

煤炭行业

2012 年 06 月 11 日

看好

相关研究：

分析师

张红兵

执业证书编号：S0760511010023

010-82190365

zhanghongbing@sxzq.com

联系人

孙涛

0351-8686884

suntao@sxzq.com

孟军

010-82190365

mengjun@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市海淀区大柳树路富海大厦 808

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

秦港库存创三年半新高

行业研究/行业周报(120604-120611)

投资要点：

- 06 月 11 号秦皇岛大同优混 810 元/吨，**比上周下跌 5 元/吨**；山西优混 760 元/吨，**比上周下跌 5 元/吨**；环渤海动力煤 768 元/吨，**比上周下跌 6 元/吨**。
- 截至 06 月 08 号，GLOBALCOAL 显示的澳大利亚纽卡斯尔煤炭价格 90.33 美元/吨，**比上周下跌 1.82 美元/吨**。
- 大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 580 元/吨，与上周持平；平鲁地区气煤坑口含税价格 370 元/吨，与上周持平。
- 古交 8 号焦煤坑口含税价 750 元/吨，与上周持平；古交 2 号焦煤 910 元/吨，与上周持平。临汾地区主焦精煤车板含税价 1500 元/吨，**比上周下跌 25 元/吨**，肥精煤 1480 元/吨，**比上周下跌 40 元/吨**。
- 阳泉喷吹煤车板含税价格 1120 元/吨，与上周持平。长治喷吹煤车板含税价 1100 元/吨，与上周持平。
- 阳泉洗中块坑口含税价 1100 元/吨，与上周持平；洗小块 1100 元/吨，与上周持平。
- 本周焦炭价格基本平稳。潍坊焦炭价格 1700 元/吨，**比上周下跌 50 元/吨**；唐山焦炭价格 1805 元/吨，与上周持平；河津焦炭价格 1650 元/吨，与上周持平。
- 截至到 06 月 10 号，秦皇岛库存 902 万吨，比上期**上升 80.8 万吨**。截至到 06 月 08 号，广州港库存 283.6 万吨，比上期**上升 5.7 万吨**。
- 秦皇岛—广州运费 35.4 元/吨，比上周**下跌 1.4 元/吨**，秦皇岛—上海运费 25.9 元/吨，比上周**下跌 0.8 元/吨**。

二级市场：

- 上周煤炭股跌幅 7.84%，沪深 300 跌幅 4.13%，煤炭板块弱于大盘，中国神华、上海能源、郑州煤电走势稍强。
- 5 月份煤炭行业跌幅 0.73%，沪深 300 涨幅 0.22%，煤炭行业跑输大盘，居涨幅榜前列。截至日前，6 月份煤炭板块跌幅 9.68%，沪深 300 跌幅 4.46%，跑输大盘。

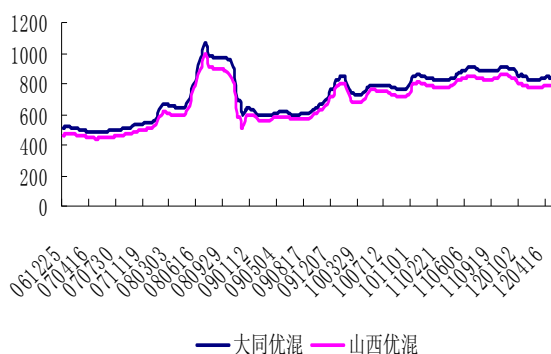
投资策略：

近期公布的数据显示宏观经济仍在弱势寻底，二季度有望是宏观经济的底部，5 月份工业增加值同比增速略有回升，固定资产投资下滑速度趋缓，受益于地产及基建投资增速回升，当月固定资产投资增速有所回升，消费的实际增速也略有回升，宏观经济下滑的势头有所减缓；5 月份新增贷款 7932 亿元，环比增加 1114 亿元，随着存款准备金率的下调及利率的下调，流动性不悲观。我们认为煤炭板块的风险仍未完全释放，近期以防守为主，趋势明朗后建议继续关注：永泰能源、兰花科创、中国神华、潞安环能、大有能源、盘江股份等个股。

