

证券研究报告

煤炭开采Ⅲ



煤炭要闻：重组、电荒仍是主旋律

推荐 (维持)

2011年5月25日

重点公司

重点公司	11E	12E	评级
兖州煤业	16.5	14.6	强推
潞安环能	16.0	14.8	强推
冀中能源	17.3	15.7	推荐
昊华能源	20.2	17.3	推荐
神火股份	14.5	11.4	推荐

相关报告

《煤炭要闻：供应侧看整合，需求侧看限电》

2011-5-20

煤炭开采Ⅲ：《兖州煤业-业绩超预期，亮点仍突出》

2011-4-27

煤炭开采Ⅲ：《盘江股份-区域优势无可争辩 持续增长是主基调》2011-4-25

煤炭开采Ⅲ：《平煤股份-业绩基本理想，期待恢复性增长》2011-4-20

分析师 刘建刚

021-3856 5930

liujg@xyzq.com.cn

SAC : S0190207100103

投资要点

煤炭行业动态

- 国家对煤矿事故实施通报约谈制度；
- 矿井关闭专项行动 25 日结束，山西煤炭资源整合本月收官；
- 山西省规范煤炭销售管理工作；
- 贵州煤炭企业兼并重组提速；
- 河南重组并购进程：河南分解下达煤企兼并重组任务计划；
- 宁夏回族自治区"十一五"期间整顿关闭 66 座小煤矿。

下游行业动态

- 水利部要求确保大规模水利建设进度；
- 湖南启动煤电价格联动等措施；
- 今年缺电或创纪录，高峰段缺电将达 4000 万千瓦；
- 粗钢日均产量继续攀升，受限电影响不大。

目 录

一、 煤炭行业动态	- 3 -
● 国家对煤矿事故实施通报约谈制度.....	- 3 -
● 矿井关闭专项行动 25 日结束，山西煤炭资源整合本月收官	- 3 -
● 山西省规范煤炭销售管理工作	- 4 -
● 贵州煤炭企业兼并重组提速	- 4 -
● 河南重组并购进程：河南分解下达煤企兼并重组任务计划.....	- 4 -
● 宁夏回族自治区"十一五"期间整顿关闭 66 座小煤矿	- 5 -
二、 下游行业动态	- 5 -
● 水利部要求确保大规模水利建设进度.....	- 5 -
● 湖南启动煤电价格联动等措施	- 5 -
● 今年缺电或创纪录，高峰段缺电将达 4000 万千瓦	- 6 -
● 粗钢日均产量继续攀升，受限电影响不大.....	- 6 -

一、 煤炭行业动态

● 国家对煤矿事故实施通报约谈制度

国家安全生产监督管理总局和国家煤矿安全监察局近日颁布实施了《煤矿生产安全事故通报约谈分析和督导制度实施办法》,以进一步完善煤矿生产安全事故通报、约谈、分析和督导四项制度。

办法规定,煤矿较大以上事故发生后,有关部门(机构)要及时向社会通报事故的原因、存在的问题,并提出工作要求,促使煤矿企业举一反三,排查隐患,杜绝同类事故再次发生;同时,接受社会监督。其中,国家安全监管总局、国家煤矿安监局负责通报全国煤矿重特大事故和典型的较大事故。省级煤矿安全监察机构负责通报所在辖区内发生的较大以上事故。煤矿安全监察机构按事故分级,对发生较大以上煤矿事故或连续发生煤矿事故的省(区、市)、市(地)、县(区)人民政府及其有关部门和煤矿企业实施约谈制度。其中,国家安全监管总局、国家煤矿安监局主要负责约谈:辖区煤矿发生特别重大事故或 30 天内发生 2 起以上重大事故的省(区、市)人民政府分管负责人、省级煤矿安全监管和煤炭行业管理部门主要负责人,辖区驻地省级煤矿安全监察机构主要负责人;事故发生地市、县级人民政府主要负责人及事故企业集团公司主要负责人等;国家安全监管总局和国家煤矿安监局认为需要约谈的相关部门和人员。(安全监管总局办公厅)

● 矿井关闭专项行动 25 日结束,山西煤炭资源整合本月收官

5 月 25 日,山西省矿井关闭专项行动将正式结束,全省除已批准列入过渡期的 30 余座生产矿井外,整合中要求关闭的矿井将全部实现应关尽关。此次矿井关闭专项行动从 5 月 6 日开始,按照部署关闭矿井除已批复初步设计确定利用的井筒和设施外,其余井筒和设施(包括地面建筑物)要严格按照关闭标准,一律炸毁或拆除。30 余座过渡性生产矿井的过渡期截止日期为今年 9 月 1 日,届时过渡期生产矿井也将实施关闭。

本月,矿井关闭工作完成后,山西省从 2008 年开始实施的煤炭资源整合和煤矿兼并重组工作也将全面收官。山西省煤炭资源整合和煤矿兼并重组工作办公室也将择机撤销。整合工作后,山西省矿井总数由 2600 座减少到 1053 座,办

矿主体由 2200 多个减少到 130 个，年产 30 万吨以下的小煤矿全部淘汰，70% 以上的保留矿井达到 90 万吨以上。（新华网山西频道）

● 山西省规范煤炭销售管理工作

近日，山西省政府下发文件规范本省煤炭销售管理工作。文件要求同煤集团、焦煤集团、阳煤集团、潞安集团、晋煤集团负责其全资及重组整合控股煤矿的煤炭销售，其他企业和销售单位不得借查验管理职能强行“统一经销”，更不得变相收费。（中国煤炭资源网）

● 贵州煤炭企业兼并重组提速

贵州省能源局局长付京介绍，到 2013 年底，煤炭企业集团数量将由目前的 1441 个减少到 200 个以内，年产 500 万吨以上的煤炭企业集团控股生产的煤炭产量达到全省煤炭总产量的 60% 以上。其中，铜仁地区、黔东南州、黔南州兼并重组后的煤矿企业集团规模不低于 80 万吨 / 年；贵阳不低于 100 万吨 / 年；遵义、安顺、黔西南州不低于 150 万吨 / 年；六盘水、毕节地区不低于 200 万吨 / 年。

贵州省兼并重组的方式是，鼓励各种所有制煤矿企业以及电力、冶金、化工等企业以产权为纽带、以股份制为主要形式参与兼并重组。支持符合条件的国有和民营煤矿企业成为兼并重组主体，支持优势企业开展跨地区、跨行业、跨所有制兼并重组。一季度，贵州生产原煤 3726.86 万吨，同比增长 20.95%。（中国煤炭资源网）

● 河南重组并购进程：河南分解下达煤企兼并重组任务计划

近日从河南省工业和信息化厅获悉：为加快推进煤炭企业兼并重组，确保年底前基本完成工作任务，河南省煤炭企业兼并重组工作指导督查小组按照河南省总体要求，对 5 至 9 月份各产煤省辖市和骨干煤炭企业的工作任务逐月进行了分解。

今年 6 月底之前，兼并重组小煤矿将完成资产评估和证照办理工作；9 月底之前，“六证”（采矿证、安全生产许可证、煤炭生产许可证、煤矿矿长安全资格证、煤矿矿长资格证和营业执照）齐全矿井全部复产，“六证”不全矿井复工数量应达到 50% 以上，退出矿井全部关闭到位。

截至今年4月底，全省参与兼并重组的510处小煤矿中，294处完成了资产评估工作，361处办理了工商营业执照，336处办理了采矿权许可证，85处办理了安全生产许可证，50处办理了煤炭生产许可证，342处完成了井下边界勘查工作，2处完成了复产，6处复工，26处已关闭退出。（中国煤炭资源网）

● 宁夏回族自治区“十一五”期间整顿关闭66座小煤矿

宁夏回族自治区在“十一五”期间整顿关闭66座小煤矿，每年淘汰落后产能421万吨，单井平均生产规模突破100万吨。（新华社）

二、 下游行业动态

● 水利部要求确保大规模水利建设进度

针对今年1号文件提出“今后10年全社会水利年平均投入比2010年高一倍”的目标，水利部部长陈雷表示，今后一段时间，将全面提高水利基础设施保障能力，加强河湖水系连通工程建设，包括加快实施引江济太、引黄济津济淀、甘肃引洮等工程建设，加快推进陕西引汉济渭、安徽引江入巢济淮、云南滇中引水等引调水工程前期工作，调整和优化河湖水系连通格局，进一步提高重点地区水资源统筹调配能力。同时，水利部将加强西南地区水源工程建设，完成“润滇”、“泽渝”、“兴蜀”、“滋黔”一期工程建设，提高抗御干旱能力；加快西藏旁多、吉林哈达山等在建水库建设，抓紧实施全国大型、中型水库建设规划，提高重点地区、重点城市和粮食主产区的供水保障能力。

为保障今后一段时间水利建设的资金需求，水利部不久前已经与国家开发银行签订了开发性金融支持水利发展合作协议。今后，双方将共同支持各地水利融资平台规范发展，通过注入有效资产、赋权经营等方式充实平台实力，建立规范的公司治理结构，做强做大水利融资平台，提高直接、间接融资能力，吸引更多的社会资金参与水利建设。（上海证券报）

● 湖南启动煤电价格联动等措施

湖南省新近提出的应对电力紧张的目标：确保全省从5月17日起，不再出现因缺电而拉闸限电现象。湖南省近日出台了启动煤电价格联动、停止执行峰谷分时电价政策、停止执行丰枯季节电价政策、对电煤实行临时价格干预措施和清

理电煤中间环节等五项措施。

由于电力供应紧张，前段时间湖南各地陆续实施“有序供电”，湘潭、长沙、株洲等城市居民生活用电受到限制，引起了社会各界的强烈关注。针对当前电力供应紧张局面，湖南省委、省政府要求在不提高居民生活用电、商业用电价格的基础上，进一步理顺火电价格矛盾，鼓励火电企业积极调煤发电，保障全省电力供应。（新华网）

● 今年缺电或创纪录，高峰段缺电将达 4000 万千瓦

在 5 月 23 日国家电网召开的迎峰度夏安全生产电视电话会议上，国家电网副总经理帅军庆预测：今年是近几年电力供需形势最为紧张的一年，电力缺口总量可能超过历史上最严重的 2004 年。会议上，国家电监会总监谭荣尧表示，6 月份全国将进入用电高峰，预计高峰时段全国最大电力缺口将达 3000 万千瓦左右。而帅军庆更是预测，若情况加剧，电力缺口将达到 4000 万千瓦左右。

国家电网安监部主任尹昌新表示，国家电网将采取四大措施确保供电，包括组织今年迎峰度夏期间，将安排跨区、跨省电力交易计划，最大程度发挥跨省跨区通道的供电能力，重点支援严重缺电地区；同时开展需求侧管理，确实履行电力需求的职责，配合政府组织和开展有序用电工作，保民生、保重点、保障电力供应用电等。（中国煤炭资源网）

● 粗钢日均产量继续攀升，受限电影响不大

据中钢协发布的最新统计数据，5 月上旬 76 家会员企业粗钢日均产量为 163.23 万吨，环比较 4 月下旬的 164.4 万吨下降 0.7%。业内研究机构就此预估：5 月上旬全国粗钢日均产量为 194.67 万吨，环比 4 月下旬的 194.1 万吨增长 0.29%。总体继续保持在高位，说明目前各地实行的限电措施对钢铁企业生产总体并没有形成实质的影响。社会钢材总库存上周延续回落态势，总库存下降 1.9%，说明需求面情况也维持平稳。（中国煤炭资源网）

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上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为：

推 荐：相对表现优于市场

中 性：相对表现与市场持平

回 避：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上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建

议的评级标准为：

强烈推荐：相对大盘涨幅大于 15%

推 荐：相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间

中 性：相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间

回 避：相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编：200135

传真：021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编：100140

传真：010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列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。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。