

[2009.11.23]

安全警钟再次敲响，整顿加剧供应紧张

细分行业评级

煤炭采选业

增持

✍ 杨立宏

☎ 010-59312711

✉ yanglihong@gtjas.com

本报告导读：

- 特大矿难必然引起安全整顿，给本来偏紧的市场雪上加霜
- 龙煤是焦煤主产区之一，对焦煤的供应影响更大

投资要点：

- 事件：11月21日凌晨2时30分，黑龙江龙煤控股集团鹤岗分公司新兴煤矿发生瓦斯爆炸事故，当时井下共有作业人员528名。经全力救援，有420人升井。据最新消息，事故遇难人数升至92人，另外还有16人被困在井下。
- 事故可能影响龙煤集团上市进程。特大矿难再次发生在国有煤矿，新兴煤矿已有90多年的开采历史，2006年更名为龙煤集团鹤岗分公司新兴煤矿，矿井设计生产能力为120万吨，核定能力145万吨。龙煤集团是由鸡西、鹤岗、双鸭山、七台河4家煤炭集团重组而成，2008年原煤产量5495万吨，产量排名第七，煤种以焦煤、1/3焦煤、气煤、肥煤为主。公司原拟于近期提交IPO材料，本次矿难可能会影响公司上市进程。
- 矿难再次敲响安全警钟，安全整顿势在必行。尽管事故煤矿本身规模较小，但死难人数过多，大范围的安全整顿难以避免，这给本来供应偏紧的国内市场添雪加霜。黑龙江省政府已于22日在鹤岗召开全省安全生产紧急电视电话会议，在全面部署全省安全生产工作的同时，要求加快推进煤矿整顿关闭工作，对2008年已列入公告未关闭到位的矿井必须在11月底前关闭到位，列入2009年关闭的矿井必须在年底前关闭到位。这也给整合中的山西再次敲响警钟，没有安全改造，小煤矿并不因为大矿接手就能避免矿难发生，山西的复产脚步可能更加谨慎。1、2月是小煤矿产量低点，不排除部分小煤矿因矿难而被要求提前停产的可能。
- 矿难对焦煤的影响更大。龙煤集团是我国焦煤主产区之一，08年龙煤集团焦精煤产量1050万吨，占全国焦精煤的比重约为5%左右，龙煤集团内部整顿对焦煤市场的影响更大。
- 维持对行业的增持评级。关注因为安全整顿可能带来煤价提前或超预期幅度上涨带来的机会，建议仍重点关注冶金煤公司：西山煤电、开滦股份、盘江股份、潞安环能、兖州煤业。

相关报告

结构调整正当时

(09.11.17)

国际煤价再现升势助涨国内煤价

(09.10.12)

平淡预期下或有惊喜

(09.09.28)

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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销售交易总部，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。

国泰君安证券销售交易总部

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

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

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

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com