

煤炭开采

煤炭进口税率下调，仍将暂缓增收

行业研究简报

◆股价表现

今日上证指数收盘报 2224.84 点, 上涨 43.95 点, 涨幅 2.01%; 深证成指收盘报 9081.94 点, 上涨 210.85 点, 涨幅 2.38%; 煤炭行业指数上涨 2.53%; 今日煤炭股出现小幅反弹, 我们的组合中, 潞安环能 (5.5%)、冀中能源 (4.98%)、兰花科创 (3.17%) 和盘将股份 (2.72%) 跑赢行业指数和大盘; 煤炭行业基本面未发生改变, 明年的供需仍有缺口, 煤价存在上行动力, 随着产量的提升, 业绩会有进一步增长。

◆行业新闻

- 发改委: 12 年煤炭供需保持基本平衡, 15 天内完成煤炭合同签订
- 四川“十二五”煤炭消费量年均增 3%
- 安徽: 2015 年煤炭年产能达 1.8 亿吨
- 2012 年我国进出口关税将进行部分调整, 以后仍将暂不征收
- 2011 年 10 月印尼出口煤炭 2790 万吨

◆产量、库存数据

- 山西商品煤日产量为 271 万吨, 上升 3.42%
- 山西煤矿日库为 1602 万吨, 上升 1.34%
- 秦皇岛库存为 717.3 万吨, 下降 0.69%

◆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

◆重要公告

- 中国神华: 2011 年 11 月份主要运营数据公告
- 平庄能源: 2011 年第一次临时股东大会决议公告

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	15.81	1.04	1.54	1.97	15.2	10.3	8.0	增持
000983	西山煤电	15.20	0.84	1.35	1.78	18.1	11.3	8.5	买入
600123	兰花科创	39.00	2.3	2.82	3.94	17.0	13.8	9.9	买入
600395	盘江股份	21.12	1.22	1.54	2.04	17.3	13.7	10.4	买入
601088	中国神华	24.45	1.87	2.32	2.86	13.1	10.5	8.5	买入
601699	潞安环能	20.51	1.49	1.89	2.17	13.8	10.9	9.5	买入

买入 (维持)

分析师

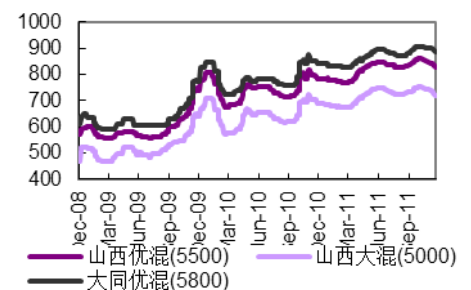
张力扬 (执业证书编号: S0930511010005)
021-22169167
zhangly@ebsecn.com

联系人

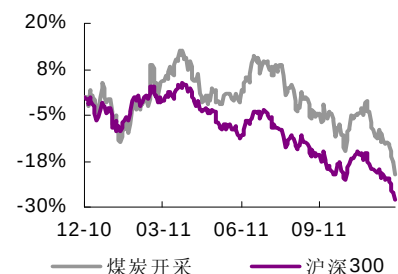
周泰 罗阳
021-22169106 021-22169316
zhout@ebsecn.com luoy@ebsecn.com

名称	价格	涨跌
秦皇岛大同优混 5800Kcal	880	-5
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 运力配置保持平稳, 内蒙古东部运输大幅提高
.....2011-12-15
- 抛去恐惧, 适时关注, 做好建仓准备
.....2011-12-15
- 2012 煤炭行业年度策略: 动煤看运输, 褐煤有惊喜
.....2011-12-14

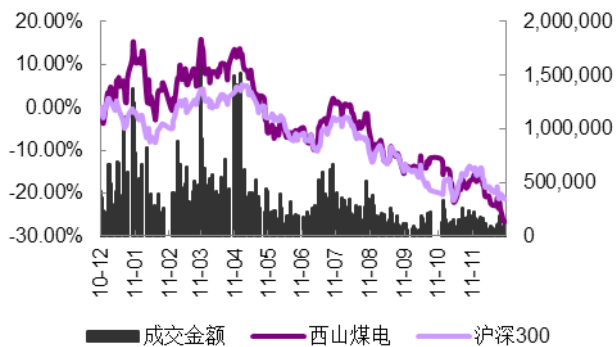
◆股市动态

今日上证指数收盘报 2224.84 点，上涨 43.95 点，涨幅 2.01%；深证成指收盘报 9081.94 点，上涨 210.85 点，涨幅 2.38%；煤炭行业指数上涨 2.53%；今日煤炭股出现小幅反弹，我们的组合中，潞安环能（5.5%）、冀中能源（4.98%）、兰花科创（3.17%）和盘江股份（2.72%）跑赢行业指数和大盘；煤炭行业基本面未发生改变，明年的供需仍有缺口，煤价存在上行动力，随着产量的提升，业绩会有进一步增长。

