

# 煤炭开采

## 20180902 一周煤炭动向：2018 年中报悉数出炉，煤炭上市公司利润同比增长 10%

 证券研究报告  
 2018 年 09 月 02 日

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:20180826 一周煤炭动向：动力煤是否会再现淡季不淡，继续关注焦炭限产执行力度》 2018-08-26
- 《煤炭开采-行业研究周报:20180819 一周煤炭动向：焦炭价格四轮提涨，关注下周第二阶段环保督察》 2018-08-19
- 《煤炭开采-行业研究周报:20180812 一周煤炭动向：动力煤价止跌转涨，焦炭价格三轮提涨》 2018-08-12

**1. 动力煤：**本周国内动力煤价格小幅上涨，秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新平仓价为 622 元/吨，周环比上涨 9 元/吨；秦皇岛港库存 625 万吨，周环比增加 26.5 万吨；六大电厂日耗煤量均值为 68.65 万吨，周环比下降 4.68 万吨。**需求方面，**本周 8 月尾声，全国气温下降明显，六大电厂平均日耗跌破 70 万吨。本周沿海六大电厂日耗均值 68.65 万吨，周环比下降 4.68 万吨，同比下降 9.03 万吨。本周珠三角地区受台风影响，经历了历史同期罕见的猛烈暴雨。有“珠江三峡”之称的大藤峡水电站流量上升明显，其中，截止 9 月 1 日，流量较大的梧州站与大湟江口站流量分别为 8550 立方米/秒、7780 立方米/秒，分别环比上涨 63.48%、93.05%，对火电有一定的挤压。据中国气象报报道，5-7 日，将有一股中等强度冷空气影响我国中东部地区；届时，中东部大部地区气温将下降 4~8℃，其中内蒙古中部、华北北部等地的部分地区气温下降幅度可达 10℃。受冷空气的影响，下周日耗或延续下行趋势。库存方面，截止 2018 年 8 月 31 日，六大电厂库存 1519.87 万吨，周环比上升 58.83 万吨，同比增加 388.28 万吨，库存可用天数为 21.78 天，周环比增加 2.42 天，较去年同期增加 6.57 天。**港口方面，**本周秦皇岛港库存 625 万吨，周环比增加 26.5 万吨，同比增加 72.5 万吨。随着电厂的阶段性补库完成以及部分作业公司设备检修，秦港调出量有所下降，本周秦皇岛港日均吞吐量 54.54 万吨，环比下降 21.23%。截止 8 月 30 日，江内港口库存 1205 万吨，环比下降 16 万吨，较 6 月 28 日的高点（1348 万吨）下降 143 万吨，周环比增加 295 万吨。总体来看，六大电厂库存与港口库存均处于较高位。**供给方面，**山西、陕西地区环保检查，少数煤矿受此影响暂停生产，其中，神木地区为迎接九月份中央环保督查，半数以上煤矿处于停产自检状态，影响部分产量的供应。进口方面，截止 8 月 31 日，澳洲 5500 大卡\$64，周环比下降\$0.5；印尼 3800 大卡\$37.5，周环比下降\$0.5，受近期政策多发影响，进口成交一般。**综合来看，迎峰度夏已进入尾声，日耗趋于下行，受环保检查的影响，部分煤矿暂停生产，供给端趋紧，从库存来看，电厂和港口库存处于同期较高水平，后续关注日耗、进口煤政策以及电厂淡季补库情况。**

**2. 焦煤：**本周京唐港主焦煤价格为 1740 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。**本周炼焦煤市场运行偏强。****需求方面，**本周焦炭综合开工率为 74.88%，周环比下降 2.55 个百分点，下降主要集中在华东地区（-5.82%）、华北地区（-2.05%），华东地区主要由于省内联合环保检查，徐州地区部分焦企再次停产，华北地区主要由于山西地区环保持续高压，临汾地区环保再发新政。后续需继续关注环保限产的影响。**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 770.77 万吨，环比增加 14.34 万吨，同比增加 53.63 万吨；国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 765.28 万吨，环比增加 19.76 万吨，同比下降 58.8 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 15.86 天，环比增加 0.79 天。后续关注钢铁、焦炭限产对焦煤补库积极性的影响。**供给方面，**受环保检查影响，山西吕梁、临汾、晋中等地部分煤矿限产，洗煤厂大面积整顿关停，部分手续齐全的洗煤厂因地方政府自查及交叉检查仍不能生产，焦煤供应趋紧。**综合来看，焦炭价格高位对焦煤价格形成一定支撑，受环保检查影响，山西地区选煤厂关停较多，主焦煤供应偏紧，焦煤价格呈现上涨态势。随着环保限产的深入，焦企开工率或进一步下滑，焦煤需求受限，短期来看，焦煤价格预计偏稳运行。**

**3. 焦炭：**本周天津港一级焦平仓价为 2670 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。**本周焦炭市场运行偏强。**本周第五轮焦炭价格提涨 100-120 元/吨落地，累计涨幅 500-520 元/吨，山西部分焦企提出第六轮提涨，幅度 100 元/吨。**需求方面，**全国高炉开工率 66.71%，环比上涨 0.27 个百分点。本周钢价高位震荡，钢厂生产积极性较高，焦炭的需求较好。**库存方面，**本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 393.45 万吨，周环比下降 4.54 万吨，同比下降 13.54 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 16.26 万吨，环比增加 0.36 万吨，同比下降 12.45 万吨，处于近六年最低水平。总体来看，与往年同期相比钢厂、焦化厂库存均处较低水平，焦企心态较好。值得注意的是，虽然焦化厂焦炭库存绝对值处于非常低的水平，但这也是近一个月以来焦化厂库存是首次上升。本周港口库存合计 327 万吨，环比下降 5 万吨，同比增加 80 万吨，随着焦炭环保限产力度的不及预期，贸易商心态有所分化。**供给方面，**本周焦炭综合开工率为 74.88%，周环比下降 2.55 个百分点，下降主要集中在华东地区（-5.82%）、华北地区（-2.05%），华东地区主要由于省内联合环保检查，徐州地区部分焦企再次停产，华北地区主要由于山西地区环保持续高压，临汾地区环保再发新政。供应端继续收紧。**综合来看，目前已进入环保督察第二阶段 10 日有余，焦化厂开工率虽处下降趋势，但幅度不及市场预期，钢厂焦炭库存仍处低位，港口贸易商心态有所分化，有获利了结行为。短期来看，焦炭现货价格偏强，后去关注限产焦化厂执行力度和钢材价格情况。**

**4. 煤炭上市公司中报概况：**随着 8 月结束，煤炭上市公司 2018 年半年报悉数出炉，所覆盖 40 只股票池中，有 29 家上市公司实现业绩同比增长，11 家公司业绩同比下降。总体来看，2018 年上半年煤炭上市公司归母净利润同比增长 10%。

风险提示：宏观经济大幅下滑，煤价大幅下跌，焦炭限产不及预期，政策性调控煤价，新增产能大量释放，进口煤政策放开

## 1. 投资提示

### 1.1. 动力煤

本周国内动力煤价格小幅上涨，秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新平仓价为 622 元/吨，周环比上涨 9 元/吨；秦皇岛港库存 625 万吨，周环比增加 26.5 万吨；六大电厂日耗煤量均值为 68.65 万吨，周环比下降 4.68 万吨。

**需求方面**，本周 8 月尾声，全国气温下降明显，六大电厂平均日耗跌破 70 万吨。本周沿海六大电厂日耗均值 68.65 万吨，周环比下降 4.68 万吨，同比下降 9.03 万吨。本周珠三角地区受台风影响，经历了历史同期罕见的猛烈暴雨。有“珠江三峡”之称的大藤峡水电站流量上升明显，其中，截止 9 月 1 日，流量较大的梧州站与大湟江口站流量分别为 8550 立方米/秒、7780 立方米/秒，分别环比上涨 63.48%、93.05%，对火电有一定的挤压。据中国气象局报道，5-7 日，将有一股中等强度冷空气影响我国中东部地区；届时，中东部大部地区气温将下降 4~8℃，其中内蒙古中部、华北北部等地的部分地区气温下降幅度可达 10℃。受冷空气的影响，下周日耗或延续下行趋势。

**库存方面**，截止 2018 年 8 月 31 日，六大电厂库存 1519.87 万吨，周环比上升 58.83 万吨，同比增加 388.28 万吨，库存可用天数为 21.78 天，周环比增加 2.42 天，较去年同期增加 6.57 天。港口方面，本周秦皇岛港库存 625 万吨，周环比增加 26.5 万吨，同比增加 72.5 万吨。随着电厂的阶段性补库完成以及部分作业公司设备检修，秦港调出量有所下降，本周秦皇岛港日均吞吐量 54.54 万吨，环比下降 21.23%。截止 8 月 30 日，江内港口库存 1205 万吨，环比下降 16 万吨，较 6 月 28 日的高点（1348 万吨）下降 143 万吨，同比增加 295 万吨。总体来看，六大电厂库存与港口库存均处于较高位。

**供给方面**，山西、陕西地区环保检查，少数煤矿受此影响暂停生产，其中，神木地区为迎接九月份中央环保督查，半数以上煤矿处于停产自检状态，影响部分产量的供应。

**进口方面**，截止 8 月 31 日，澳洲 5500 大卡\$64，周环比下降\$0.5；印尼 3800 大卡\$37.5，周环比下降\$0.5，受近期政策多发影响，进口成交一般。

综合来看，迎峰度夏已进入尾声，日耗趋于下行，受环保检查的影响，部分煤矿暂停生产，供给端趋紧，从库存来看，电厂和港口库存处于同期较高水平，后续关注日耗、进口煤政策以及电厂淡季补库情况。

