

煤炭开采

神华控股巴蜀电力，装机容量 500 万千瓦

行业研究简报

◆股价表现

今日上证指数收盘报 2357.18 点，上涨 0.32 点，涨幅 0.01%；深证成指收盘报 9615.34 点，下跌 7.49 点，跌幅 0.08%；煤炭行业指数下跌 0.46%；我们推荐的组合当日收益为-0.33%；其中，兰花科创和山煤国际取得正收益，并跑赢沪深 300 和行业指数。

◆行业新闻

- 神华火电控股巴蜀电力 规模逼近中电投
- 内蒙古煤炭的外运能力有待提升
- 新疆去年生产原煤 1.2 亿吨
- 下周日本将提前动力煤价格谈判
- 嘉能可欲“掌控”国际动力煤市场 中国煤炭进口或将受其影响
- EIA:2011 年美国煤炭产量增至 1.66 亿吨
- 必和必拓数千煤矿工人罢工

◆产量、库存数据

- 山西商品煤日产量为 203 万吨，上升 2.56%
- 山西煤矿日库为 1532 万吨，下降 1.83%
- 秦皇岛库存为 818 万吨，下降 0.67%

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	18.98	1.04	1.27	1.55	18.25	14.94	12.25	增持
000983	西山煤电	16.37	0.84	0.97	1.38	19.49	16.88	11.86	买入
600123	兰花科创	42.21	2.3	2.82	3.94	18.35	14.97	10.71	买入
600395	盘江股份	25.27	1.22	1.54	2.04	20.71	16.41	12.39	买入
600546	山煤国际	25.94	0.76	1.27	1.79	34.13	20.43	14.49	买入
601088	中国神华	27.09	1.87	2.27	2.76	14.49	11.93	9.82	买入
601699	潞安环能	24.13	1.49	1.82	2.17	16.19	13.26	11.12	买入

买入（维持）

分析师

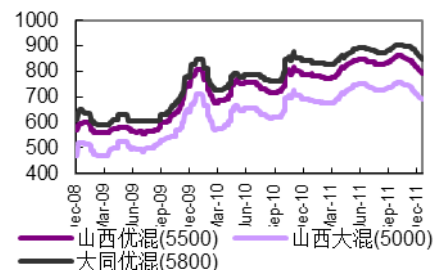
张力扬 (执业证书编号：S0930511010005)
021-22169167
zhangly@ebcn.com

联系人

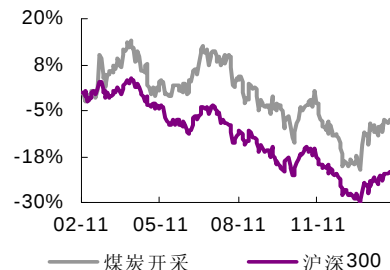
周泰 罗阳
021-22169106 021-22169316
zhout@ebcn.com luoy@ebcn.com

名称	价格	涨跌
秦皇岛大同优混 5800Kcal	825	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

内蒙产量规划 10 亿吨
.....2012-02-16
下游采购意愿增强，秦皇岛抛锚船数增加
.....2012-02-15
BDI 指数连续上涨，反应需求回升
.....2012-02-14

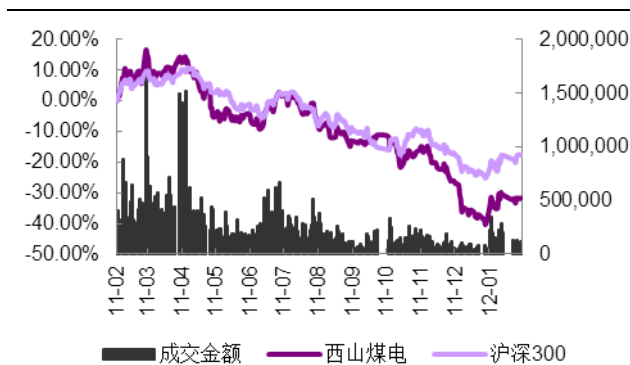
◆股市动态

今日上证指数收盘报 2357.18 点，上涨 0.32 点，涨幅 0.01%；深证成指收盘报 9615.34 点，下跌 7.49 点，跌幅 0.08%；煤炭行业指数下跌 0.46%；我们推荐的组合当日收益为-0.33%；其中，兰花科创和山煤国际取得正收益，并跑赢沪深 300 和行业指数。