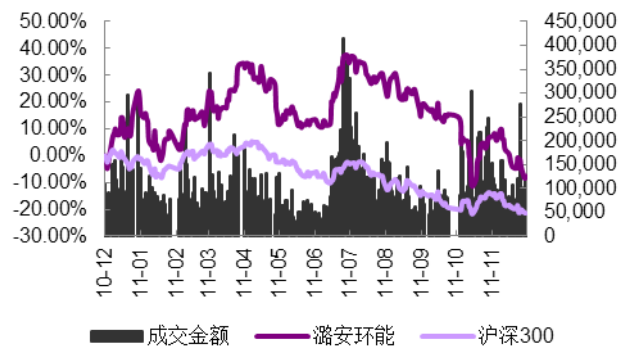
图表 1 组合股票本周表现

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%	15.2	2.49%	0.84	1.35	1.78
中国神华	601088	25%	24.45	1.66%	1.87	2.3	2.9
兰花科创	600123	20%	39	3.17%	2.3	2.82	3.94
潞安环能	601699	15%	20.51	5.50%	1.49	1.89	2.17
盘江股份	600395	10%	21.12	2.72%	1.22	1.64	2.07

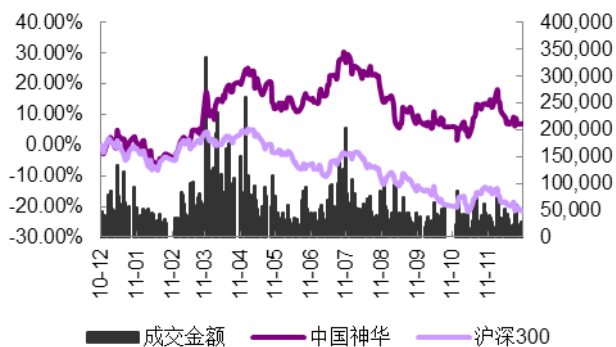
图表 2 西山煤电股价走势



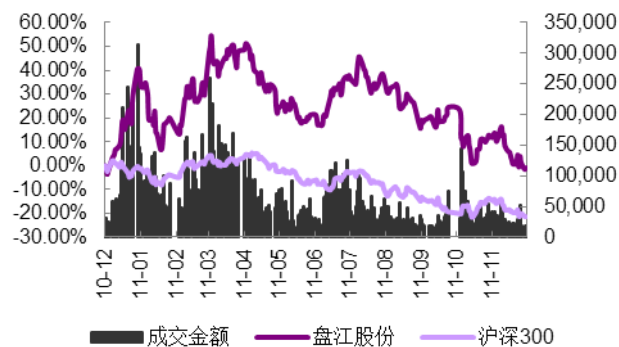
图表 3 潞安环能股价走势



图表 4 中国神华股价走势

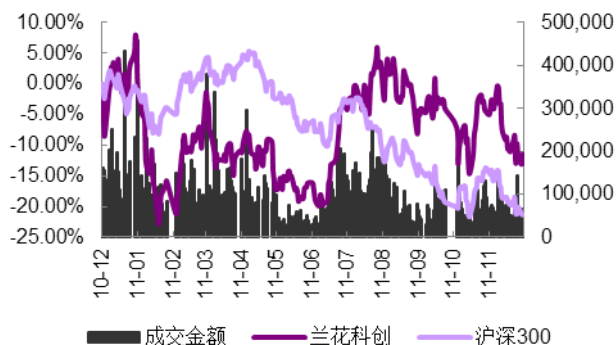
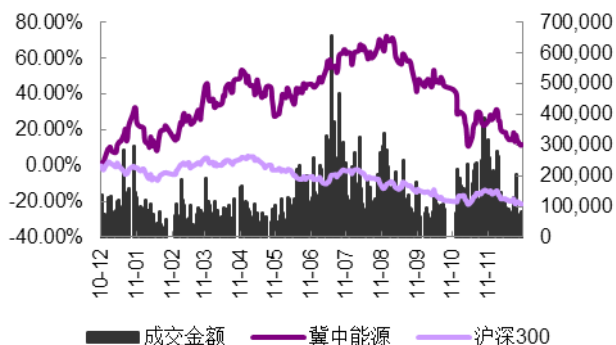


