

煤炭开采

股价有所上涨，看好长期走势

行业研究简报

◆股价表现

今日上证指数收盘报 2325.91 点，下跌 7.32 点，跌幅 0.31%；深证成指证指数收盘报 9586.94 点，上涨 0.86 点，涨幅 0.01%；煤炭行业指数上涨 0.43%。我们推荐的组合均获得正收益，其中兰花科创上涨 1.97%，大幅跑赢大盘和行业指数；潞安环能和盘江股份优于行业指数，冀中能源，中国神华，西山煤电均差超过沪深 300。限价政策打消成交积极性，港口库维持高位，随着政策的消化，库存会有所下降。

◆行业新闻

- 宁夏回族自治区对发电用煤实施临时价格干预
- 重庆市新增查明煤炭资源 3.8 亿吨
- 湖南省电煤库存突破 300 万吨
- 限价令引发观望 秦皇岛港日均煤炭库存飘涨

◆产量、库存数据

- 山西商品煤日产量 276 万吨，减少 5.88%
- 山西煤矿日库为 1679.17 万吨，下降 1.44%
- 秦皇岛库存 738 万吨，下降 1.3%

◆价格数据：保持平稳

- 产地价格保持稳定
- 秦皇岛港自 12 月 5 日起，山西大混、大同优混下跌 5 元

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	17.95	1.04	1.54	1.97	17.3	11.7	9.1	增持
000983	西山煤电	17.45	0.84	1.35	1.78	20.8	12.9	9.8	买入
600123	兰花科创	39.90	2.3	2.82	3.94	17.3	14.1	10.1	买入
600395	盘江股份	23.84	1.22	1.54	2.04	19.5	15.5	11.7	买入
601088	中国神华	25.60	1.87	2.32	2.86	13.7	11.0	9.0	买入
601699	潞安环能	23.02	1.49	1.89	2.17	15.4	12.2	10.6	买入

买入（维持）

分析师

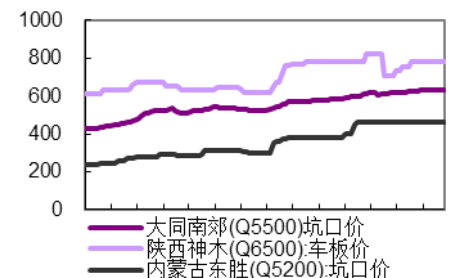
张力扬（执业证书编号：S0930511010005）
021-22169167
zhangly@ebsecn.com

联系人

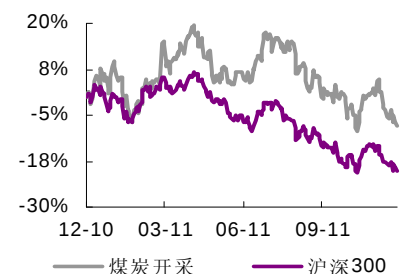
周泰
021-22169106
zhout@ebsecn.com

名称	价格	涨跌幅%
秦皇岛大同优混 5800Kcal	895	-0.05%
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

光大煤炭每日评论：港口煤价微跌，成交依旧清淡
..... 2011-12-05
煤炭限价影响有限，期待信心恢复
..... 2011-12-04
光大煤炭每日品论：限价政策促使市场出现观望，港口成就惨淡
..... 2011-12-02

