

国土资源部发布《全国矿产资源规划》，加快推进建立煤炭资源储备和保护机制 中性（维持）

煤炭行业

2009年1月8日

天相能源与基础设施组

服务热线：010-66045555

服务邮箱：service@txsec.com

事件描述：

1月7日，国土资源部发布《全国矿产资源规划（2008～2015年）》，政府将实行战略矿产储备制度，增强应对突发事件和抵御国际市场风险的能力；加大对煤炭、石油等重点矿产资源的勘探、开发力度，并对有重要价值的特殊煤种加大保护和合理利用度。

评论：

1、《规划》将对煤炭企业稳定经营、长期可持续发展构成实质利好。

从《规划》全文来看，涉及煤炭行业的政策内容主要为：

1) 实行战略矿产储备制度，增强应对突发事件和抵御国际市场风险的能力。推进建立石油、特殊煤种和稀缺煤种、铜、铬、锰、钨、稀土等重点矿种的矿产资源储备；2) 建立矿产地储备机制。重点加强西部地区已查明矿产资源储量的矿产地储备。以整装大、中型矿区（床）为对象，建立10—20个大中型特殊煤种和稀缺煤种井田储备；3) 加强大型煤炭基地勘查，促进煤炭及煤层气稳步开发。加快神东、陕北等13个大型煤炭基地普查和必要的详查，为大型煤炭基地规划建设提供依据；4) 有序开采煤炭资源，保障经济建设需求。合理确定重点地区煤炭开采规模和强度，稳步推进煤炭资源开发整合，调整改造中小煤矿，推进大型煤炭基地建设；5) 对国民经济具有重要价值的特殊煤种和稀缺煤种实行保护性开采，合理控制开采规模，加强焦煤、肥煤、气煤等的保护和合理利用。

《规划》关于煤炭行业的内容涉及到煤储、煤炭基地的勘察和持续建设、煤炭资源开发和整合、稀有煤种和稀缺煤种的保护性开采和合理利用等多个方面，可以说是近期有关部门关于煤炭产业发展政策最为全面、最具有指导性意义的阐述，表明在经历过最近一次的大宗商品暴涨暴跌后，有关方对于我国能源安全和煤炭行业的重视度进一步提升。我们认为，诚如《规划》所述进行发展，对于煤炭价格走势、煤炭企业利润的稳定和可持续发展无疑是重大利好。

2、我们认为，可以从三个角度来解析《规划》对于煤炭行业的影响。

首先，有助于平抑煤价波动，稳定煤炭市场。近年来国外能源市场非常不稳定，国际煤炭、原油价格在08年均出现暴涨暴跌。而我国目前还没有建立煤炭战略储备机制，有效应对资源供应中断和重大突发事件的预警应急能力弱。08年上半年，全国范围出现了大面积的“煤荒、电荒”，而到了下半年，煤炭却严重滞销。建立煤炭战略储备已成为稳定国内煤炭、电力市场的当务之急。如果能够建成，能避免国内市场受国外能源市场波动的负面影响，平抑受市场供求变化出现的煤价大起大落局面，稳定国内煤炭供求市场。

其次，有利于加快行业整合步伐。小煤矿的乱采滥挖、部分矿主囤积居奇、掺假使坏等因素一直是我国煤炭行业发展中的顽疾。此次《规划》要求优化煤矿布局 and 产业结构、引导资源向大型现代化煤矿企业集中，促进形成集约、高效的煤炭资源开发格局，正是国家煤炭资源整合政策的延续。这与我们前期报告中持续阐述的煤炭资源国有化观点是一致的。我们认为，该规划进一步明确了政府在煤炭资源整合方面的目标和方向，受此政策影响，上市公司并购重组整合煤炭资源步伐在未来将进一步加快。

再次，特种煤、稀缺煤种龙头企业或成最大受益者。我国煤炭资源总量虽然丰富，但作为钢铁工业重要原料的炼焦煤储量仅占我国煤炭总储量的26.3%，而其中最优质的强粘结性的肥煤和焦精煤合计储量仅为947.18亿吨，占煤炭总储量的9.34%；同时，炼焦用煤还受灰、硫、磷等有害成分及可选性影响，实际可使用量更少。目前，由于盈利空间大，焦精煤等稀缺煤种生产企业中存在大量的中小型企业。《规划》中首次明确提出对特种煤、稀缺煤的保护性开发和合理利用，势必将加大中小型煤炭生产企业的关停力度，减少焦煤产量，在对相关煤种价格形成价格支撑的同时，提升大型龙头企业所占市场份额，西山煤电（000983）、盘江股份（600395）、金牛能源（000937）等公司无疑将从中获益最多。

3、投资机会。此次国土资源部发布的矿产品规划对大型煤炭企业属长期利好：其加快对煤炭资源的勘探普查力度，能够使煤炭企业搭便车，减少探矿费用；煤炭储备机制的建设将能够稳定煤炭市场，避免再次出现08年的煤价暴涨、暴跌局面，对企业的长期健康发展具有积极意义；大型煤炭基地的建设，必然以当地的煤炭上市公司为核心，企业将能够获得国家的扶持和补偿；对稀缺资源的保护性开发，将对焦煤等煤种价格给予有力支撑。在上市公司中，中国神华（601088）作为动力煤行业龙头，在规划建立的煤炭储备机制，将占重要的地位，或将获得政府的扶持和补偿，对公司长期经营构成利好；西山煤电（000983）、盘江股份（600395）、金牛能源（000937）等公司是国内最大的焦煤生产企业，煤种以稀缺的焦煤、肥煤、气煤为主。根据《规划》的要求，公司煤炭产品将被列入“特殊煤种和稀缺煤种”的矿产资源储备和保护合理利用名录，不仅在短期对公司的煤炭价格提供支撑，更对公司的长期发展提供有力保障。维持上述公司“增持”的投资评级。

图表.重点公司盈利预测（以 09 年 1 月 8 日收盘价计）

代码	公司简称	每股收益（元）			市盈率（倍）			投资评级
		2007年	2008年（E）	2009年（E）	2007年	2008年	2009年	
000983	西山煤电	0.87	1.37	1.05	16	10	13	增持
600395	盘江股份	0.16	1.35	1.07	81	10	12	增持
601088	中国神华	0.99	1.50	1.43	20	13	14	增持
000937	金牛能源	0.72	2.87	2.08	24	6	8	增持

资料来源：天相投顾研究整理

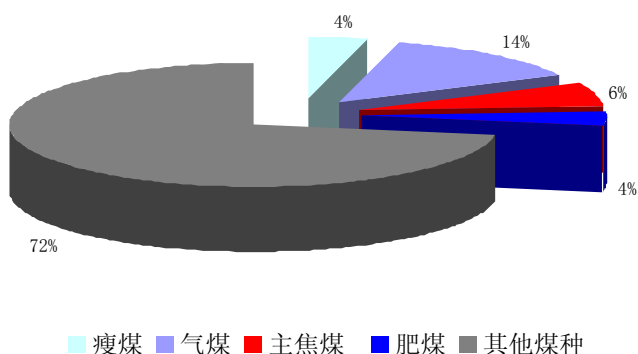
图表.国土资源部全国矿产资源规划表

	2010 年	2015 年
新增查明资源储量（原煤、亿吨）	2100-2400	5000
重要矿种年开采总量（原煤、亿吨）	〉 29	〉 33
重要矿产地储备（处）	40-50	40-50
大中型矿山比例（%）	9	10

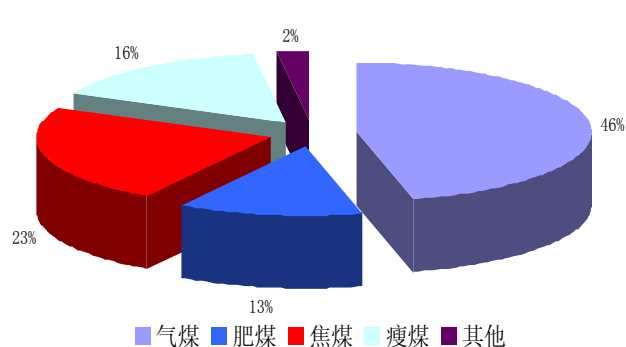
资料来源：国土资源部《全国矿产资源规划（2008～2015 年）》、天相投顾研究整理

图表.我国炼焦煤储量比例图

我国焦煤与非焦煤储量比例



主要炼焦煤储量比例图



资料来源：天相投顾研究整理

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566；66045577 传真：010-66045500 邮编：100034
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82722762 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014