数据来源: wind, 爱建证券研究发展总部

4、国际煤价继续下滑



四、公司要闻

1、内蒙古霍林河露天煤业公布2010年度业绩快报

1) 2010 年度主要财务数据和指标况 (单位: 元):

项目	本报告期	上年同期	增减变动幅度(%)
营业总收入	5,672,329,913.49	4,661,859,487.84	21.68
营业利润	1,790,847,809.30	1,088,558,969.55	64.52
利润总额	1,800,556,224.92	1,251,176,615.29	43.91
归属于上市公司股东的净利润	1,455,590,575.80	977,577,586.63	48.90

基本每股收益（元）	1.10	0.74	48.65
加权平均净资产收益率	38.50%	31.25%	提高7.25个百分点
基本每股收益（元）	1.10	0.74	48.65
	本报告期末	本报告期初	增减变动幅度（%）
总资产	7,463,558,368.07	6,876,526,509.13	8.54
归属于上市公司股东的 所有者权益	3,775,736,195.78	3,560,616,033.24	6.04
股本	1,326,686,166.00	1,105,571,805.00	20.00

数据来源：公司公告，爱建证券研究发展总部

2）经营业绩和财务状况情况说明：

公司报告期内经营状况和财务状况良好，实现营业总收入567,232.99万元，比上年同期增长21.68%；实现营业利润179,084.78万元，比上年同期增长64.52%；实现利润总额180,055.62万元，比上年同期增长43.91%；归属于母公司净利润145,559.06万元，比上年同期增长48.90%。

公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别比上年同期增长64.52%、43.91%、48.90%，主要系公司煤炭销量及售价较同期增加所致；公司基本每股收益比同期增长48.65%，主要系公司净利润较同期增加所致。

2、贵州盘江股份发布缴纳煤炭价格调节基金公告

2011年2月11日，本公司接到贵州省煤炭价格调节基金管理委员会办公室黔煤价调办[2010]55号文《关于省属煤炭生产企业缴纳煤炭价格调节基金有关问题的通知》。该文根据省人民政府《关于研究煤炭价格调节基金有关问题的会议纪要》（黔府专议[2010]114号）规定：按照《贵州省煤炭价格调节基金征集使用管理办法》和《贵州省煤炭价格调节基金征集使用管理办法实施细则（试行）》的规定，2011年1月1日起，省属煤炭生产企业每月按照规定的标准向省地税局大企业税收管理局申报缴纳煤炭价格调节基金。煤炭价格调节基金征收标准按煤炭品种分类确定，在征收税费时一并收取，原煤（含洗混煤）每吨30元、洗精煤（含无烟块煤）每吨50元、焦炭每吨70元。

按照上述规定，本公司2011年预计缴纳煤炭价格调节基金1.67亿元，预计2011年度利润总额减少1.67亿元。

3、中国神华发布2011年1月份主要运营数据公告

运营指标	2011年1月份	2010年1月份	变化
商品煤产量（百万吨）	21.5	19.4	10.8%
煤炭销售量（百万吨）	27.9	24.1	15.8%
其中：出口量（百万吨）	0.8	1.2	-33.3%

自有铁路运输周转量（十亿吨公里）	13.8	13.0	6.2%
港口下水煤量（百万吨）	15.7	12.7	23.6%
其中：黄骅港（百万吨）	8.4	6.8	23.5%
神华天津煤码头（百万吨）	2.0	2.4	-16.7%
航运货运量（百万吨）	6.0	不适用	不适用
航运周转量（十亿吨海里）	5.3	不适用	不适用
总发电量（十亿千瓦时）	13.75	13.03	5.5%
总售电量（十亿千瓦时）	12.84	12.18	5.4%

数据来源：公司公告，爱建证券研究发展总部

4、平顶山天安煤业公布 2010 年度业绩快报

1) 2010 年主要会计数据（单位：元）：

项目	2010 年	2009 年	增减（%）
营业收入	22904559924.41	18850395357.28	22%
营业利润	2374869926.18	1810140897.3	31%
利润总额	2365091433.66	1815782836.29	30%
归属上市公司股东净利润	1849910949.73	1409402305.76	31%
归属上市公司股东总资产	18407661111.3	15848557305.84	16%
净资产	9361460121.95	7650791214.54	22%

数据来源：公司公告，爱建证券研究发展总部

2) 2010 年主要财务指标（单位：元）：

项目	2010 年	2009 年	增减（%）
基本每股收益	1.02	0.78	31%
归属上市公司每股净资产	5.15	4.21	22%
加权平均净资产收益率	21.89	17.71	4.18%

数据来源：公司公告，爱建证券研究发展总部

五、投资策略

从上周的煤炭现货价格来看，动力煤价格在保持了两周平稳后再次出现下跌态势，并且交易十分清淡，这主要是受到了春节假期的影响；而国内焦煤价格则继续保持强势，其中平煤股份所在地河南平顶山的焦煤价格略有上升。与此同时，国际煤炭价格继续下跌，从今年1月的最高点至今已经累计下跌了8.7%，这主要受到季节性的影响，我们仍然认为焦煤价格在2011年上半年仍将维持高位，并且

预计焦煤价格在今年第二季度仍将有飚升可能。

由于中国和印度是本次焦煤价格上涨的幕后推手，他们的焦煤交易量占全球总交易量的58%，因此中印两国对焦煤的需求程度直接影响了焦煤价格的走势。从目前来看，我国焦煤下游行业景气度仍然很高。今年以来，一些主流钢铁企业相继调高了钢材价格，尽管市场普遍认为钢铁行业产能过剩，但是他们敢于提价，一方面说明他们有转嫁成本的需要，另一方面说明钢铁下游景气度仍然较高，三、四月份后各种基建项目的陆续开工将会支撑各种钢材的需求，从而进一步提升煤炭行业的景气度。

继续关注焦煤股：盘江股份、西山煤电以及有资产注入预期的开滦股份。

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） 2011-02-18	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	58.38	11.21%	29.12	22.52	19.5	强烈推荐
600395	盘江股份	1.01	1.26	1.56	32.45	10.68%	31.91	25.21	20.33	强烈推荐
000933	神火股份	0.8	1.35	1.72	23.86	4.6%	28.43	17.64	13.85	强烈推荐
600971	恒源煤电	1.41	2.25	2.64	43.85	4.13%	31.41	19.16	16.3	强烈推荐
600348	国阳新能	1.93	1.08	1.25	25.9	3.35%	19.92	25.13	21.08	推荐
000983	西山煤电	0.92	1.19	1.65	26.55	5.82%	31.7	22.84	16.49	推荐
600997	开滦股份	0.67	0.72	0.87	19.34	5.11%	27.72	27.33	22.48	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。