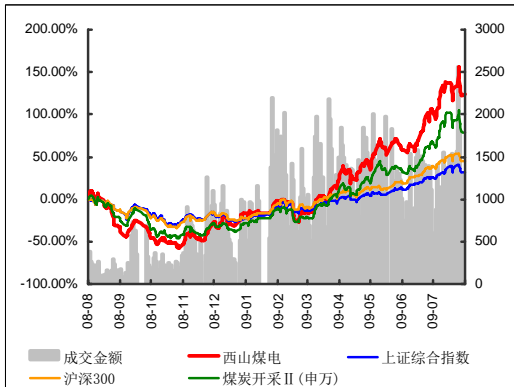


短期 **强烈推荐** 长期: **看好**

报告时间: 2010年02月9日

业绩有保障的焦煤龙头

——西山煤电 (000983) 调价点评



市场数据:	2010年2月8日
收盘价(人民币)	31.95
一年内最高/最低(人民币)	42.10/29.89
上证指数/深圳成指	2935.17/12947.3

研究员: 于宏
电 话: (0351) 4131559
E mail: yuh@dtsbc.com.cn
地 址: 山西·太原·青年路8号
邮 编: 030001
网 址: <http://www.dtsbc.com.cn>

近期报告:
2010年煤炭行业投资策略 (12/16)

- 公司公告: 根据目前煤炭市场供需状况, 公司拟从2010年2月1日起上调部分产品价格, 其中, 公司焦精煤车板含税价由1215元/吨上调至1365元/吨; 肥精煤车板含税价由1330元/吨上调至1510元/吨; 瘦精煤车板含税价由960元/吨上调至1060元/吨; 电精煤车板含税价由600元/吨上调至660元/吨; 5300大卡混煤车板含税价由480元/吨上调至530元/吨。
- 公司测算在2010年预计实现产品结构及产销量基础上, 本次产品价格上调将增加2010年销售收入约10.4亿元(不含税)。
- 考虑到生产成本的持续稳定, 本次调价后, 新增收入基本可以转换成净利润, 每股收益预计增加0.4元。
- 本次调价后, 我们预期2009、2010年EPS分别为1.14和1.95元, 对应动态市盈率28倍、16倍, 略高于目前煤炭行业平均市盈率。但我们认为公司在焦煤行业的地位以及未来后续收购的进行, 都将提升公司内在价值, 而山西焦煤集团未来整体上市目标明确, 因此我们给予短期“强烈推荐”、长期“看好”的投资评级。
- 风险提示: 煤炭安全生产是煤炭企业的最大风险。目前宏观经济仍不稳定, 下游涨价的基础仍不牢固, 需求的波动将影响公司产品价格。

表格 1 煤炭销量

项目	2008年1-6月销量	2008年销量	2009年1-6月销量	同比增长
商品煤销量	776.59	1617	811.5	4.50%
其中：焦精煤	123.92	241	126.6	2.16%
肥精煤	191.56	389	195.9	2.27%
瘦精煤	140.24	235	108.8	-22.42%
电精煤	46.36	148	71.4	54.01%
原煤	204.82	457	252.5	23.28%
洗混煤	68.59	146	56.3	-17.92%

资料来源：公司公告

表格 2 煤炭销售平均价

项目	2008年1-6月平均售价（不含税）	2008年平均售价（不含税）	2009年1-6月平均售价（不含税）	同比增长
焦精煤	904	1182	928	2.65%
肥精煤	924	1183	957	3.57%
瘦精煤	684	849	726	6.14%
电精煤	401	469	508	26.68%
原煤	270	317	307	13.70%
洗混煤	231	254	251	8.66%
商品煤综合售价	611	740	631	3.27%

资料来源：公司公告

表格 3 历次调价

项目（车板含税价）	2008. 1	2008. 8	2008. 11	2009. 3	2009. 8	2010. 1	2010. 2
焦精煤	810	1,725	1,225	1,025	1,125	1,215	1,365
肥精煤	860	1,790	1,290	1,090	1,210	1,330	1,510
瘦精煤	670	1,330	830	830	900	960	1060
电精煤		600	600	600	600	600	660
5300大卡混煤		450	450	450	450	480	530

资料来源：公司公告

大同证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
股票短期评级	强烈推荐	预计3个月内，股价表现优于市场基准指数20%以上
	谨慎推荐	预计3个月内，股价表现优于市场基准指数10%—20%之间
	中性	预计3个月内，股价表现介于市场基准指数-10%至+10%之间
	回避	预计3个月内，股价表现弱于市场基准指数10%以上
	+表示市场表现好于基准，-号表示市场表现落后基准	
股票长期评级	看好	预计未来12个月内，股价表现强于公司所处的行业指数
	中性	预计未来12个月内，股价表现跟随公司所处的行业指数
	看淡	预计未来12个月内，股价表现弱于公司所处的行业指数

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来6~12个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来6~12个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来6~12个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注3：+ - 号代表股票评级的微调

注4：基准指数为沪深300指数

免责声明：

- 1、 此报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。
- 2、 此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。
- 3、 本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券经纪有限责任公司。
- 4、 大同证券可发出其他与本报告所载内容不一致及有不同结论的报告。

版权声明：

本报告版权为大同证券经纪有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。