

煤炭采掘行业

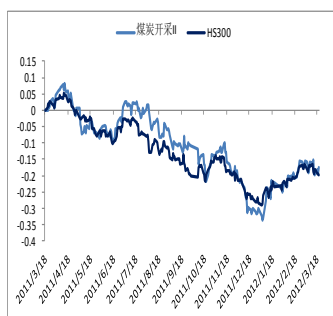
煤炭行业十二五规划点评

行业研究报告

供需整体平衡，西部煤炭资源充分受益

行业规模

公司家数	39 家
总市值 (亿元)	12688
总市值占比	5.1%
流通市值 (亿元)	9062
流通市值占比	5.6%



相关研究:

《港口价格延续走弱，电厂库存维持高位》-12月26日

《港口煤价延续走弱，关注产地价格未来变化》-1月3日

《下游需求疲弱，流动性改善催生短期机会》-1月6日

煤炭采掘行业研究小组

张帆

证书编号 S0120511030001

联系人:

张亦博

8621-68761616-8678

zhangyb@tebon.com.cn

曹敏

8621-68761616-8098

caomin@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路500号城建国际中心26楼

<http://www.tebon.com.cn>

行业点评报告

评级: 增持 维持评级

事件:

国家能源局今日发布了煤炭工业发展“十二五”规划，主要目标是到2015年生产能力41亿吨/年，大型煤矿26亿吨/年，占总能力的63%；年产能30万吨及以上中小型煤矿9亿吨/年，占总能力的22%；年产能30万吨以下小煤矿控制在6亿吨/年以内，占总能力的15%。煤炭产量控制在39亿吨左右。原煤入选率65%以上。形成10个亿吨级、10个5000万吨级大型煤炭企业，煤炭产量占全国的60%以上。

我们认为十二五期间煤炭行业的投资策略集中四个方向:

1. 稀缺煤炭资源，包括无烟煤、焦煤和肥煤等资源的上市公司，主要兰花科创、阳泉煤业、盘江股份、永泰能源；
2. 充分享受西部资源盛宴的上市公司：中国神华、永泰能源
3. 区域资源龙头将受益于省内资源整合，包括冀中能源、开滦股份、兖州煤业、盘江股份
4. 煤层气相关上市公司：煤气化、准油股份、中国石化等

点评:

1. 煤炭供需总体平衡，稀缺资源供给紧张格局不变。规划指出2015年煤炭产量39亿吨，主要增加发电用煤，合理安排优质炼焦煤生产。此次正式规划相比之前的《征求意见稿》提高了1亿吨，2011年全国煤炭产量35.2亿吨，预计四年复合增速2.6%。而我们预计新增炼焦煤产量不到9000万吨，无烟煤新增产量不到7000万吨，稀缺资源的供给仍处于紧张的局面。动力煤的新增产量2.2亿吨左右。十二五末煤炭需求量控制在39亿吨，考虑到进口量，煤炭总体将维持供需平衡的局面，但是主焦煤和肥煤以及无烟块煤较存在一定的供给缺口。

2. 资源向西部转移，新增产能区域相对集中。“十二五”新开工规模7.4亿吨/年。东部（含东北）地区建设接续煤矿，新开工规模0.25亿吨/年，占全国的3.3%；中部地区适度放缓建设，新开工规模1.85亿吨/年，占全国的25%；西部地区重点开发建设，新开工规模5.3亿吨/年，占全国的71.7%。内蒙古、陕西、山西、甘肃、宁夏、新疆为重点建设省（区），新开工规模6.5亿吨/年，占全国的87%。

请务必阅读正文后的免责条款部分

从产能规划内蒙古十二期间控制在 10 亿吨,较 2011 年 9.9 亿吨难有增长;山西省十二五末控制煤炭产量 10 亿吨,2011 年煤炭产量 8.6 亿吨,预计到十二五末增长 16.3%,年平均增速 3.8%;陕西十二五煤炭产量 6 亿吨,2011 年 4.05 亿吨,增长 48%,年均复合增速 10.33%;新疆十二五末煤炭产量超 4 亿吨,较 2011 年 1.2 亿吨煤炭产量增长 3.3 倍;甘肃十二末煤炭产量预计接近 1 亿吨,较 2011 年 3600 万吨左右煤炭产量增加 2.8 倍。新疆、陕西、甘肃、宁夏四省的新增产能 5.4 亿吨左右,成为十二五的主要煤炭增长点,而传统地区山西、内蒙古、河北、河南将进入较低的煤炭产量增长阶段。

