

煤炭开采

抛去恐惧，适时关注，做好建仓准备

行业研究简报

◆股价表现

今日上证指数收盘报 2180.90 点，下跌 47.63 点，跌幅 2.14%；深证成指收盘报 8891.09 点，下跌 221.94 点，跌幅 2.44%；煤炭行业指数下跌 5.07%。大盘重挫，煤炭股恐慌下跌，个股均出现较大跌幅。

无论是基本面还是技术面，现在时点去预测指数走势可能也就是在拍脑袋。空方可以肆无忌惮的说 2000 点、1800 点或甚至更低，即使猜对又有什么意义。但我们相信，煤炭基本面依然坚挺，业绩可靠增长。没有必要对煤炭过度担心。

可靠的业绩将保证煤炭股即使在弱势中也将能够获得相对收益，一旦大盘出现反弹，煤炭将成为领涨先锋。建议适时关注煤炭股走势，做好大幅建仓的准备。我们对行业依然是买入评级。

◆行业新闻

- 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
- 新疆开征煤炭资源地方经济发展费
- 省级高速榆商线神（木）至府（谷）高速公路的建成通车
- 神华集团神东煤炭 2011 年原煤总量再次突破 2 亿吨
- 澳煤炭企业合并，或组成“煤炭企业航母”

◆产量、库存数据

- 山西商品煤日产量为 262 万吨，上升 6.07%
- 山西煤矿日库为 1581 万吨，下降 1.32%
- 秦皇岛库存为 722 万吨，上升 0.91%

◆价格数据：保持平稳

- 产地价格保持稳定
- 秦皇岛港自 12 月 15 日起，山西优混下调 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	15.06	1.04	1.54	1.97	14.5	9.8	7.6	增持
000983	西山煤电	14.83	0.84	1.35	1.78	17.7	11.0	8.3	买入
600123	兰花科创	37.80	2.3	2.82	3.94	16.4	13.4	9.6	买入
600395	盘江股份	20.56	1.22	1.54	2.04	16.9	13.4	10.1	买入
601088	中国神华	24.05	1.87	2.32	2.86	12.9	10.4	8.4	买入
601699	潞安环能	19.44	1.49	1.89	2.17	13.0	10.3	9.0	买入

买入（维持）

分析师

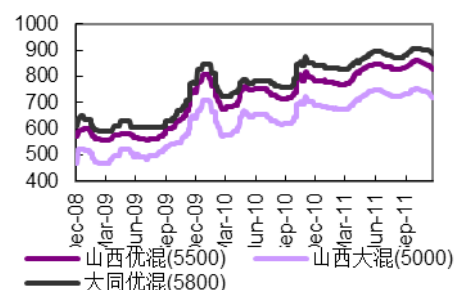
张力扬（执业证书编号：S0930511010005）
021-22169167
zhangly@ebsecn.com

联系人

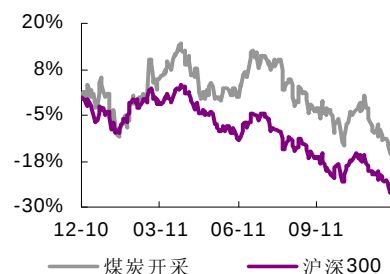
周泰 罗阳
021-22169106 021-22169316
zhout@ebsecn.com luoy@ebsecn.com

名称	价格	涨跌
秦皇岛大同优混 5800Kcal	885	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

- 2012 煤炭行业年度策略：动煤看运输，褐煤有惊喜
.....2011-12-14
- 2012 煤炭行业年度策略：动煤看运输，褐煤有惊喜
.....2011-12-14
- 库存继续攀升，弱势行情延续
.....2011-12-14

◆股市动态

今日上证指数收盘报 2180.90 点，下跌 47.63 点，跌幅 2.14%；深证成指收盘报 8891.09 点，下跌 221.94 点，跌幅 2.44%；煤炭行业指数下跌 5.07%。大盘重挫，煤炭股恐慌下跌，个股均出现较大跌幅。