1. 煤价仍低迷

- ✧ 06 月 11 号秦皇岛大同优混 810 元/吨，比上周下跌 5 元/吨；山西优混 760 元/吨，比上周下跌 5 元/吨；环渤海动力煤 768 元/吨，比上周下跌 6 元/吨。
- ✧ 截至 06 月 08 号，GLOBALCOAL 显示的澳大利亚纽卡斯尔煤炭价格 90.33 美元/吨，比上周下跌 1.82 美元/吨。
- ✧ 大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 580 元/吨，与上周持平；平鲁地区气煤坑口含税价格 370 元/吨，与上周持平。
- ✧ 古交 8 号焦煤坑口含税价 750 元/吨，与上周持平；古交 2 号焦煤 910 元/吨，与上周持平。临汾地区主焦精煤车板含税价 1500 元/吨，比上周下跌 25 元/吨，肥精煤 1480 元/吨，比上周下跌 40 元/吨。
- ✧ 阳泉喷吹煤车板含税价格 1120 元/吨，与上周持平。长治喷吹煤车板含税价 1100 元/吨，与上周持平。
- ✧ 阳泉洗中块坑口含税价 1100 元/吨，与上周持平；洗小块 1100 元/吨，与上周持平。
- ✧ 本周焦炭价格基本平稳。潍坊焦炭价格 1700 元/吨，比上周下跌 50 元/吨；唐山焦炭价格 1805 元/吨，与上周持平；河津焦炭价格 1650 元/吨，与上周持平。

图 1：大同优混和山西优混走势图



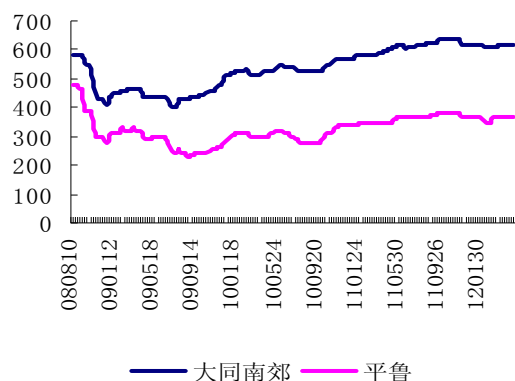
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 2：澳大利亚 BJ 煤价走势图



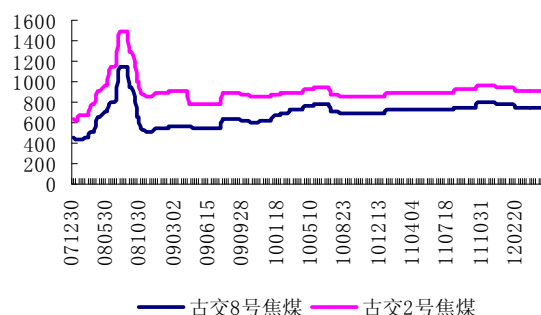
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 3：大同南郊及平鲁地区坑口价



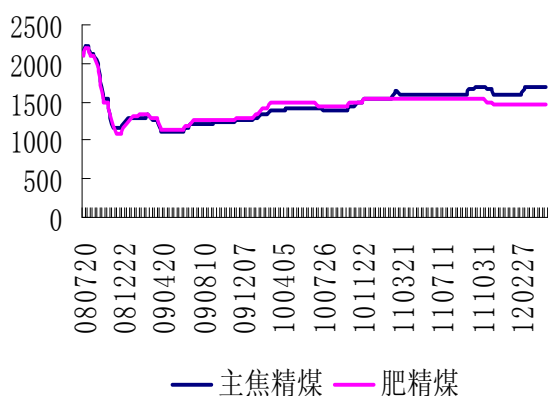
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 4：古交焦煤坑口煤炭价格走势