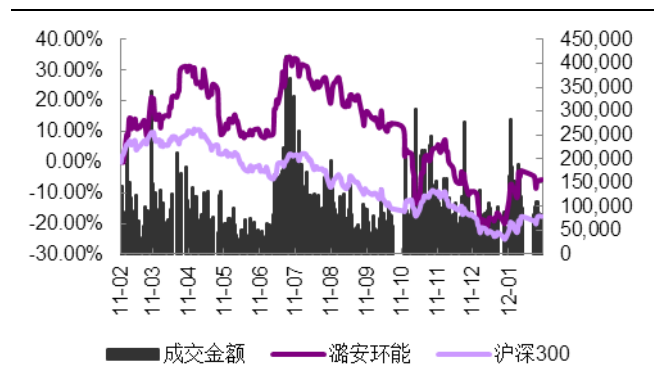
图表 1 组合股票本周表现

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%	16.37	-0.49	0.84	0.97	1.38
中国神华	601088	25%	27.09	-0.07	1.87	2.27	2.76
兰花科创	600123	20%	42.21	0.72	2.3	2.82	3.94
潞安环能	601699	15%	24.13	-0.90	1.49	1.82	2.17
盘江股份	600395	10%	25.27	-1.75	1.54	2.04	20.7

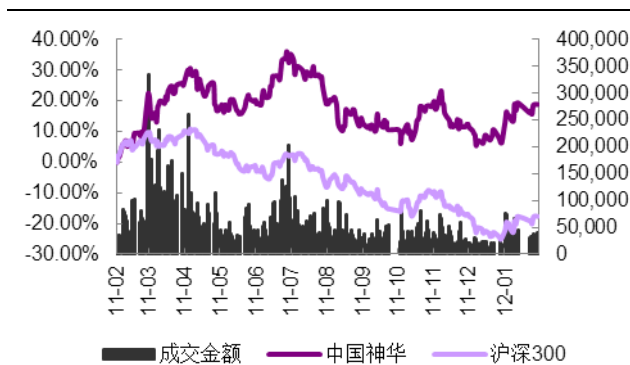
图表 2 西山煤电股价走势



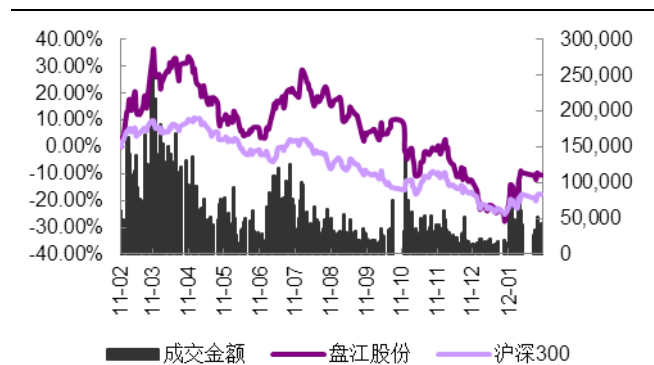
图表 3 潞安环能股价走势



图表 4 中国神华股价走势

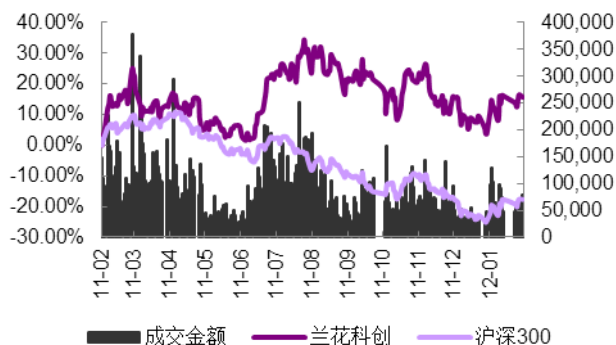
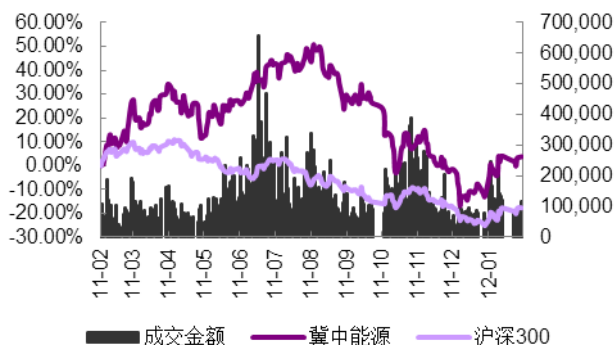


图表 5 盘江股份股价走势



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

◆行业要闻

➤ 神华火电控股巴蜀电力 规模逼近中电投

2月15日晚，中国神华（601088.SH）发布公告称，公司拟以现金16.51亿元，对四川省投资集团有限责任公司（简称川投集团）的全资子公司四川巴蜀电力开发有限责任公司进行增资扩股，从而成为巴蜀电力的控股股东。增资扩股后，神华将持有巴蜀电力51%股权，而川投集团则持有其余49%股权。

➤ 内蒙古煤炭的外运能力有待提升

