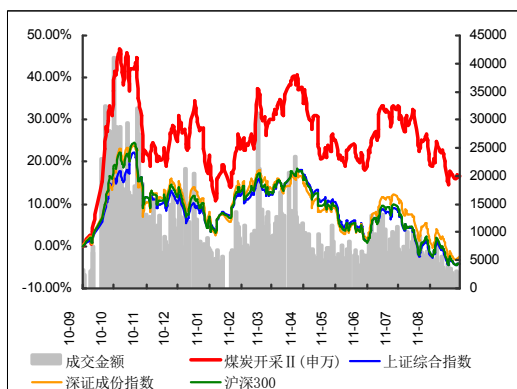


行业评级：**看好（维持）**

报告时间：2011年9月19日

煤市旺季即将来临 煤炭供给将受到冲击

——中煤金海洋元宝湾煤矿“9·16”透水事故点评



市场数据（截至9月16日）：

上证指数	2482.34
深圳综指	10878.23
沪深300指数	2733.99

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>

近期报告：

《坐拥华南最大煤仓，“质、量”优秀，静待增长——盘江股份深度研究报告》

《能源供应西移 跨越式发展 成就未来“大秦帝国”——大秦铁路深度研究报告》2011-8-12

《澳洲开征碳税 经济影响不大 但影响深远——澳洲开征碳税点评》2011-7-13

《煤炭行业周报》2011-7-13

《焦炭行业周报》2011-7-8

《2011年中期煤炭行业投资策略报告》2011-7-5

➤ 新华社消息：山西中煤金海洋元宝湾煤矿“9·16”透水事故已造成10人遇难，抢险人员正在全力搜救另外1名被困矿工。

➤ 山西省政府18日决定，立即对中煤集团在山西所有的井工矿停产整顿，经检查验收后方可复工复产；朔州市所有整合煤矿，一律停产整顿，经检查验收合格后方可复工复产。山西省将迅速成立省级调查组，彻查事故原因，严格事故问责。

➤ 中煤金海洋公司是由中煤集团与山西金海洋能源集团合作成立，注册资本20亿元，中煤集团持股60%，山西金海洋能源集团持股38.68%，山西煤炭进出口集团持股1.32%。公司拥有下属企业18个，包括整合重组之后的8座煤矿（由原来16座煤矿整合而成）和10个地面企业。

➤ 中煤集团在平朔矿区有六座在产煤矿，其中二座露天矿，四座井工矿，今年前8个月中煤平朔矿区平均月度产量915万吨，其中井工矿大约350万吨每月，如果停产两月大约直接影响中煤约700万吨的煤炭产量。

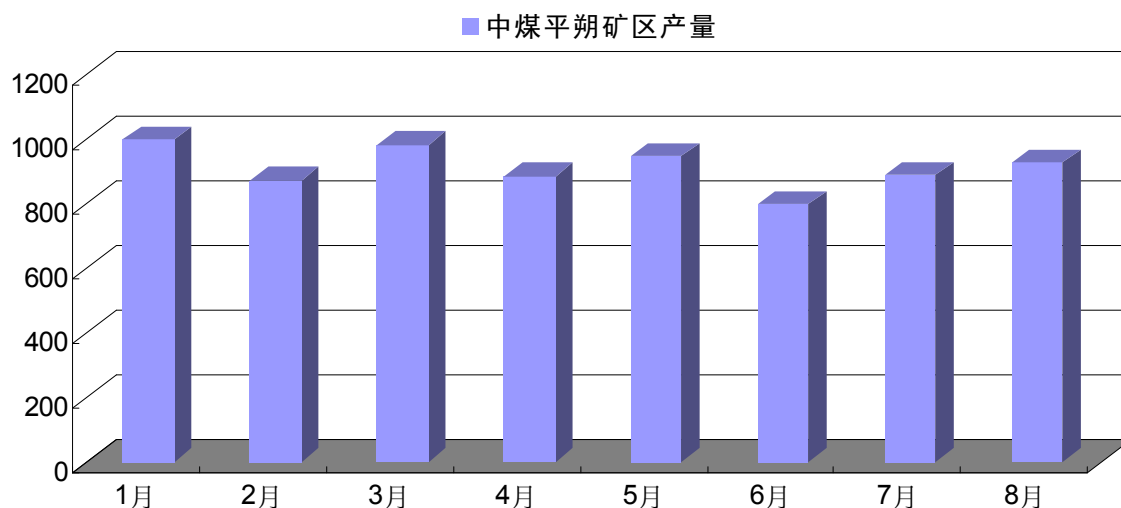
➤ 今年前8个月中煤金海洋平均月度产量为77万吨，由于产量是逐步增加，因此预计如果停产两个月大约直接影响200万吨的产量。

➤ 综合分析本次事故将导致未来两个月朔州地区煤炭产量大约减少1100万吨，由于目前正值北方冬季储煤的准备阶段，本次事故将在短期内冲击供给，因此煤价出现上涨的概率较大。

➤ 投资建议：短期回避中煤能源，关注煤炭板块的可能出现的整体机会

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。

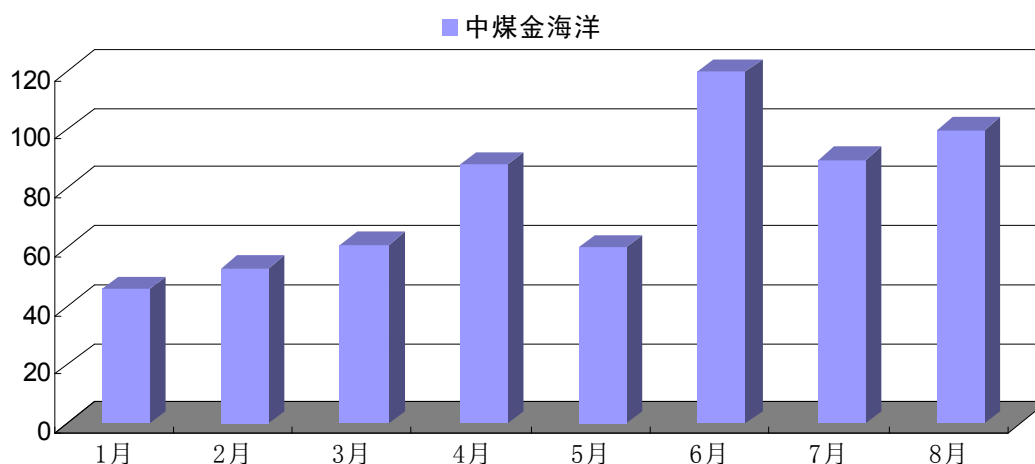
影响中煤平朔矿区



中煤集团和平朔矿区有六座煤矿，其中二座露天矿，四座井工矿，今年前8个月中煤平朔矿区平均月度产量约915万吨，其中井工矿大约350万吨每月，如果停产两月大约直接影响中煤约700万吨的煤炭产量。

	2008	2009	2010	2011E	2012E	2013E
平朔矿区（万吨）	7,854	8,702	9,500	10,100	11,100	11,600
安太堡露天矿	2,417	2,272	2200	2200	2200	2200
安家岭露天矿	1,970	2,028	2200	2200	2200	2200
安家岭1#井工矿	1,698	1,604	1500	1500	1500	1500
安家岭2#井工矿	1,769	1,554	1500	1500	1500	1500
安太堡井工矿	-	674	1000	1100	1100	1100
井东煤矿	-	570	1100	1100	1100	1100

中煤金海洋公司是在2010年由中煤集团与山西金海洋能源集团合作成立，注册资本20亿元，中煤集团持股60%，山西金海洋能源集团持股38.68%，山西煤炭进出口集团持股1.32%。公司拥有下属企业18个，包括整合重组之后的8座煤矿（由原来16座煤矿整合而成）和10个地面企业。今年前8个月中煤金海洋平均月度产量为77万吨，由于产量是逐步增加，因此预计如果停产两个月大约直接影响200万吨的产量。



目前,朔州市煤矿企业兼并重组整合的矿井,如果按所有制成分划分,国有煤矿 36 座,产能 4460 万吨/年,分别占全市的 53.7%和 51%;民营煤矿 31 座,产能 4320 万吨/年,分别占全市的 46.3%和 49%。

综合分析本次事故将导致未来两个月朔州地区煤炭产量大约减少 1100 万吨,由于目前正值北方冬季储煤的准备阶段,本次事故将在短期内冲击供给,因此煤价出现上涨的概率较大。投资建议:短期回避中煤能源,关注煤炭板块的可能出现的整体机会

风险提示

煤矿生产存在一定的不安全因素,煤炭价格波动是公司业绩的绝对决定因素,宏观经济下滑将影响煤炭需求。

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。