

煤炭开采

20190915 一周煤炭动向：需求回暖，运输受限，煤价有望淡季不淡

证券研究报告

2019年09月15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-行业研究周报:20190907一周煤炭动向：环保安监趋严，叠加运输受限致煤价上涨》2019-09-07
- 《煤炭开采-行业研究周报:20190831一周煤炭动向：下游成交趋少煤价弱势转跌，70周年煤矿安全检查有望支撑煤价》2019-08-31
- 《煤炭开采-行业研究周报:20190824一周煤炭动向：供需改善，动力煤价格企稳》2019-08-24

最新观点：动力煤：产地方面，大庆前安监力度不会放松，供给受限；从需求端来看，沿海电厂去库存效果显著，现在基本达到往年水平。为保障国庆前后生产正常，预计电厂采购会对沿海煤价产生支撑。综合来看，受前期坑口煤价涨幅过大影响，市场采购情绪有所转弱。且受下游电厂高库存限制，预计煤价涨幅收窄或煤价维稳，短期内稳中偏强运行。焦煤：产地方面，各矿井生产正常，受下游焦化厂采购低迷影响，焦煤库存出现累积。下游方面，焦化厂在经历两轮提降之后，利润被压缩，采购积极性较低。预计短期内焦煤价格仍将承压运行。后期关注国庆期间煤矿安监影响。焦炭：生产方面，焦化厂开工率相对平稳，焦企利润低位，出货积极。下游方面，钢材价格回升，对焦炭压价意向减弱，市场心态有所转变。目前钢厂内焦炭库存仍处于高位，部分钢厂考虑临近国庆限产有趋严态势，预计焦炭价格稳中偏弱运行。后期关注国庆钢厂限产情况。

1.动力煤：本周国内港口动力煤价格维稳，9月12日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为581元/吨，环比上周五上升2元/吨；产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价446元/吨，环比上升1元/吨；9月12日秦皇岛港库存545万吨，周环比下降10.5万吨；9月6日六大电厂日耗总计73.14万吨，较上周五上升6.25万吨。**需求方面**，9月7日-9月13日沿海六大电厂日耗均值73.14万吨，环比上周的66.89万吨上升6.25万吨，受温度较高影响，电厂日耗处于同期高位。**库存方面**，截至9月12日，六大电厂库存1,584.25万吨，环比减少37.09万吨，同比上升44.56万吨，9月12日库存可用天数为21.66天，环比上周的24.24天下降了2.58天，同比下降5.09天。电厂库存有所下降。港口方面，9月13日秦皇岛港口库存545万吨，环比下降10万吨，同比减少97万吨。**供给方面**，大庆前夕，产地煤矿环保、安监力度仍不会放松，生产受限，产量收紧。**进口方面**，截至9月12日，广州港澳澳洲煤Q5500库提价645元/吨，周环比持平；广州港印尼煤Q5500库提价645元/吨，周环比持平。本周进口煤价格平稳。**综合来看**，产地方面，大庆前安监力度不会放松，供给受限；从需求端来看，沿海电厂去库存效果显著，现在基本达到往年水平。为保障国庆前后生产正常，预计电厂采购会对沿海煤价产生支撑。综合来看，受前期坑口煤价涨幅过大影响，市场采购情绪有所转弱。且受下游电厂高库存限制，预计煤价涨幅收窄或煤价维稳，短期内稳中偏强运行。

2.焦煤：本周京唐港主焦煤价格为1670元/吨，环比上周持平。本周炼焦煤市场稳定运行，产地价格保持平稳。**需求方面**，本周焦化厂综合开工率为77.77%，周环比下降1.49个百分点。焦化厂经历两轮提降，利润低位，对焦煤采购积极性较低。**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808.25万吨，环比升高9.13万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.11天，环比升高0.48天。**供给方面**，产地煤矿供应平稳，出货稳定，安检对产地煤矿影响有限。**综合来看**，产地方面，各矿井生产正常，受下游焦化厂采购低迷影响，焦煤库存出现累积。下游方面，焦化厂在经历两轮提降之后，利润被压缩，采购积极性较低。预计短期内焦煤价格仍将承压运行。后期关注国庆期间煤矿安监影响。

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为1970元/吨，周环比持平；唐山二级冶金焦到厂价1850元/吨，周环比持平。本周焦炭市场平稳运行。**需求方面**，全国高炉开工率68.09%，环比下降0.14个百分点。**库存方面**，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计464.15万吨，周环比增加1.89万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计37.72万吨，环比增加2.01万吨。本周港口库存合计450万吨，环比增加0.3万吨。**供给方面**，本周焦化厂综合开工率为77.77%，周环比下降1.49个百分点。**综合来看**，生产方面，焦化厂开工率相对平稳，焦企利润低位，出货积极。下游方面，钢材价格回升，对焦炭压价意向减弱，市场心态有所转变。目前钢厂内焦炭库存仍处于高位，部分钢厂考虑临近国庆限产有趋严态势，预计焦炭价格稳中偏弱运行。后期关注国庆钢厂限产情况。

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，进口煤政策收紧、榆林地区煤管票放开

1. 投资提示

1.1. 动力煤

本周国内港口动力煤价格维稳，9月12日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为581元/吨，环比上周五上升2元/吨；产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价446元/吨，环比上升1元/吨；9月12日秦皇岛港库存545万吨，周环比下降10.5万吨；9月6日六大电厂日耗总计73.14万吨，较上周五上升6.25万吨。

需求方面，9月7日-9月13日沿海六大电厂日耗均值73.14万吨，环比上周的66.89万吨上升6.25万吨，受温度较高影响，电厂日耗处于同期高位。

库存方面，截至9月12日，六大电厂库存1,584.25万吨，环比减少37.09万吨，同比上升44.56万吨，9月12日库存可用天数为21.66天，环比上周的24.24天下降了2.58天，同比下降5.09天。电厂库存有所下降。港口方面，9月13日秦皇岛港口库存545万吨，环比下降10万吨，同比减少97万吨。

供给方面，大庆前夕，产地煤矿环保、安监力度仍不会放松，生产受限，产量收紧。

进口方面，截至9月12日，广州港澳洲煤Q5500库提价645元/吨，周环比持平；广州港印尼煤Q5500库提价645元/吨，周环比持平。本周进口煤价格平稳。

综合来看，产地方面，大庆前安监力度不会放松，供给受限；从需求端来看，沿海电厂去库存效果显著，现在基本达到往年水平。为保障国庆前后生产正常，预计电厂采购会对沿海煤价产生支撑。综合来看，受前期坑口煤价涨幅过大影响，市场采购情绪有所转弱。且受下游电厂高库存限制，预计煤价涨幅收窄或煤价维稳，短期内稳中偏强运行。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1670元/吨，环比上周持平。

本周炼焦煤市场稳定运行，产地价格保持平稳。

需求方面，本周焦化厂综合开工率为77.77%，周环比下降1.49个百分点。焦化厂经历两轮提降，利润低位，对焦煤采购积极性较低。

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808.25万吨，环比升高9.13万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.11天，环比升高0.48天。

供给方面，产地煤矿供应平稳，出货稳定，安检对产地煤矿影响有限。

综合来看，产地方面，各矿井生产正常，受下游焦化厂采购低迷影响，焦煤库存出现累积。下游方面，焦化厂在经历两轮提降之后，利润被压缩，采购积极性较低。预计短期内焦煤价格仍将承压运行。后期关注国庆期间煤矿安监影响。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为1970元/吨，周环比持平；唐山二级冶金焦到厂价1850元/吨，周环比持平。

本周焦炭市场平稳运行。

需求方面，全国高炉开工率68.09%，环比下降0.14个百分点。

库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计464.15万吨，周环比增加1.89万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计37.72万吨，环比增加2.01万吨。本周港口库存

合计 450 万吨，环比增加 0.3 万吨。

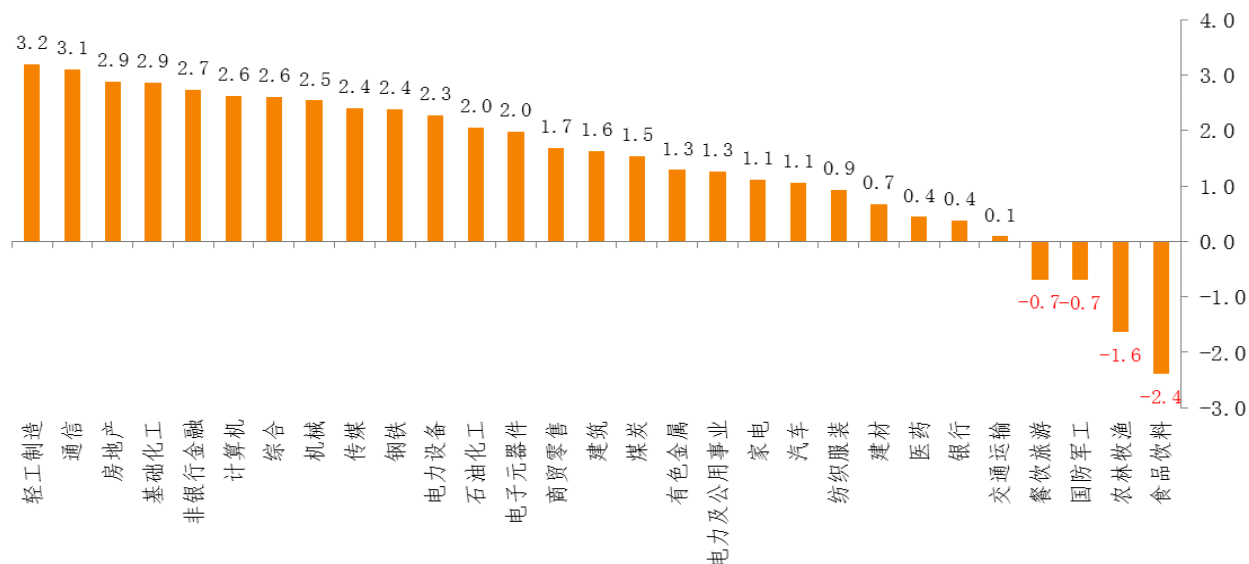
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 77.77%，周环比下降 1.49 个百分点。

综合来看，生产方面，焦化厂开工率相对平稳，焦企利润低位，出货积极。下游方面，钢材价格回升，对焦炭压价意向减弱，市场心态有所转变。目前钢厂内焦炭库存仍处于高位，部分钢厂考虑临近国庆限产有趋严态势，预计焦炭价格稳中偏弱运行。后期关注国庆钢厂限产情况。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3,031.24 点，周上涨 31.63 点，涨幅 1.05%；沪深 300 指数报收 3,972.38 点，周上涨 23.87 点，涨幅 0.60%；中信煤炭指数报收 1,712.76 点，周上涨 25.84 点，涨幅 1.53%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 16 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美锦能源、永东股份、神火股份、首钢资源、金能科技，涨幅分别为 13.31%、5.56%、4.65%、4.07%、3.83%。

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(%)
000723.SZ	美锦能源	11.66	1.37	13.31
002753.SZ	永东股份	8.73	0.46	5.56
000933.SZ	神火股份	4.73	0.21	4.65
0639.HK	首钢资源	1.79	0.07	4.07
603113.SH	金能科技	11.66	0.43	3.83

资料来源：Wind,天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前三的分别为中煤能源、中国神华、陕西煤业，跌幅分别为 1.34%、0.15%、0.11%。

表 2：煤炭板块跌幅榜前三

代码	公司名称	周收盘价(元)	周涨跌(元)	周涨跌幅(%)
601898.SH	中煤能源	5.14	-0.07	-1.34
601088.SH	中国神华	19.61	-0.03	-0.15
601225.SH	陕西煤业	9.15	-0.01	-0.11

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

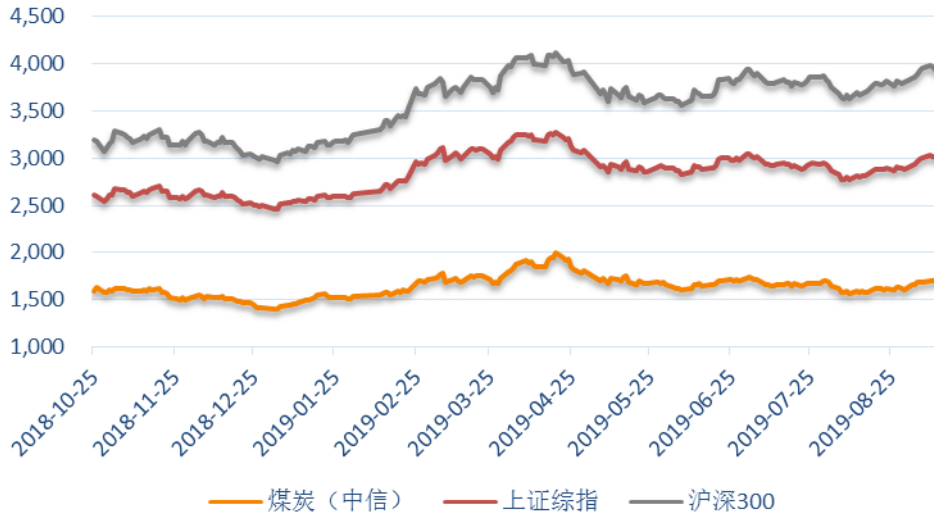
	指 标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	586.00	2.00	元/吨	
国内	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	581.00	2.00	元/吨
动力煤	产地	山西大同南郊车板价 Q5500	446.00	1.00	元/吨
		陕西榆林动力块煤坑口价	560.00	0.00	元/吨
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	583.00	0.00	元/吨
国内	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,670.00	0.00	元/吨
炼焦煤	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	1,550.00	0.00	元/吨
		河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	0.00	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	1,240.00	0.00	元/吨
国内焦炭		天津港一级冶金焦平仓价	1,970.00	0.00	元/吨
		唐山二级冶金焦到厂价	1,850.00	0.00	元/吨
煤炭进口价		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	645.00	0.00	元/吨
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	645.00	0.00	元/吨
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	68.09	-0.14	%
		西南地区	80.33	0.00	%
		西北地区	83.65	-3.13	%
	焦化厂	华中地区	82.38	0.00	%
		华北地区	75.40	-2.61	%
		华东地区	76.31	0.46	%
		东北地区	86.15	-0.63	%
库存	港口	秦皇岛港	545.00	-10.50	万吨
		6 大发电集团煤炭库存合计	1,584.25	-37.09	万吨
	电厂	6 大发电集团库存可用天数	21.66	-2.58	天
		6 大发电集团日均耗量合计	73.14	6.25	万吨
	钢厂	钢厂焦煤库存	850.62	-10.36	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	16.94	-0.21	天
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	37.72	2.01	万吨
		钢厂焦炭库存	464.15	1.89	万吨
海运费	国内	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	43.60	0.50	元/吨
	运费	黄骅—上海（3-4 万 DWT）	34.50	0.30	元/吨
		天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	51.70	0.50	元/吨
	国际	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	17.50	0.00	元/吨
	运费	印尼（加里曼丹）—中国	9.50	0.00	元/吨
		柳林—唐山	225.00	0.00	元/吨
	汽运费	鄂尔多斯—黄骅	240.00	5.00	元/吨
		神木—忻州	80.00	5.00	元/吨
下游产品价格		水泥价格指数	146.65	0.46	点
		Myspic 综合钢价指数	140.40	-0.04	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）

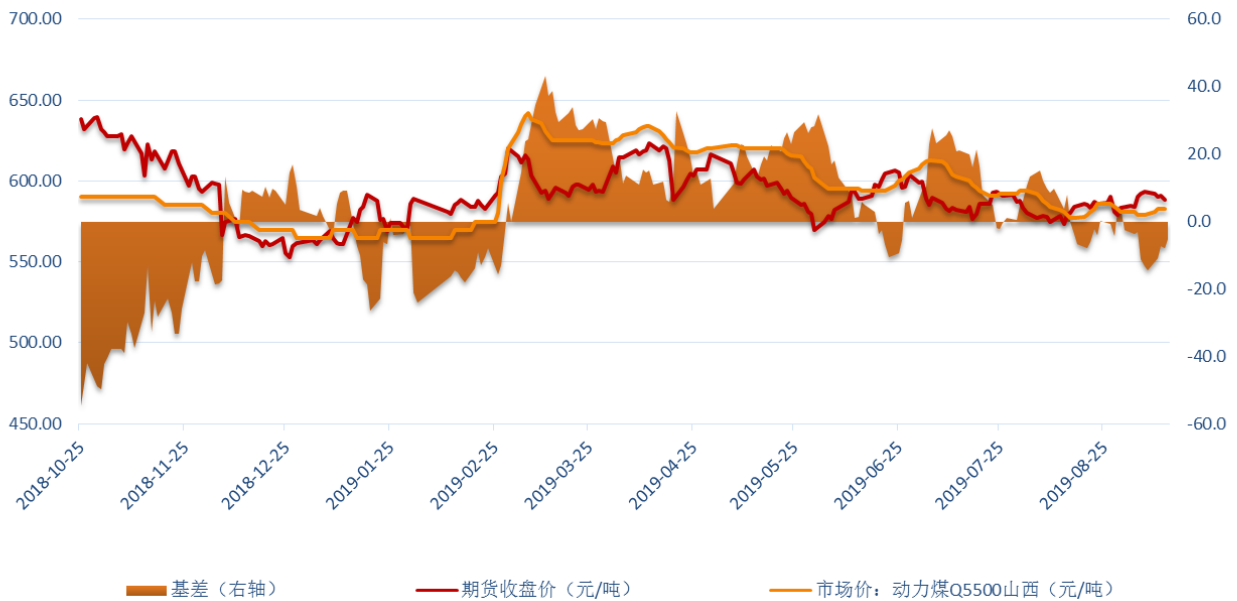


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

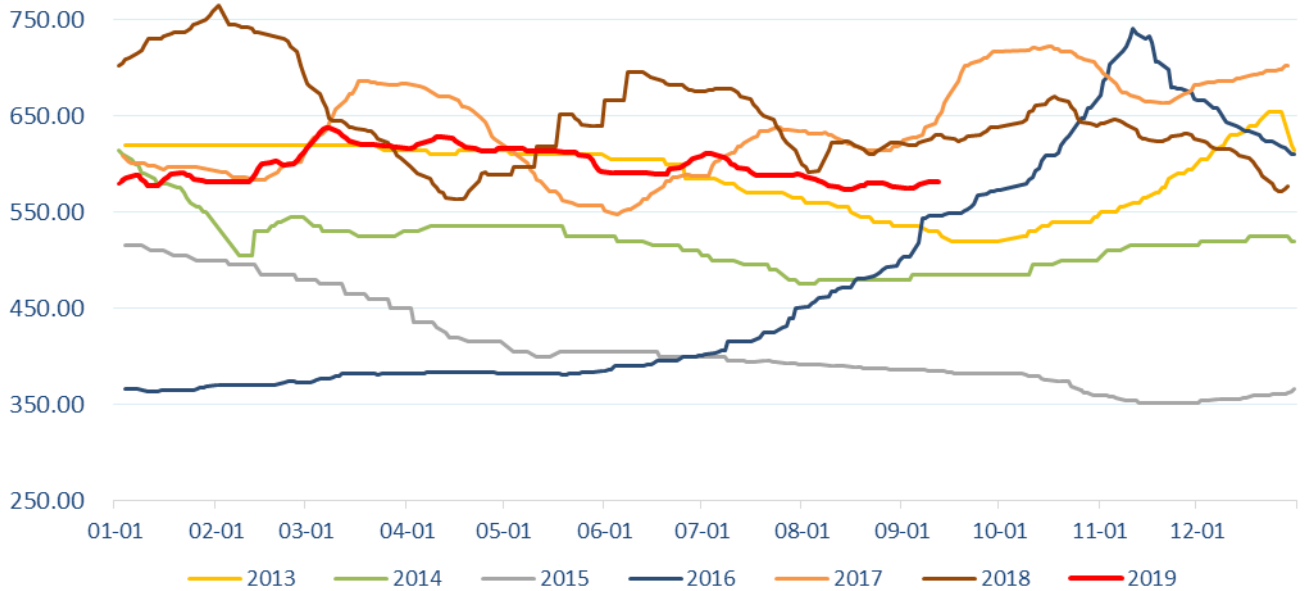
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

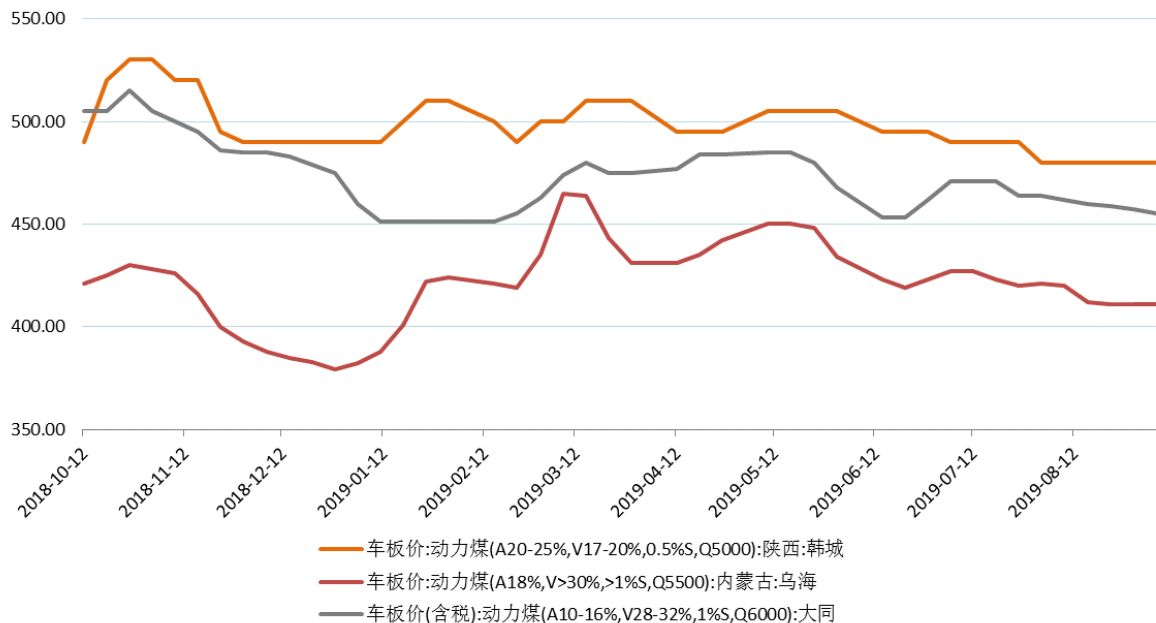
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

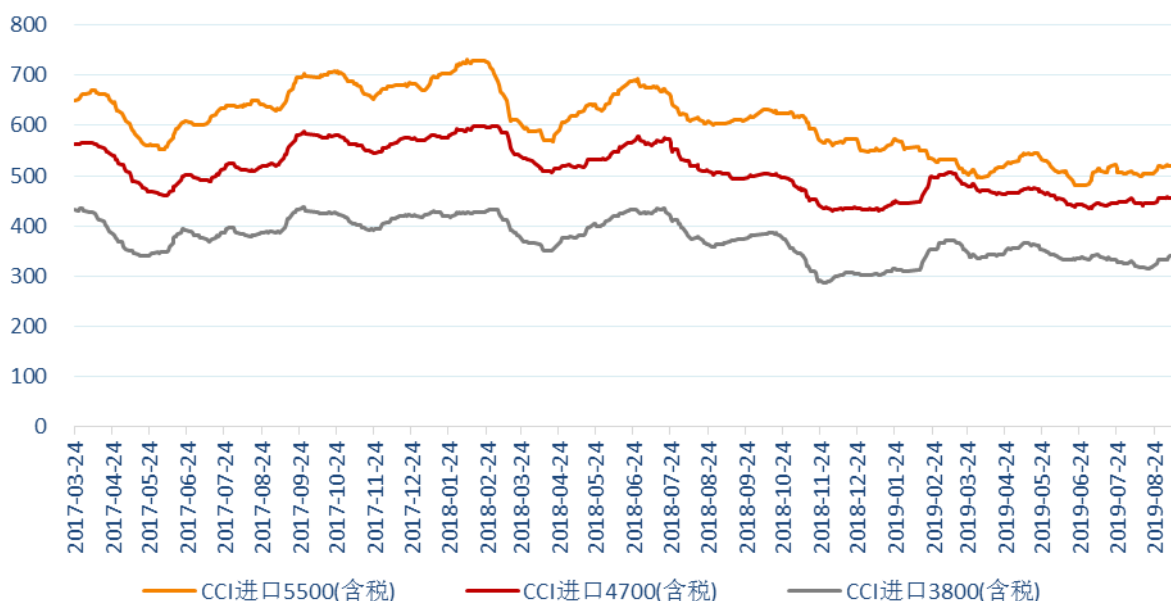
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

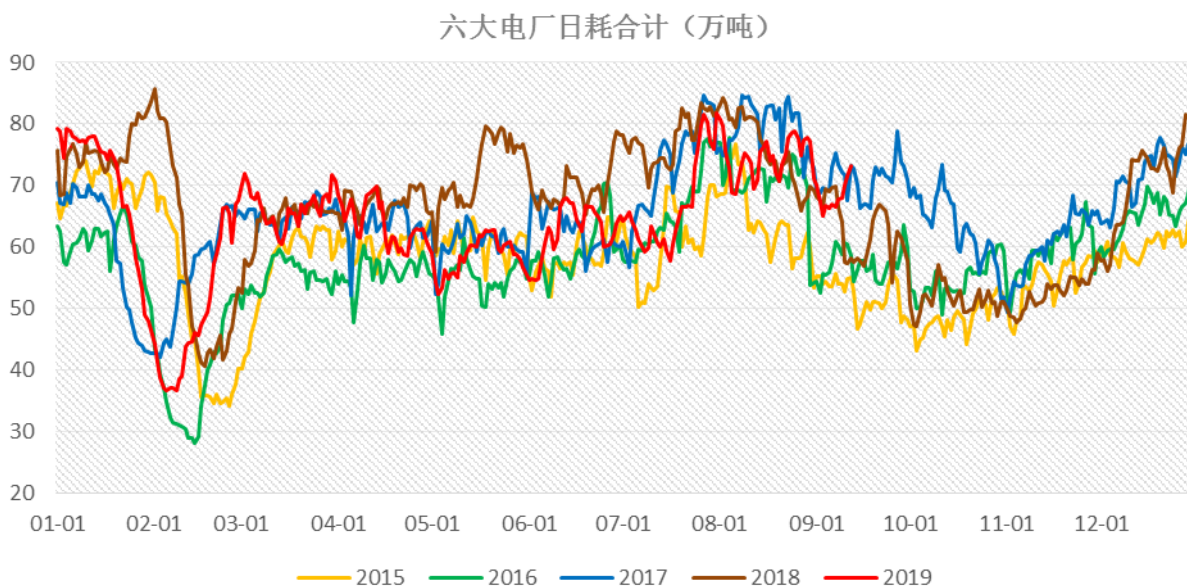
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

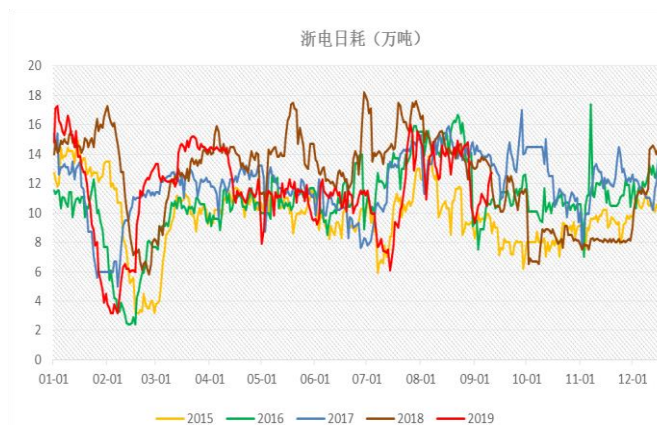
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



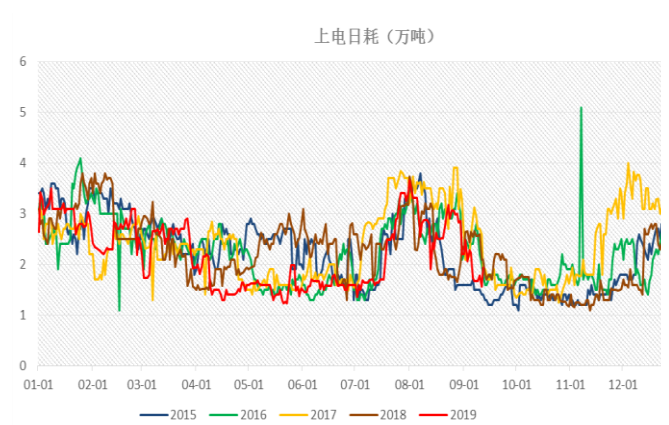
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



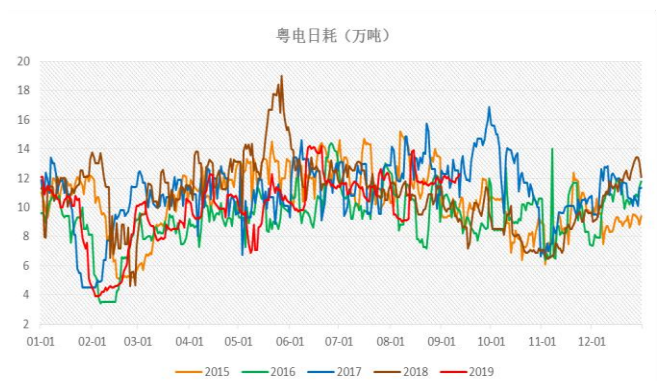
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



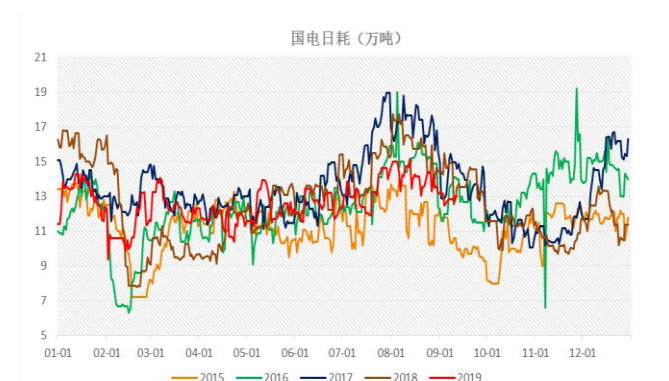
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



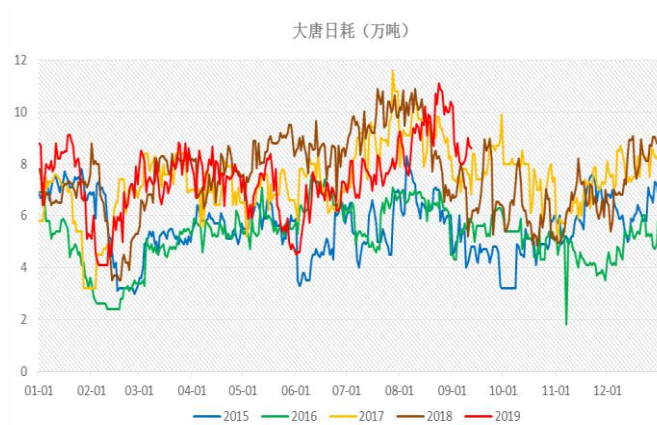
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



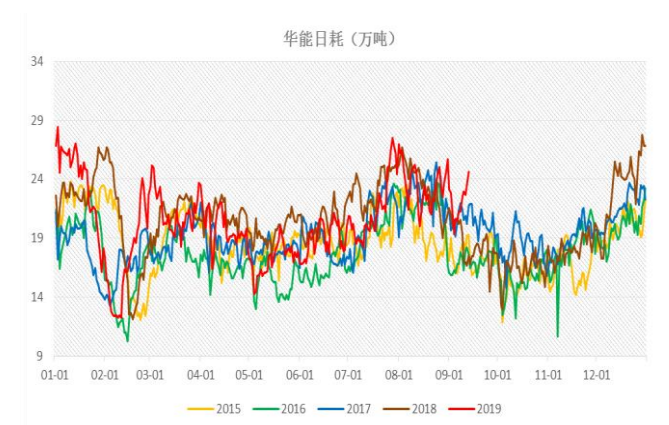
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

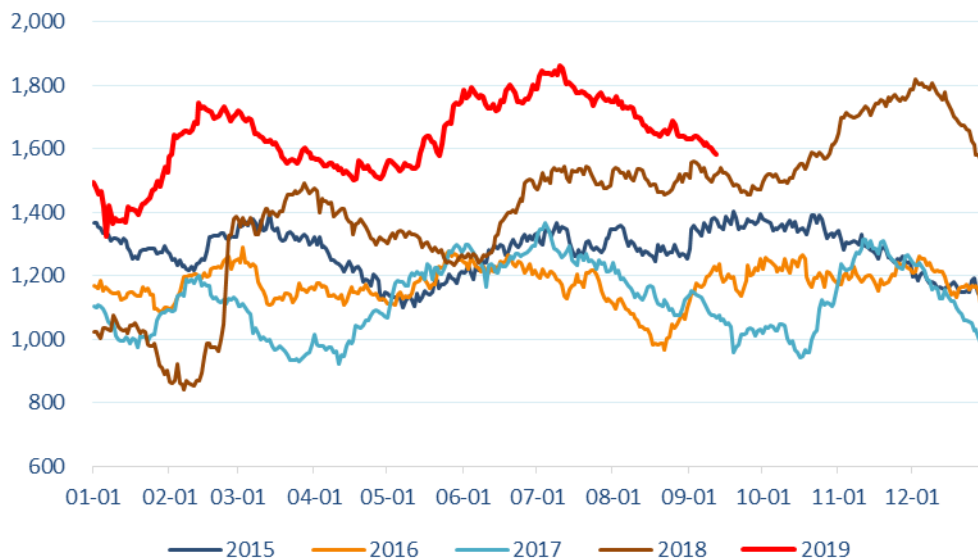
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

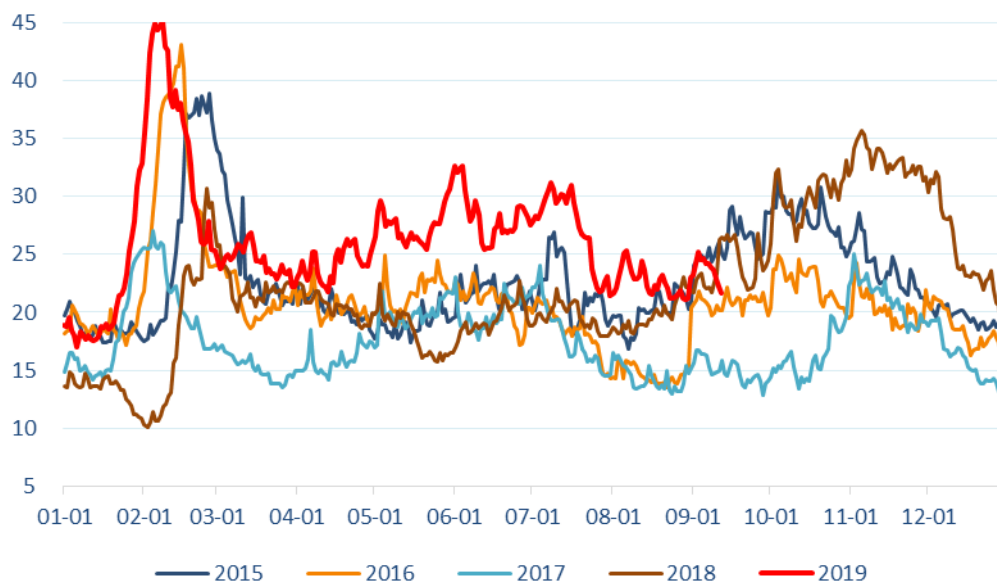
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

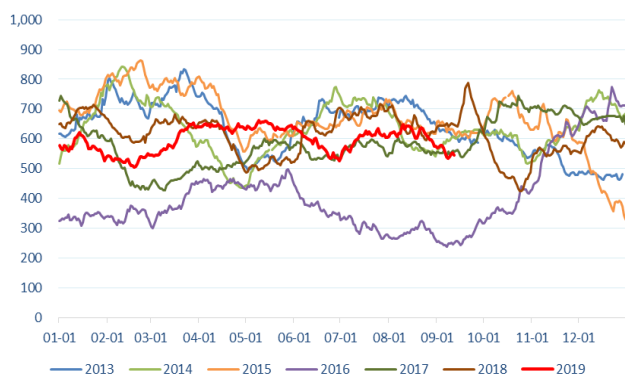
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

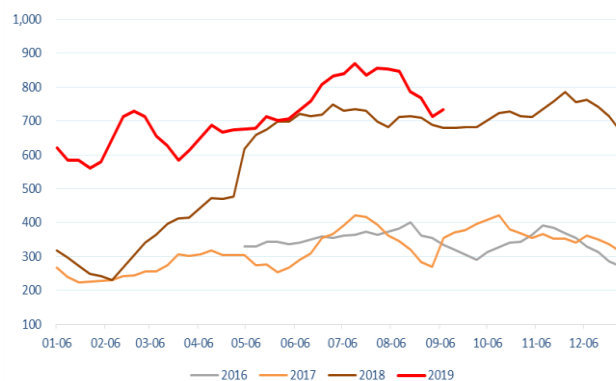
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

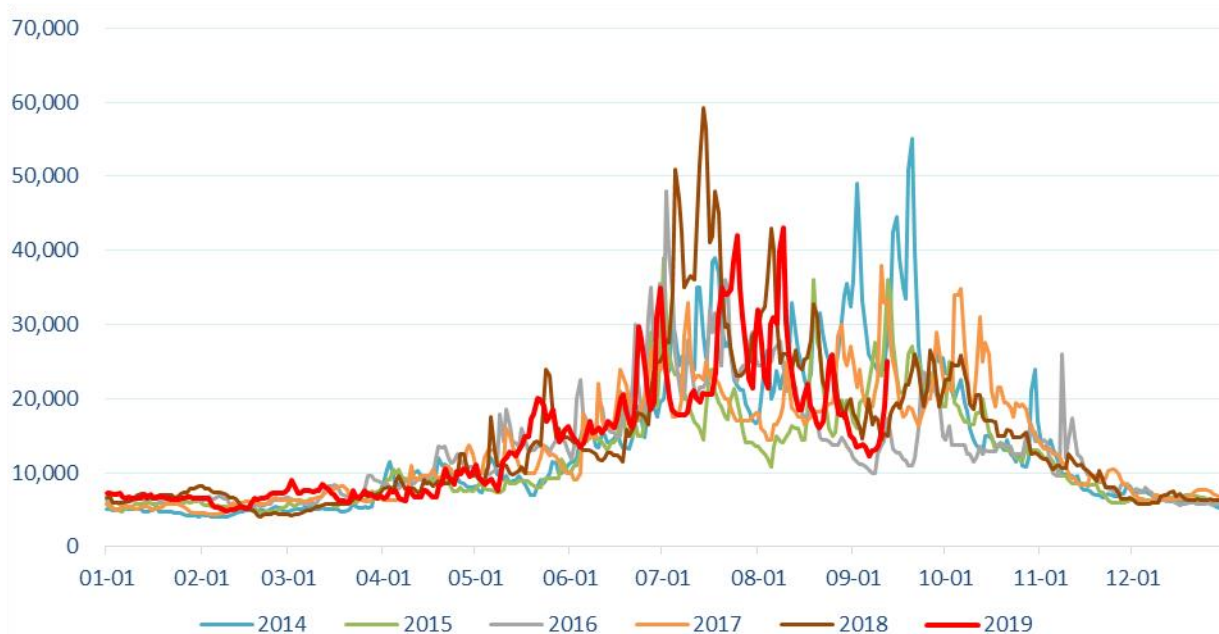
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

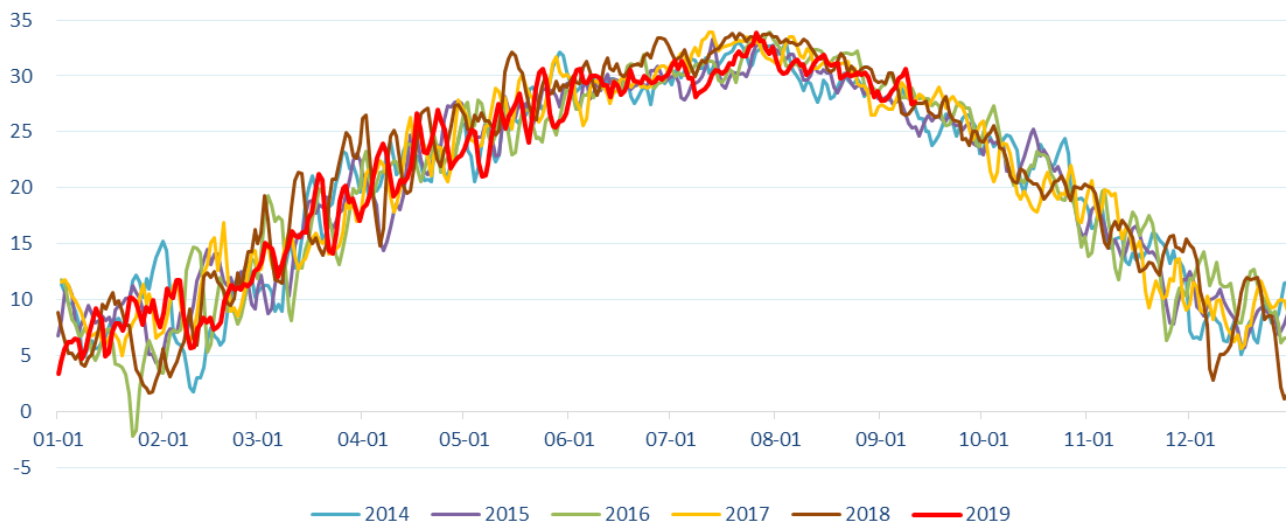
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

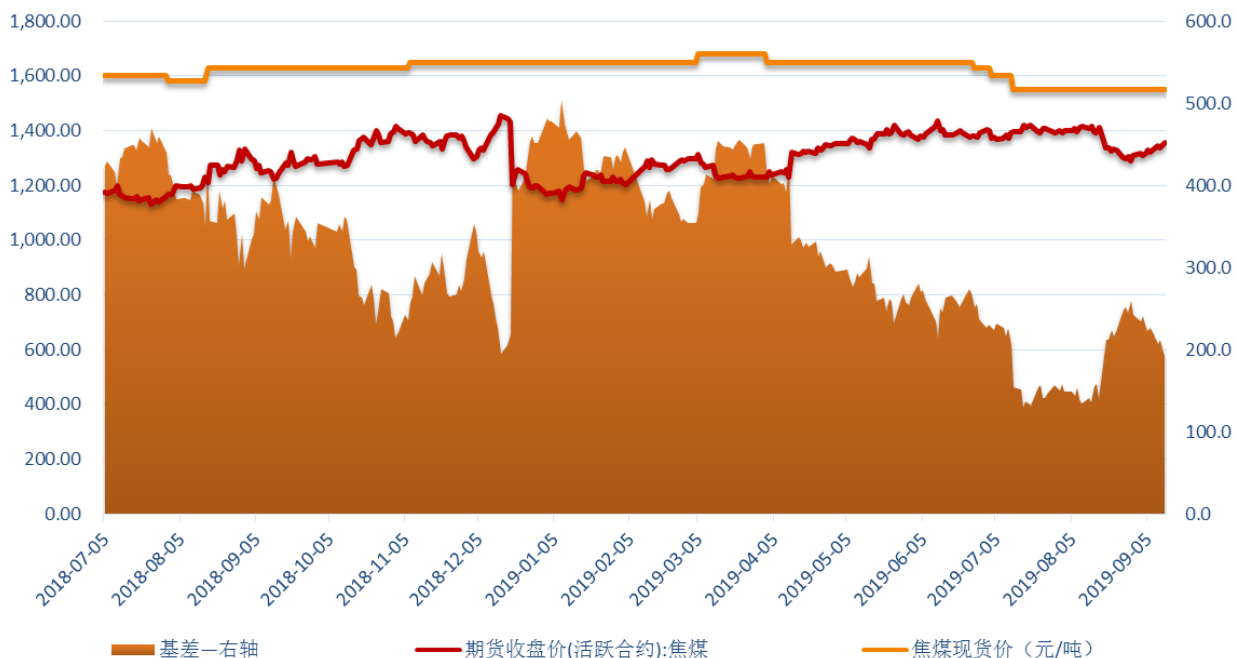


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

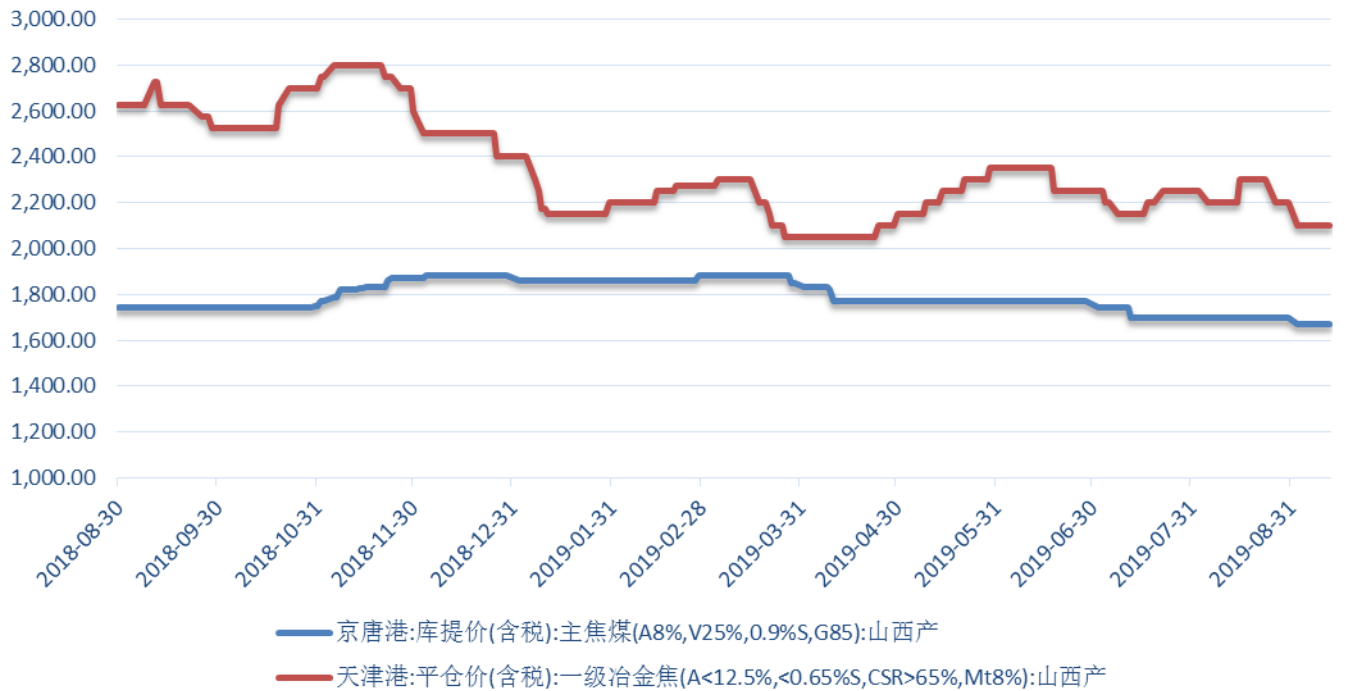
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

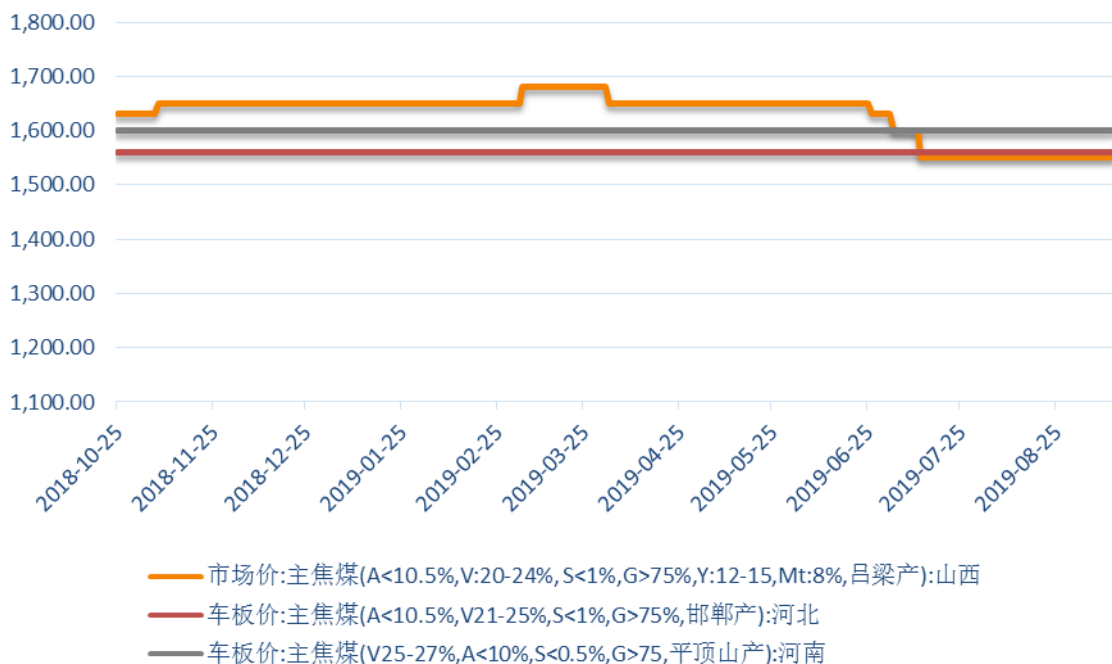
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

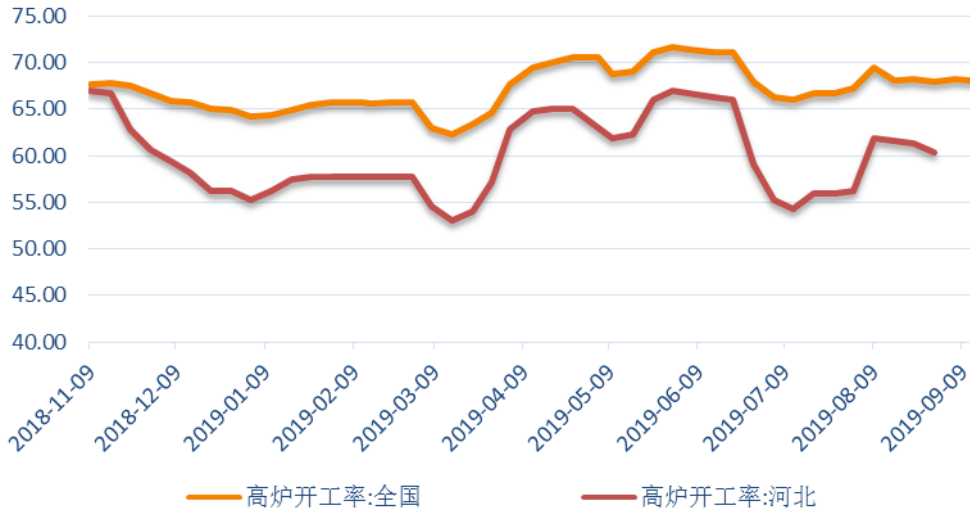
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

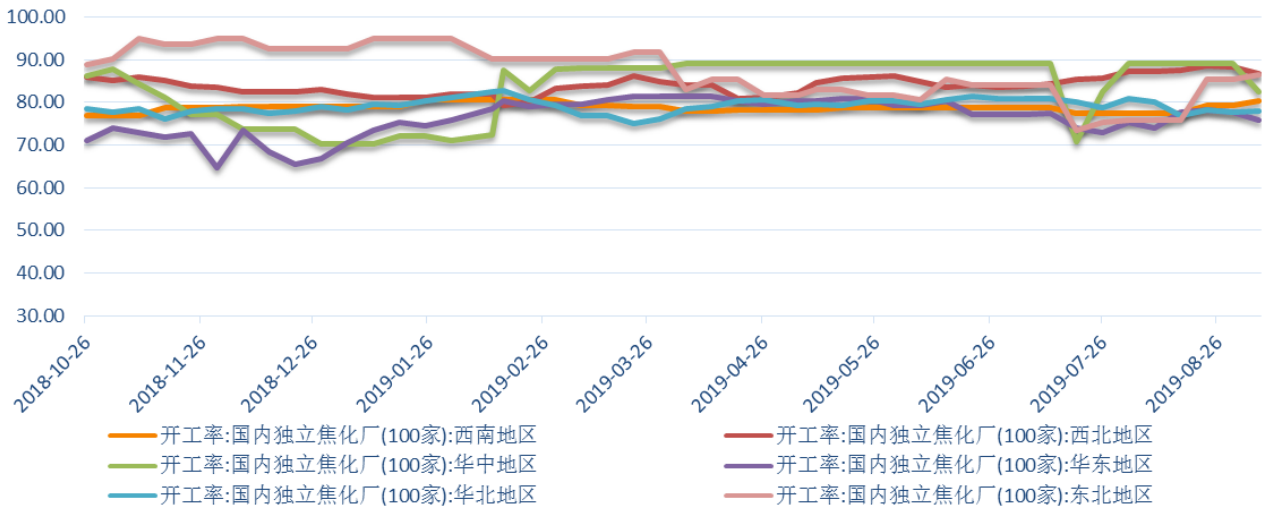
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

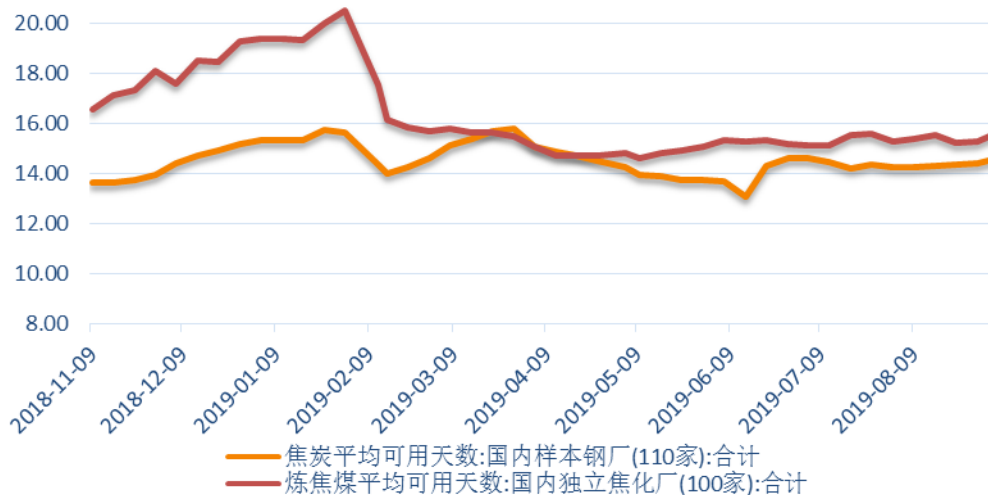
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
000723.SZ	美锦能源	<p>【1】公司收到美锦集团出具的《关于减持股份计划实施进展的告知函》，美锦集团通过集中竞价交易减持股份 0.41 亿股，减持均价 10.42 元/股，减持比例达到公司总股本 1%。</p> <p>【2】公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期即将届满，解除限售条件已经成就，本次符合解除限售条件的激励对象共计 93 名，可解除限售的限制性股票数量为 0.17 亿股，占公司目前总股本的 0.42%。</p>
600792.SH	云煤能源	<p>【1】因二氧化硫存在超标排放，昆明市环境监察支队 2019 年 6 月 18 日对公司下属安宁分公司责令限制生产和处 100 万元罚款。目前安宁分公司已缴纳罚款，正在全力推进焦炉烟气脱硫脱硝装置的建设、投运工作，截止目前，该项目已正式开工，预计于 2019 年 11 月 30 日投入试运行。安宁分公司本次所受行政处罚对公司的生产经营不会产生重大影响。</p>
601011.SH	宝泰隆	<p>【1】公司将使用不超过人民币 6,000 万元的部分闲置募集资金临时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。</p>
600725.SH	ST 云维	<p>【1】公司于 2019 年 9 月 10 日收到云南能投集团转发的《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》，云南资本与云南能投集团之间协议转让公司股份事项已完成证券过户登记手续。</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. 8 月份山东生产原煤 1038.7 万吨，同比下降 2.35%

山东省煤矿安全监察局日前发布的最新调度数据显示，8 月份山东省煤矿生产原煤 1038.7 万吨（调度数），比上月的 1063.7 万吨减少 25 万吨，下降 2.35%；比同期的 1213.5 万吨减少 174.8 万吨，下降 14.4%。2019 年 1-8 月份，山东全省煤矿生产原煤 7902.2 万吨（调度数），同比减少 786.6 万吨，下降 9.05%。（煤炭资源网）

6.2. 1-8 月陕煤运销集团自产煤销量增 17.1%，铁路运量增 17.27%

陕煤运销集团通报称，截止 8 月底公司年累计自产煤销量 11285 万吨，同比增加 1646.9 万吨，增幅 17.1%；铁路运量 4691.5 万吨，同比增加 690 万吨，增幅 17.27%；“陕煤入渝”完成 746.03 万吨，同比多供 33.02%；地销煤网上交易量 7341.21 万吨、竞价占比 97.2%，累计溢价收益同比增收 4.17 亿元。（煤炭资源网）

6.3. 中蒙边境公路口岸于 9 月 13 日中秋节暂时关闭一天

中蒙边境公路口岸于 9 月 13 日中秋节，暂时关闭一天，其余时间恢复正常通关，目前口岸大多数企业已收到通知。（煤炭资源网）

6.4. 国家煤矿安监局对 15 个省份开展煤矿安全生产综合督查

8 月下旬至 9 月底，国家煤矿安监局将派出 7 个督查组，对山西、辽宁、吉林、黑龙江、安徽、江西、河南、湖南、四川、云南、贵州、陕西、甘肃、新疆及新疆生产建设兵团等 15 个省份开展煤矿安全生产综合督查，督促各地防范煤矿系统性安全风险，遏制重特大事故发生。（煤炭资源网）

6.5. 10 煤矿移出安全生产失信联合惩戒“黑名单”

中华人民共和国应急管理部发布公告，根据《对安全生产领域失信行为开展联合惩戒的实施办法》的规定，经审核，将北京环能工程技术有限责任公司等 33 家生产经营单位及其有关人员移出安全生产失信联合惩戒“黑名单”。（煤炭资源网）

6.6. 到 2020 年新疆煤炭产量将达 2.5 亿吨

中国煤炭报信息表明，新疆号称我国煤炭开发“最后一块处女地”，预测煤炭资源总量约 2.2 万亿吨，占全国的 40%，位居第一。新中国成立以来，新疆煤炭工业完成了从粗放生产，到整顿治理，再到快速发展的跨越式转变。（煤炭资源网）

6.7. 陕西一煤矿 6 月发生顶板事故致 5 死，煤矿隐瞒未报

陕西煤矿安全监察局日前发布公告称，接渭南分局报，经核查，陕西蒲白南桥煤业有限公司于 2019 年 6 月 5 日发生一起顶板事故，死亡 5 人。事故发生后，该矿隐瞒未报。（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 (元)		PE	
					2018	2019	2018	2019
000552.SZ	靖远煤电	2.63	1.94	60.15				
000571.SZ	新大洲 A	2.41	0.84	19.62				
000723.SZ	美锦能源	11.66	13.31	477.05				
000780.SZ	平庄能源	3.23	2.22	32.76				
000933.SZ	神火股份	4.73	4.65	89.89		0.19		24.79
000937.SZ	冀中能源	3.70	1.09	130.74		0.27		13.94
000968.SZ	蓝焰控股	11.28	2.55	109.13		0.78		14.40
000983.SZ	西山煤电	6.18	1.48	194.74		0.65		9.57
002128.SZ	露天煤业	8.65	0.93	166.22		1.32		6.55
002753.SZ	永东股份	8.73	5.56	29.10				
600121.SH	郑州煤电	2.57	3.21	31.31		0.12		22.21
600123.SH	兰花科创	6.88	1.47	78.60		0.91		7.54
600157.SH	永泰能源	1.60	2.56	198.81		0.05		32.65
600188.SH	兖州煤业	11.42	2.06	491.58		1.77		6.45
600348.SH	阳泉煤业	5.50	1.48	132.28		0.85		6.47
600395.SH	盘江股份	5.39	0.19	89.21		0.63		8.55
600397.SH	*ST 安煤	2.46	0.00	24.35				
600403.SH	大有能源	3.67	2.23	87.74				
600408.SH	ST 安泰	2.39	0.84	24.06				
600508.SH	上海能源	9.38	1.96	67.79		1.11		8.48
600546.SH	山煤国际	6.92	2.37	137.19		0.50		13.83
600714.SH	金瑞矿业	6.19	2.48	17.84				
600721.SH	百花村	5.90	1.90	23.62				
600725.SH	云煤能源	3.01	1.35	37.10				
600740.SH	山西焦化	8.14	1.12	123.41		1.11		7.31
600792.SH	云煤能源	3.50	0.00	34.65				
600971.SH	恒源煤电	5.94	2.95	71.28		0.99		6.02
600997.SH	开滦股份	5.88	1.20	93.36		0.81		7.26
601001.SH	大同煤业	4.45	0.45	74.48		0.50		8.95
601011.SH	宝泰隆	5.65	2.36	91.02		0.33		17.01
601015.SH	陕西黑猫	3.66	1.39	59.65		0.27		13.77
601088.SH	中国神华	19.61	-0.15	3745.83		2.22		8.82
601101.SH	昊华能源	5.77	1.05	69.24		0.67		8.59
601225.SH	陕西煤业	9.15	-0.11	915.00		1.13		8.12
601666.SH	平煤股份	4.05	1.25	95.63		0.51		7.93
601699.SH	潞安环能	7.78	0.91	232.73		1.06		7.34
601898.SH	中煤能源	5.14	-1.34	592.57		0.43		11.86
601918.SH	新集能源	3.08	1.32	79.79		0.37		8.35
600985.SH	雷鸣科化	10.78	3.36	234.19		1.67		6.45
0639.HK	首钢资源	1.79	4.07	94.90		0.24		7.52

注: 股价取自 9 月 12 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	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