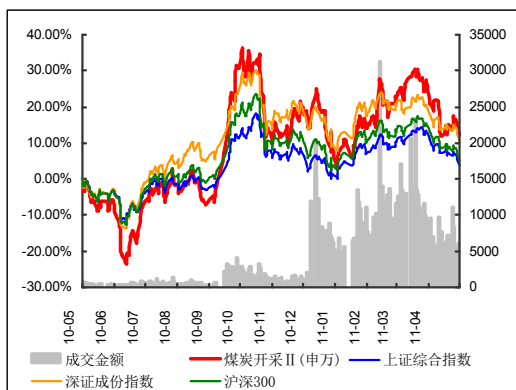


旺季到来 看好动力煤——煤炭行业周报（2011.5.25）



市场数据（截至 5 月 24 日）

行业评级	看好(维持)
上证指数	2767.06
深圳综指	11749.90
沪深 300 指数	3026.79

分 析 师：于宏

执业证书编号：S0770511030001

电 话：(0351) 4131415

E mail: yuh@dtsbc.com.cn

地 址：山西太原长治路111号山西世贸中心A座F12、F13

邮 编：030012

网 址：http://www.dtsbc.com.cn

➤ 国内动力煤港口价格依旧维持上涨态势，环渤海地区港口平仓的发热量 5500 大卡市场动力煤的综合平均价格连续九周上涨，报收 827 元人民币/吨，较前期上涨 7 元人民币/吨，环比涨幅 0.8%。

➤ 受港口价格拉动，部分产地坑口价也出现上涨，大同 6000 大卡弱粘煤坑口价 550 元/吨，上涨 10 元/吨；南郊 5500 大卡动力煤坑口价 525 元/吨；左云 6000 大卡弱粘煤坑口价 515 元/吨，涨 5 元/吨；新荣 5700 大卡弱粘煤坑口价 505 元/吨，涨 10 元/吨；怀仁、山阴气煤坑口价 335 元/吨，475 元/吨，分别上涨 10 元/吨。

➤ 受内蒙古煤炭整合影响，鄂尔多斯地区煤炭价格出现整体上涨，鄂尔多斯 4500 大卡发热量动力煤坑口含税价格环比上涨 10 元、增幅 3.45%至 300 元/吨；5000 大卡发热量煤炭价格为 390 元/吨，较上周增长 5 元/吨；5500 大卡发热量则环比上涨 25 元/吨至 460 元/吨，涨幅为 5.75%。

➤ 近期国家电网表示今年的电荒将比 2004 年还要严重，国家电网负责的 26 个省份经营范围内电力缺口就将达到 3000 万千瓦左右，其中，京津唐、河北、上海、江苏、浙江、安徽、湖南、河南、江西、重庆等 10 个省级电网将出现电力供需紧张局面，由于电荒加剧，部分省份可能采取限制高耗能行业用电的措施，这将导致部分工业品涨价，进而影响到通胀水平。

➤ 截止 5 月 23 日，秦皇岛 5800 大卡的大同优混和 5500 大卡的山西优混平仓价上涨 5 元/吨，至 870 元/吨和 830 元/吨，涨幅 0.61%，秦皇岛库存上升至 583.4 万吨。

➤ 截止 5 月 18 日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收 1753 点，较上周上涨 20 点，涨幅 1.2%。秦皇岛港至上海、宁波航线运价指数分别报收于 2102 点、1577 点，较上周分别上涨 53 点、34 点，涨幅 2.6%、2.2%；秦皇岛港至广州航线运价指数报 1625 点，较上周下跌 58 点，跌幅 3.4%。

➤ 国际三大港口动力煤价格继续呈现小幅下跌态势。据环球煤炭交易平台数据显示，截至 2011 年 5 月 20 日，欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数较前一周的 121.58 美元/吨上涨 0.4

美元至 121.94 美元/吨, 涨幅 0.3%; 澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数较前一周的 118.74 美元/吨下降 1.9 美元至 116.8 美元/吨, 跌幅为 1.63%; 南非理查德港动力煤价格指数则环比下跌 1.26%, 由前一周的 121.12 美元/吨跌至 119.59 美元/吨。受此影响国内外煤炭价差进一步缩小, 这将有利于南方沿海地区增大进口。

➤ 近期大盘指数受多种因素影响出现大幅下跌, 一方面受国际板推出分流资金影响, 以及汇丰银行公布的 5 月 PMI 下跌影响, 以及南方持续干旱导致通胀加剧的担忧, 5 月 23 日, 上证指数当日下跌 2.93%, 本周汇丰银行公布的 5 月份采购经理人指数初值跌至 10 个月低点 51.1, 导致市场担忧中国经济出现“硬着陆”, 受此影响 A 股出现大幅下跌, 跌破之前的支撑位 2800 点。由于经济减缓迹象比较明显, 预计在新的数据出台之前, A 股仍将维持震荡走势。

➤ 近期的大跌一定程度上消化了前期利空因素, 市场自身也在估值、通胀和经济减速中寻找平衡, 由于通胀和经济减速的迹象未有改善, 央行紧缩措施不排除继续加码, 市场流动性不足, 这将抑制市场估值的提升。

➤ 出于以上考虑, 我们投资策略趋向保守, 建议以防御为主, 由于煤炭旺季即将来临, 电荒加剧可能导致煤炭价格出现再此上涨, 这将刺激动力煤个股股价, 短期我们看好动力煤, 个股方面我们看好低市盈率品种, 炼焦煤中的西山煤电、冀中能源、潞安环能, 动力煤中的中国神华、兖州煤业。

