

煤炭开采

利空出尽、流动性涌来，煤炭股强势上扬

行业研究简报

◆股价表现

今日上证指数收盘报 2386.86 点，上涨 53.45 点，涨幅 2.29%；深证成指指数收盘报 9917.86 点，上涨 224.48 点，涨幅 2.32%；煤炭行业指数上涨 2.39%。随着调准和欧美放松流动性，大宗商品普遍上涨，煤炭股走势强劲；同时，限价利空出尽，清理煤炭乱收费能减轻煤炭企业成本，力高利润，对煤炭行业而言是重大利好。我们的组合当日收益为 3.09%，高于行业和大盘，期中盘江股份大涨 4.98%，兰花科创（3.83%），潞安环能（3.66%），冀中能源（3.40%）和中国神华（2.60%）涨幅均超过沪深 300 与行业指数。

◆行业新闻

- 国家采取综合措施调控煤炭和电力价格
- 国家将全面清理整顿涉煤基金和收费
- 山西省将控制煤焦产能总量
- 江西投资 10 亿元建煤炭储备基地
- 皖建成全国首个亿吨级煤炭基地
- 兰花科创同宝煤业年产 90 万吨矿井奠基

◆产量、库存数据

- 山西商品煤日产量 244 万吨，增加 1.11%
- 山西煤矿日库为 1650.17 万吨，略增 0.41%
- 秦皇岛库存 756.02 万吨，上升 1.88%

◆价格数据：保持平稳

- 产地价格保持稳定
- 秦皇岛港三大动力煤价格稳定

◆重要公告

- ST 贤成：下属子公司水泥项目点火试生产
- 西山煤电：第五届董事会第五次会议决议
- 安泰集团：终止重大资产重组并复牌
- 新大洲 A：重大资产重组进展

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	18.85	1.04	1.54	1.97	18.1	12.2	9.6	增持
000983	西山煤电	18.62	0.84	1.35	1.78	22.2	13.8	10.5	买入
600123	兰花科创	40.70	2.3	2.82	3.94	17.7	14.4	10.3	买入
600395	盘江股份	25.10	1.22	1.54	2.04	20.6	16.3	12.3	买入
601088	中国神华	26.05	1.87	2.32	2.86	13.9	11.2	9.1	买入
601699	潞安环能	24.66	1.49	1.89	2.17	16.6	13.0	11.4	买入

买入（维持）

分析师

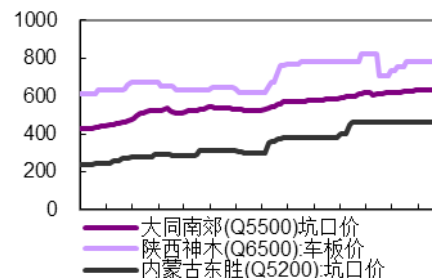
张力扬（执业证书编号：S0930511010005）
021-22169167
zhangly@ebsecn.com

联系人

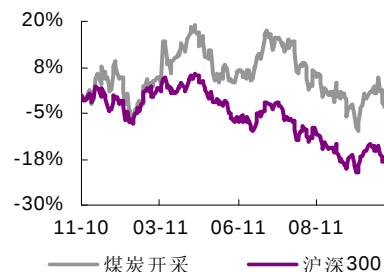
周泰
021-22169106
zhout@ebsecn.com

名称	价格	涨跌幅%
秦皇岛大同优混 5800Kcal	900	0%
灵石 2 号肥煤	1500	0%
阳泉无烟洗中块	1330	0%

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



相关研报

口限价影响有限，清理地方收费重在落实
..... 2011-12-01
“十二五”规划，促进煤炭股上扬
..... 2011-11-29
澳洲资源税获下议院通过，将拉高明年下半年国际煤炭价格
..... 2011-11-24

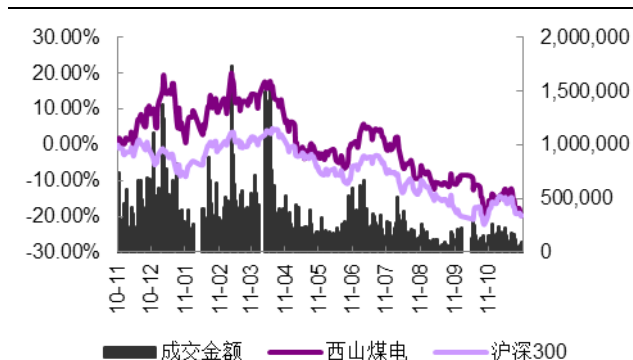
◆股市动态

今日上证指数收盘报 2386.86 点，上涨 53.45 点，涨幅 2.29%；深证成指指数收盘报 9917.86 点，上涨 224.48 点，涨幅 2.32%；煤炭行业指数上涨 2.39%。随着调准和欧美放松流动性，大宗商品普遍上涨，煤炭股走势强劲；同时，限价利空出尽，清理煤炭乱收费能减轻煤炭企业成本，力高利润，对煤炭行业而言是重大利好。我们的组合当日收益为 3.09%，高于行业和大盘，期中盘江股份大涨 4.98%，兰花科创（3.83%），潞安环能（3.66%），冀中能源（3.40%）和中国神华（2.60%）涨幅均超过沪深 300 与行业指数。

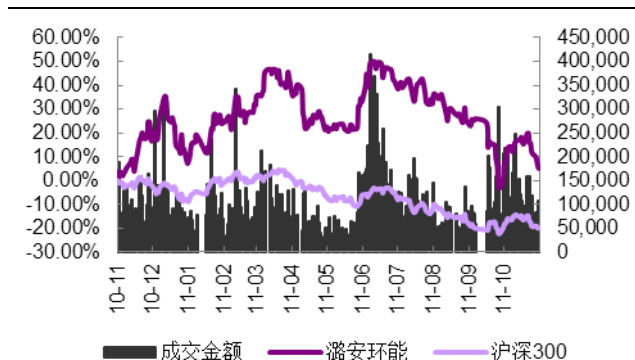
图表 1 组合股票本周表现

股票名称	股票代码	权重	最新股价	日涨幅	EPS（摊薄）		
					10A	11E	12E
西山煤电	000983	30%	18.62	2.08%	0.84	1.35	1.78
中国神华	601088	25%	26.05	2.60%	1.87	2.3	2.9
兰花科创	600123	20%	40.7	3.83%	2.3	2.82	3.94
潞安环能	601699	15%	24.66	3.66%	1.49	1.89	2.17
盘江股份	600395	10%	25.1	4.98%	1.22	1.64	2.07

