

煤炭行业周报

——煤炭十二五规划框架出炉 资源集中度进一步提升

煤炭

优于大势

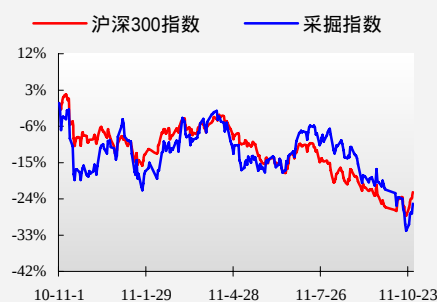
维持评级

发布时间：2011 年 11 月 13 日

投资要点：

- 本周煤炭价格整体保持稳定，前期上涨幅度明显的国内动力煤港口价格本周保持不变，焦煤子行业处于景气波动期，下游钢铁行业开工率复苏，但焦炭价格在下调之中，煤-焦-钢产业链的整体需求存疑。建议继续重点关注估值较低、提价预期明确的动力煤品种，如平庄能源、山煤国际、国投新集、中国神华等公司。
- 今年是十二五开局之年，煤炭产业十二五规划在年底或明年年初推出的可能性较大。从媒体报道的情况来看，此次规划最主要的变化就是亿吨级企业数量的增加。
- 规划中煤炭产量亿吨级企业数量增加，主要是由于近两年国内资源整合力度较大，使得煤炭企业规模得到了迅速扩张。根据煤炭工业协会统计，截至去年年底，煤炭产量超亿吨的企业已有 5 家，年产 5 千万吨以上企业已达到 15 家。煤炭企业的外部扩张将是未来几年中行业的发展主题之一，而资源向大企业集中的趋势将越发明显。
- 秦皇岛、京唐两港动力煤价格均与上周价格保持一致，显示出传统旺季期间动力煤价格得到有效支撑。鉴于国内楼市、车市以及高铁建设尚无好转迹象，因此下游钢铁需求的持续疲软还将对焦煤价格形成冲击。

走势图



分析师：王师

执业证书编号：S0550511030001

TEL: (8621)6336 7000-248

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangs@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

1、走势回顾与投资建议

本周煤炭价格整体保持稳定,前期上涨幅度明显的国内动力煤港口价格本周保持不变,焦煤子行业处于景气波动期,下游钢铁行业开工率复苏,但焦炭价格在下调之中,煤-焦-钢产业链的整体需求存疑。

建议继续重点关注估值较低、提价预期明确的动力煤品种,如平庄能源、山煤国际、国投新集、中国神华等公司。

表 1：煤炭板块业绩预测与估值一览

证券简称	本周涨幅 %	EPS2011	EPS2012	PE 2011	PE 2012	PB	投资评级
平庄能源	0.37	0.73	0.80	18.66	16.77	3.24	推荐
冀中能源	3.28	1.42	1.74	14.34	11.66	3.44	推荐
西山煤电	0.15	1.21	1.50	16.57	13.09	4.31	推荐
露天煤业	2.67	1.06	1.24	16.92	14.33	5.65	推荐
兰花科创	0.46	2.93	3.89	14.91	11.12	3.27	推荐
兖州煤业	-0.39	1.96	2.25	15.02	12.94	3.55	推荐
阳泉煤业	-1.33	1.30	1.52	16.21	14.11	4.43	推荐
盘江股份	-2.44	1.60	1.96	16.85	13.75	4.14	推荐
山煤国际	-0.92	1.34	1.93	16.28	11.16	5.06	推荐
开滦股份	-0.13	0.78	0.88	19.66	17.43	2.93	推荐
大有能源	-5.24	1.15	1.30	22.68	18.87	4.63	推荐
神火股份	-0.93	1.00	1.36	14.01	9.70	4.23	推荐
大同煤业	0.45	0.81	0.93	19.57	16.72	2.55	推荐
中国神华	-0.81	2.20	2.58	12.07	10.32	2.52	推荐
昊华能源	0.76	1.45	1.68	16.42	13.94	3.80	推荐
平煤股份	-1.29	0.92	1.06	15.21	13.18	2.95	推荐
国投新集	0.62	0.69	0.88	18.16	14.34	3.18	推荐
潞安环能	-0.97	1.80	2.04	15.13	13.24	4.23	推荐
上海能源	-0.66	1.85	2.19	11.87	10.83	2.30	谨慎推荐
恒源煤电	0.57	1.07	1.23	15.68	13.88	2.80	谨慎推荐
郑州煤电	0.00	0.17	0.18	60.20	57.56	3.30	谨慎推荐
靖远煤电	0.00	0.35	0.44	48.07	37.91	5.58	谨慎推荐
中煤能源	-1.02	0.67	0.81	13.95	11.66	1.61	谨慎推荐

资料来源：wind 东北证券

2、本周行业动态与点评：

➤ 煤炭业“十二五”规划基本敲定 重点推进兼并重组

(上海证券报)煤炭工业“十二五”规划已经基本敲定,不日有望浮出水面。根据此前各方透露出的信息,“十二五”煤炭工作将明确“大集团、大基地、大矿井、大通道”的“四大”原则,继续推进兼并重组、发展大型企业集团列为重点任务,目标是亿吨级企业由 5 家增至 10 家。另外,加大煤层气利用开发和提高煤矿装备国产化水平也是“十二五”规划重点发展的方向。

点评:

今年是十二五开局之年,煤炭产业十二五规划在年底或明年年初推出的可能性较大。从媒体报道的情况来看,此次规划最主要的变化就是亿吨级企业数量的增加。

规划中煤炭产量亿吨级企业数量增加,主要是由于近两年国内资源整合力度较大,使得煤炭企业规模得到了迅速扩张。根据煤炭工业协会统计,截至去年年底,煤炭产量超亿吨的企业已有 5 家,年产 5 千万吨以上企业已达到 15 家。煤炭企业的外部扩张将是未来几年中行业的发展主题之一,而资源向大企业集中的趋势将越发明显。

表 2: 煤炭企业产量排行

	企业名称	2010 年度煤炭产量/万吨
1	神华集团有限责任公司	35696
2	中煤能源集团有限公司	15370
3	山西焦煤集团有限责任公司	10214
4	山西大同煤矿集团有限责任公司	10118
5	陕西煤业化工集团有限责任公司	10039
6	河南煤业化工集团有限责任公司	7401
7	冀中能源集团有限责任公司	7332
8	山西潞安矿业(集团)有限责任公司	7098
9	淮南矿业(集团)有限责任公司	6619
10	开滦(集团)有限责任公司	6087
11	兖矿集团有限公司	6008
12	中电投蒙东能源集团有限责任公司	5336
13	山西阳泉煤业(集团)有限责任公司	5158
14	内蒙古伊泰集团有限公司	5112
15	黑龙江龙煤矿业控股集团有限责任公司	5006
16	中国平煤神马能源化工集团有限责任公司	4973
17	山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	4597
18	内蒙古伊东投资集团有限公司	3952
19	河南义马煤业集团股份有限公司	3120
20	安徽淮北矿业(集团)有限责任公司	3061

资料来源:中国煤炭工业协会 东北证券

➤ **云南师宗私庄煤矿违规生产发生事故,目前已造成 23 人遇难**

11 月 10 日,云南省曲靖市师宗县私庄煤矿发生一起煤与瓦斯突出事故。据初步掌握,私庄煤矿属煤与瓦斯突出的私营矿井,该矿安全生产许可证于 2010 年 11 月 28 日被扣,属违法违规擅自组织生产。

截至 12 日下午,被困的 43 名矿工死亡人数上升至 23 人,剩下的 20 名矿工仍在搜救中。

点评:

数据统计今年前三季度全国共发生煤矿事故 892 起,死亡 1419 人,同比分别下降 18.7%和 27.6%,总体呈现好转态势。但与往年一样,进入四季度后煤炭事故发生频次明显增加,且接连发生重大事故。其原因正如国家煤监局局长赵铁锤所言:“进入四季度后,全国都要迎峰度冬。煤炭供应局部偏紧,一些兼并重组和资源整合的煤矿复工复产的势头强劲,出现了一些建设项目赶工期,一些生产矿井抢任务等现象,使煤矿安全生产工作面临严峻的形势和艰巨的任务。”

➤ 中国拟在 9 大区域尝试煤炭消费总量控制

（新华社电）据悉，国家拟在地方尝试煤炭消费总量控制，其中，大气污染较重的北京、天津、上海、浙江、江苏、河北、珠三角、山东半岛城市群和乌鲁木齐城市群 9 个省市(地区)已初步拟定各自的控制指标。

值得一提的是，北京的总量削减目标已经敲定，且为绝对量削减，即 2015 年的煤炭消费总量要比 2010 年的总量基数减少 700 万吨。北京之外其他 8 个地区的总量控制目标都只是初定目标，还存在变数。

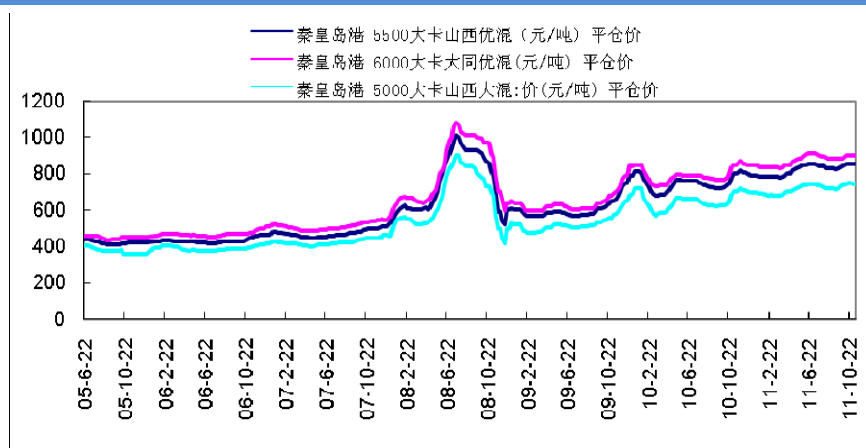
点评：

此举显示国家对于有害气体的排放管理愈加严格，尤其对于煤烟污染严重的地区控制煤炭消费总量更加倾向从气体排放前段控制，而非末端治理。另外 11 月 8 日澳大利亚刚刚通过的碳税法，也证明了各地在依赖煤炭能源的同时更加注重温室气体的排放。与此形成对比的是我国 2011 年 1-8 月全国国有重点煤矿原煤产量 124117.9 万吨，同比上升 11.96%，因此优化能源结构，大力发展可替代能源则成为能否实现上述目标的关键。

3、煤炭港口价格监测：两港动力煤价格均与上周持平

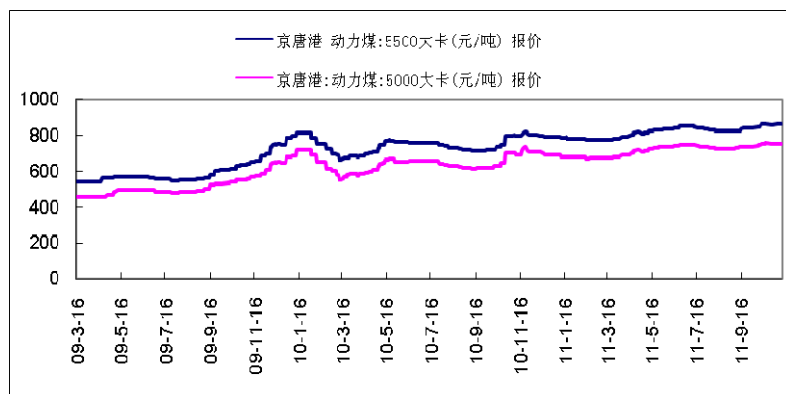
截至 11 月 11 日统计，秦皇岛、京唐两港动力煤价格均与上周价格保持一致，显示出传统旺季期间动力煤价格得到有效支撑。其中，秦港 5500 大卡山西优混、6000 大卡大同优混、5000 大卡山西大混的平仓价分别为每吨 850 元，900 元，745 元；京唐港 5500 大卡和 5000 大卡动力煤每吨价格依旧为 865 和 755 元。

图 1：秦皇岛港港口煤炭价格本周与上周持平



资料来源：sxcoal 东北证券

图 2：京唐港煤炭价格与上周价格持平



资料来源：sxcoal 东北证券

4、动力煤坑口价格：各产区价格持续坚挺

本周监测的数据显示,15 个上市公司煤炭产地中动力煤坑口价格与上周相比没有任何变化,各产区动力煤价格依旧坚挺。

图 3：山西太原古交地区车板价 元/吨

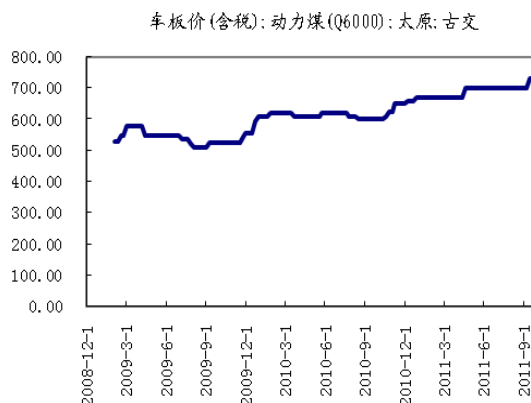
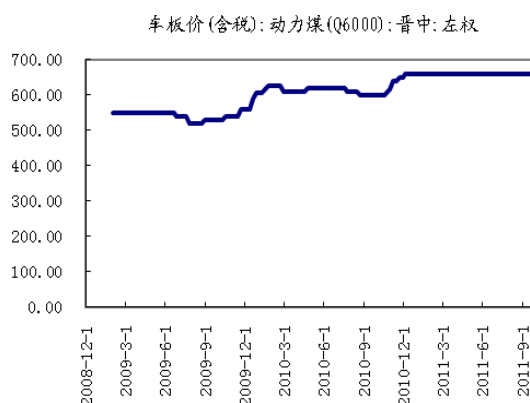


图 4：山西晋中左权地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 5：山西大同地区车板价 元/吨

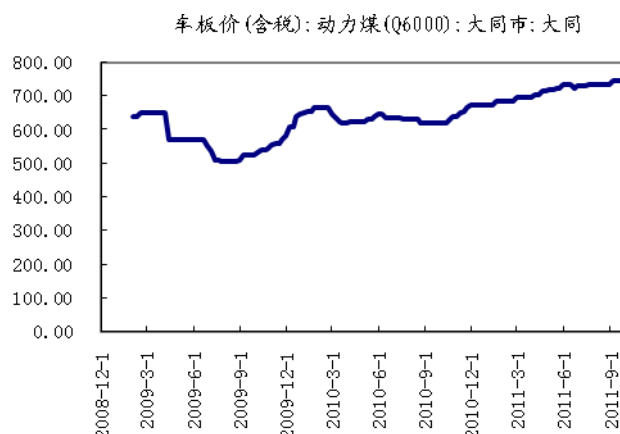
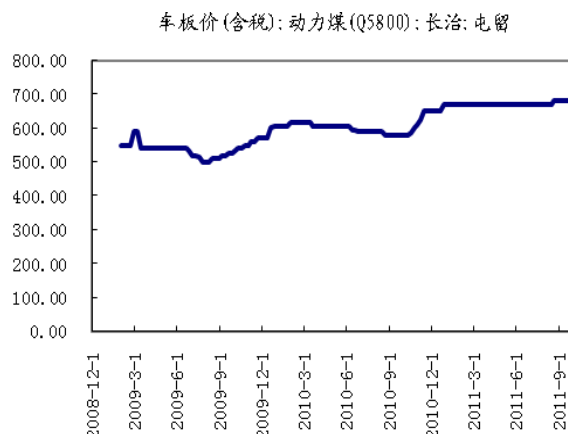


图 6：山西长治地区车板价 元/吨

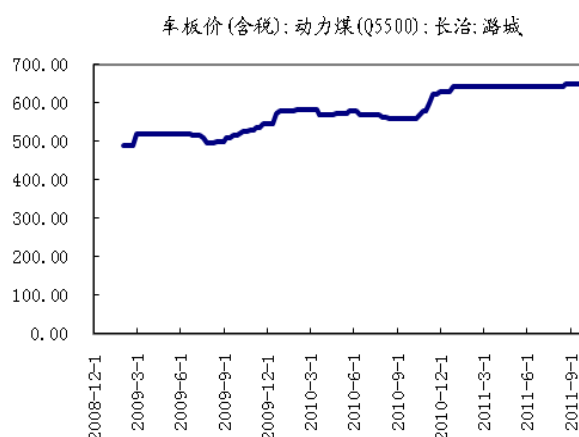


资料来源：sxcoal 东北证券

图 7：安徽淮南地区车板价 元/吨



图 8：山西长治潞城地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 9：黑龙江鹤岗地区车板价 元/吨

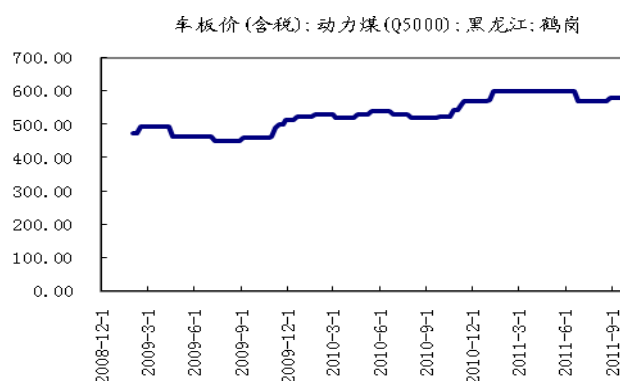
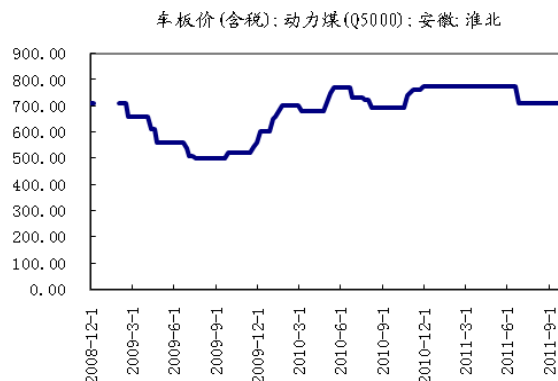


图 10：安徽淮北地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 11：陕西黄陵地区车板价 元/吨

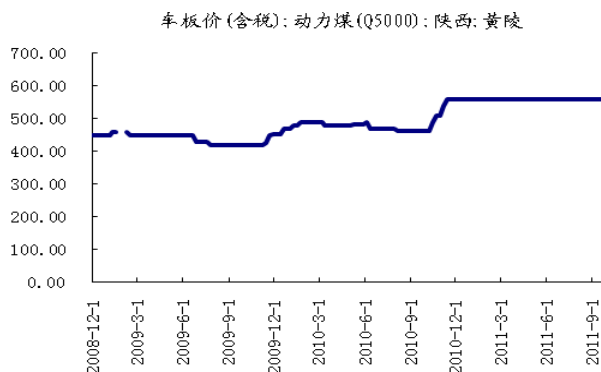
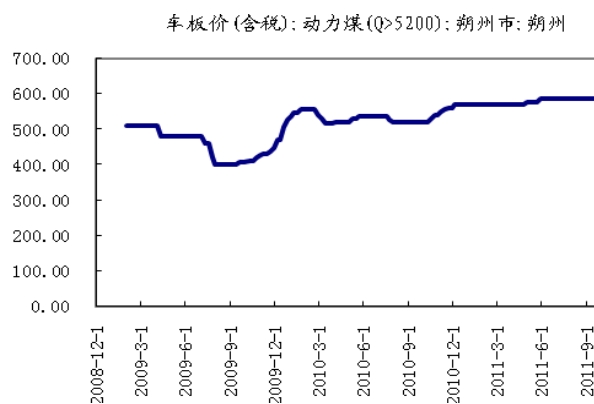


图 12：山西朔州地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 13：陕西神木地区车板价 元/吨

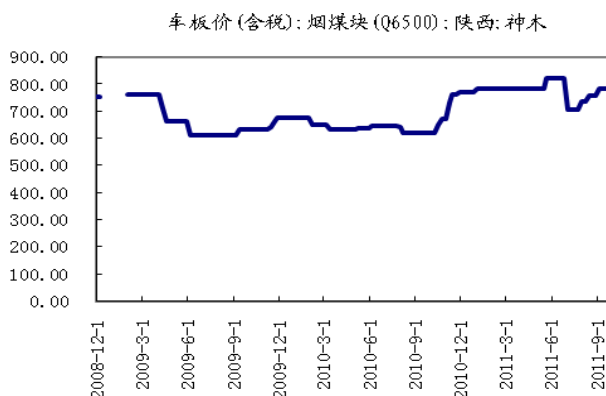
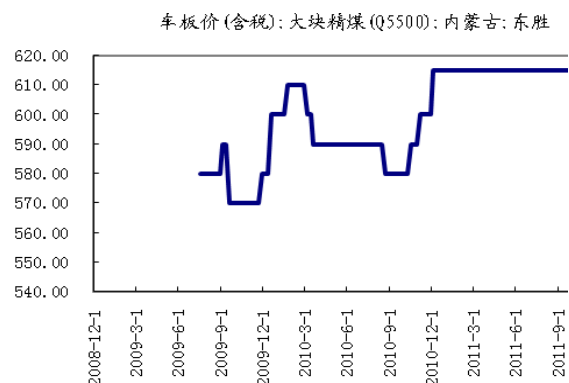


图 14：内蒙古东胜地区车板价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 15：新疆阜康地区坑口价 元/吨

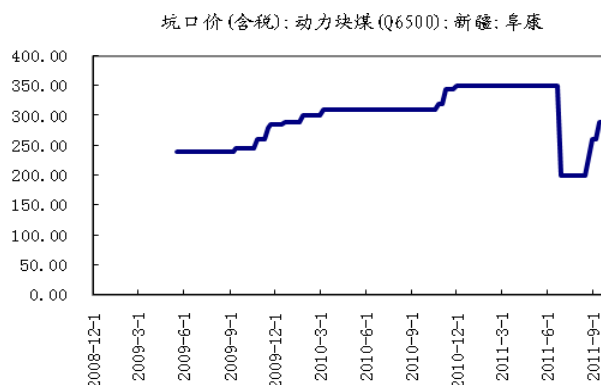
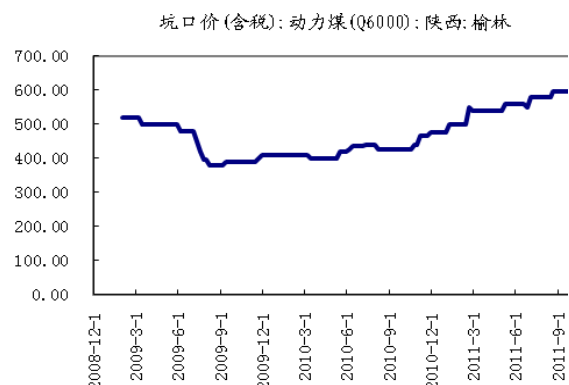


图 16：陕西榆林地区坑口价



资料来源：sxcoal 东北证券

图 17： 内蒙赤峰地区坑口价 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

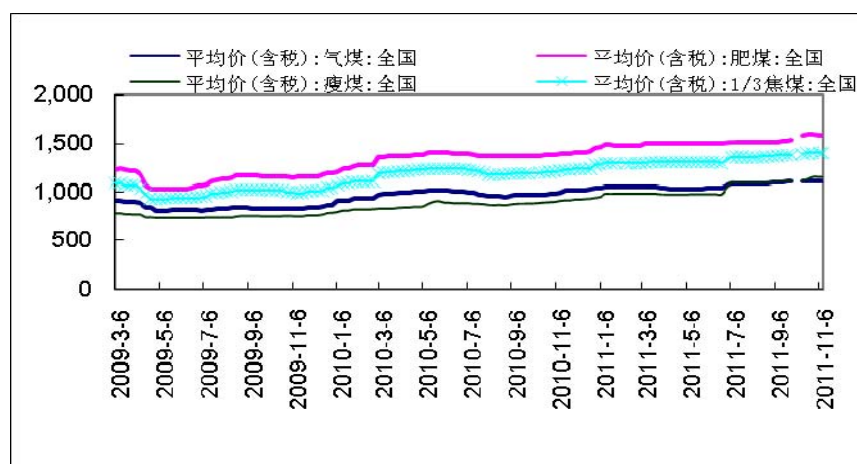
5、焦煤价格：下游需求疲软，价格下降趋势显现

鉴于国内楼市、车市以及高铁建设尚无好转迹象，下游钢铁需求的持续疲软还将对焦煤价格形成冲击。

数据显示，继上周全国肥煤平均价下调 9 元每吨后，本周全国气煤平均价也有所松动：由上周的 1112 元/吨降至 1108 元/吨，而其中的邢台焦精煤每吨价格率先下调 50 元，至 1650 元/吨。其他产区焦煤价格尚无变动。

焦炭价格方面，持续走低的云南三级冶金焦价格降至 2100 元/吨后暂时止住下跌趋势，本周保持在 2100 元/吨。而唐山和平顶山两地二级冶金焦价格一直没有变动，每吨价格保持在 1925 元和 2000 元。

图 18： 全国焦煤平均价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 19：山东兖州气精煤价格 元/吨

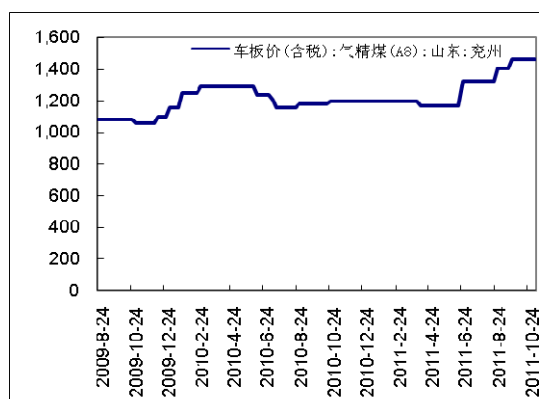
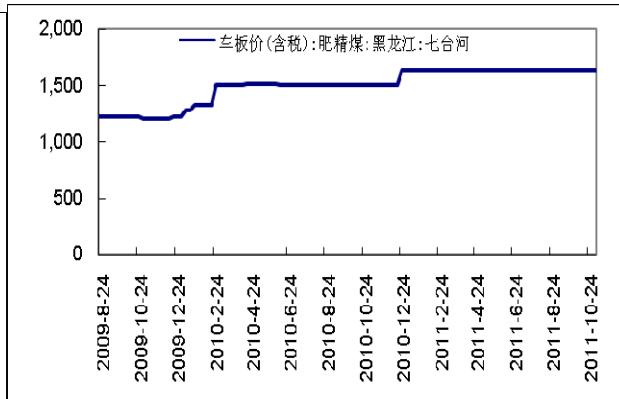


图 20：黑龙江七台河地区焦精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 21：内蒙古乌海肥精煤价格 元/吨

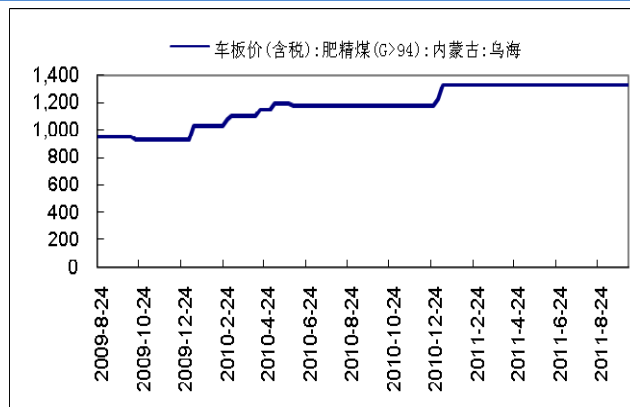
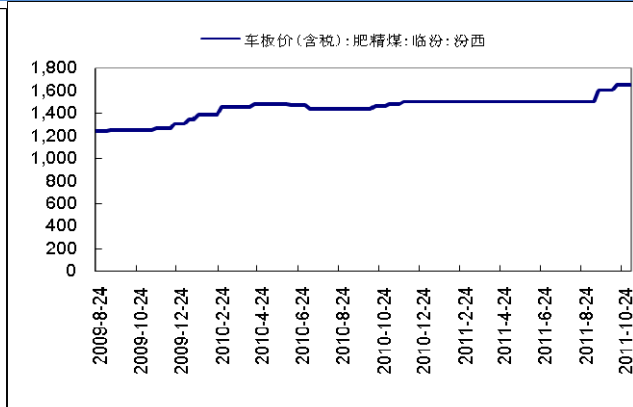


图 22：山西临汾地区肥精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 23：山西长治地区瘦精煤价格 元/吨

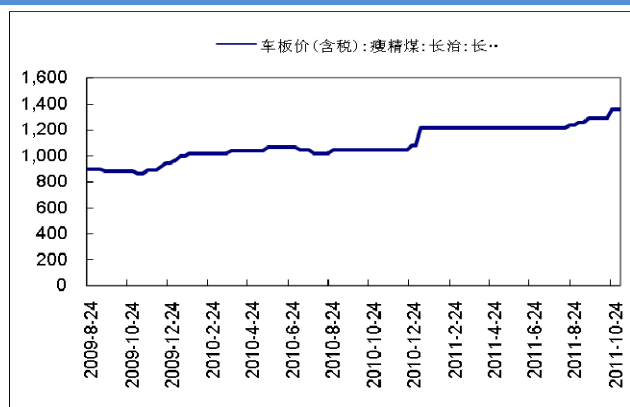
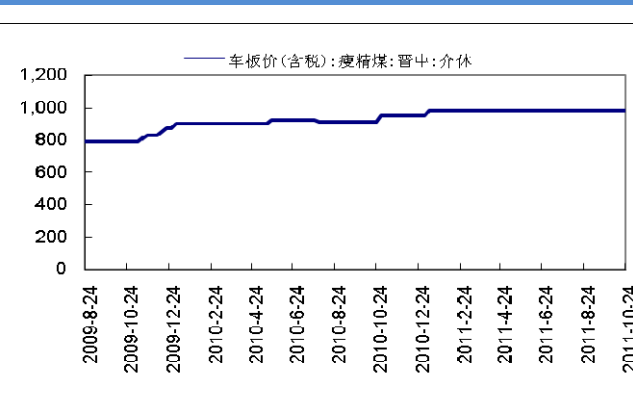


图 24：山西介休地区瘦精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 25：山西太原瘦精煤价格 元/吨

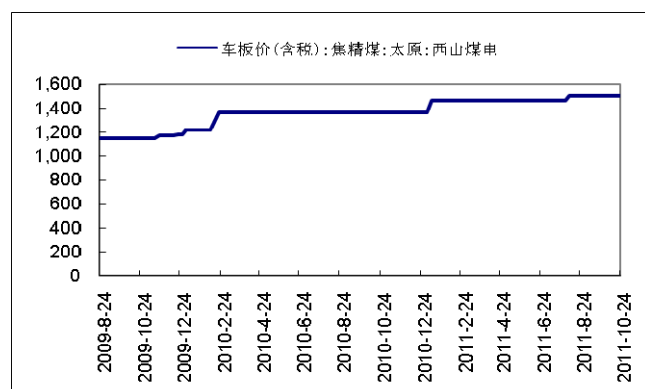
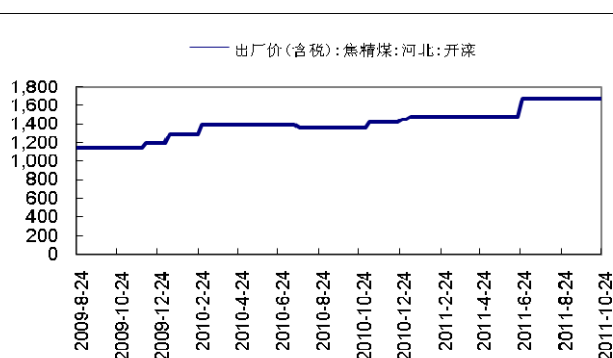


图 26：河北开滦焦精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 27：河北邢台焦精煤价格 元/吨

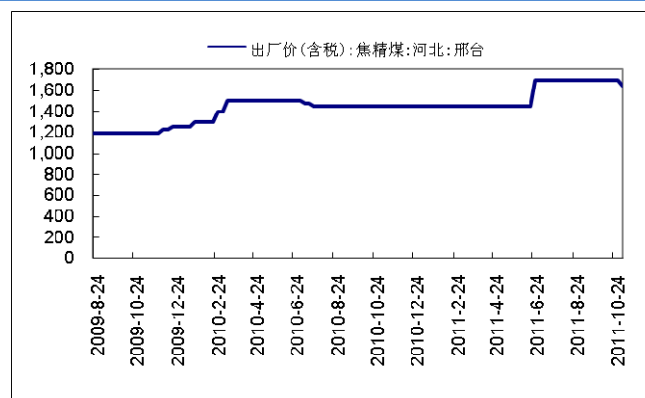
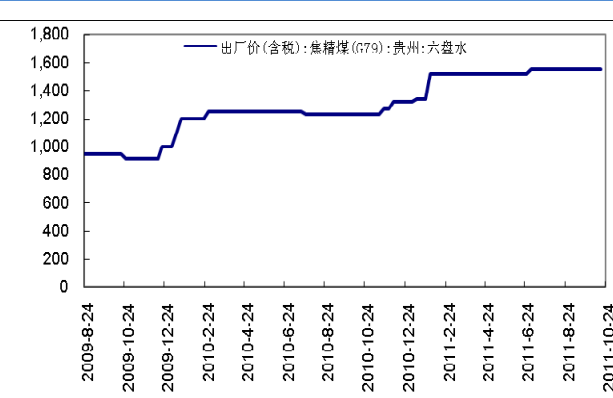
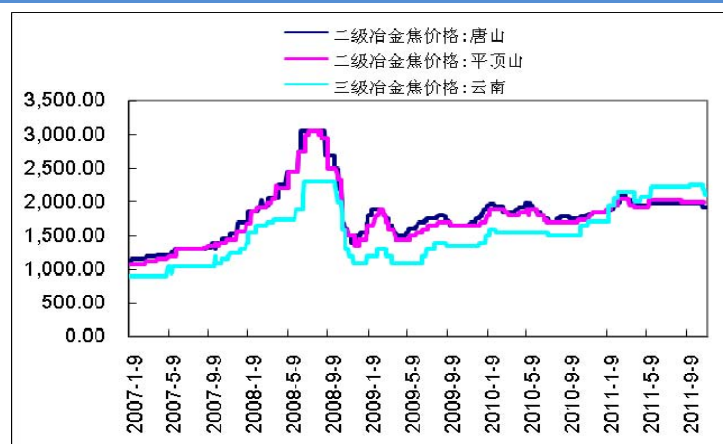


图 28：贵州六盘水焦精煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 29：部分省市冶金焦价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

6、无烟煤价格保持稳定

自 10 月 24 日黑龙江鹤岗和山西阳泉无烟煤小幅上涨 10 元后，各地无烟煤价格连续两周保持稳定。晋城无烟煤、鹤岗无烟煤、阳泉无烟煤中块、阳泉喷吹煤每吨价格分别稳定在 750 元、590 元、1330 元和 1170 元。