风险提示: 系统性风险将带来个股估值的大幅波动, 请投资者注意风险。

本周行业聚焦

【国家电网: 今夏全国电荒可能史上最重】

今年是近几年电力供需形势最为紧张的一年, 电力缺口总量可能超过历史上最严重的 2004 年。仅国家电网负责的 26 个省份经营范围内电力缺口就将达到 3000 万千瓦左右, 其中, 京津唐、河北、上海、江苏、浙江、安徽、湖南、河南、江西、重庆等 10 个省级电网将出现电力供需紧张局面。

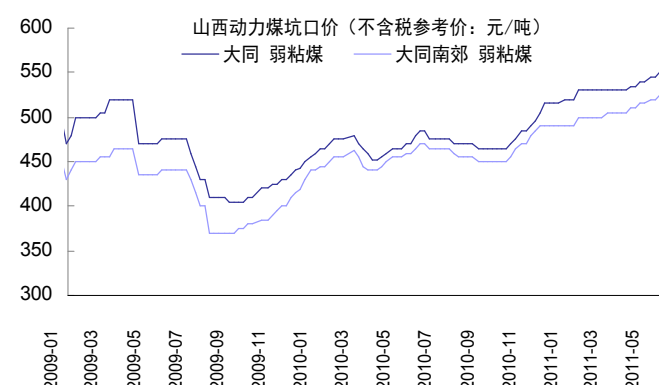
如果电煤供应仍持续当前态势, 迎峰度夏期间电力供需矛盾将进一步加剧, 预计电力缺口将扩大到 3000 万千瓦至 4000 万千瓦, 缺电集中在华北、华东、华中地区。而东北和西北电网则出现电力富余, 分别超过 1300 万千瓦和 1400 万千瓦。目前, 华东、华中部分省份已经开始对工业用户实行限产限电, 迎峰度夏期间限产限电规模将进一步扩大。

重点关注公司

证券代码	证券名称	最新评级	最新收盘价	市场表现 (%)			每股收益(元)(一致预期)			市盈率(X)		
			2011-5-24	上周涨幅	本月涨幅	年涨幅	2009A	2010E	2011E	2009	2010	2011E
000983	西山煤电	强烈推荐	23.38	1.4	(9.8)	(13.6)	0.71	1.15	1.49	33.04	20.37	15.74
601699	潞安环能	强烈推荐	57.47	(0.5)	(14.0)	(4.3)	1.83	2.99	3.53	31.35	19.22	16.28
000968	煤气化	强烈推荐	23.87	(5.9)	(13.4)	(8.7)	0.74	0.46	0.95	32.31	52.21	25.14
601088	中国神华	谨慎推荐	27.57	1.5	(6.8)	11.8	1.52	1.87	2.17	18.11	14.75	12.72
600395	盘江股份	强烈推荐	30.28	0.2	(11.1)	(7.4)	0.90	1.25	1.57	33.75	24.30	19.28
601666	平煤股份	强烈推荐	18.09	0.4	(8.2)	(15.0)	0.78	1.01	1.20	23.31	17.91	15.05
600997	开滦股份	强烈推荐	16.87	0.2	(8.5)	(16.5)	0.67	0.70	0.85	25.31	24.18	19.75
000937	冀中能源	强烈推荐	22.39	(0.6)	(7.1)	10.2	0.69	1.04	1.35	32.23	21.46	16.55
600348	国阳新能	强烈推荐	23.74	7.9	(7.6)	(19.4)	0.77	1.08	1.22	30.76	21.98	19.43
601101	昊华能源	强烈推荐	56.44	3.3	(3.8)	19.9	1.04	1.92	2.87	54.31	29.37	19.65
600123	兰花科创	谨慎推荐	37.33	0.0	(9.3)	(20.0)	2.22	2.30	2.71	16.78	16.22	13.75
601898	中煤能源	谨慎推荐	9.98	0.5	(7.6)	(8.7)	0.50	0.52	0.64	19.98	19.15	15.67
601001	大同煤业	谨慎推荐	17.84	1.3	(7.4)	(15.8)	0.89	0.77	0.82	20.03	23.20	21.81
601918	国投新集	谨慎推荐	13.53	2.2	(6.9)	(3.9)	0.45	0.68	0.72	30.05	20.01	18.71
002128	露天煤业	谨慎推荐	20.82	2.3	(5.9)	(17.8)	0.74	1.10	1.15	28.25	18.98	18.09
600188	兖州煤业	强烈推荐	32.11	3.2	(10.5)	11.6	0.79	1.83	2.02	40.70	17.53	15.88
600971	恒源煤电	谨慎推荐	37.39	2.4	(5.7)	(27.0)	1.19	2.17	2.54	31.51	17.24	14.70

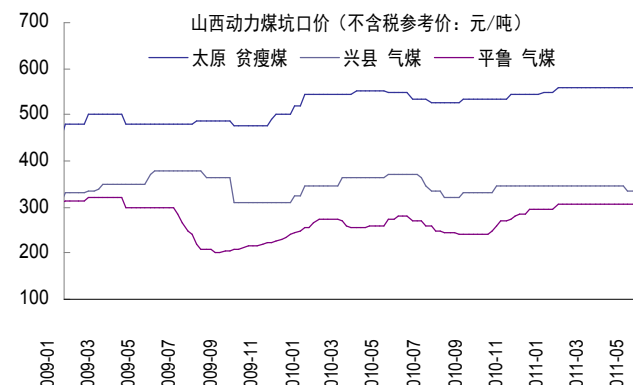
行业价格数据
国内坑口价:

