

煤炭开采

煤价将稳，后期看海外需求

行业研究简报

◆股价表现

今日上证指数收盘报 2266.38 点，下跌 31.99 点，跌幅 1.39%；深证成指收盘报 9115.27 点，下跌 148.82 点，跌幅 1.61%；煤炭行业指数下跌 2.17%；今日大盘出现回调，在我们推荐的组合当日收益为-1.76%，跑赢行业指数，其中，盘江股份涨幅达 2.28%。

我们认为：目前秦皇岛港口库存上升主要是由于天气因素造成港口装船困难，并不涉及需求问题。同时，国内煤炭仍然承受大量海外进口煤的冲击。所以，明年煤炭市场主要看欧洲煤炭需求是否可以得到恢复，以及海外煤价的波动。如果欧洲需求没有强劲增长，国内煤价可能维持目前水平。

◆行业新闻

- 2011 年能源供需总体平稳
- 2011 年全国铁路发运煤炭 22.69 亿吨
- 2011 年主要耗煤行业煤炭消费量继续增长
- 珙矿公司建吉林最大洗煤厂
- 蒙焦煤企完成中蒙跨境运输量扩张项目
- 2011 年乌克兰焦煤进口量同比上涨 10.6%

◆产量、库存数据

- 山西商品煤日产量为 202 万吨，下降 1.50%
- 山西煤矿日库为 1664 万吨，上升 1.91%
- 秦皇岛库存为 719 万吨，下降 0.03%

◆价格数据：保持平稳

- 自 2011 年 12 月 19 日起，大同南郊降 5 元，柳林 4#降 30 元
- 秦皇岛港自 1 月 16 日起，山西大混再次下调 5 元

◆重要公告

- ST 黑化：2011 年业绩预亏公告

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	18.69	1.04	1.54	1.97	18.0	12.1	9.5	增持
000983	西山煤电	15.90	0.84	1.35	1.78	18.9	11.8	8.9	买入
600123	兰花科创	40.36	2.3	2.82	3.94	17.5	14.3	10.2	买入
600395	盘江股份	24.19	1.22	1.54	2.04	19.8	15.7	11.9	买入
601088	中国神华	26.88	1.87	2.32	2.86	14.4	11.6	9.4	买入
601699	潞安环能	24.37	1.49	1.89	2.17	16.4	12.9	11.2	买入

买入（维持）

分析师

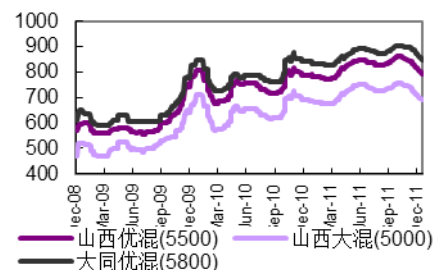
张力扬 (执业证书编号：S0930511010005)
021-22169167
zhangly@ebsecn.com

联系人

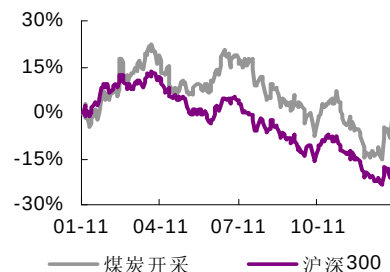
周泰 罗阳
021-22169106 021-22169316
zhout@ebsecn.com luoy@ebsecn.com

名称	价格	涨跌
秦皇岛大同优混 5800Kcal	845	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

煤价近期见底,持续看好长期行业趋势
.....2012-01-17
煤价近期见底,持续看好长期行业趋势
.....2012-01-16
煤炭基本面趋好,可长期持有
.....2012-01-15

◆股市动态

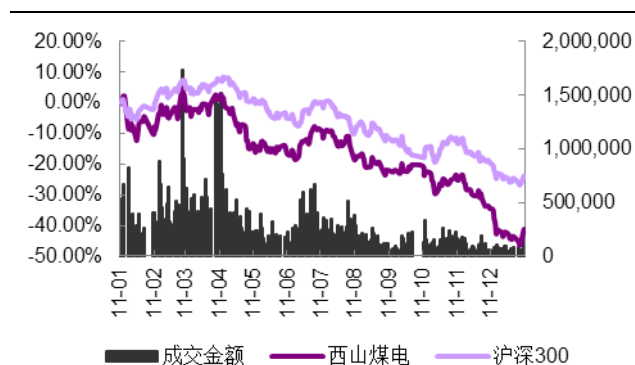
今日上证指数收盘报 2266.38 点，下跌 31.99 点，跌幅 1.39%；深证成指收盘报 9115.27 点，下跌 148.82 点，跌幅 1.61%；煤炭行业指数下跌 2.17%；今日大盘出现回调，在我们推荐的组合当日收益为-1.76%，跑赢行业指数，其中，盘江股份涨幅达 2.28%。

我们认为：目前秦皇岛港口库存上升主要是由于天气因素造成港口装船困难，并不涉及需求问题。同时，国内煤炭仍然承受大量海外进口煤的冲击。所以，明年煤炭市场主要看欧洲煤炭需求是否可以得到恢复，以及海外煤价的波动。如果欧洲需求没有强劲增长，国内煤价可能维持目前水平。

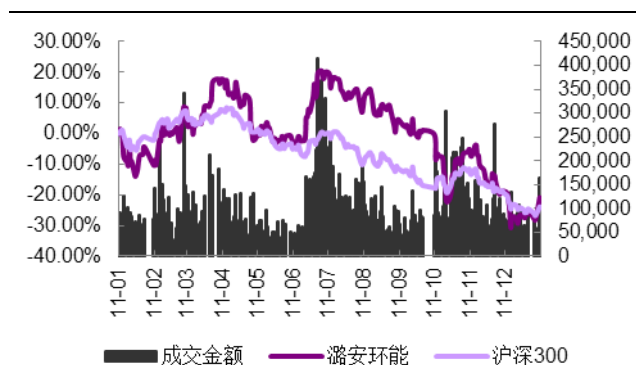
图表 1 组合股票本周表现

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%	15.9	-2.75%	0.84	0.97	1.38
中国神华	601088	25%	26.88	-1.83%	1.87	2.27	2.76
兰花科创	600123	20%	40.36	-2.11%	2.30	2.82	3.94
潞安环能	601699	15%	24.37	-1.73%	1.49	1.82	2.17
盘江股份	600395	10%	24.19	2.28%	1.22	1.54	2.04

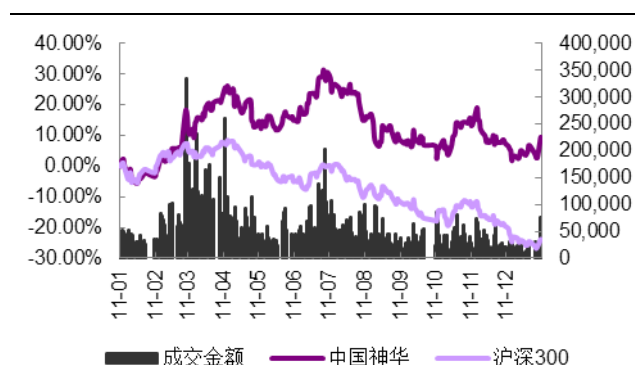
图表 2 西山煤电股价走势



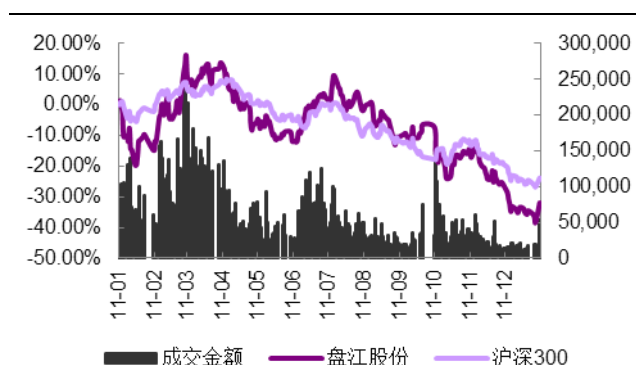
图表 3 潞安环能股价走势



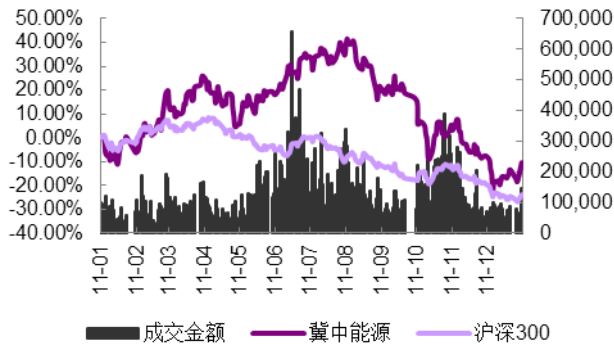
图表 4 中国神华股价走势



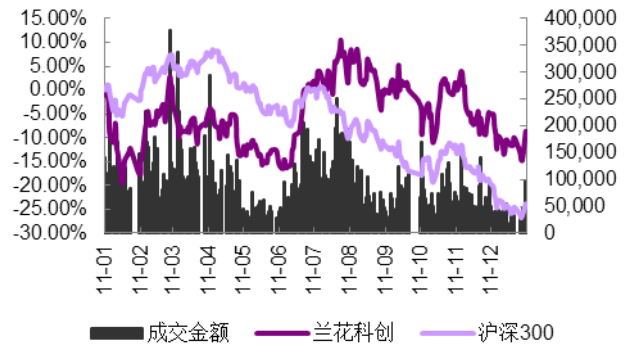
图表 5 盘江股份股价走势



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

➤ 能源工作会议认为，2011 年能源供需总体平稳

从上周召开的全国能源工作会议上了解到，2011 年，能源系统积极推动能源生产和利用方式变革，科学谋划“十二五”能源发展，加强供应保障能力建设，大力调整能源结构。

2011 年，我国能源供应保障能力明显提高。全年新增煤炭产能 9500 万吨，14 个大型煤炭基地产量达到 32 亿吨。新增电力装机 9000 万千瓦，全国电力总装机达到 10.5 亿千瓦。加快输电通道建设，宁东—山东±660 千伏直流示范工程投产运行，皖电东送淮南—上海交流特高压输变电示范工程、云南普洱—广东江门±800 千伏直流特高压输电工程均已开工建设。

➤ 2011 年全国铁路发运煤炭 22.69 亿吨，增长 13.4%

2011 年全国铁路发运煤炭 22.69 亿吨，同比增长 13.4%。煤炭运量占货运总量的 57.9%，比 2010 年提高 3.3 个百分点。主要运煤通道中，大秦线完成运量 4.4 亿吨，同比增长 8.7%；侯月线完成 1.84 亿吨，同比增长 3%。全年主要港口预计转运煤炭 6.5 亿吨，同比增长 17%。

➤ 2011 年主要耗煤行业煤炭消费量继续增长

2011 年主要耗煤行业煤炭消费量继续增长，主要耗煤行业中，预计电力行业 2011 年消费煤炭 19.5 亿吨，同比增长 10.8%；钢铁行业消费煤炭 5.7 亿吨，同比增长 6.3%；建材行业消费煤炭 5.1 亿吨，同比增长 7.9%；化工行业消费煤炭 1.6 亿吨，增长 13.5%。

➤ 珥矿公司建吉林最大洗煤厂

吉林省内最大的一座现代化洗煤厂——吉林煤业集团珥矿公司八连城洗煤厂日前调试成功，并投入使用。

该洗煤厂坐落在吉煤集团珥矿公司八连城矿北侧，占地面积 7.8 万平方米，总投资 1.9 亿元，采用重介洗煤工艺，年入洗煤能力为 400 万吨，是目前吉林省内最大的一座现代化洗煤厂。据介绍，该洗煤厂投入生产后，以年入洗原煤 400 万吨计算，洗出精煤可实现销售 13 亿元。而珥矿公司年生产的 400 万吨原煤只能实现销售 13 亿元。

➤ 蒙焦煤企完成中蒙跨境运输量扩张项目

蒙焦煤企(975)宣布，国有公司 Erdenes MGL 与该公司全资附属 ER 之联盟已在蒙古国边境 Gashuun Sukhait 关卡(GS)完成跨境运输量扩张项目，以供煤炭出口运输。

根据政府决议案，Erdenes MGL 领导该联盟，该公司全资附属 Gobi Road 则根据 Erdenes MGL 及 ER 之间执行之联盟协议负责在 GS 的跨境扩张之建设及项目管理。扩张项目自 2011 年 6 月起动工及于 2012 年 1 月 12 日全面完工并投入运营。全面运营后，预计 GS 的总运量为每天向中国出口满载 1200 辆卡车之货物，约为现时 GS 运量的三倍以上。

➤ 2011 年乌克兰焦煤进口量同比上涨 10.6%

据乌克兰能源和煤炭部官员表示，2011 年，乌克兰焦煤进口量约达到 1040 万公吨，2010 年，其进口量约为 940 万公吨，同比上涨 10.6%。

去年 12 月份，乌克兰焦煤进口量约增加 100 万公吨，2010 年同期 86 万公吨增至 2011 年 87 万公吨。

根据乌克兰国家统计委员会表示，乌克兰大部分进口焦煤来自俄罗斯，哈萨克斯坦，波兰和美国。2011 年，乌克兰焦煤生产量达到 1914.2 万公吨，同比上涨 6.3%。去年，乌克兰焦煤进口量达 16.6 万公吨，同比下跌 37.6%。今年，乌克兰计划焦煤进口量达到 1000 万公吨。

◆煤炭数据统计：

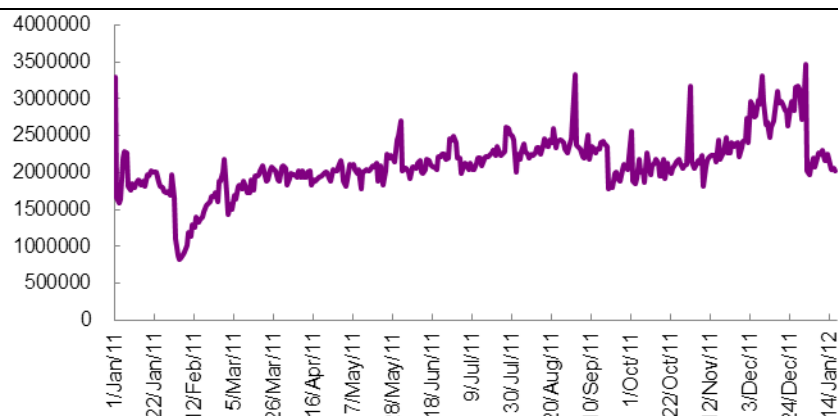
山西省煤炭日均产量；

山西全省 1 月 17 日产量为 202 万吨，下降 1.50%，其中国有重点煤矿下降 2.90%，地方煤矿上升 1.38%。进入 1 月后产量出现较大幅度降低，预计全月产量将低于 7000 万吨。

图表 8：2012 年 1 月 17 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
2023131	1505331	493500	24300		

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

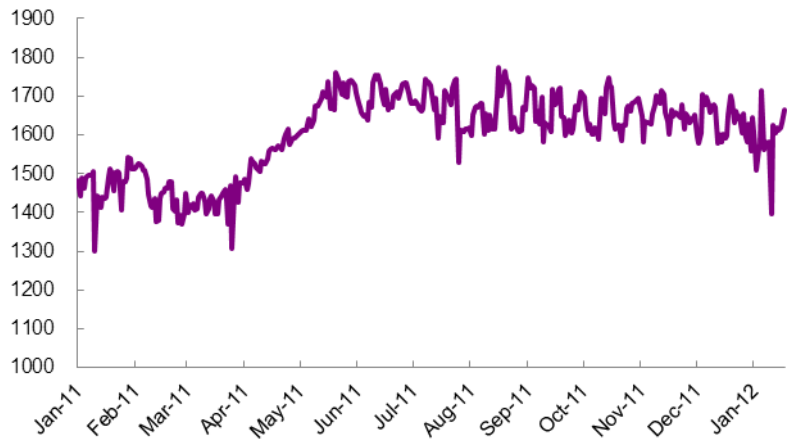
山西省煤炭企业库存：

1 月 17 日山西省煤炭库存为 1664 万吨，上升 1.91%。

图表 10：2012 年 1 月 17 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
1663.61	610.62	375.28	56.72	301	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

