

煤炭开采

抛去煤价恐慌，积极加仓煤炭

行业研究简报

◆股价表现

今日上证指数收盘报 2173.56 点，上涨 3.55 点，涨幅 0.16%；深证成指收盘报 8781.32 点，上涨 41.59 点，涨幅 0.48%；煤炭行业指数上涨 0.43%；今日大盘出现小幅反弹，我们的组合中，中国神华（1.01%）明显强于大盘。

之前，市场对煤炭行业过分悲观，大幅杀跌煤炭股。目前来看，煤炭价格将在 1 月上旬企稳，累积跌幅并不明显。随着市场情绪恢复，煤炭股将出现小幅度反弹。建议加仓煤炭股。

◆行业新闻

- 湖南今年省外调煤逾 2000 万
- 今年陕西煤矿安全改造项目总投资超过 7 亿元
- 京杭运河邵伯三线船闸建成通航
- 大准铁路公司首列管内运煤万吨专列顺利开通
- 河南漯河港开，主运矿石和煤炭，吞吐量 460 万吨
- 安徽省前 11 月煤炭产销平稳增长
- 前 11 月黑龙江生产原煤 8986 万吨

◆产量、库存数据

- 山西商品煤日产量为 317 万吨，上升 0.62%
- 山西煤矿日库为 1581 万吨，下降 1.59%
- 秦皇岛库存为 668 万吨，上升 0.39%

◆价格数据：保持平稳

- 自 12 月 19 日起，大同南郊降 5 元，柳林 4#车板价降 30 元
- 秦皇岛港自 12 月 27 日起，三大动力煤再次下调 10 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	16.53	1.04	1.54	1.97	15.9	10.7	8.4	增持
000983	西山煤电	14.30	0.84	1.35	1.78	17.0	10.6	8.0	买入
600123	兰花科创	38.16	2.3	2.82	3.94	16.6	13.5	9.7	买入
600395	盘江股份	20.23	1.22	1.54	2.04	16.6	13.1	9.9	买入
601088	中国神华	24.91	1.87	2.32	2.86	13.3	10.7	8.7	买入
601699	潞安环能	20.79	1.49	1.89	2.17	14.0	11.0	9.6	买入

买入（维持）

分析师

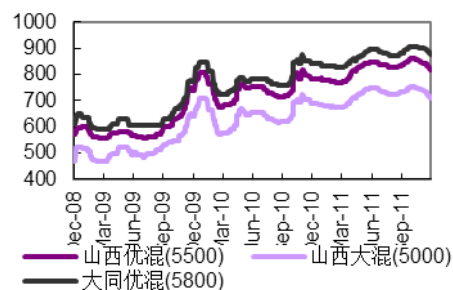
张力扬（执业证书编号：S0930511010005）
021-22169167
zhangly@ebsecn.com

联系人

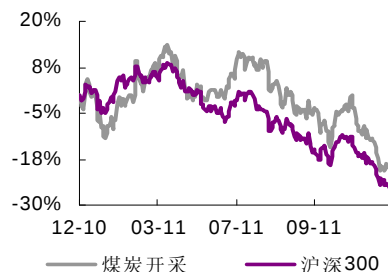
周泰 罗阳
021-22169106 021-22169316
zhout@ebsecn.com luoy@ebsecn.com

名称	价格	涨跌
秦皇岛大同优混 5800Kcal	860	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

光大煤炭每日评论-煤炭股连续跑赢大盘，积极加仓抢反弹

.....2011-12-28

光大煤炭每日评论：中钢协认为 12 月中旬日均粗钢产量 166.6 万吨

.....2011-12-27

光大煤炭每日评论-新疆资源税开征，有效提高当地煤价

◆股市动态

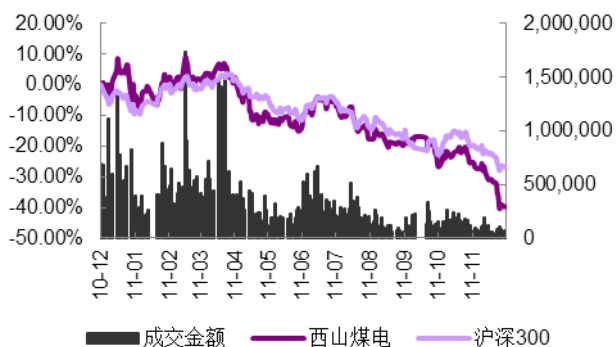
今日上证指数收盘报 2173.56 点，上涨 3.55 点，涨幅 0.16%；深证成指收盘报 8781.32 点，上涨 41.59 点，涨幅 0.48%；煤炭行业指数上涨 0.43%；今日大盘出现小幅反弹，我们的组合中，中国神华（1.01%）明显强于大盘。

之前，市场对煤炭行业过分悲观，大幅杀跌煤炭股。目前来看，煤炭价格将在 1 月上旬企稳，累积跌幅并不明显。随着市场情绪恢复，煤炭股将出现小幅度反弹。建议加仓煤炭股，取得反弹先机。

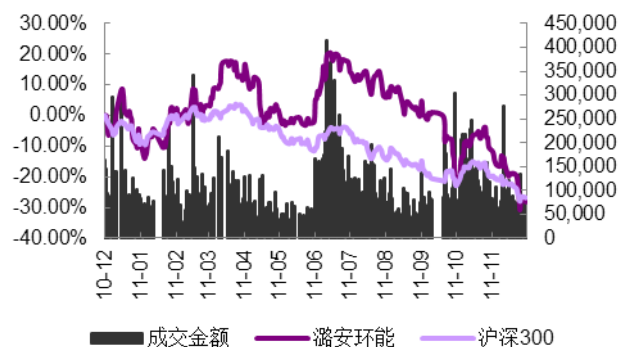
图表 1 组合股票本周表现

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%	14.3	-0.35%	0.84	1.35	1.78
中国神华	601088	25%	24.91	1.01%	1.87	2.3	2.9
兰花科创	600123	20%	38.16	0.03%	2.3	2.82	3.94
潞安环能	601699	15%	20.79	0.14%	1.49	1.89	2.17
盘江股份	600395	10%	20.23	-0.44%	1.22	1.64	2.07

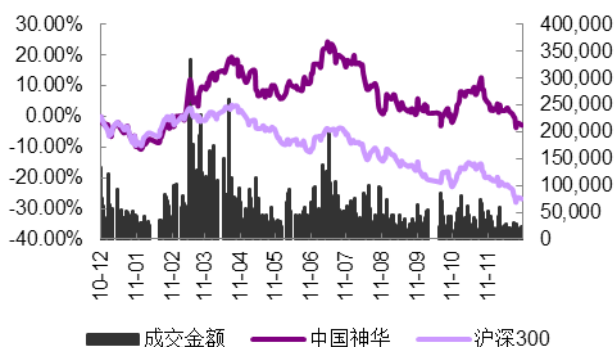
图表 2 西山煤电股价走势



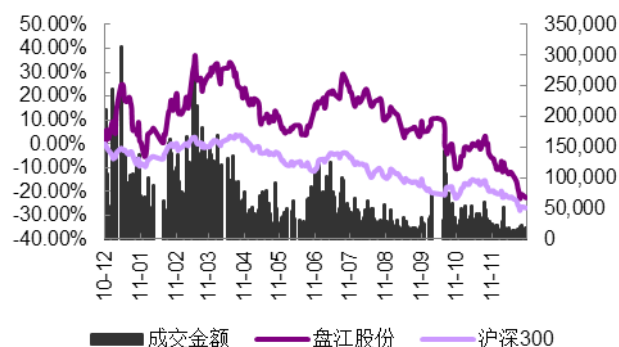
图表 3 潞安环能股价走势



图表 4 中国神华股价走势

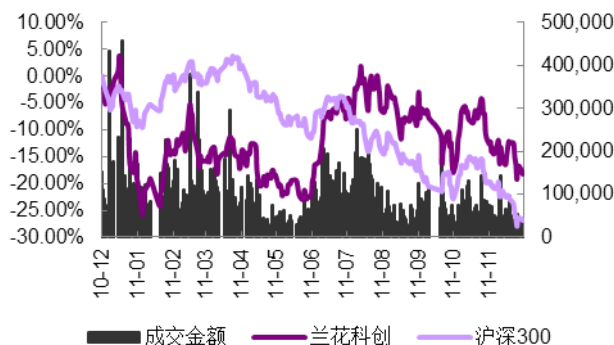
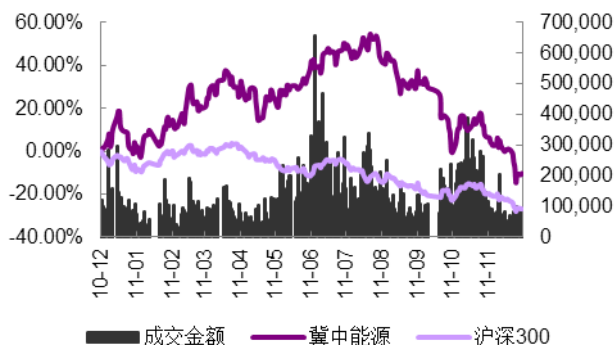


图表 5 盘江股份股价走势



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：同花顺、光大证券研究所

◆行业要闻

➢ 湖南今年省外调煤逾 2000 万

湖南省长徐守盛 28 日透露，为保证能源有序平稳供应，今年 1—11 月湖南共调运省外电煤 2052 万吨。当日召开的湖南省委经济工作会议上，徐守盛介绍，今年以来，湖南旱涝灾害比较严重，降雨偏少三成多，最大日电量缺口达 1.1 亿千瓦时，电力供应持续偏紧。

自今年年初开始，湖南就组织各市州及煤炭、电力企业开展调煤保电，并加大省外购电，做好有序用电工作。1—11 月，全省骨干电厂累计调运省内电煤 1521 吨，同比增长 30.3%；调运省外电煤 2052 万吨，同比增长 23.4%，目前电煤库存已超过 350 万吨。

➢ 今年陕西煤矿安全改造项目总投资超过 7 亿元

从陕西省发改委了解到，2011 年，该省煤矿安全改造项目总投资达 76527 万元，有力促进陕西省煤矿安全形势稳定好转。其中，韩城矿业下峪口煤矿产业升级项目对现有各系统进行升级改造，大幅提升矿井机械化装备水平。彬长矿业大佛寺煤矿高瓦斯易自燃煤层瓦斯治理与利用项目被列入国家瓦斯治理示范项目，总装机 4500 千瓦，是目前国内最大的通风瓦斯发电项目。项目示范成功后，每年将利用通风瓦斯 3000 多万立方米，减排二氧化碳 41 万吨，促进矿区矿井瓦斯“零”排放。

➢ 京杭运河邵伯三线船闸建成通航

12 月 28 日，京杭运河邵伯三线船闸建成通航，这标志着运河苏北航段的最后一处“瓶颈”打通。邵伯船闸位于运河苏北扬州段，原有一线、二线船闸的设计通过能力为每年 8000 万吨，而近年的船舶通过量已增至每年 1.25 亿吨，船闸远不能满足航运和船舶大型化发展的需求。历时 3 年建成的邵伯三线船闸，总投资 4.56 亿元，按Ⅱ级船闸标准建设，设计通航 2000 吨级船舶。至此，京杭运河苏北段最繁忙的 8 个通航梯级已全部完成了从复线到三线船闸的扩容“升级”，大大提高运河航运尤其是电煤等重要物资运输的效率。

➢ 大准铁路公司首列管内运煤万吨专列顺利开通

继 2006 年大准铁路首开管外万吨列车以来，12 月 21 日，神华准能大准铁路公司首列管内电煤万吨列车顺利开通。大准铁路是内蒙古自治区第一条电气化铁路，担负着神华准格尔能源公司所生产煤炭的外运任务，同时担负着大准线管内周边电厂的煤炭运输任务。近年来，准能大准铁路公司为了进一步挖掘运输潜力，提高运输能力，将原管内编组 60 辆的运煤列车编组为单元重载万吨列车，确保了管内周边电厂的电煤运输。

➤ 河南漯河港开，主运矿石和煤炭，吞吐量 460 万吨

昨日，备受河南省和下游省份关注的沙颍河航运开发工程漯河港正式开工建设，标志着河南省沙颍河航运开发工程全面启动。沙颍河漯河至周口段航运开发工程，是交通运输部和河南省“十二五”规划的Ⅳ级高等级航道建设工程，也是全国内河“两横一纵两网十八线”水运主通道的重要组成部分。漯河港年设计吞吐量 460 万吨，计划建设 11 个泊位，工期 3 年。漯河港港口建成后将以矿石、煤炭、杂件和集装箱运输为主导货源，形成河南省中部地区水运、铁路、公路、航空一体化的综合运输体系。

➤ 安徽省前 11 月煤炭产销平稳增长

1-11 月，安徽省煤炭产销平稳增长，累计生产原煤 1.24 亿吨，同比增加 497 万吨，增长 4.2%。其中国有重点煤矿 1.2 亿吨，同比增加 536 万吨，增长 4.7%；国有地方煤矿 80 万吨，增加 5 万吨，增长 6.6%；地方其他煤矿 337 万吨，减少 43 万吨，下降 11.5%。

➤ 前 11 月黑龙江生产原煤 8986 万吨，增长 4.2%

1-11 月，黑龙江省生产原煤 8986 万吨，同比增加 362 万吨，增长 4.2%。累计销售煤炭 7905 万吨，同比略有下降。其中省内销售 5503 万吨，下降 1.6%；销往省外 2402 万吨，增长 2.5%。前 11 个月，煤炭铁路运量 5420 万吨，同比增加 2.7 万吨，增长 0.1%。

◆煤炭数据统计：

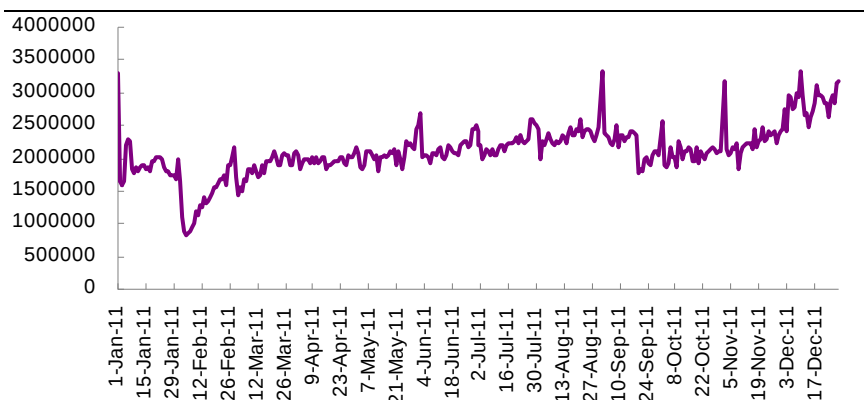
山西省煤炭日均产量；

山西全省 12 月 28 日产量为 317 万吨，上升 0.62%，其中国有重点煤矿产量上升 0.98%；地方煤矿上升 0.09%。

图表 8：2011 年 12 月 27 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
3168360	1898360	1270000			

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

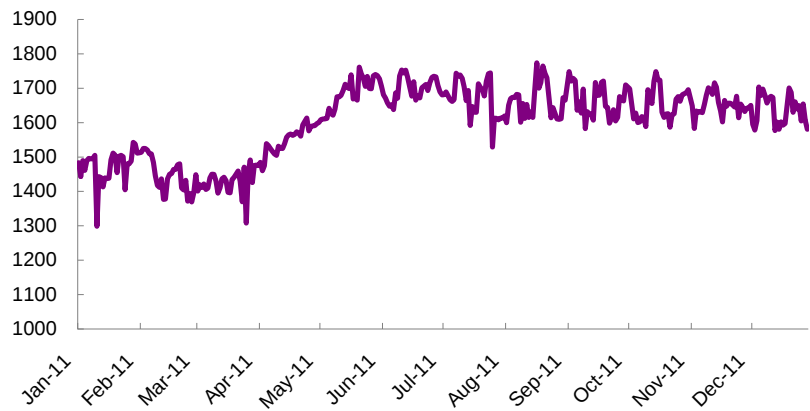
山西省煤炭企业库存：

12 月 28 日山西省煤炭库存为 1581 万吨，下降 1.59%。

图表 10：2011 年 12 月 28 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
1580.94	596.49	334.13	28.3	313	70	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

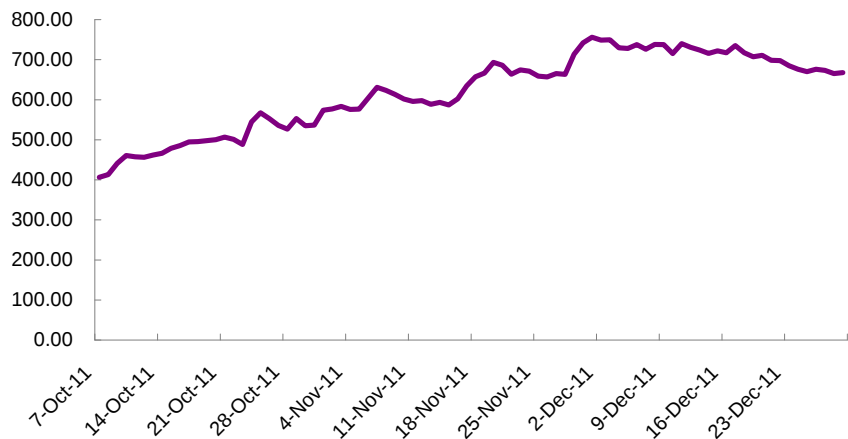
秦皇岛库存：

秦皇岛港 12 月 29 日库存为 668 万吨，上升 0.39%。

图表 12：2011 年 12 月 29 日 秦皇岛港日库存（万吨）

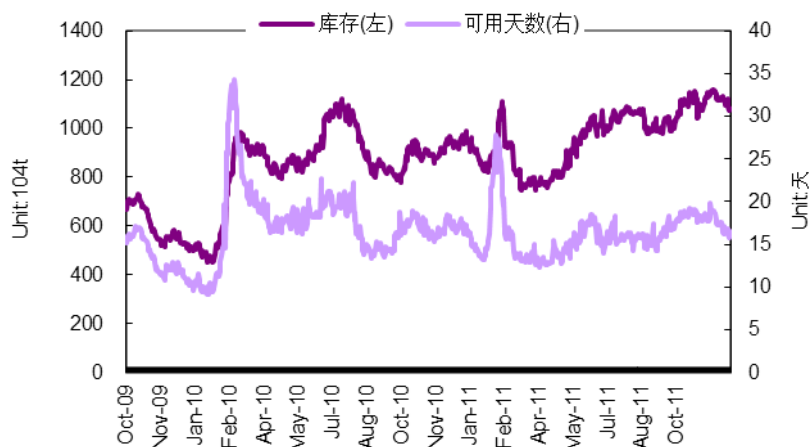
日期	25-Dec-11	26-Dec-11	27-Dec-11	28-Dec-11	29-Dec-11
库存	670.02	676.16	673.27	665.27	667.87

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

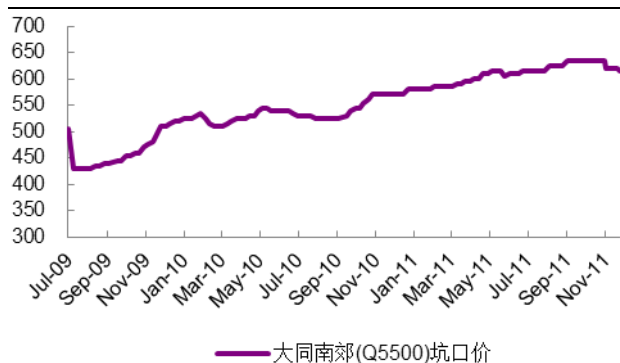
煤产地价格

12月29日起，主要煤炭价格保持稳定

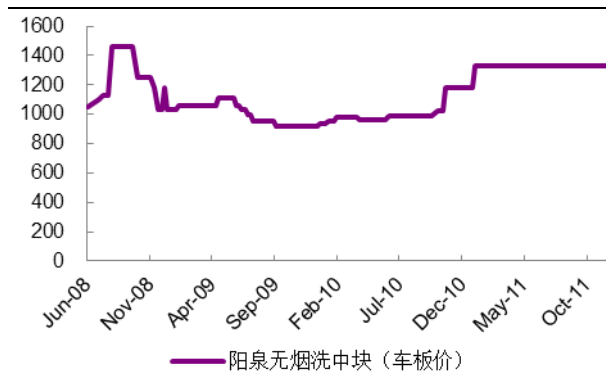
图表 14：2011 年 12 月 29 日主要煤炭价格统计

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
615	1330	1670	1500
0	0	0	0

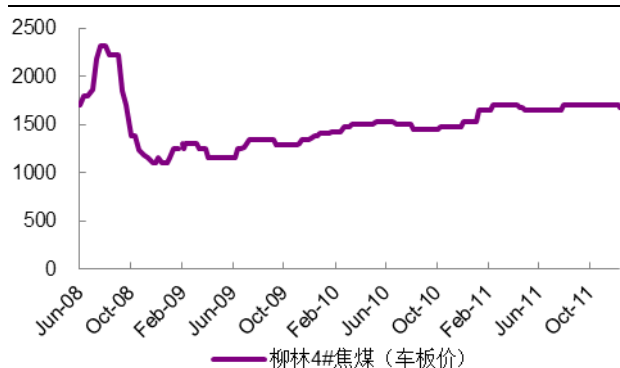
图表 15 大同动力煤坑口价格走势



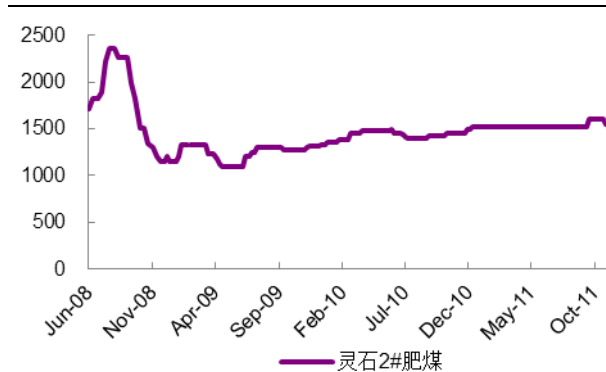
图表 16 阳泉无烟块煤坑口价格走势



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

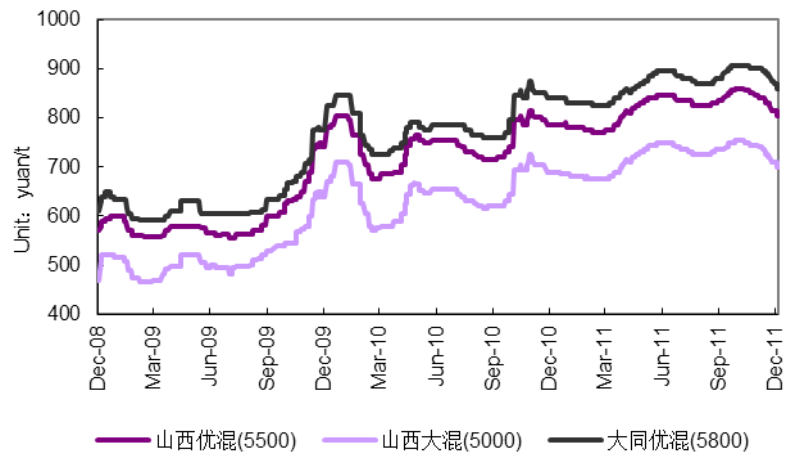
秦皇岛港煤炭价格：

12月27日起，秦皇岛港三大动力煤下降10元，跌幅扩大。

图表 19：2011 年 12 月 29 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	805	700	860
比昨日	0	0	0

