

煤炭开采

20190512 一周煤炭动向：山西环保限产预期增加，焦炭供需面改善

最新观点：动力煤：产地煤价较为强势，港口需求尚未启动，倒挂加剧但并未使得坑口出现库存压力，随着天气渐热港口需求的提升，倒挂有望逐步恢复。焦煤：焦煤下跌主要受下游利润压制，焦炭价格企稳焦煤压力解除，预计焦煤价格高位震荡。焦炭：目前环保限产仍处预期阶段，港口高库存继续增加一定程度上凸显乐观预期，需求端唐山限产力度较理论预估偏弱，静态来看焦炭供需改善，短期焦炭价格走强。

1.动力煤：本周国内动力煤价格偏稳运行，5月10日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为614元/吨，环比上周日（5月5号）下跌2元/吨；5月10日秦皇岛港库存654.5万吨，周环比上升22.5万吨；5月10日六大电厂日耗总计58.50万吨，较上周五上升2.31万吨。**需求方面，**沿海需求弱势运行，5月6日-5月10日沿海六大电厂日耗均值55.96万吨，环比节前的60.91万吨减少4.95万吨，较去年同期的68.75万吨减少12.79万吨。**库存方面，**截至5月10日，六大电厂库存1545.60万吨，环比增加2.56万吨，同比上升204.11万吨，5月6日-5月10日平均库存可用天数为27.57天，环比节前增加了2.42天。电厂库存增加。港口方面，5月10日秦皇岛港口库存654.5万吨，环比上升22.5万吨，同比增加155.5万吨。**供给方面，**陕蒙地区煤票依旧受限，煤炭产量整体供应偏紧，坑口库存近期出现小幅下降。**进口方面，**截至5月10日，广州港澳洲煤Q5500库提价705元/吨，周环比持平；广州港印尼煤Q5500库提价705元/吨，周环比持平。本周进口煤稳定运行。**综合来看，产地煤价较为强势，港口需求尚未启动，倒挂加剧，但发运倒挂并未使得坑口出现库存压力，随着天气渐热港口需求的提升，倒挂有望逐步恢复。**

2.焦煤：本周京唐港主焦煤价格为1770元/吨，环比上周持平。本周炼焦煤市场稳定运行。需求方面，本周焦化厂综合开工率为81.07%，周环比上涨0.49个百分点。焦化厂开工率保持高位。库存方面，从绝对量来看，本周国内100家样本焦化厂炼焦煤库存合计765.3万吨，环比减少4.2万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数14.64天，环比减少0.17天。供给方面，山西、陕西等地目前供应稳定，炼焦煤矿加权平均开工率环比略有上升。**综合来看，需求端焦企开工高位，2季度下游处于主动去库阶段，3季度下游库存平稳，预计需求端好转，供给端保持较为平稳，5月进口澳煤有放开可能，总体来看，焦煤下跌主要受下游利润压制，焦炭价格企稳焦煤压力解除，预计焦煤价格高位震荡。**

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为2170元/吨，环比上周上升100元/吨；唐山二级冶金焦到厂价1950元/吨，环比上周持平。本周焦炭市场稳中偏强运行。需求方面，全国高炉开工率68.78%，环比下降1.8个百分点，同比下降1.2个百分点。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计444.40万吨，周环比减少7.77万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计52.41万吨，环比下降4.56万吨。本周港口库存合计457万吨，环比增加4万吨。供给方面，本周焦化厂综合开工率为81.07%，周环比上涨0.49个百分点。开工率上升，主产地焦企开工稳定。**综合来看，短期生态环保部点名山西并未造成焦化开工下滑，环保限产仍处预期阶段，本周焦炭港口高库存继续增加，一定程度上凸显乐观预期（山西环保限产），需求端唐山限产力度较理论预估偏弱，铁水仅出现小幅下滑一定程度上支撑焦炭需求。静态来看焦炭供需改善，若供应端配合将出现快速去库，短期焦炭价格走强，风险点在于环保限产预期落空，贸易商大量出货。**

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

证券研究报告
2019年05月12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

彭鑫 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518110002
pengxin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《煤炭开采-行业专题研究:山西国企改革亮出新版“施工图”，继续看好山西国改标的》2019-04-28
- 《煤炭开采-行业研究周报:20190428一周煤炭动向：动力煤港口情绪好转，5月焦炭密切关注唐山限产动态》2019-04-28
- 《煤炭开采-行业专题研究:需求不弱供给可控，继续看好煤炭板块估值修复》2019-04-22

1. 投资提示

1.1. 动力煤

本周国内动力煤价格偏稳运行，5月10日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为614元/吨，环比上周日（5月5号）下跌2元/吨；5月10日秦皇岛港库存654.5万吨，周环比上升22.5万吨；5月10日六大电厂日耗总计58.50万吨，较上周五上升2.31万吨。

需求方面，沿海需求弱势运行，5月6日-5月10日沿海六大电厂日耗均值55.96万吨，环比节前的60.91万吨减少4.95万吨，较去年同期的68.75万吨减少12.79万吨。

库存方面，截至5月10日，六大电厂库存1545.60万吨，环比增加2.56万吨，同比上升204.11万吨，5月6日-5月10日平均库存可用天数为27.57天，环比节前增加了2.42天。电厂库存增加。港口方面，5月10日秦皇岛港口库存654.5万吨，环比上升22.5万吨，同比增加155.5万吨。

供给方面，陕蒙地区煤票依旧受限，煤炭产量整体供应偏紧，坑口库存近期出现小幅下降。

进口方面，截至5月10日，广州港澳洲煤Q5500库提价705元/吨，周环比持平；广州港印尼煤Q5500库提价705元/吨，周环比持平。本周进口煤稳定运行。

综合来看，产地煤价较为强势，港口需求尚未启动，倒挂加剧，但发运倒挂并未使得坑口出现库存压力，随着天气渐热港口需求的提升，倒挂有望逐步恢复。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1770元/吨，环比上周持平。

本周炼焦煤市场稳定运行。

需求方面，本周焦化厂综合开工率为81.07%，周环比上涨0.49个百分点。焦化厂开工率保持高位。

库存方面，从绝对量来看，本周国内100家样本焦化厂炼焦煤库存合计765.3万吨，环比减少4.2万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数14.64天，环比减少0.17天。

供给方面，山西、陕西等地目前供应稳定，炼焦煤矿加权平均开工率环比略有上升。

综合来看，需求端焦企开工高位，2季度下游处于主动去库阶段，3季度下游库存平稳，预计需求端好转，供给端保持较为平稳，5月进口澳煤有放开可能，总体来看，焦煤下跌主要受下游利润压制，焦炭价格企稳焦煤压力解除，预计焦煤价格高位震荡。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为2170元/吨，环比上周上升100元/吨；唐山二级冶金焦到厂价1950元/吨，环比上周持平。

本周焦炭市场稳中偏强运行。

需求方面，全国高炉开工率68.78%，环比下降1.8个百分点，同比下降1.2个百分点。

库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计444.40万吨，周环比减少7.77万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计52.41万吨，环比下降4.56万吨。本周港口库存合计457万吨，环比增加4万吨。

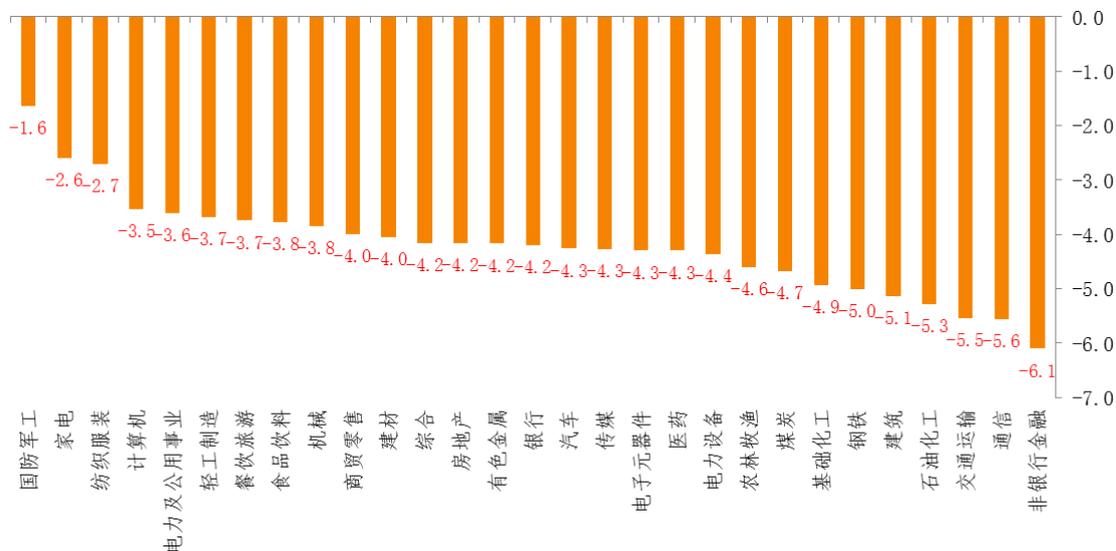
供给方面，本周焦化厂综合开工率为81.07%，周环比上涨0.49个百分点。开工率上升，主产地焦企开工稳定。

综合来看，短期生态环保部点名山西并未造成焦化开工下滑，环保限产仍处预期阶段，本周焦炭港口高库存继续增加，一定意义上凸显乐观预期（山西环保限产），需求端唐山限产力度较理论预估偏弱，铁水仅出现小幅下滑一定程度上支撑焦炭需求。静态来看焦炭供需改善，若供应端配合将出现快速去库，短期焦炭价格走强，风险点在于环保限产预期落空，贸易商大量出货。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2939.21 点，周下跌 139.13 点，跌幅 4.52%；沪深 300 指数报收 3730.45 点，下跌 182.76 点，跌幅 4.67%；中信煤炭指数报收 1721.54 点，周下跌 84.30 点，跌幅 4.67%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 22 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四分别为 ST 云维、*ST 大洲、美锦能源、陕西黑猫，涨幅分别为 2.99%、2.80%、2.11%、0.46%。

表 1：煤炭板块跌幅榜前四

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
600725.SH	ST 云维	3.44	0.10	2.99
000571.SZ	*ST 大洲	2.57	0.07	2.80
000723.SZ	美锦能源	15.49	0.32	2.11
601015.SH	陕西黑猫	4.43	0.03	0.46

资料来源：Wind,天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前五分别为淮北矿业、西山煤电、宝泰隆、ST 安泰、神火股份，跌幅分别为 11.42%、9.16%、8.04%、8.03%、7.88%。

表 2：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 (%)
600985.SH	淮北矿业	11.48	-1.48	-11.42
000983.SZ	西山煤电	6.25	-0.63	-9.16
601011.SH	宝泰隆	6.06	-0.53	-8.04
600408.SH	ST 安泰	2.75	-0.24	-8.03
000933.SZ	神火股份	4.44	-0.38	-7.88

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	619.00	-2.00	元/吨
国内 动力煤	港口 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	614.00	-2.00	元/吨
	产地 山西大同南郊车板价 Q5500	475.00	0.00	元/吨
	陕西榆林动力块煤坑口价	590.00	10.00	元/吨
	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	624.00	0.00	元/吨
国内 炼焦煤	港口 京唐港山西产主焦煤库提价	1,770.00	0.00	元/吨
	产地 山西吕梁产主焦煤市场价	1,650.00	0.00	元/吨
	河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	0.00	元/吨
	河南平顶山产主焦煤车板价	1,600.00	0.00	元/吨
	山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	1,320.00	0.00	元/吨
国内焦炭	天津港一级冶金焦平仓价	2,170.00	100.00	元/吨
	唐山二级冶金焦到厂价	1,950.00	0.00	元/吨
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	705.00	0.00	元/吨
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	705.00	0.00	元/吨
开工率	钢厂 高炉开工率：全国	68.78	-1.80	%
	西南地区	78.33	0.00	%
	西北地区	84.50	2.27	%
	焦化厂 华中地区	89.07	0.00	%
	华北地区	79.53	0.33	%
	华东地区	80.45	0.00	%
	东北地区	82.95	1.18	%
	港口 秦皇岛港	654.50	22.50	万吨
库存	电厂 6 大发电集团煤炭库存合计	1,545.60	2.56	万吨
	6 大发电集团库存可用天数	26.42	-1.04	天
	6 大发电集团日均耗量合计	58.50	2.31	万吨
	钢厂 钢厂焦煤库存	820.24	-18.91	万吨
	钢厂焦煤库存可用天数	16.34	-0.37	天
	焦炭库存 焦化企业焦炭总库存	52.41	-4.57	万吨
	钢厂焦炭库存	444.40	-7.77	天
	海运费	国内 运费 秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	40.10	1.30
黄骅—上海（3-4 万 DWT）		35.80	-2.00	元/吨
天津—镇江（1-1.5 万 DWT）		54.90	-1.20	元/吨
国际 运费 澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛		9.50	1.00	元/吨
汽运费	印尼（加里曼丹）—中国	7.50	0.00	元/吨
	柳林—唐山	245.00	0.00	元/吨
	鄂尔多斯—天津	245.00	0.00	元/吨
下游产品价格	神木—忻州	90.00	0.00	元/吨
	水泥价格指数	149.96	0.03	点
	Myspic 综合钢价指数	149.77	-1.00	点

资料来源：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）

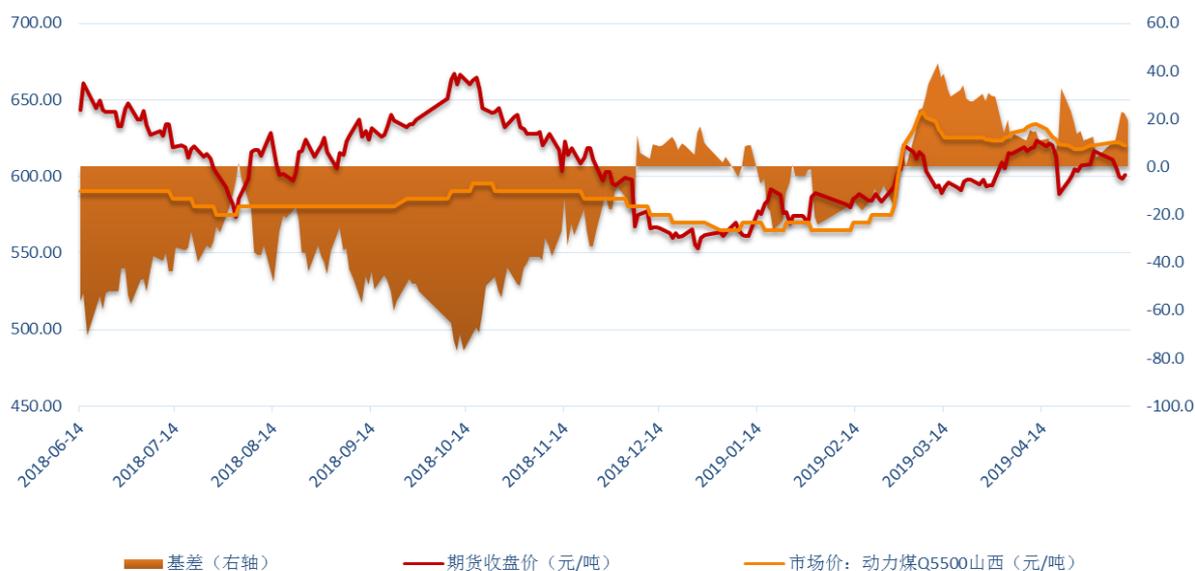


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

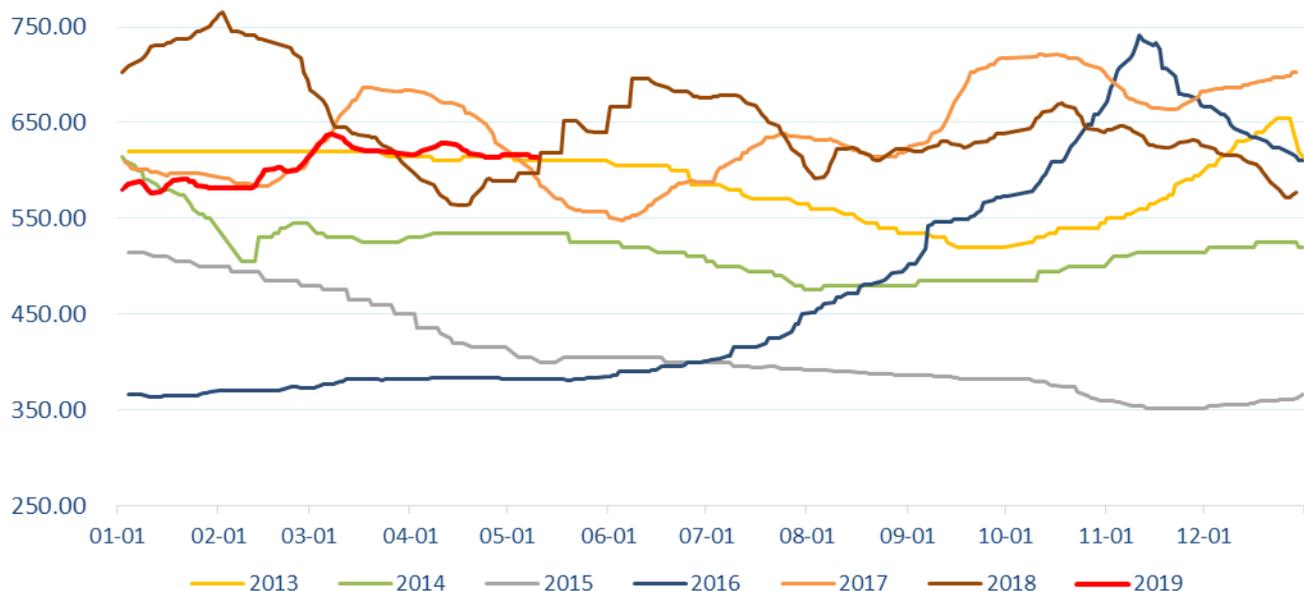
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

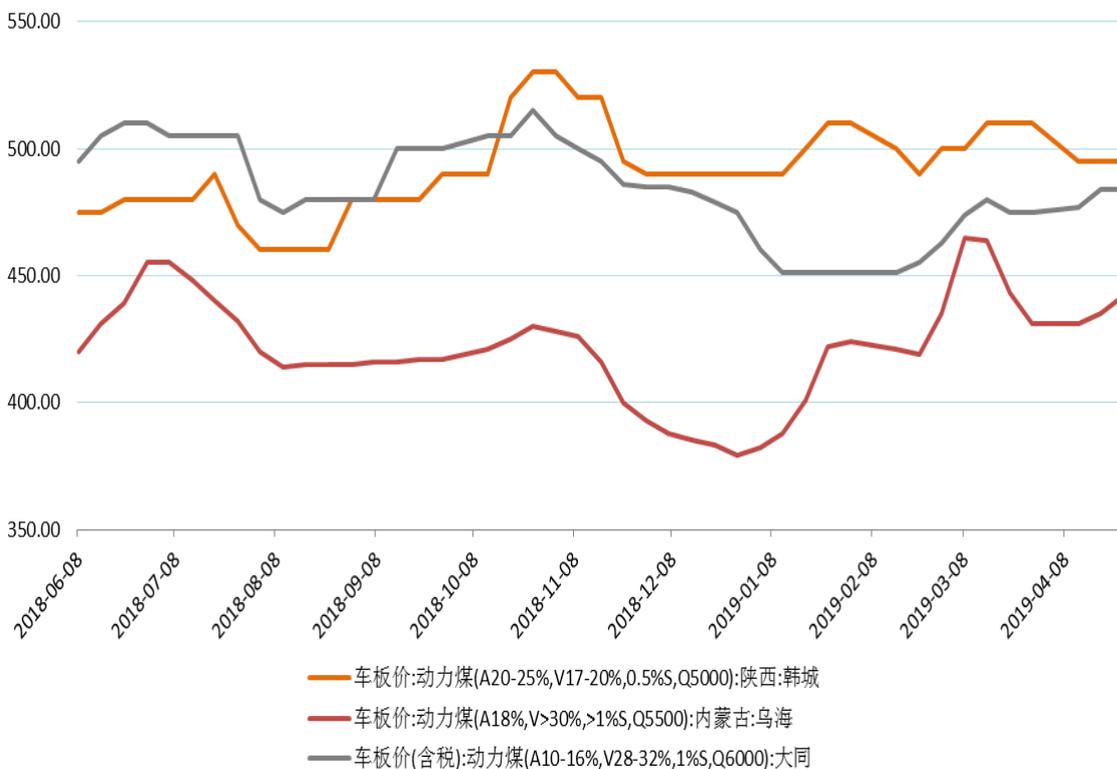
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

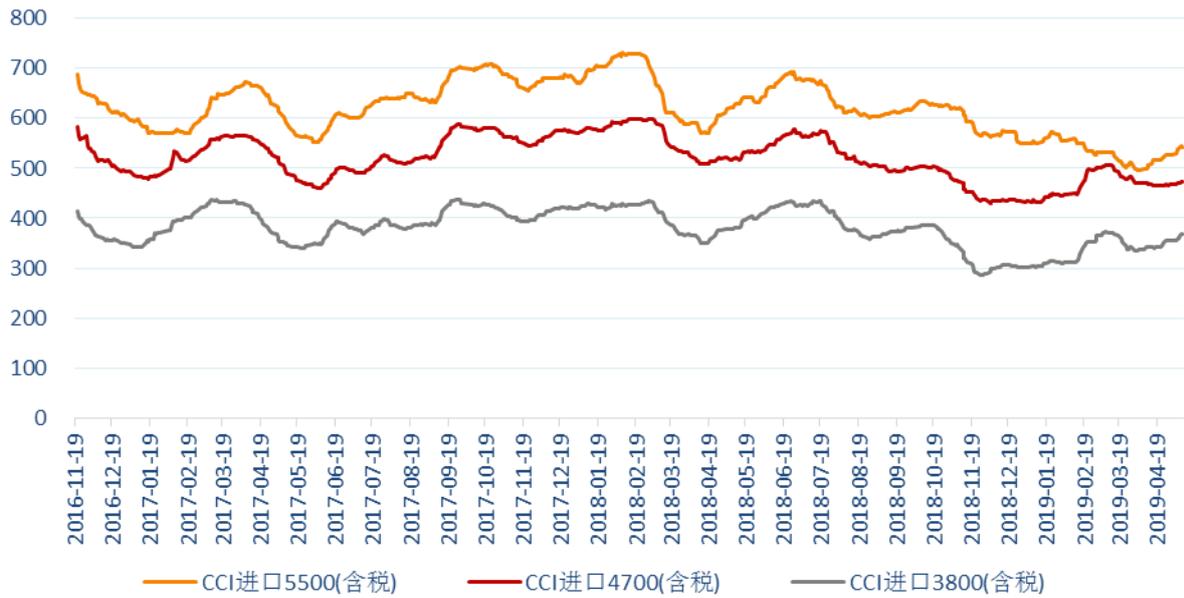
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

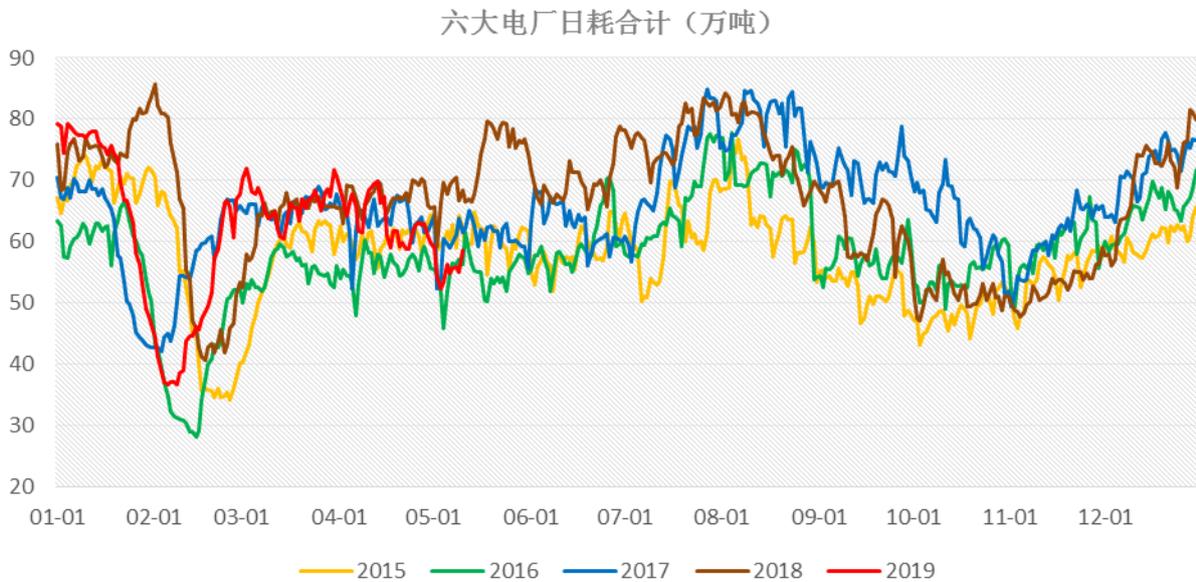
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

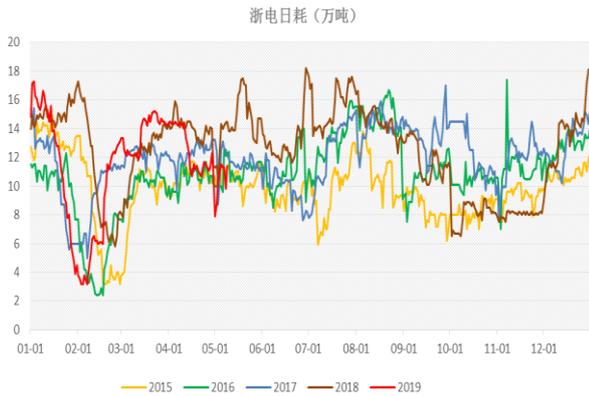
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



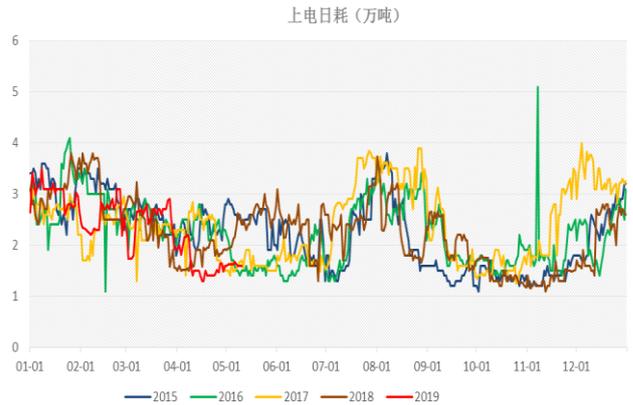
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



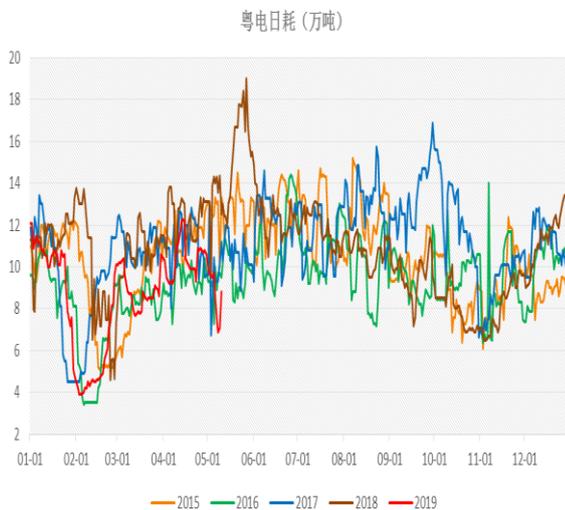
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



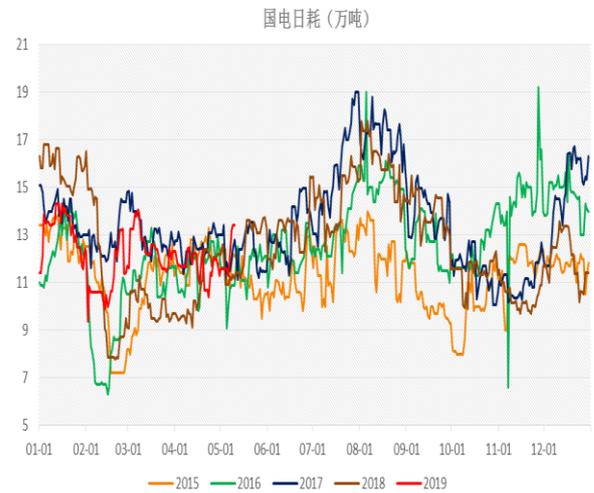
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



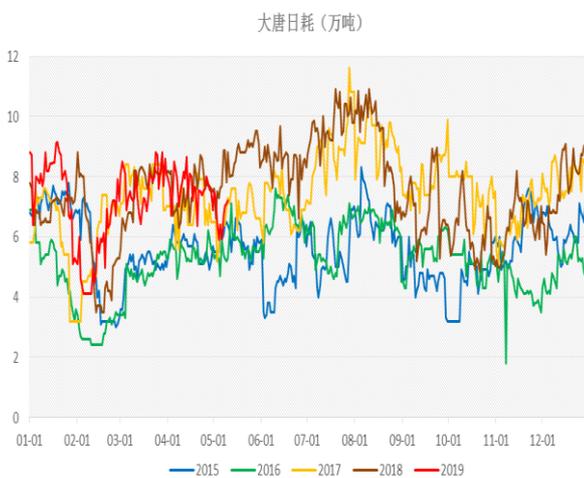
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



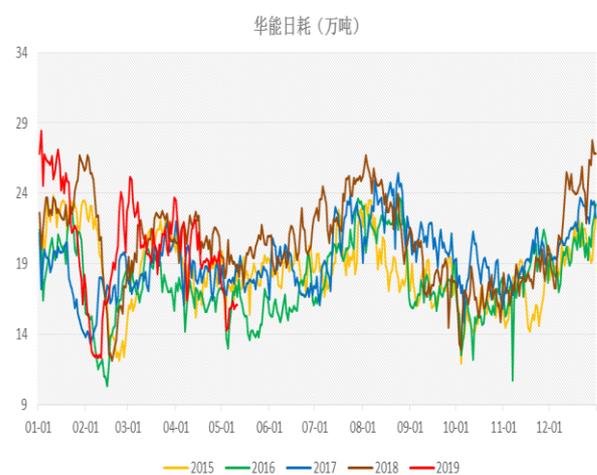
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

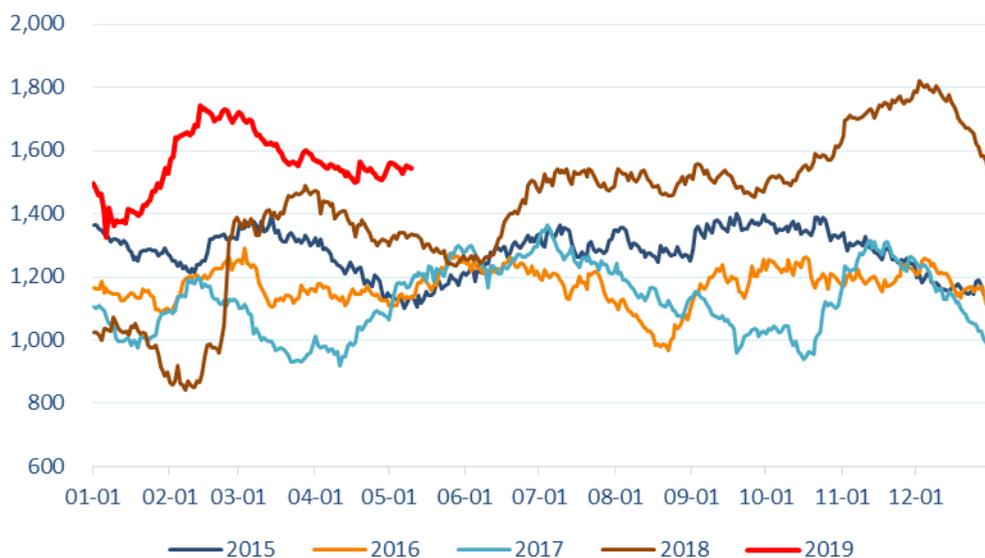
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

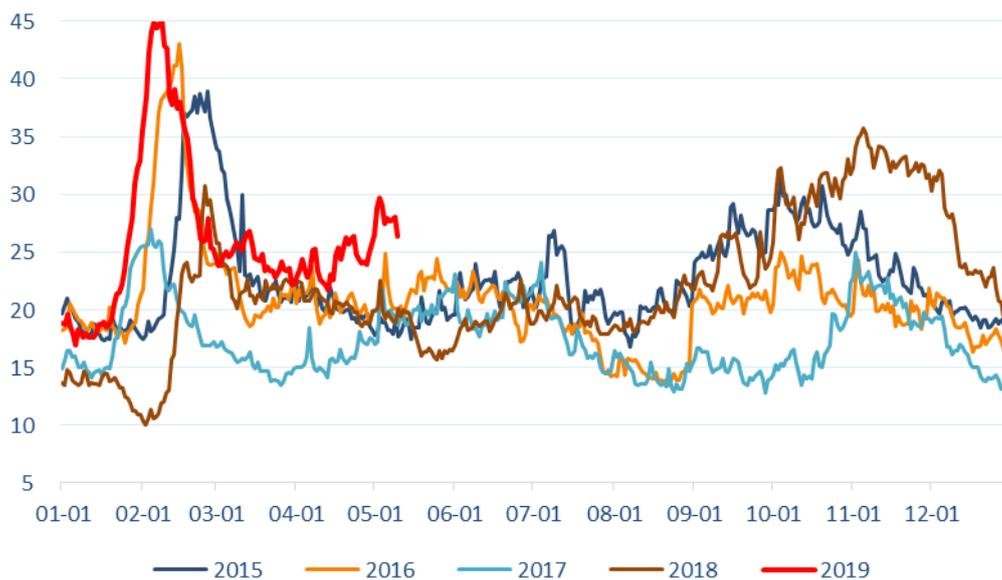
(6) 电厂库存

图 14：沿海六大电厂库存(万吨)



资料来源：Wind，天风证券研究所

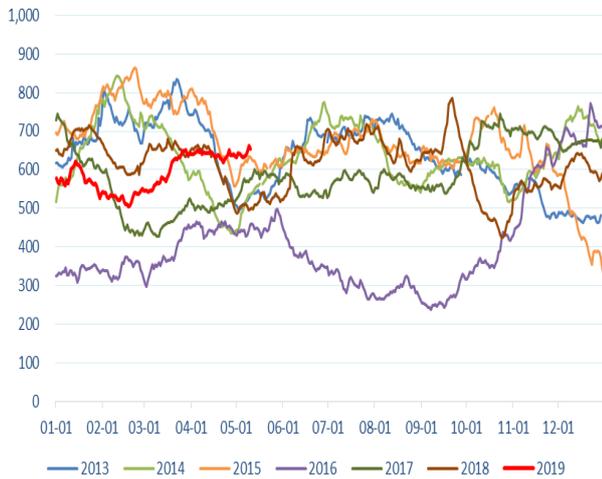
图 15：沿海六大电厂库存可用天数(天)



资料来源：Wind，天风证券研究所

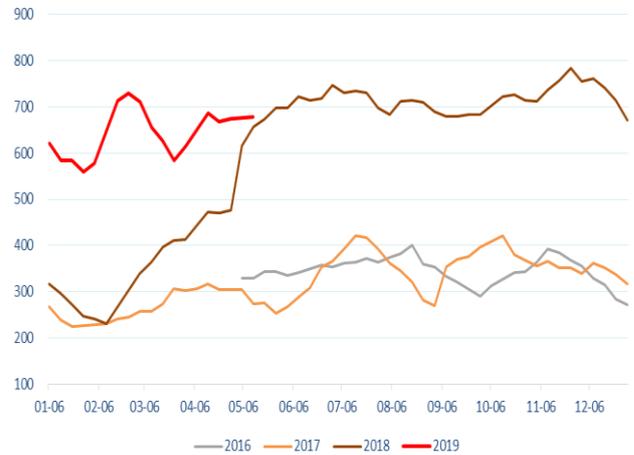
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

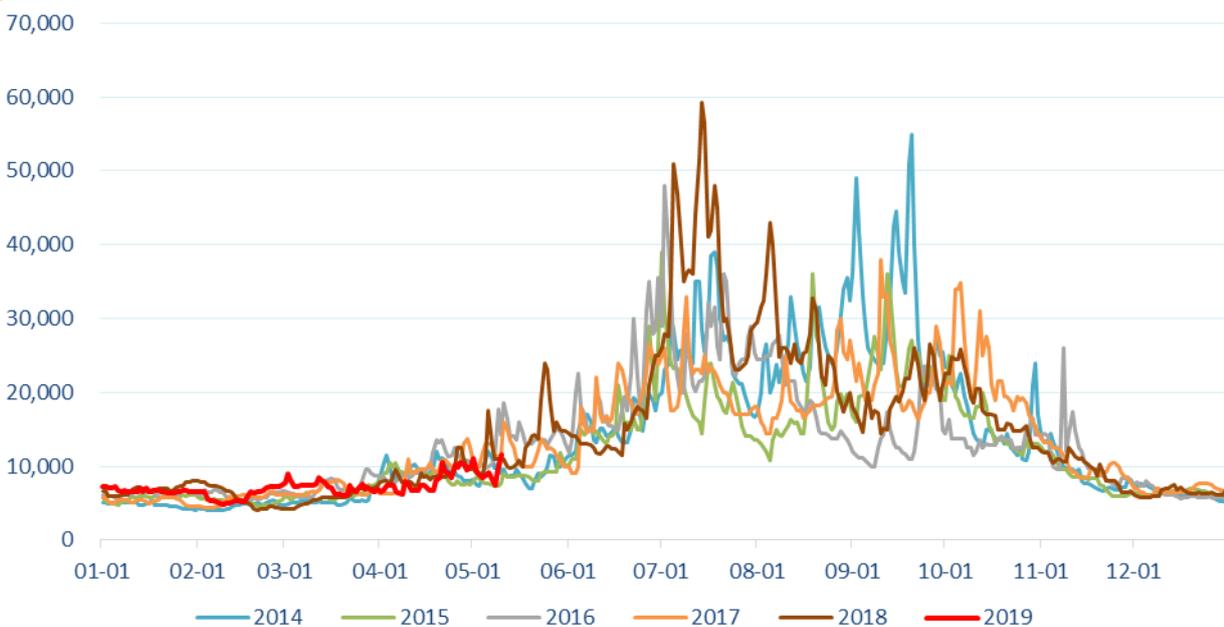
图 17: 长江口煤炭库存(万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

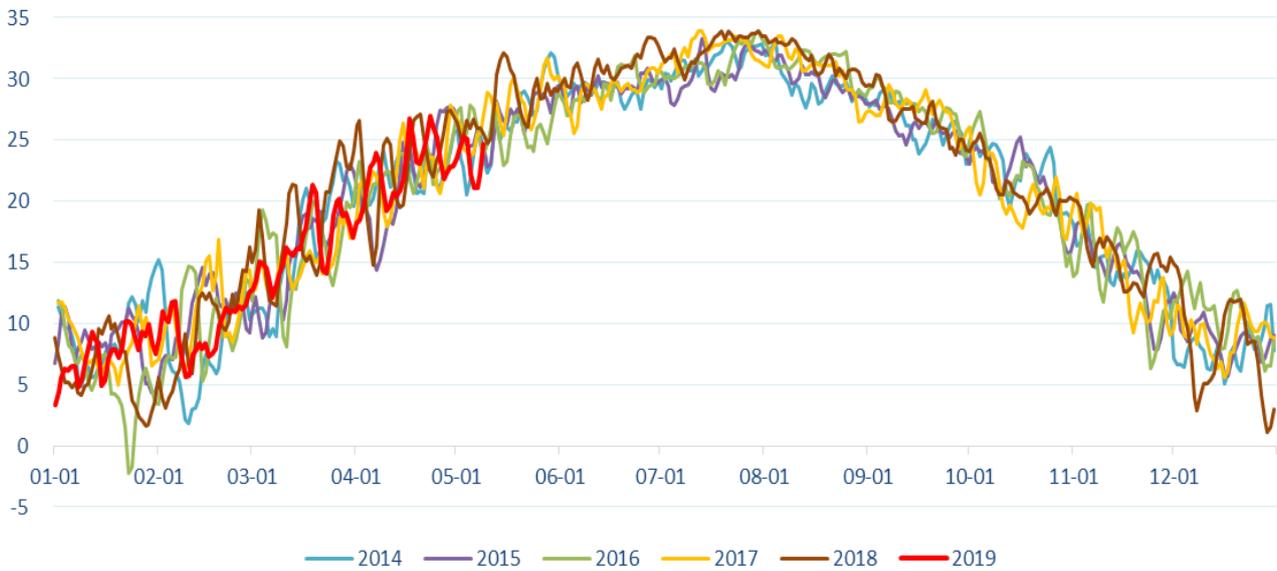
图 18: 三峡水库入库流量(立方米/秒)



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)

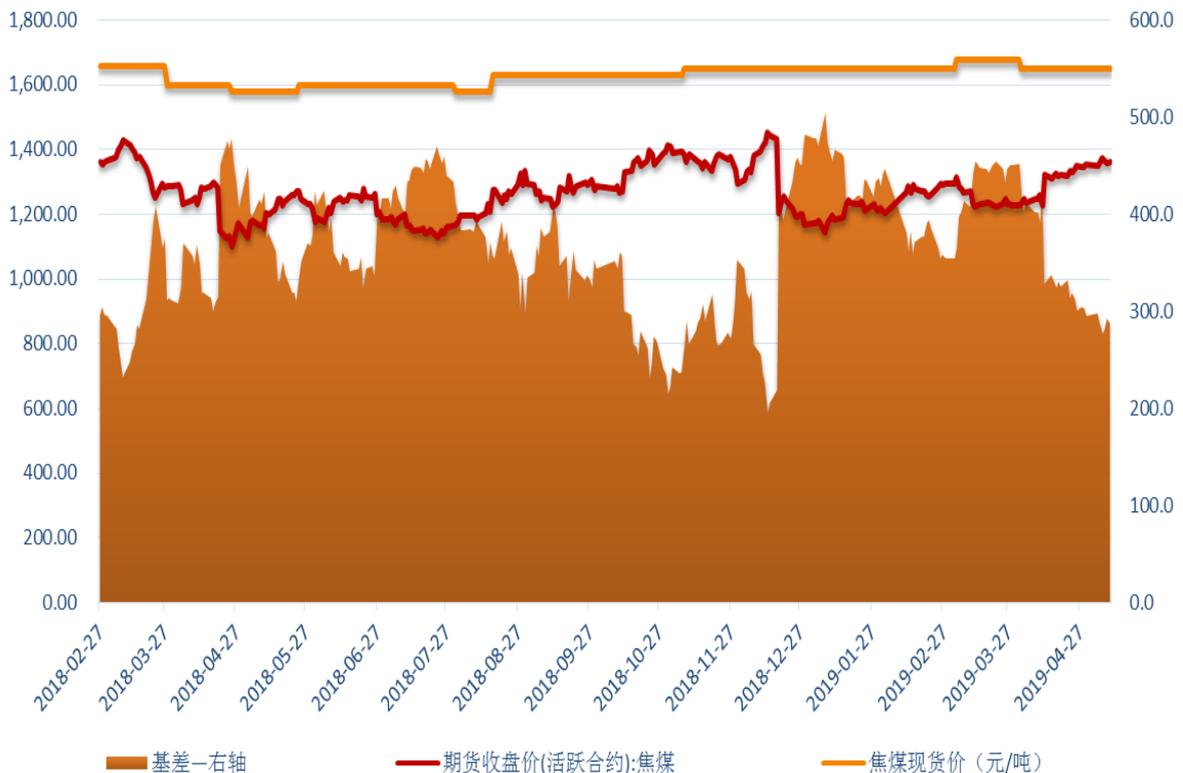


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

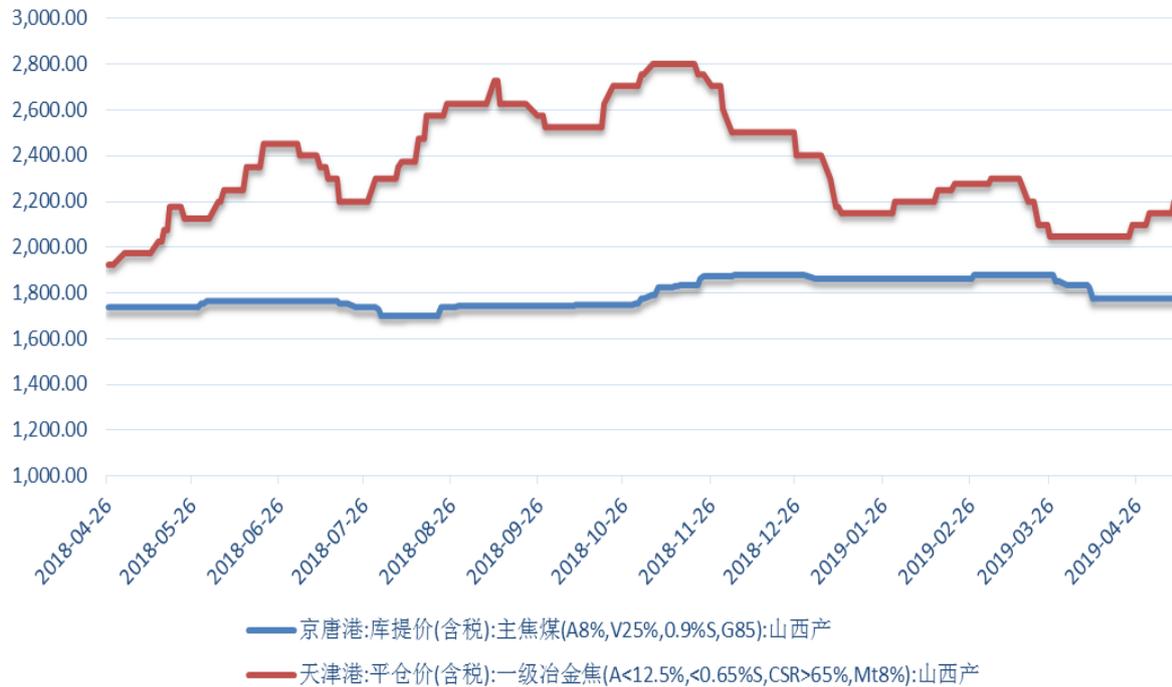
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

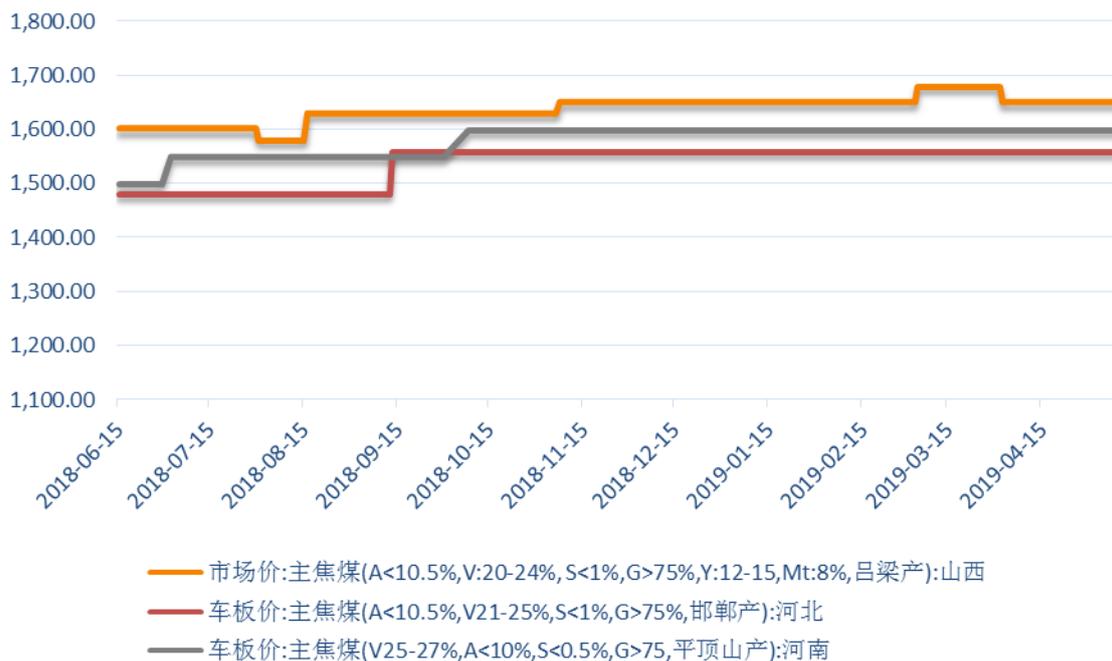
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

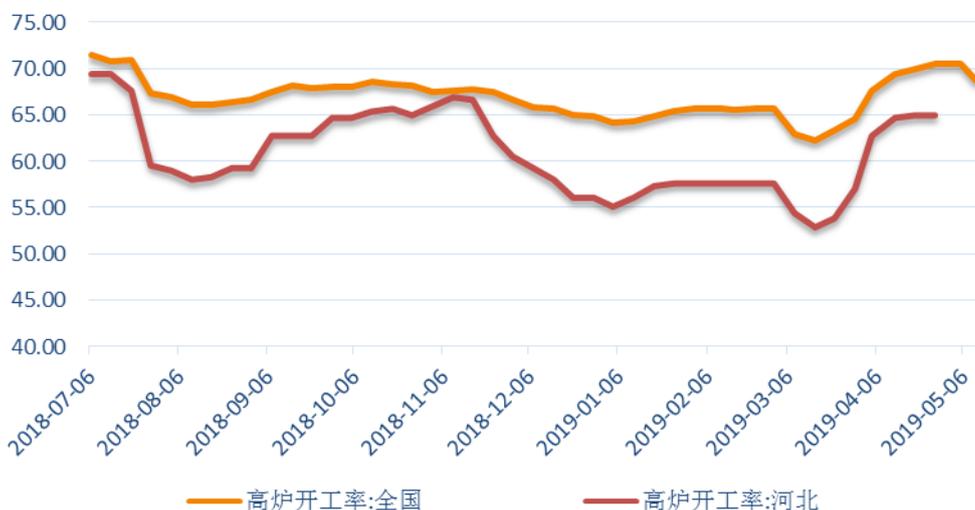
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

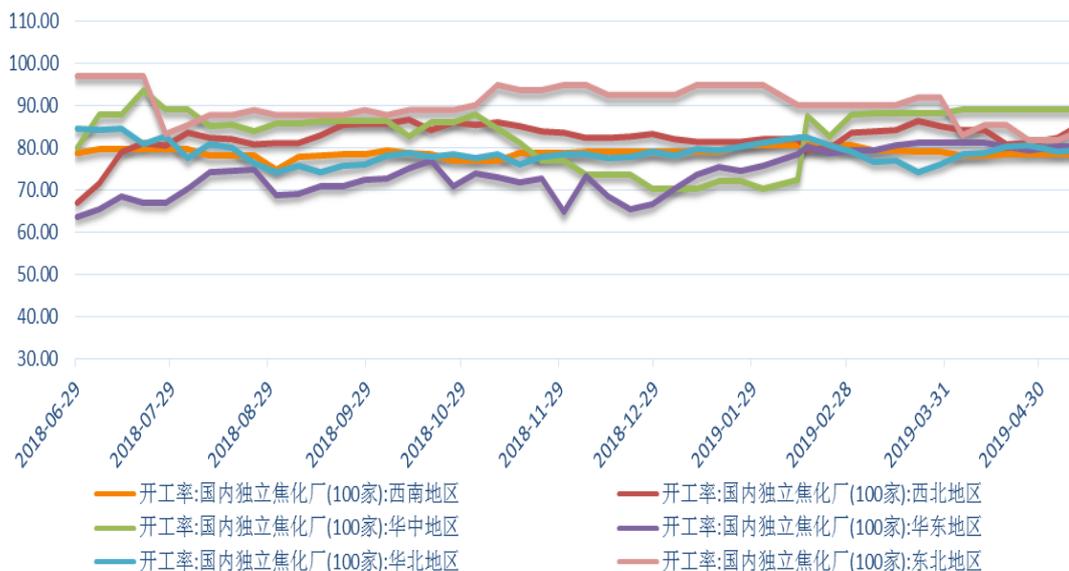
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

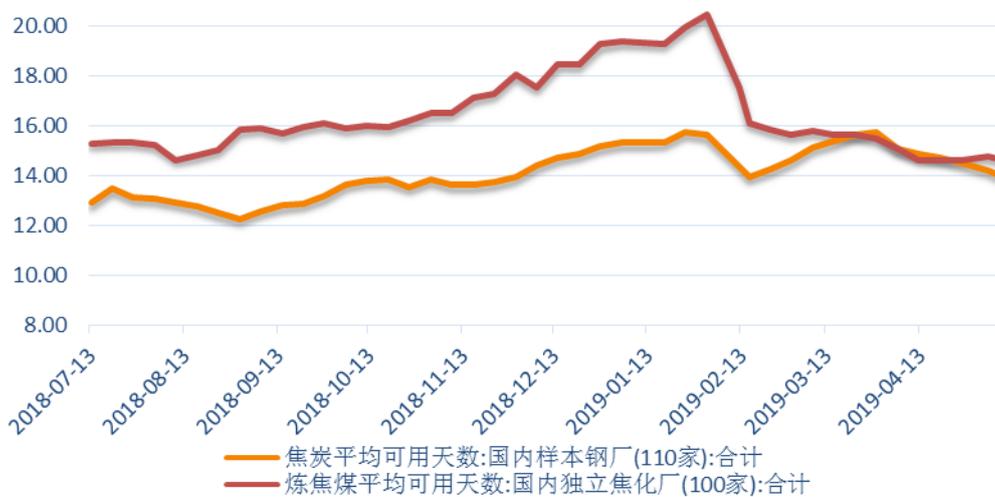
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 焦炭库存

图 25：焦煤、焦炭库存可用天数（天）



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 4：本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
000571.SZ	*ST 大洲	【1】公司因公司涉嫌信息披露违法违规，被中国证监会进行立案调查。截至本公告日，上述立案调查仍在进行中，公司尚未收到中国证监会调查的结论性意见。在调查期间，公司将积极配合中国证监会的调查工作。
000780.SZ	平庄能源	【1】公司于 2019 年 4 月 24 日召开第十届监事会第十二次会议，审议通过了《关于公司第十一届监事会监事候选人的议案》。根据《内蒙古平庄能源股份有限公司公司章程》的规定，公司职工代表监事由公司职工代表大会选举产生。经公司职工代表大会选举，通过谢晓川先生为公司第十一届监事会职工代表监事。
600188.SH	兖州煤业	【1】公司所属内蒙古昊盛煤业有限公司石拉乌素煤矿于近日取得中华人民共和国自然资源部采矿权许可证核准。石拉乌素煤矿采矿权核准有利于实现本公司可持续发展、进一步做强做大煤炭产业。
601666.SH	平煤股份	【1】截止 2019 年 4 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计已回购公司股份数量为 2004 万股，占公司目前总股本的比例为 0.85%，成交最高价为 4.77 元/股，成交最低价为 4.52 元/股，支付总金额为 9295 万元。
000723.SZ	美锦能源	【1】公司于 2019 年 5 月 8 日接到公司第一大股东美锦集团通知，获悉美锦集团所持有公司的部分股份被质押，质权人为中国民生银行股份有限公司太原分行，本次质押股份数量为 7,720,768 股，占其持有公司股份总数的 0.25%，占公司总股本的 0.19%，用途为质押增信。
601011.SH	宝泰隆	【1】2019 年 5 月 10 日，公司接到控股股东宝泰隆集团的通知：宝泰隆集团已将为公司向中国工商银行七台河分行借款合计人民币 1 亿元提供股票质押担保的无限售流通股 2890 万股在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记解除手续，质押登记解除日期为 2019 年 5 月 9 日，本次质押解除股份数额占公司总股本的 1.79%。
600997.SH	开滦股份	【1】公司与开滦集团财务有限责任公司、承德中滦煤化工有限公司签署两笔《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向承德中滦公司提供两笔委托贷款合计 9690 万元。两笔贷款利率均为 5.22%。公司本次向子公司提供的委托贷款资金为公司自有资金。

资料来源：公司公告；天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 2018 年中国原煤产量首次超过煤控指标

“去年煤炭产量受开发布局集中、优质产能释放、下游消费增长的拉动，原煤产量实现 36.8 亿吨，超出规划意见的 0.2 亿吨，首次超过煤控情景产量。”去年全年原煤产量 36.8 亿吨，同比增长 4.5%；煤炭消费总量达到 39 亿吨，同比增长 1.0%，煤炭产量和消费量均实现连续两年增长。（煤炭资源网）

6.2. 重庆：全面部署煤矿雨季“三防”及水害防治工作

近日，重庆煤监局对全市煤矿雨季“三防”及水害防治专项监察工作进行了部署，就提升监察实效提出了要求。重点检查水文地质类型复杂、极复杂矿井，抽查部分其他类型矿井，主要排查和整治煤矿防治水制度、人员及设备情况、防治水基础管理情况等方面存在的问题和隐患。（煤炭资源网）

6.3. 商务部：上周（4月29日至5月5日）全国煤炭价格总体平稳

据商务部监测，上周（4月29日至5月5日）全国煤炭价格总体平稳。其中无烟煤价格为每吨 892 元，上涨 0.2%，动力煤、炼焦煤价格分别为每吨 595 元和 762 元，均与上一周持平。（煤炭资源网）

6.4. 辽宁组织开展煤矿安全生产专项执法检查

近日，辽宁省下发《全省煤矿安全生产专项执法检查暨“百日攻坚战回头看”活动实施方案》，将按照查大系统、控大风险、治大灾害、除大隐患、防大事故要求，深刻吸取今年以来省外煤矿较大、重大事故和重特大生产安全事故教训，在全省范围内开展煤矿安全警示教育 and 专项检查，推动辽宁省煤矿安全生产形势持续稳定。（煤炭资源网）

6.5. 4月全国进口煤炭 2529.9 万吨，同增 13.53% 环增 7.74%

海关总署 5 月 8 日公布的数据显示，中国 4 月份进口煤炭 2529.9 万吨，同比增加 301.6 万吨，增长 13.53%；环比增加 181.7 万吨，增长 7.74%。4 月份出口煤炭 50.3 万吨，同比减少 0.8 万吨，下降 1.57%；环比减少 6.2 万吨，下降 10.97%。4 月份出口焦炭 58.2 万吨，同比减少 23.1 万吨，下降 28.41%；环比减少 1.8 万吨，下降 3%。（煤炭资源网）

6.6. 山西煤矿安全生产集中检查取得阶段性成果

近日，山西省应急管理厅发布的《关于对全省煤矿安全生产集中检查情况的通报》显示，全省煤矿安全生产集中检查工作取得阶段性成果，一季度煤矿安全生产形势保持了总体平稳态势。截至 3 月底，各级煤矿监管监察部门依法责令停产停建整顿煤矿 51 处，暂扣、吊销安全生产许可证 11 个。（煤炭资源网）

6.7. 安徽省煤炭产业去产能由“总量性”转为“结构性”

去年以来，安徽省煤炭行业积极开展结构性改革工作，推进高质量发展，有序建设两淮煤炭基地，改革发展取得新进展，安全生产形势平稳可控，行业发展进入较平稳的发展时期。年末，全省生产煤矿下降到 42 处，同比减少 3 处，煤炭产能 1.34 亿吨/年，同比减少 1050 万吨/年。（煤炭资源网）

6.8. 湖北省能源集团将投资 560 亿元建设一批重大能源项目

湖北省能源集团将投资 560 亿元建设一批重大能源项目，着力解决湖北省煤炭和天然气能源供应瓶颈问题。在煤炭运输方面，该集团投资 80 亿元建设的荆州煤炭铁水联运储配基地将于今年底投产，届时经蒙华铁路从内蒙陕西宁夏“能源金三角”输鄂的煤炭，将通过该基地，铁水联运送达宜昌、武汉、黄石、鄂州等地。（煤炭资源网）

7. 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	2.90	-4.29	66.32	0.00	0.00	0.00	0.00
000571.SZ	新大洲 A	2.57	2.80	20.92				
000723.SZ	美锦能源	15.49	2.11	633.75				
000780.SZ	平庄能源	3.77	-6.22	38.24	0.00	0.00	0.00	0.00
000933.SZ	神火股份	4.44	-7.88	84.38	0.00	0.18	0.00	24.34
000937.SZ	冀中能源	4.03	-5.84	142.40	0.00	0.28	0.00	14.42
000968.SZ	蓝焰控股	11.51	-6.35	111.36	0.00	0.81	0.00	14.26
000983.SZ	西山煤电	6.25	-9.16	196.95	0.00	0.64	0.00	9.82
002128.SZ	露天煤业	8.80	-6.58	143.83	0.00	1.37	0.00	6.41
002753.SZ	永东股份	9.29	-3.93	30.97	0.00	0.00	0.00	0.00
600121.SH	郑州煤电	3.37	-5.60	34.22	0.00	0.14	0.00	24.26
600123.SH	兰花科创	7.38	-5.38	84.31	0.00	1.00	0.00	7.35
600157.SH	永泰能源	1.97	-4.83	244.79	0.00	0.07	0.00	29.27
600188.SH	兖州煤业	10.78	-5.85	451.86	0.00	1.65	0.00	6.53
600348.SH	阳泉煤业	5.85	-6.55	140.69	0.00	0.83	0.00	7.01
600395.SH	盘江股份	5.70	-3.72	94.34	0.00	0.62	0.00	9.24
600397.SH	*ST 安煤	2.82	-3.09	27.92	0.00	0.00	0.00	0.00
600403.SH	大有能源	4.10	-3.76	98.02	0.00	0.00	0.00	0.00
600408.SH	ST 安泰	2.75	-8.03	27.69	0.00	0.00	0.00	0.00
600508.SH	上海能源	10.11	-3.25	73.07	0.00	1.03	0.00	9.79
600546.SH	山煤国际	4.78	-6.82	94.76	0.00	0.45	0.00	10.54
600714.SH	金瑞矿业	6.41	-4.33	18.47	0.00	0.00	0.00	0.00
600721.SH	百花村	5.31	-6.68	21.26	0.00	0.00	0.00	0.00
600725.SH	云煤能源	3.44	2.99	42.40	0.00	0.00	0.00	0.00
600740.SH	山西焦化	8.89	-6.42	134.78	0.00	1.11	0.00	8.03
600792.SH	云煤能源	3.75	-7.41	37.12	0.00	0.00	0.00	0.00
600971.SH	恒源煤电	7.40	-6.33	74.00	0.00	1.12	0.00	6.58
600997.SH	开滦股份	6.32	-3.81	100.35	0.00	0.79	0.00	8.03
601001.SH	大同煤业	4.72	-5.98	79.00	0.00	0.53	0.00	8.85
601011.SH	宝泰隆	6.06	-8.04	97.63	0.00	0.33	0.00	18.25
601015.SH	陕西黑猫	4.43	0.46	72.20	0.00	0.27	0.00	16.67
601088.SH	中国神华	18.61	-5.49	3566.00	0.00	2.24	0.00	8.30
601101.SH	昊华能源	6.41	-7.50	76.92	0.00	0.71	0.00	8.99
601225.SH	陕西煤业	8.70	-3.55	870.00	0.00	1.13	0.00	7.71
601666.SH	平煤股份	4.29	-3.38	101.29	0.00	0.49	0.00	8.69
601699.SH	潞安环能	7.74	-6.18	231.54	0.00	1.01	0.00	7.68
601898.SH	中煤能源	4.88	-4.31	561.05	0.00	0.37	0.00	13.03
601918.SH	新集能源	3.31	-3.78	85.75	0.00	0.31	0.00	10.75
600985.SH	雷鸣科化	11.48	-11.42	249.39	0.00	1.72	0.00	6.69
0639.HK	首钢资源	1.80	-5.76	95.43	0.23	0.23	7.99	7.69

注：股价取自 5 月 10 日收盘价，EPS、PE 为 Wind 一致预测

资料来源：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