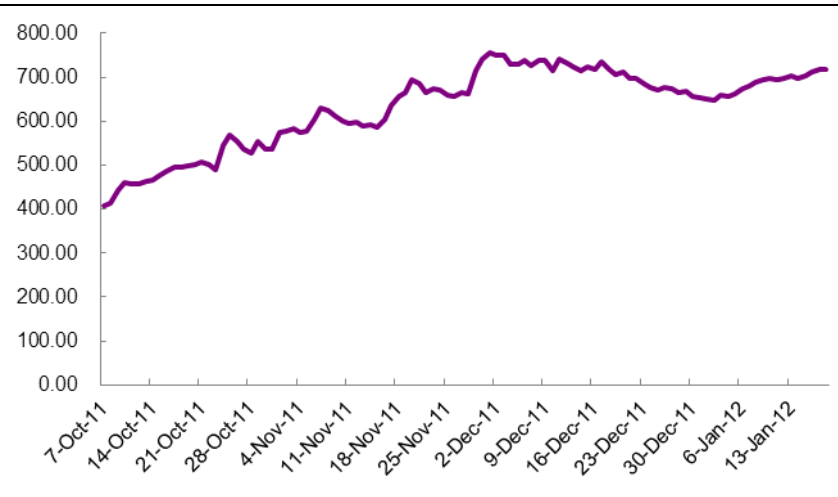
秦皇岛库存:

秦皇岛港 1 月 18 日库存为 719 万吨，下降 0.03%。

图表 12：2012 年 1 月 18 日 秦皇岛港日库存（万吨）

日期	14-Jan-12	15-Jan-12	16-Jan-12	17-Jan-12	18-Jan-12
库存	695.79	701.73	712.1	718.92	718.68

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

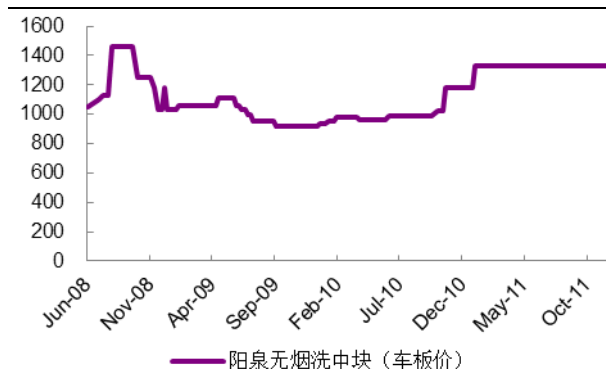
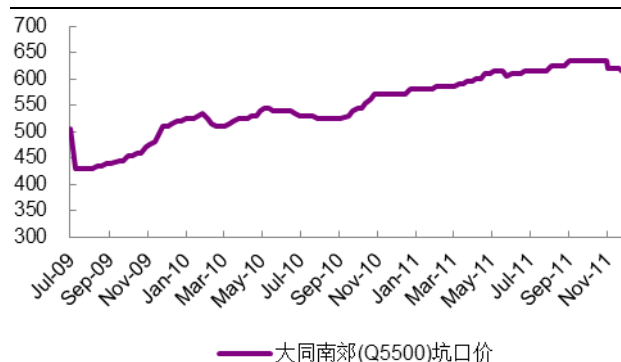
1 月 18 日，主要煤炭价格保持稳定

图表 14：2012 年 1 月 18 日主要煤炭价格统计

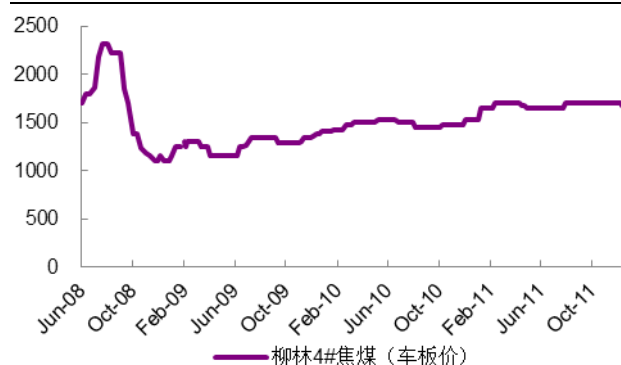
大同南郊(Q5500)坑口价	阳泉无烟洗中块（车板价）	柳林 4#焦煤	灵石 2#肥煤
615	1330	1670	1500
0	0	0	0

