

煤炭开采

2012 运力配置保持平稳，内蒙古东部运输大幅提高

行业研究简报

◆行业事件简述：

12 月 15 日，发改委发布《国家发展改革委关于做好 2012 年煤炭产运需衔接工作的通知》，其中附件包括《对 2012 年跨省区煤炭铁路运力配置指导框架》，总体跨省区铁路运能为 83460 万吨。

◆动力煤跨省铁路运能基本持平，不在规划焦煤运能

2012 年合计运能为 83460 万吨，与 2011 年的 93200 万吨有较大差距。但从细分行业数据来看，2012 年合计运能仅包括电力、化工和民用三大项，比 2011 年减少焦煤项目。扣除 2011 年钢铁行业 9453 万吨运能的影响，2012 年运能比 2011 年减少 287 万吨，降幅仅 0.01%，所以基本反映了明年动力煤跨省区运输能力无法提高的现实。

同时，今年是首次未将焦煤放入运力配置指导规划，反映出政府对不同煤种区别对待的态度。

◆内蒙古东部运输规划大幅提高，体现褐煤市场的扩大

不同铁路局运能变化出现较大差异。哈尔滨铁路局 2012 年动力煤运输规划 6045 万吨，同比增长 96%，反映出东北蒙东地区运能极大的提高，其中宝日希勒运能提高到 1000 万吨，涨幅 81%，有效缓解运输对煤价的制约（2011 年宝日希勒产量预计 1.7Mt）。目前两家生产褐煤企业平庄能源和露天煤业明年运能均与今年持平，相信实际执行中可能会高于今年水平。

◆争抢紧张运力，预计签约量仍将远高于规划量。

由于近几年铁路运能增长有限，为争抢铁路运力，煤炭企业与电力企业均加大合同签约量以抢占有限运能。2011 年，签订规划为 9.32 亿吨，实际合同签约量高达 15.47 亿吨，超过规划 66%。其中有一半以上的合同是在合同终止前三天签订。明年整体运能更加紧张，为防止运力落空，最终签约量可能仍然大幅超过规划量，而实际兑现率将较低水平。

◆投资建议：

由于产能大幅增加和铁路运能制约，明年动力煤整体行情偏弱。建议积极建仓有铁路运输优势的动力煤企业。建议买入中国神华、山煤国际。

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	16.43	1.04	1.54	1.97	15.9	10.7	8.4	增持
000983	西山煤电	15.84	0.84	1.35	1.78	18.9	11.7	8.9	买入
600123	兰花科创	39.19	2.30	2.82	3.94	17.0	13.9	9.9	买入
600395	盘江股份	21.42	1.22	1.54	2.04	17.6	13.9	10.5	买入
601088	中国神华	24.90	1.87	2.32	2.86	13.3	10.7	8.7	买入
601699	潞安环能	21.01	1.49	1.89	2.17	14.1	11.1	9.7	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

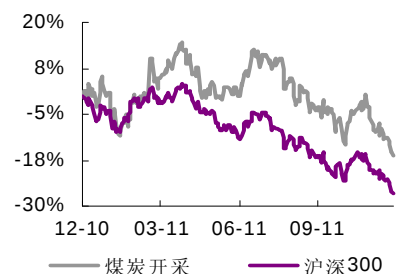
周泰
021-22169106
zhout@ebsecn.com

名称	价格	涨跌幅%
行业商品		
行业商品		
行业商品		

行业主要数据图

每个行业数据不同,此图需要研究员自己做,无法自动生成

行业与上证指数对比图



相关研报

2012 煤炭行业年度策略：动煤看运输，褐煤有惊喜

2011-12-14
1-11 月内蒙产量 9.08 亿吨，全年产量将达 10 亿吨

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	16.43	28.20	1.04	1.54	1.97	15.9	10.7	8.4	3.25	3.91	3.48	买入	增持
000983	西山煤电	1472	15.84	32.15	0.84	1.35	1.78	18.9	11.7	8.9	3.95	2.94	2.39	买入	买入
600123	兰花科创	571	39.19	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	21.42	37.00	1.22	1.54	2.04	17.6	13.9	10.5	3.74	3.33	2.84	买入	买入
601088	中国神华	16311	24.90	37.18	1.87	2.32	2.86	13.3	10.7	8.7	2.52	2.17	1.88	买入	买入
601699	潞安环能	2301	21.01	37.80	1.49	1.89	2.17	14.1	11.1	9.7	4.06	3.03	2.52	增持	买入

资料来源：光大证券研究所

分析师声明

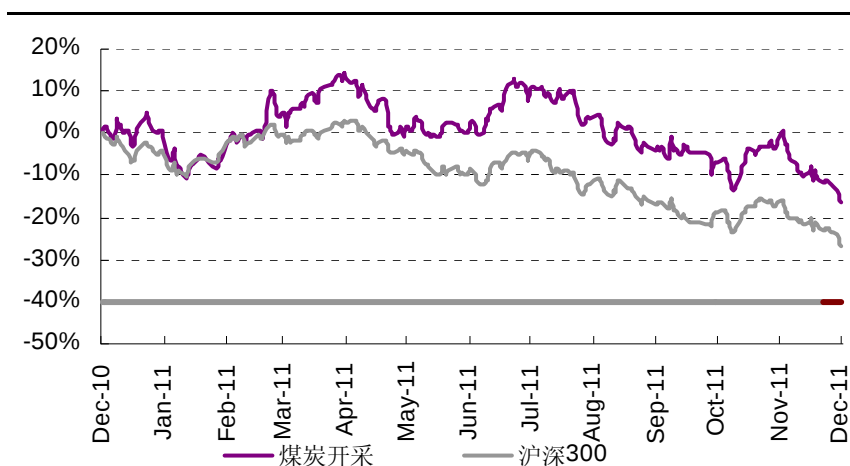
负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

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
2011-12-06	买入
2011-12-07	买入
2011-12-08	买入
2011-12-09	买入
2011-12-11	买入
2011-12-12	买入
2011-12-13	买入
2011-12-14	买入
2011-12-14	买入
2011-12-14	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@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
深圳	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
	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