

煤炭开采

澳洲通过碳税法案，平均推高成本 3 澳元/吨

行业快评

◆行业事件简述:

11 月 8 日，澳大利亚国会参议院 8 日通过了联邦政府对全国 500 家排放最大的企业征收碳排放税的立法案，排碳价格依然确定为每吨 23 澳元，此后三年每年递增 2.5%。并将从明年 7 月 1 日起施行，500 家大企业将为排放二氧化碳“买单”。

◆事件影响分析：主要针对火电、化工企业，煤炭企业影响较小

澳大利亚主要碳排放来自于当地火电企业，当地发电量中 80% 来自于煤炭发电，远高于其他发达国家水平。此外，一些化工厂碳排放量也较大，因此这两类企业是此次征收的重点。

澳洲煤炭主要采用露天开采，矿井瓦斯没有得到收集，因此也将受此次税收影响。埋藏较浅矿井瓦斯含量相对较低，受此影响较低；而较深矿井增收额度较高。根据与澳洲咨询公司的评估，将平均每吨煤增收碳税 3 澳元，而最高和最低瓦斯的矿井碳税分别可能 12 澳元/吨、0.5 澳元/吨。具体企业征收额需要根据实际排放量测算。

上市公司中，兖州煤业所属澳洲煤矿预计 2012 年产量 2800 万吨，按照半年 1400 万吨计算，3 澳元/吨标准计算，可能会造成成本上升 27552 万元（汇率 1 澳元=6.56 元），折合每股损失可能为 0.056 元。按 2013 年产量 3000 万吨计算，公司每股成本增加 0.12 元。由于公司具体排放量指标不得而知，暂时不对公司业绩进行预估。

澳洲碳税可能对兖州煤业的影响

年份	预测产量 (万吨)	平均碳税标准 (澳元/吨)	成本增加 (元/股)
2012 E	2800	0.50	0.01
		3.00	0.06
		12.00	0.22
2013 E	300	0.51	0.00
		3.08	0.01
		12.30	0.05

数据来源:光大证券研究所

◆行业观点：澳洲煤成本上升，对煤价行程支撑

碳税的增加，一定程度增加澳洲煤炭企业生产成本，对国际国内煤价形成支撑。

证券 代码	公司 名称	股价	EPS			PE			投资 评级
			10A	11E	12E	10A	11E	12E	
000937	冀中能源	20.48	1.04	1.54	1.97	19.8	13.3	10.4	增持
000983	西山煤电	20.28	0.84	1.35	1.78	24.2	15.0	11.4	买入
600123	兰花科创	43.43	2.30	2.82	3.73	18.9	15.4	11.6	买入
600395	盘江股份	27.37	1.22	1.54	2.04	22.4	17.7	13.4	买入
601088	中国神华	27.44	1.87	2.32	2.86	14.7	11.8	9.6	买入
601699	潞安环能	27.05	1.49	1.89	2.17	18.1	14.3	12.5	买入

买入（维持）

分析师

张力扬（执业证书编号：S0930511010005）

021-22169167

zhangly@ebsecn.com

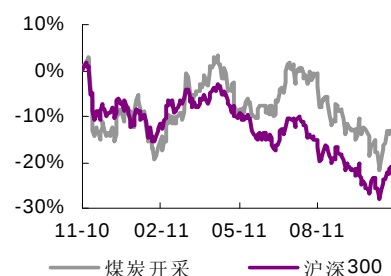
联系人

周泰

021-22169106

zhout@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



相关研报

基本面良好，爆发指日可待

..... 2011-11-06

估值部分修复，上涨空间巨大

..... 2011-10-30

行业重点上市公司评级与估值指标

证券 代码	公司 名称	流通 A (百万)	当前 股价	目标价	EPS (元)			P/E (x)			P/B (x)			投资评级	
					10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	11E	12E	上次	本次
000937	冀中能源	1576	20.21	28.20	1.04	1.54	1.97	19.5	13.1	10.3	3.99	4.81	4.27	买入	增持
000983	西山煤电	1472	20.05	32.15	0.84	1.35	1.78	23.9	14.8	11.3	5.00	3.72	3.03	买入	买入
600123	兰花科创	571	42.90	56.44	2.30	2.82	3.73	18.6	15.2	11.5	3.74	3.15	2.83	增持	买入
600395	盘江股份	266	27.17	37.00	1.22	1.54	2.04	22.3	17.6	13.3	4.74	4.23	3.60	买入	买入
601088	中国神华	16311	27.17	37.18	1.87	2.32	2.86	14.5	11.7	9.5	2.74	2.37	2.05	买入	买入
601699	潞安环能	2301	27.00	37.80	1.49	1.89	2.17	18.1	14.3	12.4	5.22	3.90	3.23	增持	买入

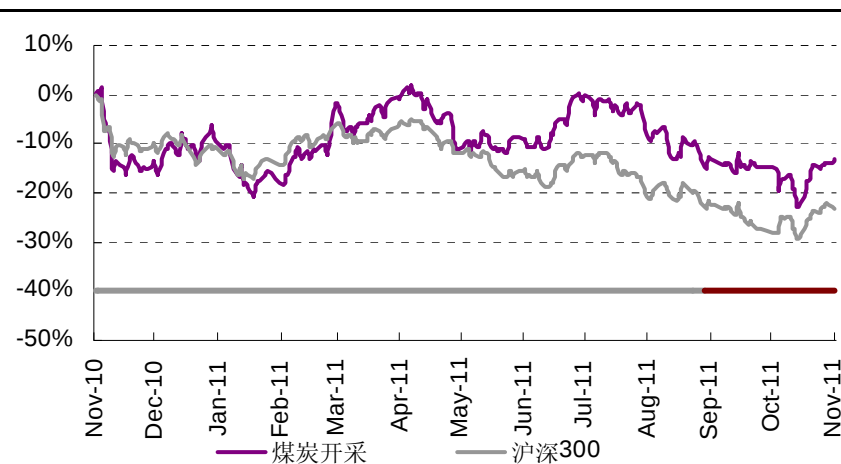
资料来源：光大证券研究所

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

煤炭开采



资料来源：光大证券研究所

日期	评级
2011-09-04	买入
2011-09-12	买入
2011-09-18	买入
2011-09-25	买入
2011-10-09	买入
2011-10-10	买入
2011-10-16	买入
2011-10-23	买入
2011-10-30	买入
2011-11-06	买入

买入 — 增持 — 中性 —
 减持 — 卖出 —

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
 市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebcn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebcn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebcn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebcn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebcn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebcn.com
上海	李立志	021-22169128	13810794466	lidz@ebcn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebcn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebcn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebcn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebcn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebcn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebcn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebcn.com
深圳	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebcn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebcn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebcn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebcn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebcn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebcn.com
	顾超	021-22169485	18616658309	guchao@ebcn.com