



煤炭

2016.11.10

特朗普大选获胜，煤炭行业迎来新机遇

-行业更新报告

	史江辉（分析师）	王政（研究助理）	王永彬（研究助理）
	0755-23976523	0755-23976775	0755-23976032
	shijianghui@gtjas.com	wangzheng016306@gtjas.co	wangyongbin@gtjas.com
证书编号	S0880514030005	S0880116040004	S0880115010070

本报告导读：

特朗普大选获胜，未来美国对煤炭行业政策有望由限制转为振兴，美国政策转变有望引领全球煤炭政策改变，刺激全球煤炭需求增加，煤炭行业迎来新机遇。

摘要：

特朗普大选获胜，煤炭行业迎来新机遇。此前市场普遍认为煤炭行业碳排放高被限制发展、清洁能源逐步替代需求将持续下滑。此次特朗普大选获胜，未来美国对煤炭行业政策有望由限制转为振兴，预计通过加大基建和发展燃煤电厂刺激美国煤炭需求。美国煤炭政策转向，有望引领全球其他国家煤炭政策改变，预计会有更多国家对煤炭行业从限制转为鼓励，进而刺激全球煤炭需求增加，煤炭行业有望迎来新机遇。

特朗普主张振兴美国煤炭行业，美国煤炭政策或将彻底转变。特朗普此前曾表述其关于煤炭行业的能源政策：计划取消奥巴马政府针对能源行业的排放限制，支持美国煤炭矿业发展，重振煤炭行业；同时还将计划退出巴黎气候协议，不再向联合国的防治全球变暖项目缴款。此前奥巴马政府主张并号召全球发展清洁能源，削减燃煤电厂的碳排放，以应对气候变化，一定程度导致美国乃至全球煤炭需求下滑，美国前三大煤炭企业也在近两年纷纷破产重组。特朗普则认为全球变暖是一场骗局，强调要捍卫美国煤炭企业，其煤炭政策也与奥巴马完全相反。

预计通过加大基建和发展燃煤电厂，刺激美国煤炭需求增加。特朗普大选获胜，其能源政策有望在未来执政期实施，预计美国一方面通过增加基础设施建设（特朗普提到计划用 5000 亿美元甚至更多资金用于基础设施建设）以增加钢铁、电力需求，进而增加煤炭需求；一方面通过打破对煤炭行业环保限制，鼓励发展燃煤电厂，尤其是鼓励发展利用清洁煤，从而刺激美国煤炭需求增加，重振煤炭行业。

美国煤炭政策转向，有望引领全球其他国家煤炭政策改变。之前在美国奥巴马政府大力倡导减少碳排放、发展清洁能源的背景下，很多国家受美国影响主动或被动限制煤炭行业发展，以减少碳排放。特朗普上台后，其煤炭政策从限制煤炭行业转为振兴煤炭行业。由于美国的特殊地位和影响力，美国的煤炭政策可能将影响全球其他国家的煤炭政策。之前被动限制煤炭行业发展的国家，有望转变煤炭政策。目前煤炭仍是成本最低的能源，具有低成本优势。美国对煤炭政策转变，有望使全球其他国家对煤炭限制政策改观，促进燃煤电厂的发展，进而带动全球煤炭需求增加。

评级：

增持

上次评级：

增持

细分行业评级

煤炭开采与洗选

增持

相关报告

煤炭：《煤价与改革共振，看好煤炭板块机会》

2016.11.07

煤炭：《限产或会放松，等待改革与煤价共振》

2016.08.14

煤炭：《组建煤炭资产平台，国企改革再迎催化》

2016.07.25

煤炭：《矿难或致新一轮整顿，供给收紧有望持续》

2016.07.04

煤炭：《兼并重组预期升温，煤企整合或将来临》

2016.06.27

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		