

煤炭行业：周报

2019年1月14日

陕西省神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生事故

中性（维持）

⑤ 本周煤炭行业指数表现

本周煤炭（中信）板块上涨 3.15%，沪深 300 指数上涨 1.94%，煤炭板块领先沪深 300 1.2%。和中信其他行业对比，煤炭行业涨幅居前。目前煤炭行业包括上市公司共 39 家，其中，29 家公司收涨，9 家公司收跌，涨幅前 5 名分别是 ST 云维、云煤能源、金瑞矿业、安源煤业、恒源煤电。

各上市公司产地煤价中，其中，中煤能源气煤下降 6 元/吨，其他均环比持平。

⑤ 行业数据

动力煤：

截止 1 月 9 日，环渤海动力煤指数为 570 元/吨，环比上涨 1 元/吨。

截止 1 月 11 日，秦皇岛港煤价，Q5800：602 元/吨，环比下跌 9 元/吨，Q5500：577 元/吨，环比下跌 9 元/吨，Q5000：500 元/吨，环比下跌 11 元/吨。

国外动力煤价格，截止 1 月 11 日，欧洲 ARA 港动力煤现货 81.51 美元/吨，环比下跌 3.3 元/吨；理查德 RB 动力煤现货价 90.51 美元/吨，环比下跌 3.22 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 97.61 元/吨，环比下跌 1.93 美元/吨。

截止 1 月 11 日，6 大发电厂煤炭库存可用天数为 17.65 日，环比下跌 0.81 天，日均耗煤量为 77.84 万吨，环比下跌 1.47 吨/天，煤炭库存 1373.55 万吨，环比下跌 6.1%。

焦煤：

截止 1 月 11 日，4 号焦煤价格为 1740 元/吨，环比下跌 20 元/吨，2 号焦煤价格为 1800 元/吨，环比无变化。截止 1 月 11 日，进口焦煤价格为 1748 元/吨，环比无变化。

截止 1 月 11 日，独立焦化厂炼焦煤可用天数为 19.39，环比上涨 0.1 天。

无烟煤：

截止 1 月 11 日，晋城中块 1200 元/吨，环比下跌 20 元/吨，晋城小块 1150 元/吨，环比下跌 30 元/吨。

水泥 11 月产量为 2 亿吨，环比上涨 1.6%，截止 1 月 11 日，水泥价格指数 155.54，环比下跌 6.73。

截止 2018 年 10 月，尿素产量为 118.90 万吨，同比下降 4.1%，合成氨 3 月产量为 436.60 万吨，同比下降 10.10%。

市场表现 截至 2019.1.14



分析师：易华强

执业证书号：S1490513080001

电话：010-85556205

邮箱：yihuaqiang@hrsec.com.cn

联系人：王闻

电话：010-85556168

邮箱：

wangwenyi@hrsec.com.cn

证券研究报告

价格方面，更新到1月6日，尿素价格1941.67元/吨，环比下降28.33元/吨，1月11日数据，合成氨价格3550元/吨，环比上涨150元/吨。

⑤ 行业动态

1月12日陕西省神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生事故

⑤ 投资策略

春节临近，开工率会有所下滑，陕西神木矿难发生或将重启新一轮安全检查，对产量有所影响，未来在开工率、安全检查等作用下，煤价或迎来一波短暂反弹，可适当布局动力煤，谨防政策风险。

⑤ 风险提示

风险提示：煤炭价格较大波动，下游需求不达预期、政府调控力度。

目 录

一、本周市场回顾.....	4
1、板块回顾	4
2、行业数据回顾.....	5
动力煤	6
焦煤	8
无烟煤	10
二、行业新闻动态.....	13
1月12日陕西省神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生事故	13
三、公司公告.....	14
红阳能源（600758）	14
四、投资建议与风险提示.....	15

