

证券研究报告

煤炭开采Ⅲ



煤炭要闻：“十二五”规划引领发展方向

推荐 (维持)

2011年6月2日

重点公司

重点公司	11E	12E	评级
兖州煤业	17.5	15.5	强推
潞安环能	16.1	14.9	强推
冀中能源	17.6	15.9	推荐
昊华能源	19.9	17.0	推荐
神火股份	14.9	11.7	推荐

相关报告

《煤炭要闻：煤炭要闻：重组、电荒仍是主旋律》

2011-5-25

《煤炭要闻：供应侧看整合，需求侧看限电》

2011-5-20

煤炭开采Ⅲ：《兖州煤业-业绩超预期，亮点仍突出》

2011-4-27

煤炭开采Ⅲ：《盘江股份-区域优势无可争辩 持续增长是主基调》2011-4-25

投资要点

煤炭行业动态

- 国家能源局出台煤炭工业发展“十二五”规划征求意见稿；
- 两部委发布《国家煤炭应急储备管理暂行办法》；
- 全国前4月煤炭产销量保持较快增长，库存缓慢下降，净进口下降；
- 内蒙古矿产资源开发整合工作完成验收；
- 湖南煤矿企业面临洗牌；
- 煤化工规划正在制定，发改委打开投资通道。

下游行业动态

- 发改委上调15省市非居民电价；
- 消息称钢铁业将再遭调控风暴，需脱硫投资200亿；
- “十二五”数家特大型特钢集团有望形成；
- “十二五”化肥业严控产能增长；
- 干旱没有使化肥销售出现明显波动。

分析师 刘建刚

021-3856 5930

liujg@xyzq.com.cn

SAC: S0190207100103

目 录

一、	煤炭行业动态	- 3 -
●	国家能源局出台煤炭工业发展“十二五”规划征求意见稿	- 3 -
●	两部委发布《国家煤炭应急储备管理暂行办法》	- 3 -
●	全国前 4 月煤炭产销量保持较快增长，库存缓慢下降，净进口下降	- 4 -
●	内蒙古矿产资源开发整合工作完成验收	- 5 -
●	湖南煤矿企业面临洗牌	- 5 -
●	煤化工规划正在制定，发改委打开投资通道	- 5 -
二、	下游行业动态	- 6 -
●	发改委上调 15 省市非居民电价	- 6 -
●	消息称钢铁业将再遭调控风暴，需脱硫投资 200 亿	- 6 -
●	“十二五”数家特大型特钢集团有望形成	- 6 -
●	“十二五”化肥业严控产能增长	- 7 -
●	干旱没有使化肥销售出现明显波动	- 7 -

一、煤炭行业动态

● 国家能源局出台煤炭工业发展“十二五”规划征求意见稿

国家能源局主导的煤炭工业发展“十二五”规划征求意见稿出炉。十二五期间，煤炭产量的增量比“十一五”的增量大幅减少：到 2015 年，煤炭产量达到 37.9 亿吨，比 2010 年增长 5.5 亿吨，而 2010 年全国煤炭产量为 32.4 亿吨，比 2005 年增加 8.9 亿吨。

“十二五”期间我国煤矿建设将控制东部，稳定中部，大力发展西部，从新开工产能指标看，规划确定：“十二五”新开工规模为 5 亿吨/年，加上“十一五”结转建设规模，最终建成投产规模为 5.5 亿吨/年，而内蒙古获得的产能指标高达 1.3 亿吨/年，占总量的 26%。其次则分别为陕西和山西。

同时，“十二五”综合交通运输体系发展规划也将煤炭运输通道建设作为重点之一。该规划规定，“建设蒙西地区至京唐港曹妃甸港区，晋中南地区至山东沿海港口的西煤东运通道。规划建设蒙西等能源基地至湖北、湖南、江西等中部地区的北煤南运新通道。优化完善煤炭运输系统，煤运通道能力达到约 30 亿吨。”可见，内蒙煤炭外运和山西煤炭外运是其主要内容。

规划还规定，在三晋地区，将对优质炼焦煤和无烟煤资源实行保护性开发。“十二五”期间，将主要加大发电用煤和化工原料煤的生产，适度控制优质炼焦用煤的生产。

在企业方面，坚持培育大型煤炭集团，鼓励兼并重组，规划的目标是，形成 10 个亿吨级、10 个 5000 万吨级特大型煤炭企业，煤炭产量占全国的 60% 以上。（上海证券报）

● 两部委发布《国家煤炭应急储备管理暂行办法》

国家发改委和财政部 6 月 1 日发布《国家煤炭应急储备管理暂行办法》，中央政府委托煤炭、电力等企业（以下简称“承储企业”）在重要煤炭集散地、消费地、关键运输枢纽等地建立的，用于应对重大自然灾害、突发事件等导致煤炭供应中断或严重不足情况，由中央政府统一调用的煤炭储备。