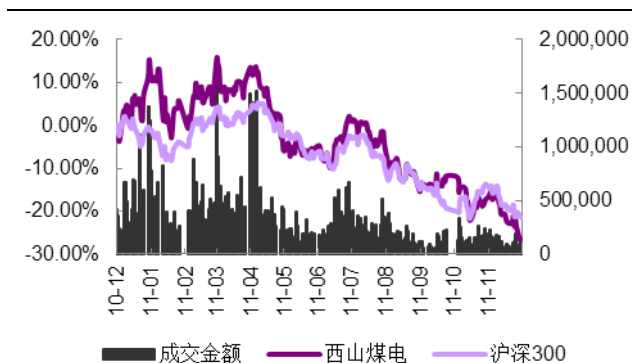
大盘后期走势，我们并没有市场上那么的空。无论是基本面还是技术面，现在时点去预测指数走势可能也就是在拍脑袋。空方可以肆无忌惮的说 2000 点、1800 点或甚至更低。但我们相信，煤炭基本面依然坚挺，业绩可靠增长。没有必要对煤炭过度担心。

可靠的业绩将保证煤炭股即使在弱势中也将能够获得相对收益，一旦大盘出现反弹，煤炭将成为领涨先锋。建议适时关注煤炭股走势，做好大幅建仓的准备。我们对行业依然是买入评级。

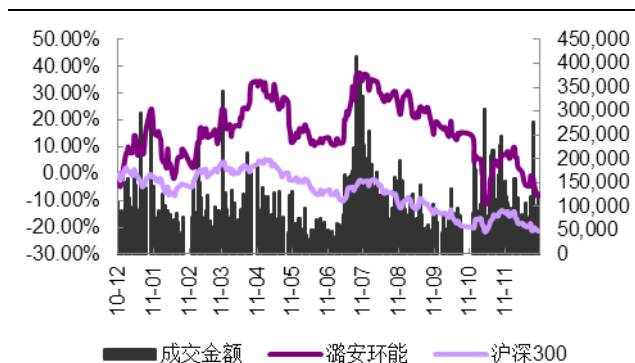
图表 1 组合股票本周表现

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%	14.83	-6.38%	0.84	1.35	1.78
中国神华	601088	25%	24.05	-3.41%	1.87	2.3	2.9
兰花科创	600123	20%	37.8	-3.55%	2.3	2.82	3.94
潞安环能	601699	15%	19.44	-7.47%	1.49	1.89	2.17
盘江股份	600395	10%	20.56	-4.01%	1.22	1.64	2.07

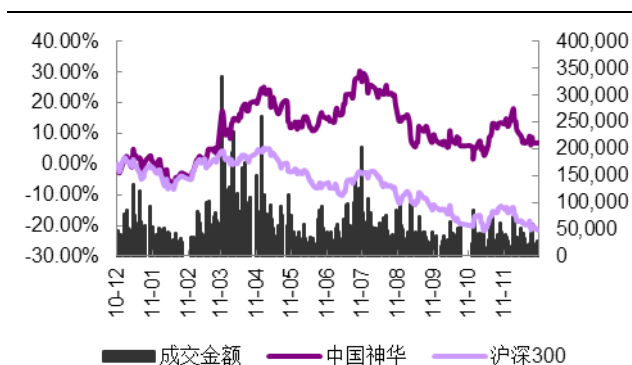
图表 2 西山煤电股价走势



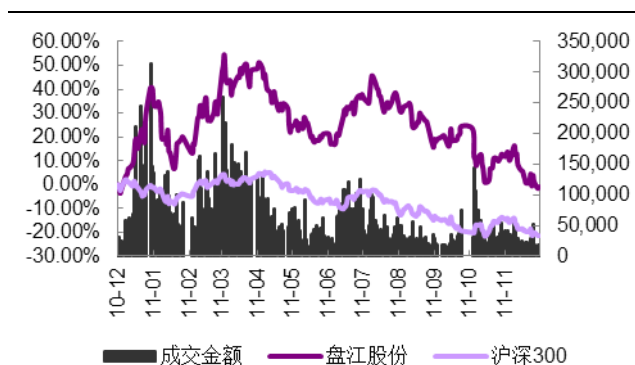
图表 3 潞安环能股价走势



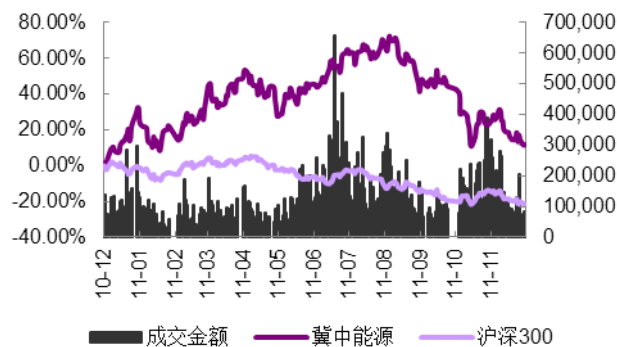
图表 4 中国神华股价走势



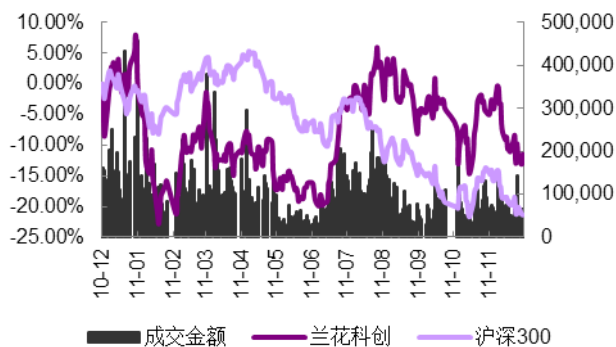
图表 5 盘江股份股价走势



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

➤ 国家发展改革委关于做好 2012 年煤炭产运需衔接工作的通知

国家发改委于 14 日发文称,今年以来,全国煤炭产运需保持较快增长势头,供应总体平稳。在各方共同努力下,克服了南方干旱少雨、水电大幅减发、部分地区电煤偏紧等不利因素,保障了国民经济平稳较快发展的需要。预计 2012 年,煤炭供需将保持基本平衡,但受各种不利因素影响,局部地区、个别时段还会出现电煤供需失衡现象。为保障重点行业煤炭稳定供应,现就 2012 年跨省区煤炭产运需衔接有关事项通知如下:一、加强宏观调控指导,充分发挥市场机制作用;二、坚持供需自主衔接,依法签订购销合同;三、落实价格调控政策,稳定发电用煤价格;四、优化煤炭运力配置,保障重点用煤需求;五、加强监督,落实责任,全面完成衔接各项任务。

➤ 大秦铁路再次刷新世界铁路重载新纪录

随着 12 月 2 日大秦铁路完成单日 129.55 万吨的煤炭运量,今年该铁路累计完成煤炭运量 40665 万吨,已超出去年 40613 万吨的全年煤炭运量,再次刷新该铁路煤炭运量新纪录,也成为世界铁路重载的纪录保持者。

➤ 新疆开征煤炭资源地方经济发展费

新疆维吾尔自治区煤炭资源地方经济发展费征收使用管理办法 12 月 13 日正式出台,自治区行政区域内开采煤炭资源的企业需缴纳煤炭资源地方经济发展费,起征时间为 2011 年 11 月 1 号。办法规定,通过招标、拍卖等方式有偿取得煤炭资源矿业权的企业,开采动力煤每吨征收 15 元,焦煤及配煤每吨征收 20 元;以申请在先、协议出让等方式取得煤炭资源探矿权的企业,在此标准上每吨加征 5 元。煤炭资源地方经济发展费由自治区留成 50%,其余 50%专项补助煤炭资源所在地,用于重大民生工程、重点基础设施建设、社会救助与保障等方面的支出。鉴于南疆三地州民用煤短缺,煤炭销售价格较高等因素,煤炭开采企业在南疆三地州开采煤炭资源免征地方经济发展费。同时,为鼓励煤炭资源就地转化,用于煤化工、煤电转化项目的煤炭资源,所征收的地方经济发展费的 60%返还给煤炭开采企业。

➤ 省级高速榆商线神(木)至府(谷)高速公路的建成通车

近日,随着省级高速榆商线神(木)至府(谷)高速公路的建成通车,陕西省终于有了第一条煤炭外运的六车道高速公路。从神木到达府谷陕晋交界,只需要短短的 40 多分钟。作为陕北地区第一条六车道的高速公路,它的建成,对于打通陕西省煤炭东运的高速公路通道,进一步促进以榆林为中心的陕北能源

重化工基地的建设有着极其重要的现实意义。

➤ 神华集团神东煤炭 2011 年原煤总量再次突破 2 亿吨

截至 12 月 14 日，神华集团神东煤炭集团完成原煤总量 2.08 亿吨，创历年来同期最好水平。今年，神东针对采矿地质结构多变的现状，优化矿井采掘布局，挖掘提效，加大科技含量，提高单采单进水平，均衡生产，为稳产高产创造了条件。神东充分发挥补连塔、上湾、大柳塔 3 个 7 米大采高综采工作面的生产优势，提高回采率，共生产原煤逾 2000 万吨，为完成 2 亿吨原煤生产任务提供了有力保障。