内蒙古自治区经济和信息化委员会公布的统计数据显示，截至2011年11月底，内蒙古煤炭企业共生产原煤约9.08亿吨。内蒙古煤炭产量继续领跑全国。期待外运能力提升据分析，内蒙古原煤产量旺盛的上升势头，与2011年新建矿井投产与改扩建矿井的复产息息相关。

➤ 新疆去年生产原煤1.2亿吨

随着优势资源转换战略的深入实施，2011年，新疆实现原煤产量1.2亿吨，同比增长20.2%，在保障区内煤炭供需的同时，实现“疆煤东运”2000多万吨。新疆煤炭工业管理局局长王健表示，2011年是新疆推进煤炭工业跨越发展的起步之年，煤炭工业实现全面发展。国网能源准东二号煤矿3000万吨/年矿井、国家开发投资公司哈密一矿1200万吨/年矿井等76处大型特大型煤矿项目开工建设；煤化工项目投资达2451亿元，其中36个大型煤化工项目已列入自治区“十二五”规划纲要。其中，广汇新能源公司总投资111亿元、一期年产120万吨甲醇、85万吨二甲醚、5亿立方米煤制天然气项目已建成投产。

➤ 下周日本将提前动力煤价格谈判

Xstrata公司代表下周将到日本与其日本动力煤客户交换意见，对2012年4月到2013年3月的合同进行价格谈判，预计谈判将在三月举行，据日本消息人士透露。“只是市场意见的交换。实际价格的谈判将在3月进行，”日本消息人士说。

➤ 嘉能可欲“掌控”国际动力煤市场 中国煤炭进口或将受其影响

2月7日，嘉能可集团（Glencore）宣布，已与瑞士矿业公司斯特拉塔集团（Xstrata）达成合并协议，将通过每2.8股换1股的方式合并斯特拉塔集团，总资金规模高达619亿美元，成为至今为止矿业领域最大的合并交易。

➤ EIA: 2011年美国煤炭产量增至1.66亿吨

据报道，美国能源部表示，美国煤炭产量从2009年开始回升，2011年其煤炭输出第二年呈增长趋势。能源部信息署表示，美国国内包括德克萨斯州煤炭产量在2010年基础上增长6.4%至1.66亿吨。其中德克萨斯州占其增长产量

的 40%。EIA 表示，阿巴拉契亚地区东海岸附近的煤炭产量同比增长 0.6%，而其西部地区煤炭产量同比增加 1.2%。据报告机构表示，美国约 93% 的煤炭消费量用于电力部门。EIA 在一份独立报告中指出，美国天然气产量逐渐增加，煤炭在不久将来将主导煤炭能源行业。EIA 表示，由于世界上最大的煤炭出口国澳大利亚遭遇洪灾，破坏煤矿生产，美国增加其与印度、日本和韩国等国的煤炭贸易活动。

➤ 必和必拓数千煤矿工人罢工

澳矿业巨头必和必拓公司昆士兰州煤矿大约 3500 名工人 15 日开始为期 7 天的罢工。建筑、林业、矿业和能源工会称，这将构成澳大利亚十年来规模最大的行业停产。此次罢工将影响鲍恩盆地 7 座煤矿生产，这些矿山正常情况下周产量至多达 100 万吨焦煤。这 7 座煤矿隶属必和必拓与日本三菱公司合资的 BMA 公司。自 2010 年以来，BMA 公司就发生劳资纠纷，尚无在短期内解决的迹象。

◆煤炭数据统计：

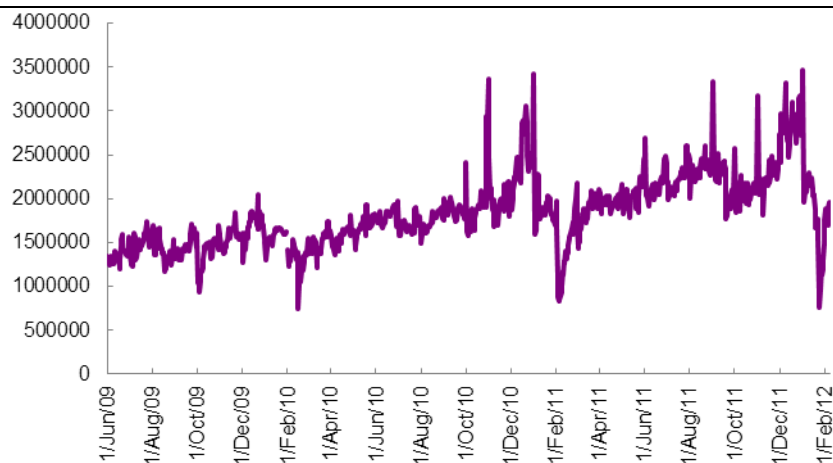
山西省煤炭日均产量；

山西全省 2 月 16 日产量为 203 万吨，上升 2.56%，其中国有重点煤矿上升 1.84%，地方煤矿上升 3.96%。

图表 8：2012 年 2 月 16 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
2,030,553	1,445,403	538,088	47,062		

图表 9：山西日均产量



资料来源：煤炭资源网

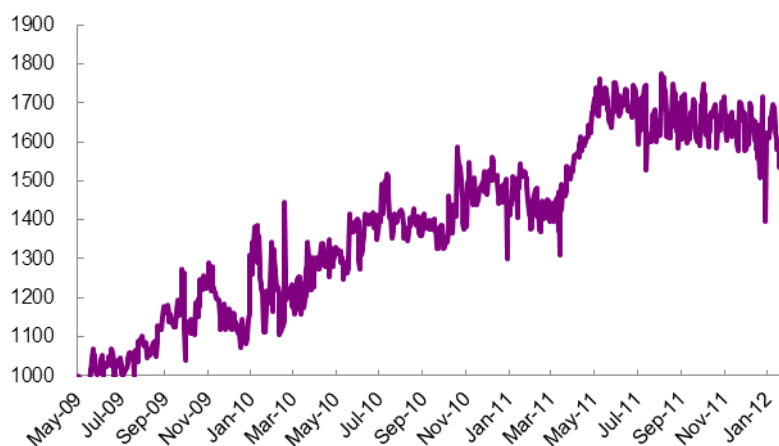
山西省煤炭企业库存：

2 月 16 日山西省煤炭库存为 1532 万吨，下降 1.83%。

图表 10：2012 年 2 月 16 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、劳改局	七、经销公司
1,532.51	536.70	315.11	64.71	301.00	76.00		238.99