根据《办法》，国家煤炭应急储备点重点部署在沿海、沿江、沿河港口和华中、

西南等地区。用于保障“煤炭消费主要依靠跨省区调入，运输距离长、环节多的地区；煤炭资源赋存条件差，自给能力低的地区”等。承储企业应具备以下条件：煤炭资源充足，煤矿生产能力在 2000 万吨/年以上，煤质优良稳定，适用于多数电厂；火力发电厂装机容量在 100 万千瓦以上；具备良好的区位优势 and 运输条件；综合实力强，管理规范，信誉良好，三年内无严重违法经营纪录。

首批国家煤炭应急储备已经开始落实。神华等 10 家大型煤炭、电力企业和秦皇岛港、黄骅港、广州港等 8 个港口企业在上月开展了首批煤炭储备试点，计划储煤 500 万吨。(证券时报)

● 全国前 4 月煤炭产销量保持较快增长，库存缓慢下降，净进口下降

前 4 个月，全国原煤产量 11.2 亿吨，同比增加 1.12 亿吨，增长 11.1%。其中，4 月份当月产量 3 亿吨，同比增加 2275 万吨，增长 8.2%。主要产煤省区煤炭产量快速增长，前 4 个月山西省煤炭产量 2.56 亿吨，同比增长 18.3%；内蒙古产量 2.87 亿吨，同比增长 32.2%；陕西省产量 1.19 亿吨，同比增长 9.01%。前 4 个月，全国煤炭销量 10.85 亿吨，同比增加 9156 万吨，增长 9.2%。其中，4 月份当月销量 2.9 亿吨，同比增加 1936 万吨，增长 7.2%。

截止 4 月末，全社会煤炭库存 20223 万吨，比年初减少 1496 万吨，下降 6.9%。其中，煤炭企业库存 4680 万吨，比年初减少 420 万吨，下降 8.2%；重点发电企业存煤 5275 万吨，比年初减少 332 万吨，下降 5.9%，存煤可用天数为 14 天左右；主要中转港口库存 1618 万吨，比年初减少 755 万吨，下降 31.8%。

前 4 个月，全国累计煤炭出口 716 万吨，同比下降 3.4%；4 月份当月煤炭出口 138 万吨，同比下降 19.2%。累计进口煤炭 4348 万吨，同比减少 1450 万吨，下降 24.2%；4 月份当月煤炭进口 1110 万吨，同比减少 242 万吨，下降 16.9%。累计净进口煤炭 3631 万吨，同比减少 1420 万吨，下降 31.3%。

一季度，全国规模以上煤炭企业主营业务成本 4713.5 亿元，同比增长 43.9%。3 月末，全国规模以上煤炭企业应收账款净额 1953.8 亿元，同比增加 500 亿元，增长 34.4%。其中，山西省大型煤炭企业应收账款同比增长 41.7%，内蒙古增长 51.2%，山东省增长 39%，贵州省增长 44.4%。

前 4 个月，煤炭采选业固定资产投资 718.15 亿元，同比增长 10.4%，增速环比回落 17.4 个百分点。前 4 个月，全国煤矿发生事故 333 起，死亡 521 人，同比减少 103 起、305 人，分别下降 23.6%和 36.9%，煤矿事故百万吨死亡率

0.465, 同比下降 43.2%; 其中, 国有重点煤矿百万吨死亡率 0.112, 下降 62.5%; 国有地方煤矿 0.469, 下降 20.1%, 乡镇煤矿 1.138, 下降 40.2%。(煤炭资源网)

● 内蒙古矿产资源开发整合工作完成验收

从内蒙古自治区国土资源厅了解到, 按照国土资源部等 12 部门的统一部署安排, 由工业和信息化部、国土资源部联合组成的第二检查验收组日前完成对内蒙古进一步推进矿产资源开发整合工作验收。经过近 6 年 3 个阶段的矿产资源整合, 全区整合关闭煤矿近 800 处、煤炭采矿权由原来的 1300 余个减少到 598 个, 采矿权平均生产能力由整合前的不足 9 万吨/年, 提高到 120 万吨/年, 资源回采率提高 30%以上, 年均节约煤炭资源超过 4000 万吨, 实现新增产能近 2 亿吨。关闭非煤矿山 1600 多处, 全区铁选厂及非金属下游加工企业在 2006 年的基数上减少 30%左右, 有色金属及贵金属选矿厂减少 20%左右, 综合回收共伴生矿种能力提高 10%。(煤炭资源网)