图表 1 大同动力煤 (单位: 元/吨)



资料来源: 大同证券研究部整理

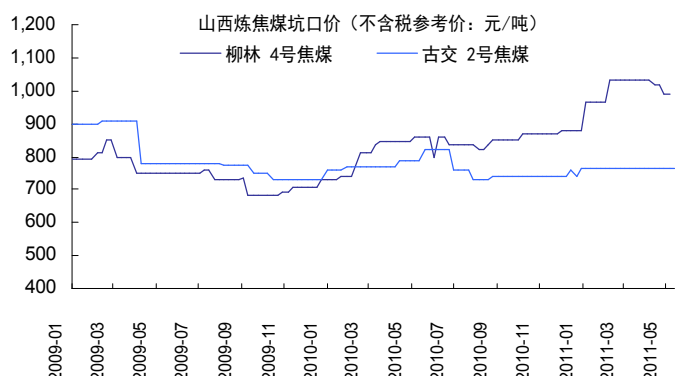
图表 2 山西动力煤 (单位: 元/吨)



资料来源: 大同证券研究部整理

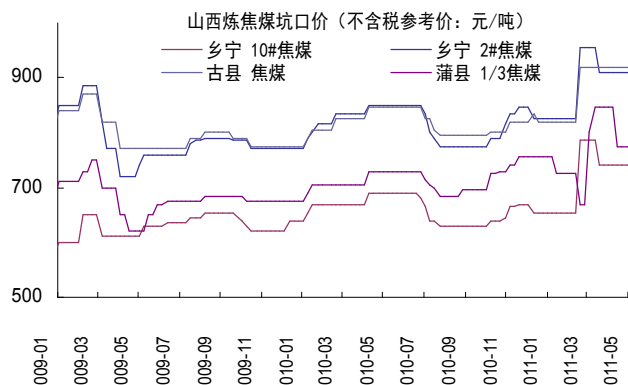
山西动力煤价格稳中有升，大同 6000 大卡弱粘煤坑口价 550 元/吨，上涨 10 元/吨；南郊 5500 大卡动力煤坑口价 525 元/吨；左云 6000 大卡弱粘煤坑口价 515 元/吨，涨 5 元/吨；新荣 5700 大卡弱粘煤坑口价 505 元/吨，涨 10 元/吨；怀仁、山阴气煤坑口价 335 元/吨，475 元/吨，分别上涨 10 元/吨。

图表 3 古交炼焦煤（单位：元/吨）



资料来源：大同证券研究部整理

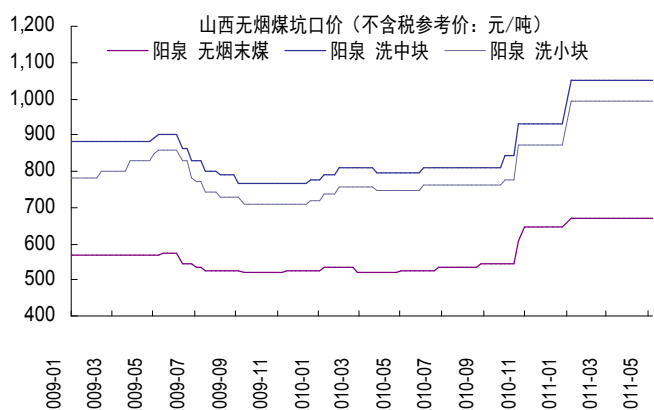
图表 4 临汾炼焦煤（单位：元/吨）



资料来源：大同证券研究部整理

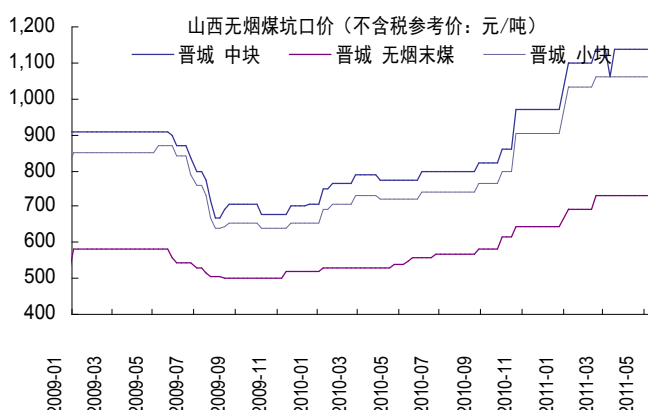
山西地区炼焦煤成交一般，柳林地区 4 号炼焦煤车板价格 1650 元/吨；古交 8#，2#焦煤坑口不含税价格为 625 元/吨，765 元/吨；孝义主焦煤坑口不含税价格 840 元/吨；临汾蒲县 1/3 焦 775 元/吨，与上周持平。

