

## 《煤矿安全生产条例》公布，安监形势趋严有望降低供给

2024年02月02日



分析师：周泰

执业证号：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

分析师：李航

执业证号：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

研究助理：王姗姗

执业证号：S0100122070013

邮箱：wangshanshan\_yj@mszq.com

➤ **事件：**国务院总理李强日前签署国务院令，公布《煤矿安全生产条例》，自2024年5月1日起施行。

➤ **强化源头治理+夯实主体责任+严格落实监管+加大惩处力度，未来煤矿安全监管形势进一步趋严。**《条例》主要规定以下内容：**1) 强化源头治理：**要求煤矿企业对风险隐患进行自查自改并按规定报告，监管部门要建立健全督办制度，对“带病生产”的煤矿企业，依法采取责令停产整顿直至关闭的处罚措施。**2) 夯实煤矿企业主体责任：**严格准入条件，明确煤矿企业取得安全生产许可证后方可进行生产。落实煤矿企业全员安全生产责任制。要求煤矿企业进行煤矿灾害鉴定并按照灾害程度和类型实施灾害治理。**3) 严格落实监管监察责任：**规定煤矿安全生产实行地方党政领导干部安全生产责任制。要求县级以上地方人民政府负有煤矿安全生产监督管理职责的部门，依法对煤矿企业特别是一线生产作业场所进行监督检查。矿山安全监察机构负责对地方政府煤矿安全生产监管工作进行监督检查，有权进入煤矿现场并采取相应处置措施。**4) 加大惩处力度：**对煤矿安全生产违法行为，规定了罚款、行业和职业禁入、责令停产整顿、予以关闭等法律责任。综上，未来我国煤矿安全监管形势或将进一步趋严。

➤ **增产保供致煤矿生产负荷提升，矿难数量显著提升。**2021年初开始我国经济疫后修复，能源需求同比大涨，缺电问题显现叠加进口减少，供需失衡下2021年5月国常会首次提出加强煤炭保供，2022年提出通过核增产能、扩产、复工复产等新增煤炭产能3亿吨的工作目标，2023年也延续增长趋势。2020-2023年，我国原煤产量达到38.44/40.71/44.96/46.58亿吨，同比增速达到+0.9%/+4.7%/+9.0%/+2.9%。原煤产量高速增长的同时，生产负荷的大幅提升甚至超产现象也带来较大的安全隐患，2021-2023年，我国煤矿事故起数分别为91/168/114起，同比-26%/+85%/-32%；事故死亡人数分别为178/245/272人，同比-22%/+38%/+11%。连续两年的国内供给端应出尽出，叠加进口煤补充，当前我国能源紧缺问题已有所缓解，强化安全监管降低矿难数量势在必行。

➤ **安监趋严有望减少煤矿事故，预计2024年产量增速放缓。**安全检查常态化以及监管力度加强有望减少煤矿事故并带来供给边际收紧。2023年8月，煤矿安全事故月环比增加5起至13起，死亡人数由8人增至27人，受事故扰动影响，8月下旬开始产地安监趋严，从而导致后续产量出现较为明显的下降。2023年9月上旬，全国煤炭产量1.22亿吨，环比8月下旬减少275万吨，其中晋陕蒙地区产量分别为3424/1947/3265万吨，环比8月下旬分别减少491/116/136万吨，安监趋严下全国及主产地煤炭产量减量明显。2023年11月，因山西省矿难频发，国务院安委会对山西省矿山安全生产工作开展帮扶指导。指导组于2023年11月27日-12月10日开展督导检查并对山西11个市以及晋能控股集团、

推荐

维持评级

### 相关研究

- 煤炭周报：2024年晋陕产量有望持稳或微降，央企改革助推板块价值重塑-2024/01/28
- 煤炭周报：煤价持稳运行，看好高股息下板块估值提升行情-2024/01/20
- 煤炭周报：煤价延续震荡，看好高股息下板块估值提升行情-2024/01/13
- 煤炭周报：煤炭行业攻守兼备，高股息助力价值重估-2024/01/06
- 煤炭周报：供需两弱下煤价延续震荡，关注板块估值提升-2023/12/31

山西焦煤集团两家公司进行帮扶指导。据 CCTD 数据,在此期间,山西省 12 月上旬产量较 11 月下旬,减少 804.3 万吨,山西国有重点煤矿减少 120.5 万吨,晋能控股集团减少 21.8 万吨,山西焦煤集团减少 34.4 万吨,降幅较为明显。2023 年 12 月 11 日至 2024 年 3 月 31 日为集中帮扶时间,从 2023 年 12 月产量来看,山西省产量月环比减少 438.1 万吨,山西国有重点煤矿月环比减少 279.3 万吨。此外,近日晋陕蒙相继发布政府工作报告,2024 年,山西省在确保安全生产的前提下,依法依规释放煤炭先进产能,全力稳定煤炭产量;陕西省确保煤炭产量达到 7.5 亿吨;内蒙古力争煤炭产量稳定在 12 亿吨左右。2023 年初晋陕蒙三省煤炭产量目标分别为 13.65/7.5/12.5 亿吨,较各省报告公布的 2022 年产量分别增加 0.65/0.1/0.3 亿吨,而据国家统计局数据,2023 年晋陕蒙原煤产量分别为 13.57/7.61/12.11 亿吨,三地均未实现产量目标,且陕蒙 2024 年产量规划低于 2023 年实际产量水平。我们认为,2023 年初主产地或还有继续增产的潜力,但当前主产地增产潜力或已见顶,叠加安监形势进一步趋严,预计 2024 年全国煤炭产量增速有望放缓至 1.7% 左右。

➤ **投资建议:**《煤矿安全生产条例》公布,未来安监形势或将进一步加强,从而减少煤矿事故并带来原煤产量供给边际收紧。建议关注以下投资主线:1) 行业龙头公司业绩稳健、高分红,建议关注陕西煤业和中国神华。2) 高股息率公司配置价值凸显,建议关注华阳股份、山煤国际、兰花科创和晋控煤业。3) 煤价中枢上移后高弹性标的,建议关注兖矿能源、恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。4) 煤电联营,业绩稳增长,建议关注新集能源。

➤ **风险提示:** 安监力度不及预期;宏观经济大幅波动。

### 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601225	陕西煤业	24.05	3.62	2.34	2.80	7	10	9	推荐
601088	中国神华	37.02	3.50	3.01	3.29	11	12	11	推荐
600348	华阳股份	9.39	1.95	1.55	1.63	5	6	6	推荐
600546	山煤国际	16.50	3.52	2.72	3.30	5	6	5	推荐
600123	兰花科创	11.17	2.17	1.63	1.91	5	7	6	推荐
601001	晋控煤业	11.71	1.82	1.91	2.41	6	6	5	推荐
600188	兖矿能源	22.69	4.14	2.69	3.20	5	8	7	推荐
600971	恒源煤电	10.70	2.09	1.84	2.01	5	6	5	推荐
600985	淮北矿业	17.41	2.83	2.65	2.72	6	7	6	推荐
601666	平煤股份	11.38	2.47	1.75	2.20	5	7	5	推荐
000983	山西焦煤	10.55	1.89	1.24	1.65	6	9	6	谨慎推荐
601918	新集能源	5.64	0.80	0.81	0.85	7	7	7	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 2 月 2 日收盘价)

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026