

建设内蒙能源基地 关键在于打破瓶颈

——国务院常务会议内容点评

能源/煤炭

投资要点:

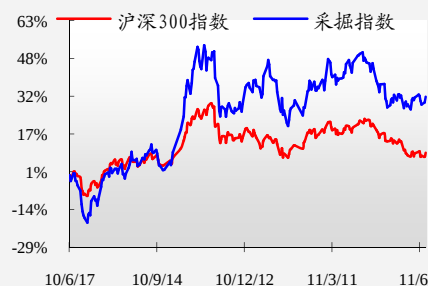
- 国务院总理温家宝 15 日主持召开了国务院常务会议，会议研究部署进一步促进内蒙古自治区经济社会又好又快发展的政策措施。
- 会议重点提及建设内蒙古自治区各项事业发展，“八点措施”中关于“推进国家级能源基地建设”和“加强综合交通、水利、输电通道、信息网络等基础设施建设”，对于煤炭乃至整个能源行业来说都有比较正面的长期影响。
- 内蒙作为国内最大的产煤省，推进国家级能源基地建设必然以煤炭为着力点，但不会单纯加大煤炭投资的方式进行发展，应是上下游统筹协调，化工、坑口电站、输配线路、铁路、公路运输都将大规模发展。
- 我们判断未来建设内蒙能源基地的主要方向为 3 个：1、加强区域内煤炭资源整合，重点扶持大型煤炭企业；2、促进内蒙当地煤炭消化能力，加大需求端建设；3、加强建设“铁公网”等运输通路，打破运煤或是输电的瓶颈。内蒙能源基地的建设，离不开新建大型铁路输煤线路的支持。
- 除运煤线路外，能源外送的电网建设也将大规模进行，我们预计内蒙未来将走向“煤炭资源整合、产量放大——坑口电站等下游行业大规模建设——外送煤炭、电力能源”的道路。
- 总体来看，内蒙能源基地建设对当地煤炭企业起到的正面作用是长期的，不仅仅使当地煤炭企业的资源赋存和生产能力得到提升，下游需求的拉动也将十分明显。我们非常看好平庄能源和露天煤业未来的发展机会，中国神华也可积极关注。

优于大势

维持评级

发布时间：2011 年 6 月 15 日

走势图



分析师：王师

执业证书编号：S0550511030001

TEL: (8621)6336 7000-248

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangs@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

事件:

6月15日,国务院召开常务会议,总理温家宝部署进一步促进内蒙古自治区经济社会又好又快发展的政策措施,重点内容如下:

1、全面推进生态建设和环境保护。在全国退牧还草工程建设中继续把内蒙古作为重点。加大沙地沙漠和水土流失治理力度,做好环境综合整治和节能减排工作。

2、**按照合理布局、安全可靠、适度超前的原则,加强综合交通、水利、输电通道、信息网络等基础设施建设。**

3、转变畜牧业发展方式,提高农业现代化水平,改善农牧区生产生活条件。到2013年基本解决农牧民及农林场职工饮水安全问题和无电地区用电问题。加快乡村道路建设,加大农村危房改造和游牧民定居工程实施力度。

4、构建多元化现代产业体系。**推进国家级能源基地建设,发展资源深加工、装备制造、现代服务业和战略性新兴产业,改造提升传统产业。**

5、要统筹推进城乡区域协调发展,加大扶贫力度,促进资源型城市转型。

6、努力扩大就业,完善社会保障体系,加快发展教育、医疗、文化、体育等社会事业。

7、要不断深化改革,推进体制机制创新,提升开放水平。

8、巩固和加强民族团结,创新社会管理,维护边疆社会稳定。会议要求加大对内蒙古的产业、财税、金融、投资、土地等方面政策支持力度,有关地区和部门要加强组织领导,明确工作责任,切实抓好落实。

分析:

此次国务院常务会议,重点提及建设内蒙古自治区各项事业发展,会议内容中关于“**推进国家级能源基地建设**”和“**加强综合交通、水利、输电通道、信息网络等基础设施建设**”对于煤炭乃至整个能源行业来说都有比较正面的长期影响。

内蒙古自治区去年原煤产量7.8万吨,占全国总产量22.9%,年度产量超越山西成为国内第一产煤省,而2000年时,内蒙煤炭产量仅为7247万吨。内蒙煤炭产量已是10年前的十倍以上。

内蒙作为国内最大的产煤省,推进国家级能源基地建设必然以煤炭为着力点,但不会单纯加大煤炭投资的方式进行发展,应是上下游统筹协调,化工、坑口电站、输配线路、铁路、公路运输都将大规模发展。

我们判断未来建设内蒙能源基地的主要方向为3个:1、加强区域内煤炭资源整合,重点扶持大型煤炭企业;2、促进内蒙当地煤炭消化能力,加大需求端建设;3、加强建设“铁公网”等运输通路,打破运煤或是输电的瓶颈。

近几年内蒙煤炭产量增速显著快于全国平均水平,但蒙煤外运通路不畅,运输瓶颈明显制约了当地煤炭企业发展。目前蒙煤外运铁路线只能由支线(如大包、包神等)向大秦线、朔黄线等运煤干线运输,进而才能下水运往东南沿海需求企业。内蒙能源基地的建设,离不开新建大型铁路输煤线路的支持。

除运煤线路外,能源外送的电网建设也将大规模进行,内蒙目前火电、风电小时利用数均不甚理想,外输能力较差是主要问题。因此我们预计内蒙未来将走向煤炭资源整合、产量放大——坑口电站等下游行业大规模建设——外送煤炭、电力能源的道路。

总体来看,内蒙能源基地建设对当地煤炭企业起到的正面作用是长期的,不仅仅使

当地煤炭企业的资源赋存和生产能力得到提升，下游需求的拉动也将十分明显。我们非常看好平庄能源和露天煤业在未来的发展机会，中国神华也可积极关注。

图1 近十年内蒙古煤炭产量 吨

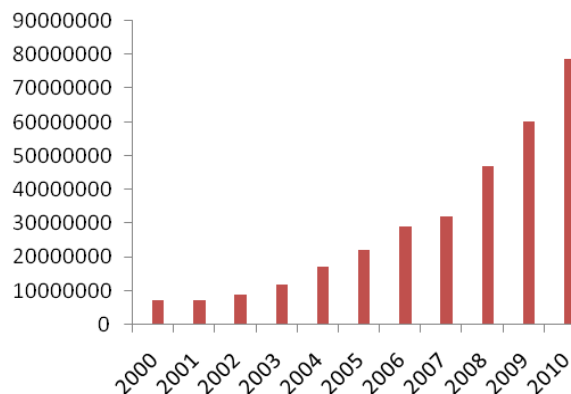
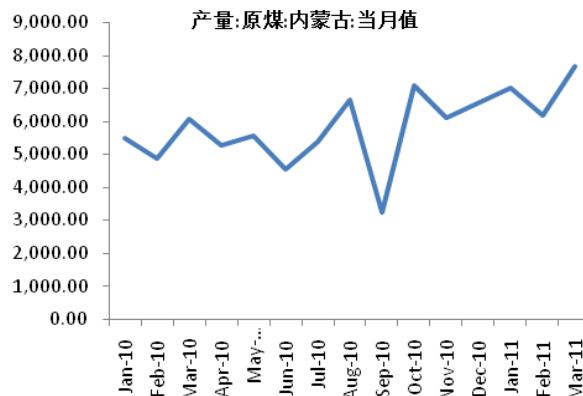


图2 近年内蒙月度煤炭产量 万吨



资料来源：煤炭资源网 东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。