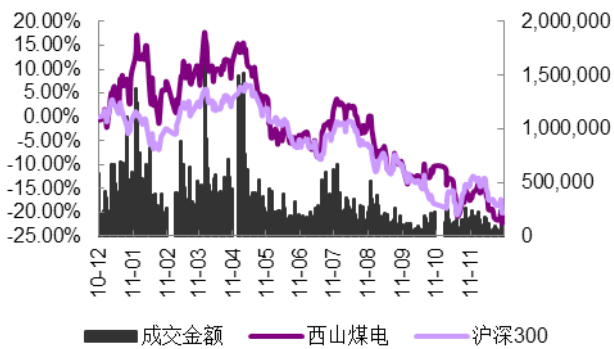
◆股市动态

今日上证指数收盘报 2325.91 点，下跌 7.32 点，跌幅 0.31%；深证成指证指数收盘报 9586.94 点，上涨 0.86 点，涨幅 0.01%；煤炭行业指数上涨 0.43%。我们推荐的组合均获得正收益，其中兰花科创上涨 1.97%，大幅跑赢大盘和行业指数；潞安环能和盘江股份优于行业指数，冀中能源，中国神华，西山煤电均差超过沪深 300。限价政策打消成交积极性，港口库维持在 700 万吨以上，随着政策的消化，库存会有所下降。

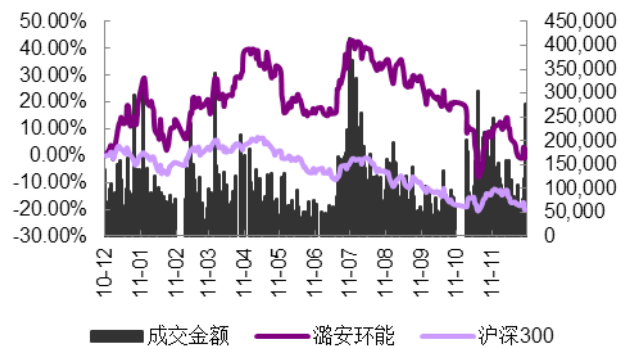
图表 1 组合股票本周表现

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%	17.45	0.17%	0.84	1.35	1.78
中国神华	601088	25%	25.6	0.20%	1.87	2.3	2.9
兰花科创	600123	20%	39.9	1.97%	2.3	2.82	3.94
潞安环能	601699	15%	23.02	0.96%	1.49	1.89	2.17
盘江股份	600395	10%	23.84	0.68%	1.22	1.64	2.07

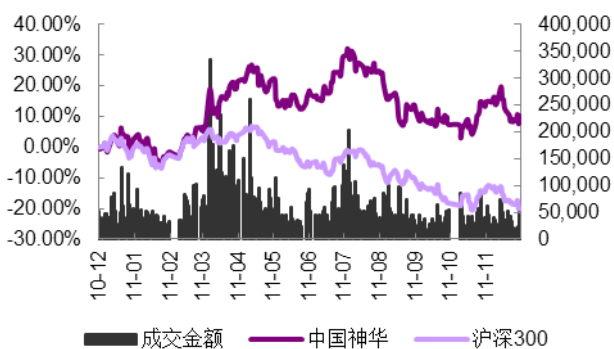
图表 2 西山煤电股价走势



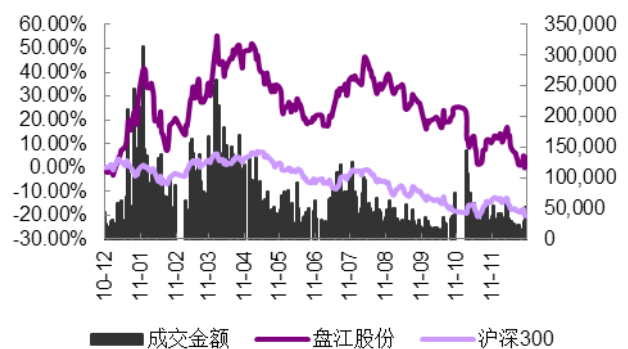
图表 3 潞安环能股价走势



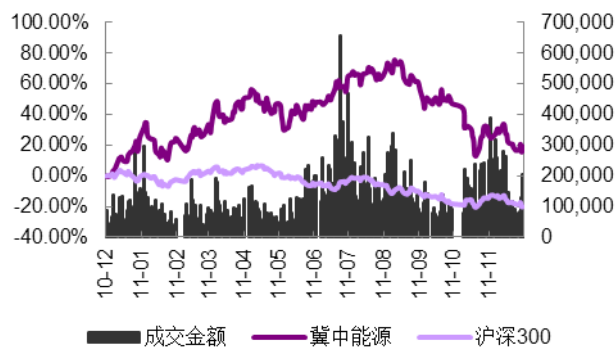
图表 4 中国神华股价走势



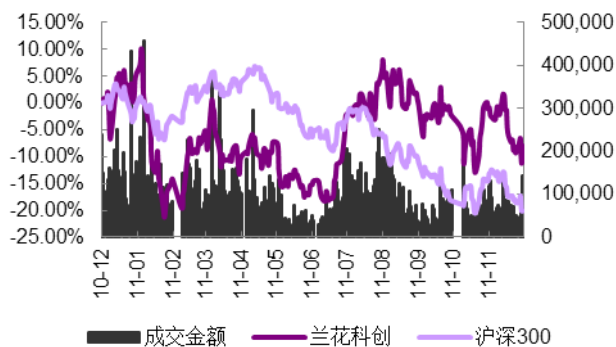
图表 5 盘江股份股价走势



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

➤ 宁夏回族自治区对发电用煤实施临时价格干预

宁夏回族自治区物价局决定在全区范围内对合同发电用煤控制价格涨幅, 对市场交易发电用煤实行最高限价的临时价格干预措施, 并取消越权或擅自设立, 附加在煤炭上征收的所有基金和收费, 以稳定发电用煤价格。

据我们了解, 宁夏涉及煤炭收费较多, 尤其是石嘴山一带吨煤收费合计将近 100 元/吨。如果真能取消收费, 煤炭企业盈利空间能够快速扩大。

➤ 重庆市新增查明煤炭资源 3.8 亿吨

为使重庆市的危机矿山重获新生, 进一步提高资源保障能力, 市国土房管局从 2006 年起, 开始对重庆市的七个危机矿山深挖潜力, 进行接替找矿。至今年 11 月, 磨心坡煤矿等七个危机矿山共计新增查明煤炭资源 3.8 亿吨, 为全市经济社会发展提供了重要能源资源上的有力支撑。

➤ 湖南省电煤库存突破 300 万吨

据省煤炭工业局统计, 截至 12 月 5 日 18 时, 全省电煤库存达 309 万吨, 实现省政府确定的春节前确保 300 万吨电煤库存的目标。与 9 月 30 日的 127 万吨库存电煤相比, 在支撑全省火电机日消耗煤炭 10 万吨左右的同时, 电煤库存还净增了 182 万吨。按照目前日耗煤量测算, 这些“口粮”可保全省现有统调火电机至少“吃”上 20 天。电煤足, 电力供应保持平稳, 自 10 月份以来, 全省城乡再没有出现拉闸限电。

➤ 限价令引发观望 秦皇岛港日均煤炭库存飙升

国家发改委 11 月 30 日做出规定, 自 2012 年 1 月 1 日起, 秦皇岛港等环渤海地区主要港口发热量在 5500 大卡的市场电煤平仓价最高不得超过每吨 800 元。就在规定发出的第一周, 截至 12 月 4 日, 秦皇岛港煤炭铁路调入量、港口吞吐量均出现下降, 港口煤炭库存量继续增加, 日均存量超过 700 万吨。

“市场观望情绪明显, 全港的煤炭库存已经从 9 月份最低时候的 490 万吨上升到目前的 750 万吨, 而且还有上升的趋势。”秦皇岛港务局的一位人士表示, 目前南方电厂的库存煤已经达到了创记录的 8000 万吨, 直供电厂的煤炭库存可以满足 21.5 天的发电, 远远高过 15 天的正常水平。高库存压力下, 价格下降的港口规格品明显增加, 价格下行压力日益明显。

◆煤炭数据统计:

山西省煤炭日均产量;

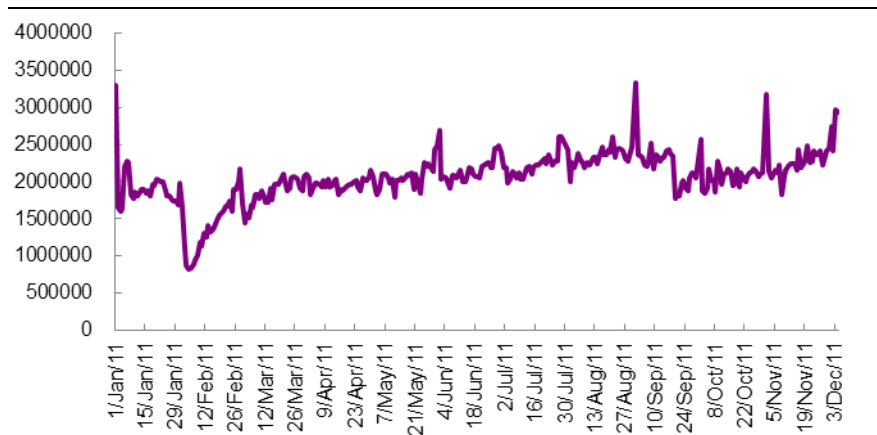
山西全省 12 月 5 日产量为 276 万吨, 较前日减少 5.88%, 主要因国有重点煤

矿产量大幅下降 15.68%；地方煤矿上升 6.05%。

图表 8：2011 年 12 月 5 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
2756222	1466724	1260827	28671		

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

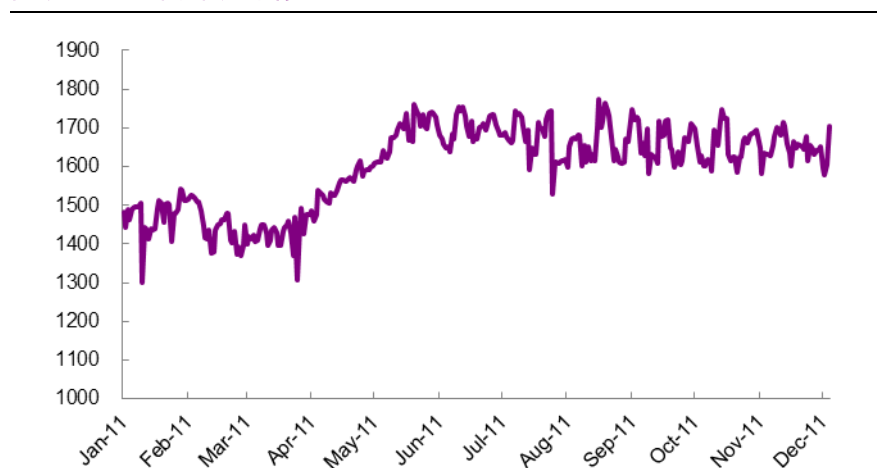
山西省煤炭企业库存：

12 月 5 日山西省煤炭库存为 1679.17 万吨，比前日下降 1.44%。

图表 10：2011 年 12 月 4 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 改局	七、经销公司
1679.17	614.69	387.18	31.31	331	76		238.99

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

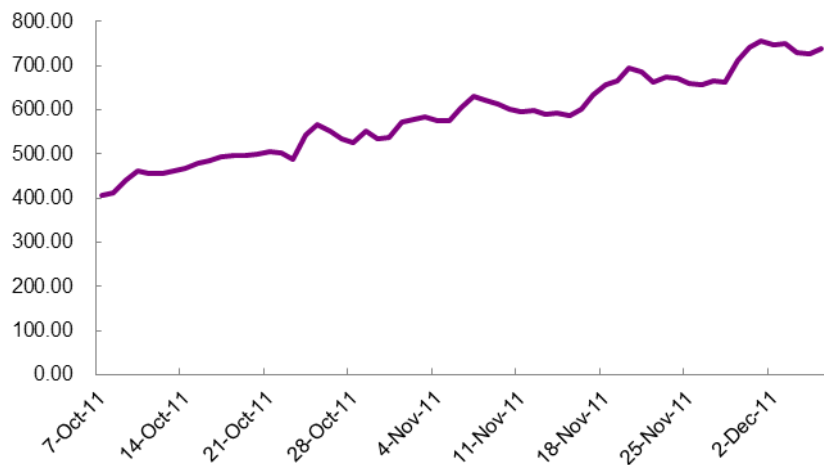
秦皇岛库存：

秦皇岛港 12 月 6 日库存为 738 万吨，较昨日下降 1.3%。

图表 12：2011 年 12 月 6 日 秦皇岛港日库存（万吨）

日期	2-Dec-11	3-Dec-11	4-Dec-11	5-Dec-11	6-Dec-11
库存	748.70	749.56	729.65	728.13	737.59

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

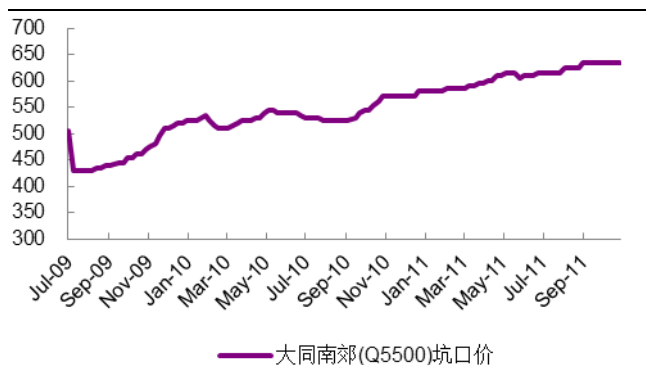
煤产地价格

今年下半年以来，产地价格保持稳定，旺季亦无无明显波动。

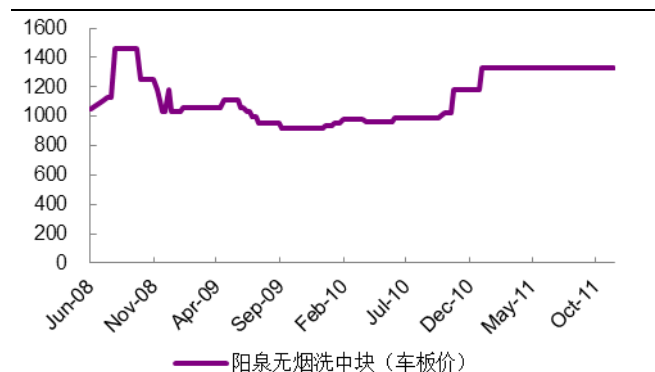
图表 14：2011 年 12 月 5 日主要煤炭价格统计

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

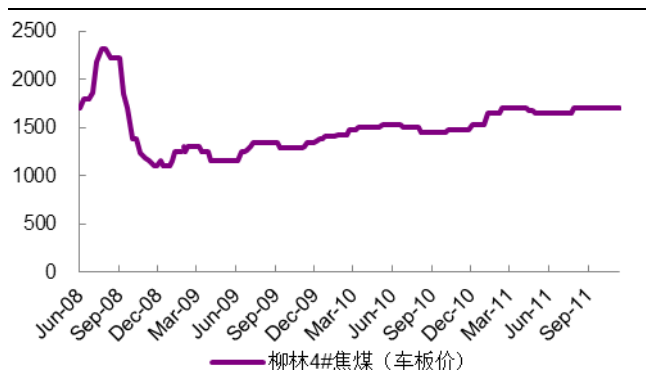
图表 15 大同动力煤坑口价格走势



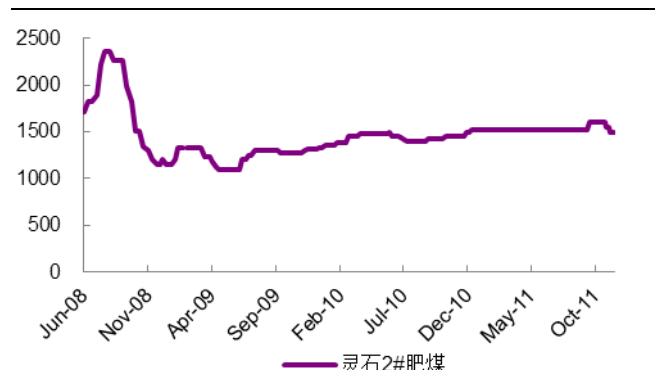
图表 16 阳泉无烟块煤坑口价格走势



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：

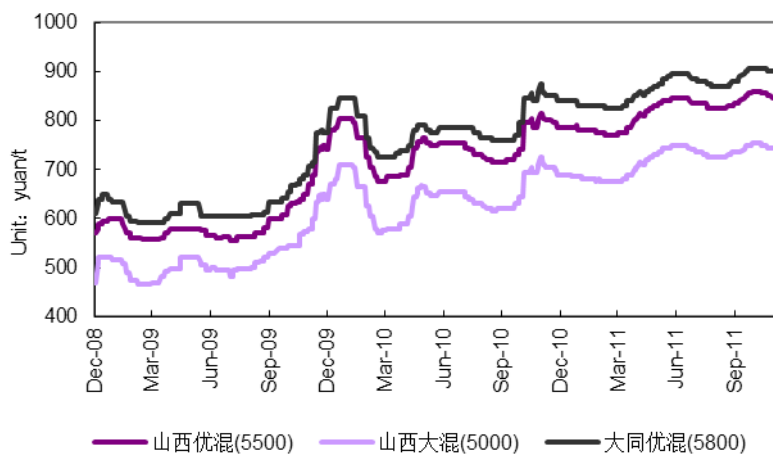
12 月 5 日，山西大混、大同优混下跌 5 元。这一价格已经是连续三周下跌。

同时，由于限价政策，买卖双方出现博弈，不愿意达成新的合同。

图表 19：2011 年 12 月 5 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	735	895
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

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	17.89	28.20	1.04	1.54	1.97	17.3	11.6	9.1	3.53	4.25	3.78	买入	增持
000983	西山煤电	1472	17.42	32.15	0.84	1.35	1.78	20.8	12.9	9.8	4.34	3.23	2.63	买入	买入
600123	兰花科创	571	39.13	56.44	2.30	2.82	3.94	17.0	13.9	9.9	3.42	2.88	2.58	买入	买入
600395	盘江股份	266	23.68	37.00	1.22	1.54	2.04	19.4	15.3	11.6	4.13	3.68	3.14	买入	买入
601088	中国神华	16311	25.55	37.18	1.87	2.32	2.86	13.7	11.0	8.9	2.58	2.23	1.93	买入	买入
601699	潞安环能	2301	22.80	37.80	1.49	1.89	2.17	15.3	12.1	10.5	4.41	3.29	2.73	增持	买入

资料来源：光大证券研究所

分析师声明

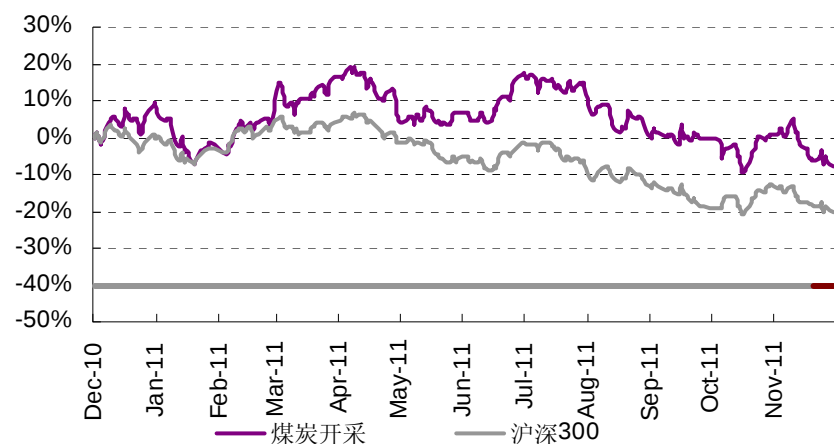
负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

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
2011-11-25	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
2011-12-04	买入
2011-12-04	买入
2011-12-05	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