

煤炭开采

基建启动加速，看好焦煤企业

行业日报

◆每日观点

近日发改委项目审批明显加速，武钢防城港、宝钢湛江等钢铁项目也获得批复。我们认为，经济下滑前景下，大规模基建项目启动也成为必然。同时近期钢铁产量持续高位，看好焦煤股走势，重点推荐西山煤电。同时推荐由于市场扩展，未来长期发展潜力巨大的露天煤业

今日煤炭行业指数上涨 1.99%，沪深 300 指数上涨 1.62%，我们推荐的组合当日收益为 2.58%，取得 0.96% 的相对收益。

◆行业新闻

- 黑龙江省绥芬河市煤炭进口总量再创历史新高
- 新疆黑山头露天煤矿年产 600 万吨项目开工
- 湖南力争 2015 年新增原煤 3.5 亿吨

◆产量、库存数据

- 山西商品煤日产量为 238 吨，上升 0.31%
- 山西煤矿日库存为 1933 万吨，上升 0.04%
- 秦皇岛库存为 762 万吨，上升 7.13%

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	20.56	1.04	1.27	1.55	19.77	16.19	13.26	增持
000983	西山煤电	18.44	0.84	0.89	1.21	21.95	20.72	15.24	买入
002128	露天煤业	16.6	1.1	1.21	1.39	15.09	13.72	11.94	买入
600123	兰花科创	49.08	2.3	2.91	4.05	21.34	16.87	12.12	买入
600157	永泰能源	10.87	0.15	0.36	0.98	72.47	30.19	11.09	中性
600395	盘江股份	33.4	1.22	1.55	2.04	27.38	21.55	16.37	买入
600403	大有能源	25.05	0.01	1.54	2.05	2505.00	16.27	12.22	买入
600546	山煤国际	29.29	0.76	1.13	1.79	38.54	25.92	16.36	买入
601001	大同煤业	12.92	0.77	0.65	0.85	16.78	19.88	15.20	增持
601088	中国神华	26.34	1.87	2.25	2.73	14.09	11.71	9.65	买入
601101	昊华能源	20.28	0.87	1.3	1.43	23.31	15.60	14.18	增持
601666	平煤股份	11.64	0.78	0.78	0.91	14.92	14.92	12.79	增持
601699	潞安环能	27.03	1.49	1.67	1.84	18.14	16.19	14.69	买入

买入（维持）

分析师

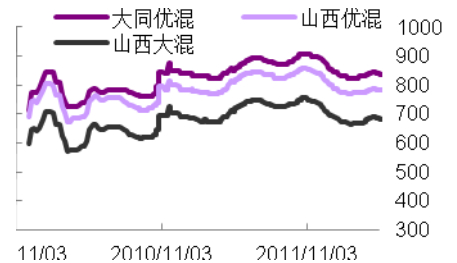
张力扬 (执业证书编号：S0930511010005)
 021-22169167
zhangly@ebsec.com

联系人

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

名称	价格	涨跌
秦皇岛大同优混 5800Kcal	815	-5
灵石 2 号肥煤	1500	0
阳泉无烟洗中块	1230	0

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



相关研报

- 全球日均粗钢产量再创新高，关注焦煤企业2012-05-22
- 库存压力加大，动力煤走弱2012-05-21
- 进口剧增，冲击动力煤价格2012-05-20

◆每日观点

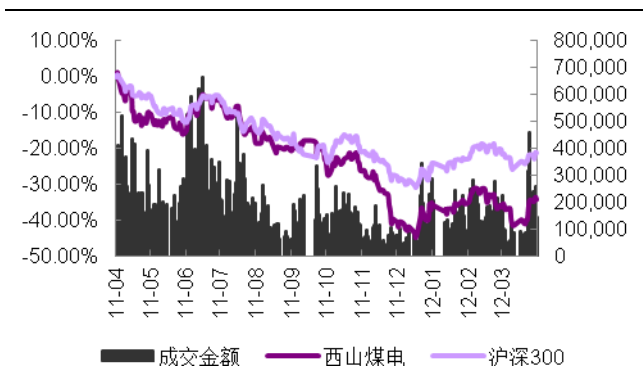
近日发改委项目审批明显加速，武钢防城港、宝钢湛江等钢铁项目也获得批复。我们认为，经济下滑前景下，大规模基建项目启动也成为必然。同时近期钢铁产量持续高位，看好焦煤股走势，重点推荐西山煤电。同时推荐由于市场扩展，未来长期发展潜力巨大露天煤业

今日煤炭行业指数上涨 1.99%，沪深 300 指数上涨 1.62%，我们推荐的组合当日收益为 2.58%，取得 0.96% 的相对收益。

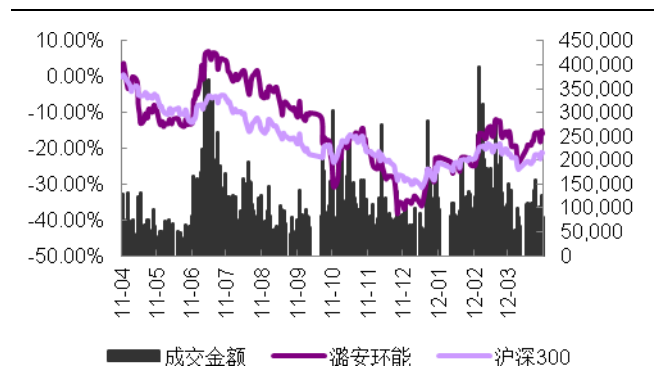
图表 1 组合股票本周表现

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	40%	18.44	2.90	0.84	0.89	1.21
中国神华	601088	10%	26.34	1.39	1.87	2.25	2.73
潞安环能	601699	20%	27.03	2.04	1.49	1.67	1.84
兰花科创	600123	15%	49.08	3.70	2.3	2.91	4.05
露天煤业	002128	15%	16.60	2.15	1.1	1.21	1.39

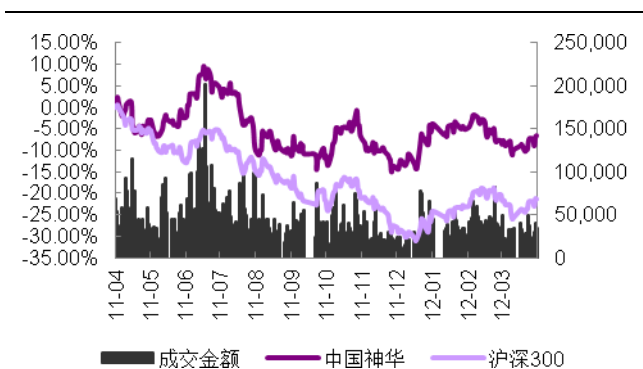
图表 2 西山煤电股价走势



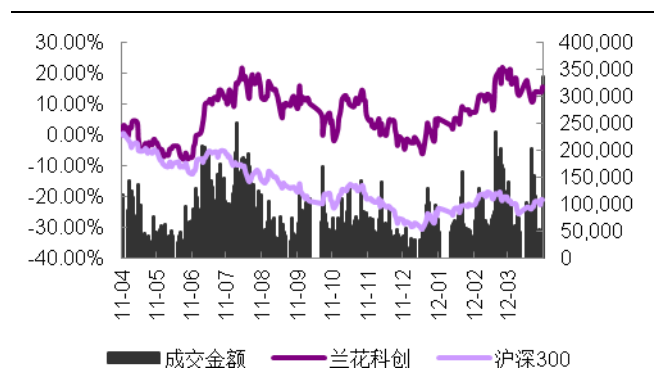
图表 3 潞安环能股价走势



图表 4 中国神华股价走势



图表 5 兰花科创股价走势



资料来源：同花顺

◆行业要闻

➢ 黑龙江省绥芬河市煤炭进口总量再创历史新高

2012 年 1—4 月绥芬河口岸进口煤炭 24.1 万吨，贸易值跻身口岸进口商品第 5 位。4 月单月进口煤炭 10.9 万吨，月度进口量、值均创绥芬河口岸历史新高。

2012 年以来，因世界经济前景充满不确定性，全球钢铁行业产能呈现下

降态势，促使国际市场煤炭需求快速下降，美、欧、日等焦炭主要进口市场在近几年逐渐淡出国际舞台，国际市场煤炭呈现供大于求的局面，煤炭贸易价格出现下调。而国内市场对煤炭的需求居高不下，国内电厂、钢厂和制造业对煤炭需求持续增长，国内煤炭受运输成本快速上涨影响，呈现供不应求的局面，煤炭价格有走高趋势。从长远看，目前我国已成为全球第一大煤炭消费国，并于去年超越日本成为世界第一大煤炭进口国，未来煤炭进口还将持续快速增长，预计今年进口量将超过 2 亿吨，再次稳居世界第一。

➤ 新疆黑山头露天煤矿年产 600 万吨项目开工

记者从新疆昌吉回族自治州(简称昌吉州)人民政府了解到，近日，新疆金能矿业有限公司黑山头露天煤矿年产 600 万吨项目在新疆奇台县西黑山矿区开工建设。该项目计划总投资 80 亿元，配套建设 2*100 万千瓦电厂，并参与新疆天山铁道有限责任公司将军庙—黑山铁路专用线建设。

今年，金能矿业计划投资 1.3 亿元，其中 8000 万元用于铁路专用线建设，5000 万元用于煤矿土层剥离，相关设备采购等。目前，已完成投资 1000 余万元，主要用于煤矿土层剥离等土建工程。

➤ 湖南力争 2015 年新增原煤 3.5 亿吨

为实现地质找矿重大突破，湖南国土资源厅提出，力争至 2015 年，基本摸清全省主要矿产资源潜力家底，新发现和验证一批矿产地，勘察评价一批大中型矿床。预期新增矿产资源量原煤 3.5 亿吨、铀 5000 吨、铁矿石 4000 万吨、稀土 10 万吨。

➤ 第一条输煤管道开工受阻 隐现地方政府利益博弈

中国即将兴建的第一条也是目前世界上唯一一条输煤管道在开工前夕出现卡壳。由陕煤化集团投资 70 亿元筹建的这条神渭管道输煤项目原定于 4 月份开工，但是现在正式开工日期已经无限期推迟。原因是陕西省榆林市政府方面始终不予批准。最新的消息是，陕西省政府高层本周将赴榆林市协调此事。

➤ 进口大增：美国煤炭冲击中国煤市

数据显示，2011 年美国煤炭出口超过 1.07 亿吨，总值近 160 亿美元，为 1991 年来的最高值，是 2006 年出口量的两倍多。

美国煤炭对世界其它国家煤市的冲击早在去年即有所展现。2011 年，美国煤炭对韩国出口增长 81%至 1000 多万吨，对印度的出口增长 65%至 450 万吨，对日本的出口增长 119%至 700 万吨。

与此相对的是，由于“页岩气革命”的成功，美国页岩气产量从 2006 年的 311 亿立方米，迅速提升到 2011 年的 1800 亿立方米，平均年增长率达到 45%。

◆煤炭数据统计:

山西省煤炭日均产量;

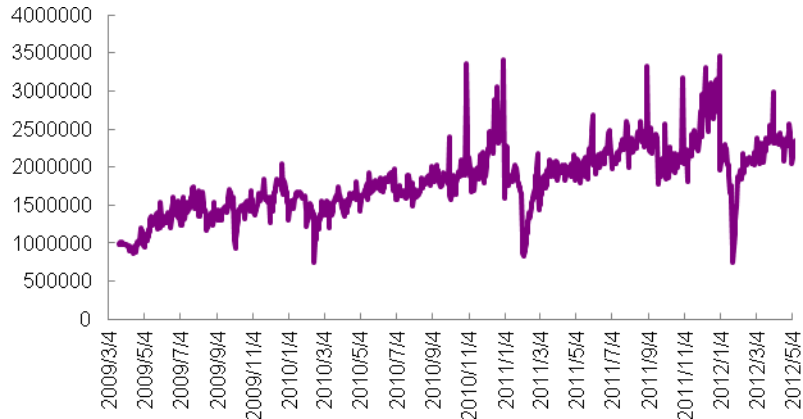
山西全省5月27日产量为238万吨,上升0.31%,其中国有重点煤矿下降0.54%,地方煤矿上升2.00%。

图表 6: 2012 年 5 月 27 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
2383542	1569744	813798	765500	48298	

资料来源: 煤炭资源网

图表 7: 山西日均产量



资料来源: 煤炭资源网

山西省煤炭企业库存:

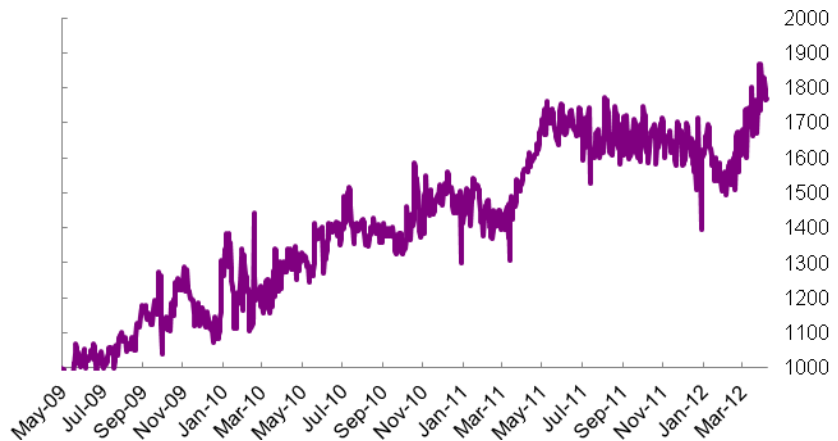
5月27日山西省煤炭库存为1933万吨,上升0.04%。

图表 8: 2012 年 5 月 27 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
1933.27	779.45	364.1	161.28	301	98		229.44

资料来源: 煤炭资源网

图表 9: 山西煤炭库存



资料来源: 煤炭资源网

秦皇岛库存:

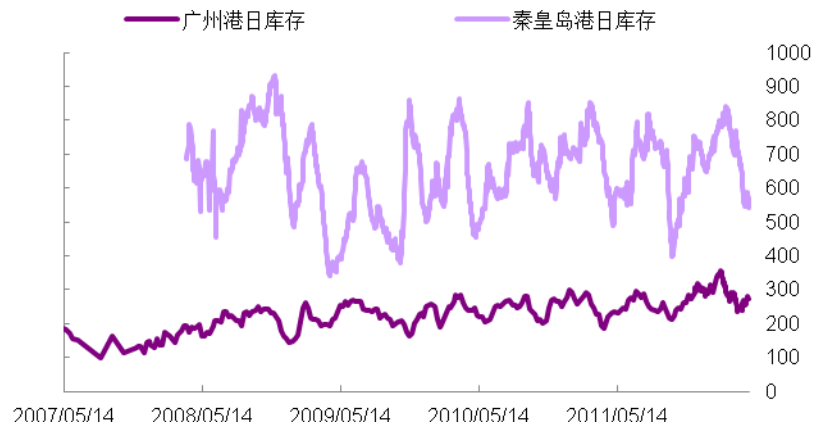
秦皇岛港 5 月 28 日库存为 762 万吨，上升 7.13%。

图表 10: 2012 年 5 月 28 日 秦皇岛港日库存 (万吨)

	2012/05/28	2012/05/25	2012/05/24	2012/05/23	2012/05/22
广州		281.6215	289.3184	287.7084	288.9435
秦皇岛	762	711.3	721.6	695.4	670

资料来源: 煤炭资源网

图表 11: 秦皇岛港日库存 (万吨)



资料来源: 煤炭资源网

煤产地价格

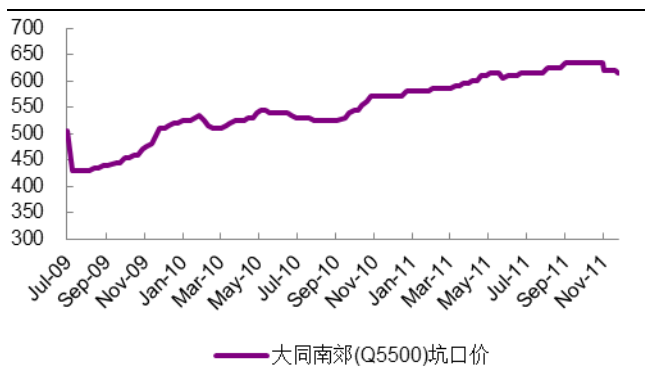
5 月 7 日，阳泉无烟洗中块下降 100 元/吨。

图表 12: 2012 年 5 月 28 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	1230	1600	1500
0	0	0	0

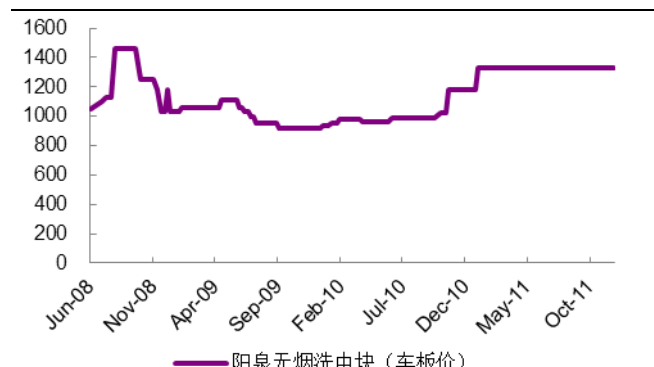
资料来源: 煤炭资源网

图表 13 大同动力煤坑口价格走势



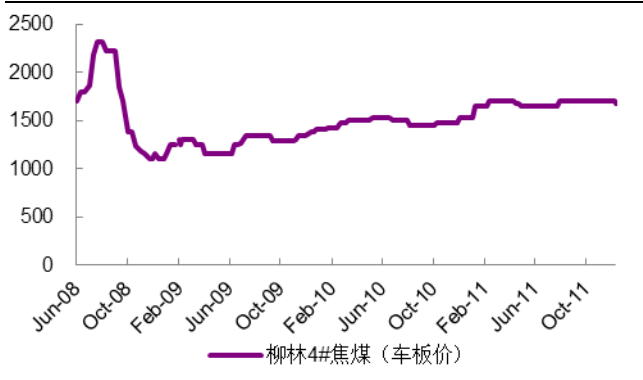
资料来源: 煤炭资源网

图表 14 阳泉无烟块煤坑口价格走势

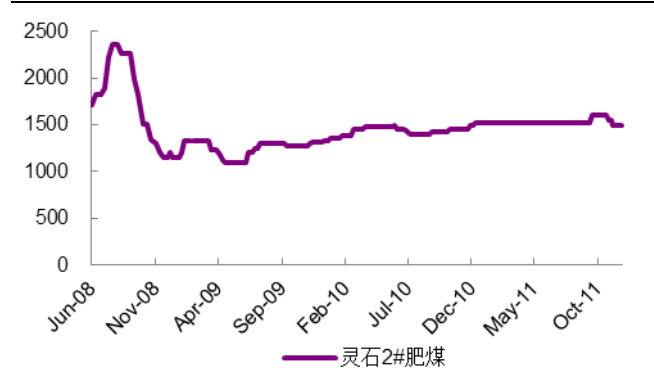


2012-05-28 煤炭开采

图表 15 柳林 4#焦煤坑口价格走势



图表 16 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:

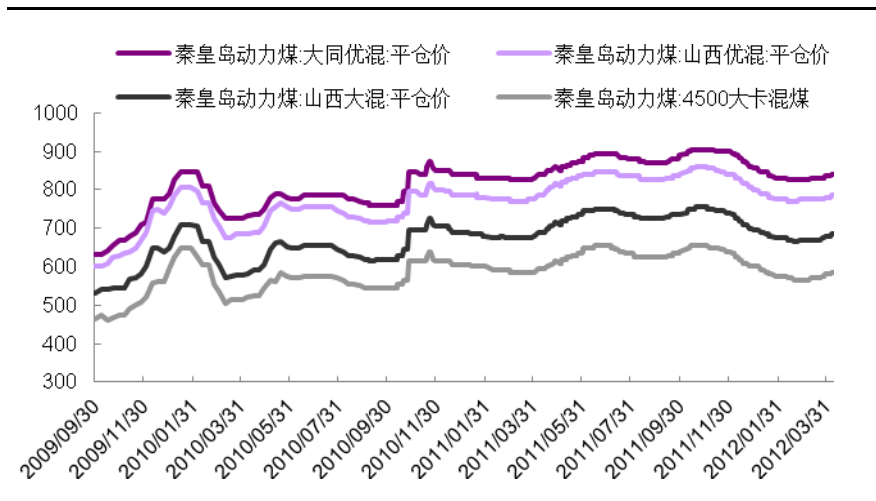
5月28日，秦皇岛港三大动力煤下调5元/吨。

图表 17: 2012年5月28日 秦皇岛港动力煤价格 (元/吨)

品种	大同优混(5800)	山西优混(5000)	山西大混(5800)	4500
价格	815	765	665	560
比昨日	-5	-5	-5	-10

资料来源：煤炭资源网

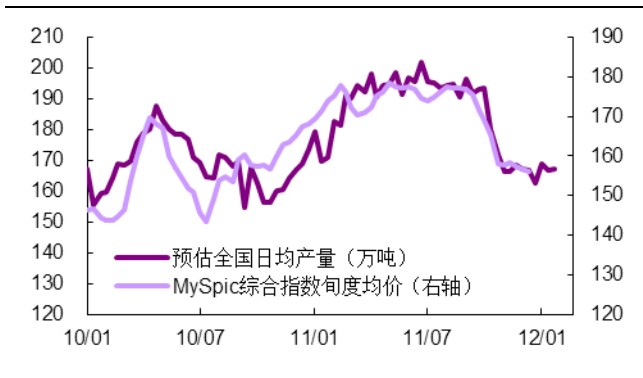
图表 18: 秦皇岛港价格走势



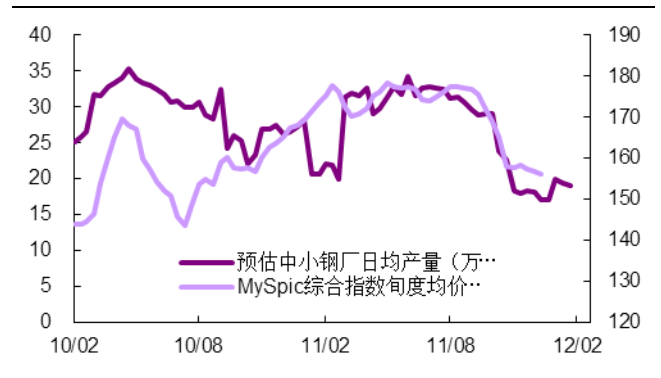
资料来源：煤炭资源网

中钢协国内旬度粗钢产量

图表 19: 全国日均产量

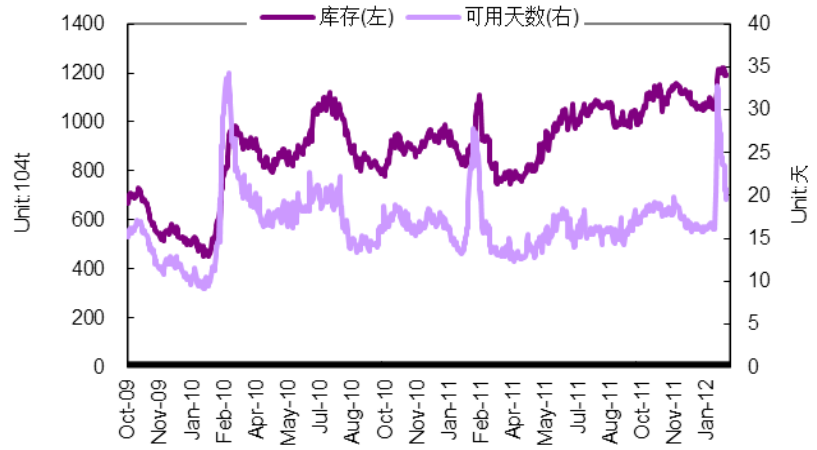


图表 20: 中小钢厂日均产量



电厂库存及可用天数

图表 21：主要电厂库存及可用天数



资料来源：光大证券研究所

2012-05-28 煤炭开采

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	
					11A	12E	13E	11A	12E	13E	11A	12E	13E	上次	本次
000937	冀中能源	1576	19.76	24.66	1.32	1.37	1.50	15.0	14.5	13.2	3.20	2.71	2.33	增持	增持
000983	西山煤电	1472	17.92	24.20	0.89	1.21	1.56	20.1	14.8	11.5	4.05	3.30	2.71	买入	买入
002128	露天煤业	1327	16.25	25.22	1.21	1.40	1.94	13.5	11.6	8.4	4.55	3.63	2.79	买入	买入
600123	兰花科创	571	47.33	51.00	2.91	4.05	5.13	16.3	11.7	9.2	3.40	2.77	2.26	买入	增持
600157	永泰能源	1063	10.41	9.75	0.18	0.98	1.59	57.1	10.6	6.6	6.48	1.07	0.96		中性
600395	盘江股份	1103	32.96	37.00	1.55	2.04	2.62	21.3	16.1	12.6	5.24	4.37	3.66	买入	买入
601699	潞安环能	2301	26.49	35.80	1.67	1.84	2.09	15.9	14.4	12.7	4.10	3.39	2.86	买入	买入
600403	大有能源	127	24.75	39.91	1.54	2.05	2.32	16.1	12.1	10.7	4.24	8.16	5.01		买入
600546	山煤国际	181	28.73	29.20	1.13	1.79	2.26	25.5	16.0	12.7	3.06	7.50	9.43	卖出	买入
601001	大同煤业	1674	12.76	14.20	0.65	0.71	0.87	19.6	17.9	14.7	2.11	1.94	1.79	增持	增持
601088	中国神华	16311	25.98	32.52	2.25	2.73	3.10	11.5	9.5	8.4	2.32	1.69	1.46	买入	买入
601101	昊华能源	355	20.16	24.31	1.30	1.43	1.59	15.5	14.1	12.7	3.16	2.70	2.38		增持
601666	平煤股份	2361	11.48	15.47	0.78	0.91	1.06	14.7	12.7	10.8	2.60	2.16	1.85		增持

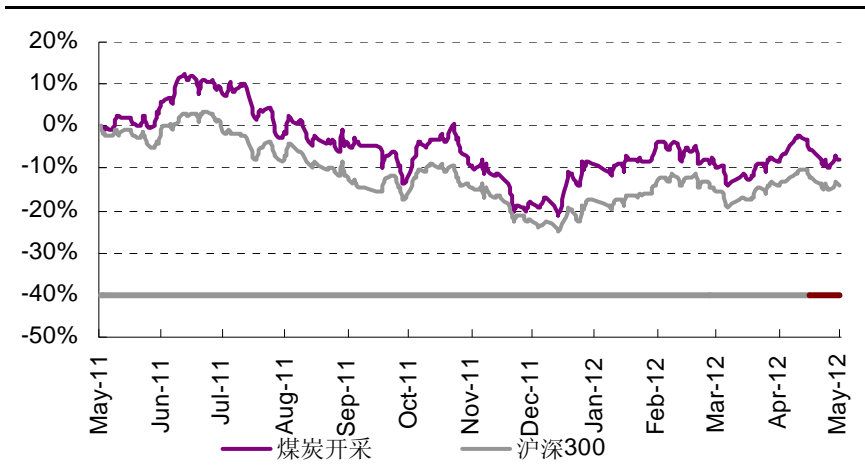
资料来源：光大证券研究所

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
2012-05-14	买入
2012-05-15	买入
2012-05-17	买入
2012-05-17	买入
2012-05-20	买入
2012-05-21	买入
2012-05-22	买入
2012-05-24	买入
2012-05-27	买入
2012-05-28	买入

买入	增持	中性
减持	卖出	
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 销售交易部

上海市新闸路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040
总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

销售交易团队	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青(总经理)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
	梁晨	010-56513153	13901184256	liangchen@ebsecn.com
企业客户	孙威(执行董事)	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月	010-68561606	18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李大志(销售交易部总经理助理)	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非(执行董事)	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	18616755888	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
深圳	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
	黎晓宇(副总经理)	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
	黄鹂华(执行董事)	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
	罗德锦	0755-83024064	13609618940	luodj@ebsecn.com
富尊财富中心	濮维娜(副总经理)	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	顾超	021-22169485	18616658309	guchao@ebsecn.com