

煤炭业

2012年2月15日

研究员：陈文倩

执业证书编号：S0170511070001

电 话：0411-39673396

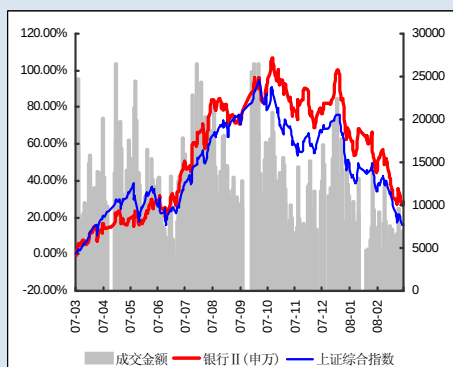
网 址：www.daton.com.cn

邮 箱：chenwenqian@daton.com

近期评级：中性

未经授权刊载或者转发证券研究报告的媒体，应承担相应的法律责任；
研究报告只是投资决策的参考依据。

煤炭板块52周走势



资料来源：wind 资讯

近期相关报告

1. 2011年煤炭行业震荡前行-2011年年度煤炭策略报告
2. 外部环境复杂 煤炭走势震荡-2011年中期煤炭策略报告
3. 延续7月走势等待新亮点出现-2011年八月份煤炭策略报告

大通理财快讯



煤炭下游需求不定

穆迪下调欧元区六国评级英国受累 评级展望变“负面”

据新华社电 全球主要评级机构穆迪投资者服务公司13日宣布下调意大利、西班牙、葡萄牙、斯洛文尼亚、斯洛伐克和马耳他的主权债务信用评级，同时把法国、英国和奥地利的评级展望定为“负面”（编注：这是英国最高债信评级首次遭到一家主要评级机构的警告）。（新华社）

宝钢、沙钢出厂价一升一降 分析称钢厂经营现分化

2月10日，国内钢铁巨头宝钢出台2012年3月份价格政策，除宽厚板与2月持平外，其余各品种全线上调，幅度在150~350元/吨不等。此后一天，主要生产建筑钢材的国内最大民营钢铁企业沙钢出台2012年2月中旬部分产品价格政策，在2月上旬价格政策的基础上，大部分产品则下调100~200元/吨。其中，线材价格下调150元/吨；螺纹钢价格下调100元/吨；盘螺价格下调200元/吨。

两家钢铁巨头最新出厂价格政策的不同走势，也正反映了生产板材的钢厂与生产建筑钢材的钢厂的不同境遇，目前，前者的需求和经营状况均好于后者。（第一财经日报）

新疆一煤矿发生瓦斯爆炸事故6人死亡

记者从新疆煤矿安全监察局获悉，14日15时30分许，新疆玛纳斯县兴达煤矿发生瓦斯爆炸事故，造成正在井下作业的6名工人当场死亡。事故发生后，昌吉回族自治州、玛纳斯县党政主要领导以及煤监、公安、消防、医疗部门立即赶往现场组织救援，目前事故调查以及善后工作正逐步展开。（新华网）

中国中煤能源股份有限公司2012 年1 月份主要经营数据公告

指标项目	单位	2012 年		2011 年		变化比率 (%)	
		1 月份	累计	1 月份	累计	1 月份	累计
1、商品煤产量	万吨	948	948	882	882	7.5	7.5
2、焦炭产量	万吨	17	17	15	15	13.3	13.3
3、煤矿装备产值	万元	60,044	60,044	75,129	75,129	-20.1	-20.1
4、煤炭销售量	万吨	1,034	1,034	909	909	13.8	13.8
(1) 自产煤内销	万吨	895	895	698	698	28.2	28.2
(2) 自产煤出口	万吨	4	4	3	3	33.3	33.3
(3) 国内贸易	万吨	118	118	146	146	-19.2	-19.2
(4) 代理及买断出口	万吨	11	11	25	25	-56.0	-56.0
(5) 进口	万吨	6	6	37	37	-83.8	-83.8

以上生产经营数据源自本公司内部统计，为投资者及时了解本公司生产经营概况之用，可能与本公司定期报告披露的数据有差异。

此外，因受到诸多因素的影响，包括（但不限于）国家宏观政策调整、国内外市场环境变化、恶劣天气及灾害、设备检修维护和安全检查等，所公告生产经营数据在月度之间可能存在较大差异。

上述生产经营数据并不对本公司未来经营情况作出任何明示或默示的预测或保证，投资者应注意不恰当信赖或使用以上信息可能造成投资风险。

美锦能源重大资产重组暨关联交易预案

美锦能源以非公开发行股份的方式购买美锦集团持有的锦富煤业 82.11%的股权、东于煤业 100%的股权、汾西太岳 76.96 %的股权以及证号为清国用(2001) 字第 00048 号的国有土地使用权一宗，购买姚俊杰持有的锦富煤业 8.95%的股权、张洁持有的锦富煤业 8.94%的股权。上述资产的预估值合计约为 136.24 亿元，为收购上述资产非公开发行的股份合计不超过 8.39 亿股，每股发行价格为 16.25 元人民币。

美锦能源通过询价的方式向符合条件的不超过 10 名（含 10 名）特定投资者非公开发行股份募集配套资金，金额不超过本次交易总金额的 25%，发行价不低于定价基准日前二十个交易日美锦能源 A 股股票交易均价（16.25 元/股）的 90%，即 14.63 元/股。拟非公开发行的股份合计不超过 2.85 亿股。配套融资所募集资金拟用于购买美锦集团持有的美锦煤焦化 100%的股权、天津美锦 100%的股权以及大连美锦 100%的股权，剩余金额拟用于补充流动资金。上述拟收购资产的预估值合计约为 30.81 亿元，若配套融资金额不足以支付上述资产

的收购价款，美锦能源将自筹资金用于支付上述收购价款的差额。

山煤国际能源集团股份有限公司关于非公开发行募投项目之太行海运有限公司 股东变更及注册资本变更的公告

2011 年 12 月 1 日，山煤国际能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）完成非公开发行 241,228,070 股，扣除与非公开发行相关费用后募集资金净额 5,390,478,767.93 元。通过此次非公开发行，公司拟实现 7,732.03 万元收购太行海运有限公司（以下简称“太行海运”）100%股权（以下简称“标的股权”），并以人民币现金向太行海运增资 5.5 亿元用于建造 4 艘 47,500 吨级灵便型散货船。现将该项目进展情况公告如下：

根据公司 2011 年第二次临时股东大会决议及其授权、公司与控股股东山西煤炭进出口集团有限公司（以下简称“山煤集团”）于 2011 年 5 月 23 日签署的《收购资产协议》和 2011 年 12 月 26 日签署的《太行海运有限公司 100%股权转让协议》，公司与山煤集团于 2011 年 12 月 26 日办理了标的股权交割手续，同日签署了《关于太行海运有限公司 100%股权交割的确认书》（以下简称“交割确认书”）。根据交割确认书的约定，太行海运于 2011 年 12 月 27 日办理完成了股东变更的工商手续，将太行海运 100%股权由山煤集团登记到山煤国际名下。并于 2012 年 2 月 13 日完成了增资 5.5 亿元的工商变更手续，变更后太行海运有限公司的注册资本由 1 亿元变更为 6.5 亿元

投资风险与关注

节后国内外经济形势仍延续年前走势，欧债问题仍在持续扩散影响，国际评级机构不断调整相关国家主权债务信用评级。国内影响煤炭供需的上下游行业发展也未见好转。钢材行业出现分化，建筑钢材市场持续弱行，沙钢下调建筑钢材出厂价格，宝钢上调了部分板材出厂价格，显示了钢材市场需求分化。煤炭市场在下游需求的不确定性影响下，不同煤种价格支撑力度不同。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级, 这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为:

公司评级标准

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15%以上;
增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;
中性: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;
减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;
卖出: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;
中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;
减持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司