

煤炭开采

煤炭行业安全边际较高，看好相对收益

行业研究简报

◆股价表现

今日上证指数收盘报 2148.45 点，下跌 20.94 点，跌幅 0.97%；深证成指收盘报 8600.26 点，下跌 95.73 点，跌幅 1.10%；煤炭行业指数下跌 2.22%；今日大盘继续下探，煤炭股表现出一定的相对优势，我们推荐的组合跑赢煤炭行业指数。目前煤炭股处于较低估值区间，投资价值显现，建议密切关注。由于煤价相对于其他大宗商品较为坚挺，目前价格即将见底。有较高的安全边际。看好煤炭股后期走势。

◆行业新闻

- 山西煤炭汇总合同量达 6 亿吨
- 2011 新疆煤炭资源增 335 亿吨
- 哈密煤炭探明储量 2000 亿吨
- 国家能源局布局低热值煤发电产业发展
- 北煤南运大通道——荆岳铁路将开工

◆产量、库存数据

- 山西商品煤日产量为 207 万吨，上升 5.35%
- 山西煤矿日库为 1575 万吨，上升 0.55%
- 秦皇岛库存为 660.75 万吨，上升 0.86%

◆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 31 日起，三大动力煤再次下调 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	15.79	1.04	1.54	1.97	15.2	10.3	8.0	增持
000983	西山煤电	13.75	0.84	1.35	1.78	16.4	10.2	7.7	买入
600123	兰花科创	36.81	2.3	2.82	3.94	16.0	13.1	9.3	买入
600395	盘江股份	19.25	1.22	1.54	2.04	15.8	12.5	9.4	买入
601088	中国神华	24.29	1.87	2.32	2.86	13.0	10.5	8.5	买入
601699	潞安环能	20.18	1.49	1.89	2.17	13.5	10.7	9.3	买入

买入（维持）

分析师

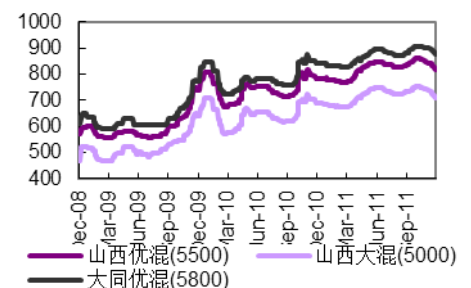
张力扬（执业证书编号：S0930511010005）
021-22169167
zhangly@ebscn.com

联系人

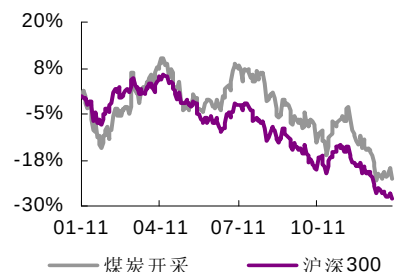
周泰 罗阳
021-22169106 021-22169316
zhout@ebscn.com luoy@ebscn.com

名称	价格	涨跌
秦皇岛大同优混 5800Kcal	855	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-美国变身燃油净出口国，倾向保持较高油价
.....2012-01-04
煤价即将见底，建议积极加仓
.....2012-01-03
天然气价格调整短期内对煤价无影响
.....2011-12-31

◆股市动态

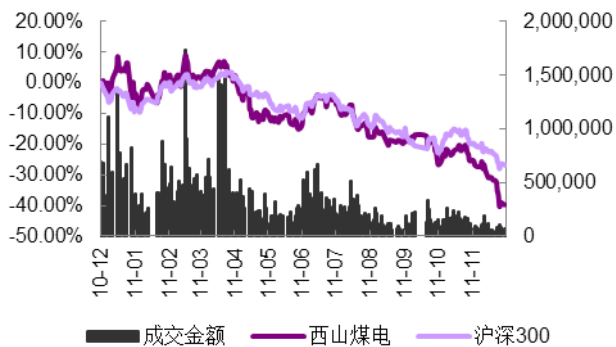
今日上证指数收盘报 2148.45 点，下跌 20.94 点，跌幅 0.97%；深证成指收盘报 8600.26 点，下跌 95.73 点，跌幅 1.10%；煤炭行业指数下跌 2.22%；今日大盘继续下探，煤炭股表现出一定的相对优势，我们推荐的组合跑赢煤炭行业指数。

