

煤炭行业

2013 年 01 月 21 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

孙涛

执业证书编号：S0760512100001

010-82190302

suntao@sxzq.com

联系人

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>

焦煤的蜜月期

行业研究/行业周报(130114-130121)

投资要点：

- 12 月 24 号秦皇岛大同优混 655 元/吨，与上周持平；山西优混 620 元/吨，与上周持平；环渤海动力煤 631 元/吨，比上周下跌 2 元/吨。
- 截至 01 月 21 号，GLOBALCOAL 显示的澳大利亚纽卡斯尔煤炭价格 92.94 美元/吨，比上周上涨 0.24 美元/吨。
- 古交 8 号焦煤坑口含税价 660 元/吨，与上周持平；古交 2 号焦煤 760 元/吨，与上周持平。临汾地区主焦精煤车板含税价 1280 元/吨，比上周上涨 20 元/吨，肥精煤 1200 元/吨，比上周上涨 20 元/吨。
- 阳泉喷吹煤车板含税价格 980 元/吨，比上周上涨 80 元/吨；长治喷吹煤车板含税价 900 元/吨，与上周持平。
- 阳泉洗中块坑口含税价 1015 元/吨，比上周上涨 15 元/吨；洗小块 975 元/吨，比上周上涨 15 元/吨。
- 本周焦炭价格平稳。潍坊焦炭价格 1615 元/吨，与上周持平；唐山焦炭价格 1700 元/吨，与上周持平；河津焦炭价格 1465 元/吨，与上周持平。
- 截至到 01 月 20 号，秦皇岛库存 687.22 万吨，比上期上升 36.7 万吨。截至到 01 月 18 号，广州港库存 160.4 万吨，比上期下降 55.9 万吨。
- 截至到 12 月 30 日重点电厂库存 8112 万吨，环比下降 304 万吨，可用天数 19 天，比上期下降 1 天。
- 秦皇岛—广州运费 35.6 元/吨，比上周上涨 0.8 元/吨，秦皇岛—上海运费 28.6 元/吨，比上周上涨 1.3 元/吨，海运费小幅回升。

二级市场：

- 上周煤炭股涨幅 4.62%，沪深 300 涨幅 1.29%，煤炭板块强于大盘，永泰能源、山西焦化、煤气化走势较强。
- 12 月份煤炭板块涨幅 19.73%，沪深 300 涨幅 19.25%，煤炭行业表现强劲；截至日前 1 月份煤炭板块涨幅 7.14%，沪深 300 涨幅 5.28%，煤炭行业表现较好。

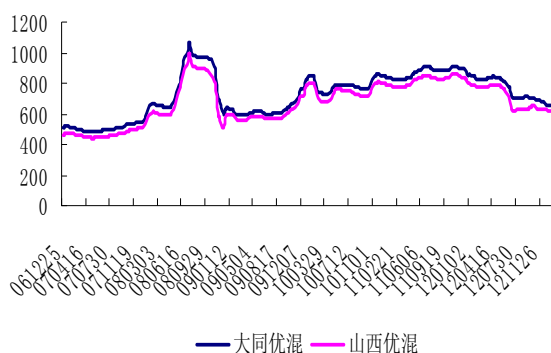
投资策略：

我们前期专门对焦煤子行业作了专题报告，认为焦煤的供需环境 好转，有望从供给过剩过度到相对平衡，目前发生的一些事件也在强化这种预期，一是焦炭出口关税及配额取消；二是山西、贵州等主焦煤产区频发矿难，引发安全整顿；三是稀缺煤种保护性开采；四是塔本陶勒盖公司宣布停止煤炭出口影响大家的心理预期（2012 年前 11 个月，中国炼焦煤进口量为 4597 万吨。单从数量上看，蒙古进口量最大，为 1678 万吨，占比 36%，澳大利亚次之，为 1095 万吨，占比 24%）；五是基于对投资的预期，下游需求有望恢复。总体来看延续我们的观点，一季度是蜜月期，看好焦煤子行业及相关公司，如永泰能源、冀中能源及潞安环能等。

1. 动力煤价格疲软，焦煤较强

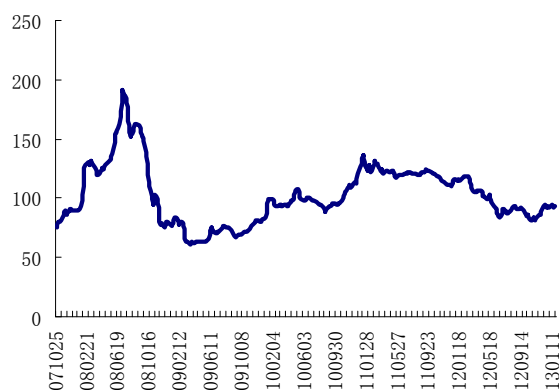
- ✧ 12 月 24 号秦皇岛大同优混 655 元/吨，与上周持平；山西优混 620 元/吨，与上周持平；环渤海动力煤 631 元/吨，比上周下跌 2 元/吨。
- ✧ 截至 01 月 21 号，GLOBALCOAL 显示的澳大利亚纽卡斯尔煤炭价格 92.94 美元/吨，比上周上涨 0.24 美元/吨。
- ✧ 大同南郊地区 5500 大卡动力煤坑口含税价格 500 元/吨，与上周持平；平鲁地区气煤坑口含税价格 310 元/吨，与上周持平。
- ✧ 古交 8 号焦煤坑口含税价 660 元/吨，与上周持平；古交 2 号焦煤 760 元/吨，与上周持平。临汾地区主焦精煤车板含税价 1280 元/吨，比上周上涨 20 元/吨，肥精煤 1200 元/吨，比上周上涨 20 元/吨。
- ✧ 阳泉喷吹煤车板含税价格 980 元/吨，比上周上涨 80 元/吨；长治喷吹煤车板含税价 900 元/吨，与上周持平。
- ✧ 阳泉洗中块坑口含税价 1015 元/吨，比上周上涨 15 元/吨；洗小块 975 元/吨，比上周上涨 15 元/吨。
- ✧ 本周焦炭价格平稳。潍坊焦炭价格 1615 元/吨，与上周持平；唐山焦炭价格 1700 元/吨，与上周持平；河津焦炭价格 1465 元/吨，与上周持平。

图 1：大同优混和山西优混走势图



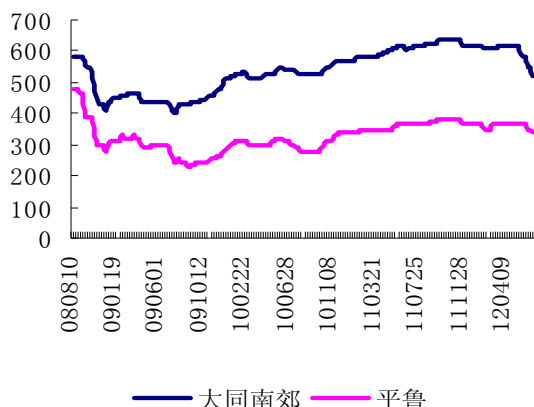
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 2：澳大利亚 BJ 煤价走势图



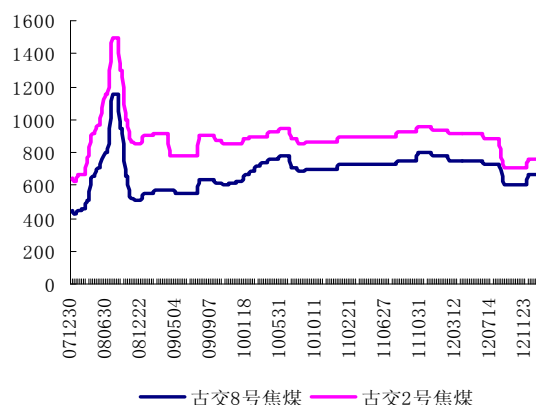
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 3：大同南郊及平鲁地区坑口价



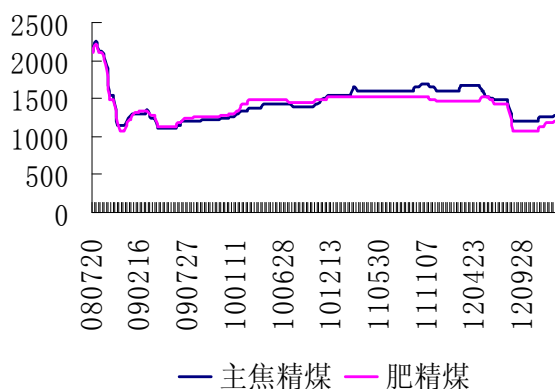
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 4：古交焦煤坑口煤炭价格走势



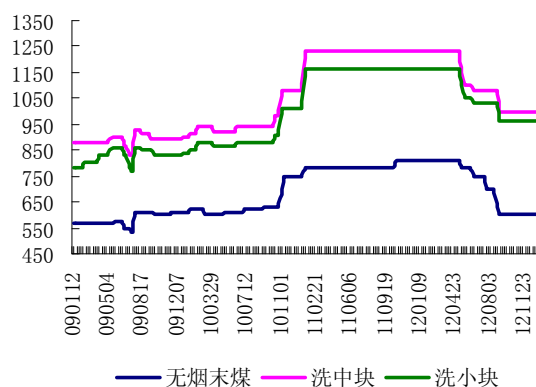
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 5：临汾地区焦煤车板价格走势



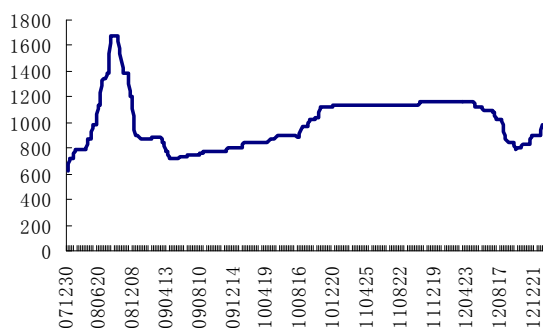
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 6：阳泉无烟煤价格走势



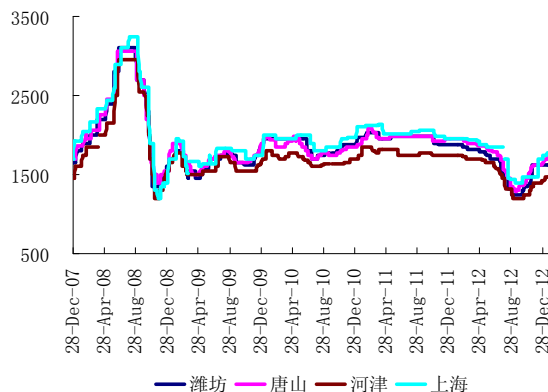
数据来源：CCTD,山西证券研究所

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

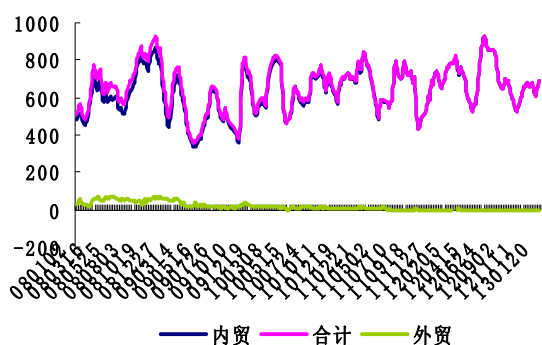


数据来源：WIND,山西证券研究所

2. 广州港库存下滑明显

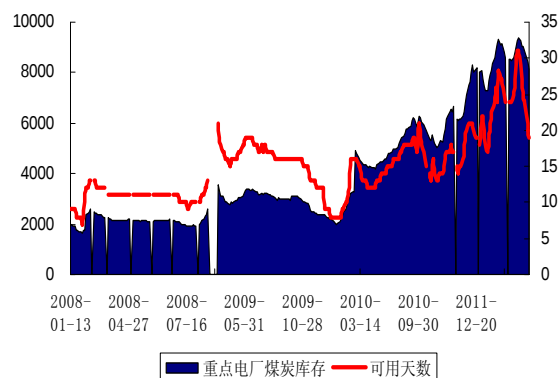
- ✧ 截至到 01 月 20 号，秦皇岛库存 687.22 万吨，比上期上升 36.7 万吨。截至到 01 月 18 号，广州港库存 160.4 万吨，比上期下降 55.9 万吨。
- ✧ 截至到 12 月 30 日重点电厂库存 8112 万吨，环比下降 304 万吨，可用天数 19 天，比上期下降 1 天。
- ✧ 秦皇岛—广州运费 35.6 元/吨，比上周上涨 0.8 元/吨，秦皇岛—上海运费 28.6 元/吨，比上周上涨 1.3 元/吨，海运费小幅回升。

图 9：秦皇岛库存情况统计



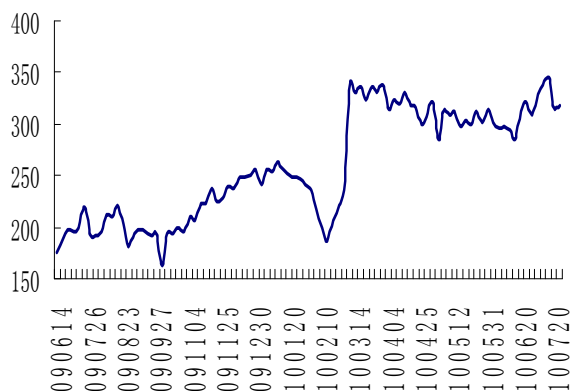
数据来源：CCTD,山西证券研究所

图 10：直供电厂存煤及可用天数



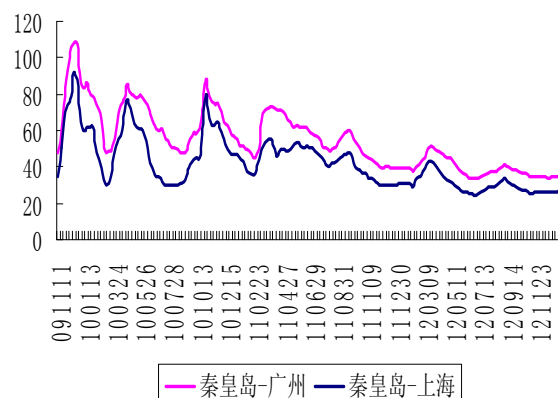
数据来源：CCTD,山西证券研究所

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

- ✧ 上周煤炭股涨幅 4.62%，沪深 300 涨幅 1.29%，煤炭板块强于大盘，永泰能源、山西焦化、煤气化走势较强。
- ✧ 12 月份煤炭板块涨幅 19.73%，沪深 300 涨幅 19.25%，煤炭行业表现强劲；截至日前 1 月份煤炭板块涨幅 7.14%，沪深 300 涨幅 5.28%，煤炭行业表现较好。

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	11 年涨幅	12 年涨幅	13 年涨幅
国际实业	000159.SZ	7.01	8.35	12.52	(44.15)	(19.38)	9.53
靖远煤电	000552.SZ	20.57	10.24	14.28	(39.67)	52.67	11.61
平庄能源	000780.SZ	10.03	5.58	8.79	(29.92)	(6.32)	5.91
神火股份	000933.SZ	7.91	4.35	9.86	(37.41)	(17.91)	6.03
冀中能源	000937.SZ	16.55	10.33	26.34	(9.62)	(16.60)	21.25
煤气化	000968.SZ	13.64	12.26	17.48	(41.43)	(12.98)	12.82
西山煤电	000983.SZ	14.76	6.88	11.06	(40.78)	(3.53)	6.42
露天煤业	002128.SZ	13.92	3.88	6.26	(43.35)	3.87	4.27
郑州煤电	600121.SH	8.07	4.81	8.47	(13.37)	(25.69)	5.08
兰花科创	600123.SH	22.71	3.84	15.28	(13.57)	5.66	12.65
兖州煤业	600188.SH	18.86	5.30	6.86	(16.25)	(16.07)	4.78
阳泉煤业	600348.SH	15.28	8.37	7.99	(44.16)	(3.03)	7.91
盘江股份	600395.SH	17.20	2.32	3.06	(28.57)	27.25	1.42
安源股份	600397.SH	13.23	3.60	8.00	(24.50)	3.60	5.76
上海能源	600508.SH	16.58	2.03	6.90	(30.00)	(12.79)	4.28
恒源煤电	600971.SH	13.38	3.00	7.99	(38.61)	(2.65)	4.61
开滦股份	600997.SH	10.80	(0.92)	11.00	(41.75)	(7.55)	7.36
大同煤业	601001.SH	9.75	4.50	7.97	(39.18)	(22.64)	6.09
中国神华	601088.SH	24.83	(0.44)	6.52	8.29	3.83	(0.12)
平煤股份	601666.SH	8.87	3.62	6.74	(31.06)	(17.72)	5.85
潞安环能	601699.SH	23.10	3.36	13.35	(24.52)	5.66	6.06
中煤能源	601898.SH	7.92	1.28	5.18	(13.18)	(11.07)	2.06
国投新集	601918.SH	9.94	6.77	7.11	(16.29)	(12.75)	5.19
美锦能源	000723.SZ	10.43	0.00	0.00	11.37	(40.50)	0.00
四川圣达	000835.SZ	6.93	3.43	0.29	(53.44)	23.41	5.48
黑化股份	600179.SH	7.31	6.40	14.76	(18.65)	70.21	0.55
安泰集团	600408.SH	4.22	5.76	8.76	(28.24)	(0.25)	6.84
山西焦化	600740.SH	9.84	16.04	18.41	10.16	(5.56)	16.73
大有能源	600403.SH	24.95	10.15	27.69	(23.88)	(14.40)	26.78
昊华能源	601101.SH	14.16	3.96	8.51	(14.44)	(5.90)	5.83
永泰能源	600157.SH	11.96	19.12	28.60	(1.01)	30.39	28.33
山煤国际	600546.SH	21.88	4.14	25.82	(24.27)	(14.84)	9.51
云煤能源	600792.SH	11.18	4.10	6.68	2.31	(10.43)	4.49
宝泰隆	601011.SH	11.56	5.57	5.86	(50.76)	(11.64)	7.04

贤成股份	600381.SH	4.64	0.00	5.45	0.63	26.24	11.00
煤炭开采 II	801021	4355.73	4.62	11.19	(26.26)	(5.50)	7.14
沪深 300	000300	2610.90	1.29	10.07	(23.44)	7.55	5.28
煤炭股平均			5.30	10.25	(25.67)	(2.64)	7.30

数据来源:wind,山西证券研究所,数据截至 01 月 18 日

表 2:各板块各月涨幅比较

申万行业	1206 涨幅	1207 涨幅	1208 涨幅	1209 涨幅	1210 涨幅	1211 涨幅	1212 涨幅	1301 涨幅
食品饮料	0.59	(3.13)	(8.35)	0.11	0.34	(14.90)	6.74	1.57
公用事业	0.67	(6.94)	(1.73)	(2.72)	1.71	(4.68)	14.34	6.82
医药生物	5.81	(5.38)	0.80	0.03	2.42	(10.35)	10.86	11.45
农林牧渔	(5.74)	(4.21)	(3.49)	(0.02)	(3.40)	(10.10)	17.71	8.89
黑色金属	(13.73)	(6.36)	(1.89)	(1.98)	2.44	(4.46)	11.12	4.38
建筑建材	(10.73)	(7.52)	(5.54)	2.32	(0.39)	(4.19)	23.79	3.77
信息服务	(5.75)	(5.66)	3.34	(0.98)	(3.20)	(12.99)	15.74	8.77
商业贸易	(7.20)	(11.47)	(3.47)	0.28	(2.72)	(12.06)	15.97	5.89
交通运输	(7.01)	(8.41)	(6.10)	(2.89)	1.63	(5.00)	15.46	5.83
金融服务	(4.71)	(4.06)	(4.14)	(2.64)	(1.83)	(2.87)	26.06	6.22
沪深 300	(6.84)	(5.23)	(5.61)	(0.56)	(1.67)	(4.47)	19.25	5.28
信息设备	(6.24)	(10.90)	0.95	2.03	(3.99)	(13.44)	17.76	7.88
化工	(8.19)	(7.84)	(0.74)	0.86	0.18	(11.19)	17.54	8.58
轻工制造	(9.06)	(9.44)	(0.05)	(0.45)	0.92	(10.04)	19.32	6.44
家用电器	(8.07)	(7.22)	(1.77)	1.50	3.11	0.38	13.54	10.26
机械设备	(10.03)	(10.85)	(4.37)	(1.14)	(1.45)	(10.37)	17.13	9.21
纺织服装	(5.40)	(8.28)	(4.63)	(2.16)	(1.57)	(12.49)	18.21	5.22
电子器件	(3.80)	(11.44)	5.68	(1.07)	(0.70)	(13.59)	16.82	9.37
餐饮旅游	(2.07)	(1.63)	(1.94)	1.42	(1.76)	(12.22)	13.85	7.37
房地产	(6.27)	(7.28)	(6.91)	(0.46)	2.38	(1.23)	25.59	5.37
综合	(9.83)	(7.62)	(0.84)	(0.69)	(1.23)	(9.00)	17.06	7.91
交运设备	(10.51)	(10.80)	(4.49)	1.16	0.02	(3.00)	21.65	8.74
采掘	(15.96)	(3.91)	(7.25)	(0.12)	(3.93)	(8.82)	18.66	6.17
有色金属	(9.62)	(8.37)	(4.47)	6.77	(8.91)	(7.10)	18.41	2.73
煤炭开采	(18.59)	(3.81)	(9.12)	(0.02)	(4.49)	(8.73)	19.73	7.14
上证综指	(6.68)	(5.47)	(2.96)	(1.26)	(0.83)	(3.99)	15.57	4.25

数据来源:wind,山西证券研究所(数据截至 01 月 21 日)

4.投资建议

我们前期专门对焦煤子行业作了专题报告,认为焦煤的供需环境好转,有望从供给过剩过度到相对平衡,目前发生的一些事件也在强化

这种预期，一是焦炭出口关税及配额取消；二是山西、贵州等主焦煤产区频发矿难，引发安全整顿；三是稀缺煤种保护性开采；四是塔本陶勒盖公司宣布停止煤炭出口影响大家的心理预期（2012 年前 11 个月，中国炼焦煤进口量为 4597 万吨。单从数量上看，蒙古进口量最大，为 1678 万吨，占比 36%，澳大利亚次之，为 1095 万吨，占比 24%）；五是基于对投资的预期，下游需求有望恢复。总体来看延续我们的观点，一季度是蜜月期，看好焦煤子行业及相关公司，如永泰能源、冀中能源及潞安环能。

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(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司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。入市有风险，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。