图表 5 盘江股份股价走势



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

➤ 发改委: 2012 年煤炭供需保持基本平衡, 15 天内完成煤炭供需合同签订

发改委昨日下午下发通知, 就 2012 年跨省区煤炭产运需衔接工作进行部署。通知称, 供需双方要加强配合, 加快衔接进度, 在自本通知下发后 15 日内完成合同的签订。同时, 产运需各方要严格履行合同, 确保兑现。通知称, 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。通知要求, 供需双方要坚持以市场为导向, 自主衔接、协商订货。各有关方面要严格执行产运需衔接政策, 不得以任何理由干预企业正常衔接。

➤ 四川“十二五”煤炭消费量年均增 3%

四川省政府近日印发了《四川省“十二五”能源发展规划》。根据预测, 到 2015 年四川省能源消费弹性系数为 0.59, “十二五”煤炭消费量年均增长率要控制在 3%。《规划》指出, 四川省随着工业化、城镇化进程持续加快, 能源需求旺盛、消费总量持续扩大, 能源供需的结构性、时段性、区域性矛盾仍然存在。煤炭供需由“自给自足”转为“调煤入川”。《规划》提出, “十二五”期间, 四川省将以控制高排放的煤炭消费为重点, 积极推进洁净煤技术和产业化发展, 提高煤炭洗选加工程度; 积极开展煤矸石、煤泥、煤层气、矿井水以及与煤共伴生矿产资源的综合开发与利用; 加强矿区生态环境、水资源保护和废弃物治理。预计 2015 年煤炭消费量达 10742 万吨标准煤。

➤ 安徽: 2015 年煤炭年产能达 1.8 亿吨

安徽省政府日前正式公布实施《安徽省“十二五”能源发展规划》, 预计到 2015 年, 该省煤炭生产能力将达到 1.8 亿吨。同时, 安徽还将继续转变能源发展方式, 推进能源生产和利用方式变革, 努力构建现代能源产业体系。《规划》明确, 在能源建设规模上, “十二五”期间, 安徽将按照“加快皖北、加强皖中、优化皖南”的原则, 优化能源建设布局。到 2015 年, 全省形成煤矿建设规模 5000 万吨左右, 其中新建、改扩建规模 2660 万吨; 煤炭年生产能力达到 1.8 亿吨, 比 2010 年增长 31.4%。

➤ 2012 年我国进出口关税将进行部分调整

为深入贯彻落实科学发展观, 进一步加强和改善宏观调控, 增强关税政策的针对性、灵活性和前瞻性, 促进经济结构调整和经济发展方式转变, 经国务院关税税则委员会审议, 并报国务院批准, 自 2012 年 1 月 1 日起, 我国进出口关税将进行部分调整。为积极扩大进口, 满足国内经济社会发展及消费需求, 2012 年我国将对 730 多种商品实施较低的进口暂定税率, 平均税率为 4.4%, 比最

惠国税率低 50% 以上。其中包括煤炭、焦炭、成品油、大理石、花岗岩、天然橡胶、稀土、铜、铝、镍等能源资源性产品。

我们以为，这次调整和上次将煤炭进口关税从 10% 下调到 5% 时一样，仅仅是政策调整。国家对资源进口的政策不会发生变化，将积极鼓励进口。因此，我国仍然将继续暂时不征收煤炭进口关税。

➤ 2011 年 10 月印尼出口煤炭 2790 万吨

贸易部公布的数据显示，世界上最大的动力煤出口国印度尼西亚 10 月份煤炭出口量较前一个月增加 3.9%。数据还显示，10 月份印尼出口煤炭 2790 万吨，而 9 月份则出口了 2680 万吨。该国去年 10 月份煤炭出口量则为 2290 万吨。