图表 11：山西煤炭库存



资料来源：煤炭资源网

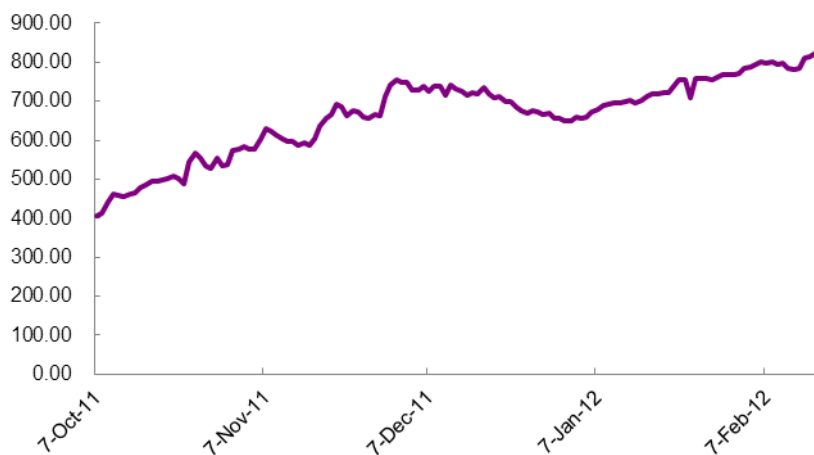
秦皇岛库存:

秦皇岛港 2 月 17 日库存为 818 万吨，下降 0.67%，春节过后，复产煤矿增加，港口运入量有所上升。

图表 12: 2012 年 2 月 17 日 秦皇岛港日库存（万吨）

日期	13-Feb-12	14-Feb-12	15-Feb-12	16-Feb-12	17-Feb-12
库存	784.77	810.37	813	823.6	818.07

图表 13: 秦皇岛港日库存（万吨）



资料来源：煤炭资源网

煤产地价格

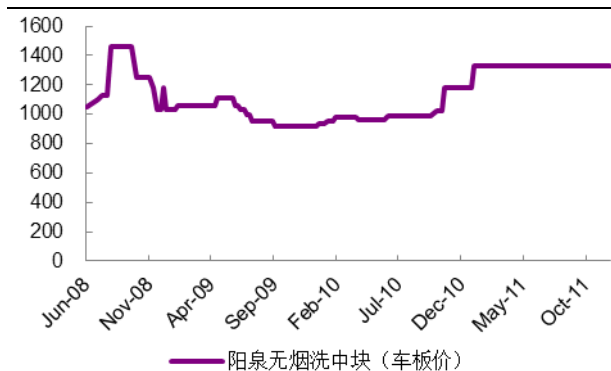
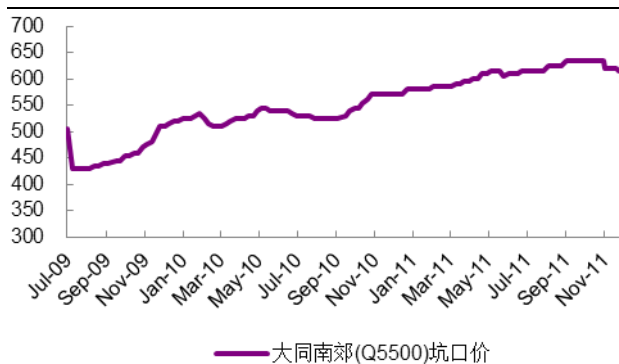
2 月 10 日，柳林 4 号焦煤车板下调 50 元。

图表 14: 2012 年 2 月 17 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
610	1330	1620	1500
0	0	-50	0

图表 15 大同动力煤坑口价格走势

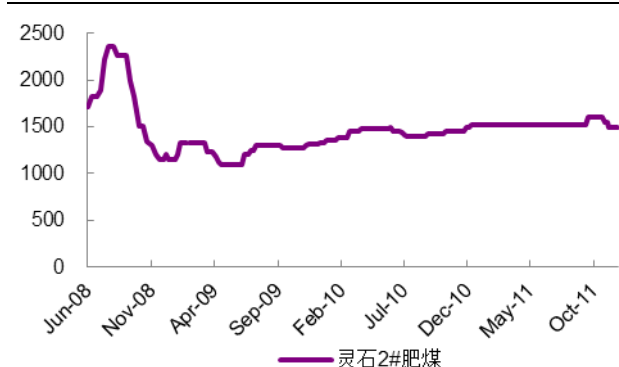
图表 16 阳泉无烟块煤坑口价格走势



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

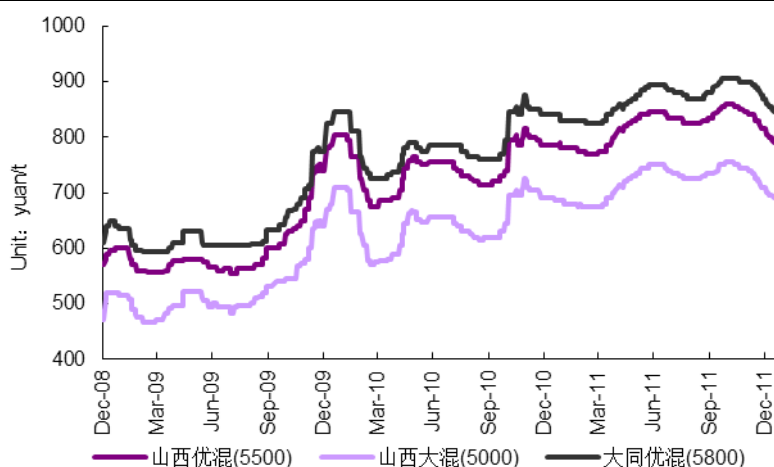
秦皇岛港煤炭价格:

2月13, 秦皇岛港三大动力煤价格下调5元。

图表 19: 2012年2月17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	770	670	825
比昨日	0	0	0

图表 20: 秦皇岛港价格走势

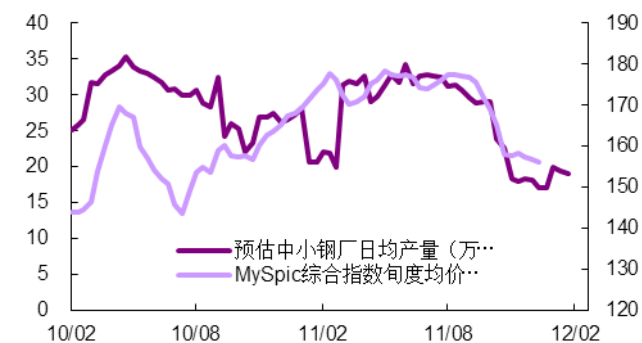
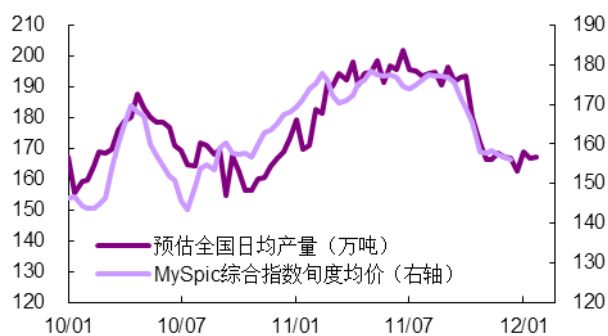


资料来源：煤炭资源网

中钢协国内旬度粗钢产量

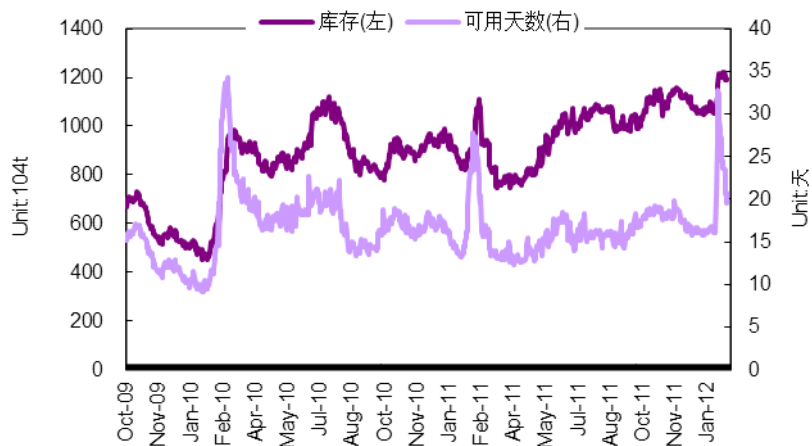
图表 21: 全国日均产量

图表 22: 中小钢厂日均产量



电厂库存及可用天数

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	19.20	22.20	1.04	1.27	1.55	18.5	15.2	12.4	3.79	4.57	4.06	增持	增持
000983	西山煤电	1472	16.45	21.15	0.84	0.97	1.38	19.6	16.9	12.0	4.10	3.05	2.49	买入	买入
600123	兰花科创	571	41.91	56.44	2.30	2.82	3.94	18.2	14.9	10.6	3.66	3.08	2.77	买入	买入
600395	盘江股份	266	25.72	37.00	1.22	1.54	2.04	21.1	16.7	12.6	4.49	4.00	3.41	买入	买入
600546	山煤国际	181	25.82	29.20	0.76	1.27	1.79	33.9	20.4	14.4	7.89	7.61	6.74	卖出	买入
601088	中国神华	16311	27.11	37.18	1.87	2.27	2.76	14.5	12.0	9.8	2.74	2.36	2.04	买入	买入
601699	潞安环能	2301	24.35	35.80	1.49	1.82	2.17	16.3	13.4	11.2	4.71	3.51	2.92	买入	买入

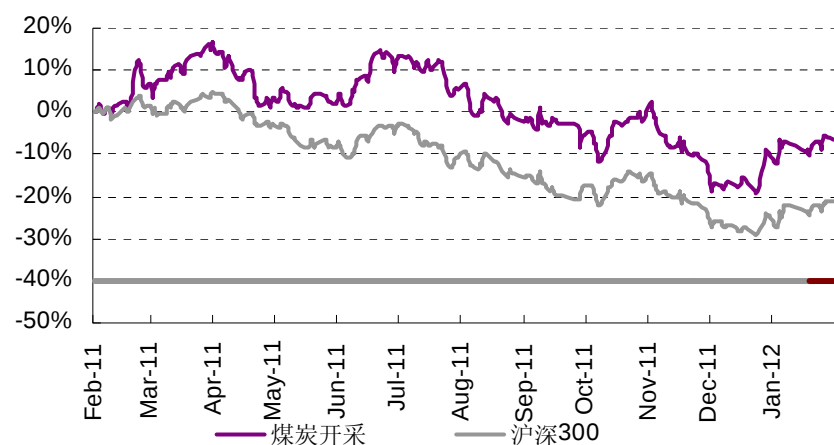
资料来源：光大证券研究所

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
2012-02-02	买入
2012-02-05	买入
2012-02-05	买入
2012-02-06	买入
2012-02-07	买入
2012-02-08	买入
2012-02-09	买入
2012-02-10	买入
2012-02-12	买入
2012-02-13	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(总经理)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	梁晨	010-56513153	13901184256	liangchen@ebscn.com
企业客户	孙威(执行董事)	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	杨月	010-68561606	18910037319	yangyue1@ebscn.com
上海	李大志(销售交易部总经理助理)	021-22169128	13810794466	lidz@ebscn.com
	严非(执行董事)	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
深圳	黎晓宇(副总经理)	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华(执行董事)	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(副总经理)	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