### 1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为 1740 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。

本周炼焦煤市场运行偏强。

**需求方面**，本周焦企综合开工率为 74.88%，周环比下降 2.55 个百分点，下降主要集中在华东地区（-5.82%）、华北地区（-2.05%），华东地区主要由于省内联合环保检查，徐州地区部分焦企再次停产，华北地区主要由于山西地区环保持续高压，临汾地区环保再发新政。后续需继续关注环保限产的影响。

**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 770.77 万吨，环比增加 14.34 万吨，同比增加 53.63 万吨；国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 765.28 万吨，环比增加 19.76 万吨，同比下降 58.8 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 15.86 天，环比增加 0.79 天。后续关注钢铁、焦炭限产对焦煤补库积极性的影响。

**供给方面**，受环保检查影响，山西吕梁、临汾、晋中等地部分煤矿限产，洗煤厂大面积整顿关停，部分手续齐全的洗煤厂因地方政府自查及交叉检查仍不能生产，焦煤供应趋紧。

综合来看，焦炭价格高位对焦煤价格形成一定支撑，受环保检查影响，山西地区选煤厂关停较多，主焦煤供应偏紧，焦煤价格呈现上涨态势。随着环保限产的深入，焦企开工率或进一步下滑，焦煤需求受限，短期来看，焦煤价格预计偏稳运行。

### 1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为 2670 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。

**本周焦炭市场运行偏强。**本周第五轮焦炭价格提涨 100-120 元/吨落地，累计涨幅 500-520 元/吨，山西部分焦企提出第六轮提涨，幅度 100 元/吨。

**需求方面**，全国高炉开工率 66.71%，环比上涨 0.27 个百分点。本周钢价高位震荡，钢厂生产积极性较高，焦炭的需求较好。

**库存方面**，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 393.45 万吨，周环比下降 4.54 万吨，同比下降 13.54 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 16.26 万吨，环比增加 0.36 万吨，同比下降 12.45 万吨，处于近六年最低水平。总体来看，与往年同期相比钢厂、焦化厂库存均处较低水平，焦企心态较好。值得注意的是，虽然焦化厂焦炭库存绝对值处于非常低的水平，但这也是近一个月以来焦化厂库存是首次上升。本周港口库存合计 327 万吨，环比下降 5 万吨，同比增加 80 万吨，随着焦炭环保限产力度的不及预期，贸易商心态有所分化。

**供给方面**，本周焦企综合开工率为 74.88%，周环比下降 2.55 个百分点，下降主要集中在华东地区（-5.82%）、华北地区（-2.05%），华东地区主要由于省内联合环保检查，徐州地区部分焦企再次停产，华北地区主要由于山西地区环保持续高压，临汾地区环保再发新政。供应端继续收紧。

综合来看，目前已进入环保督察第二阶段 10 日有余，焦化厂开工率虽处下降趋势，但幅度不及市场预期，钢厂焦炭库存仍处低位，港口贸易商心态有所分化，有获利了结行为。短期来看，焦炭现货价格稳中偏强，后去关注限产焦化厂执行力度和钢材价格情况。

### 1.4. 煤炭上市公司中报概况

随着 8 月结束，煤炭上市公司 2018 年半年报悉数出炉，所覆盖 40 只股票池中，有 29 家上市公司实现业绩同比增长，11 家公司业绩同比下降。总体来看，2018 年上半年煤炭上市公司归母净利润同比增长 10%。

表 1：煤炭上市公司业绩

证券代码	证券简称	2017H1 归母净利润	2018H1 归母净利润	同比
000552.SZ	靖远煤电	2.79	3.40	22%
000571.SZ	新大洲 A	0.48	0.33	-32%
000723.SZ	美锦能源	5.02	5.42	8%
000780.SZ	平庄能源	1.36	-0.23	-117%
000933.SZ	神火股份	6.12	3.29	-46%
000937.SZ	冀中能源	5.71	6.05	6%
000968.SZ	蓝焰控股	2.50	3.29	32%
000983.SZ	西山煤电	9.17	11.15	22%
002128.SZ	露天煤业	10.51	11.77	12%
002753.SZ	永东股份	0.95	1.68	76%
600121.SH	郑州煤电	4.06	1.03	-75%
600123.SH	兰花科创	5.11	6.29	23%
600157.SH	永泰能源	2.55	3.37	32%
600188.SH	兖州煤业	31.89	43.41	36%
600348.SH	阳泉煤业	8.53	8.86	4%

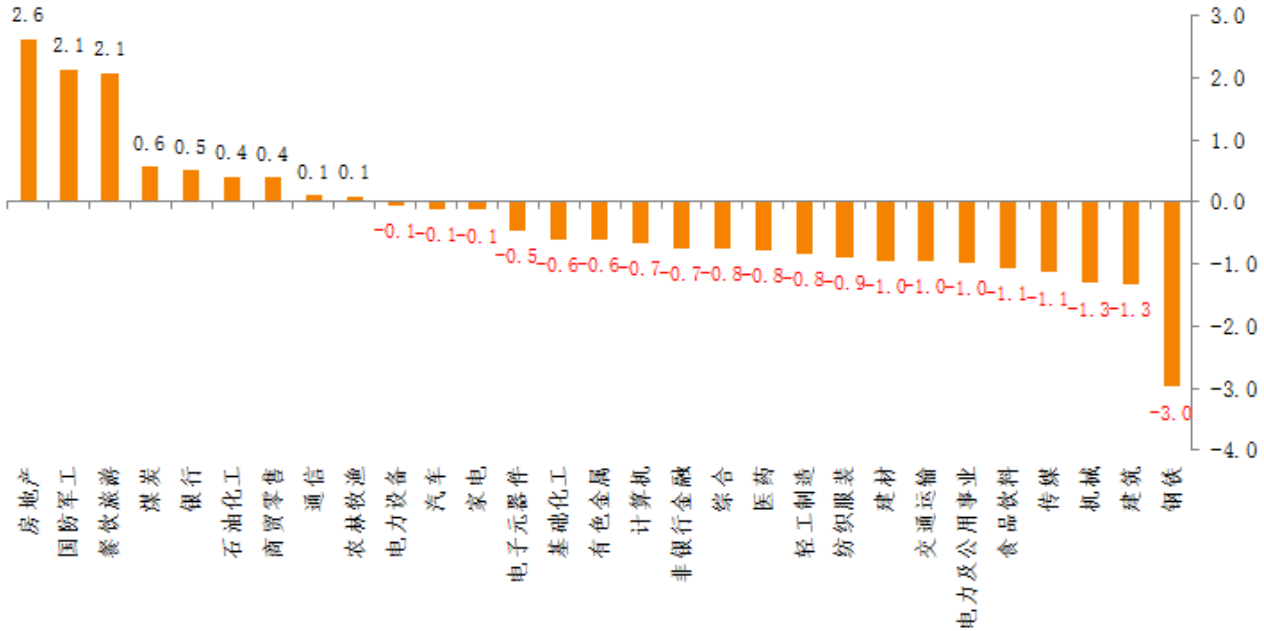
600395.SH	盘江股份	4.61	5.28	14%
600397.SH	*ST 安煤	-0.20	0.56	-379%
600403.SH	大有能源	2.90	4.48	55%
600408.SH	*ST 安泰	-0.67	4.47	-767%
600508.SH	上海能源	3.79	6.03	59%
600546.SH	山煤国际	1.00	2.81	181%
600714.SH	金瑞矿业	0.09	0.07	-23%
600721.SH	百花村	0.44	0.53	21%
600725.SH	ST 云维	0.02	0.15	600%
600740.SH	山西焦化	0.20	8.23	4039%
600792.SH	云煤能源	-0.78	0.04	-105%
600971.SH	恒源煤电	6.31	4.53	-28%
600997.SH	开滦股份	2.27	5.82	157%
601001.SH	大同煤业	6.00	4.75	-21%
601011.SH	宝泰隆	0.61	1.54	153%
601015.SH	陕西黑猫	0.93	1.05	13%
601088.SH	中国神华	243.15	229.77	-6%
601101.SH	昊华能源	4.80	6.38	33%
601225.SH	陕西煤业	54.73	59.44	9%
601666.SH	平煤股份	6.26	3.10	-50%
601699.SH	潞安环能	11.43	13.91	22%
601898.SH	中煤能源	16.96	27.56	62%
601918.SH	新集能源	1.54	7.65	398%
600985.SH	雷鸣科化	0.51	0.72	41%
603113.SH	金能科技	3.64	5.23	44%
	合计	467.28	513.22	10%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2725.25 点，周下跌 55.65 点，跌幅 2.04%；沪深 300 指数报收 3334.50 点，周下跌 72.07 点，跌幅 2.17%；中信煤炭指数报收 1567.35 点，周下跌 23.17 点，跌幅 1.49%，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、中国神华、\*ST 安泰、山煤国际、大有能源，涨幅分别为 9.48%、6.02%、5.96%、3.46%、1.20%。

表 2：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	5.08	0.44	9.48
601088.SH	中国神华	18.49	1.05	6.02
600408.SH	*ST 安泰	3.20	0.18	5.96
600546.SH	山煤国际	3.59	0.12	3.46
600403.SH	大有能源	4.21	0.05	1.20

资料来源：Wind，天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前五的分别为\*ST 安煤、金能科技、新大洲 A、山西焦化、首钢资源，跌幅分别为 -10.20%、-8.12%、-6.63%、-6.04%、-5.41%。

表 3：煤炭板块跌幅榜前五

代码	公司名称	周收盘价（元）	周涨跌（元）	周涨跌幅（%）
600397.SH	*ST 安煤	2.20	-0.25	-10.20
603113.SH	金能科技	14.25	-1.26	-8.12
000571.SZ	新大洲 A	3.52	-0.25	-6.63
600740.SH	山西焦化	9.65	-0.62	-6.04
0639.HK	首钢资源	1.75	-0.10	-5.41