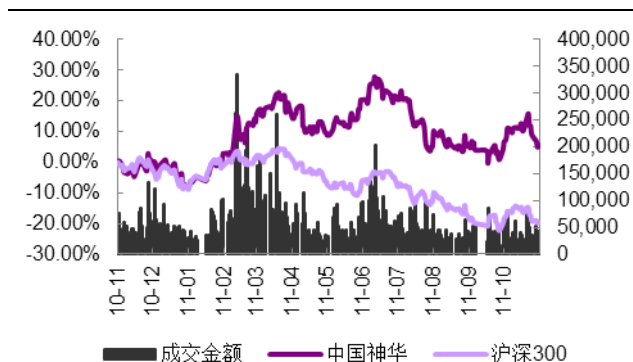
图表 2 西山煤电股价走势



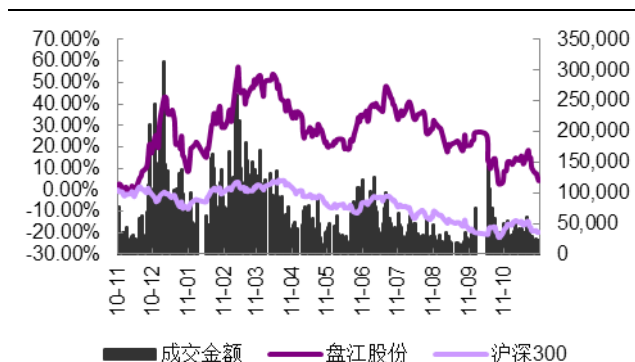
图表 3 潞安环能股价走势



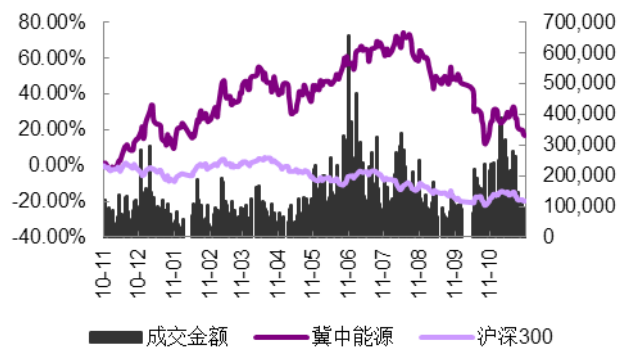
图表 4 中国神华股价走势



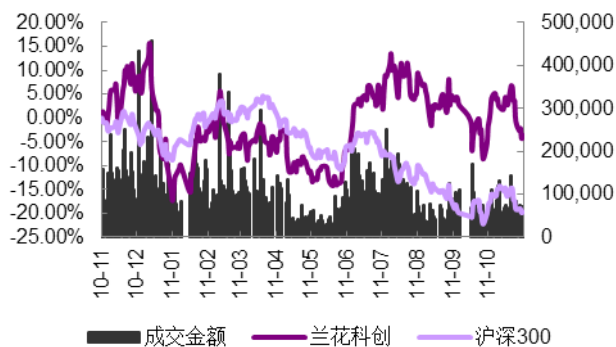
图表 5 盘江股份股价走势



图表 6 冀中能源股价走势



图表 7 兰花科创股价走势



资料来源：Wind、光大证券研究所

◆行业要闻

➤ 国家采取综合措施调控煤炭和电力价格

为促进经济结构调整和节能减排，保障电力供应，近日，国家发展改革委发出通知，在全国范围内对发电用煤（以下简称“电煤”）实施临时价格干预措施，同时适当调整电力价格，试行阶梯电价制度。

一是对电煤实行临时价格干预；二是全面清理整顿涉煤基金和收费；三是适当提高电价；四是试行居民阶梯电价制度。关于政策深度解读请看昨晚发布解读报告。

➤ 国家将全面清理整顿涉煤基金和收费

通知规定，省级以下地方人民政府越权或擅自设立的附加在煤炭上征收的所有基金和收费项目，必须在 2011 年 12 月 31 日前自行取消；省级人民政府对煤炭征收的基金和收费项目，征收标准合计不得高于国务院批准的山西省煤炭可持续发展基金征收标准即每吨 23 元，并不得对省内外用煤实行不同标准。已依法设立的基金、收费项目征收标准合计低于每吨 23 元的，不得提高；未设立基金或收费项目的，不得新设基金或收费项目。通知还要求，各地要在 2012 年 1 月 15 日前，将本地实施电煤价格调控的方案，特别是清理整顿基金收费项目等方面的具体措施报送发改委，以保证措施落地。

➤ 山西省将控制煤焦产能总量

11 月 29 日，省第十一届人大常委会第二十六次会议，分组审议了《山西省循环经济促进条例（草案）》。

根据草案相关内容表示，山西省对煤炭、焦化、冶金、建材等行业，实行产能总量控制，促进节约资源和优化资源配置，提高资源就地转化量。而且，将该总量控制指标纳入国民经济和社会发展规划及年度计划。

➤ 江西投资 10 亿元建煤炭储备基地

缓解煤炭供应紧张局面，江西省在九江市投资约 10 亿元，建设煤炭储备基地。江西省发改委能源局介绍，江西煤炭储备基地总投资约 10 亿元，动态储煤能力约为 260 万吨/年，静态储煤能力约为 80 万吨。预计煤炭储备基地将在明年年初开工建设。

➤ 皖建成全国首个亿吨级煤炭基地

“十一五”期间，两淮亿吨级煤炭基地顺利建成，还建成了顾桥、张集等 18 对现代化大型、特大型矿井，新增产能 4870 万吨/年，是“十五”期间新增产能的 4 倍。2010 年全省原煤产量 1.31 亿吨，是 2005 年的 1.6 倍。

此外，电力供应保障能力和天然气开发利用都得到了大幅增强。“皖电东送”顺利实施，建成田集、凤台、宿州、平圩、洛河、蚌埠 6 个发电厂，总装

机 720 万千瓦，有力地保障了长三角地区的电力供应。

据悉，“十二五”期间，安徽省煤矿建设规模预计达到 5000 万吨左右，到 2015 年，全省煤炭年生产能力达到 1.8 亿吨，新增电力装机 2860 万千瓦左右，到 2015 年，全省电力装机规模 5800 万千瓦左右，全社会发电量达到 2887 亿千瓦时，年均增长 14.5%。

➤ 兰花科创同宝煤业年产 90 万吨矿井奠基

11 月 29 日，兰花科创同宝煤业有限公司 90 万吨矿井开工奠基。同宝煤业年产 90 万吨矿井，是经山西省煤矿企业兼并重组整合工作领导小组批复，兼并原高平市庄头、古寨等四座矿井，整合重组后建设的项目，建设内容为 90 万吨/年生产矿井与配套洗煤厂。矿井可采储量增加 2989.1 万吨，矿井建设工期 39 个月，总投资 61846.94 万元。

