

证券研究报告

煤炭开采Ⅲ



关键词：产量、500 强、钢价

中性（维持）

2011 年 7 月 14 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	19.9	18.0	推荐
昊华能源	19.0	17.1	推荐
兖州煤业	18.0	16.0	强推
神火股份	14.5	12.4	推荐

投资要点

煤炭行业动态

- 上半年我国煤炭产量速增 13%，出口煤炭 875 万吨；
- 京唐港动力煤价格连续两周下跌；
- 22 家煤炭上市公司入围《财富》中国上市公司 500 强。

相关报告

《煤炭关键词：环渤海、兼并、水电》2011-7-07

《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》2011-6-27

下游行业动态

- 宝钢 8 月份调价涨跌互现 钢材市场初现企稳；
- 电煤紧张状况近期缓解。

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 -
●	上半年我国煤炭产量速增 13%，出口煤炭 875 万吨	- 3 -
●	京唐港动力煤价格连续两周下跌	- 3 -
●	22 家煤炭上市公司入围《财富》中国上市公司 500 强	- 4 -
二、	下游行业动态	- 4 -
●	宝钢 8 月份调价涨跌互现 钢材市场初现企稳	- 4 -
●	电煤紧张状况近期缓解	- 4 -

一、煤炭行业动态

● 上半年我国煤炭产量速增 13%，出口煤炭 875 万吨

2011 年上半年，中国煤炭产量为 17.82 亿吨，同比增长 13%；煤炭销量为 17.11 亿吨，同比增长 13.8%；供需基本平衡。

上半年煤炭价格先抑后扬，四月、五月煤炭供应相对比较偏紧。这主要是因为主要产煤地经济快速发展，自身需求增加；华东、华中等地水资源偏枯，水电供应不足，电煤耗用增加；大秦、侯月、太焦主要煤炭铁路通道检修，影响了正常运输；煤炭进口量大幅减少；进入 6 月后，市场供需矛盾稍有所缓和。

6 月全国出口煤炭 71 万吨，1-6 月份全国出口煤炭 875 万吨，同比降低 13.7%，出口额 15.92 亿美元，同比增长 51.7%。今年以来，中国煤炭出口量出现持续下跌，1-2 月份出口煤炭 319 万吨，3 月份出口煤炭 259 万吨，4 月份为 138 万吨，5 月份为 88 万吨。此外，6 月出口焦煤及半焦炭 32 万吨，1-6 月累计出口 245 万吨，同比增加 75.2%，出口额 11.15 亿美元，同比增长 94.1%。在进口商品中，今年上半年，进口煤 7049 万吨，下降 11.8%，进口均价为每吨 109.6 美元，上涨 11.9%。

● 京唐港动力煤价格连续两周下跌

京唐港库存量大幅攀升，煤炭调进量小幅增加，锚地下锚船舶数量大幅减少，日均预报到港船舶数量减少，煤炭调出量大幅增加，需求不旺盛，动力煤成交量下滑，价格小幅下跌，京唐港区动力煤价格每吨下跌 5 元。受封航影响，京唐港区库存量大幅增加，特别是重点发货单位在港煤炭库存量增加较多。

7 月 13 日下午 3 点，海运煤炭网发布的京唐港区动力煤平仓价分别为：4500 大卡发热量动力煤价格为 645-655 元/吨，5000 大卡发热量动力煤价格 745-755 元/吨，5500 大卡发热量动力煤价格为 845-855 元/吨，5800 大卡发热量动力煤价格为 885-895 元/吨。本期京唐港动力煤价格较上期价格每吨下跌 5 元，京唐港动力煤市场进入疲软阶段，动力煤成交量大幅减少，成交价格保低位。

环渤海动力煤价格指数显示，本期环渤海动力煤平均价格为 840 元/吨，较上周再次下跌 2 元/吨，降幅 0.24%。这已是该指数连续两周出现下滑，并有长期下降的可能。

● 22 家煤炭上市公司入围《财富》中国上市公司 500 强

7 月 13 日，财富中文网发布《2011 年中国 500 强排行榜》。其中，中国神华能源股份有限公司以排名第 21 位荣登煤炭行业中国 500 强的首位。荣登榜单的煤炭企业共有 22 家，7 家排名下降，14 家排名上升，郑州煤矿机械集团股份有限公司新晋登上榜单。22 家煤企的销售收入达到 5310.86 亿元，净利润达到 797.57 亿元。神华集团、河南煤业化工集团有限责任公司、冀中能源集团三家煤炭企业入围 2011 年《财富》世界 500 强企业的最新排名。

二、 下游行业动态

● 宝钢 8 月份调价涨跌互现 钢材市场初现企稳

7 月 11 日，宝钢公布了 8 月份板材价格，其中热轧、酸洗、电镀锌、取向硅钢价格维持不变，普冷、酸洗、热镀锌、镀铝锌部分产品上调 50 元/吨，但部分产品有价格优惠。无取向硅钢下调 300 元~450 元/吨，造船板下调 100 元/吨。总体上看，除了部分产品上调 50 元/吨外，大部分产品保持平稳、有优惠及价格下调。钢价从 4 月中旬开始调整，目前有 3 个月时间，从时间上看，钢价有反弹需求，部分商户开始试探买入。进入 7 月份之后，整体资金紧张局面有所缓解，带动了钢价上涨。总体来看，钢价上涨不大，长材价格仍然坚挺。

● 电煤紧张状况近期缓解

6 月末重点发电企业的库存煤可用天数已经由 3 月的 13 天上升到 18 天，电煤紧张状况有所缓解。上半年煤荒主要是需求拉动引起的。数据显示，今年前 5 个月煤炭产量持续保持双位数增长。但产量的大幅增加依然无法完全满足需求，上半年我国煤炭价格不断上涨和煤炭库存下降大有关系。经过多个部门的努力，目前重点发电企业库存已回升至 6434 万吨，比年初增长 16.6%；主要的周转港口库存达到 2395 万吨，比年初增加了 22 万吨，增长了 0.9%。但预计到第三、四季度，印度、日本将重回国际市场争夺煤炭资源，中国买家通常在 10 月备货，而需求的增加将使电煤紧张状况进一步加剧。长期来说，国家加快调整经济结构，转变经济发展方式，推进节能减排，煤炭需求的增速将有所放缓。同时，全国煤炭产量和资源量将保持较快增长的势头，总体是可以满足需求的。

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。