由于煤价相对于其他大宗商品较为坚挺，目前价格即将见底。有较高的安全边际。看好煤炭股后期走势。

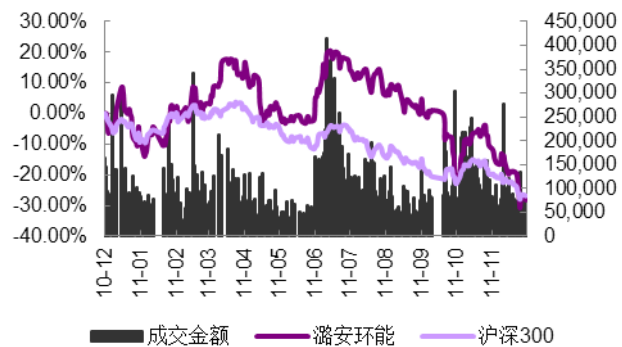
图表 1 组合股票本周表现

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%	13.75	-2.48%	0.84	1.35	1.78
中国神华	601088	25%	24.29	-1.26%	1.87	2.3	2.9
兰花科创	600123	20%	36.81	-1.92%	2.3	2.82	3.94
潞安环能	601699	15%	20.18	-0.88%	1.49	1.89	2.17
盘江股份	600395	10%	19.25	-4.18%	1.22	1.64	2.07

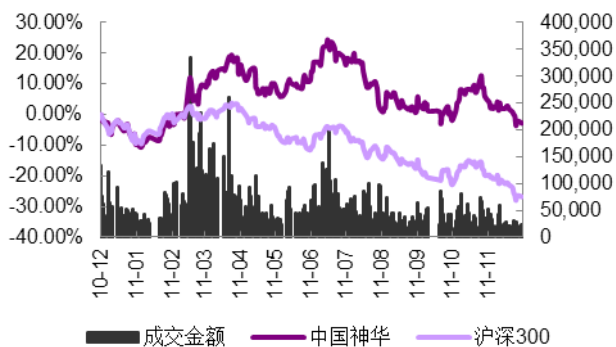
图表 2 西山煤电股价走势



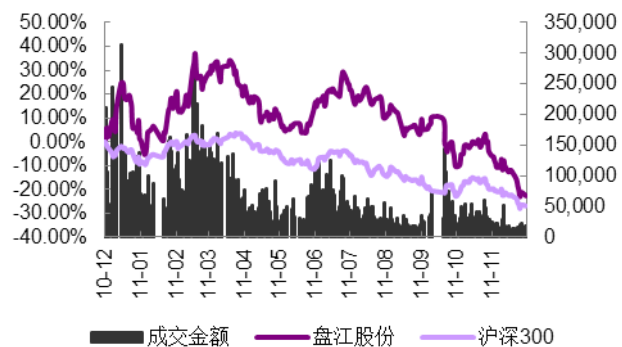
图表 3 潞安环能股价走势



图表 4 中国神华股价走势

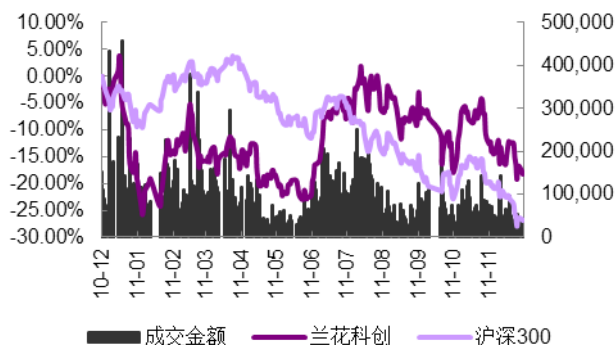
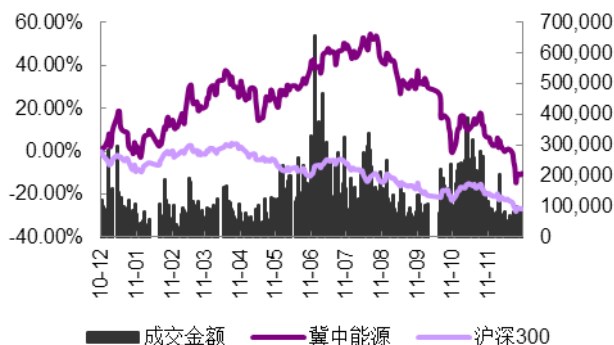


图表 5 盘江股份股价走势



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

➤ 山西煤炭汇总合同量达 6 亿吨

12 月 21 日，中国（太原）煤炭交易中心印发了《关于做好 2012 年山西省煤炭产运需衔接业务工作的通知》，对全省煤炭产运需衔接业务工作进行了安排部署。截至 2011 年 12 月 30 日 22 时，全省煤炭汇总签订合同总数为 6.07 亿吨。

➤ 2011 新疆煤炭资源增 335 亿吨

2011 年，新疆地矿局在新开东疆煤田、梧桐窝子、和什托洛盖、库姆塔格南详查区等区域开展煤炭勘查工作，新增煤炭资源量 335 亿吨，初步形成了 3 处大型煤炭资源勘查开发基地。仅和什托洛盖白杨河煤田勘查项目就提交了煤炭资源总量 300 亿吨，规模可达特大型隐伏煤田。这些成果为国家实施“疆煤东运、疆电外送”工程和自治区煤电煤化工产业大发展提供了坚实的资源保障。

➤ 哈密煤炭探明储量 2000 亿吨

记者今天从新疆哈密地区发改委获悉，经过两年多时间的地质勘探，目前哈密地区的 7 大藏煤区，探明煤炭储量约 2000 亿吨，远景储量超过 5708 亿吨。据透露，煤炭是哈密最具优势的资源，哈密煤炭覆盖足有超过 3 万平方公里，预测资源量 5708 亿吨，居全疆第一位。目前，中国华电、华能、中国保利等 26 家大企业大集团在哈密七大煤田获得资源配置，已具备开工建设总能力 3 亿吨煤矿的建井条件。根据哈密地区的长远规划，未来 5 年哈密煤炭产量将达到 2 亿吨，其中，外送煤炭可达到 1 亿吨。

➤ 国家能源局布局低热值煤发电产业发展

国家能源局日前发布《关于促进低热值煤发电产业健康发展的通知》提出，力争到 2015 年，全国低热值煤发电装机容量达到 7600 万千瓦，年消耗低热值煤资源 3 亿吨左右。在“十二五”期间，重点在主要煤炭生产省区和大型煤炭矿区，紧邻 600 万吨/年及以上总规模的炼焦煤（无烟煤）洗煤厂（群）或 1000 万吨/年及以上总规模的动力煤洗煤厂（群），规划建设 2×15 万千瓦级及以上的高效低热值煤发电项目，鼓励具备条件的地区建设 2×30 万千瓦机组。同时，项目布局兼顾热值满足发电要求的存量矸石资源。矿区内洗煤规模不足的，其低热值煤资源应由临近具备条件的大型坑口电厂掺烧实现就近消纳。

➤ 北煤南运大通道——荆岳铁路将开工

“备受关注的北煤南运大通道已通过国家发改委预可行性分析审查会，明确在湖北境内走荆沙铁路和荆岳铁路，预计在 2012 年下半年全线分段开工。”昨日，荆州市政协委员、市地铁局局长邹国斌告诉记者。

规划的北煤南运大通道即蒙西至华中地区铁路煤运通道项目，起于内蒙古浩勒报吉，经山西、河南，并经过湖北、湖南后止于江西省吉安市。

◆煤炭数据统计：

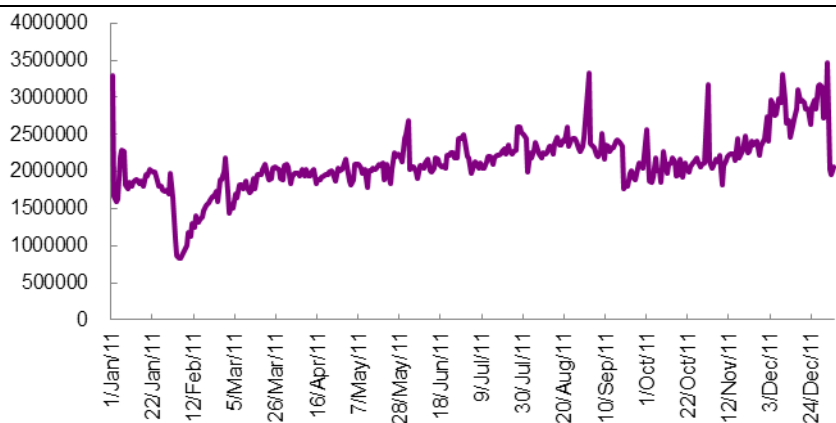
山西省煤炭日均产量；

山西全省 1 月 4 日产量为 207 万吨，上升 5.35%，其中国有重点煤矿上升 3.49%，地方煤矿上升 4.07%。

图表 8：2012 年 1 月 4 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
2069407	1481181	554699	33527		

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

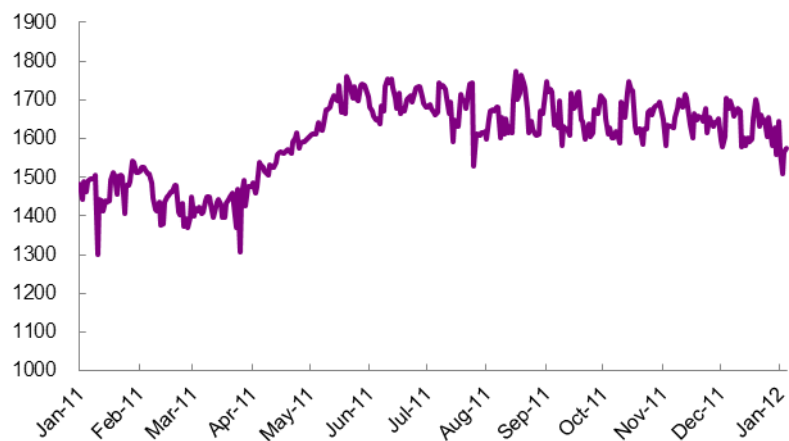
山西省煤炭企业库存：

1 月 4 日山西省煤炭库存为 1575 万吨，上升 0.55%。

图表 10：2012 年 1 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 动 局	七、经 销 公 司
1574.9	505.2	391.07	47.64	311	81		238.99

图表 11：山西煤炭库存



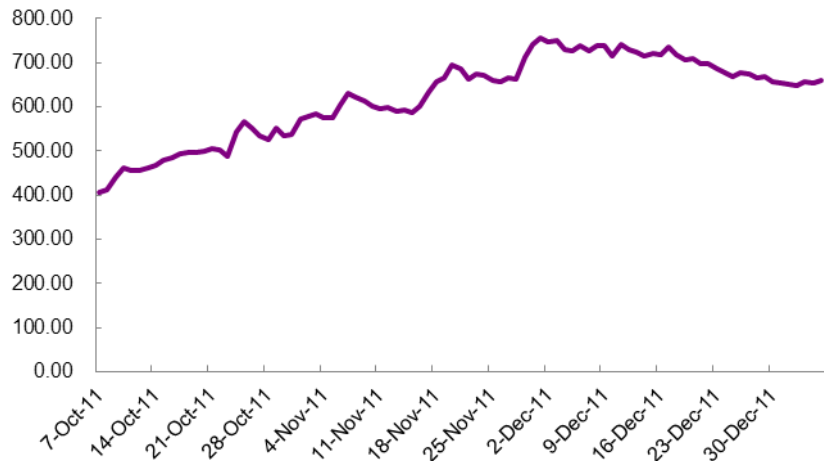
资料来源：煤炭资源网、光大证券研究所

秦皇岛库存:

秦皇岛港 1 月 5 日库存为 660.75 万吨，上升 0.86%。

图表 12: 2012 年 1 月 5 日 秦皇岛港日库存 (万吨)

日期	1-Jan-12	2-Jan-12	3-Jan-12	4-Jan-12	5-Jan-12
库存	650.6	648.2	658.3	655.14	660.75

图表 13: 秦皇岛港日库存 (万吨)

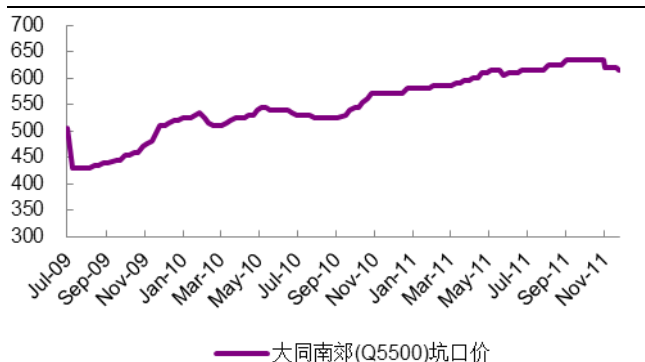
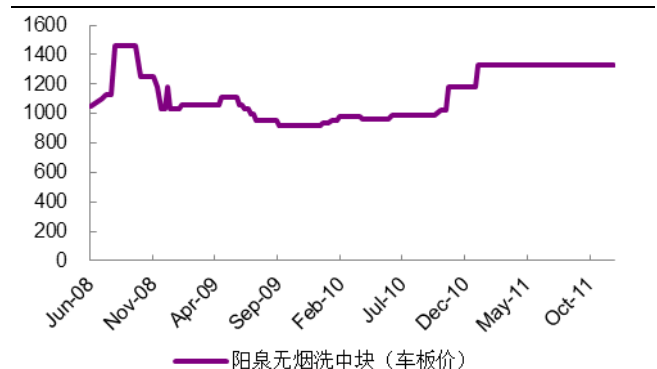
资料来源: 煤炭资源网、光大证券研究所

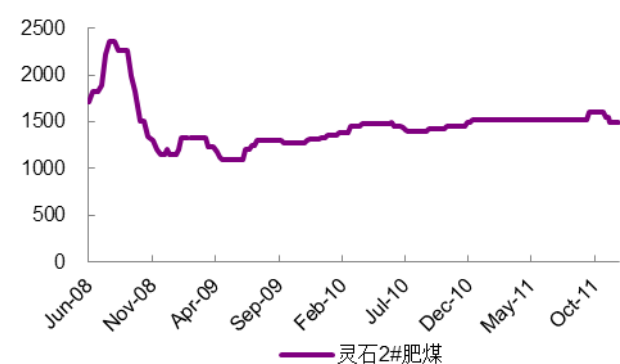
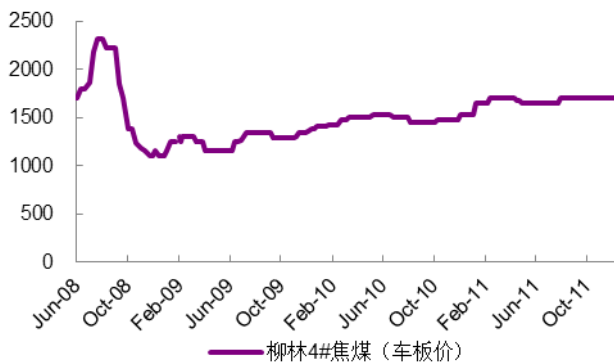
煤产地价格

1 月 5 日，主要煤炭价格保持稳定

图表 14: 2012 年 1 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
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

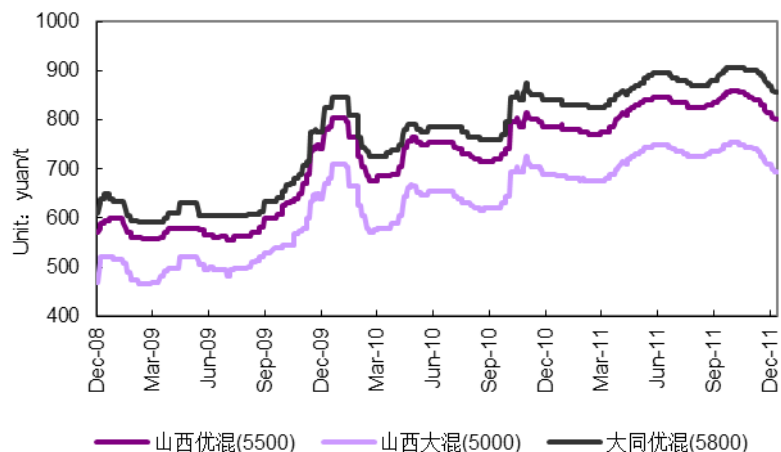
秦皇岛港煤炭价格：

12月31日起，秦皇岛港三大动力煤下降5元。

图表 19：2012 年 1 月 4 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	800	695	855
比昨日	0	0	0

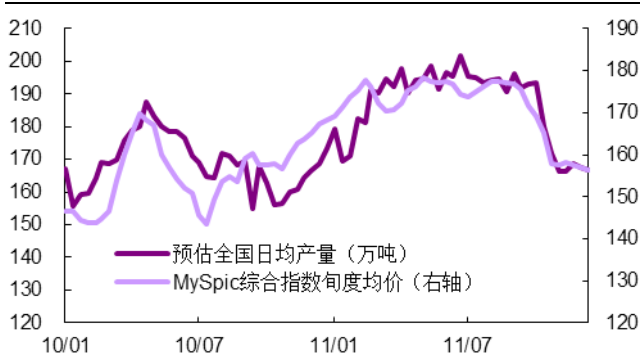
图表 20：秦皇岛港价格走势



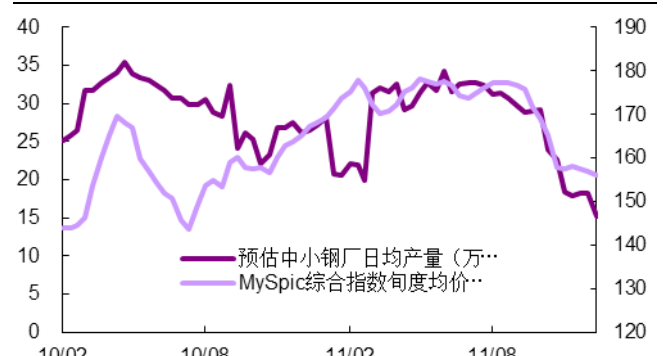
资料来源：煤炭资源网、光大证券研究所

中钢协国内旬度粗钢产量

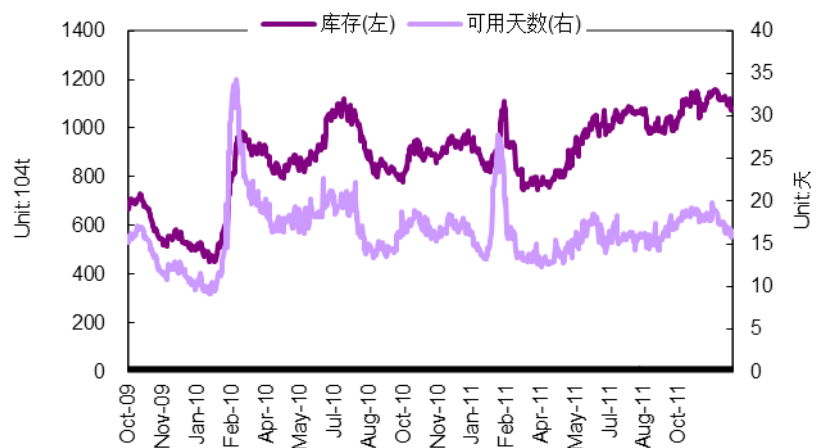
图表 21：全国日均产量



图表 22：中小钢厂日均产量



图表 23：主要电厂库存及可用天数



资料来源：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	16.05	28.20	1.04	1.54	1.97	15.5	10.4	8.2	3.17	3.82	3.40	买入	增持
000983	西山煤电	1472	14.10	32.15	0.84	1.35	1.78	16.8	10.4	7.9	3.51	2.61	2.13	买入	买入
600123	兰花科创	571	37.53	56.44	2.30	2.82	3.94	16.3	13.3	9.5	3.28	2.76	2.48	买入	买入
600395	盘江股份	266	20.09	37.00	1.22	1.54	2.04	16.5	13.0	9.8	3.50	3.13	2.66	买入	买入
601088	中国神华	16311	24.60	37.18	1.87	2.32	2.86	13.2	10.6	8.6	2.48	2.14	1.85	买入	买入
601699	潞安环能	2301	20.36	37.80	1.49	1.89	2.17	13.6	10.8	9.4	3.94	2.94	2.44	增持	买入

资料来源：光大证券研究所

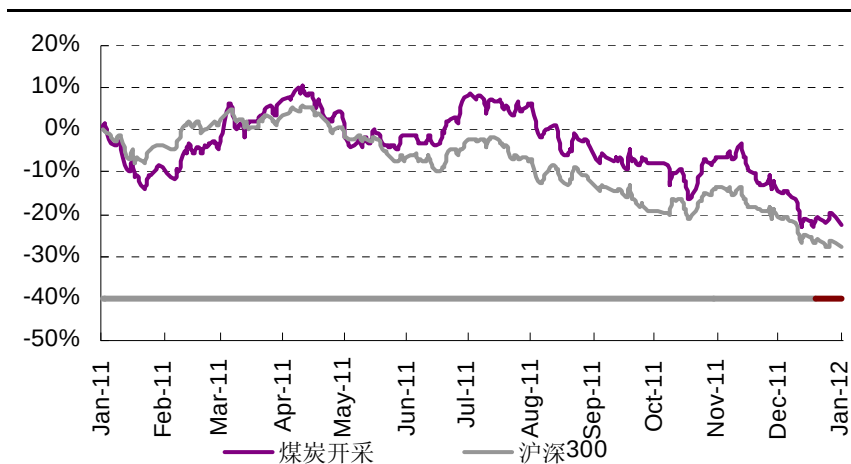
分析师声明

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
2011-12-23	买入
2011-12-25	买入
2011-12-26	买入
2011-12-27	买入
2011-12-28	买入
2011-12-29	买入
2011-12-30	买入
2011-12-31	买入
2012-01-03	买入
2012-01-04	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@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebscn.com
上海	李大志	021-22169128	13810794466	lidz@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebscn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
深圳	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebscn.com
	顾超	021-22169485	18616658309	guchao@ebscn.com