

分析师： 虞亚新 (8621) 68751729 yuyx@cjsc.com.cn

联系人： 杨靖凤 (8621) 68751636 yangjf@cjsc.com.cn

鹤岗特大矿难，局部供给或将偏紧

报告要点

■ 鹤岗发生特大瓦斯爆炸事故，遇难人数至 104 人

11 月 21 日凌晨 2 点 30 分，黑龙江省龙煤控股集团鹤岗分公司新兴煤矿发生爆炸事故。事故发生时，井下共有 528 人作业。截至 23 日 6 时，事故已经确认 104 人遇难。事故原因初步确认为瓦斯突出事故

■ 事故发生矿井为国有重点矿，省内大矿和小矿的生产均将受到影响

新兴矿为黑龙江龙煤矿业集团下属煤矿，原国有重点煤矿，事故的发生将加强对大矿安全检查的力度。今年山西和河南发生的两起特重大事故，直接后果都是更为严格的安全检查。我们认为，事故之后政府可能将对黑龙江包括大矿在内的煤矿进行安全大检查，而对安全技术和设备远落后于大矿的小矿来说，四季度是小矿复产的高峰，矿难的发生将使复产时间推迟，并进一步影响到全国其他省市的小矿复产进程。

■ 事故将引发省内及周边地区供应偏紧，短期煤价或将上扬

黑龙江省是全国煤炭生产的主要省份之一，而新兴矿所属的龙煤集团，目前年产量 8000 万吨左右，明年有望超过 1 亿吨，占黑龙江省总煤炭产量的约 80%，其主要产品是冶金精煤和动力煤，主要销往东北三省。如果龙煤集团和黑龙江省加强煤矿安检力度，将对东北煤炭供给造成影响，引发东北三省及周边地区的供给偏紧，推升价格进一步上涨。

综合来看，短期炼焦煤价格可能有所提升，另外，内蒙古西部由于靠近东北三省，当地上市公司受益最大，如露天煤业、平庄能源等，将部分填补由于黑龙江安检及停产带来的短期供应短缺。

■ 龙煤集团上市进程或将无限期推迟

新兴矿隶属的黑龙江龙煤集团，其上市筹备工作已进入最后阶段，上市资产评估和审计工作已经完成，计划上市募集资金 60-100 亿元。如能成功上市，将成为市直仅次于中国神华和中煤能源的第三大煤炭业上市公司。

然而根据相关规定，上市的煤炭企业三年内不能有重大事故，然后此次矿难或使公司的上市进程无限期推迟。

第一，鹤岗发生特大瓦斯爆炸事故，已确认遇难人数 104 人

11 月 21 日凌晨 2 点 30 分，黑龙江省龙煤控股集团鹤岗分公司新兴煤矿发生爆炸事故。事故发生时，井下共有 528 人作业，截至 23 日 6 时，事故已经确认 104 人遇难，仍有 4 人下落不明。事故原因初步确认为瓦斯突出事故，主要是由于 113 队施工作业面距离地面约 500 米深的探煤道发生煤与瓦斯突出，引起瓦斯爆炸。

第二，事故发生矿井为国有重点矿，省内大矿和小矿的生产均将受到影响

发生事故的新兴矿为黑龙江龙煤矿业集团下属煤矿，原国有重点煤矿，矿井可采矿储量 1920 万吨，主要生产煤种为 1/3 焦煤，核定生产能力 145 万吨/年。2007 年实际产煤 145.93 万吨。

由于本次矿难发生于国有重点矿，而目前以山西省为代表的各地煤矿安全整顿，以大矿收购小矿的方式，小矿的安全技术和设施方面总体较低。但大矿事故一旦发生，结果更为严重，涉及的伤亡人数更大。

表 1：近几年煤矿特大事故概览

时间	矿井	遇难人数	设计产能	矿井类型
2009.11.21	黑龙江鹤岗新兴矿	已确认 104 人	145 万吨/年	国有重点矿
2009.9.8	河南平顶山新华四矿	54 人	15 万吨/年	国有地方矿
2009.5.30	重庆綦江同华煤矿	30 人	30 万吨/年	国有重点矿
2009.2.22	山西太原屯兰矿	78 人	500 万吨/年	国有重点矿
2008.6.13	山西吕梁安信煤矿	34 人	9 万吨/年	乡镇煤矿

资料来源：长江证券搜集整理

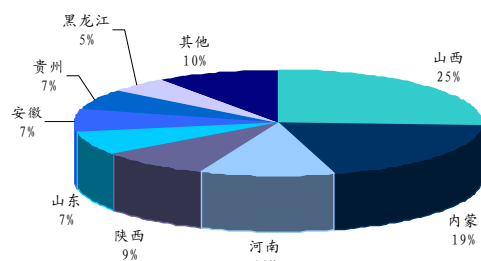
今年山西和河南发生的两起特大事故，直接后果都是更为严格的安全检查：屯兰矿难后山西省小煤矿整合和全国煤矿安检力度进一步加强；平顶山矿难后政府立即对全市 157 个矿井全部进行停产整顿，全省小矿进行停产整顿，大矿也进行专项安全检查。此次矿难后，黑龙江政府已召开安全生产紧急工作会议，要求加快推进煤矿整顿关闭工作。

我们认为事故发生后，政府可能将对黑龙江包括大矿在内的煤矿进行安全大检查，而对安全技术和设备远落后于大矿的小矿来说，四季度是小矿复产的高峰，矿难的发生将使复产时间推迟，并进一步影响到全国其他省市的小矿复产进程。

第三，事故将引发省内及周边地区供应偏紧，煤价或短期上扬

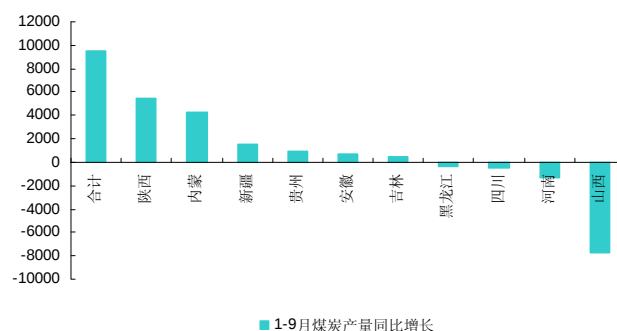
黑龙江省是全国煤炭生产的主要省份之一，而新兴矿所属的龙煤集团，目前年产量 8000 万吨左右，明年有望超过 1 亿吨，占黑龙江省总煤炭产量的约 80%。

图 1: 黑龙江省是煤炭生产前十大省份



资料来源: Sxcoal, 长江证券研究所

图 2: 黑龙江省前三季度产量同比下降

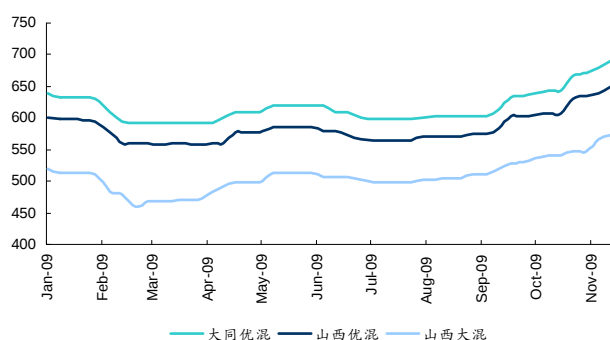


资料来源: Sxcoal, 长江证券研究所

历次煤炭事故发生都将影响到煤炭供给，进一步传导至煤价。2.22 吨兰矿难和 9.8 平顶山矿难直接造成炼焦煤价格的上涨。龙煤集团主要产品是冶金精煤和动力煤，主要销往东北三省，并通过港口销往沿海地区。分煤种来看，集团产品焦煤和 1/3 焦煤由于资源稀缺，需求相对旺盛，价格可能变化更为明显；而对动力煤而言，由于而四季度是煤炭需求旺季，目前煤炭市场呈现供不应求的状态，秦皇岛大同优混价格自 8 月底已上涨 14.5%。此次矿难发生，将导致龙煤集团和黑龙江省加强煤矿安检力度，对东北煤炭供给造成影响，引发东北三省及周边地区的供给偏紧，推升价格进一步上涨。

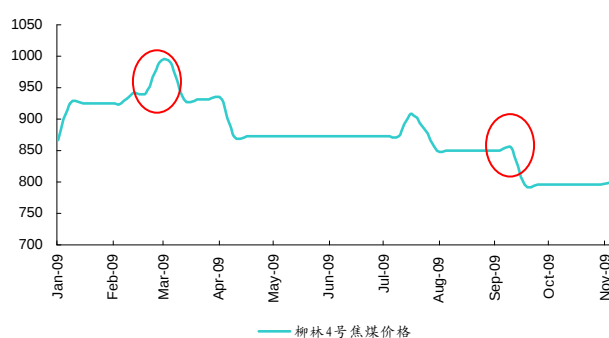
综合来看，短期炼焦煤价格可能有所提升，另外，内蒙古由于靠近东北三省，当地上市公司受益最大，如露天煤业、平庄能源等，将部分填补由于黑龙江安检带来的短期供应短缺。

图 3: 秦皇岛煤价 9 月以来持续上涨



资料来源: Sxcoal, 长江证券研究所

图 4: 矿难发生后相关煤种价格将明显上涨



资料来源: Sxcoal, 长江证券研究所

第四，龙煤集团上市进程或将无限期推迟

新兴矿隶属于黑龙江龙煤集团，该集团由黑龙江省内四大国有重点煤矿企业联合创办，其上市筹备工作已进入最后阶段，上市资产评估和审计工作已经完成，计划上市募集资金 60-100 亿元。如能成功上市，将成为市值仅次于中国神华和中煤能源的第三大煤炭业上市公司。

然而根据相关规定，上市的煤炭企业三年内不能有重大事故，此次矿难或使公司的上市进程无限期推迟。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561	wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区客户经理	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
吕 洁	华东区客户经理	(8621) 68751926	13564863429	lvjie@cjsc.com.cn
杨 忠	华南区客户经理	(8621) 68753198	13916835319	yangzhong@cjsc.com.cn
李 靖	华北区客户经理	(8621) 68751860	13761448844	lijing2@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本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。本公司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，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。