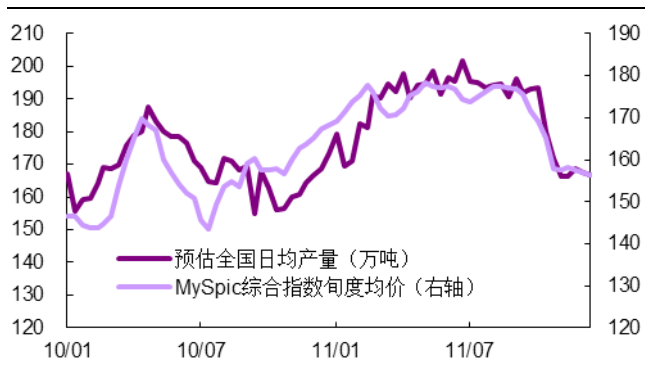
图表 20：秦皇岛港价格走势



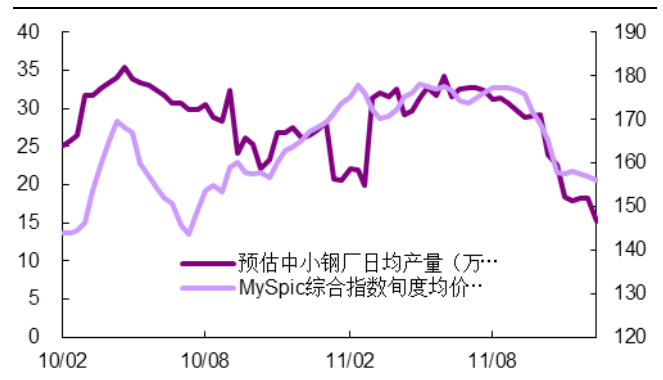
资料来源：煤炭资源网、光大证券研究所

中钢协国内旬度粗钢产量

图表 21：全国日均产量



图表 22：中小钢厂日均产量



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	16.32	28.20	1.04	1.54	1.97	15.8	10.6	8.3	3.22	3.88	3.45	买入	增持
000983	西山煤电	1472	14.35	32.15	0.84	1.35	1.78	17.1	10.6	8.1	3.58	2.66	2.17	买入	买入
600123	兰花科创	571	38.15	56.44	2.30	2.82	3.94	16.6	13.5	9.7	3.33	2.80	2.52	买入	买入
600395	盘江股份	266	20.32	37.00	1.22	1.54	2.04	16.7	13.2	10.0	3.54	3.16	2.69	买入	买入
601088	中国神华	16311	24.66	37.18	1.87	2.32	2.86	13.2	10.6	8.6	2.49	2.15	1.86	买入	买入
601699	潞安环能	2301	20.76	37.80	1.49	1.89	2.17	13.9	11.0	9.6	4.02	3.00	2.49	增持	买入

资料来源：光大证券研究所

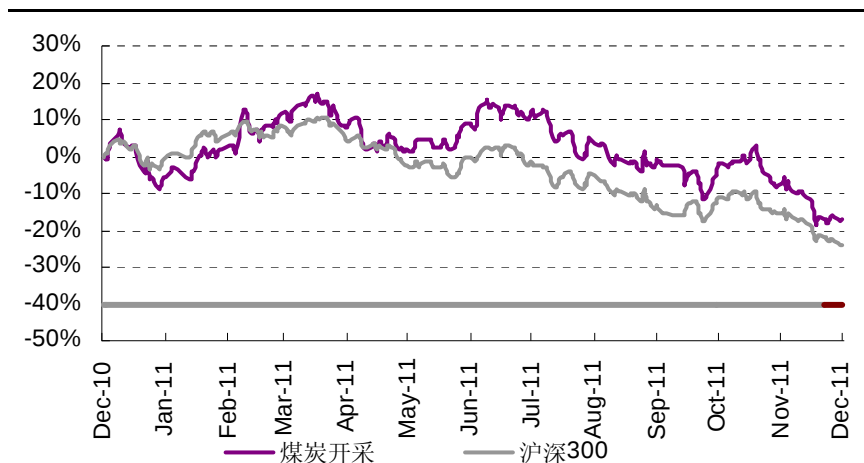
分析师声明

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
2011-12-19	买入
2011-12-20	买入
2011-12-20	买入
2011-12-21	买入
2011-12-22	买入
2011-12-23	买入
2011-12-25	买入
2011-12-26	买入
2011-12-27	买入
2011-12-28	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@ebcn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebcn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebcn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebcn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebcn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebcn.com
上海	李立志	021-22169128	13810794466	lidz@ebcn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebcn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebcn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebcn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebcn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebcn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebcn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebcn.com
深圳	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebcn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebcn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebcn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebcn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebcn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebcn.com
	顾超	021-22169485	18616658309	guchao@ebcn.com