◆煤炭数据统计：

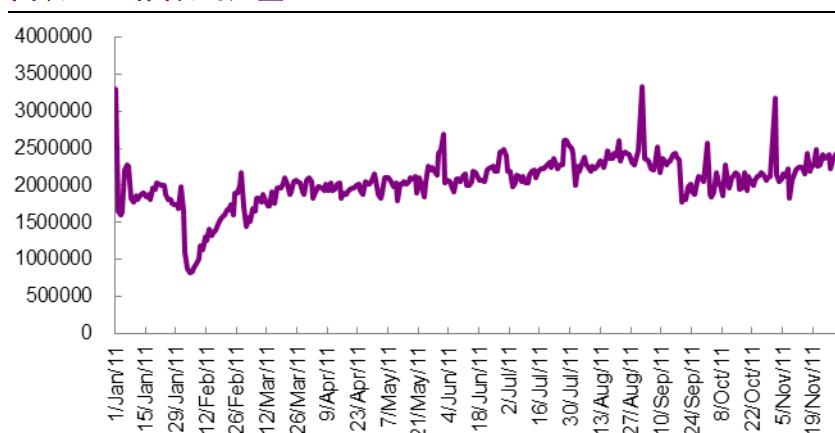
山西省煤炭日均产量；

山西全省 30 日产量为 244 万吨，较前日增加 1.11%，其中国有重点煤矿上升 0.45%，地方煤矿上升 2.71%。

图表 8：2011 年 11 月 30 日 山西省煤炭产量（吨）

全省	1. 国有重点	2. 地方煤矿	3. 省进出口	4. 国新能源	5. 能源公司
2444816	1564655	880161			

图表 9：山西日均产量



资料来源：煤炭资源网、光大证券研究所

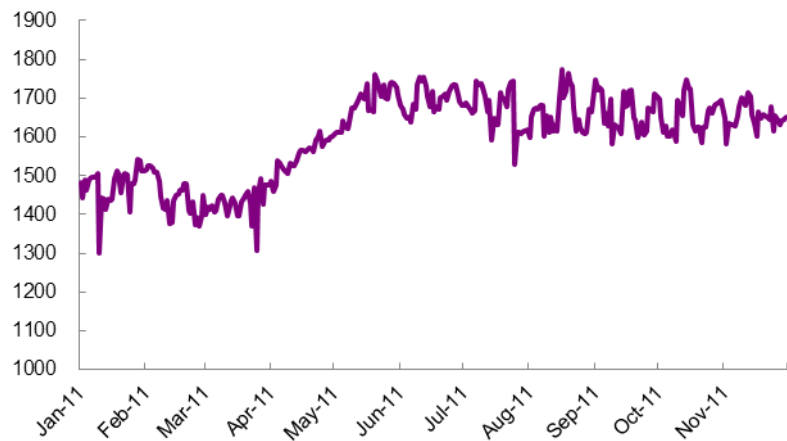
山西省煤炭企业库存：

30 日山西省煤炭库存为 1650.17 万吨，比前日上升 0.41%。

图表 10：2011 年 11 月 30 日 山西省煤炭库存（万吨）

总 合 计	一、国有 重点	二、地方 煤矿	三、省 进出口	四、国 新能源	五、能 源公司	六、劳 政局	七、经销公司
1650.17	631.06	302.04	66.05	331	81		239.02

图表 11：山西煤炭库存



资料来源：煤炭资源网、光大证券研究所

秦皇岛库存:

秦皇岛港 12 月 1 日库存为 756.02 万吨，较昨日上升 1.88%。

图表 12: 2011 年 12 月 1 日 秦皇岛港日库存 (万吨)

日期	27-Nov-11	28-Nov-11	29-Nov-11	30-Nov-11	1-Dec-11
库存	665.40	663.17	713.53	742.10	756.02

图表 13: 秦皇岛港日库存 (万吨)



资料来源：煤炭资源网、光大证券研究所

煤产地价格

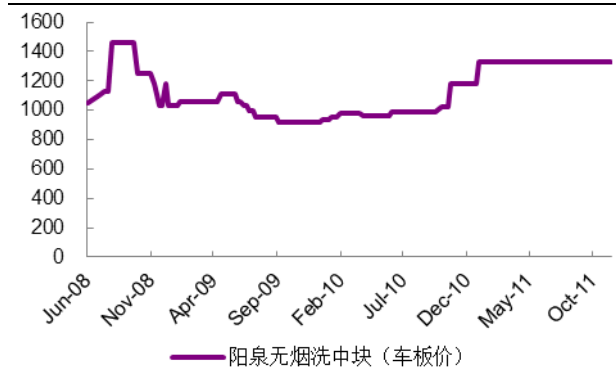
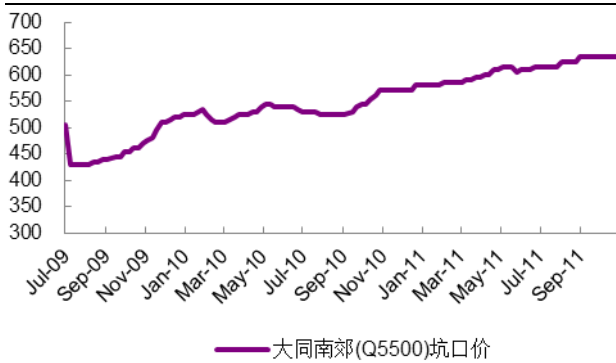
今年下半年以来，产地价格保持稳定，旺季亦无无明显波动。

图表 14: 2011 年 12 月 1 日主要煤炭价格统计

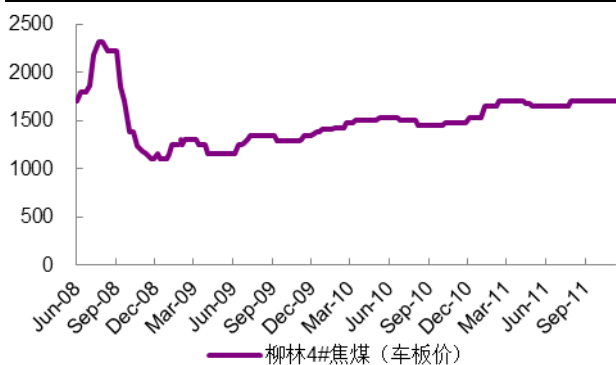
大同南郊 (Q5500) 坑口价	阳泉无烟洗中块 (车板价)	柳林 4#焦煤	灵石 2#肥煤
620	1330	1700	1500

图表 15 大同动力煤坑口价格走势

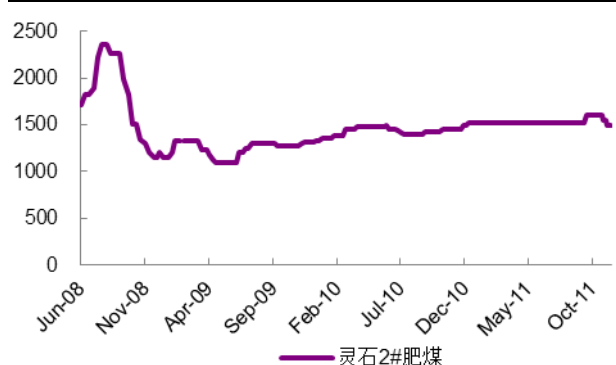
图表 16 阳泉无烟煤坑口价格走势



图表 17 柳林 4#焦煤坑口价格走势



图表 18 灵石 2#肥煤口价格走势



资料来源：煤炭资源网、光大证券研究所

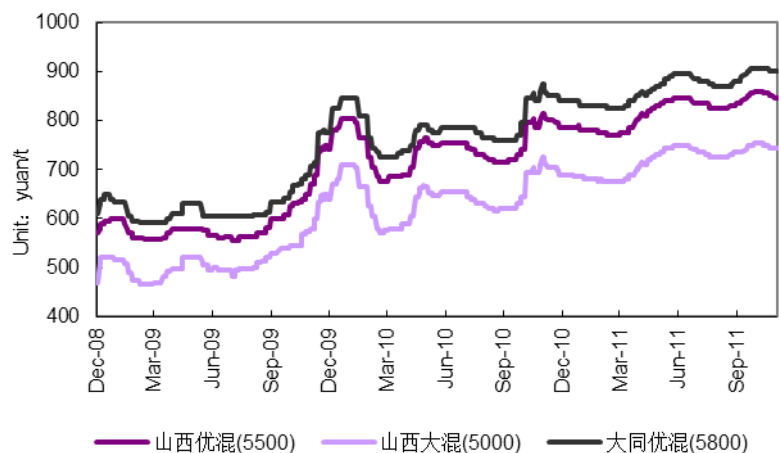
秦皇岛港煤炭价格:

自 28 日起, 山西优混、大同优混下跌 5 元。今日煤价保持平稳。

图表 19: 2011 年 12 月 1 日 秦皇岛港动力煤价格(元/吨)

品种	山西优混(5500)	山西大混(5000)	大同优混(5800)
价格	840	740	900
比昨日	0	0	0

图表 20: 秦皇岛港价格走势



资料来源：煤炭资源网、光大证券研究所

重要公告

ST 贤成	青海贤成矿业股份有限公司下属控股公司广东油坑建材有限公司(以下简称“油坑建材”)《日产 4500t/d 熟料新型干法水泥生产线及配套 9MW 纯低温余热发电技改工程》项目,于 2011 年 11 月 22 日启动联合试运转,并于 11 月 29 日顺利投料点火试生产成功,这标志着该项目正式进入投产运营阶段。
西山煤电	第五届董事会第五次会议通过了《关于公司通过集团财务公司向全资子公司西山煤气化提供委托贷款的议案》。
安泰集团	终止重大资产重组事项并复牌。
新大洲 A	公司股票停牌后,交易双方积极推进相关工作。枣矿集团组成尽职调查工作组现场开展调查,于 2011 年 11 月 18 日完成现场调查工作,并按照山东省国资委的要求于 11 月 29 日上报了相关报告文件。目前正在等待山东省国资委投资行为审批及确定审计评估机构。

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	18.23	28.20	1.04	1.54	1.97	17.6	11.8	9.3	3.60	4.34	3.86	买入	增持
000983	西山煤电	1472	18.24	32.15	0.84	1.35	1.78	21.7	13.5	10.3	4.55	3.38	2.76	买入	买入
600123	兰花科创	571	39.20	56.44	2.30	2.82	3.94	17.0	13.9	9.9	3.42	2.88	2.59	买入	买入
600395	盘江股份	266	23.91	37.00	1.22	1.54	2.04	19.6	15.5	11.7	4.17	3.72	3.17	买入	买入
601088	中国神华	16311	25.39	37.18	1.87	2.32	2.86	13.6	11.0	8.9	2.56	2.21	1.91	买入	买入
601699	潞安环能	2301	23.79	37.80	1.49	1.89	2.17	15.9	12.6	11.0	4.60	3.43	2.85	增持	买入

资料来源：光大证券研究所

分析师声明

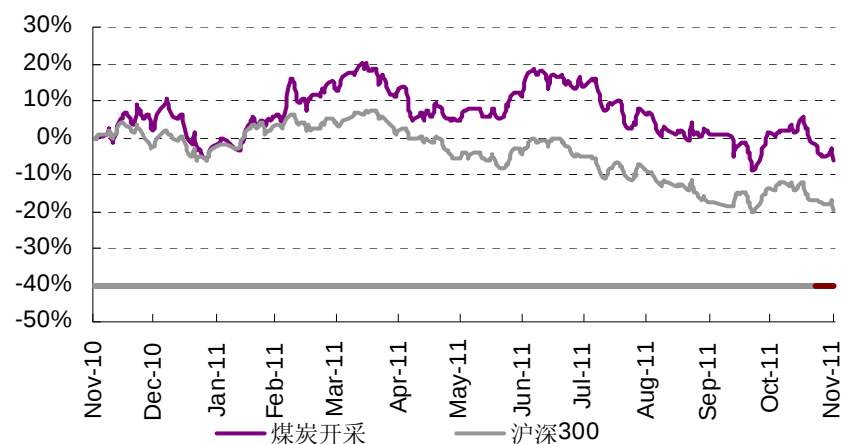
负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

张力扬，石油大学工学学士，南开大学金融学硕士，6 年石化化工工作经验，6 年石化化工证券分析经验。加盟光大证券研究所之前任职于长江证券研究所从事石化化工行业研究。2008 年，获得第六届新财富最佳分析师评选化工行业第 5 名。2010 年、2009 年带领团队获得基础化工行业“新财富最佳分析师”第 1 名和第 2 名。优势在于系统的研究框架和对市场运行态势的把握。所熟悉的板块有化肥、纯碱、氨纶、聚氨酯、有机硅、农药等。所熟悉上市公司：湖北宜化、烟台万华、沧州大化、盐湖股份、新安股份、扬农化工、中国石化、新都化工、双环科技、烟台氨纶等。

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
2011-11-21	买入
2011-11-22	买入
2011-11-23	买入
2011-11-24	买入
2011-11-24	买入
2011-11-25	买入
2011-11-27	买入
2011-11-28	买入
2011-11-29	买入
2011-12-01	买入

买入 — 增持 — 中性 —
减持 — 卖出 —

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