

[2009.2.23]

2.22 矿难可能再度引发煤炭供给紧张

细分行业评级

煤炭采选业

中性

✍ 杨立宏

金润

☎ 010-59312711

021-38676277

✉ yanglihong@gtjas.com

jinrun@gtjas.com

本报告导读：

- 事故可能引发山西大范围安全整顿和小煤矿复产推迟
- 山西产量的变化直接影响全国煤炭价格

投资要点：

- **事件：**2月22日凌晨2时17分，山西焦煤集团屯兰煤矿发生瓦斯爆炸事故，截至下午6时，已造成74人遇难。
- **对西山煤电的直接影响不大。**屯兰矿隶属西山煤电集团，主要产品结构以焦煤为主，肥煤其次，还有少量瘦煤、贫煤，年产煤500万吨，是高瓦斯矿井，本次矿难对西山煤电的直接影响不大。
- **安全整顿势在必行，小煤矿复产进度可能推迟。**目前我们尚不确定矿难是否因存在违规生产所致，但由于死伤人数较大（一次死亡3~9人的为重大事故；一次死亡10~29人的为特重大事故；一次死亡30人以上的为特别重大事故），而且与以往矿难多发生小矿不同，本次矿难发生在国有大型煤矿，对安全的反思可能引发全省大范围的安全整顿。目前恰逢小煤矿复产与否的重要时间窗口，矿难可能同时导致小煤矿复产的推迟。
- **煤炭价格下跌预期可能需修正。**2008年山西原煤产量占全国24.37%，其中其煤炭调出量5.33亿吨，占全国煤炭的调出量约70%左右，山西省大范围整顿的话，造成阶段性、局部性的资源紧张恐难避免，我们之前推算2月份用户库存有望回落到正常范围，在此情况下不排除整顿造成全国性资源紧张的可能，我们对未来动力煤、焦煤价格下跌的预期可能需要修正。
- **矿难对焦煤价格的支撑作用更大。**山西省焦煤产量占全国焦煤产量的比重20%左右，09年1月份山焦集团焦精煤产量占山西焦精煤产量的比重为66.79%，此次矿难及随之而来的停产整顿、小矿复产时间推迟对焦煤价格的影响更大。建议重点关注西山煤电、盘江股份、开滦股份、平煤天安、金牛能源、潞安环能等冶金煤比重较大的公司。
- **附录为近期煤炭事故及部分重大事故情况。**

相关报告

- 动力煤与焦煤价格走势可能再度分化
(09.02.10)
- 五大集团海外购煤，后果很严重？
(09.02.05)
- 名预增，实预减
(09.01.21)
- 安全费用等会计调整：短多长空
(09.01.12)
- 小矿减产与需求恢复共促煤价短期稳定
(09.01.06)
- 煤电博弈的三种结果与一个事实
(08.12.25)
- 不确定的需求增长，确定的景气回落
(08.12.12)
- 心忧炭贱愿天寒
(08.12.05)
- 动力煤忧价，冶金煤忧量
(08.11.25)
- 煤炭：增值税改革雪上加霜
(08.11.11)
- 从周期角度看煤炭行业的投资机会
(08.11.03)
- 行业景气下滑刚刚开始
(08.10.29)

请务必阅读正文之后的免责条款部分

表 1: 2008 年 7 月以来主要煤矿矿难

时间	省份	煤矿	事故原因	死亡人数	失踪人数	被困人数
2009-2-9	山西长治	潞安五阳煤矿	冒顶	2		
2008-12-31	贵州安顺	柏秧林煤矿	透水	5	8	
2008-12-17	湖南娄底涟源	挂子岩煤矿	煤与瓦斯突出	18		
2008-11-30	黑龙江省七台河市	昌隆煤矿	瓦斯爆炸+冒顶次生事故	15+3		
2008-11-17	河南平顶山市	高门洞煤矿	透水			33
2008-10-29	河南济源市	马庄煤矿	透水	2	19	
2008-10-29	陕西渭南市	尧头斜井	瓦斯爆炸	28		1
2008-10-12	四川宜宾市	幸福煤矿	煤与瓦斯突出事故	10		
2008-9-20	黑龙江鹤岗市	富华矿业	火灾	26	5	
2008-9-21	河南省登封市	新丰二矿	煤与瓦斯突出事故	31		13
2008-9-5	河北省唐山市	新华煤矿	瓦斯爆炸	11	2	
2008-9-5	四川宜宾市	金河煤业	煤与瓦斯突出事故	18		
2008-9-7	河南省鹤煤集团	仁和煤矿	透水	5		12
2008-9-4	辽宁阜新	河西镇八矿	瓦斯爆炸	27		
2008-8-18	辽宁沈阳市	柏家沟煤矿	瓦斯爆炸	26		
2008-8-1	河南平煤集团	平禹煤电四矿	煤与瓦斯突出事故	23		
2008-7-21	广西百色	右江矿务局那读煤矿	透水	36		
2008-7-14	河北省张家口市	李家洼煤矿	炸药燃烧事故	35		

数据来源：国家安监局

表 2: 近年来特大煤炭事故情况

时间	省份	煤矿	事故直接原因	死亡人数	间接原因
2007-4-16	河南平顶山	王庄煤矿	瓦斯爆炸	31	间接原因是:违法违规组织生产, 长期违法超层越界开采, 劳动组织、火工品和“一通三防”管理混乱; 职能部门对王庄煤矿安全生产、开采秩序、火工品买卖等监管不力; 县、镇两级政府履行安全生产监管主体责任不到位
2007-11-8	贵州毕节纳雍	群力煤矿	煤与瓦斯突出	35	群力煤矿违规组织生产; 煤炭行业管理、安全生产监管等有关职能部门未认真履行职责, 安全生产等监管不到位; 有关中介机构违规开展业务, 在瓦斯鉴定工作中弄虚作假。
2007-8-17	山东	华源矿业	溃水淹井	172	虽然这起事故灾难是由严重自然灾害引发的, 但也暴露出有关地方政府、部门和企业应对极端天气造成的严重自然灾害、防范生产安全事故等方面存在的突出问题。
2007-5-5	山西临汾	蒲邓煤矿	瓦斯爆炸	28	蒲邓煤矿弄虚作假, 以掘代采, 劳动组织管理和“一通三防”管理混乱, 违法、违规越界组织生产; 煤管站、矿产资源管理部门、公安局、劳动和社会保障局、人民政府等对蒲邓煤矿长期存在的隐患失察。
2006-11-12	山西晋中	南山煤矿	炸药燃烧	34	南山煤矿违法、违规购买和储存炸药。超层越界开采

数据来源：国家安监局

免责声明

本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。

我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头寸并进行交易，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。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为国泰君安证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;
谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;
中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;
减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;
中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;
减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券研究所

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 A 座 20 楼

邮政编码: 518029

电话: (0755) 82485666

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券研究所网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com