◆煤炭数据统计：

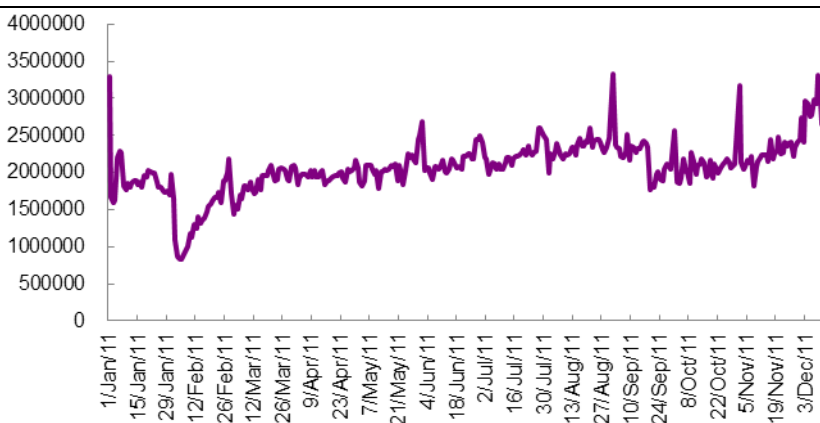
山西省煤炭日均产量；

山西全省 12 月 15 日产量为 271 万吨，上升 3.42%，其中国有重点煤矿产量上升 6.85%；地方煤矿下降 1.96%。

图表 8：2011 年 12 月 15 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
2710296	1710883	999413			

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

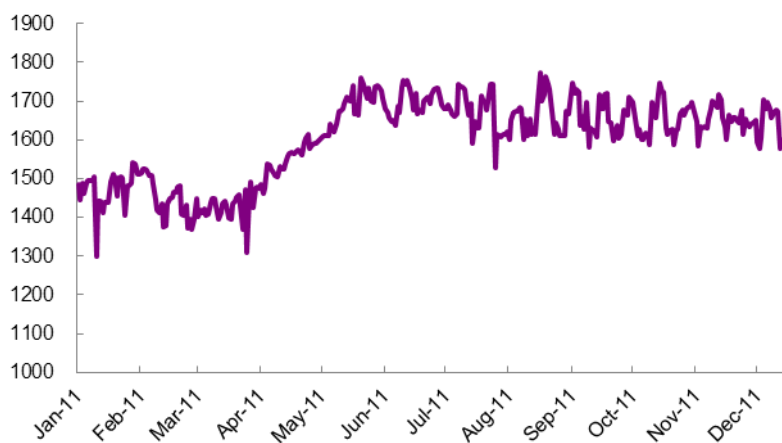
山西省煤炭企业库存：

12 月 15 日山西省煤炭库存为 1602 万吨，上升 1.34%。

图表 10：2011 年 12 月 15 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
1602.19	606.55	309.42	63.2	313	71		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

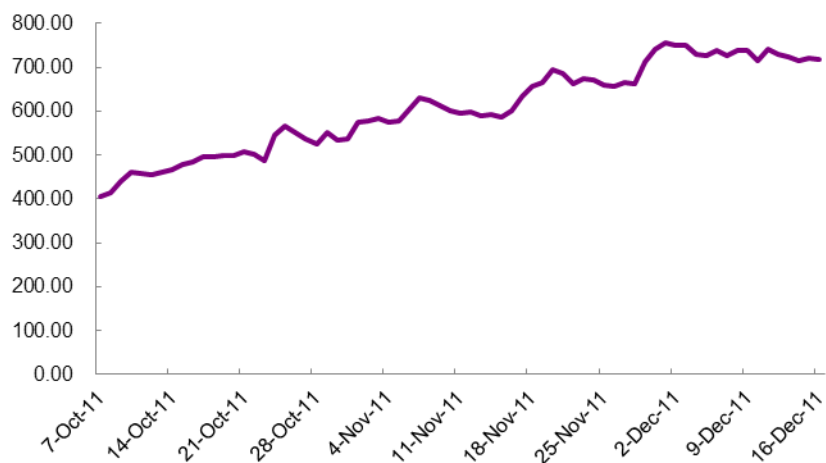
秦皇岛库存:

秦皇岛港 12 月 16 日库存为 717.3 万吨，较昨日下降 0.69%。

图表 12：2011 年 12 月 16 日 秦皇岛港日库存（万吨）

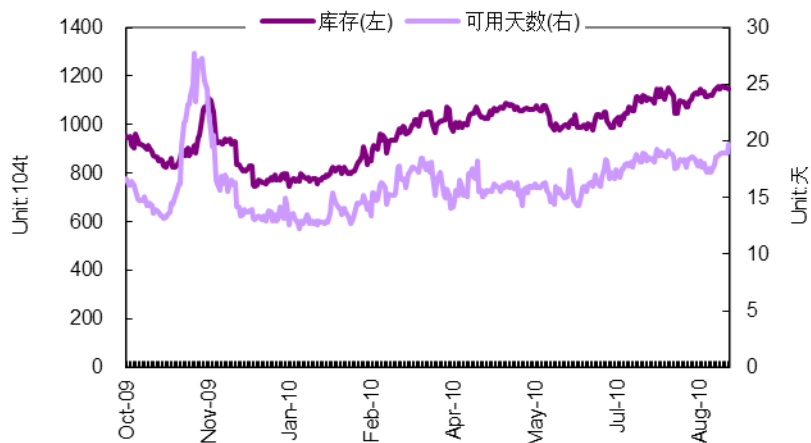
日期	12-Dec-11	13-Dec-11	14-Dec-11	15-Dec-11	16-Dec-11
库存	730.99	724.06	715.75	722.25	717.3