➤ 澳煤炭企业合并，或组成“煤炭企业航母”

澳大利亚两家煤矿商同意达成总值 52 亿美元的企业合并计划，将组成澳大利亚最大的煤矿开采商之一。怀特黑文煤矿公司（Whitehaven Coal Ltd.）和阿斯顿资源公司（Aston Resources Ltd.）表示，阿斯顿的投资者将以每份阿斯顿股份，获得 1.73 股怀特黑文的股份，而怀特黑文的股东将在交易前以 50 澳分/股的价格获得一份额外红利。

◆煤炭数据统计：

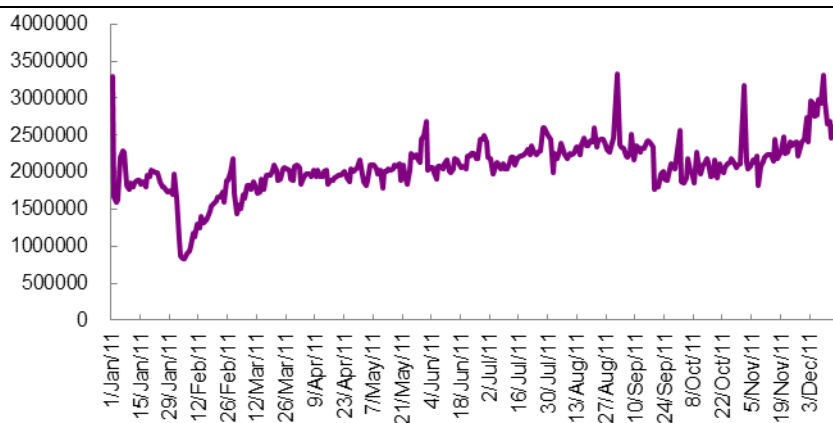
山西省煤炭日均产量；

山西全省 12 月 14 日产量为 262 万吨，上升 6.07%，其中国有重点煤矿产量上升 1.93%；地方煤矿上升 13.30%。

图表 8：2011 年 12 月 14 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
2620608	1601202	1019406			

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

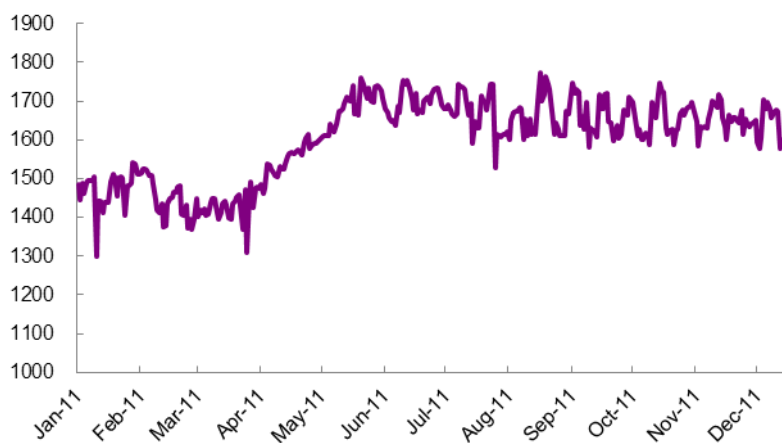
山西省煤炭企业库存：

12 月 14 日山西省煤炭库存为 1581 万吨，下降 1.32%。

图表 10：2011 年 12 月 14 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
1580.61	589.75	305.54	62.3	313	71	0	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

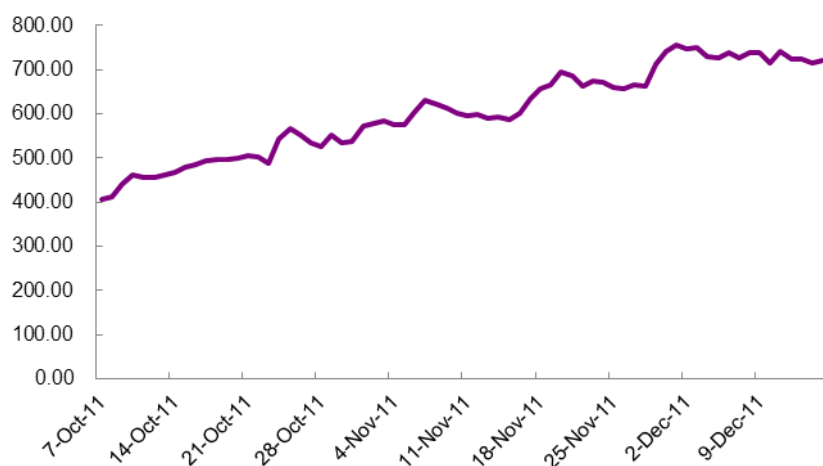
秦皇岛库存:

秦皇岛港 12 月 15 日库存为 722 万吨，较昨日上升 0.91%。

图表 12：2011 年 12 月 15 日 秦皇岛港日库存（万吨）

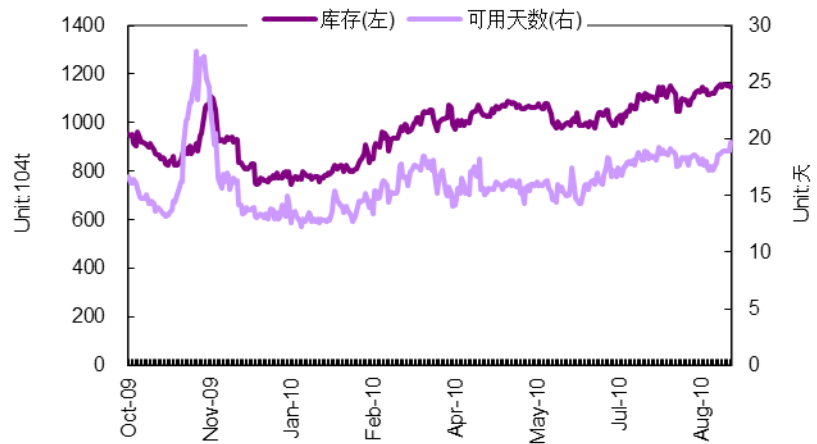
日期	11-Dec-11	12-Dec-11	13-Dec-11	14-Dec-11	15-Dec-11
库存	740.05	724.80	724.06	715.75	722.25

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

主要电厂库存及可用天数



资料来源：光大证券研究所

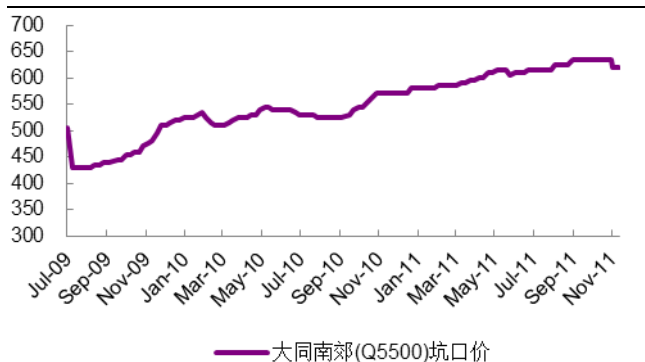
煤产地价格

今年下半年以来，产地价格保持稳定，旺季亦无无明显波动。

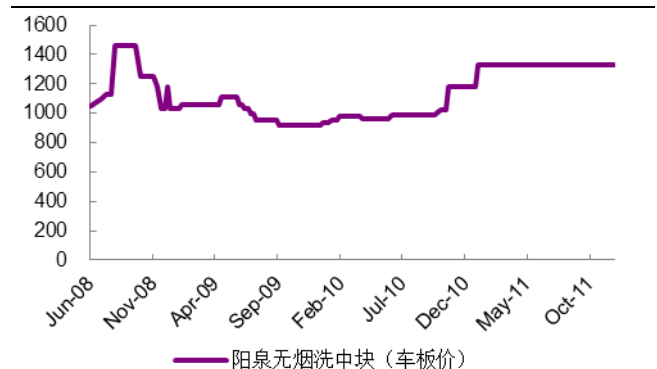
图表 14：2011 年 12 月 15 日主要煤炭价格统计(元/吨)

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

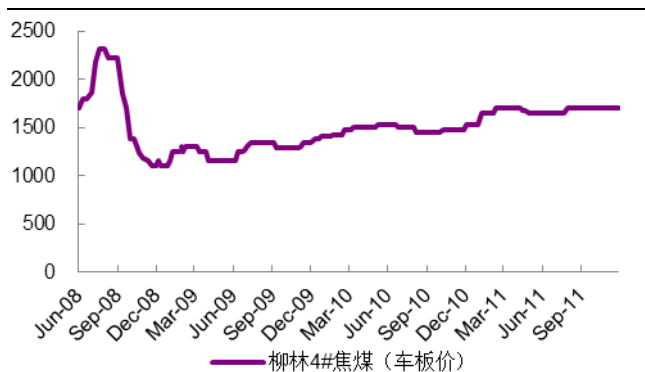
图表 15 大同动力煤坑口价格走势



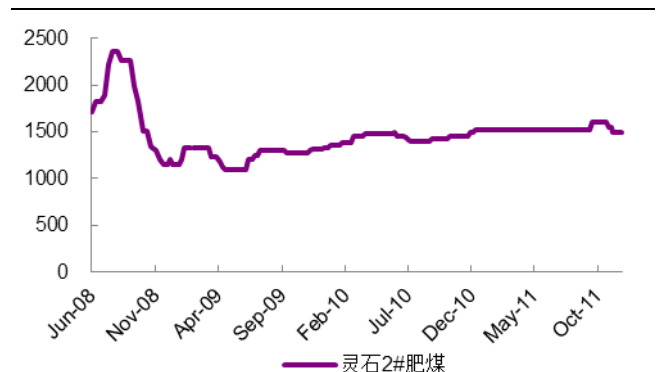
图表 16 阳泉无烟块煤坑口价格走势



图表 17 柳林 4#焦煤坑口价格走势



图表 18 灵石 2#肥煤坑口价格走势



资料来源：煤炭资源网、光大证券研究所

秦皇岛港煤炭价格：

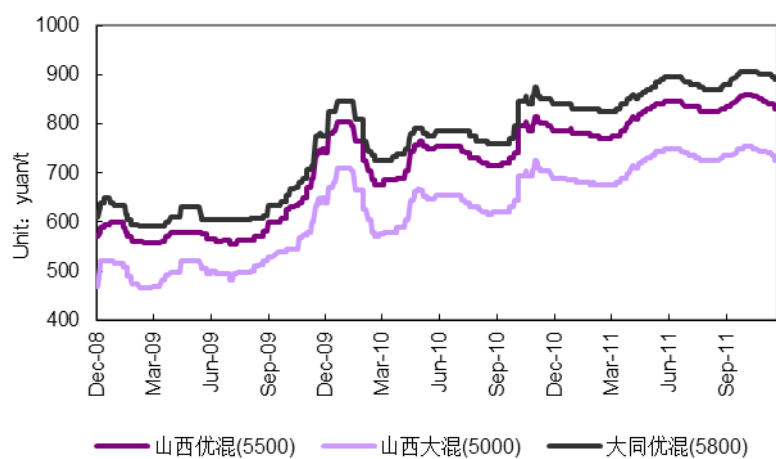
秦皇岛港动力煤山西优混于 12 月 15 日下调 5 元。三大动力煤价格持续下调，

限价压力逐渐显现。

图表 19：2011 年 12 月 15 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	825	720	885
比昨日	-5	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	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

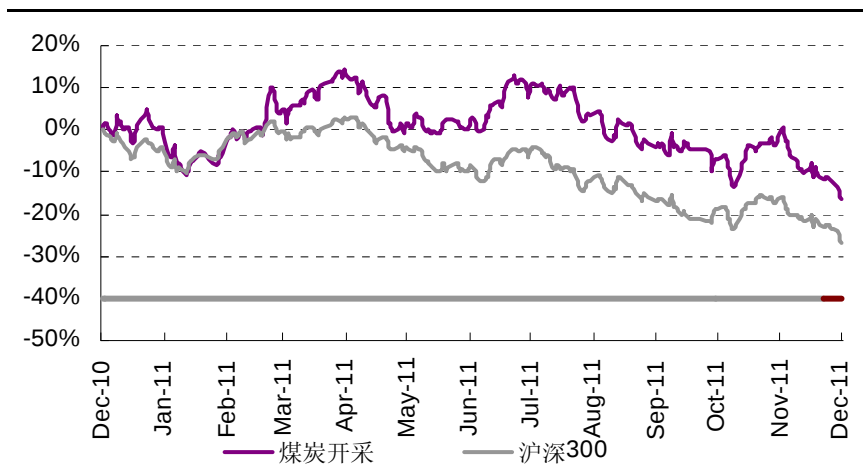
分析师声明

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

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