图 30：山西晋城无烟煤坑口价 元/吨

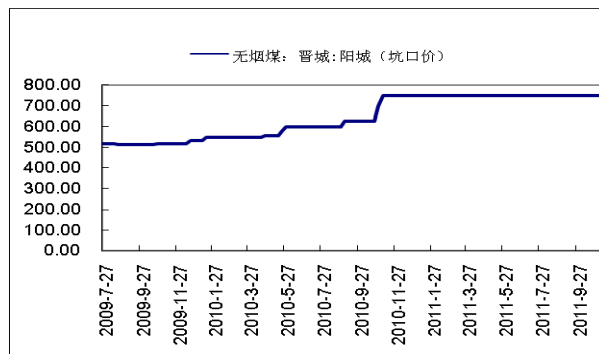
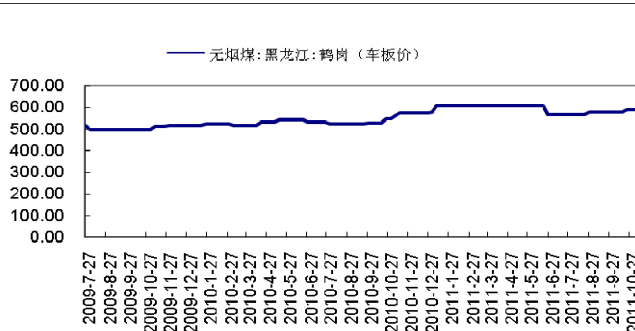


图 31：黑龙江鹤岗无烟煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 32：山西阳泉无烟煤中块 元/吨

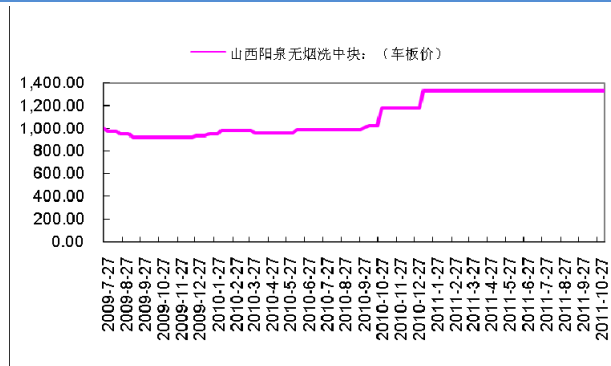
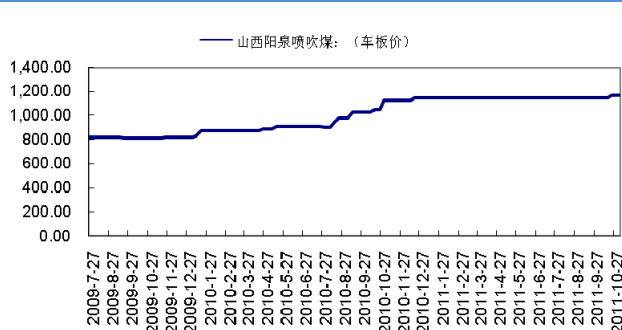


图 33：山西阳泉喷吹煤价格 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

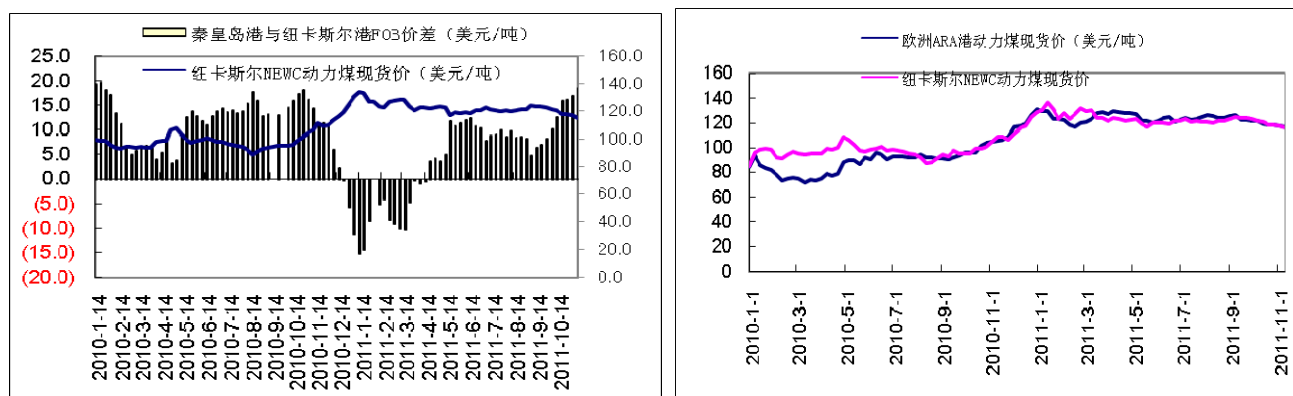
7、国际煤炭价格颓势未止

国际煤炭价格颓势未止，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭现货价格再次下跌 1.5 美元/吨，降至 115.4 美元/吨，11 月 8 日通过的碳税法或会推高煤价；欧洲 ARA 港动力煤现货价也下跌 1 美元左右为 116.79 美元/吨。

波罗的海航运指数 (BDI) 周中触及低点，之后反弹至 1840 点；巴拿马型船运费指数 (BPI) 则是一路大幅下跌，11 月 10 日收于 1761 点。

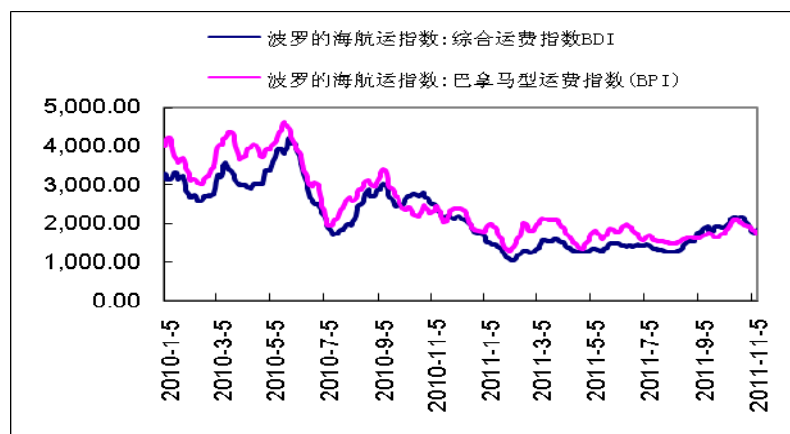
国际煤炭价格及运输指数的双双下跌也是造成我国煤炭进口数量节节攀升的主要原因。海关总署统计数据显示 2011 年 1-9 月我国进口煤炭数量 12401 万吨，同比上升 10.68%；9 月进口数量为 1912 万吨，环比上升 15.25%。

图 34： 澳大利亚纽卡斯尔价格与秦皇岛港价差 美元/吨 图 35： 欧洲 ARA 港动力煤现货价 美元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

图 36： 波罗的海航运指数



资料来源：sxcoal 东北证券

图 37： 国际原油价格 美元/吨

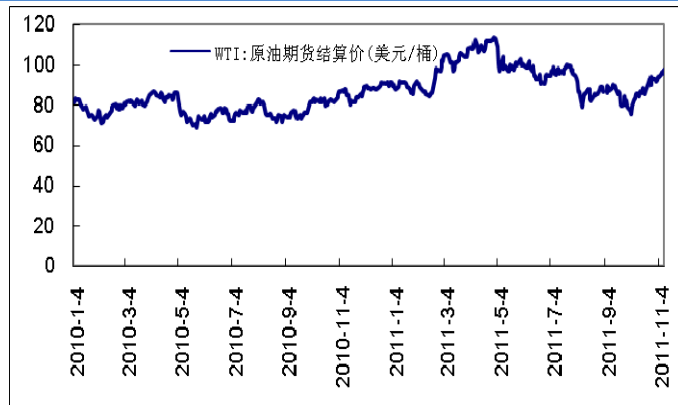
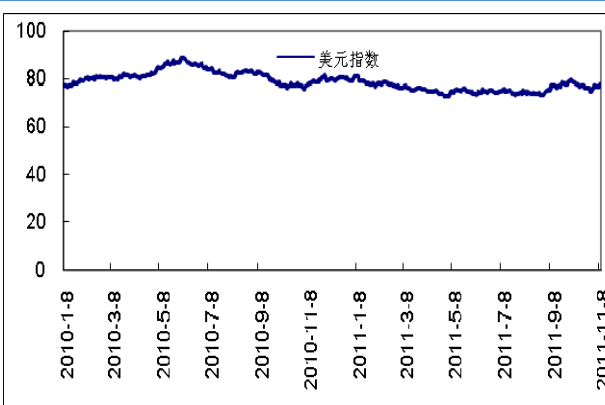


图 38： 美元指数

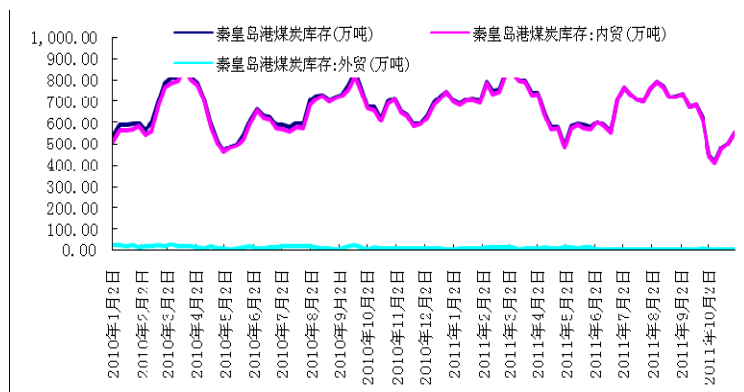


资料来源：wind 东北证券

8、煤炭库存监测：港口库存继续回升 航运价格回落

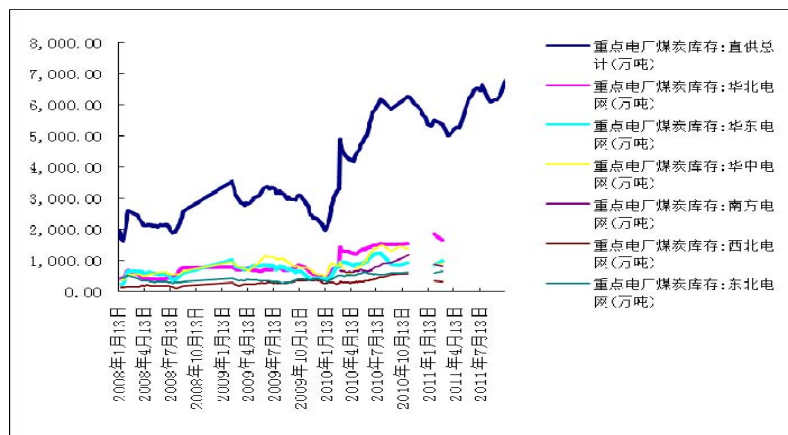
11月5日秦皇岛港煤炭库存统计数据为576.59万吨,较上周继续增加23.59万吨,而库存的攀升一定程度上反映各地电厂的采购热情有所降低,导致沿海各港口煤炭海运费继续走低。

图 39： 秦皇岛港煤炭库存情况 万吨



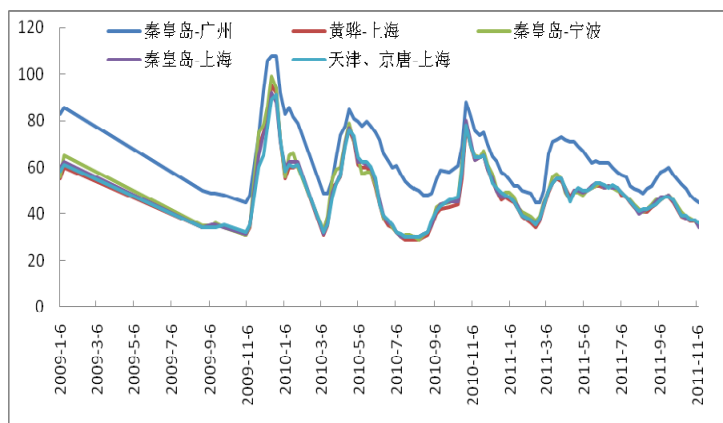
资料来源：sxcoal 东北证券

图 40： 重点电厂存煤量



资料来源：sxcoal 东北证券

图 41： 秦皇岛港至各港口海运费 元/吨



资料来源：sxcoal 东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。