

[2009.09.09]

矿难将再次影响小煤矿复产进程

姓名: 张顺
86-10-5836 2782
zhangshun@bhqz.com

本报告导读: 矿难将影响煤炭供给, 进一步支撑煤价

投资要点:

事件: 9月8日1时左右, 河南省平顶山市新华区新华四矿发生瓦斯爆炸事故, 现场初步核查, 井下当班93人, 其中14人安全升井, 35人遇难, 仍有44人被困井下, 救援工作正在进行。经了解, 该矿为乡镇煤矿, 低瓦斯矿井, 属技改矿, 设计生产能力15万吨/年。

● 沉痛悼念遇难的工友!

- 09年上一次大规模的矿难是“2.22山西屯兰煤矿爆炸事故”, 造成78人死亡, 直接后果之一就是政府对全国煤矿进行安全大检查, 山西省开始全面治理小煤矿, 约束了煤炭产能的释放, 使得煤炭供给在金融危机较为严重的时期, 有效的实现供给有序, 进一步支撑了煤价下跌。

- 这次矿难可能使得小煤矿的复产进程再生波折, 将对煤炭供给方形成不利影响。尤其在当前临近60年国庆这一重要日子, 维稳压倒一切。我们认为后续政府将加大矿井安全生产大检查, 在煤炭供需宽松的情况下, 更加严格控制小煤矿的复产, 约束煤炭的供给。

- 事实上, 国庆临近, 国家安检局已开始8月份下发通知, 决定于8月下旬至9月底在全国开展安全生产大检查, 以有效防范和坚决遏制重特大事故发生, 为国庆60周年和经济社会又好又快发展创造良好的安全生产环境。

- 同时, 从山西省情况来看, 小煤矿复产本身并不是一蹴而就的事情, 短期内煤炭市场不会受到太大影响。截止2009年8月31日, 山西省90%以上的待整合煤矿已签署兼并重组协议。从9月1日开始, 完成兼并重组的企业主体将正式入场开工, 新建和改、扩建矿井的基本建设全面推开。在签订重组协议后, 双方敲定最终交易价格、达成一致意见以及此后矿井改、扩建工程的建设都需要一段时间, 预计山西省煤炭的产能完全得到释放, 至少还需要三个月甚至半年的时间。

- 矿难的发生将对煤炭供给产生影响, 预计后期煤炭产量将受到一定控制, 小煤矿复产的压力减弱。而煤炭需求受宏观经济继续向好的拉动, 此外, 淡季到来、钢材行情下滑可能会影响部分需求, 综合来看, 煤炭价格总体平稳为主。同时, 可能河南省内的煤炭公司, 如平煤股份、神火股份等区域性的龙头公司可能会“补占”当地煤炭市场。

煤炭行业

子行业评级

煤炭 买入

推荐公司

中国神华	买入
中煤能源	买入
西山煤电	买入
盘江股份	买入
国阳新能	买入
兰花科创	买入
神火股份	买入

近一年来股价表现



相关报告

2009.06.17 期待行业景气的进一步回升——煤炭行业2009年中期投资策略报告

2009.03.31 寒冬已过, 早迎春天——煤炭行业2季度投资策略报告

- 虽然流动性减弱，下游钢铁价格持续调整，但我们认为，复苏大环境下、行业处于历史性变革的阶段，当前估值并未充分体现其价值，煤炭股依然是较好的投资标的。
 - 未来几年将是煤炭行业内龙头公司快速发展的时期（行业内产能扩展、并购主题）；
 - 煤炭价格上涨以及通胀预期如影随形（美元指数再次创出历史新低）；
- 经过前期调整后，煤炭板块整体估值对应 09 年 20 倍市盈率左右，处于历史低位，维持对煤炭行业“买入”评级，**重点推荐，平煤股份、神火股份、中国神华、潞安环能、兰花科创。**

表：重点覆盖公司盈利预测及评级

2009-9-8	证券简称	价格	P/E			EPS			PB	评级
			08A	09E	10E	08A	09E	10E		
601666.SH	平煤股份	29.78	17.26	22.62	18.15	2.243	1.316	1.641	5.40	买入
601088.SH	中国神华	32.62	24.40	19.71	18.59	1.337	1.655	1.755	4.19	买入
601898.SH	中煤能源	12.49	24.02	22.30	19.22	0.520	0.560	0.650	2.62	买入
600188.SH	兖州煤业	17.08	12.96	20.83	17.43	1.318	0.820	0.980	3.35	买入
000983.SZ	西山煤电	32.39	22.50	28.24	20.17	1.440	1.147	1.606	8.39	买入
000933.SZ	神火股份	25.42	14.11	26.21	17.41	1.801	0.970	1.460	4.85	买入
600348.SH	国阳新能	40.00	26.49	23.12	22.47	1.510	1.73	1.780	8.51	买入
600123.SH	兰花科创	37.85	15.43	18.29	17.36	2.45	2.07	2.18	4.61	买入
601699.SH	潞安环能	41.90	16.895	19.91	17.65	2.480	2.104	2.374	5.98	买入
600997.SH	开滦股份	25.13	33.28	33.96	25.91	0.755	0.740	0.970	6.83	中性
600395.SH	盘江股份	26.03	24.19	23.24	19.14	1.076	1.120	1.360	5.93	中性
601001.SH	大同煤业	36.39	19.15	21.39	18.47	1.900	1.701	1.970	4.65	中性
平均值			20.89	23.32	19.33				4.85	

资料来源：渤海证券研究所

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-5%~5%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买 入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖 出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做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做出任何形式的担保。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发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海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“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	有色行业研究 靳海明 +86 10 5836 2778
商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电子信息行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	交通运输行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
煤炭行业研究 张顺 +86 10 5836 2782	机械行业研究 李强 +86 10 5836 2766	有色行业研究 张延明 +86 22 2845 1653	石油化工行业研究 刘威 +86 10 5836 2792
医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1653	房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	汽车行业研究 张立平 +86 10 5836 2780
电子信息行业研究 张晓亮 +86 105836 2790	机械行业研究 李新渠 +86 105836 2760	建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2159	
股指期货与金融工程研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	金融工程研究 章辉 +86 22 2845 1808	债券研究 徐华 +86 22 2845 1808
宏观策略研究员 黄锋 +86 22 2845 1131	金融策略与创新、证券理论 研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857	宏观策略研究 周喜 +86 22 2845 1972	
营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879			
博士后工作站:			
资产证券化研究 刘惠杰博士 +86 22 2845 1632	私募股权基金研究 黄亚玲博士 +86 22 2845 1843		

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道 3 号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 602、603

邮政编码: 100032

传真: (010) 58362776

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn