

煤炭开采

限价政策促使市场出现观望，港口成就惨淡

行业研究简报

◆股价表现

今日上证指数收盘报 2360.66 点，下跌 26.2 点，跌幅 1.10%；深证成指收盘报 9808.23 点，下跌 109.63 点，跌幅 1.11%；煤炭行业指数下跌 2.18%。受发改委限制动力煤价格及涨幅的影响，市场避险情绪造成煤炭股下跌。

◆行业新闻

- “红淖三”铁路将于 2012 年 3 月开建，部分缓解新建煤炭运力
- 北方港口动力煤限价措施打击市场交易热情
- 山西省将控制煤焦产能总量
- 山东：预计明年煤炭净调入量 2 亿吨
- 河南煤炭物流区域优势凸显

◆产量、库存数据

- 山西商品煤日产量 274 万吨，增加 12%
- 山西煤矿日库为 1595.03 万吨，下降 3.34%
- 秦皇岛库存 748.7 万吨，下降 0.97%

◆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

- 开滦股份：关于为子公司授信协议提供担保的公告
- 山西焦化：关于为山西三维集团股份有限公司借款提供担保的公告
- 中煤能源：2011 年第一次临时股东大会会议资料

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	18.39	1.04	1.54	1.97	17.7	11.9	9.3	增持
000983	西山煤电	18.17	0.84	1.35	1.78	21.6	13.5	10.2	买入
600123	兰花科创	39.83	2.3	2.82	3.94	17.3	14.1	10.1	买入
600395	盘江股份	24.38	1.22	1.54	2.04	20.0	15.8	12.0	买入
601088	中国神华	25.61	1.87	2.32	2.86	13.7	11.0	9.0	买入
601699	潞安环能	23.92	1.49	1.89	2.17	16.1	12.7	11.0	买入

买入（维持）

分析师

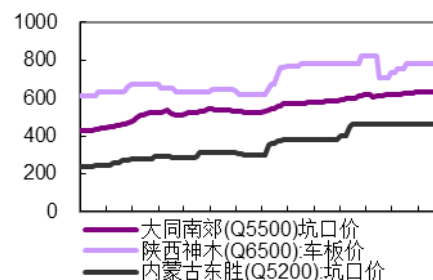
张力扬（执业证书编号：S0930511010005）
021-22169167
zhangly@ebcn.com

联系人

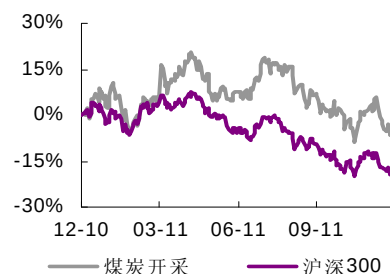
周泰
021-22169106
zhout@ebcn.com

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

港口限价影响有限，清理地方收费重在落实
.....2011-12-01

限价传闻成真，股价应声下跌
.....2011-12-01

光大煤炭每日评论-海外需求减弱，国内价格承压
.....2011-11-28

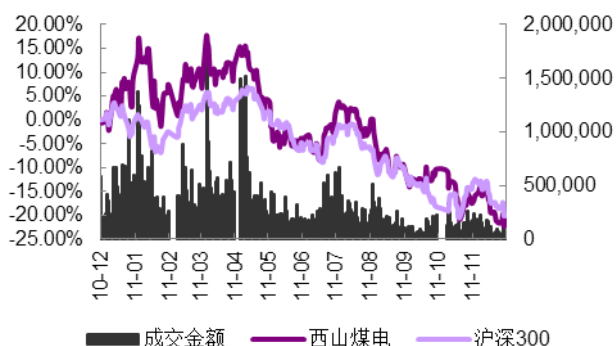
◆股市动态

今日上证指数收盘报 2360.66 点, 下跌 26.2 点, 跌幅 1.10%; 深证成指指数收盘报 9808.23 点, 下跌 109.63 点, 跌幅 1.11%; 煤炭行业指数下跌 2.18%。受发改委限制动力煤价格及涨幅的影响, 市场避险情绪造成煤炭股下跌。

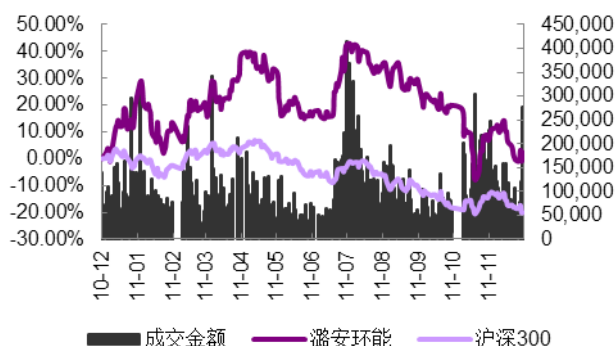
图表 1 组合股票本周表现

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%	18.17	-2.42%	0.84	1.35	1.78
中国神华	601088	25%	25.61	-1.69%	1.87	2.3	2.9
兰花科创	600123	20%	39.83	-2.14%	2.3	2.82	3.94
潞安环能	601699	15%	23.92	-3.00%	1.49	1.89	2.17
盘江股份	600395	10%	24.38	-2.87%	1.22	1.64	2.07

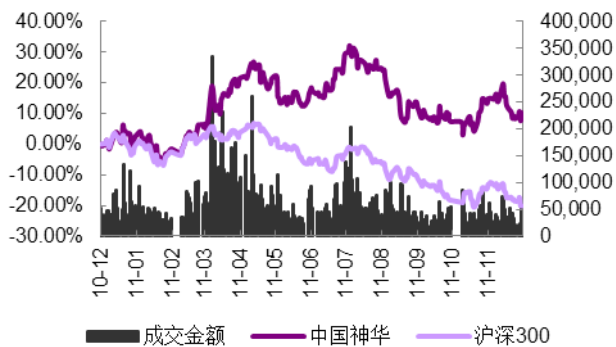
图表 2 西山煤电股价走势



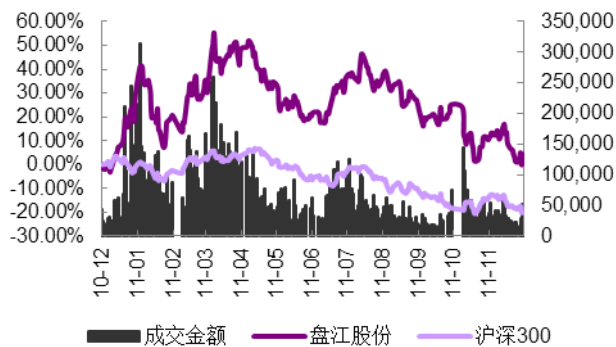
图表 3 潞安环能股价走势



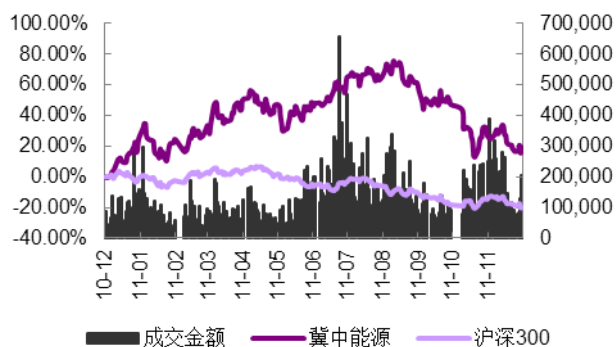
图表 4 中国神华股价走势



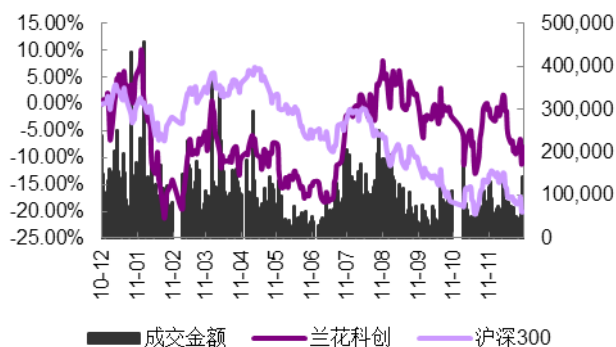
图表 5 盘江股份股价走势



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

➤ “红淖三”铁路将于 2012 年 3 月开建

日前从新疆广汇实业股份有限公司了解到,“疆煤东运大通道”红淖三铁路(红柳河—淖毛湖—三塘湖铁路)将于 2012 年 3 月开建,铁路建成后可以提高新疆煤炭等能源产品运力、降低运输成本,进而推动“疆煤东运”战略的快速实施,为实现新疆跨越式发展做出贡献。

➤ 北方港口动力煤限价措施打击市场交易热情

国家发改委 30 日宣布对煤炭价格进行限制,规定 2012 年合同煤价在 5% 的幅度内可适当上涨,同时对市场煤价也进行限价,秦皇岛北方港口 5500 大卡煤炭每吨不能超过 800 元,低于目前环渤海均价 47 元/吨。从对环渤海六个港口交易价格的采集计算结果看,24 个港口规格品中没有一个价格上涨,价格下降的港口规格品达到 19 个。处于对限价政策的不确定,部分港口贸易商对煤炭贸易出现观望态度,成就有所减少。

➤ 山西省将控制煤焦产能总量

山西将出台符合本省特点的循环经济促进条例,指导全省循环经济规范健康发展。根据山西省第十一届人大常委会 11 月 29 日审议的《山西省循环经济促进条例(草案)》内容,山西省对煤炭、焦化、冶金、建材等行业,实行产能总量控制,将总量控制指标纳入国民经济和社会发展规划及年度计划,并逐步建立和实行节能量、排污权交易制度。

➤ 山东: 预计明年煤炭净调入量 2 亿吨

山东省煤炭工业局近日预计,明年山东煤炭消费量仍将呈稳定态势,年煤炭净调入量将保持在 2 亿吨左右。煤炭市场将保持需求旺盛、供需基本平衡,但煤炭市场价格下行压力加大,煤炭价格可能会略有下降。

山东省煤炭“十二五”规划目标确定为,重点发展壮大山东能源和兖矿两大企业集团,地方煤矿企业加快重组整合。在煤炭生产规划上,稳定省内煤炭产量,积极参与省外煤炭开发,到“十二五”末生产总规模达到 3.44 亿吨,其中省内产量 1.58 亿吨。

➤ 河南煤炭物流区域优势凸显

根据河南省煤炭生产布局和产能规划,豫西、豫北、豫南是未来重点发展的三个煤炭储备基地。与产煤新秀内蒙古相比,河南可谓是老牌的煤炭产地。但今年,以这样的身份来定义河南已经不太合适了。原煤产量一直居全国前列的河南,是华东、华中、华南地区煤炭供给的重要产地之一。今年上半年,由于自身经济发展的需要,河南的角色发生了改变。河南省工业和信息化厅总经济师吴庆格的理解是——河南已由产煤大省、供煤大省变为产煤省、需煤省及煤炭流通省。

◆煤炭数据统计:

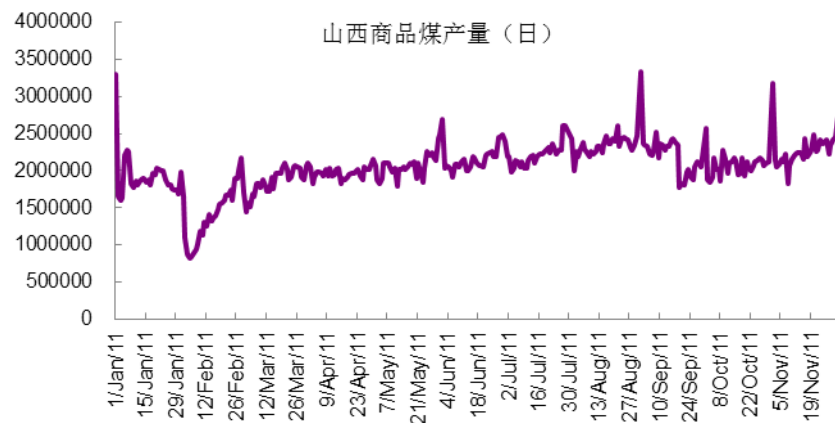
山西省煤炭日均产量;

山西全省 12 月 1 日产量为 274 万吨,较前日增加 12%,其中国有重点煤矿上升 14.51%,地方煤矿上升 7.54%。

图表 8: 2011 年 12 月 1 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
2738172	1791669	946503			

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：

12月1日山西省煤炭库存为1595.03万吨，比前日下降3.34%。

图表 10：2011 年 12 月 1 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
1595.03	610.21	293.9	65.3	313	74		238.62

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 2 日库存为 748.70 万吨，较昨日下降 0.97%。

图表 12：2011 年 12 月 2 日 秦皇岛港日库存（万吨）

日期	28-Nov-11	29-Nov-11	30-Nov-11	1-Dec-11	2-Dec-11
库存	663.17	713.53	742.10	756.02	748.70

图表 13：秦皇岛港日库存（万吨）

秦皇岛日库存（日）



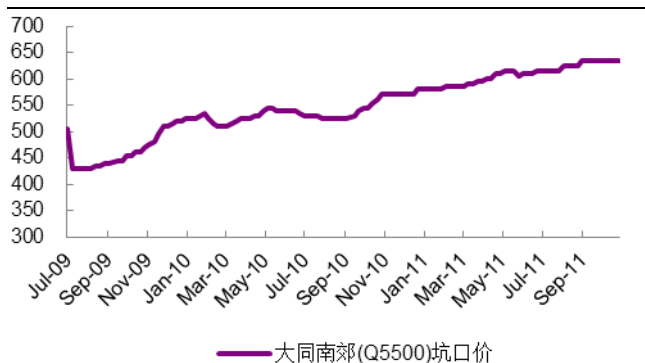
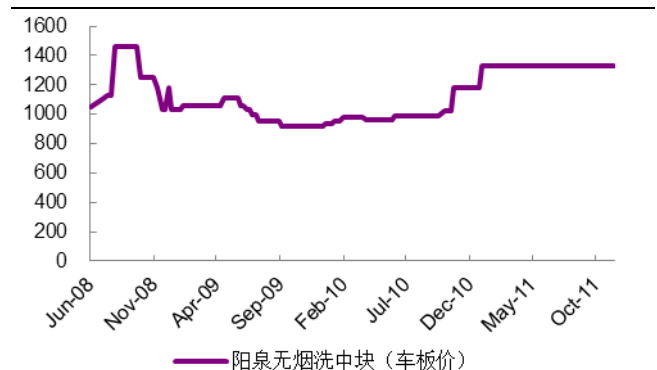
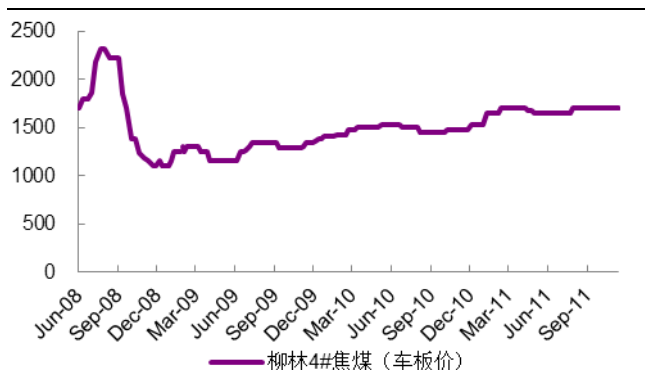
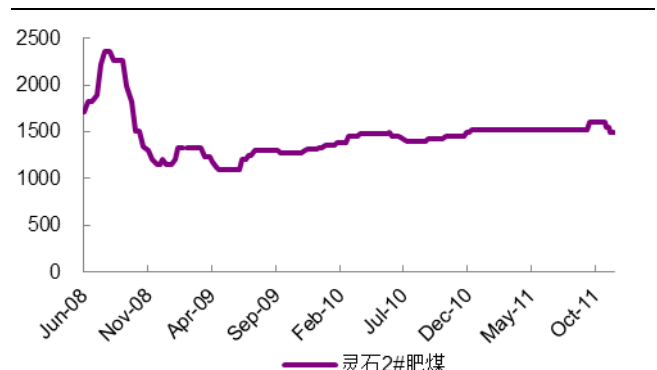
资料来源：煤炭资源网、光大证券研究所

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 2 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 阳泉动力煤坑口价格走势****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

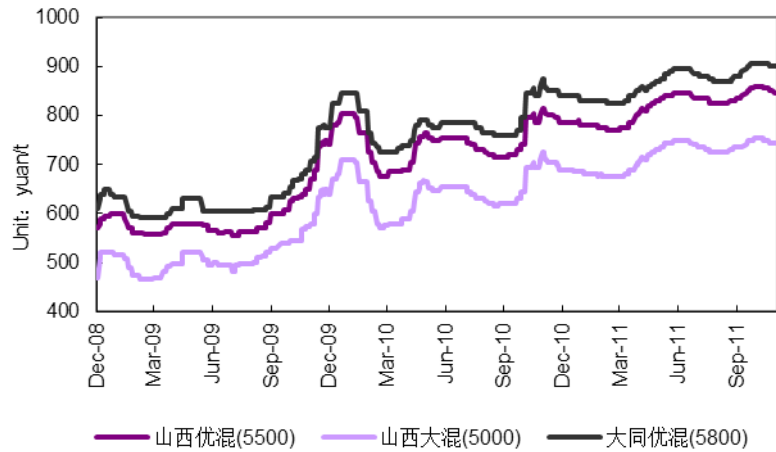
秦皇岛港煤炭价格：

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 2 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

开滦股份	2011 年 11 月 30 日, 唐山中润公司与招行天津分行签订了 2,000 万元的借款合同, 截至公告日, 公司为其提供担保累计金额为 97,845 万元。截至公告日, 公司对外担保累计金额为 140,495 万元。
山西焦化	山西三维集团股份有限公司根据生产经营情况, 拟向中国建设银行洪洞支行借款 4400 万元, 期限 1 年。按照《互保协议》, 公司为其本笔借款提供连带责任担保。截止目前, 公司累计对外担保金额为 57900 万元。
中煤能源	2011 年第一次临时股东大会会议资料: 董事会提请股东大会对《关于确定公司 2012-2014 年持续性关联交易豁免上限的议案》项下的三个事项进行逐项审议

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	18.85	28.20	1.04	1.54	1.97	18.2	12.2	9.6	3.72	4.48	3.99	买入	增持
000983	西山煤电	1472	18.62	32.15	0.84	1.35	1.78	22.2	13.8	10.5	4.64	3.45	2.82	买入	买入
600123	兰花科创	571	40.70	56.44	2.30	2.82	3.94	17.7	14.4	10.3	3.55	2.99	2.69	买入	买入
600395	盘江股份	266	25.10	37.00	1.22	1.54	2.04	20.6	16.3	12.3	4.38	3.91	3.33	买入	买入
601088	中国神华	16311	26.05	37.18	1.87	2.32	2.86	13.9	11.2	9.1	2.63	2.27	1.96	买入	买入
601699	潞安环能	2301	24.66	37.80	1.49	1.89	2.17	16.5	13.1	11.4	4.77	3.56	2.95	增持	买入

资料来源：光大证券研究所

分析师声明

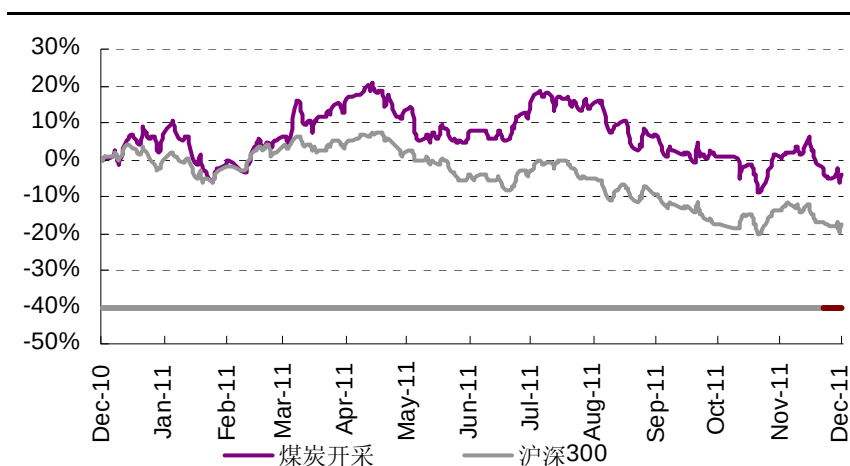
负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

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
2011-11-23	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
2011-12-01	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