3. 运力 2014 年以后将有所缓解,十二五末基本满足运输需求。2015 年,全国煤炭铁路运输需求 26 亿吨。考虑铁路、港口,生产、消费等环节不均衡性,需要铁路运力 28—30 亿吨。铁路规划煤炭运力 30 亿吨,可基本满足煤炭运输需要。其中,晋陕蒙(西)宁甘地区调出量 14.3 亿吨,铁路规划煤炭外运能力约 20 亿吨;兰新铁路电气化改造和兰渝铁路建成投运后,可基本满足新疆煤炭外运需求。十二五期间,国家将解决煤炭运输尤其是新疆、甘肃、内蒙古等地区的煤炭运输放在了重要位置。

✧ **内蒙古地区:**蒙西规划了“三横四纵”的煤运线路和蒙东的“三横五纵”的煤运线路;

✧ **新疆地区:**新疆规划了“一主两辅”的路线;

预计主要铁路运输线路将在 2014 年逐步实现通车,因此 2014 年之前运力偏紧的局面难以改变。

4. 企业发展,形成 10 个亿吨级企业,10 个 5000 万吨级的企业,区域煤炭龙头将直接受益。形成 10 个亿吨级、10 个 5000 万吨级大型煤炭企业,煤炭产量占全国的 60%以上。十二五规划将对主要煤炭大省的行业龙头将直接受益,包括河北的冀中能源、山东的兖州煤业和贵州的盘江股份。

5. 煤层气将得到大力发展。新增煤层气探明储量 10000 亿立方米。煤层气(煤矿瓦斯)产量 300 亿立方米。其中:地面开发 160 亿立方米,基本得到利用;井下抽采 140 亿立方米,利用率 60%以上。煤层气(煤矿瓦斯)发电装机容量超过 285 万千瓦。煤层气的新增探明储量较十一五期间将新增 5 倍,煤层气产能较十一五期间将增加 10 倍。

表 1: 内蒙古和新疆地区铁路运输建设

地区	主要建设铁路	运能 (万吨/年)	预计完工时间
内蒙古西部鄂尔多斯	鄂唐线 (鄂尔多斯-曹妃甸)	设计运力 20000 远期运力 40000	2014 年底
内蒙古东部锡林郭勒	锡二线 (锡林浩特-二连浩特)	2015 年 2000 远期 6000	2015 年底
新疆地区	一主: 兰新铁路扩建 两辅: 临哈线 (临河-哈密) 和 大敦西成线 (大南湖-成都)	2015 年 20000 2020 年 10000 2020 年 4000	2015-2020

(资料来源: 德邦证券研究所)

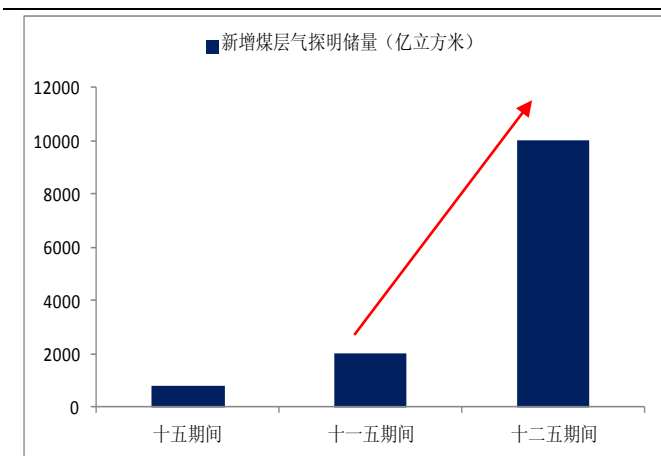


图 1: 新增煤层气探明储量将增加 5 倍

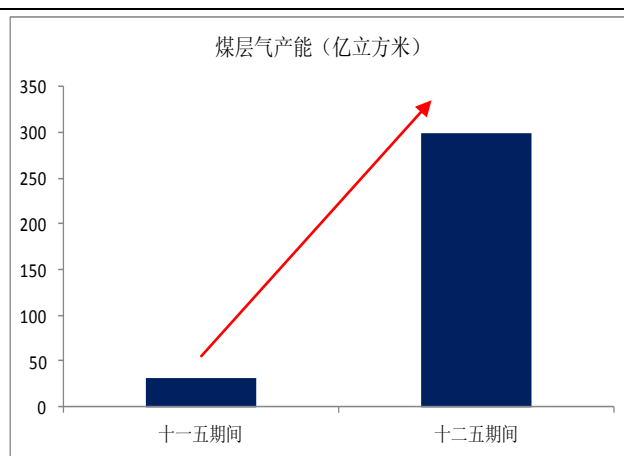


图 2: 煤层气产能将增加 10 倍

(资料来源: 德邦证券研究所)

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级

一、行业评级

推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。