资料来源：Wind，天风证券研究所



### 3. 一周市场动态速览

表 4：一周煤炭市场动态速览

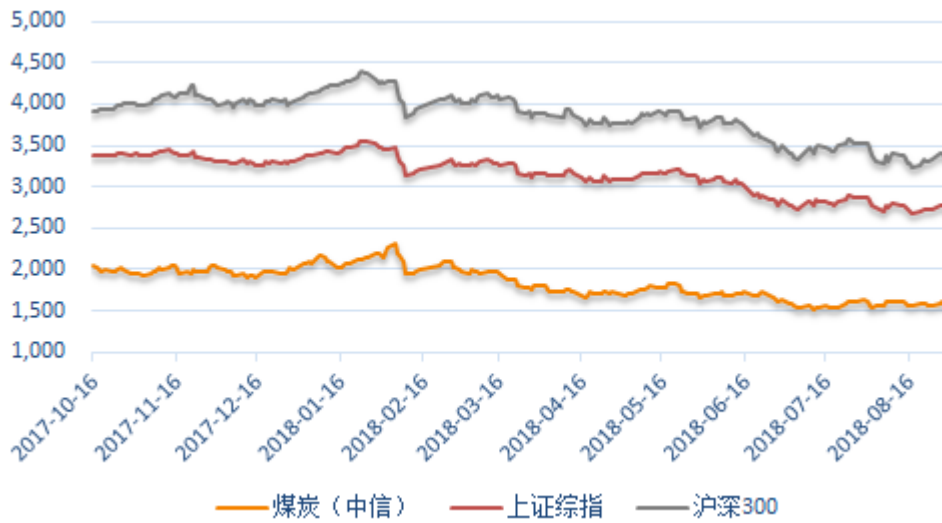
指 标		价格	周变化值	单位	
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	627.00	9.00	元/吨	
港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	622.00	9.00	元/吨	
国内	山西大同 Q6000 车板价	465.00	0.00	元/吨	
动力煤	产地	陕西榆林 Q5500 市场价	370.00	0.00	元/吨
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	615.00	0.00	元/吨
国内	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,740.00	10.00	元/吨
炼焦煤	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	1,630.00	0.00	元/吨
国内焦炭		天津港一级冶金焦平仓价	2,670.00	100.00	元/吨
		唐山二级冶金焦到厂价	2,515.00	120.00	元/吨
煤炭进口价		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	730.00	0.00	美元/吨
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	730.00	0.00	美元/吨
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	66.71	0.27	%
		西南地区	75.00	-3.00	%
		西北地区	81.10	0.29	%
	焦化厂	华中地区	85.72	1.67	%
		华北地区	74.48	-2.05	%
		华东地区	68.89	-5.82	%
		东北地区	87.69	-1.19	%
港口	秦皇岛港	625.00	26.50	万吨	
库存	电厂	6 大发电集团煤炭库存合计	1,519.87	58.83	万吨
		6 大发电集团库存可用天数	21.78	2.42	天
		6 大发电集团日均耗量合计	69.78	-5.68	万吨
	钢厂	钢厂焦煤库存	770.77	14.34	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	14.00	0.00	天
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	16.26	0.36	万吨
焦炭库存平均可用天数		7.70	0.00	天	
海运费	国内	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	45.00	-6.10	元/吨
	运费	黄骅—上海（3-4 万 DWT）	40.30	-3.00	元/吨
		天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	62.10	3.30	元/吨
国际	运费	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	10.50	0.00	美元/吨
		印尼（加里曼丹）—中国	5.50	0.00	美元/吨
汽运费		柳林—唐山	255.00	0.00	元/吨
		鄂尔多斯—天津	230.00	5.00	元/吨
		神木—忻州	75.00	0.00	元/吨
下游产品价格		水泥价格指数	139.99	0.73	点
		Myspic 综合钢价指数	162.09	-1.77	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）

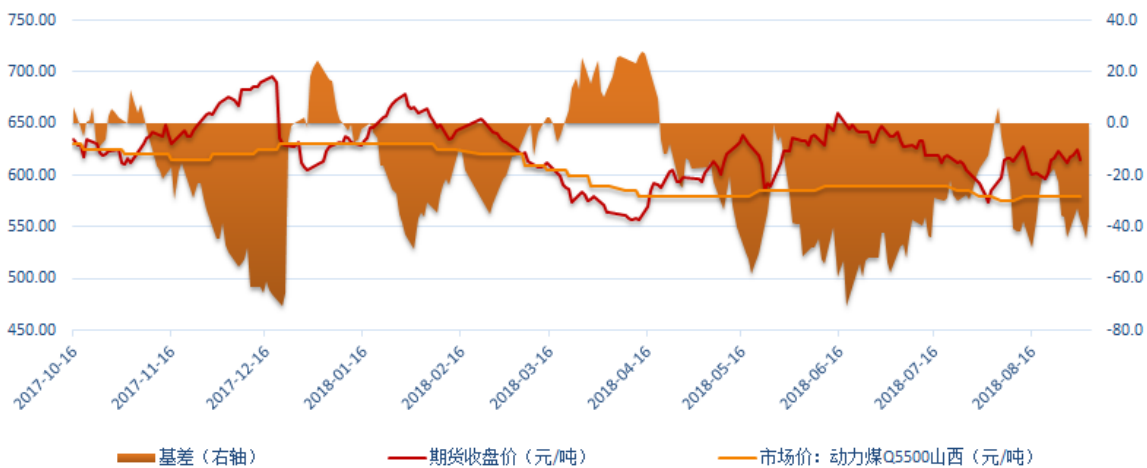


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4.2. 动力煤产业链

#### (1) 动力煤期现对比

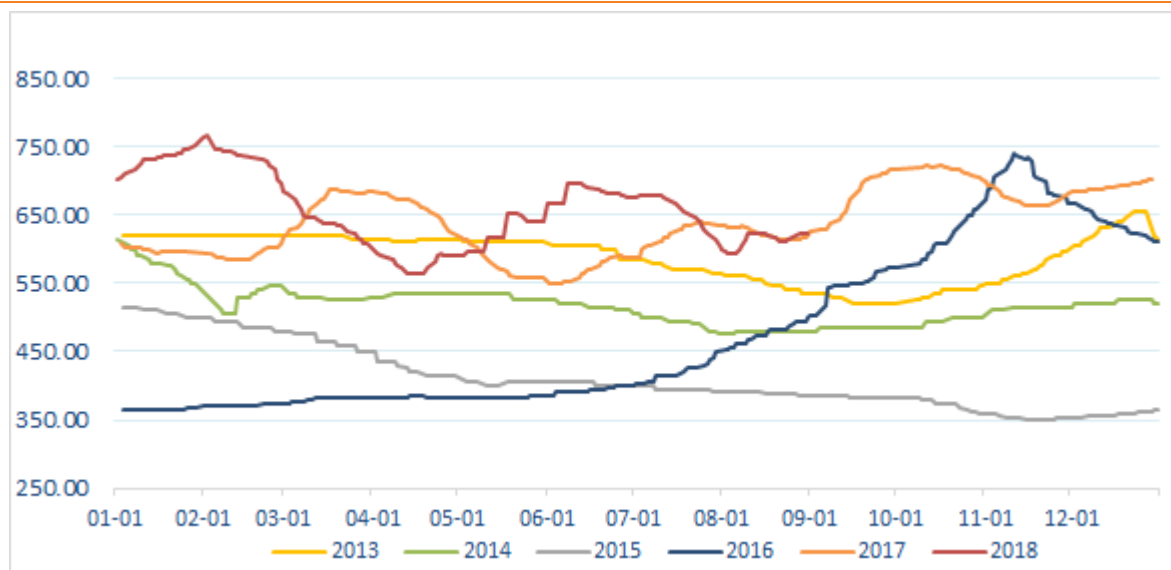
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

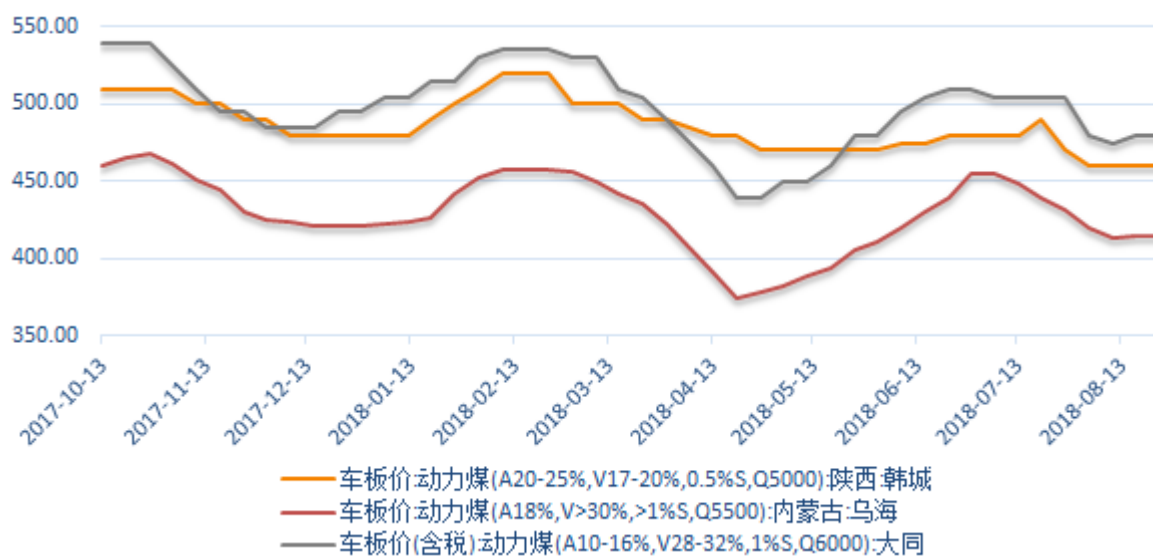
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



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)

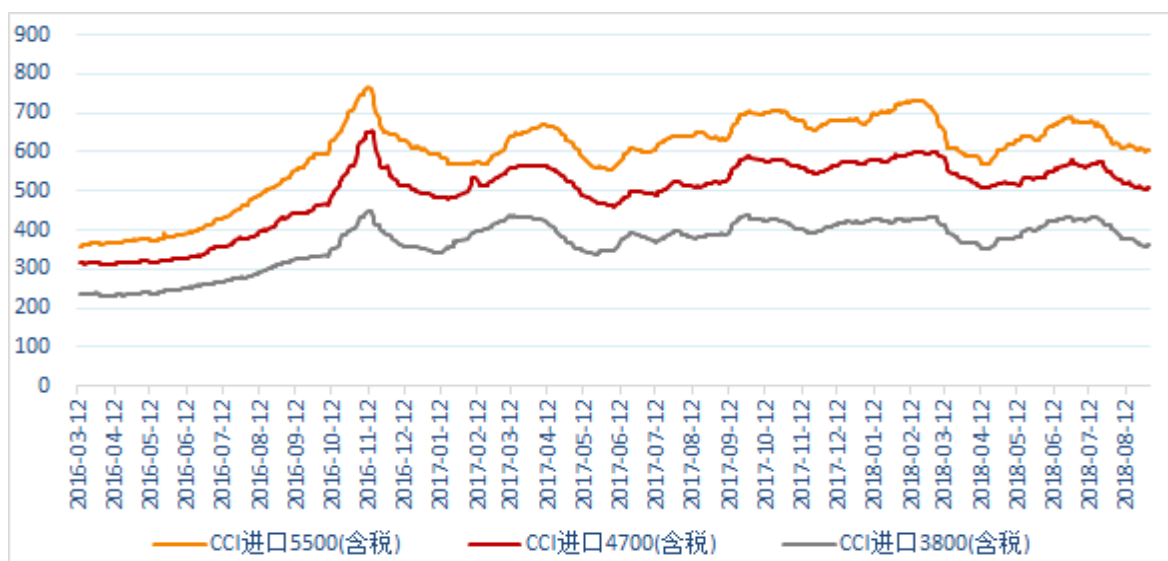


资料来源: Wind, 天风证券研究所



(4) 进口煤价

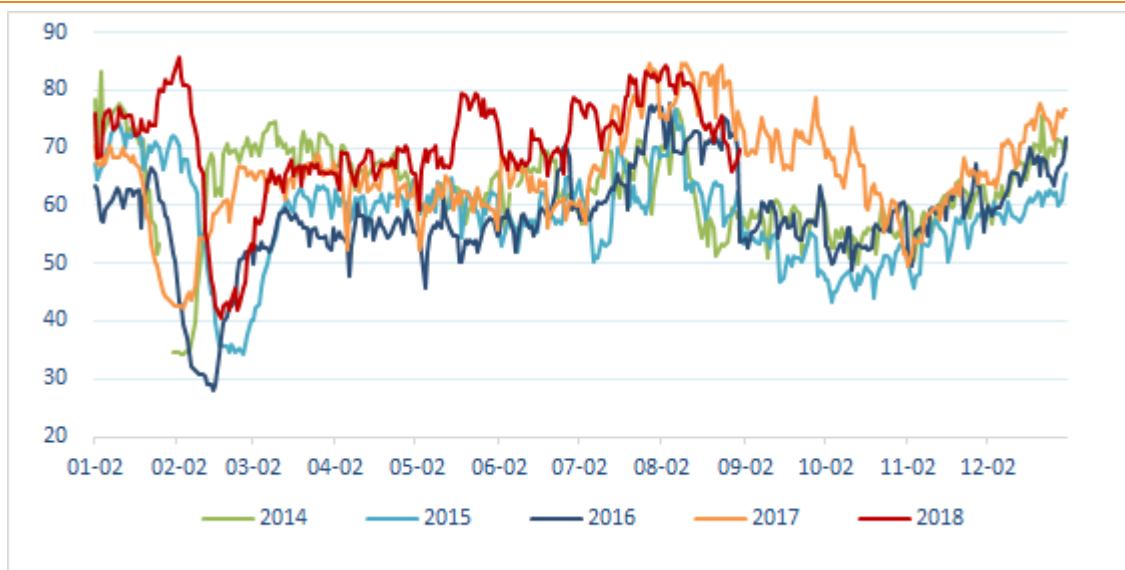
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

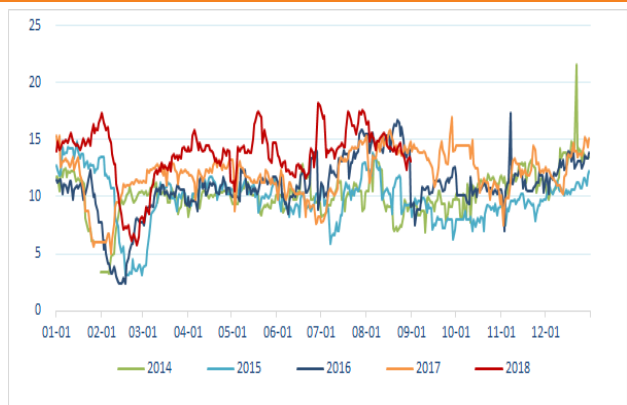
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



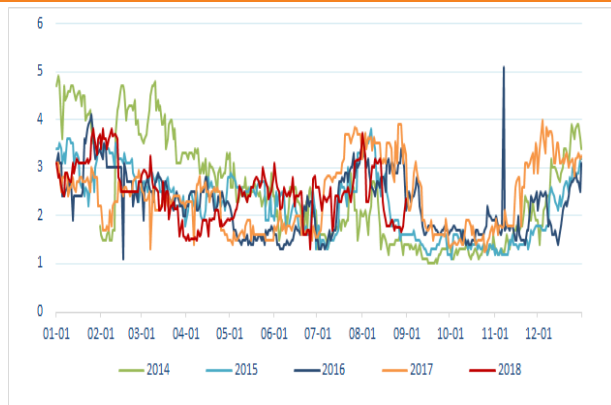
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



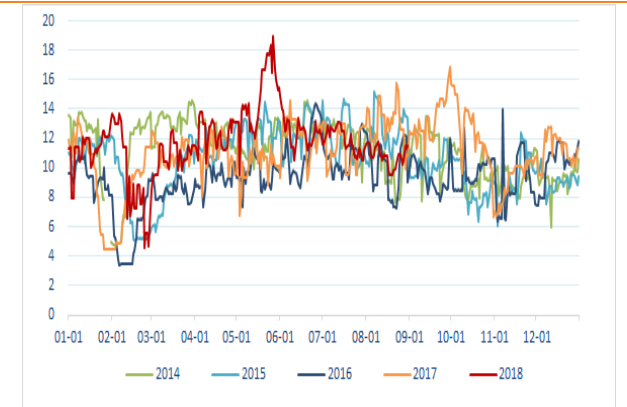
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



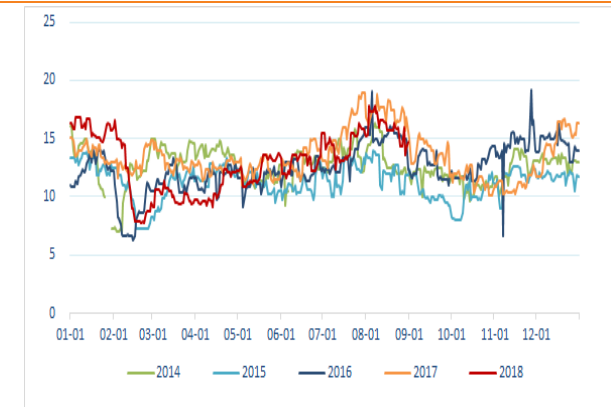
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



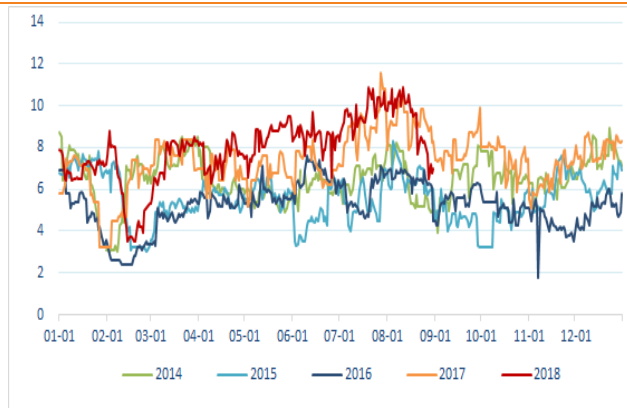
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



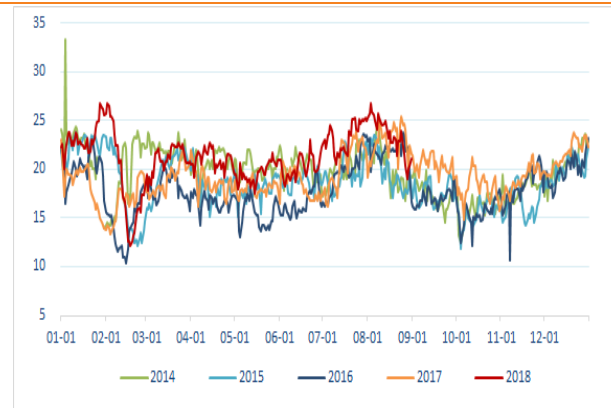
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

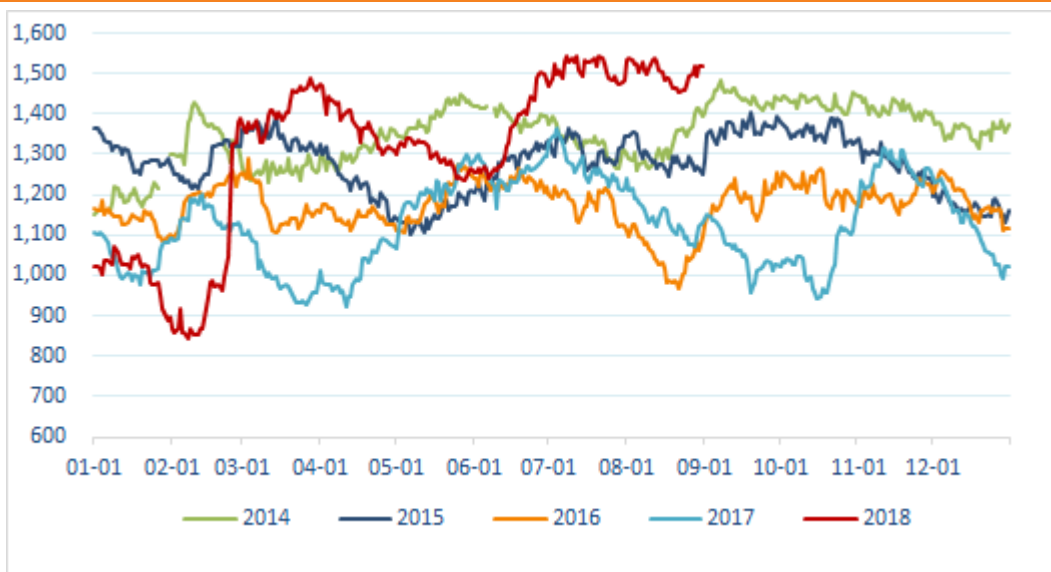
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

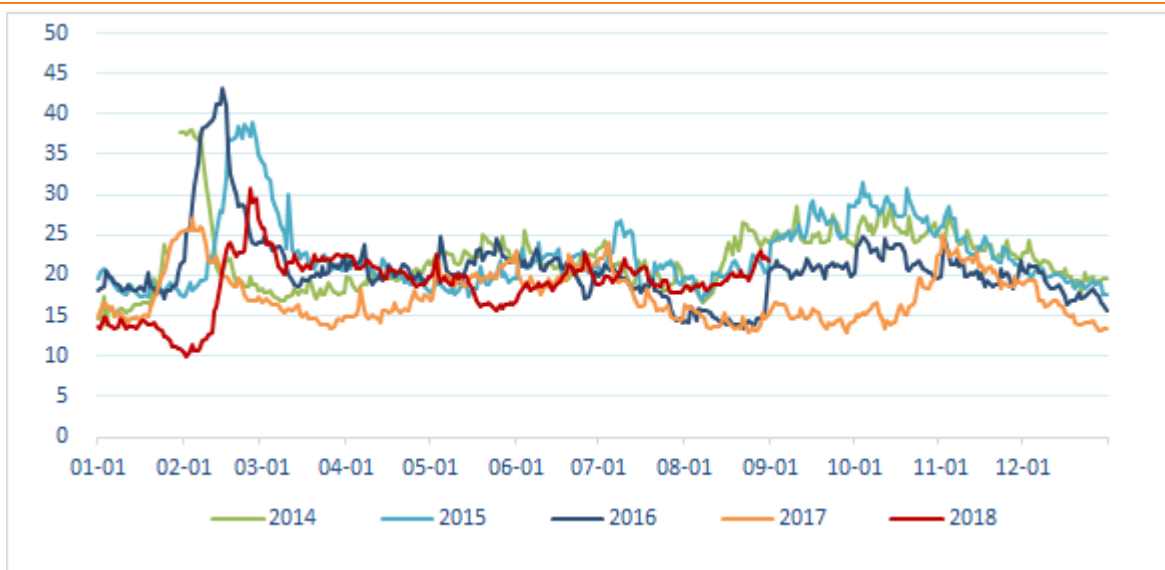
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

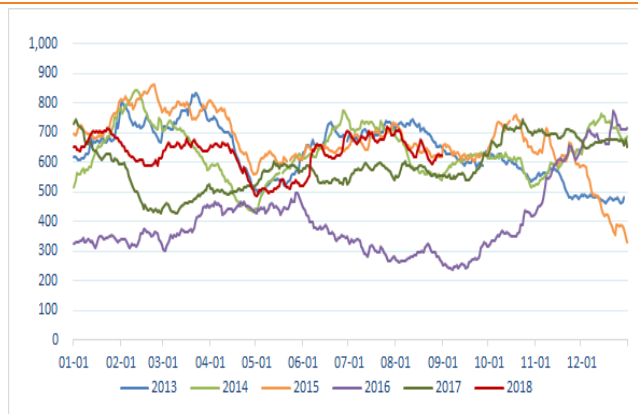
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

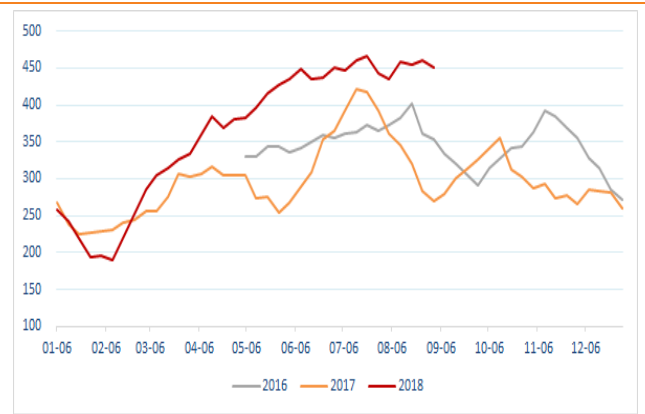
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

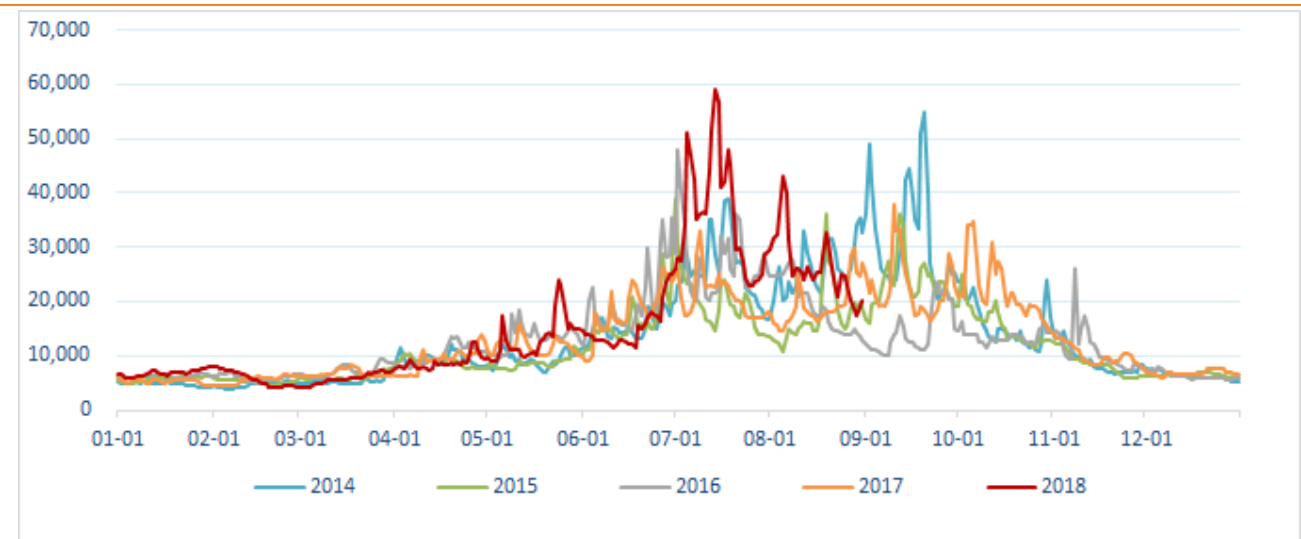
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

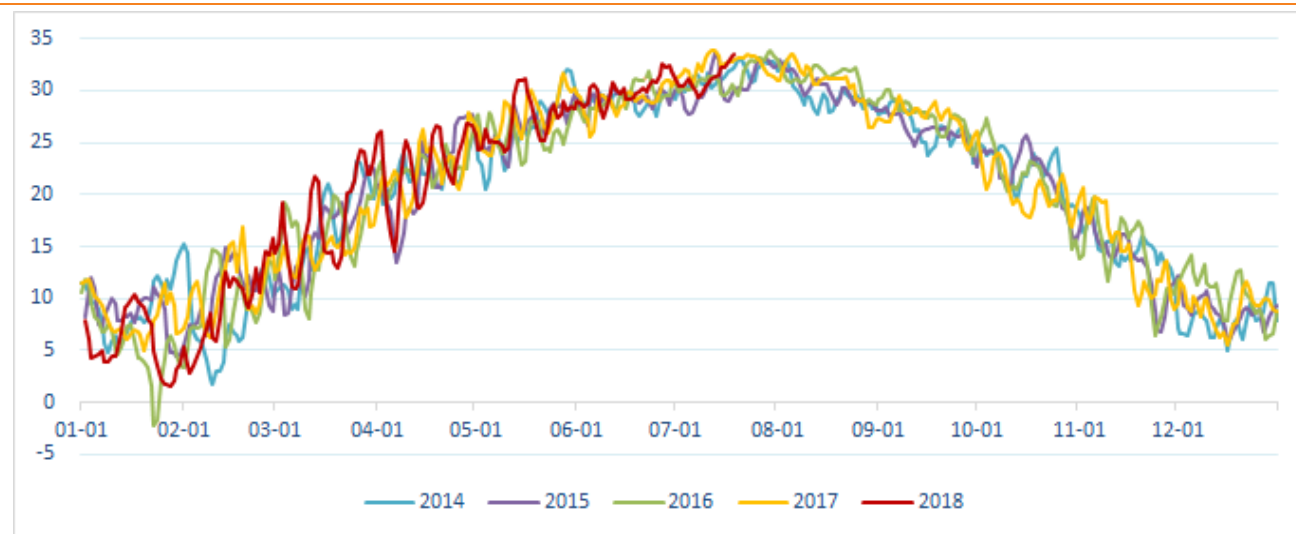
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

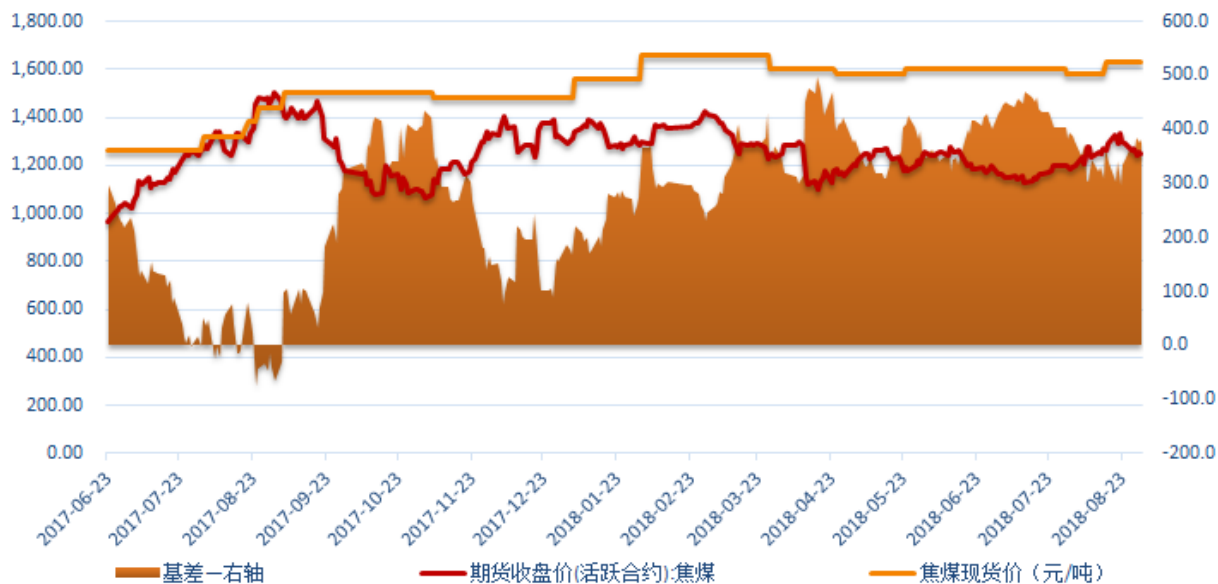


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

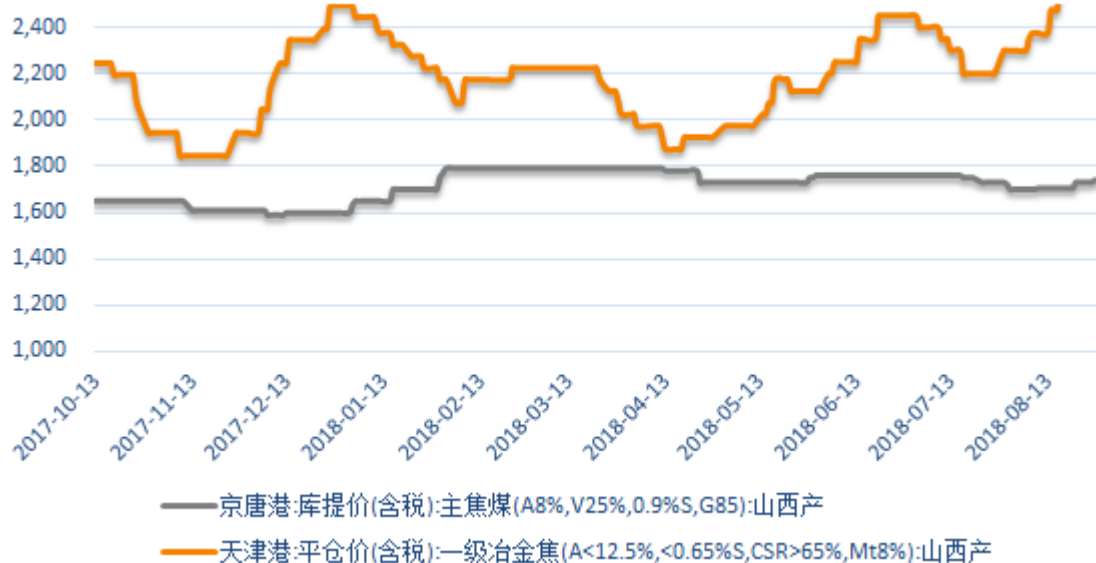
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

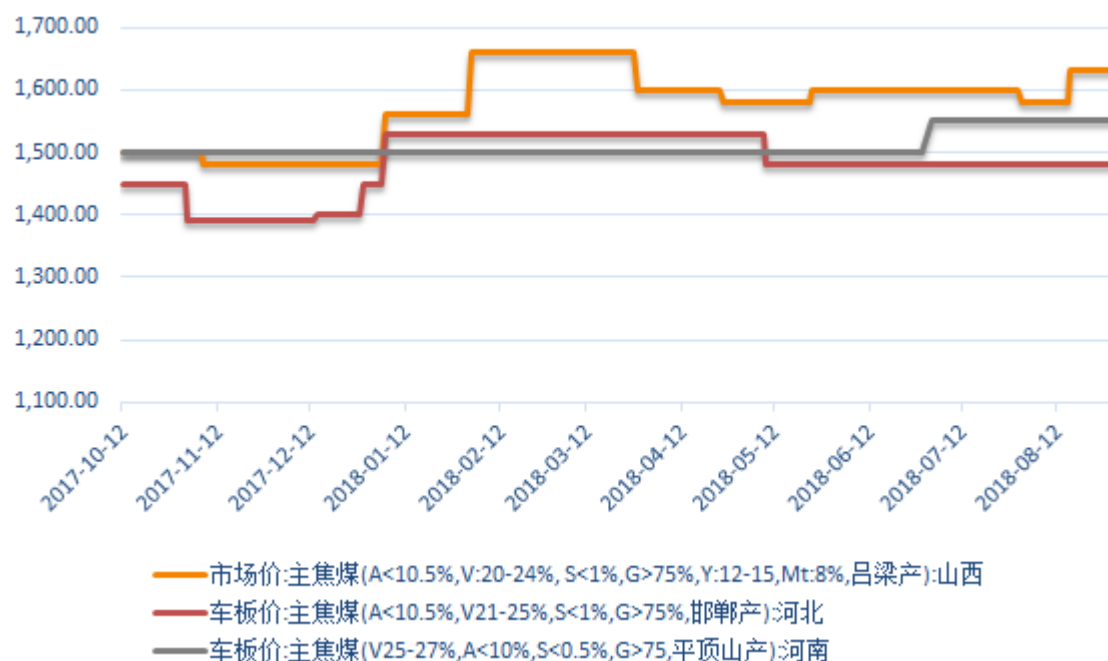
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



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)

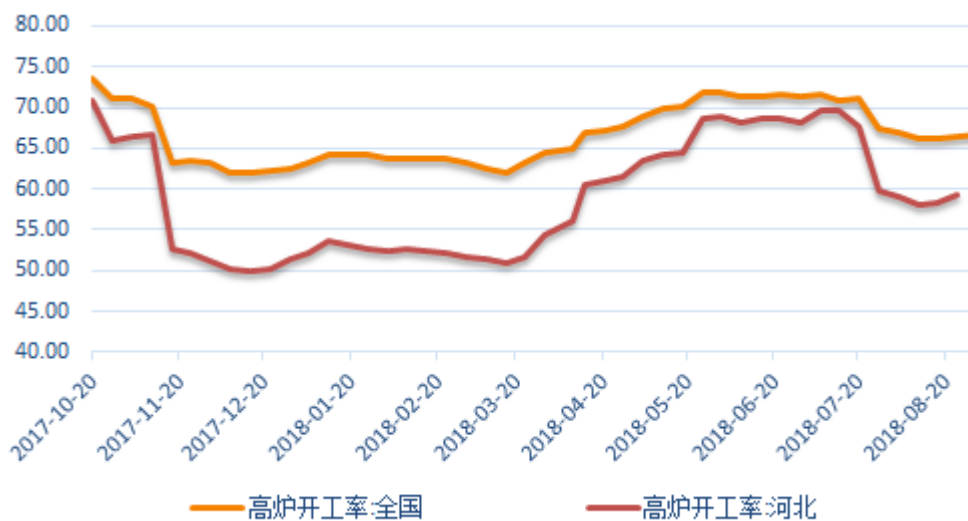


资料来源: Wind, 天风证券研究所



(4) 钢厂高炉开工率

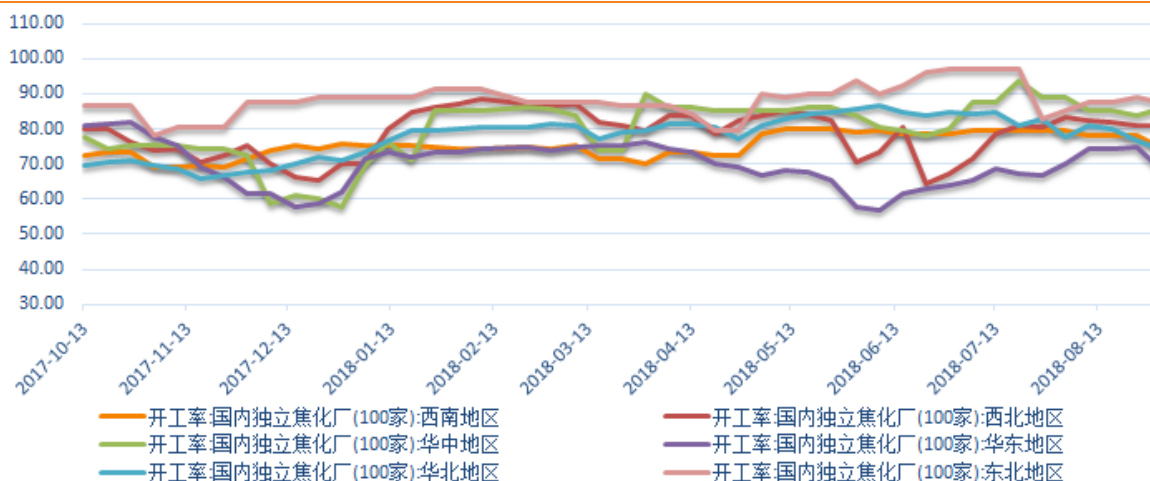
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

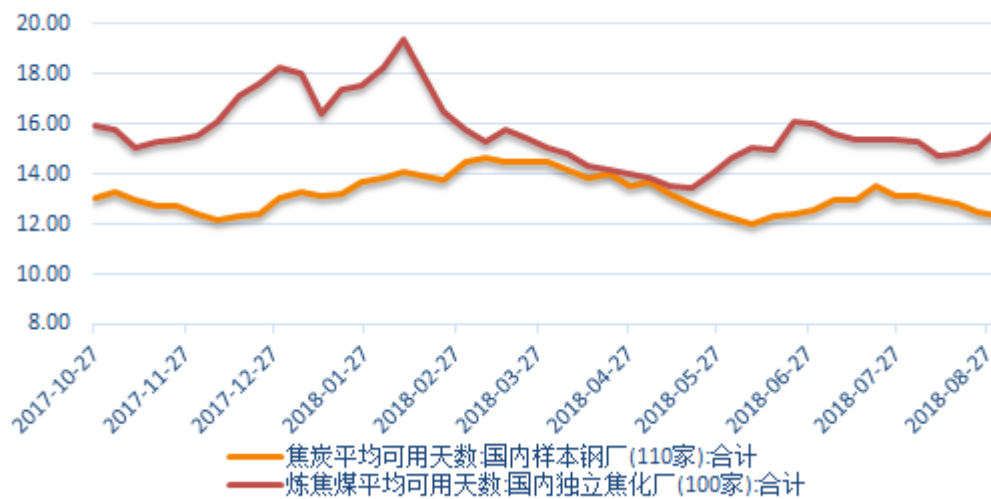
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 焦炭库存

图 25: 钢厂、焦化厂焦炭库存 (万吨)



资料来源: 煤炭资源网, 天风证券研究所

## 5. 公司重大事件回顾

表 5：本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
601011.SH	宝泰隆	<p>【1】公司 2017 年度募集资金投入项目人民币 0.66 亿元，2018 年 1-6 月募集资金投入项目人民币 0.71 亿元，累计使用募集资金人民币 7.87 亿元（含临时补充流动资金 6.50 亿元），截至 2018 年 6 月 30 日，公司募集资金专户余额为人民币 3.75 亿元（含由 2015 年非公开发行股票募集资金账户转入的 2.96 万元，募集资金存放银行产生的利息在扣除银行手续费支出后余额共计人民币 226.07 万元）。</p> <p>【2】2018 年 1-6 月，公司实现营业收入 16.51 亿元，较上年同期增加 31.27%，归属上市公司股东净利润 1.54 亿元，较上年同期增加 153.03%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.46 亿元，较上年同期增加 169.72%。</p> <p>【3】万锂泰公司在建项目将于下半年部分建成投产，公司及全资子公司预计 2018 年与关联方万锂泰公司发生日常关联交易金额 3500.00 万元，其中 2018 年上半年已发生 2081.20 万元，2018 年下半年预计发生 1418.80 万元，公司与关联方万锂泰公司 2018 年预计日常关联交易金额占公司 2017 年度经审计净资产的 0.61%。</p>
600157.SH	永泰能源	<p>【1】华熙矿业为集广煤业提供担保金额为 2668.80 万元，公司已为其提供的担保总金额为 2668.80 万元。公司为华熙矿业提供担保金额为 3.50 亿元，公司已为其提供的担保总金额为 39.98 亿元。本次公司为银源煤焦提供担保金额为 3.50 亿元，公司已为其提供的担保总金额为 10.50 亿元。公司目前对外担保总金额为 43.90 亿元。</p> <p>【2】公司无限售流通股 40.27 亿股在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司被轮候冻结，冻结起始日为 2018 年 8 月 27 日，冻结终止日：冻结期限三年，自转为正式冻结之日起计算。</p> <p>【3】公司发布中报，2018H 公司营业收入 106.69 亿元，同比下降 8.63%；实现归母净利润 3.37 亿元，同比增加 32.16%；基本每股收益 0.03 元/股。</p>
000723.SZ	美锦能源	<p>【1】飞驰汽车拟以售后回租方式与耀达融资租赁开展交易金额为人民币 4800 万元整的融资租赁业务，公司拟为该项融资租赁业务主合同约定债务的 36.20% 承担连带保证责任，即担保限额为人民币 1737.60 万元。</p>
600395.SH	盘江股份	<p>【1】公司参股的新加坡公司拟注销。注销原因是国内外环境和政策发生变化，新加坡公司自身没有信用资质，融资方式受到限制，导致新加坡公司自成立以来，还没有开展业务，每年还需支付审计费。目前，新加坡公司尚未开展业务。公司作为新加坡公司的参股股东，其注销完成后不会影响公司合并报表范围。截至 2017 年 12 月 31 日，公司持有新加坡公司 35% 股权对应的长期股权投资账面价值为 171.54 万元人民币，占公司资产比例较低，不会对公司正常的生产经营活动产生重大影响。</p> <p>【2】公司本次对盘江矿机提供担保金额为人民币 1.04 亿元，已实际为其提供的担保余额为人民币 1.04 亿元。</p> <p>【3】公司生产原煤 410.48 万吨，生产商品煤 322.49 万吨，销售商品煤 357.41 万吨（含外购商品煤 33.28 万吨）；实现营业收入 295,287.55 万元，与上年同期相比增加 1.59%；利润总额 6.18 亿元；归属于母公司所有者净利润 5.28 亿元。</p> <p>【4】公司控股股东盘江控股通过发起设立产业链并购基金的方式，收购了</p>

		盘江电投的控制权，导致公司多年来的电煤和精煤客户黔桂发电和天能焦化自 2018 年 7 月起与公司形成关联方。2018 年 7-12 月，公司预计与黔桂发电和天能焦化发生日常关联交易金额 3.00 亿元。
601015.SH	陕西黑猫	<p>【1】2018 年 2 月 26 日光大银行认购了 1.3 亿元人民币“结构性存款”，现该笔理财产品已到期，公司已按时收回全部本金和投资收益共计人民币 1.33 亿元。</p> <p>【2】公司根据《关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，公司募投项目实施单位—全资子公司内蒙古黑猫于 2018 年 8 月 29 日在西安银行股份有限公司劳动南路支行认购了 2 亿元人民币“稳利盈 2 号”理财产品，理财期限是支取日为每一个结息周期（3 个月）届满之日。</p>
000780.SZ	平庄能源	<p>【1】公司于 2018 年 8 月 27 日接到国家能源集团及国电集团通知，国家能源集团与国电集团于 2018 年 8 月 27 日收到国家市场监督管理总局反垄断局出具的《经营者集中反垄断审查不予禁止决定书》，该局经审查后决定对集团合并不予禁止，从即日起可以实施集中。《合并协议》约定的集团合并交割条件已全部满足。集团合并后，本公司实际控制人变更为国家能源集团。</p> <p>【2】公司发布中报，2018H 公司营业收入 10.85 亿元，同比增加 11.06%；实现归母净利润-23,10.43 万元，同比下降 117.04%；基本每股收益-0.02 元/股。</p>
600985.SH	雷鸣科化	<p>【1】雷鸣科化发布 2018 年中报：公司上半年实现营业收入 4.48 亿元，同比增长 6.94%。实现归母净利润 0.72 亿元，同比增长 40.99%。</p> <p>【2】2018 年上半年，公司实际使用募集资金 1157.93 万元；截至 2018 年 6 月 30 日，公司累计使用募集资金 2.79 亿元，募集资金专户余额为 1.29 亿元（其中：募集资金利息收入扣减银行手续费为 231.60 万元）。</p>
002128.SZ	露天煤业	<p>【1】公司第二大股东霍煤集团经质押权人中国建设银行股份有限公司内蒙古自治区分行同意将其持有的公司股份 3500 万股向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了解除质押手续，本次解除股份质押后，其无处于质押状态的股份，即质押股份为 0 股。</p>
601001.SH	大同煤业	<p>【1】公司发布中报，2018H 公司营业收入 53.09 亿元，同比增长 8.68%；实现归母净利润 4.75 亿元，同比下降 20.8%；基本每股收益 0.28 元/股。</p>
600121.SH	郑州煤电	<p>【1】公司拟于近期向中国银行间市场交易商协会分别申请注册发行不超过 10 亿元的中期票据、不超过 10 亿元的短期融资券和不超过 10 亿元的非公开定向债务融资工具。</p> <p>【2】公司发布中报，2018H 公司营业收入 23.89 亿元，同比下降 18%；实现归母净利润 1.03 亿元，同比下降 74.68%；基本每股收益 0.1 元/股。</p>
002753.SZ	永东股份	<p>【1】公司发布中报，2018H 公司营业收入 12.6 亿元，同比增长 47.08%；实现归母净利润 1.67 亿元，同比增长 76.2%；基本每股收益 0.5 元/股。</p> <p>【2】公司拟非公开发行股票不超过 6,660 万股，本次非公开发行募集资金总额预计不超过 8.5 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：1. 年产 4 万吨煤系针状焦项目，拟注入募集资金 4.7 亿元。2. 年产 5 万吨洗油深加工项目，拟投入募集资金 2.44 亿元。3. 补充公司流动资金 1.36 亿元。</p>

000571. SZ	新大洲 A	<p>【1】控股子公司五九集团收到《关于清算中央工业企业结构调整专项奖补资金的告知函》，调减五九集团 2017 年中央工业企业结构调整专项奖补资金 3,944 万元，按照本公司合并持有五九集团 51% 股权比例，预计影响金额为 2,011.44 万元。</p> <p>【2】公司董事会于 2018 年 8 月 30 日收到董事李磊先生的书面辞职报告。辞职后李磊先生不再担任公司董事及董事会战略委员会委员职务。</p> <p>【3】公司的控股子公司五九集团拟与信达金租以“售后回租”方式进行融资租赁交易，融资金额为 2 亿元，租赁期限 3 年。枣矿集团按持有五九集团股权比例为本项融资提供连带责任担保，担保额为 0.98 亿元。本公司第一大股东的实际控制人陈阳友先生及刘瑞毅女士提供个人连带责任保证担保。</p>
600403. SH	大有能源	<p>【1】因工作调整，冯少卿先生申请辞去公司监事职务，冯少卿先生的辞职不会导致公司监事会成员低于法定最低人数，不会影响公司监事会的正常运行。【2】公司发布中报，2018H 公司营业收入 38.7 亿元，同比增长 15.47%；实现归母净利润 4.48 亿元，同比增长 54.8%；基本每股收益 0.19 元/股。</p>
000552. SZ	靖远煤电	<p>【1】公司发布中报，2018H 公司营业收入 21.94 亿元，同比增加 13.03%；实现归母净利润 3.40 亿元，同比增加 21.72%；基本每股收益 0.15 元/股。</p>
600997. SH	开滦股份	<p>【1】公司发布中报，2018H 公司营业收入 100.17 亿元，同比增加 10.67%；实现归母净利润 5.82 亿元，同比增加 156.92%；基本每股收益 0.37 元/股。</p>
000983. SZ	西山煤电	<p>【1】公司于 2017 年 9 月 6 日发行的山西西山煤电股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)将于 2018 年 9 月 6 日开始支付自 2017 年 9 月 6 日至 2018 年 9 月 5 日期间的利息，发行总额人民币 8 亿元。</p>
资料来源：公司公告；天风证券研究所		



## 6. 行业热点追踪

### 6.1. 1-7月全国煤炭采选业利润总额同比增长 18%

2018年1-7月，全国规模以上工业企业实现主营业务收入60.5万亿元，同比增长9.9%。采矿业实现主营业务收入2.57万亿元，同比增长7.6%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入1.38万亿元，同比增长5.9%。全国规模以上工业企业实现利润总额3.90万亿元，同比增长17.1%，增速比1-6月份减少0.1个百分点。采矿业实现利润总额3366.7亿元，同比增长53.4%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额1807.7亿元，同比增长18.0%。（煤炭资源网）

### 6.2. 河北省制定《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》

河北省制定《河北省打赢蓝天保卫战三年行动方案》，根据该方案，河北省将在2020年实现全省平均好天占比超63%全省设区城市细颗粒物（PM2.5）平均浓度较2015年下降28%以上，较2017年下降15%以上，达到55微克/立方米；全省空气质量平均优良天数比率达到63%以上，平均重污染天数较2015年减少25%，石邯邢退出全国重点城市空气质量排名后10位。（煤炭资源网）

### 6.3. 临汾市下发《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》

从文件下发之日起，到2018年“秋冬防”期开始止，对临汾盆地平川区域相关企业实施差异化生产管控，其中尧都、襄汾、洪洞等三个区县为重中之重。“秋冬防”期间重点工业企业错峰生产方案将结合现阶段差异化生产管控方案实施情况制定落实。差异化生产管控要求：（一）不能稳定达标排放涉气企业一律停产整治。（二）重点工业企业有序实施停限产管控。其中，对焦化企业要求：尧都、襄汾、洪洞等三个区县焦化企业，结焦时间延长至48小时，其他县市焦化企业结焦时间延长至36小时。清洁热回收焦炉限产70%，以停产焦炉孔数计。（煤炭资源网）

### 6.4. 1-7月直报大型煤企原煤产量 14.7 亿吨，同比增长 4.9%

国家统计局近日公布了2018年7月份全国分省原煤产量，数据显示，7月份全国原煤产量2.82亿吨，同比下降2%，环比下降5.54%。2018年1-7月份，全国原煤累计产量19.78亿吨，同比增长3.4%。2018年7月份单月原煤产量1000万吨以上的省份有6个，合计生产原煤2.28亿吨，占全国产量的81.04%。分别为山西、内蒙古、陕西、贵州、新疆、山东，产量分别为7356万吨、6776.4万吨、5175.1万吨、1242.6万吨、1221万吨、1035.7万吨。从累计数据来看，2018年1-7月产量最大的依次为内蒙古、山西省、陕西省。三省区上半年生产原煤13.48亿吨，占全国原煤产量的68.15%。2018年1-7月累计原煤产量超过5000万吨的共有8个省区，分别是内蒙古、山西、陕西、新疆、贵州、山东、安徽、河南，累计产量达17.27亿吨，约占全国总产量的87.33%。（煤炭资源网）

### 6.5. 山西安全专项行动：责令停产停工、停产整顿矿井 57 处

山西省煤炭工业厅日前发布的通报显示，“依法打击和重点整治煤矿安全生产违法违规行为专项行动”开展以来，全省各地市共检查煤矿993处、5276矿次。共查处一般隐患45911项，重大隐患32项，下达执法文书5760份，责令局部停止作业103处，责令停止使用设备47台（套），责令停产停工、停产整顿矿井57处。通报表示，截至7月底，全省共有各类煤矿1014处，检查煤矿数量占全省煤矿总数的97.93%，检查煤矿上级集团公司158家、280次，检查数量占全省煤矿企业上级集团公司总数的80.2%。（煤炭资源网）



## 7. 煤炭行业个股表现

表 6: 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	3.10	-1.27	70.90	0.35	0.37	8.86	8.46
000571.SZ	新大洲 A	3.52	-6.63	28.66				
000723.SZ	美锦能源	3.55	-3.53	145.76				
000780.SZ	*ST 平能	3.56	-1.93	36.11	0.41	0.44	8.66	8.01
000933.SZ	神火股份	5.08	9.48	96.55	0.35	0.46	14.56	10.98
000937.SZ	冀中能源	4.12	0.24	145.58	0.33	0.35	12.48	11.79
000968.SZ	蓝焰控股	11.86	-0.42	114.75	0.71	0.86	16.72	13.72
000983.SZ	西山煤电	6.58	0.15	207.35	0.64	0.67	10.33	9.78
002128.SZ	露天煤业	8.52	-0.81	139.25	1.17	1.21	7.31	7.06
002753.SZ	永东股份	12.02	-2.67	40.04	0.83	0.88	14.49	13.72
600121.SH	*ST 郑煤	3.56	-0.84	36.15	0.52	0.58	6.87	6.12
600123.SH	兰花科创	7.04	1.15	80.42	0.86	0.94	8.19	7.51
600157.SH	永泰能源	1.67	0.00	207.51				
600188.SH	兖州煤业	11.18	-1.50	484.87	1.80	1.91	6.21	5.86
600348.SH	阳泉煤业	5.75	-2.04	138.29	0.81	0.85	7.09	6.76
600395.SH	盘江股份	5.64	-0.35	93.34	0.59	0.64	9.49	8.81
600397.SH	安源煤业	2.20	-10.20	21.78				
600403.SH	*ST 大有	4.21	1.20	100.65	0.29	0.35	14.40	12.05
600408.SH	安泰集团	3.20	5.96	32.22				
600508.SH	上海能源	11.00	-0.90	79.50	1.32	1.44	8.34	7.62
600546.SH	山煤国际	3.59	3.46	71.17	0.32	0.41	11.12	8.68
600714.SH	金瑞矿业	6.81	-0.58	19.62				
600721.SH	百花村	5.55	-3.48	22.22				
600725.SH	ST 云维	2.50	-2.34	30.81				
600740.SH	山西焦化	9.65	-6.04	138.20	1.32	1.35	7.30	7.15
600792.SH	云煤能源	3.50	0.00	34.65				
600971.SH	恒源煤电	6.33	0.32	63.30	0.90	0.92	7.01	6.86
600997.SH	开滦股份	6.13	-2.08	97.33	0.61	0.65	10.10	9.49
601001.SH	大同煤业	4.68	-4.88	78.33	0.37	0.43	12.57	10.95
601011.SH	宝泰隆	6.13	-1.13	98.76	0.13	0.17	45.71	35.27
601015.SH	陕西黑猫	6.50	-3.27	81.49	0.23	0.27	28.80	24.09
601088.SH	中国神华	18.49	6.02	3566.32	2.35	2.40	7.88	7.72
601101.SH	昊华能源	6.53	-1.66	78.36	0.92	1.03	7.08	6.35
601225.SH	陕西煤业	7.49	-0.27	749.00	1.14	1.23	6.59	6.09
601666.SH	平煤股份	4.03	-0.25	95.15	0.40	0.54	10.12	7.50
601699.SH	潞安环能	7.99	-1.48	239.01	1.07	1.12	7.47	7.14
601898.SH	中煤能源	5.01	0.00	577.78	0.35	0.39	14.12	12.91
601918.SH	新集能源	3.82	-1.80	98.96	0.46	0.48	8.26	7.93
600985.SH	雷鸣科化	10.41	-5.28	219.90	1.11	1.16	9.39	8.97
0639.HK	首钢资源	1.75	-5.41	92.78	0.24	0.25	7.26	7.06

注：股价取自 8 月 31 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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com