● 湖南煤矿企业面临洗牌

湖南省煤矿质量标准化工作推进会透露, 湖南煤炭资源整合目标是, 争取用 2-3 年时间, 形成一批年产 100 万吨以上的煤炭集团, 80%煤炭企业年均产能 30 万吨以上, 至 2013 年底, 全省煤炭企业总数控制在 180 个以内。这意味着大批落后企业将被强力兼并重组, 而技改整改均不能达标的, 将由煤炭主管部门提请地方政府关闭淘汰, 湖南煤炭总产能, 将确保稳定在 8000 万吨以上。湖南省煤炭局特别提出, 支持具备条件的国有和民营煤矿企业成为兼并重组主体, 尤其鼓励电力企业参与兼并重组, 鼓励煤、电、运一体化经营。(中国煤炭资源网)

● 煤化工规划正在制定, 发改委打开投资通道

据悉, 国家发改委和能源局、工信部等部门正在联合制定《煤炭深加工示范项目规划》, 这一文件被市场视为是煤化工行业的十二五规划。除煤制油、煤制二甲醚和单纯的煤制甲醇外, 规划将会在煤制合成氨、部分地区煤制天然气方面打开更为明确的通道。同时, 煤制甲醇将被引导到烯烃等化工产品方向。这不仅会给已经上马的煤制甲醇项目进一步的发展空间, 同时也给那些拥有煤炭资源和下游需求的地方提供投资的空间。(经济观察报)

二、下游行业动态

● 发改委上调 15 省市非居民电价

为缓解部分地区电力供应紧张、抑制高耗能产业发展、保障民生，国家发改委决定自 6 月 1 日起，15 个省市工商业、农业用电价格平均每千瓦时上调 1.67 分钱，但居民用电价不变。本次电价调整涉及的 15 个省市包括山西、青海、甘肃、江西、海南、陕西、山东、湖南、重庆、安徽、河南、湖北、四川、河北、贵州。其中，山西省销售电价上涨金额最多，每千瓦时上涨 2.4 分，四川省每千瓦时仅上调 0.4 分，调整额最小。另外，发展改革委已于 4 月 10 日起上调其中 12 个省的上网电价，安徽、湖南、江西的上网电价自 6 月 1 日起上调。这些省份上网电价每千瓦时平均上调 2 分左右。其中，山西上调 3.09 分，调价金额最低的是贵州，每千瓦时上网电价上调 1.24 分。（人民网）

● 消息称钢铁业将再遭调控风暴，需脱硫投资 200 亿

据悉，国家环保部即将出台一份新的文件，国内大小钢厂将被强制要求上马烧结脱硫设备，对于不上脱硫设备的钢厂今后停批一切新上项目。粗略计算，钢铁行业上马烧结脱硫设备，全部投资超过 200 亿。（煤炭资源网）

● “十二五”数家特大型特钢集团有望形成

据了解，国家将出台鼓励特钢企业兼并重组的政策，并针对兼并重组过程中财税分配、资产划拨、债务核定和处置等方面出台具体政策和办法。最终力争“十二五”期间在国内形成几家特大型特钢集团。

除了结构调整外，相关部门还将就特钢企业在科技创新方面给予财政、税收方面的政策支持。同时，不断提高特钢行业准入条件和特钢产品技术标准，减少无序竞争和行业风险。

此外，政府还将明确，要通过产品结构调整，大力提高我国特殊钢占钢铁总产量的比例。到 2020 年，国内特钢产量要占总钢产量比例达到 15% 以上。目前这一比例仅为 5% 左右，而工业化发达国家的这一比例普遍在 10%~20% 之间。（证券时报）

● “十二五”化肥业严控产能增长

中国石油和化学工业联合会最新发布的化肥行业“十二五”规划指出，将控制化肥生产总量作为首要任务。同时还提出，推进行业技术进步、加大企业兼并重组力度，延伸行业产业链，布局上游产业，以改善行业经济效益。“十二五”末期，我国需要氮肥产量 4330 万吨，需要产能 4800 万吨；2015 年磷肥产能将超过 2150 万吨，产量将达到 1600 万吨。产能过剩是近年来氮肥行业发展中最为严重的问题之一。据悉，“十二五”期间，氮肥行业将以优势产能替代落后产能，加大淘汰落后产能力度，压缩和疏导过剩产能，以实现 700 万吨氮肥落后产能和竞争力弱的产能平稳退出，其中包括 290 万吨碳铵产能及 410 万吨尿素产能。（中国煤炭资源网）

● 干旱没有使化肥销售出现明显波动

芭田、诺普信、利尔化学和云天化等公司董秘办称，复合肥的销售和上年同期相比，没有太明显的波动。当然，数据还没有看到，由于“产品有一定的铺货行为”，还没有听到销售部门的准确数据反馈，也可能终端数据的反馈会有一定的滞后性。（中国煤炭资源网）

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

推 荐：相对表现优于市场
中 性：相对表现与市场持平
回 避：相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强烈推荐：相对大盘涨幅大于 15%
推 荐：相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性：相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避：相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编：200135

传真：021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编：100140

传真：010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。