图表 5 阳泉无烟煤（单位：元/吨）



资料来源：大同证券研究部整理

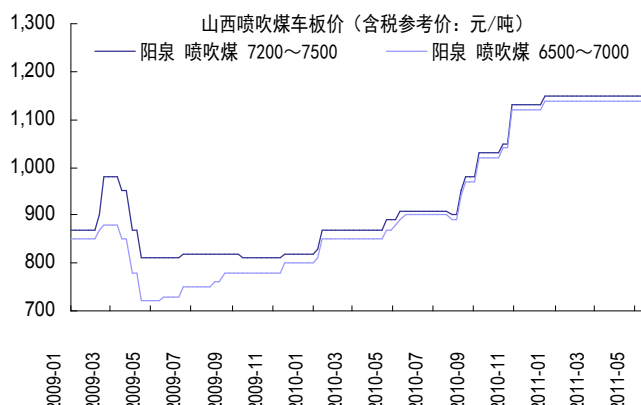
图表 6 晋城无烟煤（单位：元/吨）



资料来源：大同证券研究部整理

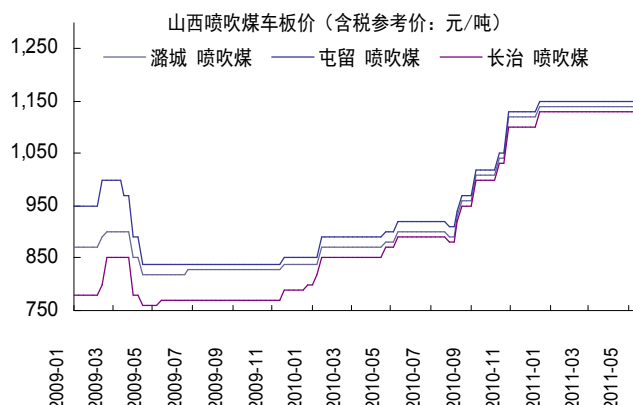
无烟煤价格平稳，山西阳泉无烟末煤坑口价 670 元/吨；洗小块 995 元/吨；晋城无烟末煤坑口价 730 元/吨；无烟小块 1060 元/吨；6800 大卡的中块坑口不含税价格为 1140 元/吨，均与上周持平。

图表 7 阳泉喷吹煤（单位：元/吨）



资料来源：大同证券研究部整理

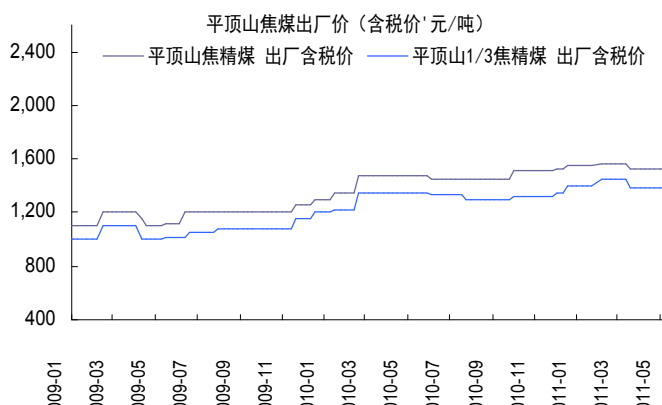
图表 8 长治喷吹煤（单位：元/吨）



资料来源：大同证券研究部整理

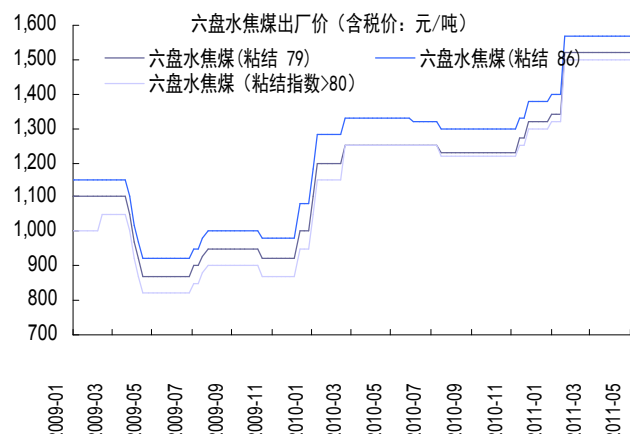
喷吹煤价格平稳，寿阳 7100 大卡喷吹煤车板含税价 1140 元/吨；阳泉 7200 大卡喷吹煤 1150 元/吨；屯留喷吹煤精煤上涨 1150 元/吨；潞城 6700 大卡喷吹煤 1140 元/吨；长治 6000 大卡喷吹煤 1300 元/吨，均与上周持平。

图表 9 平顶山焦煤（单位：元/吨）



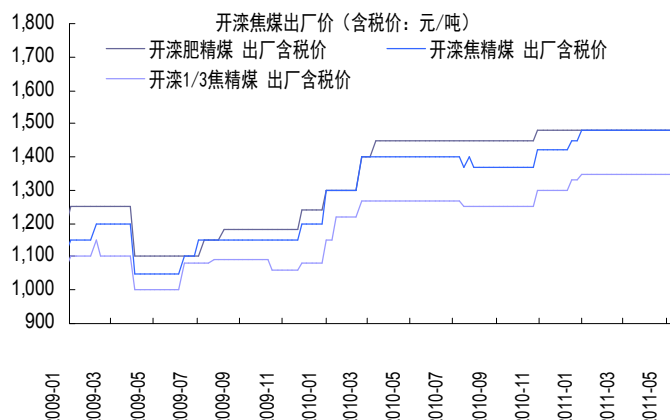
资料来源：大同证券研究部整理

图表 10 六盘水焦煤（单位：元/吨）

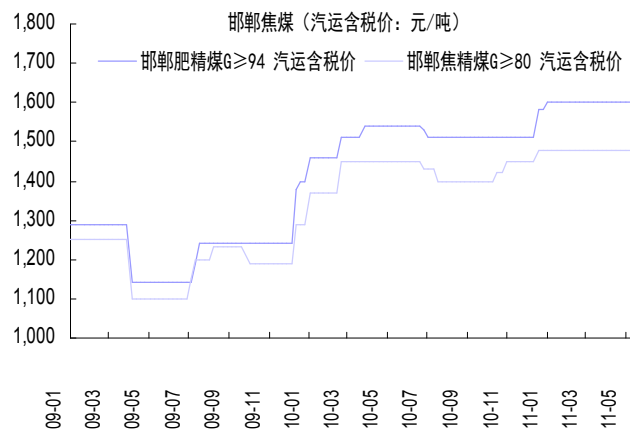


资料来源：大同证券研究部整理

图表 11 开滦焦煤（单位：元/吨）



图表 12 邯郸焦煤（单位：元/吨）

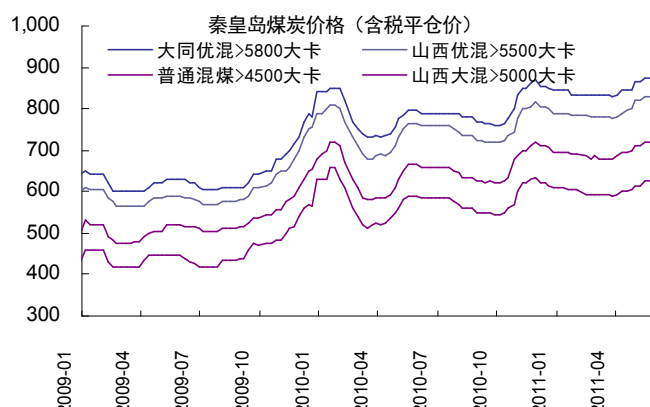


资料来源：大同证券研究部整理

资料来源：大同证券研究部整理

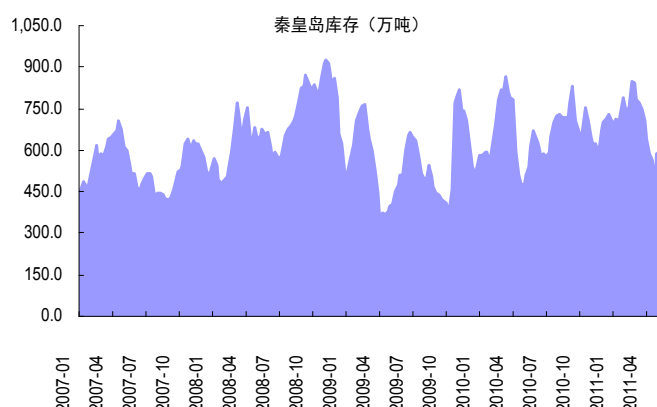
国内中转价：

图表 13 秦皇岛港价格（单位：元/吨）



资料来源：大同证券研究部整理

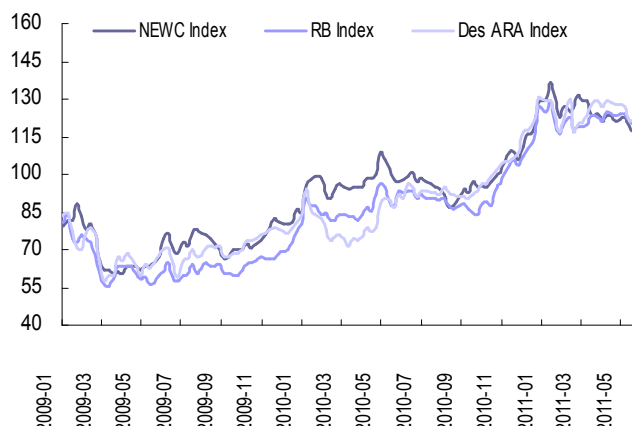
图表 14 秦皇岛库存（单位：万吨）



资料来源：大同证券研究部整理

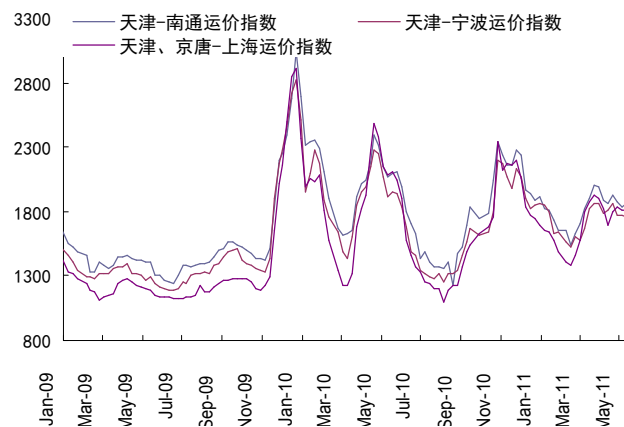
截止 5 月 23 日，秦皇岛 5800 大卡的大同优混和 5500 大卡的山西优混平仓价分别上涨 5 元/吨，至 870 元/吨和 830 元/吨，涨幅 0.61%，秦皇岛库存上升至 583.4 万吨。

图表 15 环球电子平台煤炭价格（单位：美元/吨）



资料来源：大同证券研究部整理

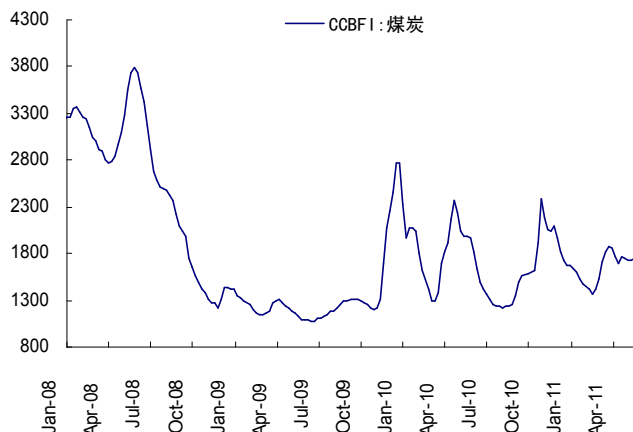
图表 16 天津港海运费



资料来源：大同证券研究部整理

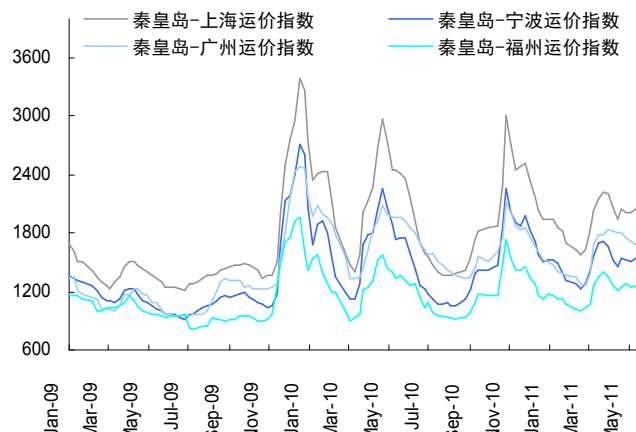
截止 5 月 18 日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收 1753 点，较上周上涨 20 点，涨幅 1.2%。秦皇岛港至上海、宁波航线运价指数分别报收于 2102 点、1577 点，较上周分别上涨 53 点、34 点，涨幅 2.6%、2.2%；秦皇岛港至广州航线运价指数报 1625 点，较上周下跌 58 点，跌幅 3.4%。

图表 17 沿海煤炭运价指数



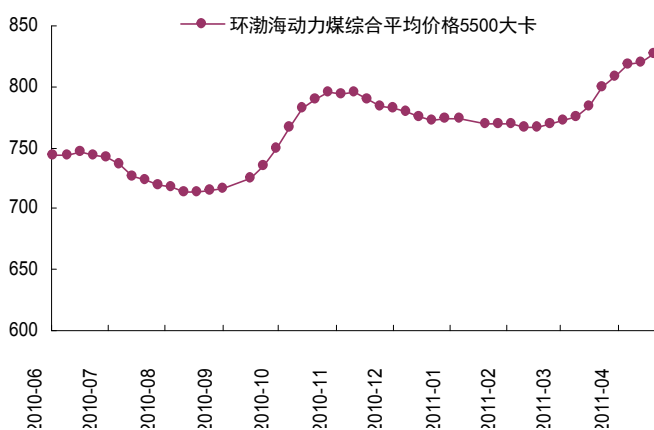
资料来源：大同证券研究部整理

图表 18 秦皇岛海运费



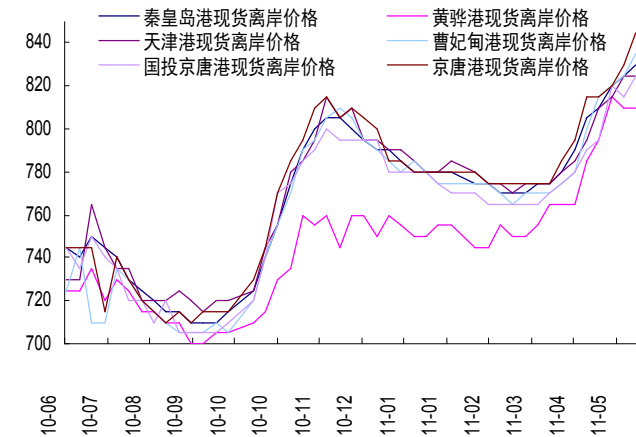
资料来源：大同证券研究部整理

图表 19 环渤海动力煤综合平均价格



资料来源：大同证券研究部整理

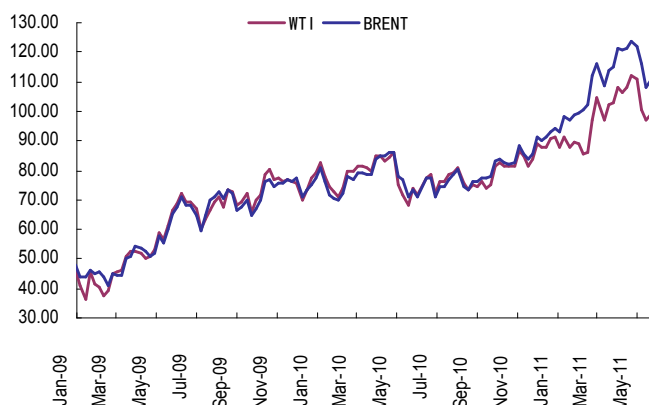
图表 20 北方六港煤炭价格



资料来源：大同证券研究部整理

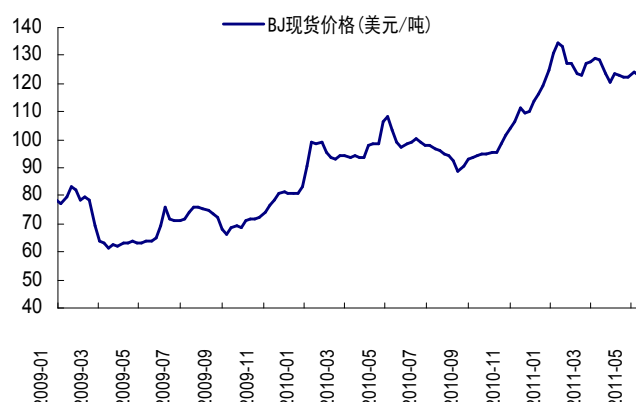
截止 5 月 18 日中国煤炭基准价格-环渤海动力煤价格指数综合平均价格为 827 元/吨，较上周上涨了 7 元/吨，涨幅为 0.85%，在京唐港的交易价格比前一个报告周期上涨了 15 元/吨；在曹妃甸港和国投京唐港的交易价格比前一个报告周期上涨了 10 元/吨；在秦皇岛港的交易价格比前一个报告周期上涨了 5 元/吨；在天津港和黄骅港的交易价格与前一个报告周期持平。

图表 21 原油期货结算价



资料来源：大同证券研究部整理

图表 22 澳大利亚 BJ 现货价格



资料来源：大同证券研究部整理

国际三大港口动力煤价格继续呈现小幅下跌态势。据环球煤炭交易平台数据显示，截至 2011 年 5 月 20 日，欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数较前一周的 121.58 美元/吨上涨 0.4 美元至 121.94 美元/吨，涨幅 0.3%；澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数较前一周的 118.74 美元/吨下降 1.9 美元至 116.8 美元/吨，跌幅为 1.63%；南非理查德港动力煤价格指数则环比下跌 1.26%，由前一周的 121.12 美元/吨跌至 119.59 美元/吨。

煤炭行业一周大事

【山西煤炭资源整合重组工作接近尾声】

山西省煤炭资源整合重组工作已经接近尾声。目前，山西省通过煤矿重组整合已关闭煤矿近 1400 座，淘汰落后产能 2 亿多吨，还有部分属关闭范围内的矿井将于今年 5 月 25 日前全部关闭。

实施重组整合后，山西矿井数量将由 2008 年的 2600 座减少到 1053 座，30 万吨以下的小煤矿全部淘汰，保留矿井全部实现机械化，单井平均规模达到 120 万吨 / 年以上，比 2005 年的 16.8 万吨 / 年提升了 6 倍多。淘汰落后产能为“提质保量”奠定了基础，山西省一批现代化矿井正在加速技改，2011 年将有 100 座建设改造矿井投产，产能约 1 亿吨。

【前 4 月山西原煤产量 25580 万吨】

1-4 月，山西省原煤产销量同比继续保持增长势头，重点煤炭企业销售收入持续增加，1-4 月累计完成原煤产量 25580 万吨，同比增幅为 18.33%。全省煤炭安全生产情况继续稳定好转。

统计显示，煤炭产量方面，4 月份山西省完成 7143 万吨，煤炭销量方面，4 月份全省完成出省销量 4641 万吨，1-4 月全省累计完成出省销量 17939.3 万吨，同比增加 1280.96 万吨，增幅为 7.69%；销售收入方面，4 月份国有重点煤炭企业完成 428.03 亿元（不含平朔和太原煤气化），1-4 月累计完成 1541.77 亿元，同比增加 533.84 亿元，增幅为 52.96%。

【河南分解下达煤企兼并重组任务计划】

为加快推进煤炭企业兼并重组，确保年底前基本完成工作任务，河南省煤炭企业兼并重组工作指导督查小组按照河南省总体要求，对 5 至 9 月份各产煤省辖市和骨干煤炭企业的工作任务逐月进行了分解。

按照河南省推进煤炭企业兼并重组的总体要求，今年 6 月底之前，兼并重组小煤矿将完成资产评估和证照办理工作；9 月底之前，“六证”齐全矿井全部复产，“六证”不全矿井复工数量应达到 50% 以上，退出矿井全部关闭到位。截至今年 4 月底，全省参与兼并重组的 510 处小煤矿中，294 处完成了资产评估工作，361 处办理了工商营业执照，336 处办理了采矿权许可证，85 处办理了安全生产许可证，50 处办理了煤炭生产许可证，

342处完成了井下边界勘查工作，2处完成了复产，6处复工，26处已关闭退出。

【英美资源与欧洲达成3季度焦煤价格315美元】

英美资源公司已与欧洲钢铁生产厂家达成协议，今年3季度焦煤合同价为315美元/吨（FOB），较2季度其与日本用户达成的合同价330美元/吨下降约5%。

由于世界最大焦煤产地之一澳大利亚昆士兰州遭遇洪灾，国际焦煤价格在2011年上半年达到创纪录水平。随着受洪灾影响的煤矿逐渐恢复生产，现货焦煤价格已从2月份的330美元/吨（FOB）降至312美元/吨（FOB）。

一周公司新闻

【中国神华4月煤炭产量2170万吨】

中国神华公告，公司4月份商品煤产量达到2170万吨，同比增长25.4%。煤炭销售量3210万吨，同比增长37.8%。4月份公司总发电量148亿千瓦时，同比增长25.2%；总售电量137.9亿千瓦时，同比增长24.9%。

【山煤集团两座整合煤矿开工奠基】

近日，山西煤炭进出口集团兼并重组的蒲县豹子沟煤矿和万家庄煤矿正式开工奠基。

豹子沟煤矿和万家庄煤矿是山煤集团在临汾成功重组的煤矿，年设计生产能力为90万吨和120万吨，预计2012年底投产。两矿的开工建设为山煤集团向着煤炭产能5000万吨的目标迈出了重要一步。去年，该集团先后有5座重组整合煤矿投入生产，年产煤炭756万吨。

【神华上月销煤增37%】

中国神华昨日公布上月营运数据，集团4月生产商品煤2,170万吨，比去年同期增加25.4%，煤炭销售量则同比增加37.8%至3,210万吨。港口下水煤量为1,830万吨，同比增28%，而出口量则持续下降至仅10万吨，去年同期为60万吨。另外，4月总发电量为148亿千瓦时，按年增25.2%，总售电量则增25%至137.9亿千瓦时。

相关行业一周大事

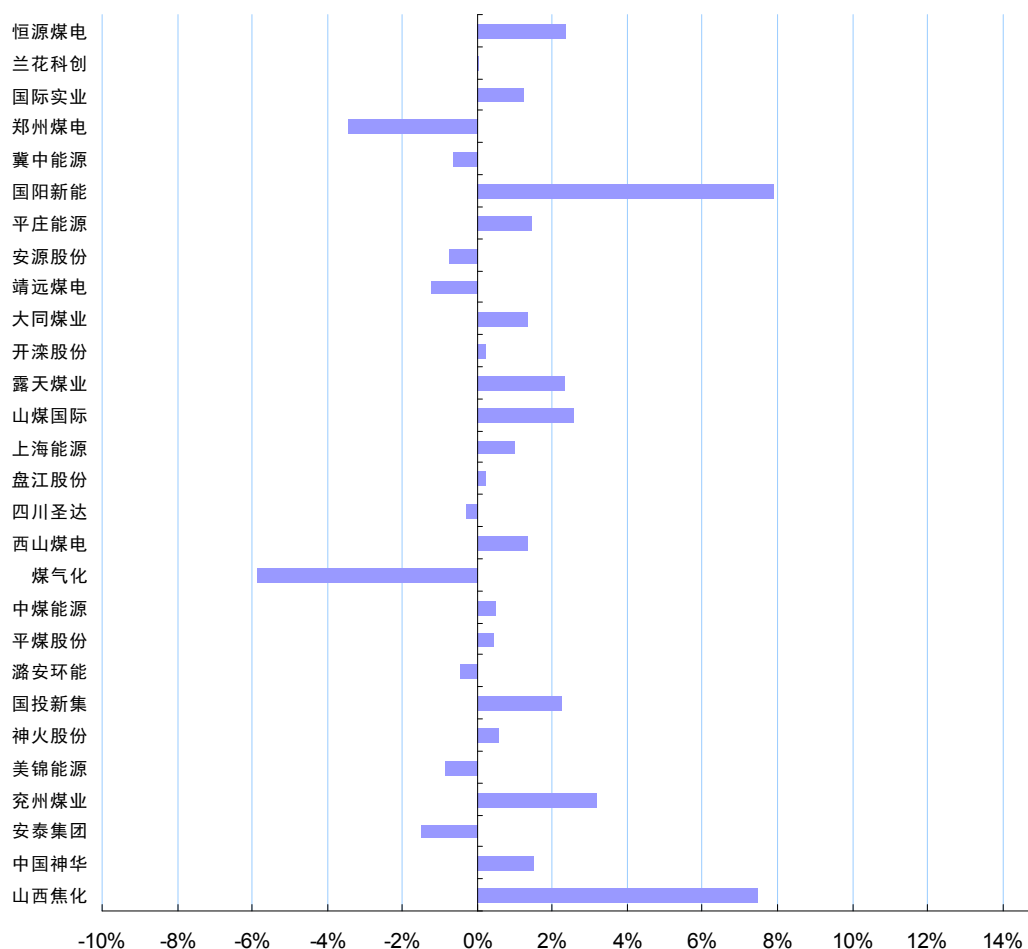
【白俄罗斯央行将该国卢布贬值36%】

据白俄罗斯央行(Belarus National Bank)在其网站发布的新汇率显示，该国5月23日将白俄罗斯卢布贬值了36.0%。

【进口矿连跌两周 二季度后钢价有下调可能】

根据铁矿石价格指数机构TSI的数据，目前矿价已经连续两周下跌。截至5月20日，青岛港品位63.5%的印度粉矿报价在181美元/吨。这与上周相比下跌了4—5美元/吨，跌幅超过2%。与4月下旬相比已经下跌了4%，与2月中旬的高位197美元/吨相比更下跌了8%。矿价弱势下调，成交也持续清淡。

上周煤炭板块涨幅



大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，保证报告所采用的相关资料及数据均为公开信息。

本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

免责声明：

本报告由大同证券经纪有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券经纪有限责任公司。

版权声明：

本报告版权为大同证券经纪有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。