

煤炭采选业(010201)

国务院部署推进煤矿企业兼并重组的点评

陈亮 煤炭行业研究员

电话: 021-68824449

eMail: cl12@gf.com.cn

林红垒 研究助理

电话: 010-68058790

eMail: lhl10@gf.com.cn

事项:

国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议, 研究部署推进煤矿企业兼并重组工作。会议指出, 必须按照安全、节约、清洁和可持续发展的原则, 推进煤矿企业兼并重组, 淘汰落后产能, 优化产业结构, 提高煤炭生产集约化程度、安全生产和科技水平。会议强调, 鼓励各种所有制煤矿企业和电力、冶金、化工等行业企业以产权为纽带、以股份制为主要形式参与兼并重组。兼并重组主体企业要担负起被兼并企业的安全生产责任, 确保煤矿生产安全、平稳进行。

评论:

高煤价符合政府利益。首先, 较高的能源价格有利于中央推广节能、抑制高耗能产业, 推行“调结构”、发展可再生能源产业。此外, 高煤价也对地方财政有利。

煤价得到支撑, 2011 年均价将提升。在当前煤炭供给出现宽松的時刻, 政府在全国范围内推进煤矿企业兼并重组, 将对煤价形成有效支撑。结合 8 月 1 日-10 月 31 日, 政府对资源整合矿井的违法生产、建设专项督查, 我们维持 8 月 8 日报告判断, 10 月份起煤价重回上涨通道, 2011 年煤炭均价将超越 2010 年。

鼓励下游“涉煤”, 煤炭股远期估值水平受压制。本次会议指出, 鼓励电力、冶金、化工等行业企业参与兼并重组。从中长期而言, 下游行业向上游延伸, 将降低下游行业对煤炭企业的原料依赖度, 整个产业链的利润格局有可能重新分配。

利好云贵陕蒙大型煤企。据我们了解, 云贵陕蒙地区个别上市公司早就对整合周边资源跃跃欲试, 但一直苦于省政府没有动力推进。本次获得了中央的明确信号, 有望拿到“尚方宝剑”。我们认为, 本次政策将提升**盘江股份、昆钢集团 (ST 马龙)**等公司在当地进行资源整合的预期。

行业评级

买入

前次评级

持有

行业走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	3.31%	0.58%	-11.72%
沪深 300	1.79%	1.03%	-8.58%

事项:

国务院总理温家宝25日主持召开国务院常务会议,研究部署推进煤矿企业兼并重组工作。会议指出,必须按照安全、节约、清洁和可持续发展的原则,推进煤矿企业兼并重组,淘汰落后产能,优化产业结构,提高煤炭生产集约化程度、安全生产和科技水平。会议强调,鼓励各种所有制煤矿企业和电力、冶金、化工等行业企业以产权为纽带、以股份制为主要形式参与兼并重组。兼并重组主体企业要担负起被兼并企业的安全生产责任,确保煤矿生产安全、平稳进行。

评论:

高煤价符合政府利益

我们认为,煤价维持高位符合政府利益。首先,较高的能源价格有利于中央推广节能、抑制高耗能产业,推行“调结构”、发展可再生能源产业。此外,高煤价也对地方财政有利。所以,我们看到,国家能源局副局长已在公开场合表示,要设置煤炭产量的“天花板”,实施总量控制,并科学规划产能。而要实施总量控制,必须提高行业集中度。

煤价得到支撑, 2011年均价将提升

历次对煤炭行业大规模的兼并重组,都会影响煤炭供给。在当前煤炭供给出现宽松的时刻,政府在全国范围内推进煤矿企业兼并重组,将对煤价形成有效支撑。结合8月1日-10月31日,政府对资源整合矿井的违法生产、建设专项督查,我们维持8月8日报告的判断,10月份起煤价重回上涨通道,2011年煤炭均价将超越2010年,我们预测的2011年煤炭股平均市盈率为13倍。

鼓励下游“涉煤”, 煤炭股远期估值水平受压制

本次会议指出,鼓励电力、冶金、化工等行业企业参与兼并重组。从中长期而言,下游行业向上游延伸,将降低下游行业对煤炭企业的原料依赖度,整个产业链的利润格局有可能重新分配。这将在一定程度上压制煤炭股的估值水平。

利好云贵陕蒙大型煤企

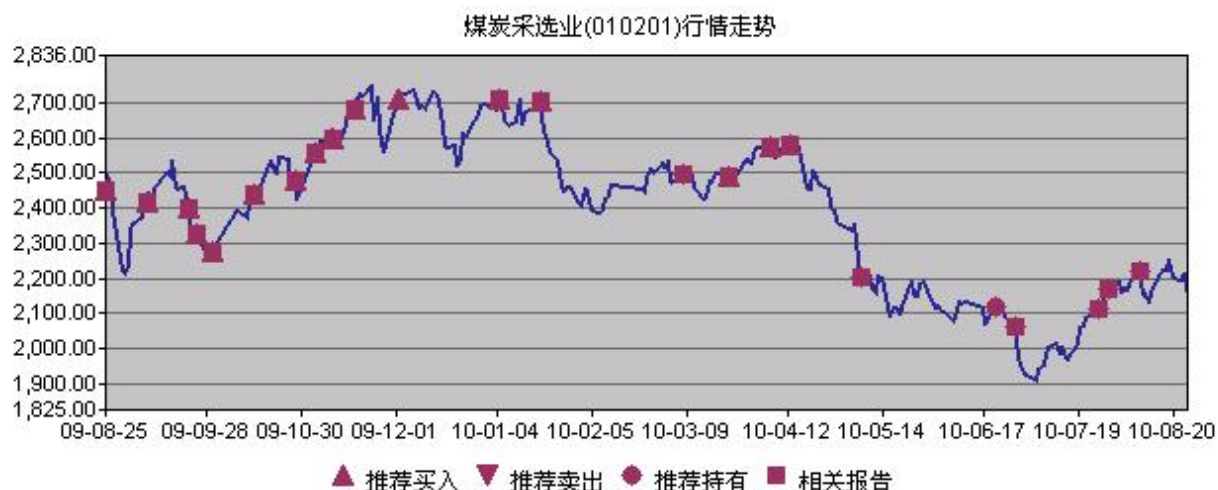
分析全国产煤大省,山西、河南、黑龙江已在强力推进资源整合;河北、山东、安徽小煤矿已所剩无几。但是,内蒙、陕西、云南、贵州地区

资源整合力度较小甚至是尚未启动。据我们了解，云贵陕蒙地区个别上市公司早就对整合周边资源跃跃欲试，但一直苦于省政府没有动力推进。本次获得了中央的明确信号，有望拿到“尚方宝剑”。

我们认为，本次政策将提升**盘江股份**、**昆钢集团（ST马龙）**等公司在当地进行资源整合的预期。

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。



相关研究报告

炼焦煤价格触底反弹，可加仓低估值高弹性品种_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-08-22
国际能源价格向下,国内预期向上,等待买入机会_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-08-15
淘汰落后产能企业名单公布，关注焦炭交易性机会_行业跟踪分析报告	陈亮	2010-08-09

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路183号 大都会广场36楼	深圳市民田路华融大厦 2501室	北京市月坛北街2号月坛 大厦18层1808室	上海市浦东南路528 号证券大厦北塔17楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。