

煤炭开采 II

河南平禹矿难点评

评级: **增持**前次: **增持**

分析师

分析师

刘昭亮

S0910210050002

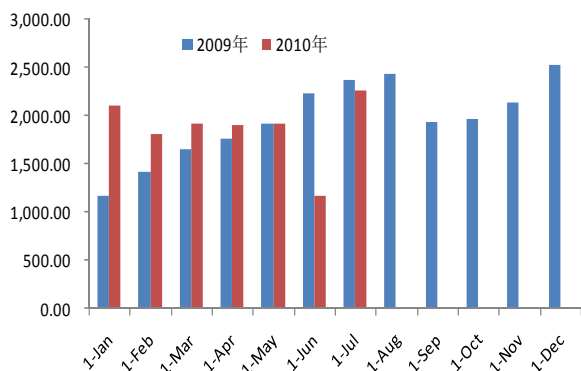
021-58306416

liuzl@qlzq.com.cn

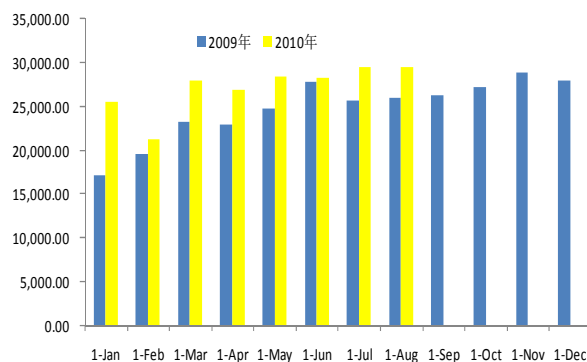
2010 年 10 月 17 日

投资要点

- 2010 年 10 月 16 日凌晨 6 时左右, 位于河南省禹州市的平禹煤电公司四矿发生煤与瓦斯突出事故。目前事故已造成 26 名矿工遇难, 井下尚有 11 人被困, 救援工作正在紧张进行中。
- 目前该事故已经获得国务院和河南省政府的高度重视。国务院总理温家宝和副总理张德江均作出重要批示: 全力组织救援工作, 妥善做好善后工作。国家安监总局局长骆琳, 国家安监总局副局长、煤监局局长赵铁锤率国家安全监管总局工作组赶赴事故现场, 指导事故抢救和调查处理工作。
- 河南平禹煤电有限公司由中平能化集团控股, 中国电力投资集团公司、平顶山瑞平煤电公司、禹州市国资委四方共同出资组建。发生事故矿井是典型的煤与瓦斯突出矿井, 曾于 2008 年发生过煤与瓦斯突出事故。该矿井并不属于上市公司资产, 不会对平煤股份生产经营情况产生直接重大影响。
- 近年来河南省成为重大煤矿事故的高发地带。2009 年 9 月 8 日平顶山新华矿发生瓦斯爆炸, 死亡 76 人; 2010 年 6 月 21 日平顶山东兴煤矿发生爆炸事故, 死亡 47 人。从管理层对煤矿事故的重视程度来看, 本次事故也将进一步引发煤矿安全整顿力度的加大, 所涉及的区域可能超出河南本省的范畴, 特别是目前同处在整合期的山西、陕西、内蒙等地也将起到一定的警示作用。
- 政府频频出招应对煤矿安全事故。2010 年 7 月 19 日《国务院进一步加强企业安全生产工作的通知》, 该通知已经明确指出: 煤矿、非煤矿山要有矿领导带班并与工人同时下井、同时升井。2010 年 10 月 7 日起, 安监总局正式施行《煤矿领导带班下井及安全监督检查规定》, 时隔仅仅一周, 再将“领导带班下井”制度扩大到所有的矿山企业。由此可见, 政府与煤矿在安全生产方面的博弈是空前的, 特别是在连续发生几次大型矿难之后, 我们认为, 这对煤炭的供给会形成一定的影响。特别是目前各地整合的矿井, 其复产的进度可能低于预期。
- 河南煤炭资源整合进入后期收尾阶段, 事故频发导致整合进度超预期。2010 年 3 月, 河南省政府出台《河南省煤炭企业兼并重组实施意见》: 以中平能化集团 (整合小矿 132 家)、河南煤化集团 (58 家)、义煤集团 (85 家)、郑煤集团 (124 家)、神火集团 (30 家)、煤层气公司 (38 家) 等大型煤炭企业为兼并重组主体, 对全省年生产规模在 15~30 万吨的煤矿进行兼并重组。456 家整合矿井的正式协议签订工作基本完成, 各大集团纷纷入主小矿进行技改, 目前进入证照办理阶段。
- 虽然安全事故会引发新一轮全行业安全隐患的排查, 但从竞争的角度出发, 对于现有安全生产企业来说, 正面影响仍然存在。因此对于河南当地的上市煤炭企业, 我们继续看好兼并重组带来的利好效应。建议继续关注平煤股份 (601666.SH)、神火股份 (000933.SZ)、欣网视讯 (600403.SH)。

图表 1: 河南省煤炭月度产量 (万吨)


来源: 中国煤炭资源网

图表 2: 全国煤炭月度产量 (万吨)


来源: 中国煤炭资源网

图表 3: 主要上市公司生产经营情况与盈利预测

主要煤种		1/3焦煤、焦煤、肥煤	无烟煤	长焰煤、焦煤、贫瘦煤
基本信息	股票代码	601666	000933	600403
	股票名称	平煤股份	神火股份	欣网视讯
	总股本 (万股)	181628	105000	83244
	股价	17.70	20.39	19.99
资源量	地质储量 (万吨)	N/A	53036	87092
	可采储量 (万吨)	98600	28961	47319
产量	07年产量	2624	423	N/A
	08年产量	2870	473	1616
	09年产量	3740	572	1611
	2010年预测产量	4000	700	1729
	采储比	24.65	41.37	27.37
产品价格	2009年商品煤综合售价	422	621	348
EPS	2009A	1.01	0.80	0.96
	2010E	1.31	1.45	1.32
	2011E	1.49	1.68	1.72

来源: 齐鲁证券研究所

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海

联系人:王莉本

电话:021-58303470

手机:13641659577

传真:021-58318543

邮编:200122

地址:上海市浦电路 438 号双

鸽大厦 19 楼

深圳

联系人:李霖

电话:0755-23819303

手机:15816898448

传真:0755-82717806

邮编:518048

地址:深圳市福田区深南大道

4011 号港中旅大厦 6 楼

北京

联系人:张哲

电话:021-58206173

手机:18621368050

传真:021-58318543

邮编:200122

地址:上海市浦电路 438 号双

鸽大厦 19 楼

济南

联系人:韩丽萍

电话:0531-81283786

手机:15806668226

传真:0531-81283791

邮编:250010

地址:山东济南经十路 17703

号华特广场 B501