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

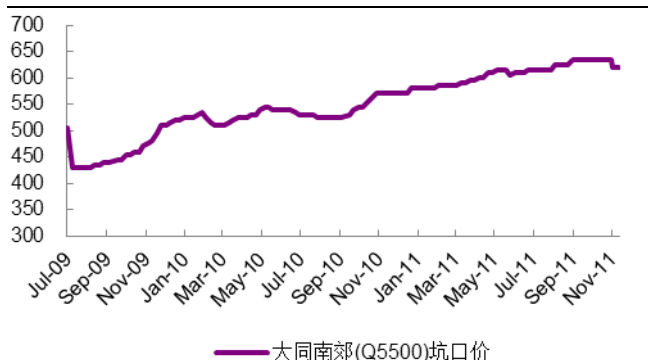
煤产地价格

今年下半年以来，产地价格保持稳定，旺季亦无无明显波动。

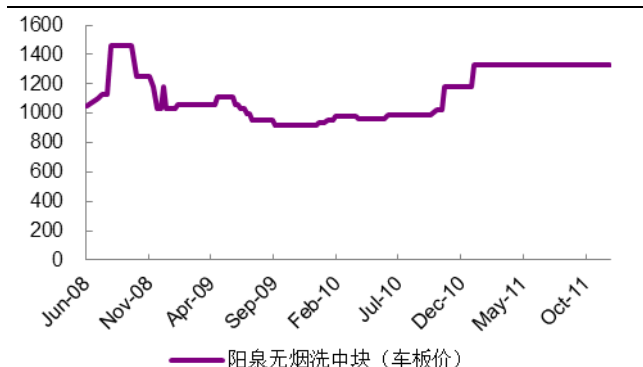
图表 14：2011 年 12 月 16 日主要煤炭价格统计

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

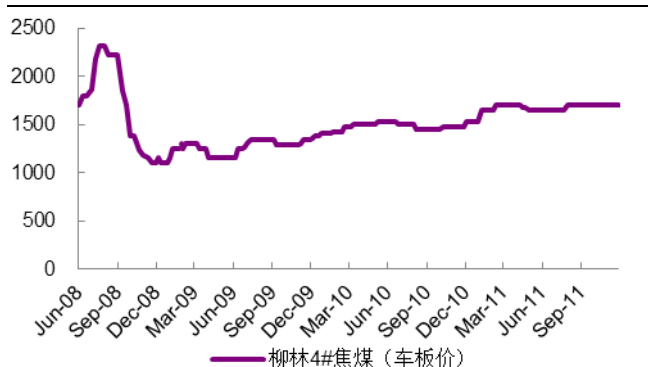
图表 15 大同动力煤坑口价格走势



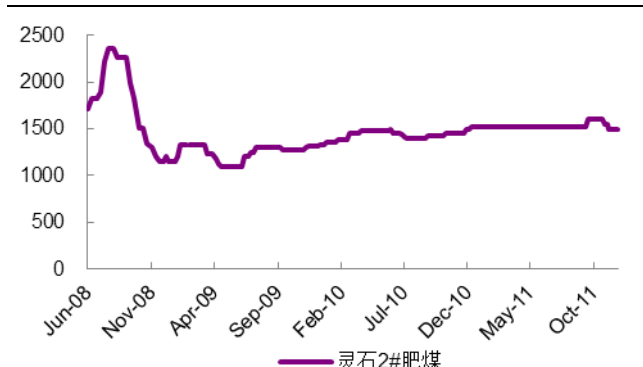
图表 16 阳泉无烟块煤坑口价格走势



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：

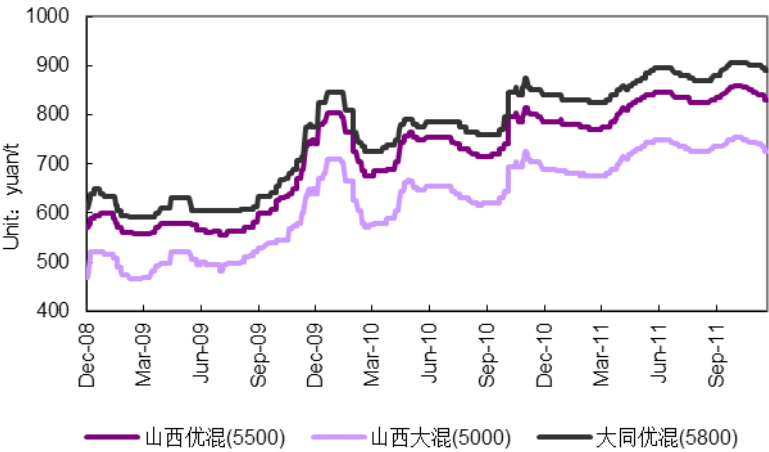
秦皇岛港三大动力煤于 12 月 16 日再次下调 5 元。限价压力逐渐显现，三大动

力煤价格持续下调。

图表 19：2011 年 12 月 16 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	820	715	880
比昨日	-5	-5	-5

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

中国神华	2011 年 11 月份主要运营数据公告
平庄能源	通过议案：关于公司与国电长源荆州热电有限公司签署《2011 年煤炭买卖合同》的议案； 关于 2011 年新增煤炭销售日常关联交易的议案

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	15.06	28.20	1.04	1.54	1.97	14.5	9.8	7.7	2.97	3.58	3.19	买入	增持
000983	西山煤电	1472	14.83	32.15	0.84	1.35	1.78	17.7	11.0	8.4	3.70	2.75	2.24	买入	买入
600123	兰花科创	571	37.80	56.44	2.30	2.82	3.94	16.4	13.4	9.6	3.30	2.78	2.50	买入	买入
600395	盘江股份	266	20.56	37.00	1.22	1.54	2.04	16.9	13.3	10.1	3.59	3.20	2.73	买入	买入
601088	中国神华	16311	24.05	37.18	1.87	2.32	2.86	12.9	10.4	8.4	2.43	2.10	1.81	买入	买入
601699	潞安环能	2301	19.44	37.80	1.49	1.89	2.17	13.0	10.3	9.0	3.76	2.81	2.33	增持	买入

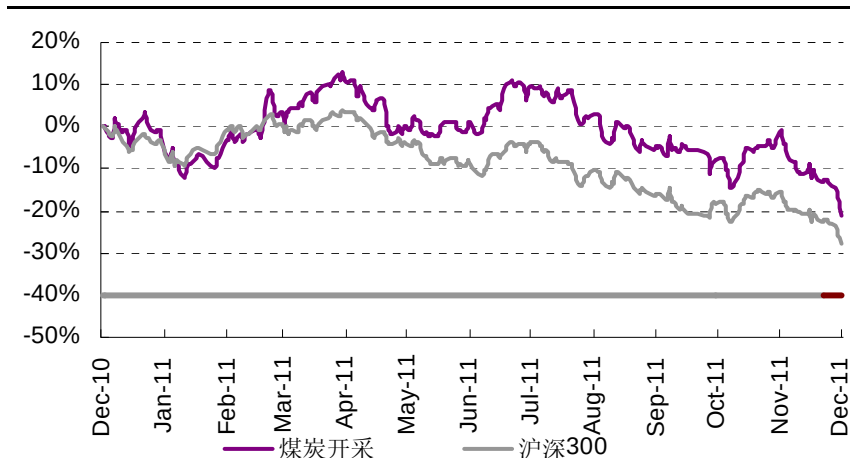
资料来源：光大证券研究所

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。

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
2011-12-08	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
2011-12-15	买入
2011-12-15	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