图表目录

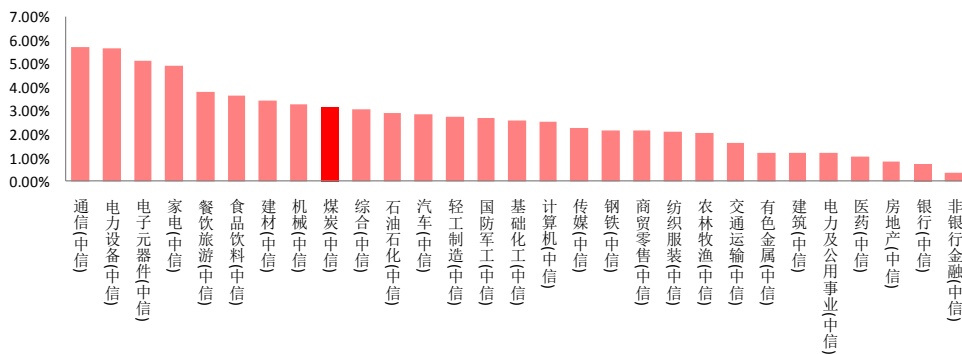
图表 1: 煤炭行业板块相对表现 (%)	4
图表 2: 煤炭行业子版块表现.....	4
图表 3: 煤炭行业个股涨跌幅.....	5
图表 4: 上市公司产地煤价.....	5
图表 5: 原煤产量累计和同比变化.....	5
图表 6: 环渤海动力煤指数.....	6
图表 7: 国内动力煤价格.....	7
图表 8: 国外动力煤价格.....	7
图表 9: 海运运费变化.....	7
图表 10: 发电厂煤炭库存可用天数.....	8
图表 11: 发电厂日均耗煤量.....	8
图表 12: 发电厂煤炭库存.....	8
图表 13: 焦煤价格.....	9
图表 14: 进口焦煤价格.....	9
图表 15: 国内钢厂及独立焦化厂炼焦煤总库存.....	9
图表 16: 独立焦化厂炼焦煤可用天数.....	10
图表 17: 焦化企业开工率.....	10
图表 18: 无烟煤价格.....	11
图表 19: 水泥产量.....	11
图表 20: 水泥价格指数.....	11
图表 21: 尿素产量.....	12
图表 22: 尿素价格.....	12
图表 23: 合成氨产量.....	12
图表 24: 合成氨价格.....	13

一、本周市场回顾

1、板块回顾

本周煤炭（中信）板块上涨 3.15%，沪深 300 指数上涨 1.94%，煤炭板块领先沪深 300 1.2%。和中信其他行业对比，煤炭行业涨幅居前。

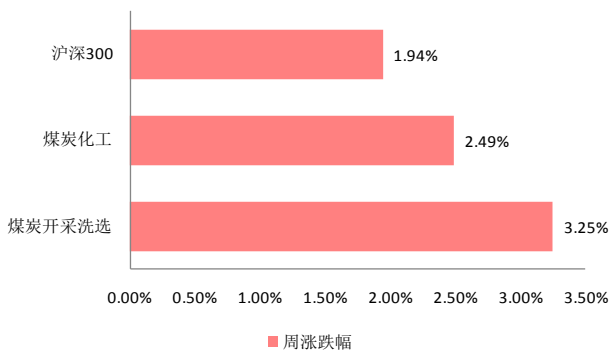
图表 1：煤炭行业板块相对表现（%）



数据来源：WIND，华融证券整理

子板块中，煤炭化工本周上涨 2.49%，煤炭开采洗选本周上涨 3.25%。

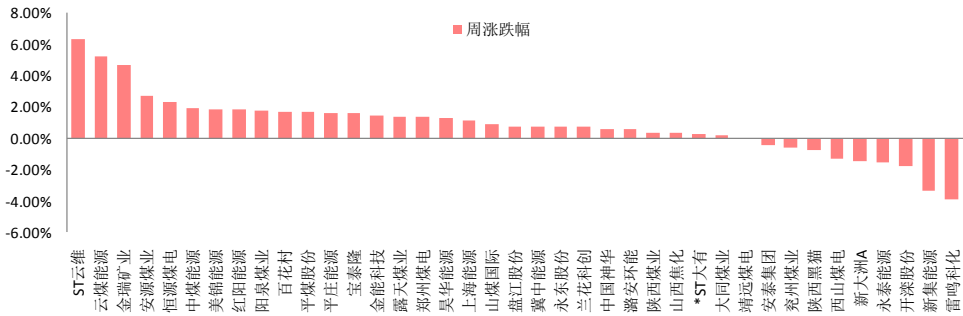
图表 2：煤炭行业子版块表现



数据来源：WIND，华融证券整理

目前煤炭行业包括上市公司共 39 家，其中，29 家公司收涨，9 家公司收跌，涨幅前 5 名分别是 ST 云维、云煤能源、金瑞矿业、安源煤业、恒源煤电。

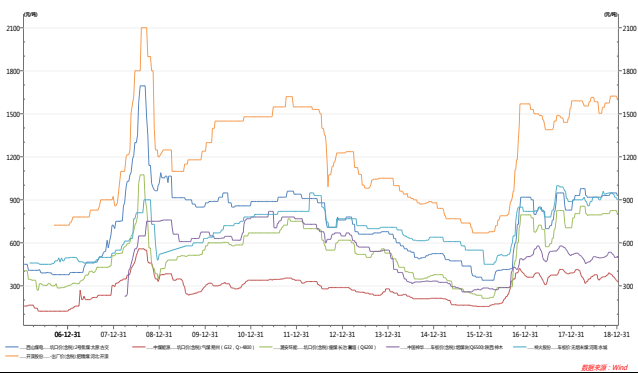
图表 3：煤炭行业个股涨跌幅



数据来源：WIND，华融证券整理

截止 1 月 11 日，选取 6 家上市公司（中煤能源、西山煤电、神火股份、潞安环能、中国神华、开滦股份）的产地煤价，其中，中煤能源气煤下降 6 元/吨，其他均环比持平。

图表 4：上市公司产地煤价

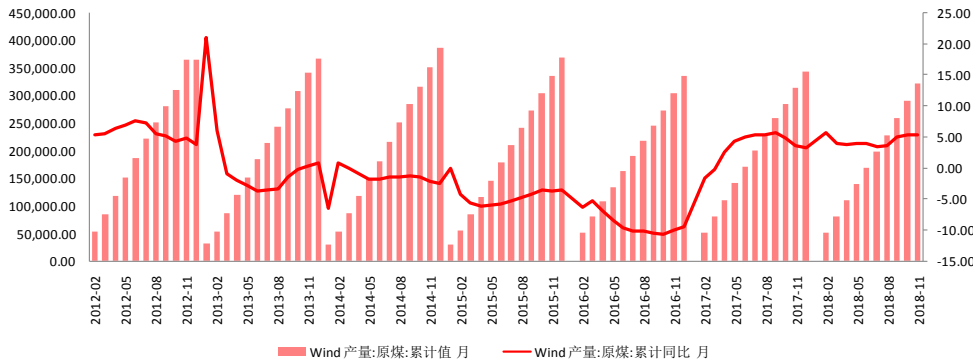


数据来源：WIND，华融证券整理

2、行业数据回顾

2018 年 11 月，原煤产量累计 32.1 亿吨，较去年同比上涨 5.4%。

图表 5：原煤产量累计和同比变化



数据来源：WIND，华融证券整理

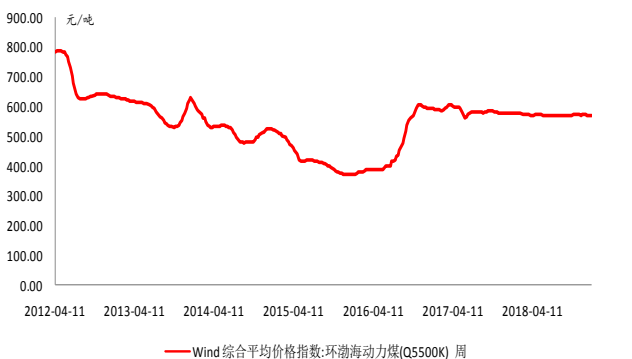
动力煤

截止1月9日，环渤海动力煤指数为570元/吨，环比上涨1元/吨。

截止1月11日，秦皇岛港煤价，Q5800：602元/吨，环比下跌9元/吨，Q5500：577元/吨，环比下跌9元/吨，Q5000：500元/吨，环比下跌11元/吨。

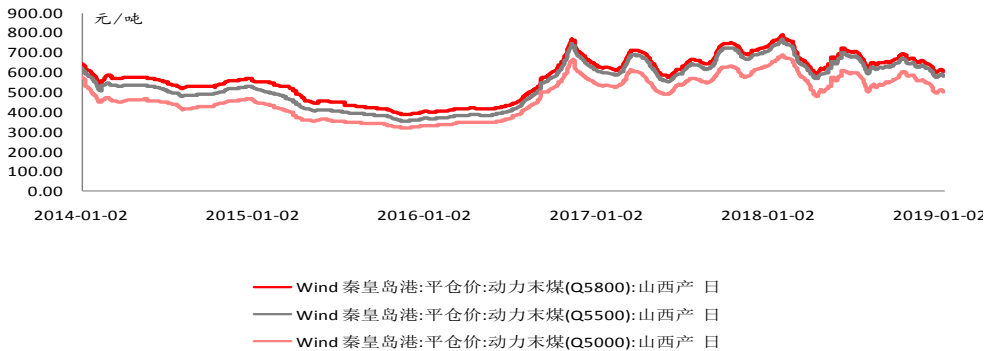
国外动力煤价格，截止1月11日，欧洲ARA港动力煤现货81.51美元/吨，环比下跌3.3元/吨；理查德RB动力煤现货价90.51美元/吨，环比下跌3.22美元/吨；纽卡斯尔NEWC动力煤现货价97.61元/吨，环比下跌1.93美元/吨。

图表6：环渤海动力煤指数



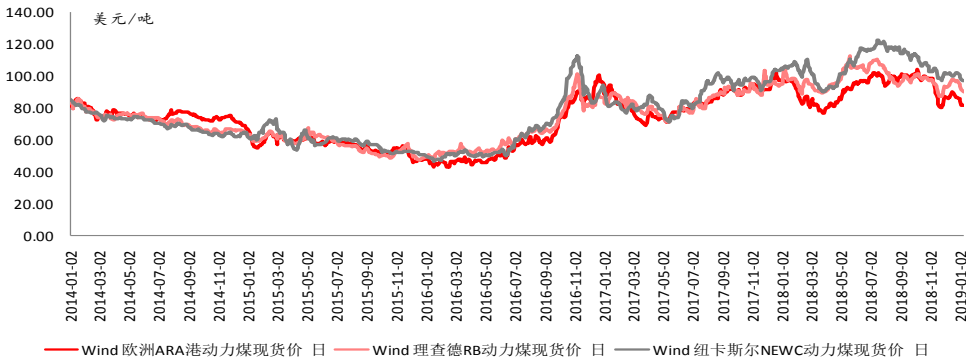
数据来源：WIND，华融证券整理

图表 7: 国内动力煤价格



数据来源: WIND, 华融证券整理

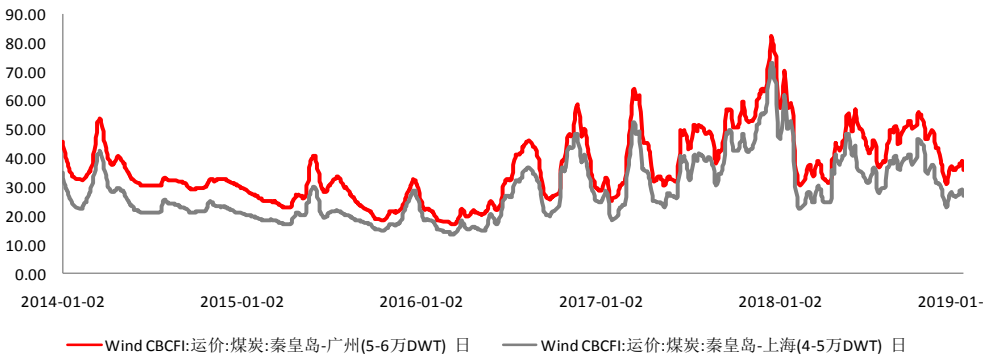
图表 8: 国外动力煤价格



数据来源: WIND, 华融证券整理

截止 1 月 11 日, 秦皇岛港-广州运价 35.8 元/吨, 环比下跌 0.8 元/吨; 秦皇岛港-上海运 26.8 元/吨, 环比上涨 0.1 元/吨。

图表 9: 海运运费变化

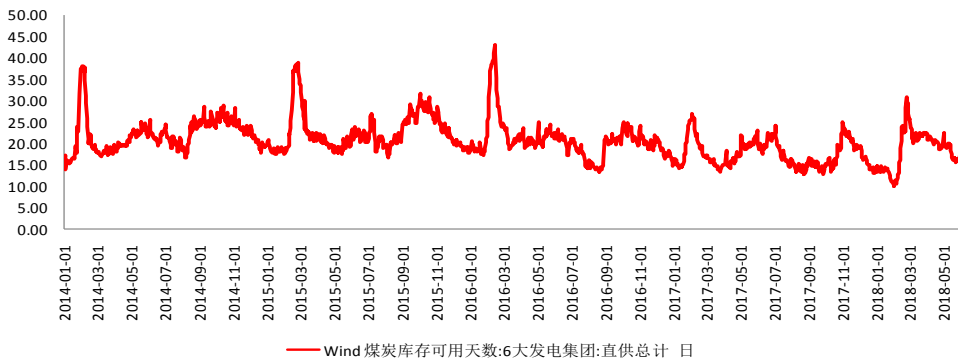


数据来源: WIND, 华融证券整理

截止 1 月 11 日, 6 大发电厂煤炭库存可用天数为 17.65 日, 环比下跌 0.81

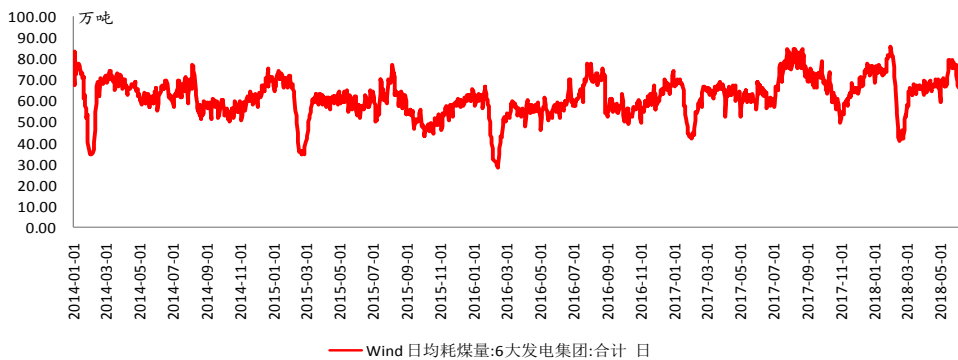
天，日均耗煤量为 77.84 万吨，环比下跌 1.47 吨/天，煤炭库存 1373.55 万吨，环比下跌 6.1%。

图表 10: 发电厂煤炭库存可用天数



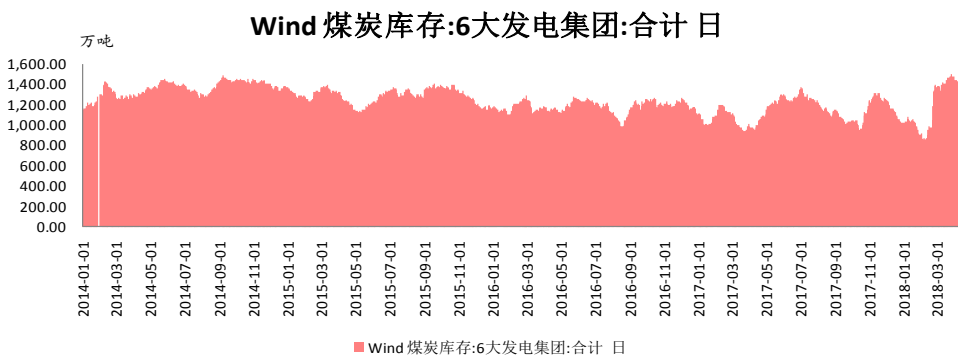
数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 11: 发电厂日均耗煤量



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 12: 发电厂煤炭库存

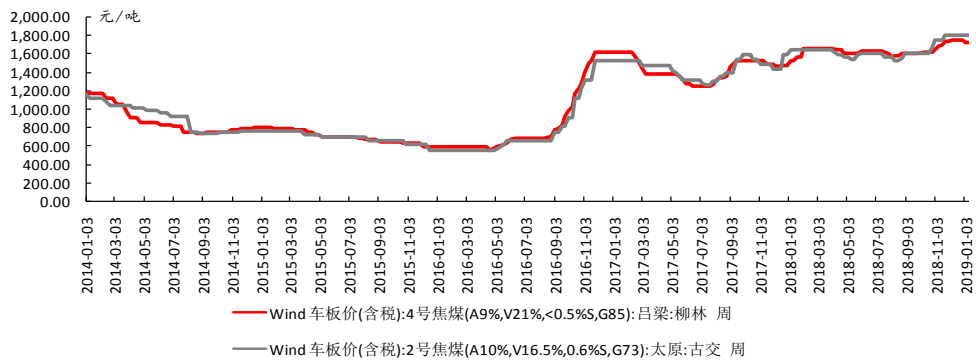


数据来源: WIND, 华融证券整理

焦煤

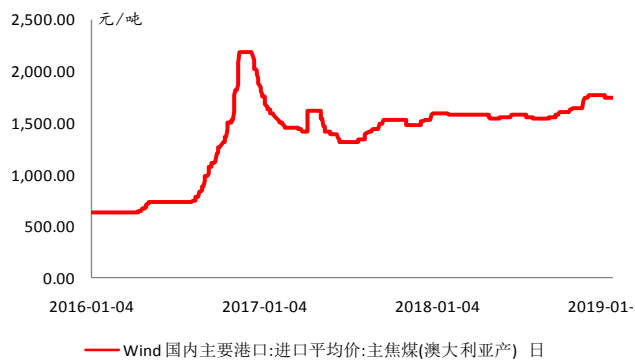
截止1月11日，4号焦煤价格为1740元/吨，环比下跌20元/吨，2号焦煤价格为1800元/吨，环比无变化。截止1月11日，进口焦煤价格为1748元/吨，环比无变化。

图表 13: 焦煤价格



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 14: 进口焦煤价格

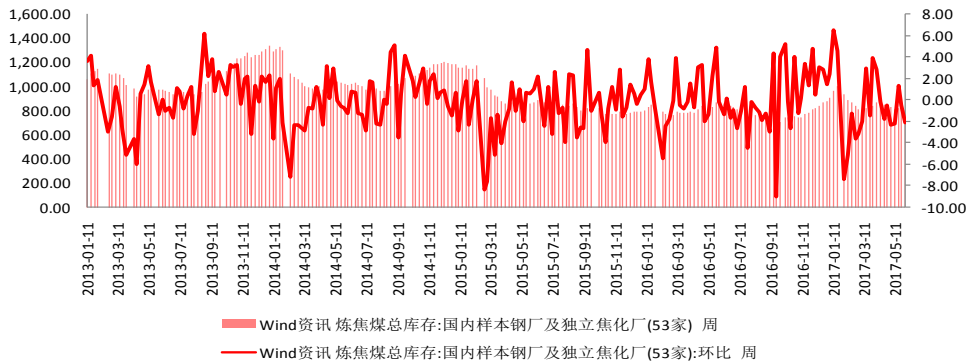


数据来源: WIND, 华融证券整理

截止1月11日，独立焦化厂炼焦煤可用天数为19.39，环比上涨0.1天。

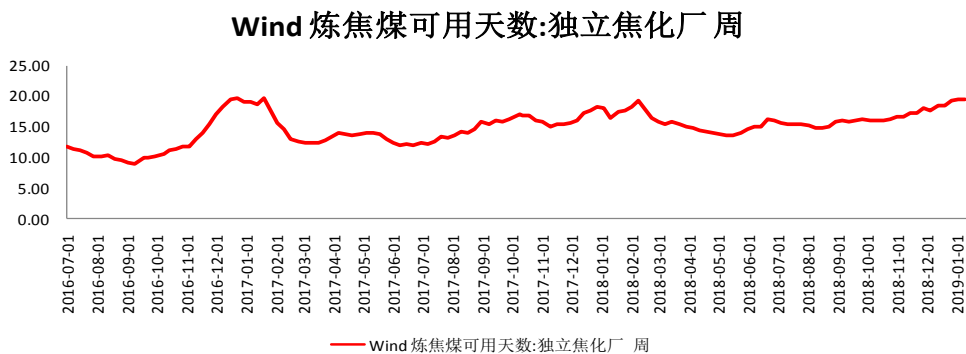
独立焦化企业开工率截止1月11日，产能<100万吨焦化企业开工率72.6%，环比下跌0.85%；产能在100-200万吨之间焦化企业开工率74.51%，环比上涨0.91%；产能>200万吨焦化企业开工率79.81%，环比上涨2%。

图表 15: 国内钢厂及独立焦化厂炼焦煤总库存



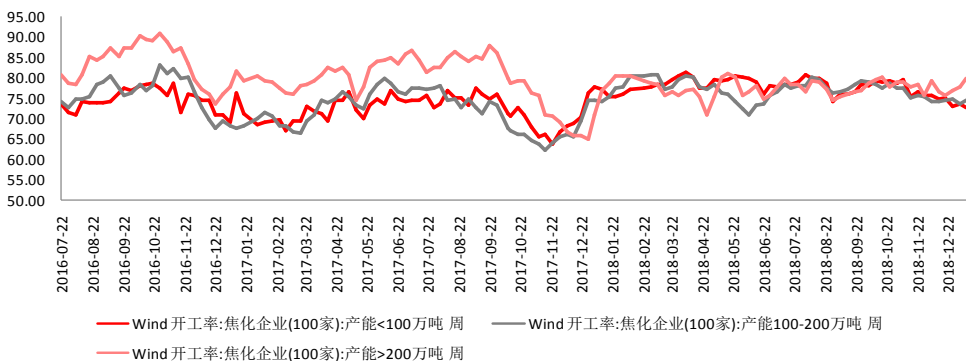
数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 16: 独立焦化厂炼焦煤可用天数



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 17: 焦化企业开工率

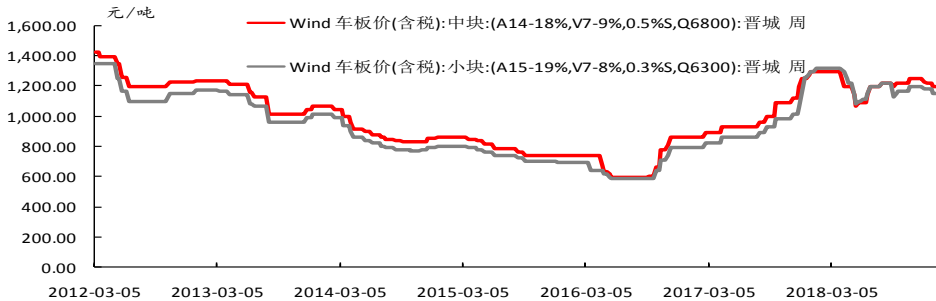


数据来源: WIND, 华融证券整理

无烟煤

截止 1 月 11 日, 晋城中块 1200 元/吨, 环比下跌 20 元/吨, 晋城小块 1150 元/吨, 环比下跌 30 元/吨。

图表 18: 无烟煤价格



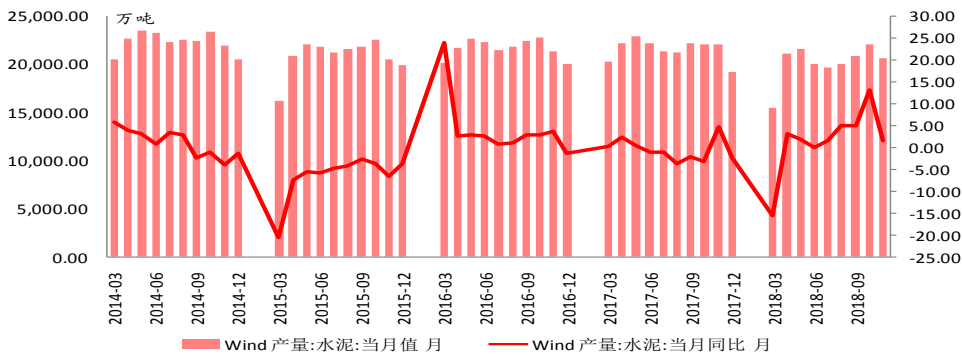
数据来源: WIND, 华融证券整理

水泥 11 月产量为 2 亿吨, 环比上涨 1.6%, 截止 1 月 11 日, 水泥价格指数 155.54, 环比下跌 6.73。

截止 2018 年 10 月, 尿素产量为 118.90 万吨, 同比下降 4.1%, 合成氨 3 月产量为 436.60 万吨, 同比下降 10.10%。

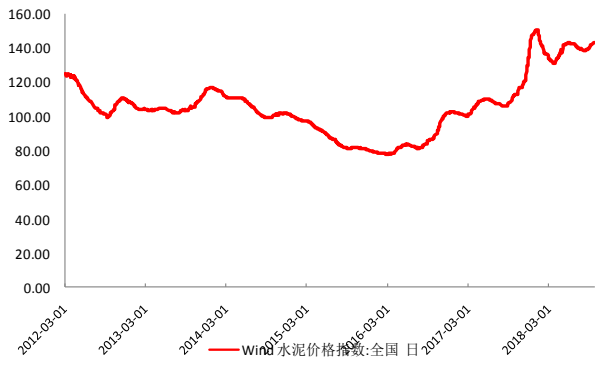
价格方面, 更新到 1 月 6 日, 尿素价格 1941.67 元/吨, 环比下降 28.33 元/吨, 1 月 11 日数据, 合成氨价格 3550 元/吨, 环比上涨 150 元/吨。

图表 19: 水泥产量



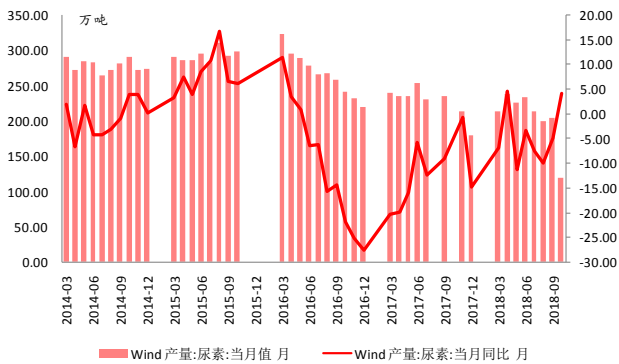
数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 20: 水泥价格指数



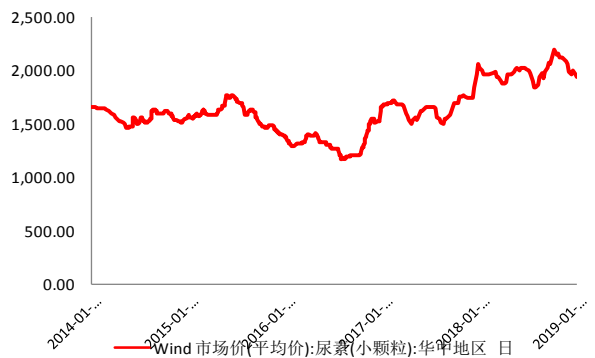
数据来源：WIND，华融证券整理

图表 21：尿素产量



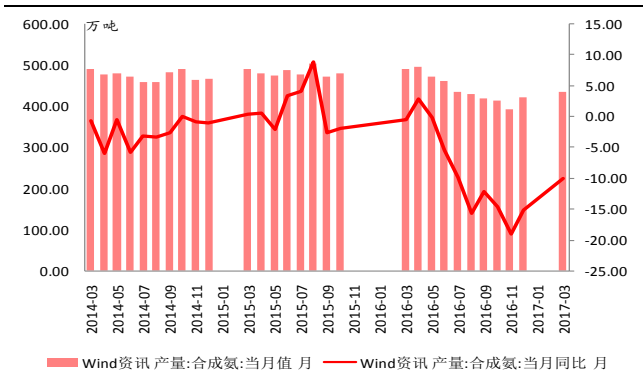
数据来源：WIND，华融证券整理

图表 22：尿素价格



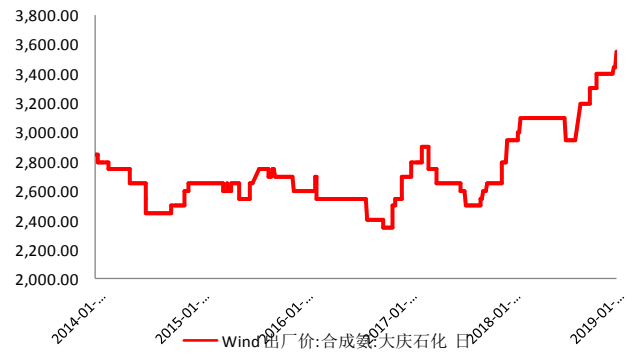
数据来源：WIND，华融证券整理

图表 23：合成氨产量



数据来源：WIND，华融证券整理

图表 24：合成氨价格



数据来源：WIND，华融证券整理

二、行业新闻动态

1月12日陕西省神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生事故

2019年1月12日16时30分许，陕西省神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生事故。事故发生后，神木市立即启动应急预案，神木市矿山救护队和国家能源集团神东矿山救护队立即赶赴现场进行抢险救援。接到事故报告后，省委书记胡和平、省长刘国中分别作出重要批示，要求全力以赴，科学施救，防止发生次生灾害，同时做好善后工作。省委常委、常务副省长梁桂带领省级有关部门负责人已经赶到事故现场指挥救援，榆林市主要领导第一时间赶到现场组织救援。事故救援、善后处置和事故调查等工作已全面展开。

经核查，当班入井矿工共87人，事故发生后66人安全升井，21人被困。截至目前，被困的21人中已确认19人死亡，其余2人正在全力搜救中。

国家应急管理部派出由副部长、国家煤监局局长黄玉治带队的工作组赶赴现场，指导开展救援和事故调查处置工作。

三、公司公告

红阳能源（600758）

2015年，辽宁红阳能源投资股份有限公司（以下简称“公司”、“红阳能源”）实施发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的重大资产重组事项。根据中国证券监督管理委员会颁布的《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定，以及重组时与交易对方签订的《发行股份及支付现金购买资产之补偿协议》和《发行股份及支付现金购买资产之补偿协议之补充协议》，如标的公司经减值测试未达到标的资产注入时评估基准日的评估值，以及业绩未达到其盈利预测数，相关发股对象将对公司以股份方式进行补偿。

经聘请的瑞华会计师事务所审计，并出具了《关于辽宁红阳能源投资股份有限公司盈利预测实现情况的专项审核报告》（瑞华核字[2018]25010009号），辽宁沈煤红阳热电有限公司2017年度实现净利润8,787.83万元，与承诺的2017年度“辽宁热电”业绩14,916.17万元相比减少6,128.34万元，按照股份补偿公式计算，需要进行补偿9,391,541股。

经聘请的瑞华会计师事务所审计，并出具了《关于辽宁红阳能源投资股份有限公司盈利预测实现情况的专项审核报告》（瑞华核字[2018]25010010号），红阳二矿、红阳三矿、林盛煤矿2017年度三家合计实现净利润64,157.58万元，与承诺的24,196.90万元相比增加39,960.68万元，完成率265.15%，已实现业绩盈利预测数据，不进行股份补偿。

根据北京中天和资产评估有限公司出具的《资产评估报告》（中天和资产[2018]评字第90001号）、瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于辽宁红阳能源投资股份有限公司100%股东权益价值减值测试报告的审核报告》（瑞华核字[2018]25010011号）。截至2017年12月31日，沈阳焦煤净资产评估价值为710,330.72万元人民币，相对于重大资产重组时的评估值595,137.74万元人民币发生增值115,192.98万元人民币，沈阳焦煤100%股东权益价值未发生减值，不进行股份补偿。

根据相关重组协议，公司以1.00元人民币的价格对上述9,391,541股股份予以回购并注销。

四、投资建议与风险提示

春节临近，开工率会有所下滑，陕西神木矿难发生或将重启新一轮安全检查，对产量有所影响，未来在开工率、安全检查等作用下，煤价或迎来一波短暂反弹，可适当布局动力煤，谨防政策风险。

风险提示：煤炭价格较大波动，下游需求不达预期、政府调控力度。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

易华强，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 层 (100020)

传真：010-85556173 网址：www.hrsec.com.cn