图表 15 大同动力煤坑口价格走势

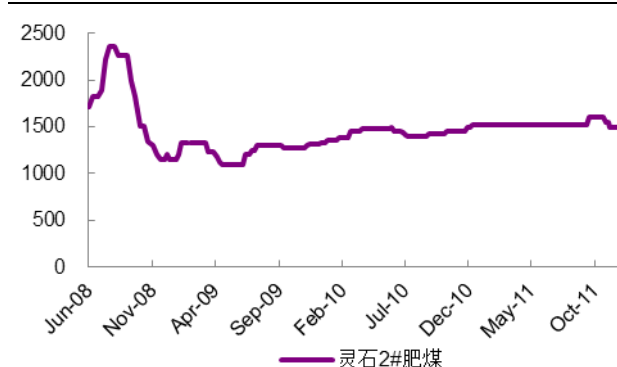
图表 16 阳泉无烟块煤坑口价格走势



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

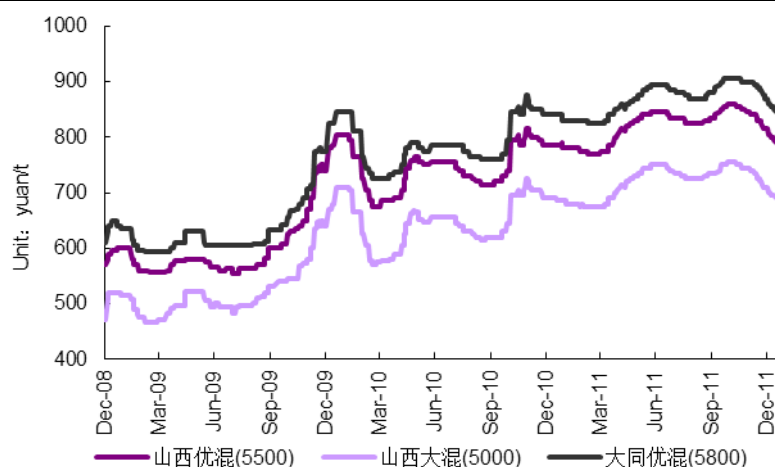
秦皇岛港煤炭价格:

自1月16日起, 秦皇岛港山西大混再降5元, 降幅略小于前期。

图表 19: 2012 年 1 月 18 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	790	685	845
比昨日	0	0	0

图表 20: 秦皇岛港价格走势

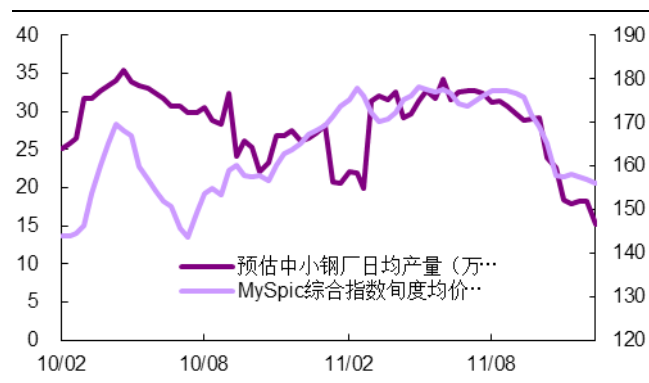
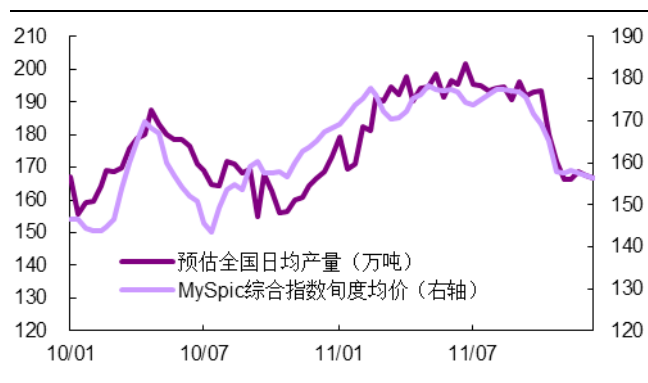


资料来源：煤炭资源网、光大证券研究所

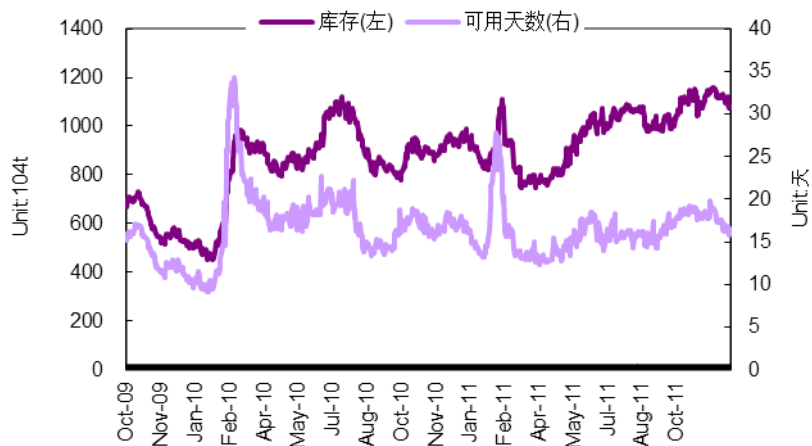
中钢协国内旬度粗钢产量

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

◆重要公告

ST 黑化 2011年业绩预亏公告: 经公司财务部门初步测算, 预计公司2011 年归属于上市公司股东的净利润将出现大额亏损, 具体数据将在公司2011 年年度报告中详细披露。

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	19.15	28.20	1.04	1.54	1.97	18.5	12.4	9.7	3.78	4.55	4.05	买入	增持
000983	西山煤电	1472	16.35	21.15	0.84	0.97	1.38	19.5	16.8	11.9	4.07	3.03	2.47	买入	买入
600123	兰花科创	571	41.23	56.44	2.30	2.82	3.94	17.9	14.6	10.5	3.60	3.03	2.72	买入	买入
600395	盘江股份	266	23.65	37.00	1.22	1.54	2.04	19.4	15.3	11.6	4.13	3.68	3.13	买入	买入
600546	山煤国际	181	24.88	29.20	0.76	1.27	1.79	32.6	19.7	13.9	7.60	7.33	6.50	卖出	买入
601088	中国神华	16311	27.38	37.18	1.87	2.27	2.76	14.6	12.1	9.9	2.77	2.39	2.06	买入	买入
601699	潞安环能	2301	24.80	35.80	1.49	1.82	2.17	16.6	13.6	11.4	4.80	3.58	2.97	买入	买入

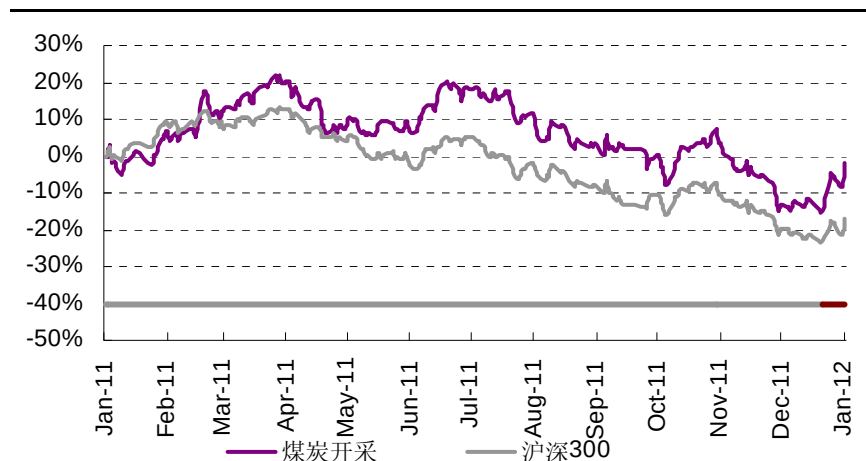
资料来源：光大证券研究所

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
2012-01-08	买入
2012-01-09	买入
2012-01-10	买入
2012-01-11	买入
2012-01-11	买入
2012-01-13	买入
2012-01-14	买入
2012-01-15	买入
2012-01-16	买入
2012-01-17	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
	罗德锦	0755-83024064	13609618940	luodj@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