

煤炭行业

焦炭期货下跌，煤炭短调整，长看好



东方证券
ORIENT SECURITIES

动力煤价格：主要港口动力煤持平，大同坑口煤较上周持平至 535 元/吨

本周秦皇岛 6000KC, 5500KC, 京唐港 5500KC 分别较上周持平至 660 元/吨, 625 元/吨, 625 元/吨, 广州港山西优混 5500KC 较上周持平至 685 元/吨。本周大同坑口动力煤价较上周持平至 535 元/吨。

焦煤价格：京唐港山西焦煤价较上周持平至 1320 元/吨

古交地区 2#焦煤车板价较上周持平至 1320 元/吨。开滦肥精煤较上周持平至 1238 元/吨。平顶山主焦煤价格较上周持平至 1350 元/吨。京唐港山西焦煤价较上周持平至 1320 元/吨。2 月 15 日澳大利亚焦煤较前一周持平至 171 美元/吨。

无烟煤价格：阳泉中块煤持平，喷吹煤持平

本周阳泉洗中块坑口价较上周持平至 1015 元/吨；喷吹煤较上周持平至 1045 元/吨。

国际煤价：澳洲纽卡斯尔动力煤价格 2 月 15 日下降 1.8%

纽卡斯尔动力煤 2 月 15 日下降 1.8%至 94.4 美元/吨，较秦皇岛大同优混煤价高 86 元，2012 年国际平均高于国内 12 元，净进口 2.8 亿吨。

下游价格：国内期货螺纹钢指数下降 3.2%。WTI 下降 2.7%，BDI 指数下降 1.1%

本周国内期货螺纹钢指数下降 3.2%至 3994，国际钢铁指数持平至 178.7，本周 WTI 油价下降 2.7%至 93.1 美元/桶，秦皇岛至广州运价下降 2%至 34.1 元/吨，国际海运指数 BDI 下降 1.1%至 740。上海期货铝价下降 1.3%至 15045。

煤炭库存：秦皇岛库存下降 4.6%，1 月 31 全国电厂库存上升 2.6%

本周秦皇岛库存较上周下降 4.6%至 736 万吨，调入量为 439.7 万吨，下降 1.7%，调出量 458.8 万吨，下降 9%。1 月 31 日我国直供电厂库存 8059 万吨，较 1 月 20 日上升 2.6%，可用天数从 18 天上升至 19 天。

股价与估值：

上周申万煤炭三级指数下降 9.2%至 4267 点，同期沪深 300 指数下降 6.3%至 2597，目前国内煤炭行业平均 PE12.84 倍（历史主要区间 10-20），煤炭估值相对处于自己历史中值偏低的位置。上周美国最大煤企博地能源股价下降 4.4%至 22.7 美元，国际煤炭公司估值略低，13 年国际动力煤公司 PE10-12 倍。

投资策略与建议：

本周煤价稳定，受春节停工影响，电厂煤库存普遍上升。但近期外煤到港开始减少，几乎没有现货销售，国内煤的销售开始增加，因此，本周秦港库存下降至 700 万吨，沿海 6 大电厂库存上至 1700 万吨。本周螺纹钢期货下跌 5%，而焦炭期货下跌 10%，但年后一周钢价一般都下跌，但这并不能说明年后需求不好，我们认为需求仍要到 3 月才能判断。近期受焦炭和钢价下跌影响，焦煤股有所调整，我们仍认为 3 月后经济有望好转，建议继续关注下游需求，如潞安环能(601699, 买入)、阳泉煤业(600348, 未评级)、永泰能源(600157, 未评级)、山煤国际(600546, 未评级)

风险提示：小煤矿复产可能冲击煤价。

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

行业

煤炭

报告发布日期

2013 年 02 月 25 日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师

吴杰

021-63325888*6068

wujie@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860510120027

联系人

骆志远

021-63325888*6107

luozhiyuan@orientsec.com.cn

相关报告

山西河南焦煤涨价，内蒙动力煤上涨	2013-02-04
供给减少催生煤价，盈利的价格弹性大	2013-01-15
山西安检影响供给，有利价格回升	2013-01-14

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

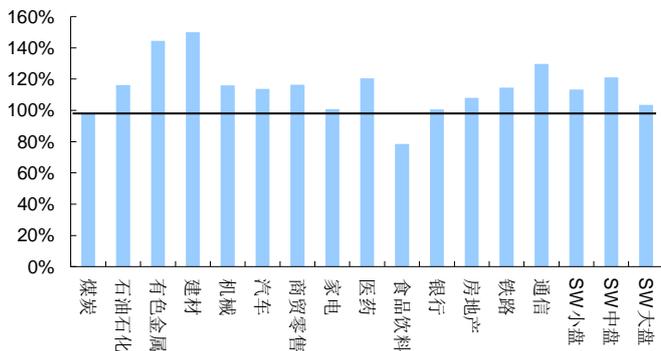
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

行业周报

行业·证券研究报告

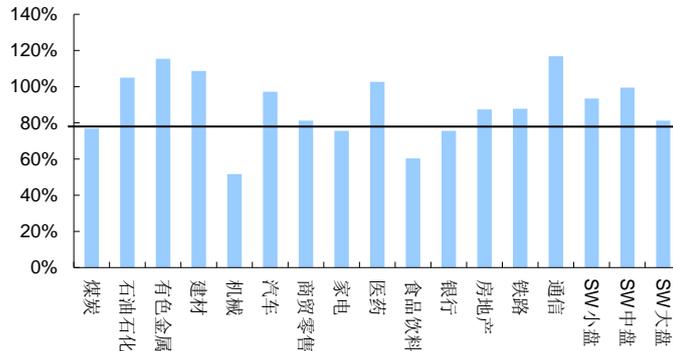
(一) 板块估值比较

图 1：最新板块估值/一年平均估值——目前煤炭第十五位



资料来源：Wind，东方证券研究所

图 2：最新板块估值/三年平均估值——目前煤炭处于第十三位



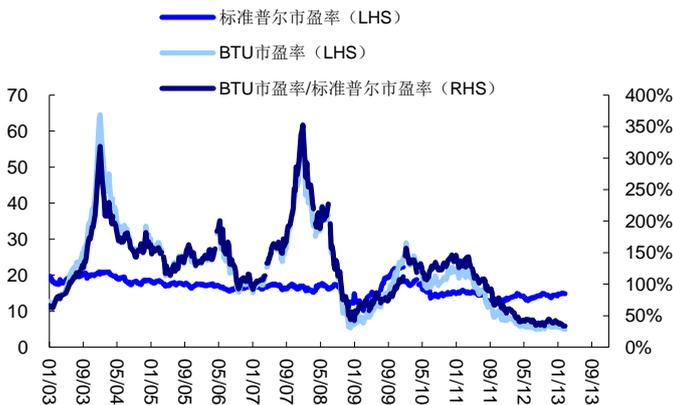
资料来源：wind，东方证券研究所

图 3：行业和 A 股整体 PE 下降，煤炭相对优势逐渐减弱



资料来源：Wind，东方证券研究所

图 4：博地能源 PE/标普 500PE 位于低位



资料来源：wind，东方证券研究所

(二) 煤炭及下游行业指数

表 1：主要价格及指标简表：

类别	热值	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	年内最高	相对最高变化	年内最低	相对最低变化
煤炭价格													
大同动力煤坑口价	6000 大卡	元/吨(含税)	535	535	0.0%	535	0.0%	640	-16%	555	-4%	550	-3%
秦皇岛大同优混平仓价	>6000 大卡	元/吨	660	660	0.0%	660	0.0%	830	-20%	860	-23%	660	0%
秦皇岛山西优混平仓价	>5500 大卡	元/吨	625	625	0.0%	625	0.0%	780	-20%	805	-22%	615	2%
秦皇岛大同大混平仓价	>5000 大卡	元/吨	535	535	0.0%	535	0.0%	675	-21%	695	-23%	510	5%
京唐港动力煤	5500 大卡	元/吨	620	620	0.0%	625	-0.8%	775	-20%	875	-29%	620	0%
黄骅港原煤	6500 大卡	元/吨	835	835	0.0%	835	0.0%	835	0%	805	4%	620	35%
广州港山西优混	5500 大卡	元/吨	685	685	0.0%	685	0.0%	970	-29%	1030	-33%	855	-20%
石洞口二厂大同煤到厂价	5500 大卡	元/吨	675	675	0.0%	675	0.0%	810	-17%	870	-22%	670	1%
澳洲纽卡斯尔动力煤 FOB	6000 大卡	美元/吨	94.4	96	-1.8%	93	1.7%	111	-15%	117	-19%	81	17%
国内-国际煤价		元/吨	-86	-98	-12.1%	-73	18.1%	-31	180%	101	-185%	-101	-15%
古交 2#焦煤车板价		元/吨	1320	1320	0.0%	1300	1.5%	1570	-16%	1600	-18%	1250	6%
开滦肥精煤出厂价		元/吨	1238	1238	0.0%	1228	0.8%	1550	-20%	1550	-20%	1075	15%
平顶山主焦煤出厂价		元/吨	1350	1350	0.0%	1300	3.8%	1640	-18%	1640	-18%	1210	12%
首钢肥精煤到厂价		元/吨	1360	1360	0.0%	1360	0.0%	1700	-20%	1640	-17%	1210	12%
阳泉洗中块不含税坑口价	7000 大卡	元/吨(不含税)	1015	1015	0.0%	1015	0.0%	1330	-24%	1330	-24%	1000	1%
阳泉喷吹煤平仓价	7500 大卡	元/吨	1045	1045	0.0%	1045	0.0%	1170	-11%	1200	-13%	855	22%
相关行业价格指数													
BDI		元/吨	740	748	-1.1%	798	-7.3%	771	-4%	1624	-54%	647	14%
秦皇岛-广州运价		元/吨	34.1	34.8	-2.0%	36	-4.7%	43	-21%	51	-34%	33	2%
二级冶金焦价格-唐山		元/吨	1735	1735	0.0%	1735	0.0%	1920	-10%	1955	-11%	1285	35%
澳洲焦煤秦皇岛提货价		元/吨	1245	1243	0.2%	1241	0.3%	1690	-26%	1690	-26%	1220	2%
WTI		美元/桶	93.1	95.7	-2.7%	96	-2.9%	107	-13%	110	-15%	78	19%
国际钢铁价格指数(CRU)			178.7	179	0.0%	179	0.0%	197	-9%	200	-11%	171	5%
库存和煤耗													
秦皇岛库存		万吨	702.0	736	-4.6%	677	3.7%	809	-13%	946	-26%	525	34%
秦皇岛调入量		万吨	439.7	448	-1.7%	463	-5.0%	459	-4%	526	-16%	280	57%
秦皇岛调出量		万吨	458.8	504	-9.0%	454	1.1%	508	-10%	539	-15%	346	33%

资料来源：煤炭资源网；WIND

(三) 各上市公司所在地价格及涨幅

表 2: 上市公司所在地年均价比较

公司	煤种	2013/2/23	2013/2/9	环比	2012-3Q	2012-2Q	环比	2011-3Q	3Q 同比	2011 均价	最新价/去年均价-1
	动力煤										
中国神华	神木烟煤末车板价	490	490		512	644	-20%	635	-19%	612	-20%
	鄂尔多斯电煤坑口价	390	390		349	388	-10%	474	-26%	455	-14%
	东胜电煤坑口价	325	325		315	379	-17%	460	-32%	434	-25%
中煤能源	朔州气煤坑口价	290	290		286	325	-12%	347	-17%	345	-16%
	朔州动力煤车板价	460	460		491	557	-12%	585	-16%	579	-21%
兖州煤业	兖州气精煤(A8)车板价	1,175	1,175		1,075	1,363	-21%	1,353	-21%	1,300	-10%
	兖州混煤车板价	645	645		626	808	-23%	862	-27%	831	-22%
大同煤业	大同弱粘煤坑口价	535	535		529	624	-15%	648	-18%	638	-16%
	秦皇岛大同优混	660	660		711	820	-13%	886	-20%	873	-24%
恒源煤电	宿州动力煤车板价	498	498		530	559	-5%	638	-17%	640	-22%
	宿州 1/3 焦精煤车板价	1,105	1,105		1,229	1,390	-12%	1,570	-22%	1,483	-25%
	宿州烟煤出厂价	580	580		599	646	-7%	740	-19%	712	-19%
	淮北 1/3 焦精煤车板价	1,195	1,195		1,192	1,421	-16%	1,468	-19%	1,473	-19%
	淮北动力煤车板价	615	615		626	647	-3%	710	-12%	741	-17%
国投新集	淮南动力煤车板价	615	615		654	679	-4%	864	-24%	848	-27%
	淮南气混煤车板价	690	690		743	817	-9%	820	-9%	746	-8%
郑州煤电	郑州贫瘦煤车板价	580	580		689	780	-12%	774	-11%	733	-21%
露天煤业	霍林郭勒褐煤坑口价	190	190		208	253	-18%	218	-5%	223	-15%
	炼焦煤										
西山煤电	古交 2#焦煤车板价	1,320	1,320		1,404	1,561	-10%	1,520	-8%	1,520	-13%
	古交 2 号焦煤坑口价	780	780		804	904	-11%	907	-11%	908	-14%
	西山煤电焦精煤车板价	1,300	1,300		1,334	1,457	-8%	1,485	-10%	1,474	-12%
	兴县气煤坑口价	350	350		350	359	-2%	389	-10%	394	-11%
冀中能源	邢台 1/3 焦精煤车板价	1,150	1,150		1,209	1,416	-15%	1,357	-11%	1,397	-18%
	邢台烟煤末车板价	485	485		523	579	-10%	580	-10%	532	-9%
	唐山肥精煤车板价	1,225	1,225		1,319	1,538	-14%	1,550	-15%	1,579	-22%
盘江股份	六盘水焦精煤(G79)出厂价	1,280	1,280		1,300	1,443	-10%	1,546	-16%	1,559	-18%
	六盘水混煤车板价	655	655		674	788	-15%	692	-3%	701	-7%



平煤 天安	平顶山动力煤车板价	485	485		597	769	-22%	784	-24%	784	-38%
	平顶山主焦煤出厂价	1,350	1,350		1,386	1,534	-10%	1,606	-14%	1,582	-15%
	平顶山 1/3 焦精煤出厂价	1,300	1,300		1,277	1,371	-7%	1,504	-15%	1,468	-11%
开滦 股份	开滦动力煤(Q4500)出厂价	400	400		431	489	-12%	498	-13%	454	-12%
	开滦肥精煤	1,238	1,238		1,303	1,537	-15%	1,550	-16%	1,527	-19%
无烟煤											
国阳 新能	阳泉无烟末煤车板价	700	700		746	844	-12%	850	-12%	848	-17%
	阳泉无烟洗中块车板价	1,195	1,195		1,180	1,241	-5%	1,330	-11%	1,324	-10%
	阳泉无烟洗小块车板价	1,110	1,110		1,100	1,161	-5%	1,250	-12%	1,244	-11%
	阳泉喷吹煤车板价	1,045	1,045		1,018	1,149	-11%	1,150	-12%	1,153	-9%
潞安 环能	屯留喷吹煤车板价	940	940		1,001	1,161	-14%	1,176	-15%	1,168	-20%
	长治喷吹煤车板价	915	915		975	1,116	-13%	1,149	-15%	1,145	-20%
	襄垣瘦煤车板价	1,070	1,070		1,117	1,296	-14%	1,219	-8%	1,231	-13%
神火 股份	永城无烟末煤车板价	770	770		813	914	-11%	811	0%	807	-5%
	永城无烟精煤车板价	1,040	1,040		1,127	1,311	-14%	1,282	-12%	1,281	-19%
	永城无烟中块车板价	1,380	1,380		1,450	1,571	-8%	1,528	-5%	1,519	-9%
	许昌瘦精煤车板价	1,030	1,030		1,166	1,401	-17%	1,390	-16%	1,290	-20%
昊华 能源	北京无烟末煤车板价	990	990		1,004	1,020	-2%	1,020	-2%	986	0%
兰花 科创	晋城无烟中块车板价	1,240	1,240		1,200	1,311	-8%	1,421	-16%	1,408	-12%
	晋城无烟小块车板价	1,175	1,175		1,100	1,226	-10%	1,350	-19%	1,338	-12%
	晋城无烟末煤车板价	710	710		744	867	-14%	880	-16%	879	-19%

坑口价皆为含税价

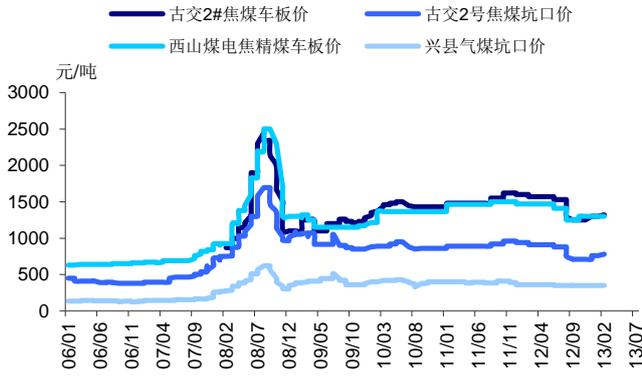
开滦动力煤(Q4500)出厂价为开滦动力煤(Q4000)出厂价乘以 1.125 得到。

资料来源：煤炭资源网

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

(四) 煤炭价格

图 5：焦煤价格——国内焦煤与钢价指数



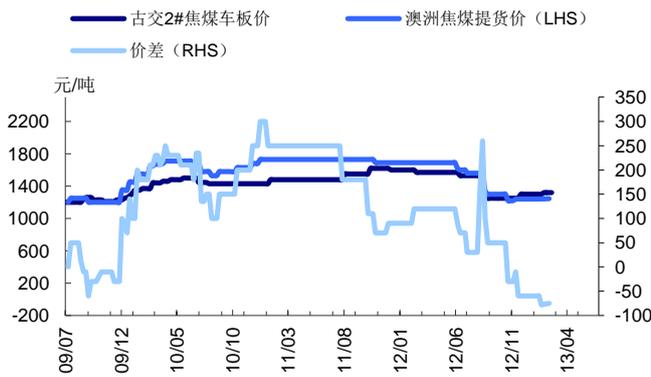
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 6：焦煤价格——国内焦煤与冶金焦



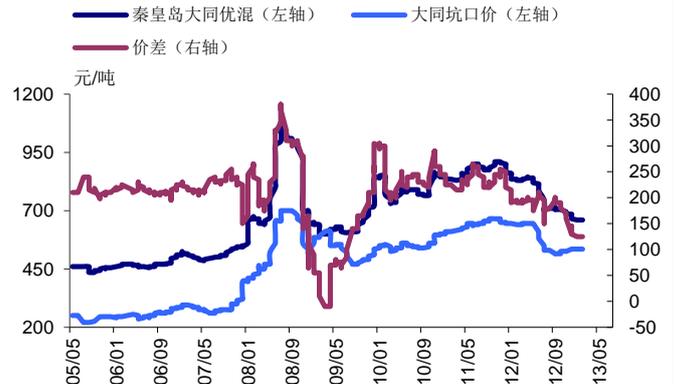
资料来源：wind，东方证券研究所

图 7：焦煤价格——国际国内焦煤价差



资料来源：煤炭资源网，东方证券研究所

图 8：动力煤价格——秦皇岛价与坑口价



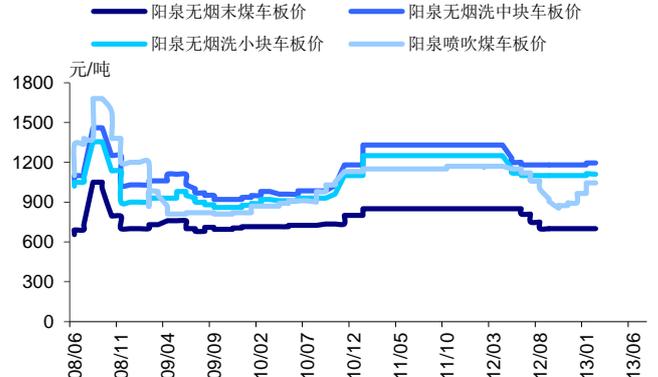
资料来源：煤炭资源网，东方证券研究所

图 9：动力煤价格——国际国内动力煤价



资料来源：Wind，东方证券研究所

图 10：无烟煤价格——化工与喷吹用煤



资料来源：煤炭资源网，东方证券研究所

(五) 煤炭指数和需求指标相关关系

图 11: 股价和国内煤价



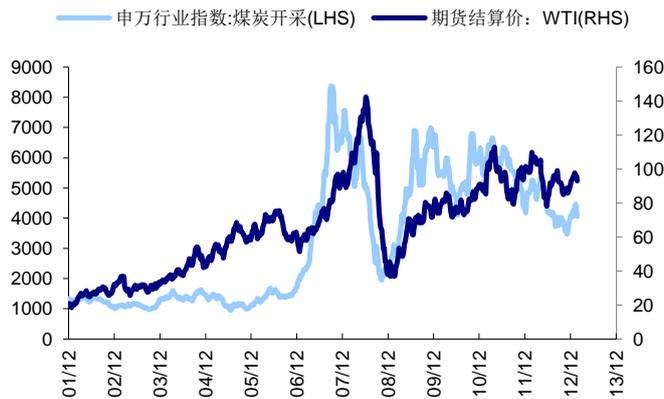
资料来源: 煤炭资源网, 东方证券研究所

图 12: 股价和纽卡斯尔国际煤价



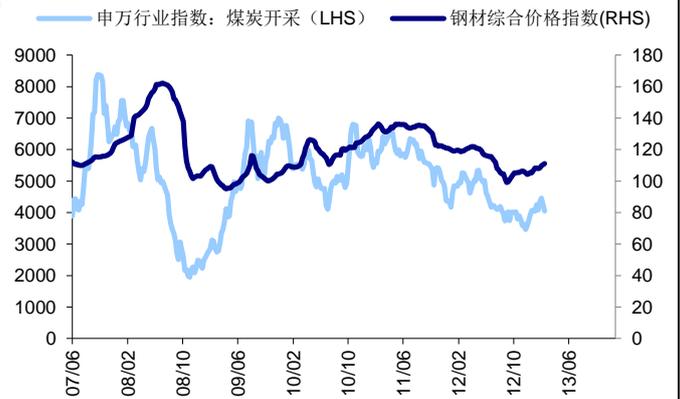
资料来源: 煤炭资源网, 东方证券研究所

图 13: 股价和 WTI 油价



资料来源: 煤炭资源网, 东方证券研究所

图 14: 股价和钢价



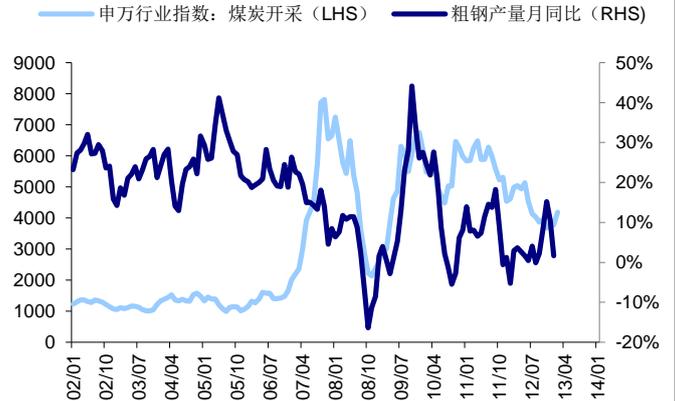
资料来源: 煤炭资源网, 东方证券研究所

图 15: 股价和 BDI 运费



资料来源: Wind, 东方证券研究所

图 16: 股价和粗钢产量增速



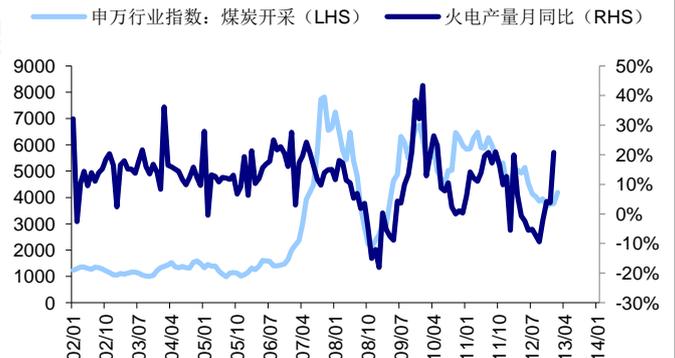
资料来源: Wind, 东方证券研究所

图 17: 股价和水泥产量增速



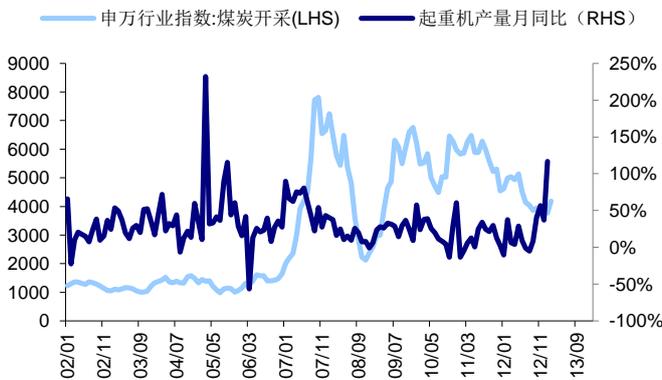
资料来源: 煤炭资源网, 东方证券研究所

图 18: 股价和火电发电量增速



资料来源: 煤炭资源网, 东方证券研究所

图 19: 股价和起重机产量增速



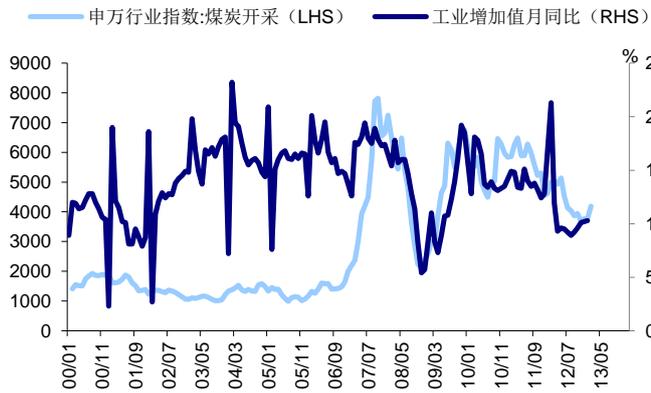
资料来源: 煤炭资源网, 东方证券研究所

图 20: 股价和房地产销售面积增速



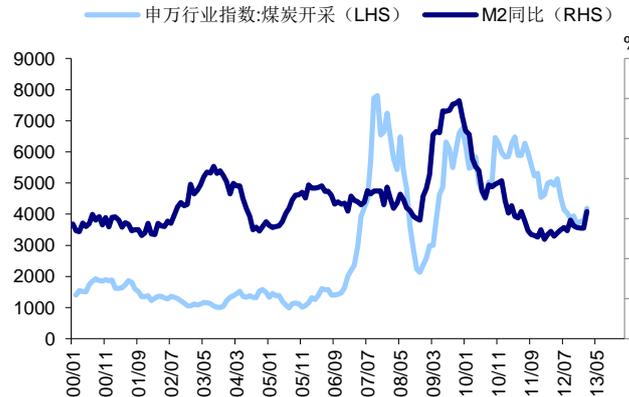
资料来源: 煤炭资源网, 东方证券研究所

图 21: 股价和工业增加值



资料来源: Wind, 东方证券研究所

图 22: 股价和 M2



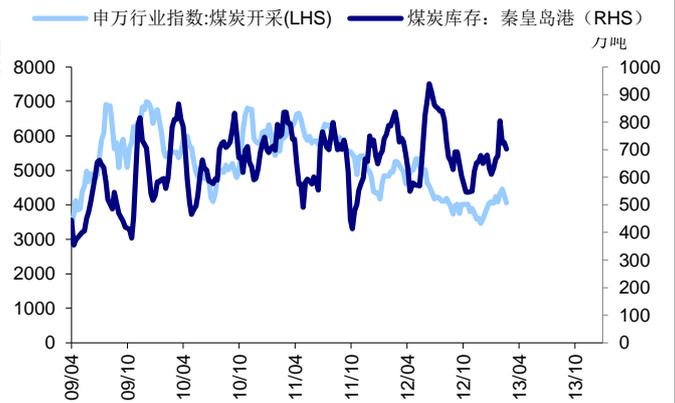
资料来源: Wind, 东方证券研究所

图 23: 股价和美元指数



资料来源: 煤炭资源网, 东方证券研究所

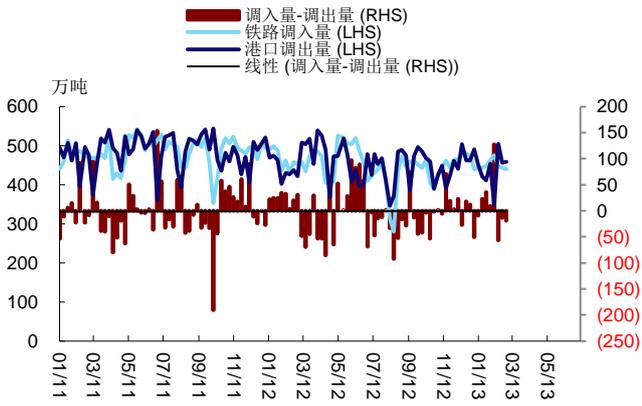
图 24: 股价和秦皇岛港库存



资料来源: 煤炭资源网, 东方证券研究所

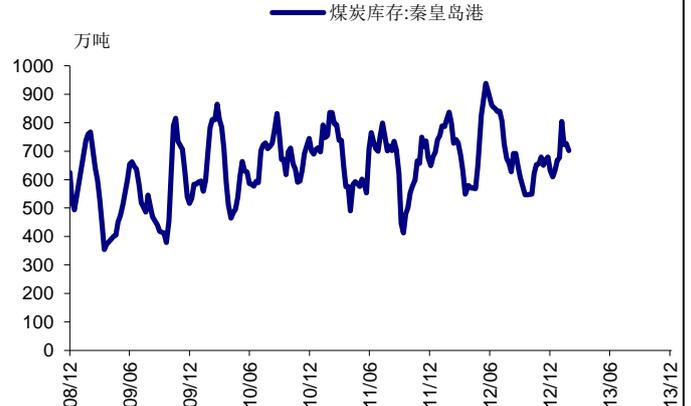
(六) 煤炭供给——产运销

图 25：产运销——港口调度量



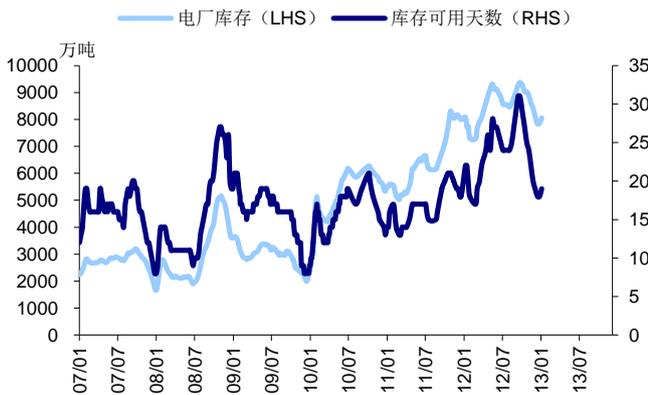
资料来源：煤炭资源网，东方证券研究所

图 26：产运销——秦皇岛煤炭库存



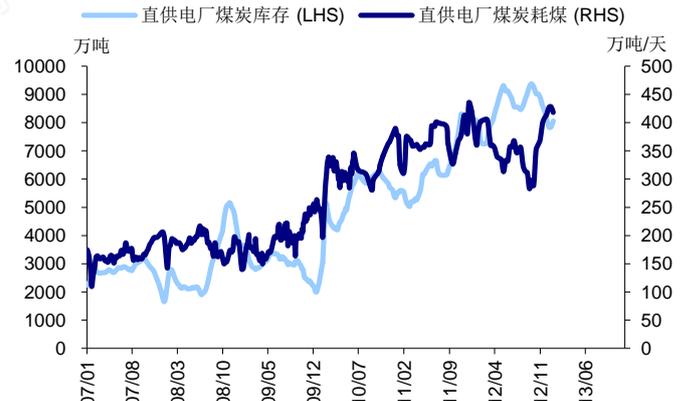
资料来源：煤炭资源网，东方证券研究所

图 27：产运销——电厂库存和可用天数



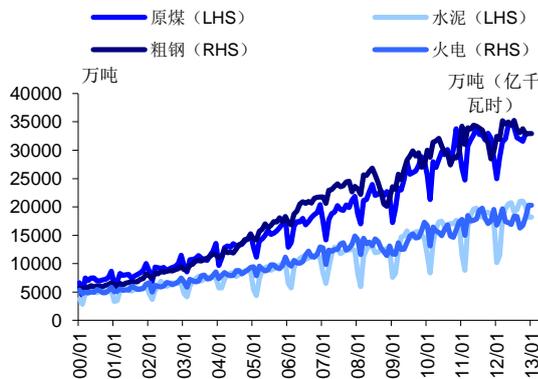
资料来源：煤炭资源网，东方证券研究所

图 28：产运销——电厂煤耗



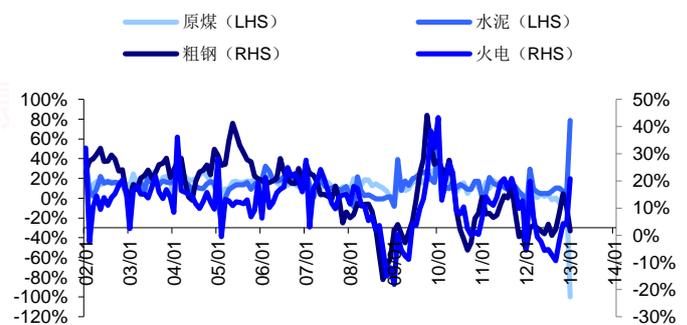
资料来源：煤炭资源网，东方证券研究所

图 29：产运销——煤炭和下游行业产量



资料来源：Wind，东方证券研究所

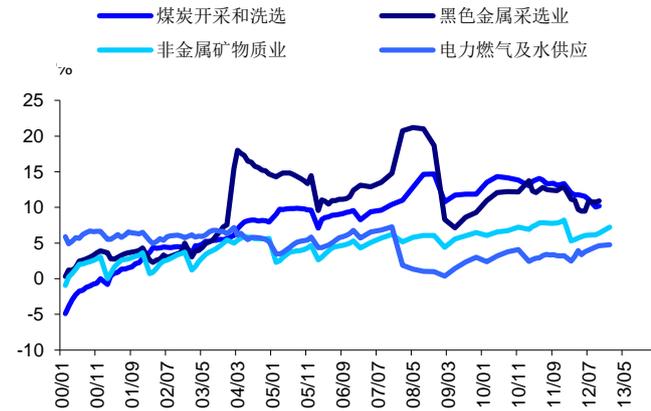
图 30：产运销——煤炭和下游行业产量同比增速



资料来源：Wind，东方证券研究所

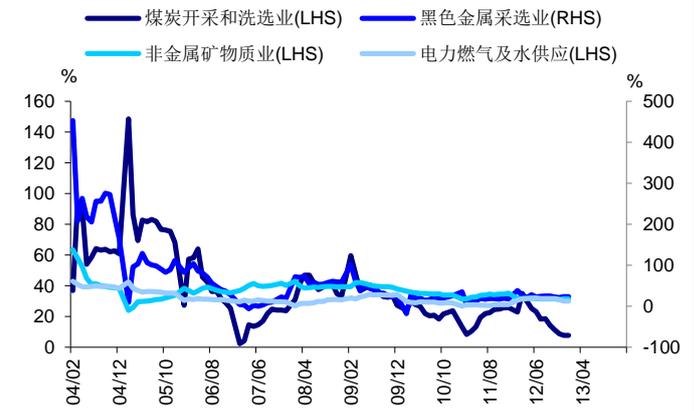
(七) 行业利润率和行业投资

图 31：煤炭、黑色金属、非金属矿物质、电力利润率



资料来源：煤炭资源网，东方证券研究所

图 32：煤炭、黑色金属、非金属矿物质、电力投资增速



资料来源：煤炭资源网，东方证券研究所

(八) 煤炭估值表

表 3: 煤炭行业估值表

名称	代码	市值(百万美元)	收盘价	1个月变化%	1年变化%	相对12个月最低变化%	相对12个月最高变化%	PE		PB		EV/EBITDA		ROE(%)	
								12F	13F	12F	13F	12F	13F	12F	13F
A股公司															
电煤															
中国神华	601088 ch	72570.2	22.75 CNY	-5.7	-18.0	8.7	-20.6	9.1	8.5	1.6	1.4	5.3	4.9	17.9	16.6
中煤能源	601898 ch	16352.2	7.69 CNY	-1.5	-22.4	16.2	-24.8	11.7	9.8	1.1	1.0	5.5	4.8	9.8	9.9
大同煤业	601001 ch	1273.7	9.49 CNY	0.5	-32.5	23.2	-34.9	26.2	14.7	1.4	1.3	3.4	2.9	4.6	7.3
恒源煤电	600971 ch	480.7	12.71 CNY	-1.5	-29.7	21.9	-31.7	13.1	11.8	1.7	1.5	N.A.	N.A.	10.8	11.1
兖州煤业	600188 ch	14033.0	17.79 CNY	-2.2	-30.0	18.0	-33.0	17.5	14.8	1.9	1.8	10.7	9.7	6.1	7.0
Average		20941.9		-2.1	-26.5	17.6	-29.0	15.5	11.9	1.5	1.4	6.2	5.6	9.9	10.3
焦煤															
西山煤电	000983 ch	5003.4	12.87 CNY	-7.0	-25.3	25.0	-33.2	15.1	13.7	2.3	1.8	4.9	4.4	15.5	17.5
盘江股份	600395 ch	2755.2	15.57 CNY	0.5	-10.9	25.0	-33.0	17.9	13.5	2.8	2.6	7.7	6.4	17.6	18.5
平煤股份	601666 ch	1886.7	8.42 CNY	-2.3	-36.5	15.8	-38.0	15.1	14.9	1.7	1.5	5.0	4.9	8.1	8.5
冀中能源	000937 ch	1882.9	14.9 CNY	-9.4	-24.3	51.9	-30.9	14.7	13.5	1.8	1.6	3.6	3.3	12.2	12.2
Average		2882.1		-4.5	-24.3	29.4	-33.8	15.7	13.9	2.1	1.9	5.3	4.7	13.3	14.2
喷吹煤															
潞安环能	601699 ch	3902.7	21.15 CNY	-4.5	-16.6	39.1	-27.8	16.0	12.8	2.6	2.2	3.7	3.2	16.5	17.8
国阳新能	600348 ch	2234.1	14.48 CNY	-3.7	-28.2	31.6	-31.6	17.1	15.6	2.5	2.1	2.7	2.5	13.6	13.3
Average		3068.4		-4.1	-22.4	35.3	-29.7	16.6	14.2	2.6	2.2	3.2	2.9	15.0	15.6
下游整合															
神火股份	000933 ch	919.0	7.64 CNY	-2.3	-33.2	28.6	-37.5	11.6	9.3	2.4	N.A.	6.5	5.4	N.A.	N.A.
兰花科创	600123 ch	1867.9	20.39 CNY	-6.9	-6.7	28.2	-22.4	11.3	9.0	2.1	1.7	4.5	3.5	18.4	18.8
开滦股份	600997 ch	2138.5	10.8 CNY	0.0	-16.5	28.7	-21.1	37.2	29.2	1.8	1.7	11.9	10.9	2.7	3.1
Average		1641.8		-3.1	-18.8	28.5	-27.0	20.0	15.8	2.1	1.7	7.6	6.6	10.5	10.9
香港市场															
电煤															
CHINA SHENHUA ENERGY CO - H	1088 HK	73845.2	28.8 HKD	-12.9	-19.1	19.3	-20.6	9.4	8.9	1.6	1.4	5.5	5.2	17.8	16.6
CHINA COAL ENERGY CO-H	1898 HK	12733.8	7.45 HKD	-14.7	-26.2	22.5	-26.8	8.8	8.1	0.8	0.8	4.8	4.3	9.8	9.5
Average		43289.5		-13.8	-22.7	20.9	-23.7	9.1	8.5	1.2	1.1	5.2	4.7	13.8	13.1
焦煤电煤混合															
YANZHOU COAL MINING CO-H	1171 HK	7494.5	11.82 HKD	-13.3	-37.3	19.2	-39.6	11.5	9.5	1.0	0.9	6.5	5.5	8.5	9.8
焦煤															
HIDLI INDUSTRY INTL DEVELOP	1393 hk	560.3	2.11 HKD	-13.2	-34.7	38.8	-40.2	17.3	10.9	0.5	0.4	9.6	7.8	3.3	4.0
FUSHAN INTERNATIONAL ENERGY	639 hk	2208.7	3.43 HKD	5.9	6.5	77.7	-6.0	11.3	11.7	0.9	0.8	5.1	5.1	7.4	7.1
Average		1384.5		-3.7	-14.1	58.3	-23.1	14.3	11.3	0.7	0.6	7.3	6.4	5.3	5.6
B股公司															
电煤															
INNER MONGOLIA YITAI COAL-B	900948 cg	4207.1	5.744 USD	-2.3	4.6	17.2	-4.3	8.2	7.2	1.8	1.5	2.9	2.7	18.6	19.2
国际公司															
动力煤															
PEABODY ENERGY CORP	BTU US	6063.8	22.68 USD	-12.4	-36.6	20.8	-38.5	55.5	11.8	1.2	1.1	9.0	6.2	0.9	8.2
CONSOL ENERGY INC	CNX US	5872.5	32.51 USD	0.7	-8.1	23.1	-13.1	31.8	15.1	1.9	1.7	7.6	5.6	4.8	11.0
ARCH COAL INC	ACI US	898.5	5.53 USD	-27.3	-60.3	7.2	-61.6	-4.8	-12.7	0.4	0.4	9.8	6.5	-9.7	-4.6
Average		4278.3		-13.0	-35.0	17.0	-37.7	43.6	13.5	1.2	1.1	8.8	6.1	-1.3	4.9
资源类混合公司															
TECK RESOURCES LTD-CLS B	tck/b cn	18299.7	31.76 CAD	-15.4	-21.9	22.1	-22.8	13.6	10.6	1.0	0.9	6.5	5.5	7.1	7.9
BHP BILLITON LTD	bhp au	211761.4	36.87 AUD	-0.5	1.8	22.5	-6.3	13.7	12.0	2.6	2.4	7.4	6.6	19.5	19.3
ANGLO AMERICAN PLC	aal ln	38766.1	19.42 GBP	3.9	-27.9	16.8	-29.4	12.5	10.3	0.9	0.9	5.4	4.9	7.7	8.2
XSTRATA PLC	xta ln	49765.6	11.19 GBP	-2.8	-5.3	47.1	-7.5	13.2	10.5	1.0	0.9	6.1	5.3	8.2	8.3
RIO TINTO PLC	rio ln	112288.3	34.76 GBP	-0.7	-5.8	31.2	-9.4	8.7	7.8	1.6	1.4	6.5	6.1	19.9	19.8
Average		86176.2		-3.1	-11.8	27.9	-15.1	12.3	10.2	1.4	1.3	6.4	5.7	12.5	12.7
电力公司															
华能国际	600011 ch	12490.0	6.46 CNY	3.0	20.7	30.2	-12.7	11.9	10.4	1.5	1.3	7.2	7.0	13.4	13.2
大唐发电	601991 ch	7783.8	4.12 CNY	0.5	-23.6	12.0	-31.2	14.8	11.1	1.2	1.1	8.1	7.2	8.4	9.5
华电国际	600027 ch	4084.7	4.23 CNY	12.2	29.8	42.9	-9.2	16.1	14.7	1.5	1.4	8.6	8.2	9.6	10.2
Average		8119.5		5.2	9.0	28.4	-17.7	14.2	12.1	1.4	1.3	8.0	7.5	10.5	11.0

资料来源: Bloomberg,

(九) 近期宏观指标

表 4: 煤炭宏观指标

年度		2011	2011	2012	2012	2012	2012	2012	2013
月份	指标名称	11	12	1	2	10	11	12	1
流动性指标	银行间同业拆借加权利率:7天:月	3.77	3.92	5.00	4.21	3.25	3.25	3.38	3.38
	M2:同比	12.70	13.60	12.40	13.00	14.10	13.90	13.80	13.80
	CPI:当月同比	4.23	4.07	4.50	3.20	1.70	2.00	2.50	2.50
	金融机构:新增人民币贷款:当月值	5622	6405	7381	7107	5054	5229	4543	4543
宏观	工业增加值:当月同比	12.40	12.80	0.00	21.30	9.60	10.10	0.00	10.30
	GDP:当季同比	0.00	8.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.90
	PMI	49.00	50.30	50.50	51.00	50.20	50.60	50.60	50.60
月价格	秦皇岛港:平仓价:山西优混:月	850	822	788	773	648	635	628	628
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价:月	115	112	116	118	83	86	93	93
运价	波罗的海干散货指数(BDI):月	1835	1869	1039	703	952	1025	854	854
	CCBFI:煤炭:秦皇岛-广州:月	1259	1177	1180	1170	1084	1060	1043	1043
钢价	钢材综合价格指数:月	123	121	119	119	105	106	105	105
	国际钢铁价格指数(CRU):全球:月	192	188	191	196	172	171	175	175
	期货收盘价(连续):螺纹钢:月	4402	4477	4295	4271	3775	3751	3704	3704
	期货收盘价(连续):线材:月	4442	4315	4204	4084	3627	3632	3631	3631
焦炭价格	二级冶金焦价格:唐山:月	1925	1943	1955	1950	1398	1567	1621	1621
	铁精粉价格:66%干基含税:迁安:月	1225	1207	1193	1201	1044	1022	1028	1028
	普通水泥:42.5级:上海郑州成都均价	405	405	405	398	339	360	356	356
原油	期货结算价:WTI 原油:月	97	99	100	102	90	87	88	88
铝	期货收盘价(连三):铝:月	16127	15925	16208	16290	15481	15380	15410	15410
天然气	期货收盘价:NYMEX 天然气:月	3.57	3.25	2.69	2.53	3.51	3.80	3.44	3.44
煤炭库存	煤炭库存:秦皇岛港:月	624	705	718	806	557	617	661	661
	煤炭库存:合计	31290	31335	30528	30670	36800	0	34700	34700
钢库存	库存:螺纹钢:月	511	483	577	812	521	492	510	510
	库存:线材:月	93	101	145	239	119	118	123	123
股指	申万行业指数:煤炭开采:月	5308	4538	4621	4991	3945	3683	3770	3770
	标准普尔 500 指数:月	1226	1243	1301	1352	1438	1395	1422	1422
	上证综合指数:月	2457	2249	2250	2366	2100	2043	2125	2125
	东京日经 225 指数:月	8506	8506	8617	9242	8827	9060	9814	9814
PE	申万行业指数:市盈率:煤炭开采:月	17.90	15.35	15.66	16.92	13.79	14.42	14.87	14.87
	申万行业指数:市净率:煤炭开采:月	3.17	2.69	2.73	2.93	2.15	1.94	1.99	1.99
	市盈率:申万小盘指数:月	34.31	29.40	26.22	28.85	29.40	28.63	28.47	28.47
	申万行业指数:市盈率:综合:月	31.04	26.57	24.08	26.53	32.02	39.95	40.49	40.49
	煤炭库存:秦皇岛港:月同比	0.8%	1.1%	2.4%	3.0%	16.5%	-1.3%	-6.3%	-8.0%

同比数据

库存:螺纹钢:月同比	15.2%	13.5%	18.1%	12.3%	-12.8%	-3.7%	5.5%	-11.8%
金融机构:新增人民币贷款:月同比	-0.3%	33.2%	-29.0%	32.7%	-13.9%	-7.0%	-29.1%	-38.5%
出口数量:煤:月同比	-26.3%	-44.6%	-29.7%	-30.8%	-43.9%	-40.5%	1.9%	-18.4%
进口数量:煤:月同比	59.5%	23.3%	-1.2%	151.8%	7.1%	6.5%	35.6%	77.3%
产量:焦炭:月同比	2.4%	2.0%	4.1%	6.4%	3.1%	10.5%	3.5%	4.3%
产量:火电:月同比	9.8%	12.6%	-5.5%	19.9%	-2.2%	4.3%	3.8%	20.8%
产量:水电:月同比	-2.7%	-6.4%	-11.9%	3.5%	47.9%	15.2%	13.4%	42.8%
产量:粗钢:月同比	-0.6%	1.2%	-5.2%	2.9%	8.1%	15.2%	10.5%	1.6%
产量:粗钢:全球:月同比	0.6%	0.8%	-3.4%	2.2%	1.3%	5.5%	3.6%	-2.0%
产量:水泥:月同比	6.5%	3.2%	-12.4%	29.5%	10.2%	6.9%	3.8%	78.7%
产量:合成氨:月同比	6.7%	-2.7%	16.7%	8.2%	8.0%	7.9%	11.8%	-1.0%
产量:起重机:月同比	12.9%	2.4%	-10.1%	37.5%	40.5%	56.7%	37.2%	116.9%
产量:混凝土机械:月同比	21.4%	20.5%	54.2%	101.6%	9.5%	16.0%	23.4%	7.4%
产量:挖掘、铲土运输机械:月同比	-13.6%	-18.8%	41.6%	115.4%	-38.0%	-14.3%	-6.8%	-45.4%
房屋新开工面积:累计值月同比	20.5%	16.2%	0.0%	5.1%	-8.5%	-7.2%	-6.7%	
商品房销售面积:累计值月同比	8.5%	4.9%	0.0%	-14.0%	-1.1%	2.4%	1.2%	
氮肥制造:销售利润率:累计值	4.3%	4.7%	0.0%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	
商品房销售面积累计同比	8.5%	4.9%	0.0%	-14.0%	-1.1%	2.4%	1.2%	
商品房销售面积同比	-1.7%	-8.4%	0.0%	72.0%	23.2%	30.4%	-3.7%	
澳元兑美元:月	1.01	1.01	1.04	1.07	1.03	1.04	1.05	1.05
美元指数:月	77.95	79.62	80.30	78.92	79.74	80.67	79.75	79.75

资料来源: Wind,

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司授权的客户使用。本公司不会因接收人收到本研究报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本研究报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的研究报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本研究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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本研究报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本研究报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本研究报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本研究报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有研究报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本研究报告的全部或部分内容，不得将本研究报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司书面授权的引用、转发或刊载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

www.jztzw.net

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn