

娜敏
联系人
namin@gjzq.com.cn

杜旷舟
联系人
dukz@gjzq.com.cn

孙春旭
分析师 SAC 执业编号: S1130518090002
sunchunxu@gjzq.com.cn

安监加严短期推升焦煤价格，于动力煤几无影响，重申火电配置机会

事件

- 2019年11月18日13时50分左右，平遥县峰岩集团二亩沟煤矿发生一起瓦斯爆炸事故，目前井下抢险救援工作已结束，事故造成15人遇难，9人受伤。据山西煤矿安全监察局公布的初步调查结果，事故系违法违规生产引起的安全责任事故。

评论

- 二亩沟煤矿介绍：**事故煤矿位于山西省晋中市平遥县段村镇，是隶属于山西平遥峰岩煤焦集团的乡镇煤矿，低瓦斯等级矿井，年生产能力120万吨，所产煤种主要以优质中低硫主焦煤及瘦焦煤为主。
- 事故或引发山西煤矿安监全面趋严，目前已关停平遥570万吨产能。**根据国家煤矿安全监察局公布，事故主要系煤矿违规布置炮采工作面开采区段煤柱，采用局部通风机通风，放炮导通采空区，导致采空区瓦斯大量溢出，遇火花发生瓦斯爆炸。**受事故影响，预计山西省煤矿安全检查将明显趋严，目前平遥地区煤矿已全面停产整顿，复产时间未定，涉及总产能570万吨左右，约占晋中市18年煤炭产量的6.4%。**除此以外，山西晋中其他地区个别煤矿反馈，自11月20日零点起全面停产，进行为期一周的安全教育学习，晋中地区其他煤矿受影响程度有待继续追踪。
- 安监力度与范围预计小于年初的榆林神木市事故。**1月12日陕西省神木市永兴办事处百吉煤矿发生井下冒顶事故，21人遇难。事故后，神木市煤矿全部关停，陕煤三大矿也相继停产，榆林停产煤矿超90%，陕西省受影响煤矿近88%。对比两次事故，榆林大面积整顿主要系陕西煤炭生产以中小煤矿为主（产量占比约58%），事故成为陕西省全面整顿煤矿安全隐患的导火索，借此整合省内煤炭资源，对存在隐患的中小煤矿进行核减产能；而山西省煤矿以七大集团为主，一般国有煤矿安全程度远高于地方中小煤矿，总体安监贯彻执行力度较强，二亩沟此类的乡镇煤矿属个案。
- 晋中市系山西炼焦煤基地，若停产将推升焦煤价格，但于动力煤几无影响。**山西省正不断建设完善晋北动力煤、晋中炼焦煤、晋东无烟煤三大基地，晋中地区主要炼焦煤矿区的成煤时期基本为上部的低硫早二叠世山西统煤系，品质最为优良。2018年晋中市规模以上原煤产量8840.8万吨，同比增长7.4%，占山西省产量的10%，基本以焦煤为主，而山西省炼焦煤产量与外运量占全国的50%以上，若晋中地区煤矿全面停产整顿预计将影响全国焦煤供应2.4%左右，事件对动力煤市场影响极为有限。19日焦煤2001/动力煤2001期货合约分别上涨2.65%、0.04%，从市场预期来看焦煤上涨预期强烈，而动力煤影响较小。

投资建议

- 平遥煤矿事故对动力煤市场影响较小，同时国内供应宽松+煤电企业库存高位，中短期内煤价预计仍处于下行通道。市场化+浮动制增强火电盈利稳定性，助力板块PB估值回升至1.4-1.7倍。建议关注受电价政策落地、煤价下行、利用小时数稳定、业绩企稳回升的火电龙头企业**华能国际、华电国际**；受地方区域供需紧平衡影响电价上升、盈利增加的区域性火电龙头**建投能源、皖能电力、湖北能源**。

风险提示

- 市场化比例扩大超预期，煤价下跌不达预期，机组投产不达预期。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券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,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。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,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券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多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7GH