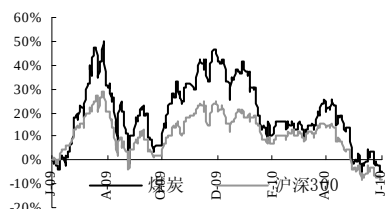


煤炭

Coal

2010 年 6 月 9 日

行业相对沪深 300 表现



表现	1m	3m	12m
煤炭行业	-3.8%	-17.5%	-5.1%
沪深 300	-4.8%	-17.7%	-8.4%

执业证书号:

s1030200010028

陆勤

(010)51757576

luqin@cscsco.com.cn

分析师申明

陆勤, 在此申明, 本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外, 本人薪酬的任何部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

河南煤炭资源整合如火如荼

评级: 强于大市

- **河南的煤炭资源整合正在如火如荼地展开。**根据河南省政府的煤炭兼并重组改革方案, 兼并重组的重点是全省年生产规模在 15—30 万吨的煤矿(含 15 和 30 万吨, 不包括年生产规模 100 万吨以上煤炭企业所属矿井)。兼并重组的主体中包括平能化集团、河南煤化集团、义煤集团、郑煤集团、神火集团、河南省煤层气开发利用有限公司等大型煤炭企业。
- **完成时间提前。**河南省政府提出, 要在 6 月底基本完成煤炭企业兼并重组工作。这比此前《实施意见》提出的完成时间提前了九个月。
- **被兼并的小煤矿 466 家。**根据河南省兼并重组中小煤矿的方案, 将被兼并的小煤矿总共为 466 家。其中, 中平能化集团将兼并 132 家小煤矿, 郑煤集团需要兼并 124 家, 义煤集团 84 家, 煤化集团 58 家, 省煤层气公司 38 家, 神火集团 30 家。
- **第三家特大型煤炭企业成为关注点。**根据 2009 年的统计数据, 河南煤化集团产量 5698 万吨, 中平能化集团的产量为 4500 万吨, 义煤集团煤炭产量为 2186 万, 郑煤集团为 1669 万吨, 神火集团为 570 万吨。除了河南煤化集团和平能化集团, 在 2010 年年底将形成的第 3 个年产 5000 万吨的特大型煤炭企业成为关注点。不排除第三家企业是通过郑州煤电的大股东郑煤集团和借壳欣网视讯上市的义煤集团的整合形成的。

六大兼并重组主体

河南的煤炭资源整合正在如火如荼地展开。根据河南省政府的煤炭兼并重组改革方案，兼并重组的重点是全省年生产规模在 15—30 万吨的煤矿(含 15 和 30 万吨, 不包括年生产规模 100 万吨以上煤炭企业所属矿井)。年生产规模 30 万吨以上煤矿, 可单独组织生产。

兼并重组的方式主要是以省骨干煤炭企业为主体, 以资源为基础, 以资产为纽带, 通过企业并购、转让、联合重组、控股等多种方式, 由大型煤炭企业兼并重组中小煤矿; 鼓励大型煤炭企业联合重组; 国有煤炭企业之间的兼并重组, 可采用资产划转的方式; 非国有煤炭企业之间或非国有与国有煤炭企业之间的兼并重组, 可采用资源、资产评估作价入股的方式。

根据 5 月 4 日河南省煤炭企业兼并重组领导小组办公室下发的《第一批兼并重组小煤矿名单的通知》, 兼并重组的主体中包括平能化集团、河南煤化集团、义煤集团、郑煤集团、神火集团、河南省煤层气开发利用有限公司等大型煤炭企业。其中, 中平能化集团兼并的范围是平顶山矿区、韩梁矿区、临汝矿区、禹州矿区、郏县矿区。河南煤化集团, 永夏矿区、鹤壁矿区、安阳矿区、焦作矿区、济源矿区、新乡矿区。义煤集团, 义马矿区、陕浥矿区、新安矿区、偃龙矿区、宜洛矿区、汝阳矿区。郑煤集团, 新密矿区、登封矿区、荥巩矿区、新郑矿区、三李矿区。神火集团, 永夏矿区、禹州矿区; 省煤层气开发利用有限公司。其余年生产规模在 100 万吨以上的 15 家煤炭企业可作为兼并重组主体, 兼并重组中小煤矿, 但在所兼并重组煤矿中的股权比例不得低于 51%。

兼并重组完成时间提前

河南省政府又在 5 月 11 日提出, 要在 6 月底基本完成煤炭企业兼并重组工作。这比此前《实施意见》提出的完成时间提前了九个月。

省政府将在资源、资金、税收等方面对兼并重组企业予以支持。主体企业对被兼并重组企业资产实施全额购并或持股比例达 51% 以上的, 按照兼并重组剩余可开采资源储量和矿井个数给予资金补助。补助标准是, 对剩余资源可开采储量 300 万吨以上的财政不再给予补助; 剩余资源可开采储量 180 万吨(含 180 万吨)至 300 万吨的, 每万吨财政补助 4000 元; 100 万吨(含 100 万吨)至 180 万吨的, 每万吨财政补助 5000

元; 100 万吨以下的, 每万吨财政补助 8000 元。同时, 对兼并重组一处矿井再补助 100 万元。

对不符合要求或者未参加兼并重组的小煤矿, 在 2010 年年底前申请退出煤炭开采领域的, 经核准后, 当地财政、安全监管部门全额退还其缴纳的安全风险抵押金。

对退出煤炭开采的煤矿剩余可采储量采矿权价款, 根据核准的剩余资源储量, 按原价款的 1.5—2 倍退还采矿权价款, 具体办法另行制定; 如剩余资源被整合给其他煤炭企业, 由主体企业支付。对关闭小煤矿的地方给予适当补助(因非法违法被关闭的除外), 补助标准为关闭一处矿井补助 100 万元。

被兼并的小煤矿 466 家

河南省现有各类煤矿 793 处, 平均规模不足 30 万吨, 且有 670 处是小煤矿, 占总数的 84.5%。2009 年, 小煤矿发生事故共造成 94 人死亡, 占全省煤矿死亡总数的 65%。

根据河南省兼并重组中小煤矿的方案, 将被兼并的小煤矿总共为 466 家。其中, 中平能化集团将兼并 132 家小煤矿, 郑煤集团需要兼并 124 家, 义煤集团 84 家, 煤化集团 58 家, 省煤层气公司 38 家, 神火集团 30 家。

通过兼并重组, 充分利用大型煤炭企业在管理、技术、资金和人才等方面优势, 逐步形成以大型煤炭企业为主的办矿体制, 提高煤矿安全保障能力, 提升煤炭整体开发水平。

到 2010 年年底, 全省要力争建成 3 个年产 5000 万吨的特大型煤炭企业; 省骨干煤炭企业控制的煤炭资源量占全省占用煤炭资源量的 85% 以上, 产量占全省总产量的 75% 以上; 单个矿井生产规模不低于 15 万吨/年。

第三家特大型煤炭企业成为关注点

根据 2009 年的统计数据, 河南煤化集团产量 5698 万吨, 中平能化集团的产量为 4500 万吨, 义煤集团煤炭产量为 2186 万, 郑煤集团为 1669 万吨, 神火集团为 570 万吨。除了河南煤化集团和平能化集团, 在 2010 年年底将形成的第 3 个年产 5000 万吨的特大型煤炭企业成为关注点。

不排除第三家企业是通过郑州煤电的大股东郑煤集团和借壳欣网视讯上市的义煤集团的整合形成的。

世纪证券投资评级标准:

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.