

证券研究报告

煤炭开采Ⅲ



关键词：环渤海、兼并、水电

中性（维持）

2011年7月7日

重点公司

重点公司	11PE	12PE	评级
潞安环能	19.1	17.6	强推
冀中能源	20.1	18.2	推荐
昊华能源	20.4	18.4	推荐
兖州煤业	18.3	16.2	强推
神火股份	14.7	11.6	推荐

投资要点

煤炭行业动态

- 环渤海四港煤炭库存量增至 1595 万吨；
- 贵州省公布煤炭企业兼并重组补偿参考标准；
- 内蒙古不连沟矿煤矿投产。

相关报告

《煤炭关键词：消费总量、内蒙古、煤化工》2011-6-30

《煤炭关键词：十二五、保障房、保护性开采》2011-6-24

《煤炭关键词：资源税、长协、提升》2011-6-16

下游行业动态

- 6月中旬全国水电发电量环比大幅增长；
- 华东电网用电负荷创历史新高突破 1.68 亿千瓦。

分析师 刘建刚

021-3856 5930

liujg@xyzq.com.cn

SAC：S0190207100103

目 录

一、	煤炭行业动态	- 3 -
●	环渤海四港煤炭库存量增至 1595 万吨.....	- 3 -
●	贵州省公布煤炭企业兼并重组补偿参考标准.....	- 3 -
●	内蒙古不连沟矿煤矿投产	- 4 -
二、	下游行业动态	- 4 -
●	6 月中旬全国水电发电量环比大幅增长.....	- 4 -
●	华东电网用电负荷创历史新高突破 1.68 亿千瓦.....	- 4 -

一、 煤炭行业动态

● 环渤海四港煤炭库存量增至 1595 万吨

6月29日-7月4日，环渤煤炭库存由上周的1443万吨，增加至1595万吨。其中，秦皇岛港库存774万吨、国投曹妃甸港库存164万吨、京唐港库存348万吨、天津港库存309万吨，环渤海四港库存周环比增加152万吨，除国投曹妃甸港库存下降4万吨外，其余3港库存均有所增加，秦皇岛港增加71万吨、京唐港增加76万吨、天津港增加16万吨，增幅分别为7.9%、27.9%、5.7%，从数据看出，京唐港库存量增幅仍然处于最高位。

由于环渤海四港出现大雾、大风，环渤海四港多次封航，出现单日封航2次，受封航影响，各港船舶不能正常离靠作业，影响装船量，各港装船量大幅降低，导致库存量大幅增加。环渤海四港锚地待装船舶处于高位，受下游电厂需求量增加，各消费企业补库存量，积极派船来港拉货，受下游消费企业需求量增加影响，近期来港拉货船舶较多，环渤海四港锚地待装船舶分别为：秦皇岛港125艘、国投曹妃甸港11艘、京唐港42艘、天津港33艘，四港锚地下锚船舶数量小幅增加。

● 贵州省公布煤炭企业兼并重组补偿参考标准

根据已公布的贵州省煤炭企业兼并重组补偿参考标准，被兼并重组的煤矿为生产矿井的，按其设计规模吨煤投资补偿可按不低于300元/吨的标准执行。“十二五”期间，贵州省将加快推进煤炭企业兼并重组，到2013年底，煤炭企业集团数量将减少到200个以内。目前，贵州有煤炭企业及矿井1660个，2010年全省原煤产量1.5亿吨。煤炭企业兼并重组补偿标准既可按双方达成的收购价执行，也可按双方认可的有资质的中介机构的评估价参考执行。如被兼并重组生产矿井已缴纳采矿权价款的，兼并重组企业集团应支付其已缴纳的采矿权价款，并再按已缴纳采矿权价款的30%给予补偿。被兼并重组煤矿为在建矿井的，按其实际发生的基本建设投资额给予补偿，并再支付其实际发生的基本建设投资额的50%给予补偿。

● 内蒙古不连沟矿煤矿投产

6月30日，华电集团旗下的内蒙古蒙泰煤电集团产能为1000万吨的不连沟煤矿宣布投产，该矿位于内蒙古准格尔煤田北部的大路镇，北距呼和浩特市约95公里，距离托克托电厂约30公里，西距鄂尔多斯150公里。不连沟井田面积33平方公里，煤炭储量11.45亿吨。据悉，这是华电集团正式涉足煤炭行业，不连沟煤矿也是鄂尔多斯市验收通过的第6个千万吨级煤矿。

二、 下游行业动态

● 6月中旬全国水电发电量环比大幅增长

受华东、华中区域持续大范围降雨影响，6月以来全国水电发电量迅速增加。6月中旬，全国水电日均发电量23.14亿千瓦时，环比6月上旬增长12.28%，增幅较过去5年均值高8个百分点，增幅较多省份依次是安徽（120%）、浙江（98%）、江西（80%）、湖北（60%）。另外，湖南、重庆、广东三省市环比增幅也超过30%。

大范围降雨令水电增发，也减缓空调用电需求，浙江、湖南、安徽、重庆等供需紧张形势得到明显缓解。6月10日以来，国网公司经营区域除河北、山西个别时段有少量限电外，其他省市未采取有序用电措施。南方电网区域降雨偏少，气温偏高，加之电煤供应偏紧，电力供需紧张，广东、广西、贵州、云南、海南五省均采取有序用电措施。6月10日，方电网最大限电负荷838万千瓦，其中广东限电597万千瓦，已达到今夏预计最大电力缺口。6月21日，南方电网统调负荷最高达1.086亿千瓦，是今年第5次创新高，比去年最高负荷增加515万千瓦。

● 华东电网用电负荷创历史新高突破1.68亿千瓦

受夏季高温和经济复苏带动，华东电网全网用电飙升。7月4日，全网统调用电负荷突破1.68亿千瓦，创历史新高，预计当日用电将达到35亿千瓦时。2011年以来，华东电网区域用电量大幅攀升。6月下旬，华东区域梅雨季节相继结束气温上升，用电负荷随之上升。6月，华东全网统调最高负荷1.54亿千瓦，同比增长10.04%；当月用电量886.6亿千瓦时，同比增长13.4%，全网无拉限电，启动有序用电措施，上海、江苏、浙江和安徽采取错峰用电手段。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准，

投资建议的评级标准为：

推 荐：相对表现优于市场

中 性：相对表现与市场持平

回 避：相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准，投资建

议的评级标准为：

强烈推荐：相对大盘涨幅大于 15%

推 荐：相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间

中 性：相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间

回 避：相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编：200135

传真：021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编：100140

传真：010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。