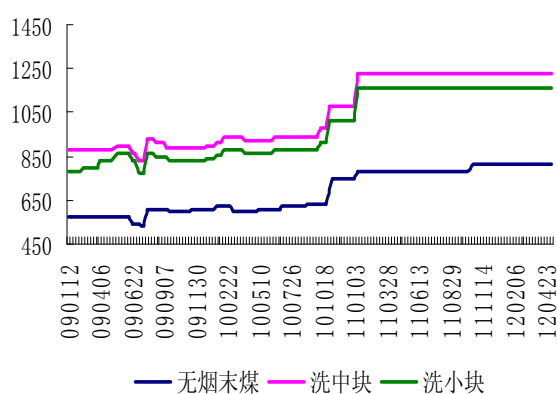
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 5：临汾地区焦煤车板价格走势



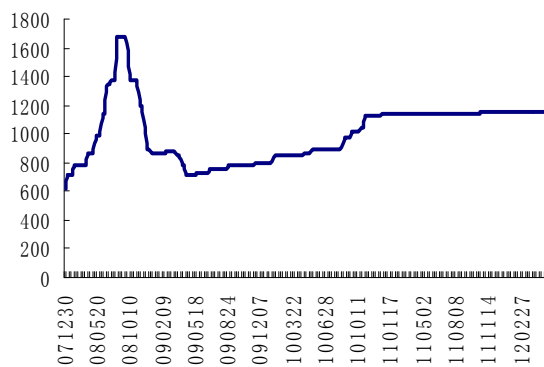
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 6：阳泉无烟煤价格走势



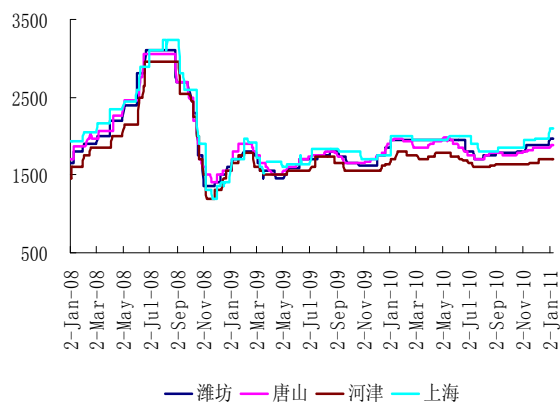
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 7：阳泉喷吹煤价格走势



数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 8：焦炭价格走势

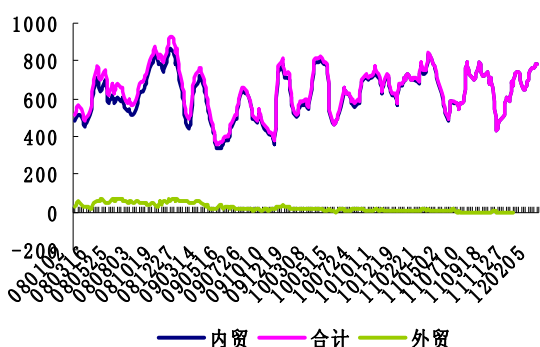


数据来源：WIND,山西证券研究所

2. 秦港库存逼近金融危机水平

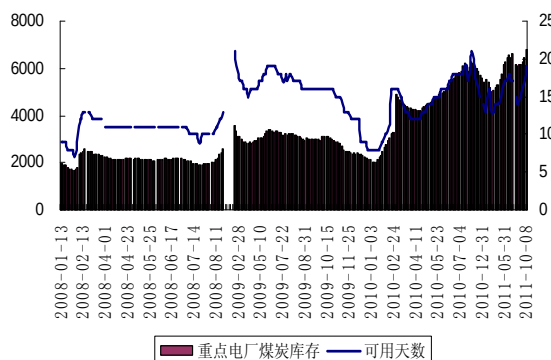
- ✧ 截至到 06 月 10 号，秦皇岛库存 902 万吨，比上期上升 80.8 万吨。
- 截至到 06 月 08 号，广州港库存 283.6 万吨，比上期上升 5.7 万吨。
- ✧ 秦皇岛—广州运费 35.4 元/吨，比上周下跌 1.4 元/吨，秦皇岛—上海运费 25.9 元/吨，比上周下跌 0.8 元/吨。

图 9：秦皇岛库存情况统计



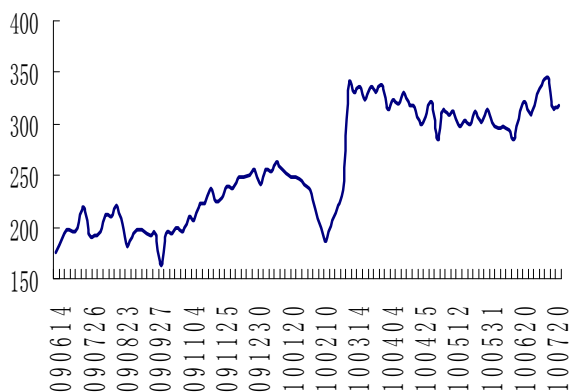
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 10：直供电厂存煤及可用天数



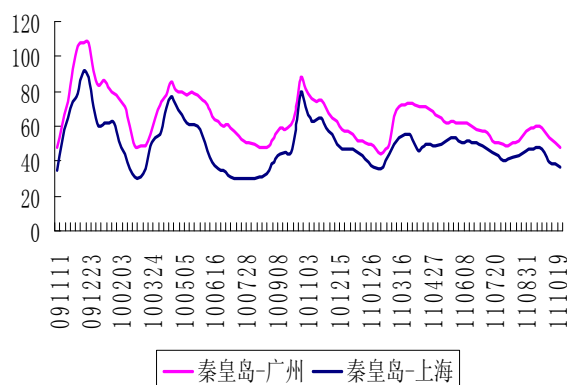
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 11：直供电厂日耗煤



数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 12：秦皇岛至各港口运费



数据来源：wind,山西证券研究所

3. 市场表现

- ✧ 上周煤炭股跌幅 7.84%，沪深 300 跌幅 4.13%，煤炭板块弱于大盘，中国神华、上海能源、郑州煤电走势稍强。
- ✧ 5 月份煤炭行业跌幅 0.73%，沪深 300 涨幅 0.22%，煤炭行业跑输

大盘，居涨幅榜前列。截至日前，6 月份煤炭板块跌幅 9.68%，沪深 300 跌幅 4.46%，跑输大盘。

表 1:市场表现

股票名称	股票代码	收盘价	五日涨幅	一月涨幅	10 年涨幅	11 年涨幅	12 年涨幅
国际实业	000159.SZ	8.69	(6.16)	(7.46)	64.28	(44.15)	7.47
靖远煤电	000552.SZ	17.16	(6.18)	(7.24)	19.97	(39.67)	40.43
平庄能源	000780.SZ	12.42	(8.07)	(8.08)	0.91	(29.92)	21.46
神火股份	000933.SZ	9.91	(11.12)	(9.74)	(4.22)	(37.41)	8.04
冀中能源	000937.SZ	17.68	(11.47)	(11.95)	(2.19)	(9.62)	4.86
煤气化	000968.SZ	17.78	(10.25)	(15.73)	23.20	(41.43)	25.38
西山煤电	000983.SZ	16.36	(8.40)	(10.26)	(12.40)	(40.78)	12.05
露天煤业	002128.SZ	15.32	(7.93)	(9.88)	12.90	(43.35)	14.33
郑州煤电	600121.SH	8.80	(4.86)	(6.28)	(3.43)	(13.37)	(14.74)
兰花科创	600123.SH	20.85	(12.51)	(17.16)	9.16	(13.57)	8.58
兖州煤业	600188.SH	21.02	(7.77)	(12.42)	24.80	(16.25)	(6.12)
阳泉煤业	600348.SH	17.08	(10.15)	(14.39)	49.55	(44.16)	12.52
盘江股份	600395.SH	30.07	(9.48)	(6.50)	12.97	(28.57)	45.62
安源股份	600397.SH	14.82	(11.58)	(10.83)	20.01	(24.50)	15.60
上海能源	600508.SH	20.08	(5.42)	(8.06)	12.69	(30.00)	7.21
恒源煤电	600971.SH	14.70	(8.07)	(13.22)	53.55	(38.61)	11.11
开滦股份	600997.SH	11.58	(7.29)	(8.83)	(20.10)	(41.75)	4.75
大同煤业	601001.SH	12.08	(5.63)	(12.21)	(6.54)	(39.18)	(0.66)
中国神华	601088.SH	24.89	(3.86)	(6.04)	(27.17)	8.29	(1.74)
平煤股份	601666.SH	10.39	(8.63)	(12.84)	(13.64)	(31.06)	0.10
潞安环能	601699.SH	23.92	(10.18)	(12.57)	16.15	(24.52)	13.04
中煤能源	601898.SH	8.42	(3.93)	(7.93)	(18.40)	(13.18)	(4.25)
国投新集	601918.SH	13.30	(7.51)	(5.74)	(21.10)	(16.29)	19.50
美锦能源	000723.SZ	13.96	(9.23)	(10.63)	(6.27)	11.37	(20.37)
四川圣达	000835.SZ	5.97	(7.01)	(9.41)	22.92	(53.44)	11.80
黑化股份	600179.SH	5.01	10.11	(1.18)	(18.87)	(18.65)	18.44
安泰集团	600408.SH	4.04	(6.48)	(10.62)	(33.10)	(28.24)	1.25
山西焦化	600740.SH	10.25	(8.15)	(4.47)	(9.54)	10.16	13.89
大有能源	600403.SH	23.79	(5.14)	(9.99)	176.73	(23.88)	(1.10)
昊华能源	601101.SH	18.37	(8.56)	(12.19)	23.69	(14.44)	5.94
永泰能源	600157.SH	10.13	(10.91)	1.30	20.06	(1.01)	40.37
山煤国际	600546.SH	25.69	(9.61)	(11.47)	3.26	(24.27)	5.94
云煤能源	600792.SH	12.47	(7.36)	(10.99)	(8.99)	2.31	4.09
宝泰隆	601011.SH	12.19	(6.30)	(9.03)	0.00	(50.76)	(3.86)
ST 贤成	600381.SH	5.19	0.00	1.72	17.27	0.63	54.90
煤炭开采 II	801021	4627.90	(7.84)	(10.46)	(8.71)	(26.26)	6.30
沪深 300	000300	2524.33	(4.13)	(4.27)	(12.10)	(23.44)	7.61

煤炭股平均	(7.36)	(9.80)	11.55	(25.67)	9.15
-------	--------	--------	-------	---------	------

数据来源:wind,山西证券研究所,数据截至 06 月 08 日

表 2:各板块各月涨幅比较

申万行业	1111 涨幅	1112 涨幅	1201 涨幅	1202 涨幅	1203 涨幅	1204 涨幅	1205 涨幅	1206 涨幅
食品饮料	2.92	(15.93)	(3.15)	13.37	(2.89)	8.24	1.75	(0.59)
公用事业	(0.26)	(12.64)	0.18	7.24	(8.73)	4.75	3.01	(0.54)
医药生物	1.14	(16.38)	(5.37)	10.60	(7.38)	3.29	5.64	(0.15)
农林牧渔	2.19	(19.10)	(2.71)	11.71	(10.37)	6.11	(0.73)	(4.78)
黑色金属	(11.08)	(12.93)	7.87	6.98	(9.64)	5.69	(0.14)	(4.61)
建筑建材	(10.34)	(14.96)	5.13	9.56	(10.62)	8.34	4.79	(6.90)
信息服务	(1.26)	(14.23)	(6.61)	13.74	(10.98)	2.66	0.18	(3.84)
商业贸易	(8.04)	(15.30)	1.19	8.31	(5.20)	7.19	(3.18)	(5.08)
交通运输	(7.18)	(13.40)	5.08	7.23	(8.42)	5.98	0.17	(4.90)
金融服务	(8.52)	(4.87)	9.88	4.33	(6.74)	7.79	(1.76)	(4.89)
沪深 300	(6.92)	(10.08)	6.75	7.05	(7.80)	6.98	0.22	(4.46)
信息设备	(2.25)	(14.29)	(4.38)	13.09	(7.89)	4.98	(0.29)	(4.37)
化工	(4.74)	(20.58)	3.49	11.27	(8.77)	4.21	1.15	(4.73)
轻工制造	(3.13)	(20.61)	(0.72)	13.53	(8.74)	5.20	0.43	(5.73)
家用电器	(10.74)	(9.42)	6.93	13.25	(6.43)	4.60	3.08	(5.36)
机械设备	(5.40)	(17.77)	1.39	10.29	(10.92)	6.06	2.17	(6.26)
纺织服装	(4.00)	(18.63)	(1.91)	11.79	(6.12)	5.44	0.17	(3.93)
电子器件	(2.15)	(20.12)	(2.12)	15.06	(10.66)	4.86	4.30	(3.25)
餐饮旅游	(0.26)	(15.90)	(2.56)	10.91	(2.84)	5.82	2.49	(2.85)
房地产	(8.18)	(8.46)	4.88	13.13	(6.66)	12.91	3.03	(3.98)
综合	(3.85)	(21.30)	0.91	12.48	(10.31)	12.05	(2.50)	(6.48)
交运设备	(5.49)	(15.09)	4.24	9.56	(9.60)	7.62	(0.10)	(5.93)
采掘	(7.85)	(14.27)	9.96	8.22	(10.71)	9.08	(1.10)	(8.74)
有色金属	(7.43)	(21.07)	15.37	9.94	(7.63)	7.23	4.75	(3.35)
煤炭开采	(8.20)	(15.64)	11.42	8.43	(11.10)	10.48	(0.73)	(9.68)
上证综指	(5.66)	(8.83)	5.44	6.28	(7.71)	5.90	(1.00)	(4.33)

数据来源:wind,山西证券研究所(数据截至 06 月 08 日)

4.投资建议

近期公布的数据显示宏观经济仍在弱势寻底,二季度有望是宏观经济的底部,5 月份工业增加值同比增速略有回升,固定资产投资下滑速度趋缓,受益于地产及基建投资增速回升,当月固定资产投资增速有所回升,消费的实际增速也略有回升,宏观经济下滑的势头有所减缓;5 月份新增贷款 7932 亿元,环比增加 1114 亿元,随着存款准备金率的下

调及利率的下调，流动性不悲观。

秦皇岛库存突破 900 万吨，已经接近 2008 年金融危机时候的水平，且雨水的增加、海运费的低迷，及电厂库存的充足，都显示煤价仍有一定的下调空间，但幅度不会太大。

但我们看到政策微调的频率及空间都在加大，稳增长已经成为领导层的重点，稳增长放在了更加重要的位置，财政政策、货币政策都存微调的空间，近期项目审批力度加快，中央预算内基金到位迅速，温家宝也在强调要“启动一批事关全局、带动性强的重大项目”，且各部都在出台放宽民间资本进入相关领域的政策，我们认为现在是煤炭行业基本面最差的时候，但预期向好。

我们认为煤炭板块的风险仍未完全释放，近期以防守为主，待预期明朗后板块仍有投资机会，后续板块表现视政策微调的空间，流动性预期及供需环境改善的预期，我们关注的催化剂有：行业需求预期的改善、流动性的改善、政治摩擦、国际油价、美国及欧债的进展、信达资产推进的进程。待预期明朗后建议继续关注：永泰能源、兰花科创、中国神华、潞安环能、大有能源、盘江股份、阳泉煤业等个股。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 15%以上
增持： 相对强于市场表现 5%~15%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所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、复印件或复制品，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。