

煤炭开采

2021年06月16日

矿难频发河南煤矿停产，煤炭供给再度收紧

——行业点评报告

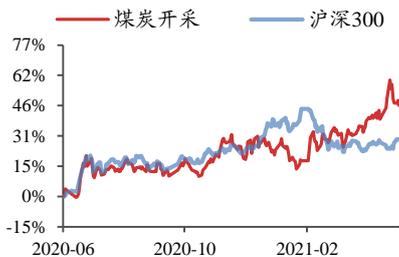
投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-紧供给支撑煤价向好，煤企Q2业绩有望超预期》-2021.6.14

《行业周报-矿难频发保供面临压力，紧供给短期仍将延续》-2021.6.5

《行业周报-政策调控 vs 真实基本面，继续看好煤炭股》-2021.5.30

事件：6月15日，ST大有、郑州煤电发布所属矿井政策性停产的提示性公告，针对近期煤矿安全事故，根据省内相关紧急通知，公司所属煤矿实施停产整顿。

● 近期煤矿事故频发，安检力度加大引发停产

5月以来，各地煤矿事故频发：5月26日，山东枣矿团新安煤矿掘进工作面突发冒顶事故，造成3人死亡；5月26日与30日，河南新密先后发生两起煤矿事故，共造成7人死亡，并且该两起事故存在瞒报情况；6月4日，河南鹤煤公司六矿发生煤与瓦斯突出事故，造成8人死亡；6月5日，黑龙江龙煤鸡西矿业公司滴道盛和煤矿立井发生煤与瓦斯突出事故。除煤矿事故外，6月10日，山西代县大红才铁矿发生透水事故，已致5人遇难。临近七一建党百年庆关键时间节点，安全生产形势严峻，政策方面安检力度持续加大，并引发较大范围的煤矿停产。其中河南省煤矿事故接连发生，引发监管高度重视，河南省印发《关于切实加强煤矿安全生产工作的紧急通知》，对超产、瓦斯突出等八类违法违规矿井实行严格停产整顿措施，涉及产能或达8000万吨以上。除此之外，山西、山东、陕西等煤炭主产地均加强煤矿安检力度，高风险煤矿停产范围扩大。

● 保供形势严峻，但政策更多向保安全倾斜

6月进入煤炭消费旺季，面对煤炭供给紧缺以及煤价高企的局面，国常会此前多次召开会议强调煤炭保供稳价，但伴随频发的煤矿事故，安全生产与保供稳价之间的矛盾愈发难以调和。在建党百年庆的关键节点，产地端生产相对谨慎，对保供增产效果形成扰动。就当前政策倾向性来看，我们认为保安全或是监管关注的首要因素，将会导致产地端无法通过超产实现增量释放，同时各主产地高风险煤矿或存在进一步停减产的可能。

● 河南停产严格执行，复产时间无法确定

根据公告，郑州煤电所属6对矿井按要求停产整顿，核定产能共计825万吨，均位于河南郑州；ST大有所属7对矿井实施停产，核定产能共计1140万吨。根据河南省《关于做好停产整顿煤矿复工复产工作的通知》，相关停产矿井在通过安全验收后可恢复生产，但两家公司均无法确定相关停产煤矿的复产时间，并表示此次停产对公司生产及业绩的影响尚无法准确测算。

● 煤炭供给进一步收紧，煤价强势利好煤企业绩释放

据和讯网统计，目前河南煤与瓦斯突出矿井57处，核定产能8178万吨，其中炼焦煤矿21处，核定产能3717万吨，动力煤矿36处，核定产能4461万吨。此次河南省大范围停产短期内将进一步收紧国内煤炭供给，对当前煤炭保供局面形成较大压力，或支撑动力煤价格高位运行。由于河南省是我国主要的炼焦煤及无烟煤产地之一，焦煤及无烟煤受供给紧缩影响更大。2021Q2以来，炼焦煤景气度全面上行，截至6月15日，京唐港主焦煤价格已上涨至2100元/吨，4月至今均价较Q1涨幅达12.5%，同比涨幅达27.2%。全年来看，国内焦煤产地供应面临收缩：山东省计划于2021年内退出焦煤产能3400万吨；进口端收紧调控弹性弱化：澳煤进口禁令在国家发改委声明下将无限期延续，蒙煤替代性不足且受疫情影响通关恢复缓慢，进口增量无法形成规模。停减产刺激下，国内各煤种煤炭供给持续，支撑煤价偏强运行，利好煤企业绩释放。**投资建议：建议煤炭全板块配置。受益标的：（1）龙头煤企：山西焦煤、潞安环能、兖州煤业；（2）二线弹性标的：华阳股份、山煤国际、恒源煤电、晋控煤业。**

● **风险提示：**经济增速下行风险，供需错配风险，可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn