

煤炭开采

证券研究报告
2018年07月29日

20180729 一周煤炭动向：焦炭面临价格拐点，动力煤8月月度长协价预计在610元/吨左右

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

冶小梅 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516100001
yexiaomei@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《煤炭开采-行业研究周报:20180722 一周煤炭动向：初伏日耗上80万吨，库存仍在高位》 2018-07-22
- 《煤炭开采-行业研究周报:20180715 一周煤炭动向：6月用电量同比增速8%，三产和城乡居民生活用电继续高速增长》 2018-07-15
- 《煤炭开采-行业研究周报:20180708 一周煤炭动向：水电大增难抑日耗高位，江内港口库存首降》 2018-07-08

1. 动力煤：需求方面，随着大暑（7月23日）节气的来临，南方地区进入持续高温状态，本周沿海六大电厂日耗攀升明显，周日耗均值达80.61万吨，周环比上升5.46万吨。水电方面，本周三峡入库流量快速回落，本周三峡入库流量均值为2,5757立方米/秒，周环比下降45%，水电挤压减小。短期来看，南方高温天气将继续持续，中央气象台继续发布黄色高温预警，近期西北太平洋生成的11号悟空和12号云雀台风对我国影响均较小，水电对火电的挤压效应相较前期减小。根据中气爱预报，8月上旬今年“极北极强”的副热带高压有望南退，届时南方高温将持续甚至可能出现新的高温巅峰，关注南方高温天气的后续持续性。库存方面，截止2018年7月27日，六大电厂库存1495.53万吨，周环比下降23.39万吨，同比增加258.43万吨，库存可用天数达17.95天，周环比下降1.22天。从绝对量看，电厂库存与往年同期相比依旧处于高位；从相对量看，库存可用天数较去年高2.9天。港口方面，近期北方港口堆存的大量蒙煤接连受到大雨、暴晒的影响，自燃现象频发，市场出货意愿强烈，加之近日港口封航严重，港口煤炭调出量减少，而环渤海港口调入量持续高位，港口存煤上升较快，本周秦皇岛港库存715.5万吨，周环比上升47.5万吨，处于近5年最高值。总体来看，动力煤库存压力仍较为明显。供给方面，随着主产区产能不断释放，下游采购意愿不强，煤矿整体出货情况较差，部分煤矿场地库存有所提升。进口方面，澳洲5500大卡\$72左右，周环比下降3\$；印尼3800大卡\$47.5，周环比下降0.5\$，受人民币贬值影响，进口煤价格优势下降较多，国内目前对进口煤需求较低。综合来看，受南方高温天气影响，叠加水电出力减弱，本周日耗攀升明显，本周日耗均值达80万吨以上，短期来看电厂日耗有望保持高位，且有进一步上行空间，考虑到电厂、港口库存高位，短期煤价仍有压力。根据月度长协定价公式，8月份月度长协价在610元/吨左右，7月27日秦港Q5500大卡现货价为627元/吨，月度长协价对动力煤现货价将有一定支撑。

2. 焦煤：本周京唐港主焦煤价格为1730元/吨，周环比下降20元/吨。总体上，本周国内炼焦煤市场偏弱运行。需求方面，本周焦企综合开工率为80.31%，周环比下跌2.96个百分点，下跌主要集中在华中地区（-4.69个百分点）和东北地区（-14.23个百分点），焦企开工率的下行以及后期环保限产预期，焦企对原料煤的采购以稳为主。库存方面，从绝对量来看，本周国内110家样本钢厂炼焦煤库存合计774.47万吨，环比减少18.75万吨，同比增加98.14万吨；国内100家独立焦化厂炼焦煤库存768.45万吨，环比增加1.92万吨，同比增加85.3万吨。从相对量来看，本周钢厂焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.42天，环比下降0.38天。总体来看，目前焦化厂、钢厂焦煤库存不在低位，随着环保政策的推进，焦企、钢企的限产执行对焦煤的补库积极性产生影响。供给方面，煤矿出货情况基本正常，但受山西环保和安全检查影响，已有部分洗煤厂关停整顿，对部分煤矿原煤销售产生一定影响。目前来看，焦企对原料煤价格打压有限，随着环保限产的加强，焦炭面临价格拐点，对上游焦煤有一定的传导，短期焦煤现货市场预计弱稳运行为主。

3. 焦炭：本周天津港一级焦平仓价为2150元/吨，与上周持平。本周焦炭市场运行弱稳为主。需求方面，受环保限产影响，本周钢价小幅回升，全国高炉开工率67.40%，环比下降3.59个百分点。从7月20日-8月31日唐山执行为期43天的污染减排攻坚战行动，要求唐山市各区县钢铁企业高炉限产比例在20-30%，限产影响下本周河北高炉开工率环比下降1.9个百分点。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计424.95万吨，环比下降11.57万吨，同比下降2.18万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计38.14万吨，环比增加1.97万吨，同比增加4.73万吨，与往年同期相比，处于相对低位。总体来看，焦企焦炭库存依旧处于较低水平，心态较为良好。供给方面，受环保限产影响，本周焦企综合开工率为80.31%，周环比下跌2.96个百分点。后续需关注蓝天保卫战行动的执行力度。综合来看，下游钢材价格重回高点，钢厂利润良好，生产积极性较高，唐山钢厂限产使得焦炭需求小幅下滑，而焦炭本身限产的常态化也对供给端起到收缩作用，今年焦炭限产范围的扩大使得市场预期增强，贸易商活跃度上升，短期来看，焦炭面临价格拐点。

风险提示：宏观经济大幅下滑，煤价大幅下跌，环保执行不及预期，进口煤放开，气温不及预期，先进产能大量释放

1. 投资提示

1.1. 动力煤

本周国内动力煤继续下跌，秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新平仓价为 627 元/吨，周环比下降 29 元/吨；秦皇岛港库存 717.5 万吨，周环比增加 47.5 万吨；六大电厂日耗煤量均值为 80.61 万吨，周环比上升 5.46 万吨。

需求方面，随着大暑（7 月 23 日）节气的来临，南方地区进入持续高温状态，本周沿海六大电厂日耗攀升明显，周日耗均值达 80.61 万吨，周环比上升 5.46 万吨。水电方面，本周三峡入库流量快速回落，本周三峡入库流量均值为 2,5757 立方米/秒，周环比下降 45%，水电挤压减小。短期来看，南方高温天气将继续持续，中央气象台继续发布黄色高温预警，近期西北太平洋生成的 11 号悟空和 12 号云雀台风对我国影响均较小，水电对火电的挤压效应相较前期减小。根据中气爱预报，8 月上旬今年“极北极强”的副热带高压有望南退，届时南方高温将持续甚至可能出现新的高温巅峰，关注南方高温天气的后续持续性。

库存方面，截止 2018 年 7 月 27 日，六大电厂库存 1495.53 万吨，周环比下降 23.39 万吨，同比增加 258.43 万吨，库存可用天数为 17.95 天，周环比下降 1.22 天。从绝对量看，电厂库存与往年同期相比依旧处于高位；从相对量看，库存可用天数较去年高 2.9 天。港口方面，近期北方港口堆存的大量蒙煤接连受到大雨、暴晒的影响，自燃现象频发，市场出货意愿强烈，加之近日港口封航严重，港口煤炭调出量减少，而环渤海港口调入量持续高位，港口存煤上升较快，本周秦皇岛港库存 715.5 万吨，周环比上升 47.5 万吨，处于近 5 年最高值。总体来看，动力煤库存压力仍较为明显。

供给方面，随着主产区产能不断释放，下游采购意愿不强，煤矿整体出货情况较差，部分煤矿场地库存有所提升。

进口方面，澳洲 5500 大卡\$72 左右，周环比下降 3\$；印尼 3800 大卡\$47.5，周环比下降 0.5\$，受人民币贬值影响，进口煤价格优势下降较多，国内目前对进口煤需求较低。

综合来看，受南方高温天气影响，叠加水电出力减弱，本周日耗攀升明显，本周日耗均值达 80 万吨以上，短期来看电厂日耗有望保持高位，且有进一步上行空间，考虑到电厂、港口库存高位，短期煤价仍有压力。根据月度长协定价公式，8 月份月度长协价在 610 元/吨左右，7 月 27 日秦港 Q5500 大卡现货价为 627 元/吨，月度长协价对动力煤现货价将有一定支撑。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为 1730 元/吨，周环比下降 20 元/吨。

总体上，本周国内炼焦煤市场偏弱运行。

需求方面，本周焦企综合开工率为 80.31%，周环比下跌 2.96 个百分点，下跌主要集中在华中地区（-4.69 个百分点）和东北地区（-14.23 个百分点），焦企开工率的下行以及后期环保限产预期，焦企对原料煤的采购以稳为主。

库存方面，从绝对量来看，本周国内 110 家样本钢厂炼焦煤库存合计 774.47 万吨，环比减少 18.75 万吨，同比增加 98.14 万吨；国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 768.45 万吨，环比增加 1.92 万吨，同比增加 85.3 万吨。从相对量来看，本周钢厂焦化厂炼焦煤库存平均可用天数 15.42 天，环比下降 0.38 天。总体来看，目前焦化厂、钢厂焦煤库存不在低位，随着环保政策的推进，焦企、钢企的限产执行对焦煤的补库积极性产生影响。

供给方面，煤矿出货情况基本正常，但受山西环保和安全检查影响，已有部分洗煤厂关停整顿，对部分煤矿原煤销售产生一定影响。

目前来看，焦企对原料煤价格打压有限，随着环保限产的加强，焦炭面临价格拐点，对上游焦煤有一定的传导，短期焦煤现货市场预计弱稳运行为主。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为 2150 元/吨，与上周持平。

本周焦炭市场运行弱稳为主。

需求方面，受环保限产影响，本周钢价小幅回升，全国高炉开工率 67.40%，环比下降 3.59 个百分点。从 7 月 20 日-8 月 31 日唐山执行为期 43 天的污染减排攻坚行动，要求唐山市各区县钢铁企业高炉限产比例在 20-30%，限产影响下本周河北高炉开工率环比下降 1.9 个百分点。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 424.95 万吨，环比下降 11.57 万吨，同比下降 2.18 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 38.14 万吨，环比增加 1.97 万吨，同比增加 4.73 万吨，与往年同期相比，处于相对低位。总体来看，焦企焦炭库存依旧处于较低水平，心态较为良好。

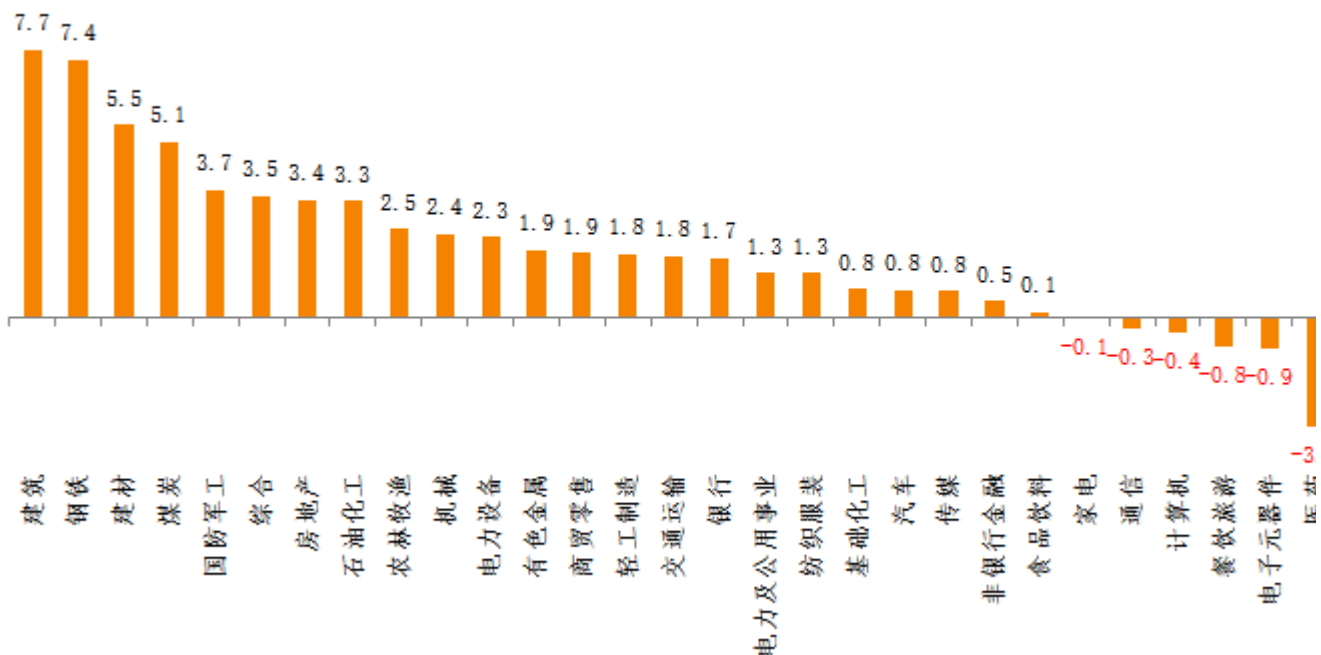
供给方面，受环保限产影响，本周焦企综合开工率为 80.31%，周环比下跌 2.96 个百分点。后续需关注蓝天保卫战行动的执行力度。

综合来看，下游钢材价格重回高点，钢厂利润良好，生产积极性较高，唐山钢厂限产使得焦炭需求小幅下滑，而焦炭本身限产的常态化也对供给端起到收缩作用，今年焦炭限产范围的扩大使得市场预期增强，贸易商活跃度上升，短期来看，焦炭面临价格拐点。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2873.59 点，周上涨 14.05 点，涨幅 0.50%；沪深 300 指数报收 3521.23 点，周下跌 4.52 点，跌幅 0.13 点；中信煤炭指数报收 1618.54 点，周上涨 37.65 点，涨幅 2.44%，跑赢大盘，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 4 位。

图 1：上周中信一级行业指数涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

上周煤炭板块涨幅前五的分别为神火股份、山西焦化、ST 云维、开滦股份、陕西黑猫，涨幅分别为 19.82%、14.00%、12.98%、9.84%、9.01%。

表 1: 煤炭板块涨幅榜前五

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
000933.SZ	神火股份	5.20	0.86	19.82
600740.SH	山西焦化	10.75	1.32	14.00
600725.SH	ST 云维	2.35	0.27	12.98
600997.SH	开滦股份	5.58	0.50	9.84
601015.SH	陕西黑猫	7.02	0.58	9.01

资料来源: Wind, 天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前一的分别为永东股份,跌幅为-6.01%。

表 2: 煤炭板块跌幅榜前一

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
002753.SZ	永东股份	13.46	-0.86	-6.01

资料来源: Wind, 天风证券研究所

3. 一周市场动态速览

表 3：一周煤炭市场动态速览

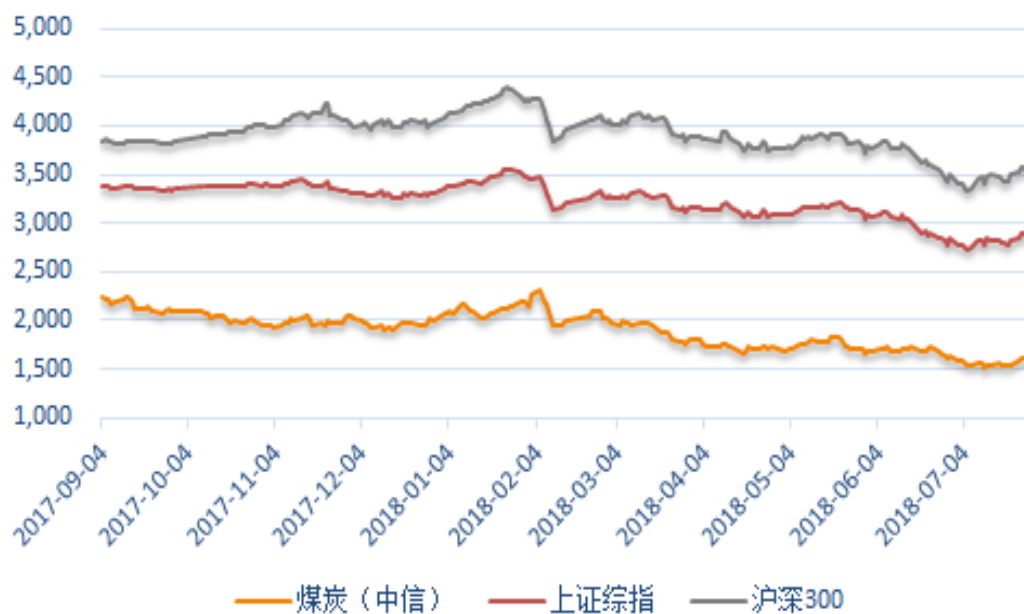
	指 标	价格	周变化值	单位
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	627.00	-29.00	元/吨
港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	622.00	-29.00	元/吨
国内	山西大同 Q6000 车板价	460.00	0.00	元/吨
动力煤	产地 陕西榆林 Q5500 市场价	380.00	0.00	元/吨
	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	625.00	0.00	元/吨
港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,730.00	-20.00	元/吨
国内	山西吕梁产主焦煤市场价	1,600.00	0.00	元/吨
炼焦煤	产地 河北邯郸产主焦煤车板价	1,480.00	0.00	元/吨
	河南平顶山产主焦煤车板价	1,550.00	0.00	元/吨
	山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	1,150.00	0.00	元/吨
国内焦炭	天津港一级冶金焦平仓价	2,150.00	0.00	元/吨
	唐山二级冶金焦到厂价	1,975.00	0.00	元/吨
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	735.00	-25.00	美元/吨
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	735.00	-25.00	美元/吨
钢厂	高炉开工率：全国	67.40	-3.59	%
开工率	焦化厂 西南地区	79.67	0.00	%
	西北地区	80.53	-0.58	%
	华中地区	89.07	-4.69	%
	华北地区	82.74	1.90	%
	华东地区	66.92	-0.15	%
	东北地区	82.95	-14.23	%
	港口	秦皇岛港	715.50	47.50
库存	电厂 6 大发电集团煤炭库存合计	1,495.53	-23.39	万吨
	6 大发电集团库存可用天数	17.95	-1.22	天
	6 大发电集团日均耗量合计	83.32	4.10	万吨
	钢厂 钢厂焦煤库存	774.47	-18.75	万吨
	钢厂焦煤库存可用天数	14.20	-0.10	天
	焦炭库存 焦化企业焦炭总库存	38.14	1.97	万吨
	焦炭库存平均可用天数	8.50	0.50	天
	国内	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	37.80	0.40
海运费	黄骅—上海（3-4 万 DWT）	31.00	0.90	元/吨
	天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	44.00	0.90	元/吨
国际	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	10.50	0.00	美元/吨
运费	印尼（加里曼丹）—中国	5.50	0.00	美元/吨
汽运费	柳林—唐山	245.00	10.00	元/吨
	鄂尔多斯—天津	220.00	5.00	元/吨

	神木—忻州	70.00	0.00	元/吨
下游产品价格	水泥价格指数	139.69	0.05	点
	Myspic 综合钢价指数	155.73	1.49	点
数据来源: Wind, 煤炭资源网, 天风证券研究所				

4. 煤炭市场走势纵观

4.1. 煤炭板块表现

图 2: 板块表现对比 (单位: 点)

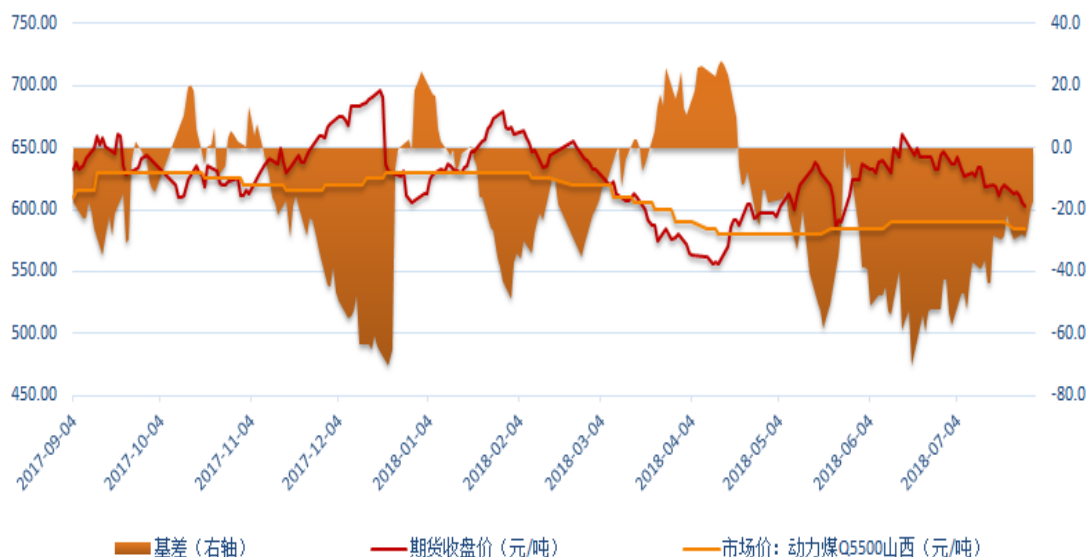


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

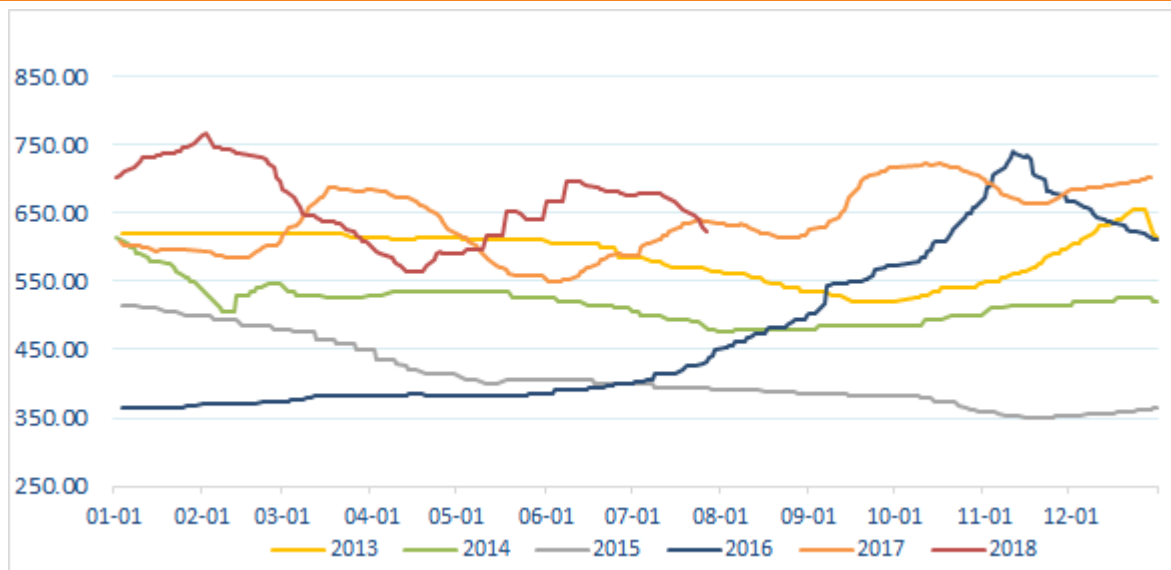
图 3: 动力煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

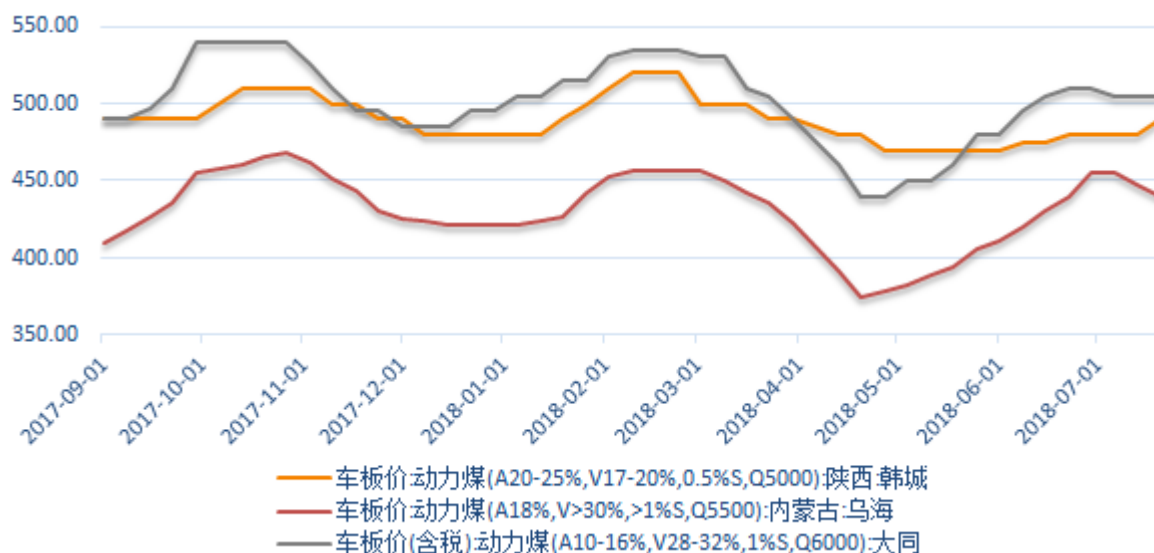
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

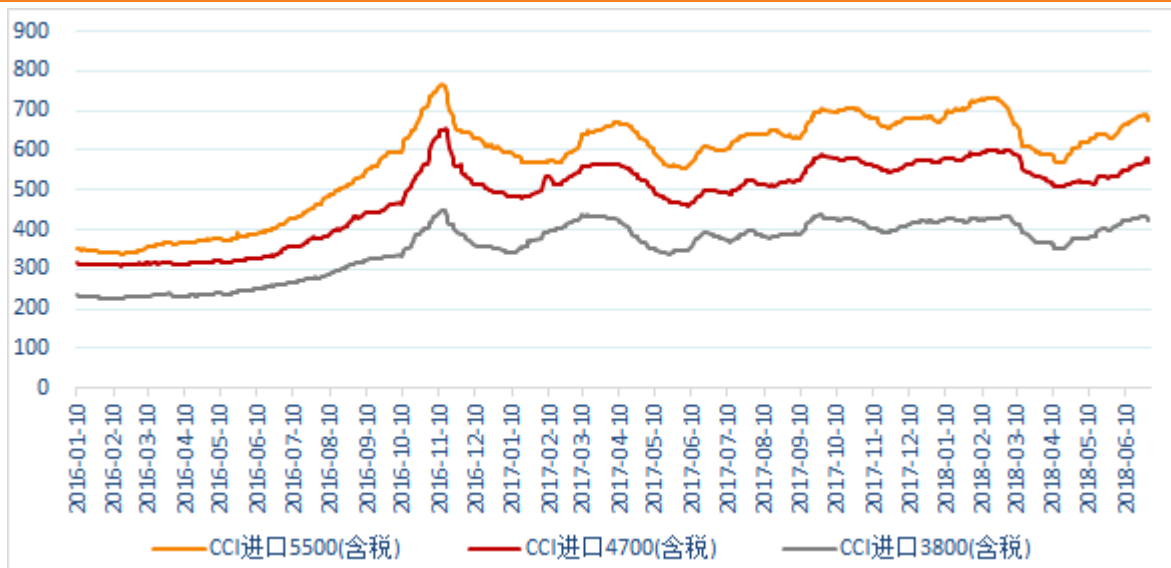
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

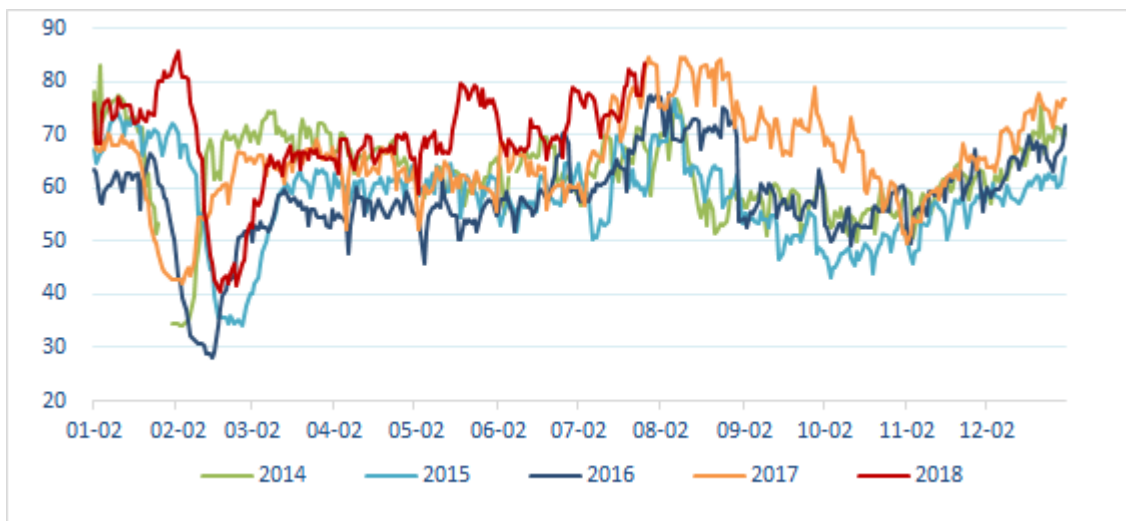
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

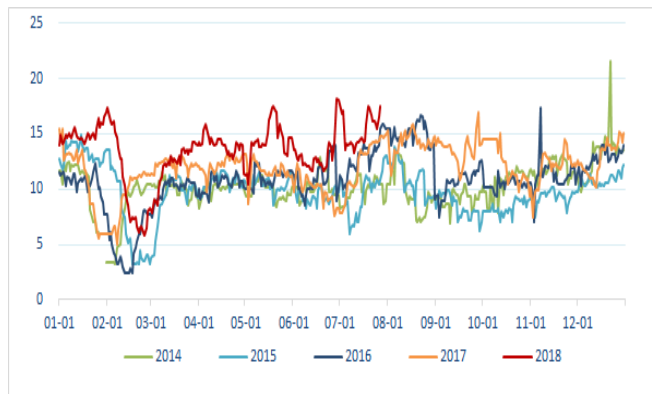
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



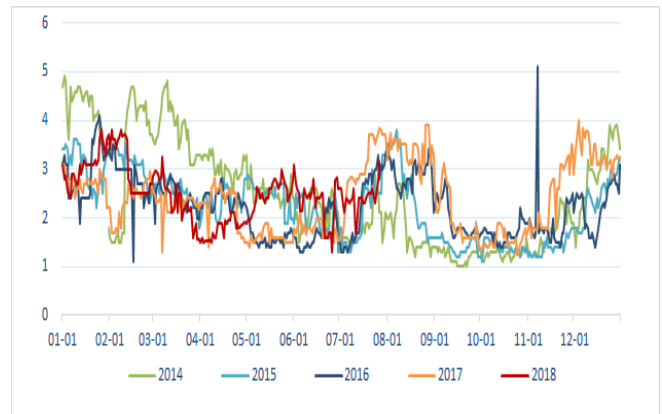
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



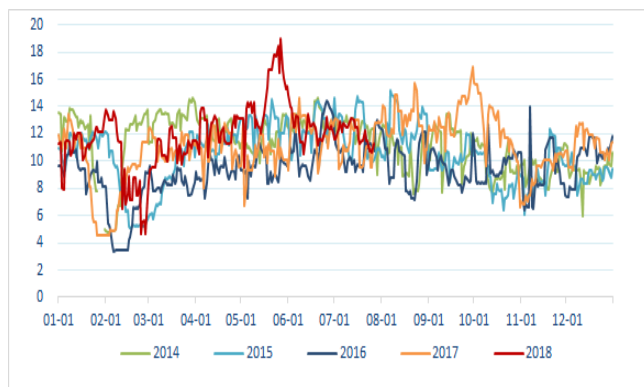
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



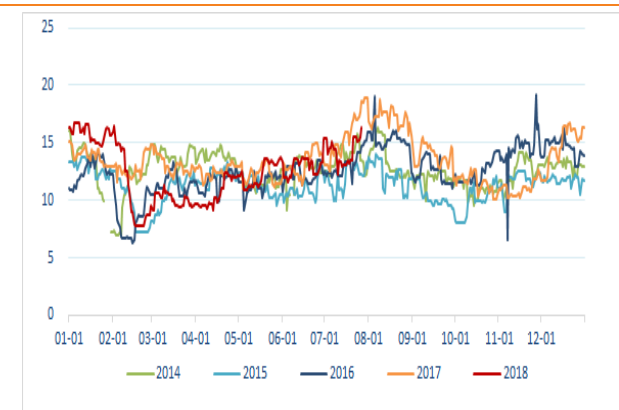
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



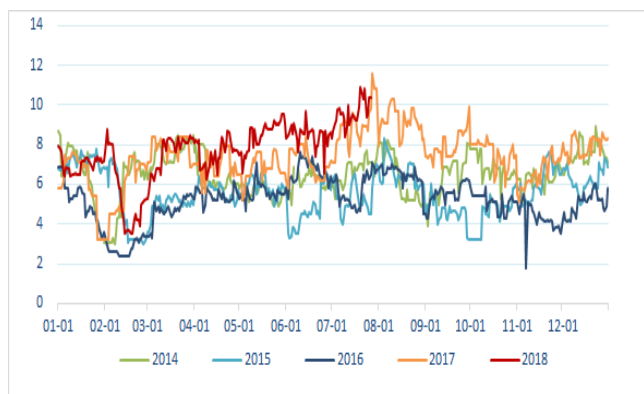
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



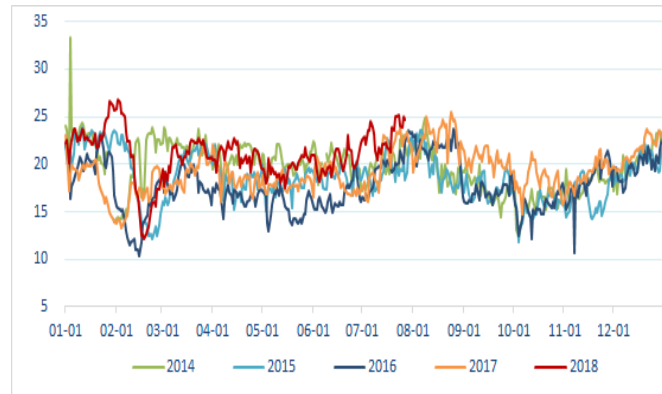
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

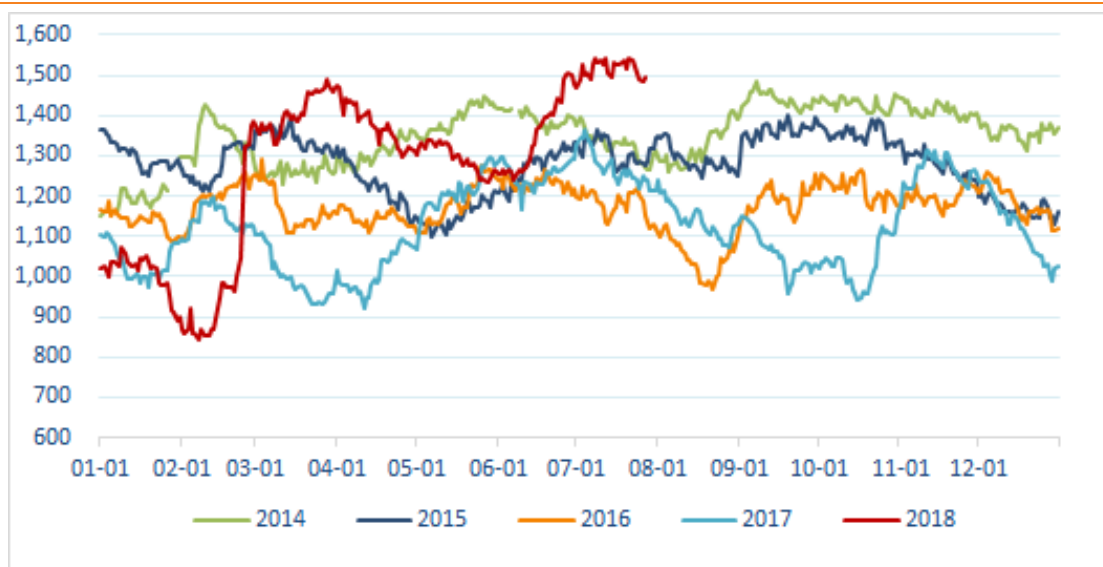
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

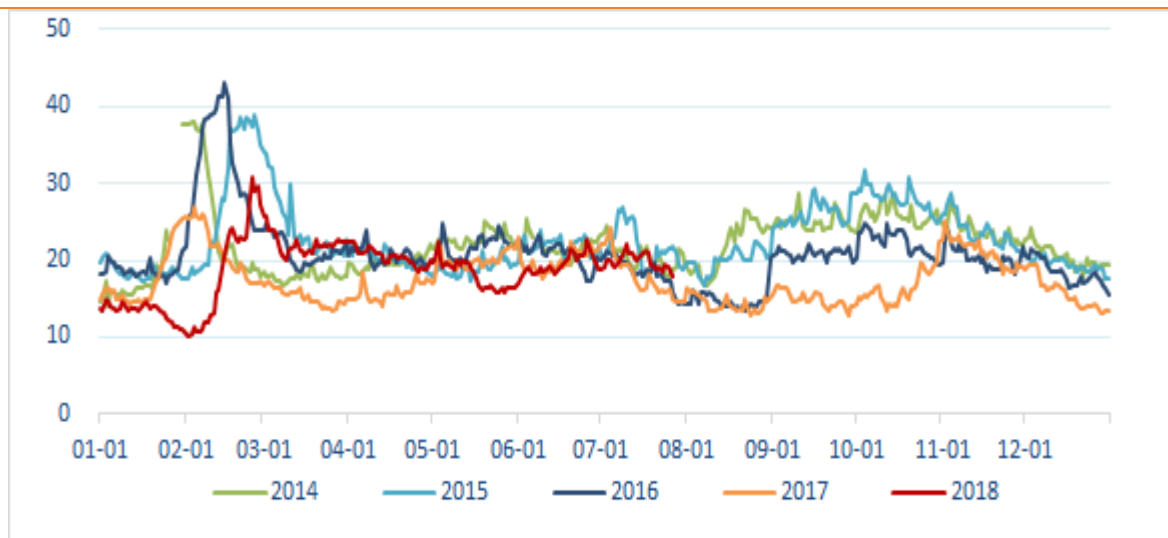
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

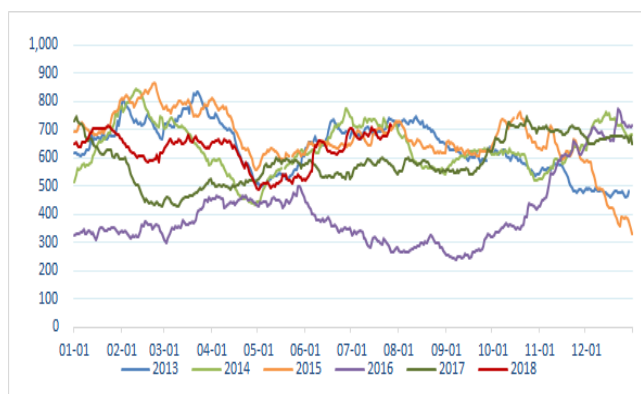
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

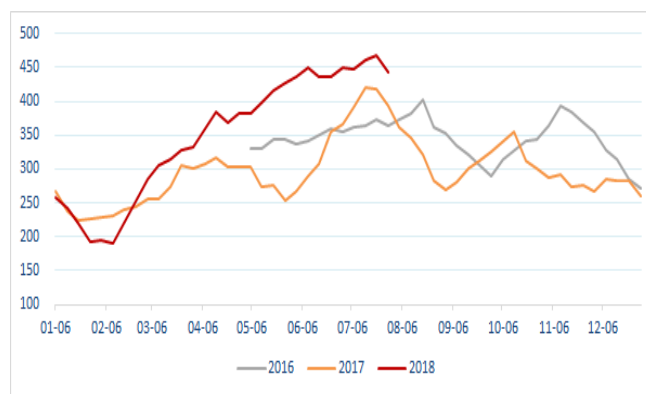
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

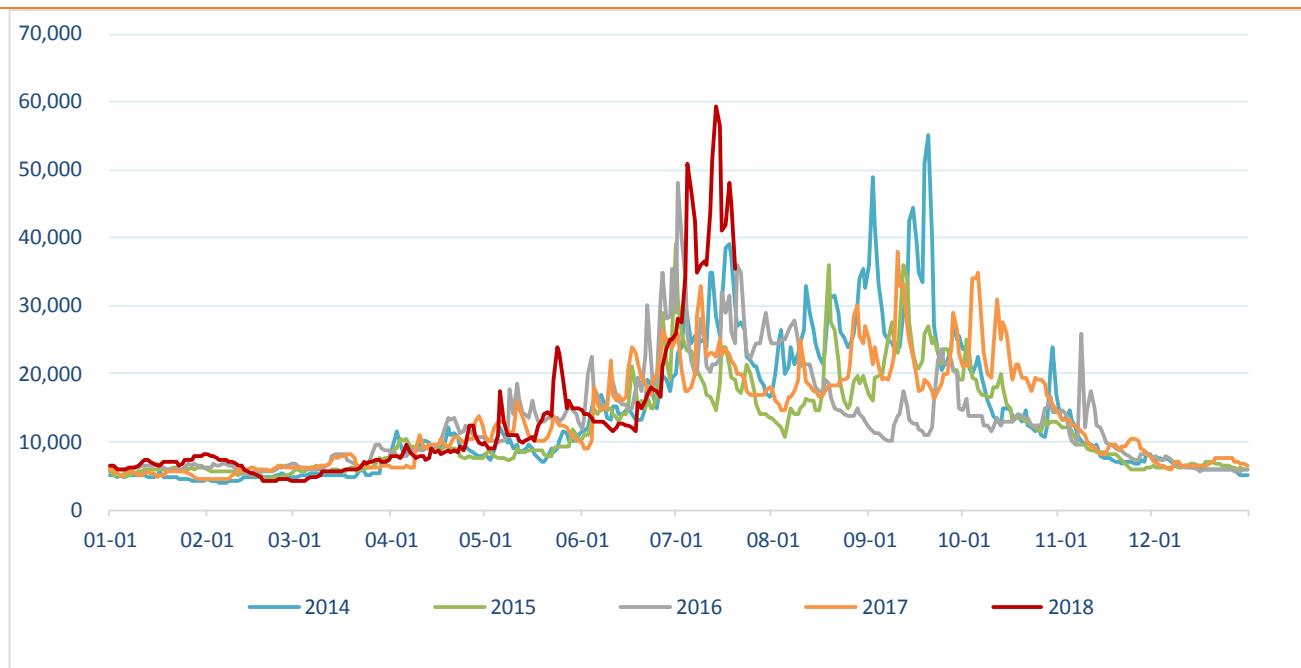
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

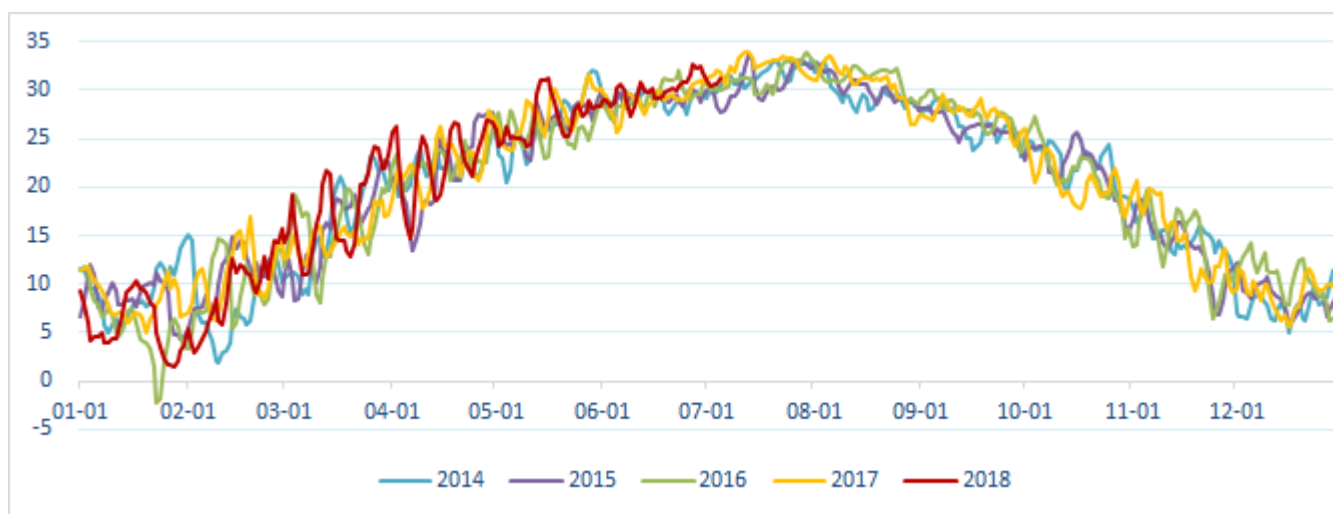
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温

图 19: 全国最高气温 (°C)

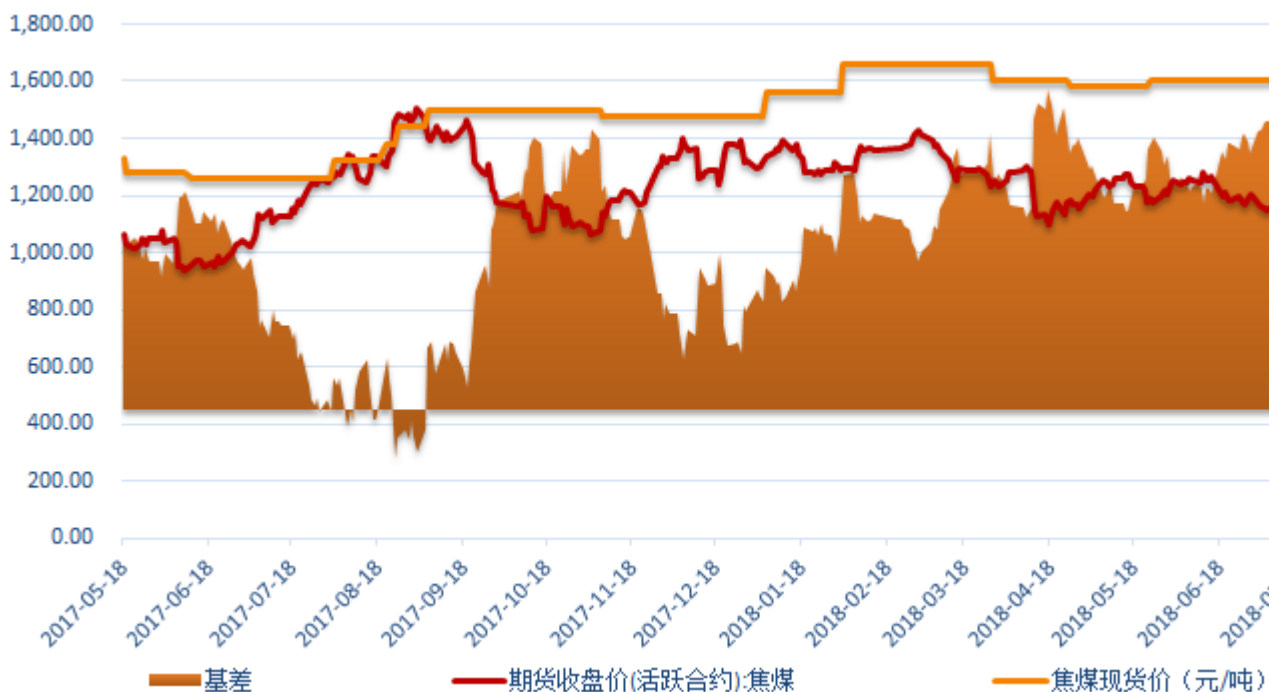


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

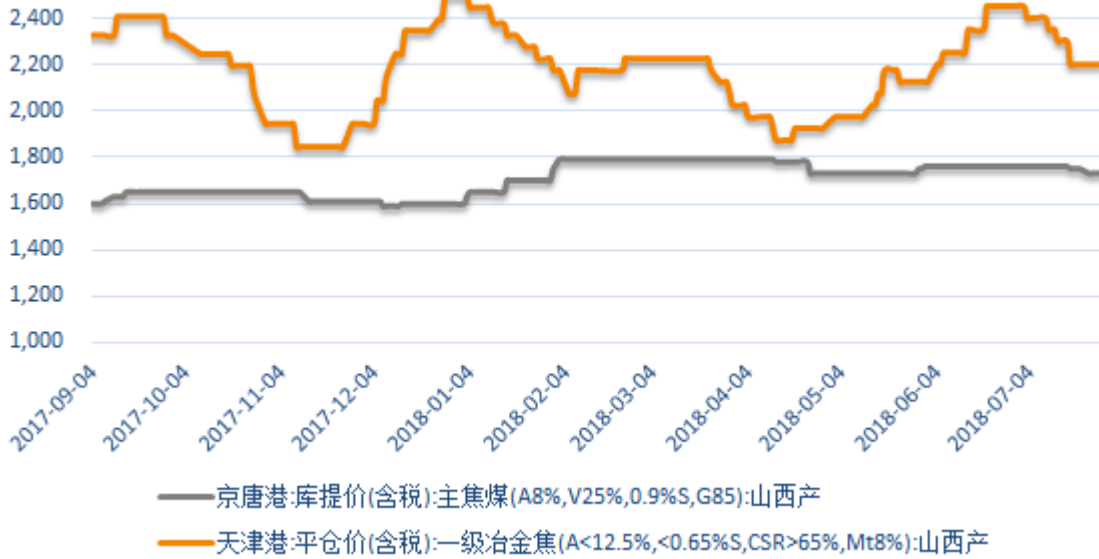
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

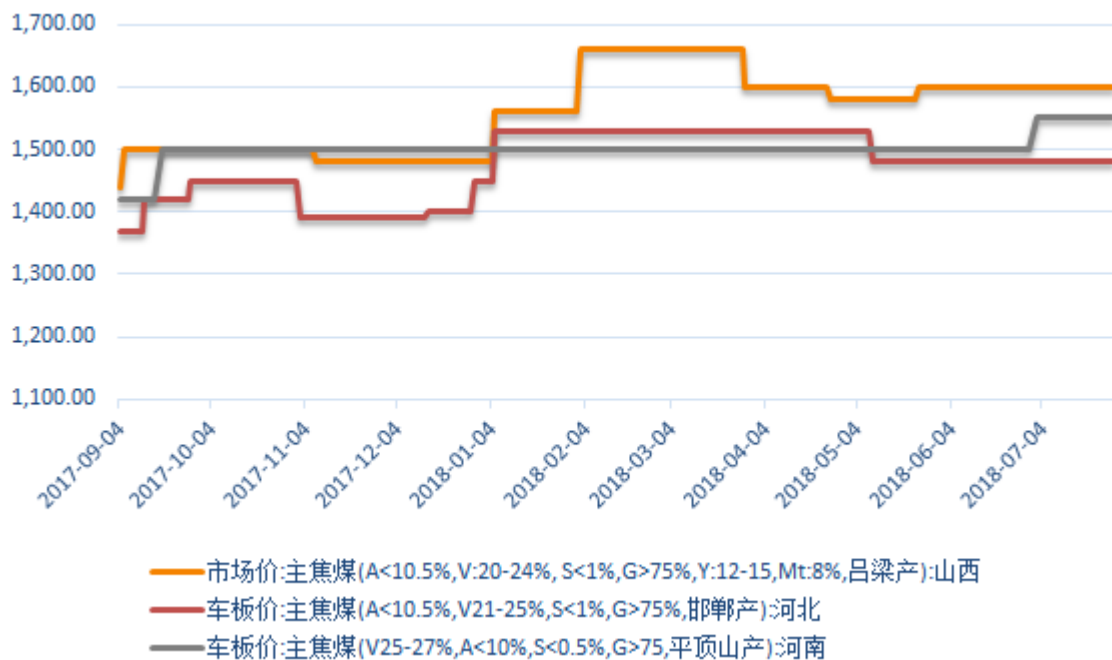
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

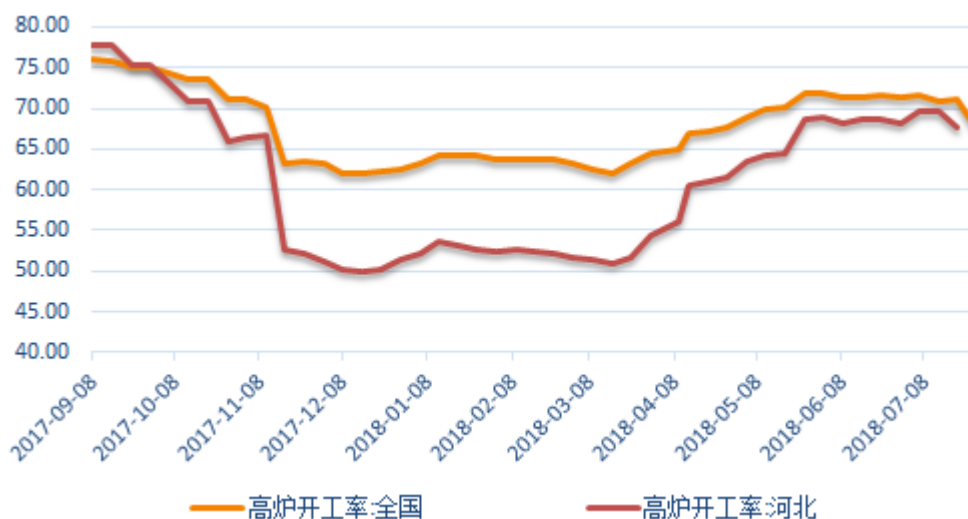
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

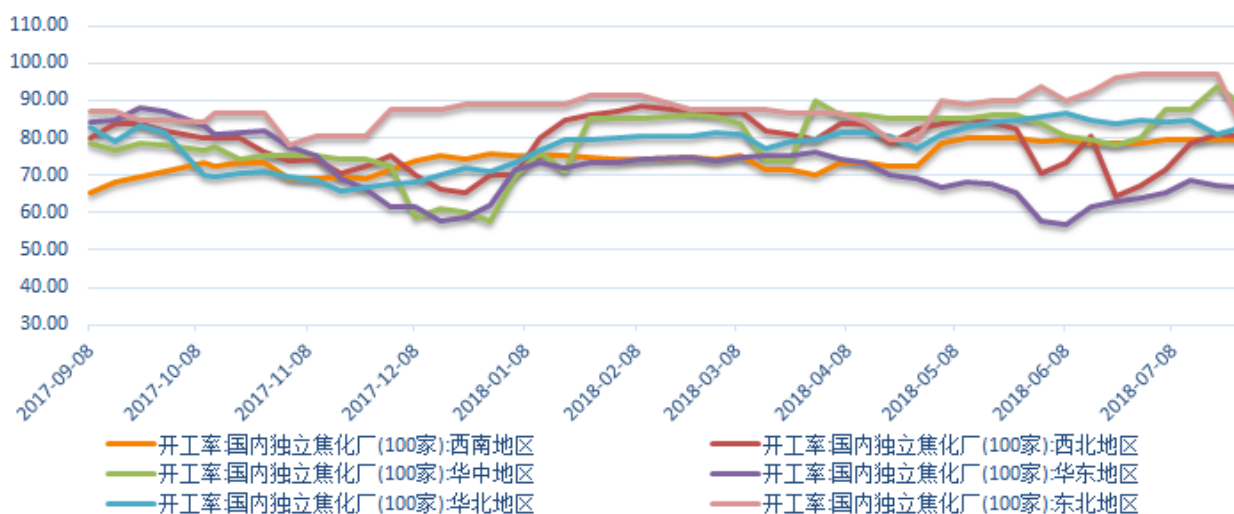
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

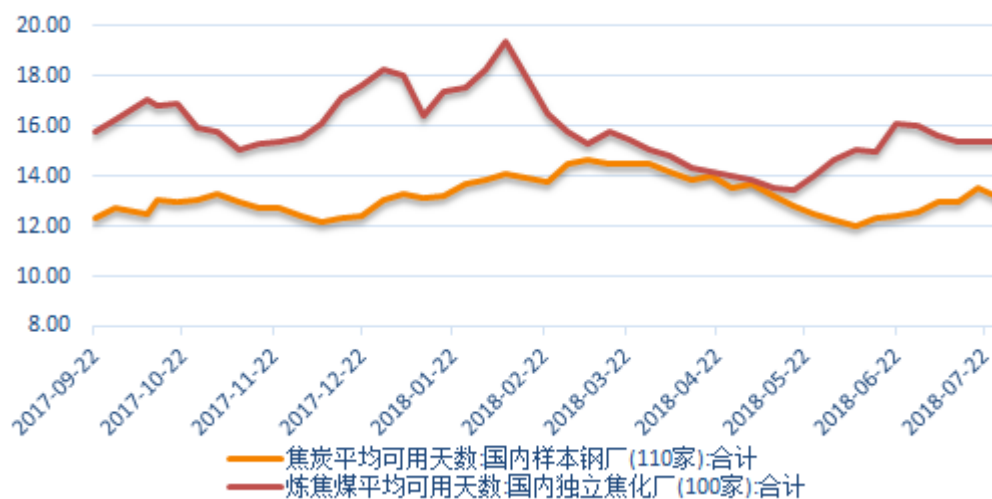
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 焦炭库存

图 25: 钢厂焦炭、焦化厂炼焦煤平均可用天数(天)



资料来源: 煤炭资源网, 天风证券研究所

1. 公司重大事件回顾

表 4：本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
600348.SH	阳泉煤业	<p>【1】公司拟将所拥有的煤层气开发利用分公司民用资产和供热分公司资产转让予公司控股股东阳煤集团，再由阳煤集团统一将相关资产移交给阳泉市政府指定的主体。本次交易未构成重大资产重组。截止 2018 年 5 月 31 日，公司拟转让的上述煤层气开发利用分公司民用资产账面原值为 2,331 万元，账面净值为 1,115 万元；供热分公司资产总额为 2.48 亿元，净资产为 1.94 亿元，账面净值共计 2.05 亿元。</p>
600123.SH	兰花科创	<p>【1】2018 年 7 月 23 日，公司与玉溪煤矿、华融金融租赁股份有限公司三方签订《融资租赁合同》，华融金融租赁公司同意以售后回租方式向玉溪煤矿提供融资 2.4 亿元，本公司为本次融资租赁提供连带责任担保。截止本公告日，公司实际为玉溪煤矿提供担保余额为 19.75 亿元（含本次）。本次担保有反担保，无逾期担保发生。</p> <p>【2】公司分两步吸收合并兰花污水处理公司。先由兰花煤化工以现金方式出资 4035.35 万元收购兰花污水处理公司 87.58% 的股权，收购完成后，兰花污水处理公司成为兰花煤化工全资子公司。为保证本次收购的顺利进行，董事会同意向兰花煤化工提供借款 4000 万元，专项用于支付本次股权收购资金。再由兰花煤化工吸收合并兰花工业污水处理公司，承接其全部业务、资产、负债和人员，并向工商部门申请注销兰花污水处理公司。</p> <p>【3】2018 年 7 月 24 日，山西省国土资源厅发布《关于矿山企业纳入已自行废止矿业权名单的公告》，山西省沁水县贾寨村煤矿详查（三次保留）纳入自行废止矿业权名单，该探矿权人为公司全资子公司贾寨煤业。贾寨煤业已按照公告要求，向山西省国土资源厅提出异议申请。</p>
601088.SH	中国神华	<p>【1】近日，公司陕西神华富平热电新建工程项目 1 号机组顺利通过 168 小时试运行，试运行期间各项运行参数、能耗指标均达到设计水平，烟尘、二氧化硫、氮氧化物排放浓度均达到“超低排放”标准。本期工程建设 2 台 350 兆瓦超临界燃煤供热机组，2 号机组建设正在稳步推进。</p>
601898.SH	中煤能源	<p>【1】公司公布 2018 年上半年业绩预增的进一步公告：上半年，公司预计实现归母净利润为 25.5 亿元-29 亿元，同比增长 50.34%到 70.98%；扣非后的归母净利润 25.5 亿元-29 亿元，同比增加 62.21%到 84.47%。</p>
000723.SZ	美锦能源	<p>【1】2017 年 5 月 25 日，公司同意与渤海财险签订《增资扩股意向书》，但是由于近来市场环境、监管环境发生变化，双方对自身发展战略、产业布局进行了调整，经与渤海财险友好协商达成共识，一致同意终止此次合作增资事宜。公司尚未就该项目与渤海财险签署正式增资协议，也未实际投入资金，终止合作增资不会对公司财务及经营情况造成影响。</p> <p>【2】公司公布 2017 年利润分配预案的预披露公告，公司控股股东美锦集团提议每十股派息 2 元。截止本利润分配预案披露日，公司未收到提议人、5% 以上股东及董监高人员的减持计划。本次利润分配预案并非董事会决议，具体利润分配预案尚需待 2018 年半年度审计报告出具后，经公司董事会审议及股东大会审议通过后方可实施。</p>

600188.SH	兖州煤业	<p>【1】经公司财务部门初步测算，2018 年第二季度公司及其附属公司商品煤产量为 2,421 万吨，同比增长 45.06%；商品煤销量为 2,810 万吨，同比增长 32.67%，其中自产煤销量为 2,432 万吨，同比增长 43.23%，贸易煤销量为 378 万吨，同比减少 10.00%。</p>
000933.SZ	神火股份	<p>【1】2018 年 7 月 25 日公司接到控股股东神火集团函告，获悉其解除公司 9999.98 万股质押股份，占神火股份所持公司股份的 21.73%，质押到期日为办理解除质押登记手续之日止，解除质押日为 2018 年 7 月 24 日，质权人为民生证券。截止本公告日，神火集团持股占比为 24.21%，无质押股份。</p> <p>【2】公司 2018 年 7 月 23 日、7 月 24 日和 7 月 25 日连续三个交易日内日收盘价涨幅偏离值累计达到 21.65%，属于股票交易异常波动。公司董事会核查后表示公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处；未发现近期公共传媒报道可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息；公司主营业务生产经营情况正常，与之相关的内外部经营环境未发生重大变化。</p>
600508.SH	上海能源	<p>【1】公司发布 2018 年上半年度经营数据，2018 年 1 月-6 月，煤炭产量 396.12 万吨，同比增长 1.48%。煤炭销量 282.21 万吨，同比增长 1.34%。煤炭销售收入 27.39 亿元，同比增长 12.12%。销售毛利 14.18 亿元，同比增长 21.1%。本公告之数据未经审计。</p> <p>【2】公司预计 2018 年上半年度业绩为 5.7 亿元到 6.5 亿元，同比增加 50%到 70%。扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计为 5.5 亿元到 6.42 亿元，同比增加 55%到 75%。本期业绩预告未经审计。</p>
002753.SZ	永东股份	<p>【1】公司于 2018 年 7 月 2 日同意选举刘东杰先生为董事长。近日公司办理完成了法定代表人相关事项的工商变更登记手续，并取得了山西省运城市工商行政管理局颁发的《营业执照》，法定代表人由刘东良变为刘东杰。除上述变更外，营业执照其他内容无变化。</p>
601666.SH	平煤股份	<p>【1】公司发布 2018 年半年度经营数据，原煤产量 1531.10 万吨，同比下降 1.70%，商品煤销量 1175.40 万吨，同比下降 9.74%，商品煤销售收入 78.81 亿元，同比下降 5.28%。</p>
601666.SH	*ST 安煤	<p>【1】公司发布 2018 年上半年度经营数据，原煤产量 101.99 万吨，同比下降 0.27%，商品煤销量 108.85 万吨，同比下降 9.09%，商品煤销售收入 7.18 亿元，同比增加 8.39%。</p>
600721.SH	百花村	<p>【1】公司董事田萍女士于 2018 年 7 月 27 日通过上海证券交易所交易系统在二级市场以 7.02 元的平均价格增持公司 A 股股份 6 万股，占公司已发行股份总数的 0.015%。</p>

600157.SH	永泰能源	<p>【1】公司于2013年8月6日发行的永泰能源股份有限公司2013年公司债。将于2018年8月6日开始支付自2017年8月6日至2018年8月5日期间最后一个年度利息。本期债券的到期日为2018年8月6日；付息债权登记日：2018年8月3日。本次付息的债券票面利率为7.30%，面值1000元派发利息为73.00元（含税）。</p> <p>【2】公司子公司为公司全资子公司裕中能源、南阳电厂，控股子公司张家港沙洲电力、张家港华兴电力共提供不超过41亿元的担保。截至公告日，公司及下属公司对外担保总额度为437.61亿元（含本次公告担保金额），占公司最近一期经审计净资产的179.80%，总资产的40.83%。本次担保事项由被担保方提供相应反担保，公司无对外逾期担保。</p>
600985.SH	雷鸣科化	<p>【1】公司以发行股份及支付现金的方式购买淮矿股份99.95%的股份，其中以现金方式收购淮矿集团持有的淮矿股份2.39%的股份，共支付现金5亿元；以发行股份方式购买淮矿股份97.56%的股份，共发行股份17.93亿股。雷鸣科化全资子公司西部民爆以支付现金的方式购买淮矿集团持有的淮矿股份0.05%的股份，共支付现金1,045.81万元。</p>
000937.SZ	冀中能源	<p>【1】公司将与河北昊成和张矿集团拟成立合资公司，注册资本拟定为5,000万元，其中公司出资3,500万元，持股比例为70%；河北昊成出资1,000万元，持股比例为20%；张矿集团出资500万元，持股比例为10%；上述投资应于2018年9月30日前出资到位。</p>
资料来源：公司公告；天风证券研究所		

2. 行业热点追踪

2.1. 国常会：积极财政政策要更加积极，稳健的货币政策要松紧适度

7月23日召开的国务院常务会议有四个要点：一是积极财政政策要更加积极。聚焦减税降费，在确保全年减轻市场主体税费负担1.1万亿元以上的基础上，将企业研发费用加计扣除比例提高到75%的政策由科技型中小企业扩大至所有企业，初步测算全年可减税650亿元。加强相关方面衔接，加快今年1.35万亿元地方政府专项债券发行和使用进度，在推动在建基础设施项目上早见成效。二是稳健的货币政策要松紧适度。保持适度的社会融资规模和流动性合理充裕，疏通货币信贷政策传导机制，落实好已出台的各项措施。三是加快国家融资担保基金出资到位，努力实现每年新增支持15万家（次）小微企业和1400亿元贷款目标。对拓展小微企业融资担保规模、降低费用取得明显成效的地方给予奖补。四是坚决出清“僵尸企业”，减少无效资金占用。（中国政府网）

2.2. 7月19日-8月19日，吕梁开展第一轮环保督查工作

7月19日，吕梁市环境保护强化督察动员部署会议召开，会议表示将从7月19日起至8月19日赴各县市区采取“不发通知、不打招呼、不听汇报、不用陪同接待，直奔基层、直插现场”的四不两直方式开展第一轮督查工作。重点督查：查处违法排污百日行动贯彻落实情况，存在问题企业整改、违法问题查处和典型案件查处情况；工业企业超标排污或不正常使用、擅自停用、未配套建设污染防治设施，非法贮存、转移、倾倒、处置固体废弃物的违法行为查处整改情况，利用暗管、渗井、渗坑、裂隙、灌注排污，篡改、伪造监测数据等逃避监管的方式排放污染物的环境违法行为查处整改情况；2017年以来群众反映强烈、重复举报、屡查不改、新闻媒体曝光、问题突出企业的违法行为查处整改情况；其它生态环境方面存在的违法行为。（亚太煤炭交易中心）

2.3. 上半年山西规上原煤产量增长1.2%，工业增加值增长0.8%

山西省统计局7月25日发布的数据显示，2018年6月份山西省规上企业原煤产量7785.9万吨，同比增长3.1%，2018年1-6月份，规上企业累计生产原煤4.24亿吨，同比增长1.2%，煤炭工业增加值下降0.4%，2018年上半年煤炭工业增加值增长0.8%，非煤工业增加值增长10.5%，非煤工业对规上工业增长贡献率达92.2%。（煤炭资源网）

2.4. 发改委：今年新增拟建投资项目27万亿元

2018年1-6月份，新增拟建投资项目数量转化率前十的地区为云南、广西、上海、甘肃、海南、宁夏、安徽、陕西、吉林、浙江。2018年上半年全国意向投资项目数量136.0万个，新增45.9万个，同比增长23.3%；全国意向投资项目投资额225.7万亿元，新增73.1万亿元，同比增长6.9%；全国拟建投资项目数量36.9万个，新增13.3万个，同比增长15.6%；全国拟建投资项目投资额75.2万亿，新增27.3万亿元，同比增长11.1%。

2.5. 上半年全国煤炭开采和洗选业利润总额同比增长18.4%

国家统计局27日发布消息称，2018年1-6月，全国规模以上工业企业实现主营业务收入52.1万亿元，同比增长9.9%。采矿业主营业务收入23169亿元，同比增长6.4%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入12746.5亿元，同比增长4.3%，采矿业实现利润总额2853.9亿元，同比增长47.9%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额1564亿元，同比增长18.4%。（煤炭资源网）

3. 煤炭行业个股表现

表 5：煤炭行业个股表现

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2018	2019	2018	2019
000552.SZ	靖远煤电	3.28	2.18	75.01	0.33	0.35	9.81	9.40
000571.SZ	新大洲 A	4.10	7.33	33.38				
000723.SZ	美锦能源	5.43	0.00	222.95				
000780.SZ	*ST 平能	3.68	7.92	37.33	0.41	0.44	8.95	8.28
000933.SZ	神火股份	5.20	19.82	98.83	0.46	0.58	11.38	9.03
000937.SZ	冀中能源	4.26	4.67	150.53	0.32	0.34	13.12	12.45
000968.SZ	蓝焰控股	11.41	4.30	110.39	0.72	0.89	15.86	12.81
000983.SZ	西山煤电	6.89	5.19	217.12	0.63	0.67	10.97	10.33
002128.SZ	露天煤业	8.52	4.16	139.25	1.11	1.11	7.68	7.68
002753.SZ	永东股份	13.46	-6.01	44.84	0.83	0.88	16.22	15.37
600121.SH	*ST 郑煤	3.68	6.98	37.36	0.52	0.58	7.10	6.32
600123.SH	兰花科创	6.70	3.88	76.54	0.74	0.81	9.00	8.30
600157.SH	永泰能源	1.67	0.00	207.51				
600188.SH	兖州煤业	12.14	6.21	530.37	1.83	1.95	6.63	6.24
600348.SH	阳泉煤业	6.43	4.05	154.64	0.82	0.86	7.80	7.50
600395.SH	盘江股份	6.29	4.31	104.10	0.58	0.62	10.78	10.10
600397.SH	安源煤业	2.09	6.63	20.69				
600403.SH	*ST 大有	4.35	3.33	104.00	0.25	0.28	17.48	15.62
600408.SH	安泰集团	2.01	2.55	20.24				
600508.SH	上海能源	10.85	4.73	78.41	1.32	1.44	8.22	7.52
600546.SH	山煤国际	4.06	4.10	80.49	0.32	0.42	12.54	9.56
600714.SH	金瑞矿业	7.05	5.86	20.32				
600721.SH	百花村	7.15	6.40	28.63				
600725.SH	ST 云维	2.35	12.98	28.96				
600740.SH	山西焦化	10.75	14.00	153.96	1.17	1.07	9.19	10.06
600792.SH	云煤能源	3.59	0.28	35.54				
600971.SH	恒源煤电	6.74	5.81	67.40	0.98	0.98	6.88	6.88
600997.SH	开滦股份	5.58	9.84	88.60	0.48	0.51	11.51	10.85
601001.SH	大同煤业	5.11	2.20	85.53	0.38	0.42	13.63	12.08
601011.SH	宝泰隆	6.30	0.64	101.50	0.13	0.17	46.98	36.25
601015.SH	陕西黑猫	7.02	9.01	88.01	0.24	0.28	28.87	25.05
601088.SH	中国神华	18.39	6.12	3569.40	2.39	2.45	7.68	7.51
601101.SH	昊华能源	6.24	4.00	74.88	0.71	0.84	8.78	7.42
601225.SH	陕西煤业	7.65	4.08	765.00	1.11	1.18	6.87	6.46
601666.SH	平煤股份	4.23	5.75	99.88	0.55	0.64	7.69	6.58
601699.SH	潞安环能	8.81	6.79	263.54	1.12	1.17	7.89	7.52
601898.SH	中煤能源	4.93	5.79	568.52	0.28	0.30	17.87	16.42
601918.SH	新集能源	4.05	7.14	104.92	0.37	0.40	10.90	10.20
600985.SH	雷鸣科化	10.82	7.77	32.48	1.52	1.60	7.12	6.74
0639.HK	首钢资源	1.96	7.69	103.92	0.25	0.26	7.80	7.62

注：股价取自 7 月 27 日收盘价，EPS、PE 为 Wind 一致预测

数据来源：Wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com