

# 煤炭开采

## 20190224 一周煤炭动向：高炉复产预期叠加环保导致供给端收缩，焦炭现货偏强运行

**最新观点总结：动力煤：需求季节性弱受供应端收缩干扰（榆林复产不及预期以及进口澳煤限制），煤价淡季偏强运行。焦煤：临汾复产缓慢以及进口澳煤受限对冲下游季节性去库压力，焦煤高位震荡。焦炭：高炉复产预期叠加供给端意外收缩（环保限产），焦炭现货偏强运行。**

**1.动力煤：**本周动力煤小幅回落，2月22日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为599.00元/吨，环比上周下跌1元/吨，产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价445.00元/吨，环比上周涨4元/吨；2月22日秦皇岛港库存541.00万吨，周环比上升22万吨；2月22日六大电厂日耗总计61.56万吨，较2月15日上升15.98万吨。需求方面，节后复工使电厂耗煤有所修复，2月15日-2019年2月22日期间日耗均值52.49万吨，环比上周的42.30万吨上升10.19万吨，较去年同期的42.74万吨增加9.75万吨。库存方面，截至2月22日，六大电厂库存1720.86万吨，环比下降10.98万吨，同比上升721.53万吨，2月22日库存可用天数为27.95天，环比上周的38.00天下降了10.05天，同比上升5.12天。港口方面，2月22日秦皇岛港口库存541.00万吨，环比上升22.00万吨，同比下跌52.00万吨。供给方面，榆林地区第一批煤矿复产，其他煤矿仍在安全检查过程，复产进度缓慢，国有煤矿预计在月底复产，民营矿预计在两会之后；鄂尔多斯地区煤矿基本恢复正常生产，矿方表示目前地销一般；山西晋北地区部分煤矿刚复产不久，产量仍然处于低位，供应偏紧。进口方面，截至2月22日，广州港澳洲煤Q5500库提价690元/吨，周环比持平；广州港印尼煤Q5500库提价690元/吨，周环比持平。**综合来看，榆林地区煤矿复产进度不及预期，从供给面对煤价形成支撑，但是电厂、港口库存处于高位，加之下游工地尚未完全复产复工，需求端支撑不强，预计短期港口动力煤价格偏弱运行，坑口的价格在未来一个星期有向上的趋势，后续重点关注煤矿复产情况及日耗恢复情况。**

**2.焦煤：**本周京唐港主焦煤价格为1860元/吨，周环比持平。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80.33%，周环比下降0.4个百分点。总体来看利润驱动下焦企开工维持高位，焦煤需求较为稳定。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822万吨，环比下降29.99万吨，同比减少17.9万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.87天，环比下降0.28天，焦化厂库存不断去化。供给方面，山西地区煤矿开始大面积复产，临汾地区产量提升明显；山东煤矿安监局近日下发通知，严格要求采深超千米冲击地压煤矿复工复产条件，复产后要督促煤矿企业在现有产能基础上核减20%产能组织生产，严防超能力、超强度组织生产，整体产量有限，供应相对偏紧。**综合来看，山西尤其是临汾地区多数煤矿复产不久，产量仍待释放，山东地区部分矿井因井下问题，产能收缩，加之澳洲煤进口通关受限，短期焦煤资源供应相对偏紧，预计焦煤稳中有升。**

**3.焦炭：**本周天津港一级冶金焦平仓价为2220元/吨，环比上周上涨100元/吨；唐山二级冶金焦到厂价2065元/吨，环比上周上涨100元/吨。本周焦炭市场运行稳中偏强。需求方面，全国高炉开工率65.75%，环比小幅上升0.14个百分点，同比增加1.94个百分点，年后高炉将逐步复产。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计445.90万吨，周环比上升7.73万吨，同比下降20.57万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计56.12万吨，环比减少9.91万吨，同比减少33.98万吨。本周港口库存合计357.00万吨，环比增加17.00万吨，同比增加118.7万吨。供给方面，本周焦化厂综合开工率为80.33%，周环比下降0.4个百分点。临汾市从2月17日0时起，启动重污染天气橙色预警（二级），根据错峰生产方案，多数重点行业企业实行错峰生产。据汾渭资源产地焦炭讯，临汾地区部分焦企应政府要求已经开始着手限产，逐步降低生产负荷向48小时结焦时间过渡，部分焦企已有环保人员进驻，检查频率较高。焦化供给端存在收缩预期。**综合来看，年后高炉将逐步复产，焦炭需求端增加，供给端受临汾地区错峰生产影响，开工率预计下滑，预计近期焦炭市场稳中偏强运行。后期关注环保政策实施和高炉复产情况。**

**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，进口煤政策放开

证券研究报告

2019年02月24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:20190217一周煤炭动向：榆林第一批煤矿复产，焦炭价格新一轮提涨有望落实》2019-02-17
- 《煤炭开采-行业研究周报:20190126一周煤炭动向：陕西省煤矿安全大整治长达5个月，电厂日耗下滑春节效应显现》2019-01-27
- 《煤炭开采-行业点评:2018年Q4采掘板块主动偏股型基金持仓分析》2019-01-24



## 1. 投资提示

### 1.1. 动力煤

本周动力煤小幅回落，2月22日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为599.00元/吨，环比上周下跌1元/吨，产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价445.00元/吨，环比上周涨4元/吨；2月22日秦皇岛港库存541.00万吨，周环比上升22万吨；2月22日六大电厂日耗总计61.56万吨，较2月15日上升15.98万吨。

**需求方面**，节后复工使电厂耗煤有所修复，2月15日-2019年2月22日期间日耗均值52.49万吨，环比上周的42.30万吨上升10.19万吨，较去年同期的42.74万吨增加9.75万吨。

**库存方面**，截至2月22日，六大电厂库存1720.86万吨，环比下降10.98万吨，同比上升721.53万吨，2月22日库存可用天数为27.95天，环比上周的38.00天下降了10.05天，同比上升5.12天。港口方面，2月22日秦皇岛港口库存541.00万吨，环比上升22.00万吨，同比下跌52.00万吨。

**供给方面**，榆林地区第一批煤矿复产，其他煤矿仍在安全检查过程，复产进度缓慢，国有煤矿预计在月底复产，民营矿预计在两会之后；鄂尔多斯地区煤矿基本恢复正常生产，矿方表示目前地销一般；山西晋北地区部分煤矿刚复产不久，产量仍然处于低位，供应偏紧。

**进口方面**，截至2月22日，广州港澳洲煤Q5500库提价690元/吨，周环比持平；广州港印尼煤Q5500库提价690元/吨，周环比持平。

综合来看，榆林地区煤矿复产进度不预期，从供给面对煤价形成支撑，但是电厂、港口库存处于高位，加之下游工地尚未完全复产复工，需求端支撑不强，预计短期港口动力煤价格偏弱运行，坑口的价格在未来一个星期有向上的趋势，后续重点关注煤矿复产情况及日耗恢复情况。

### 1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1860元/吨，周环比持平。

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80.33%，周环比下降0.4个百分点。总体来看利润驱动下焦企开工维持高位，焦煤需求较为稳定。

**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822万吨，环比下降29.99万吨，同比减少17.9万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.87天，环比下降0.28天，焦化厂库存不断去化。

**供给方面**，山西地区煤矿开始大面积复产，临汾地区产量提升明显；山东煤矿安监局近日下发通知，严格要求采深超千米冲击地压煤矿复工复产条件，复产后要督促煤矿企业在现有产能基础上核减20%产能组织生产，严防超能力、超强度组织生产，整体产量有限，供应相对偏紧。

综合来看，山西尤其是临汾地区多数煤矿复产不久，产量仍待释放，山东地区部分矿井因井下问题，产能收缩，加之澳洲煤进口通关受限，短期焦煤资源供应相对偏紧，预计焦煤稳中有升。

### 1.3. 焦炭

本周天津港一级冶金焦平仓价为2220元/吨，环比上周上涨100元/吨；唐山二级冶金焦到厂价2065元/吨，环比上周上涨100元/吨。

本周焦炭市场运行稳中偏强。

**需求方面**，全国高炉开工率 65.75%，环比小幅上升 0.14 个百分点，同比增加 1.94 个百分点，年后高炉将逐步复产。

**库存方面**，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 445.90 万吨，周环比上升 7.73 万吨，同比下降 20.57 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 56.12 万吨，环比减少 9.91 万吨，同比减少 33.98 万吨。本周港口库存合计 357.00 万吨，环比增加 17.00 万吨，同比增加 118.7 万吨。

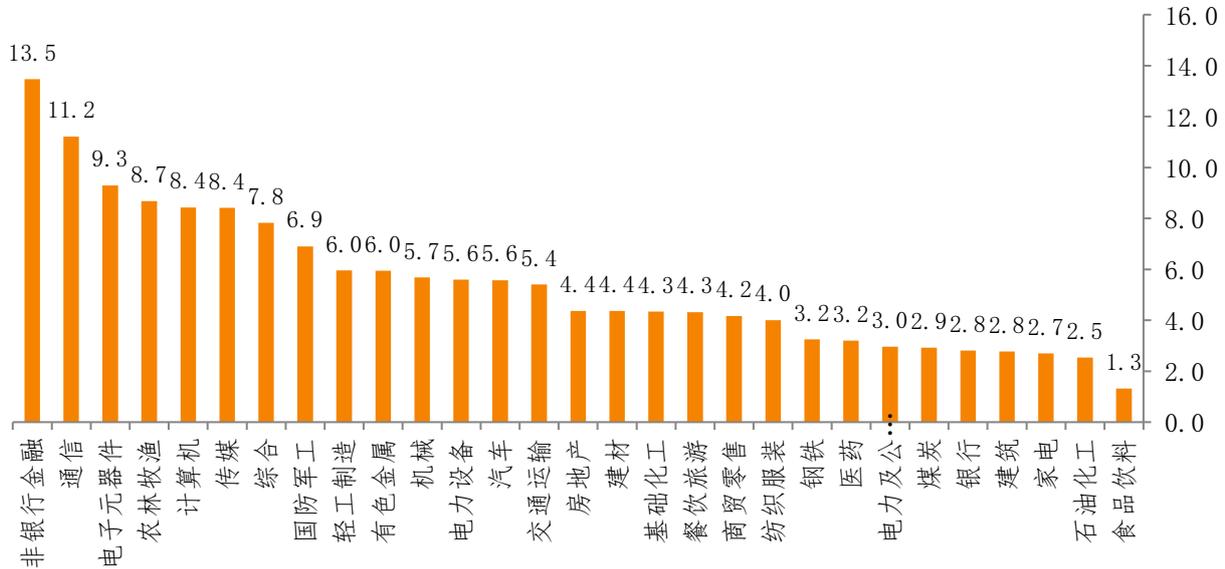
**供给方面**，本周焦化厂综合开工率为 80.33%，周环比下降 0.4 个百分点。临汾市从 2 月 17 日 0 时起，启动重污染天气橙色预警（二级），根据错峰生产方案，多数重点行业企业实行错峰生产。据汾渭资源产地焦炭讯，临汾地区部分焦企应政府要求已经开始着手限产，逐步降低生产负荷向 48 小时结焦时间过渡，部分焦企已有环保人员进驻，检查频率较高。焦化供给端存在收缩预期。

**综合来看**，年后高炉将逐步复产，焦炭需求端增加，供给端受临汾地区错峰生产影响，开工率预计下滑，预计近期焦炭市场稳中偏强运行。后期关注环保政策实施和高炉复产情况。

## 2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2804.23 点，周上涨 121.84 点，涨幅 4.54%；沪深 300 指数报收 3520.12 点，上涨 181.41 点，涨幅 5.43%；中信煤炭指数报收 1,596.71 点，周上涨 45.42 点，涨幅 2.93%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 24 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蓝焰控股、淮北矿业、永泰能源、\*ST 安煤、平庄能源，涨幅分别为 14.35%、11.55%、10.58%、8.56%、6.85%。

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（%）
000968.SZ	蓝焰控股	12.75	1.60	<b>14.35</b>
600985.SH	淮北矿业	11.40	1.18	<b>11.55</b>
600157.SH	永泰能源	2.09	0.20	<b>10.58</b>
600397.SH	*ST 安煤	2.41	0.19	<b>8.56</b>
000780.SZ	平庄能源	3.43	0.22	<b>6.85</b>

数据来源：Wind，天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前二的分别为开滦股份、中国神华，跌幅分别为-2.98%、-0.20%。

表 2：煤炭板块跌幅榜前二

代码	公司名称	周收盘价（元）	周涨跌（元）	周涨跌幅（%）
600997.SH	开滦股份	6.18	-0.19	<b>-2.98</b>
601088.SH	中国神华	19.61	-0.04	<b>-0.20</b>

数据来源：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

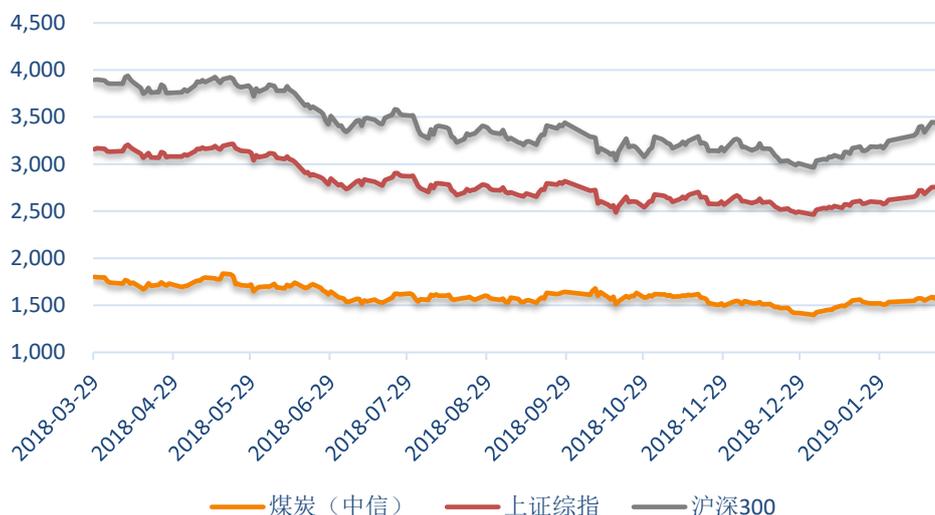
	指 标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	604.00	-1.00	元/吨	
国内动力煤	港口 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	599.00	-1.00	元/吨	
	产地 山西大同南郊车板价 Q5500	445.00	4.00	元/吨	
	陕西榆林动力块煤坑口价	530.00	0.00	元/吨	
	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	585.00	0.00	元/吨	
国内炼焦煤	港口 京唐港山西产主焦煤库提价	1,860.00	0.00	元/吨	
	产地 山西吕梁产主焦煤市场价	1,650.00	0.00	元/吨	
	河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	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	2,220.00	100.00	元/吨	
	唐山二级冶金焦到厂价	2,065.00	100.00	元/吨	
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	690.00	0.00	美元/吨	
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	690.00	0.00	美元/吨	
开工率	钢厂 高炉开工率：全国	65.75	0.14	%	
	西南地区	80.67	0.00	%	
	西北地区	79.96	0.57	%	
	焦化厂 华中地区	82.71	-4.69	%	
	华北地区	80.55	-2.05	%	
	华东地区	78.93	-1.29	%	
	东北地区	90.06	0.00	%	
库存	港口 秦皇岛港	541.00	22.00	万吨	
	电厂 6 大发电集团煤炭库存合计	1,720.86	-10.98	万吨	
	6 大发电集团库存可用天数	27.95	-10.05	天	
	6 大发电集团日均耗量合计	61.56	15.98	万吨	
	钢厂 钢厂焦煤库存	860.10	-31.12	万吨	
	钢厂焦煤库存可用天数	17.13	-0.62	天	
	焦炭库存 焦化企业焦炭总库存	56.12	-9.91	万吨	
	钢厂焦炭库存	445.90	7.73	天	
	海运费	国内 运费 秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	27.80	-0.70	元/吨
		黄骅—上海（3-4 万 DWT）	24.70	-0.50	元/吨
天津—镇江（1-1.5 万 DWT）		46.10	-0.60	元/吨	
国际 运费 澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛		8.50	-1.00	美元/吨	
汽运费	印尼（加里曼丹）—中国	5.50	0.00	美元/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	148.58	-3.26	点	
	Myspic 综合钢价指数	142.49	-0.25	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）

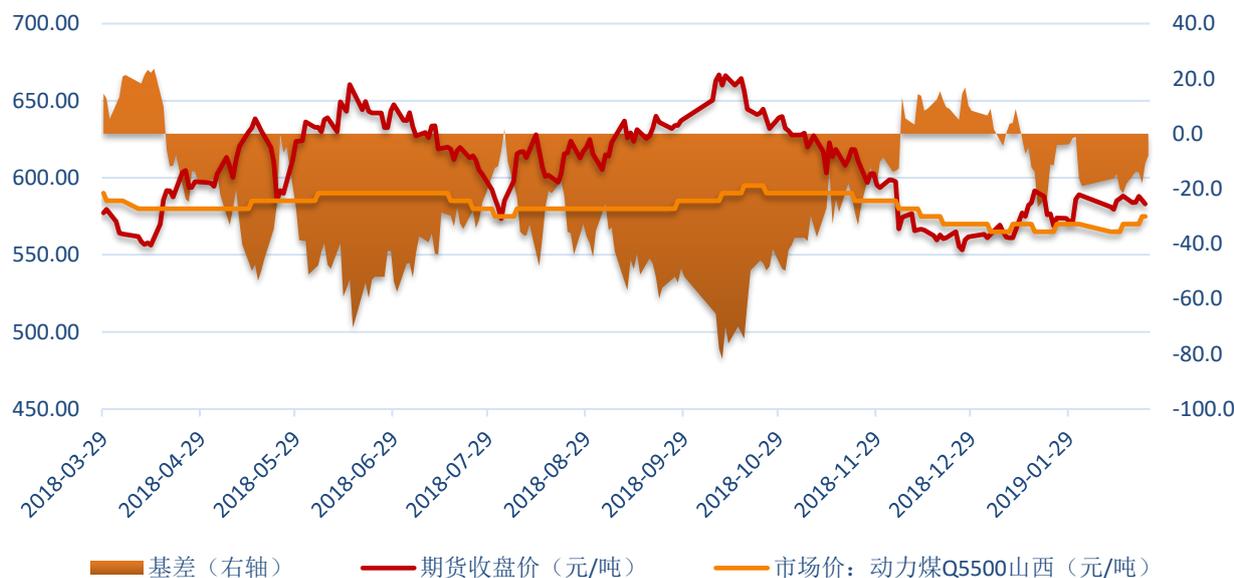


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4.2. 动力煤产业链

#### (1) 动力煤期现对比

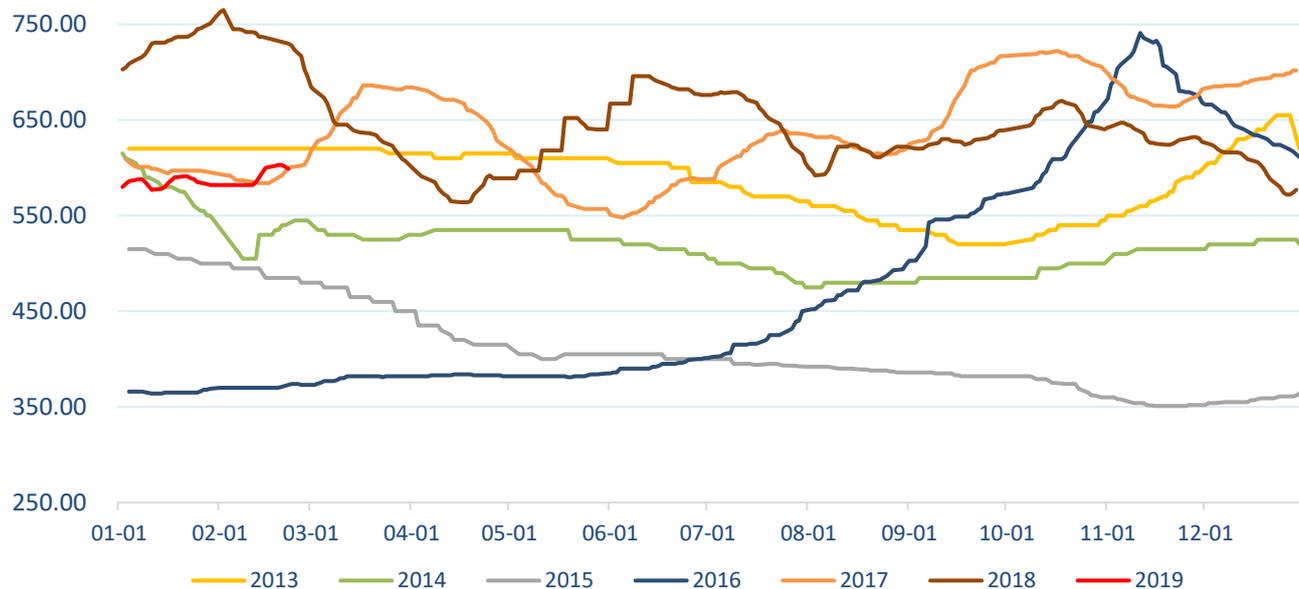
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

### (2) 动力煤港口价

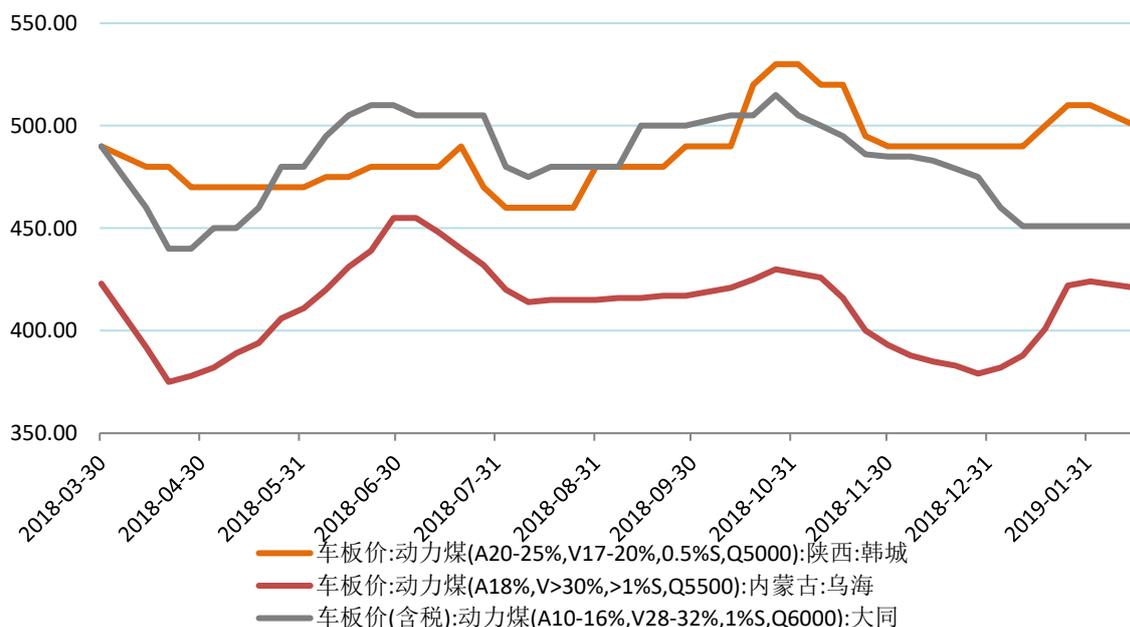
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### (3) 动力煤产地价

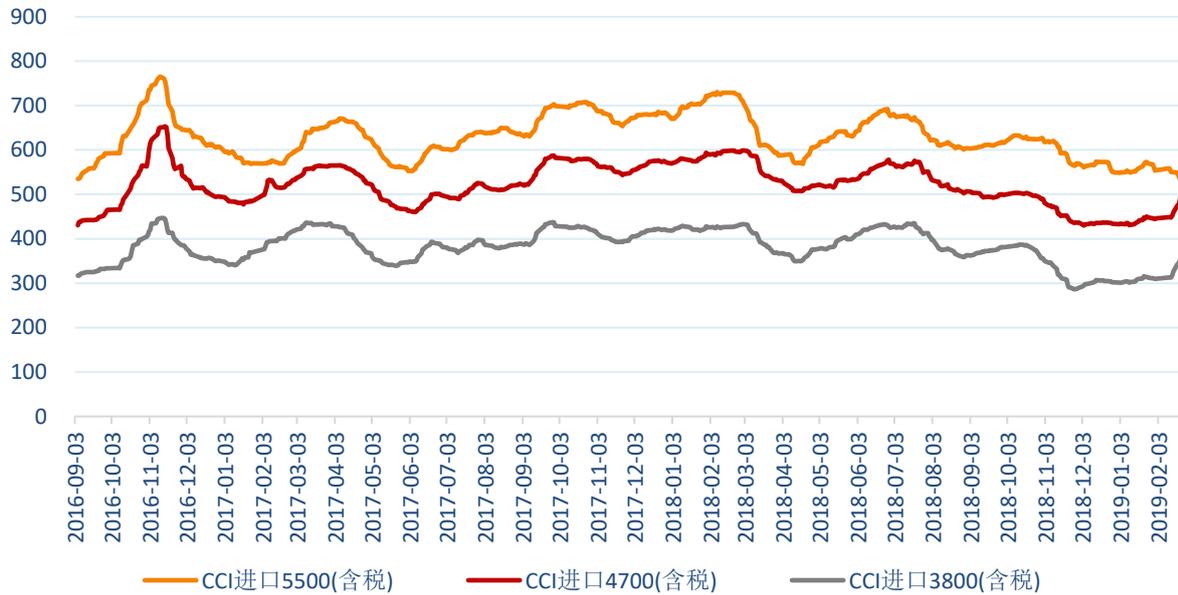
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

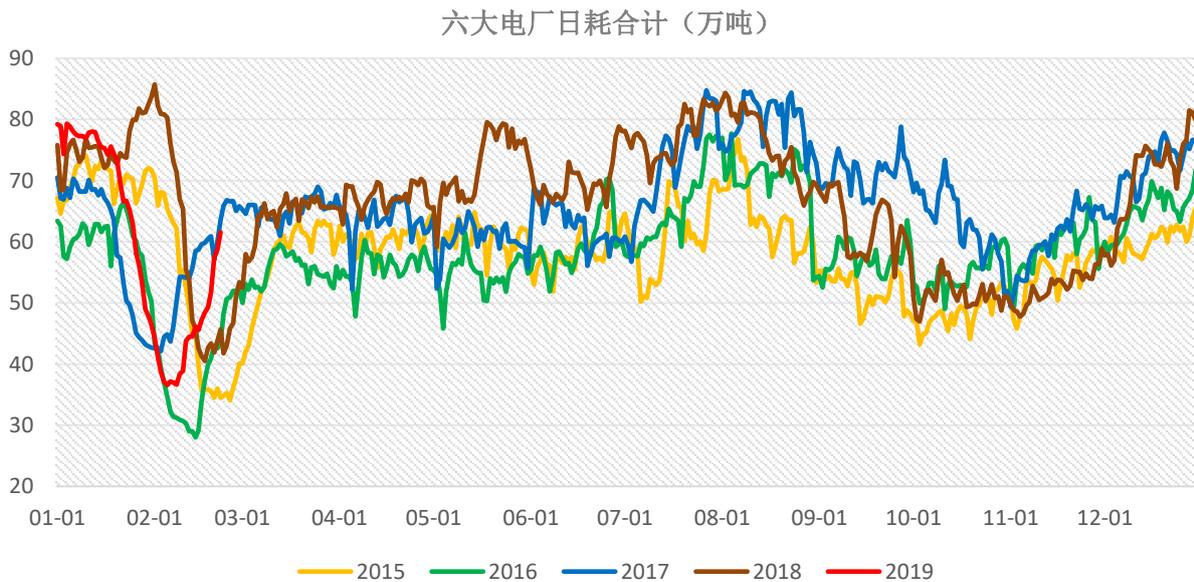
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

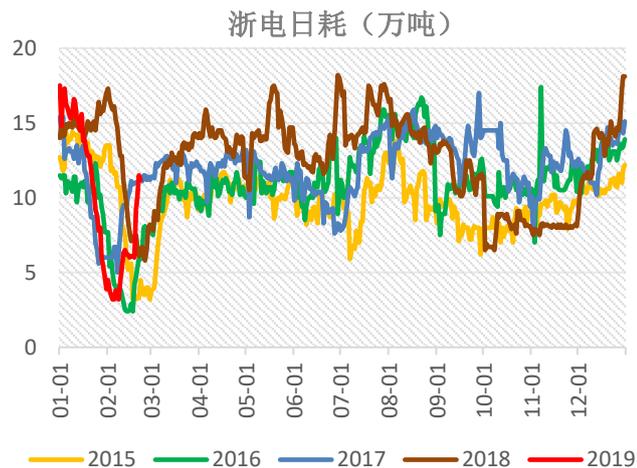
(5) 电厂日耗

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）



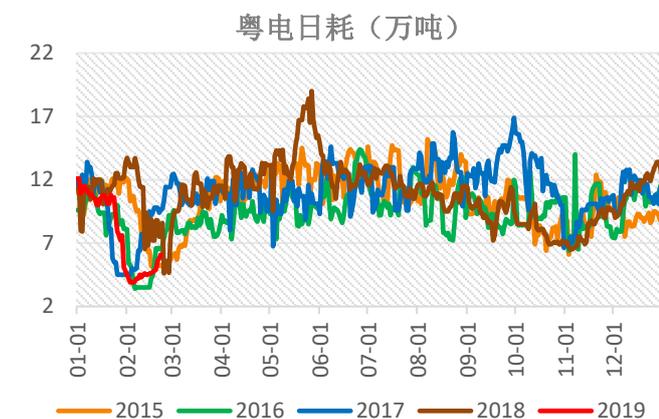
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



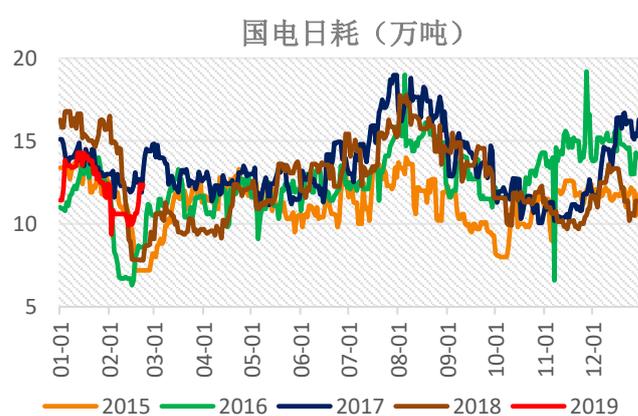
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



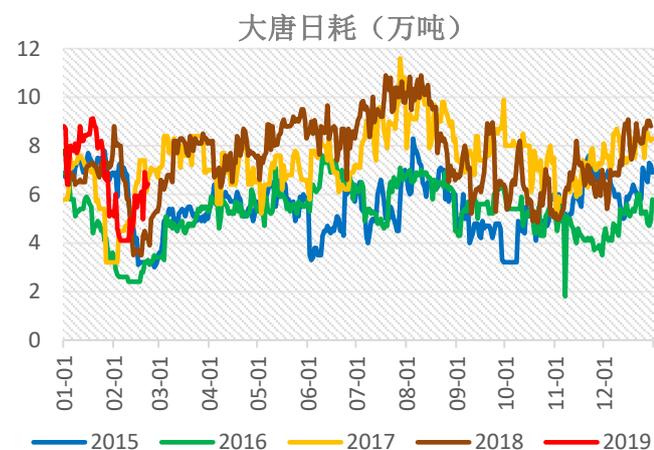
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



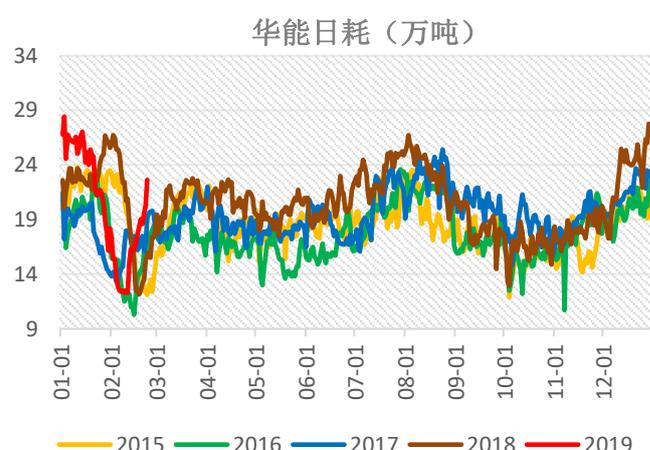
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

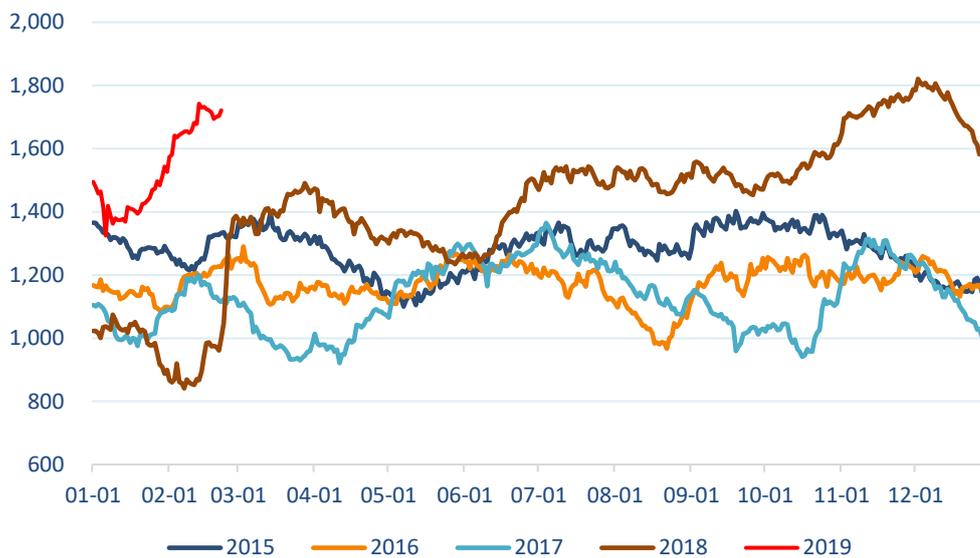
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

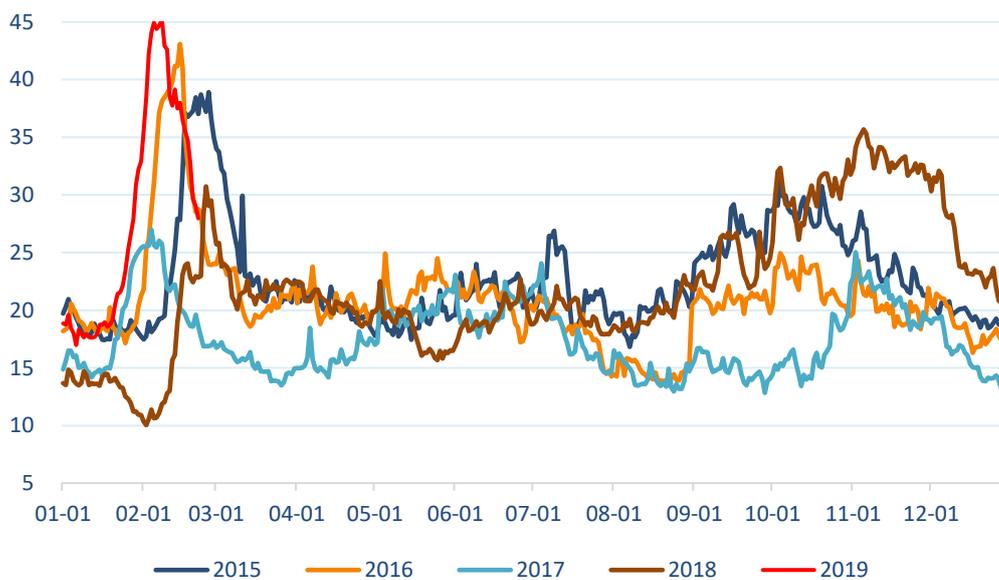
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

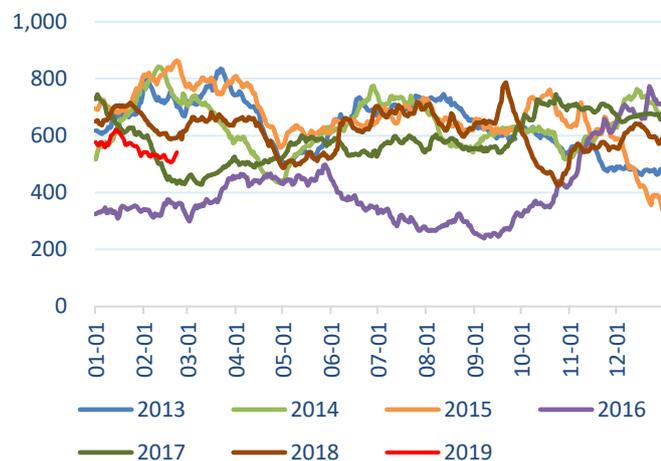
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

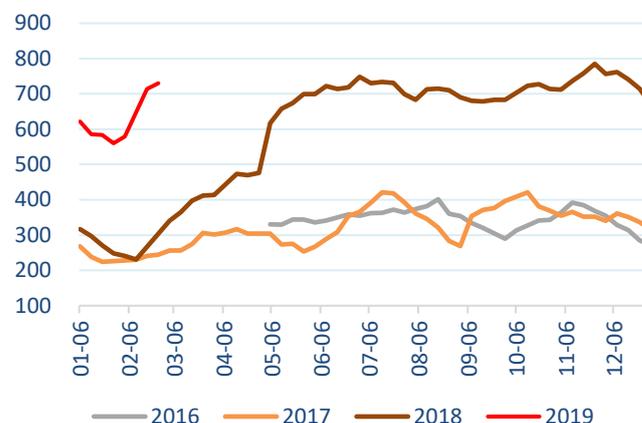
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

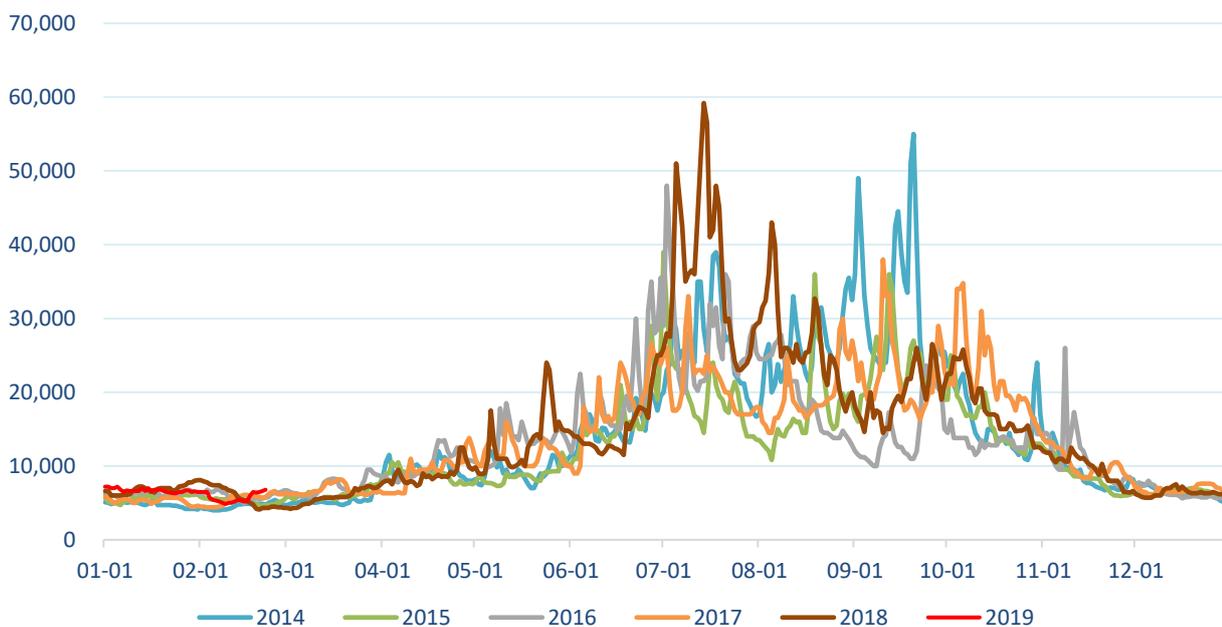
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

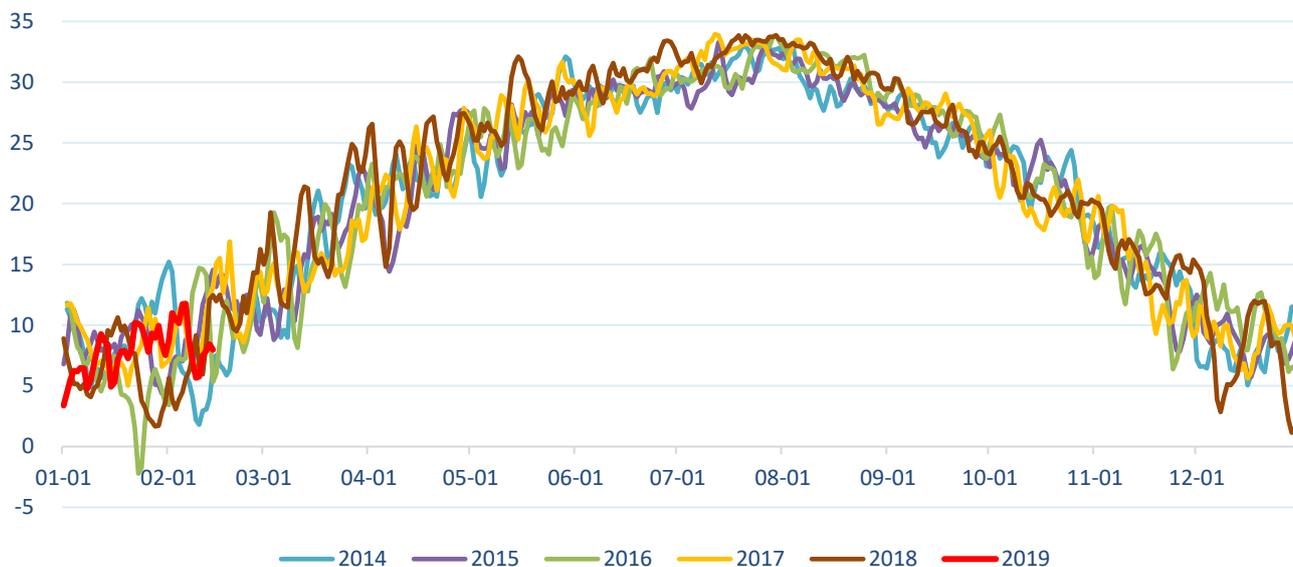
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

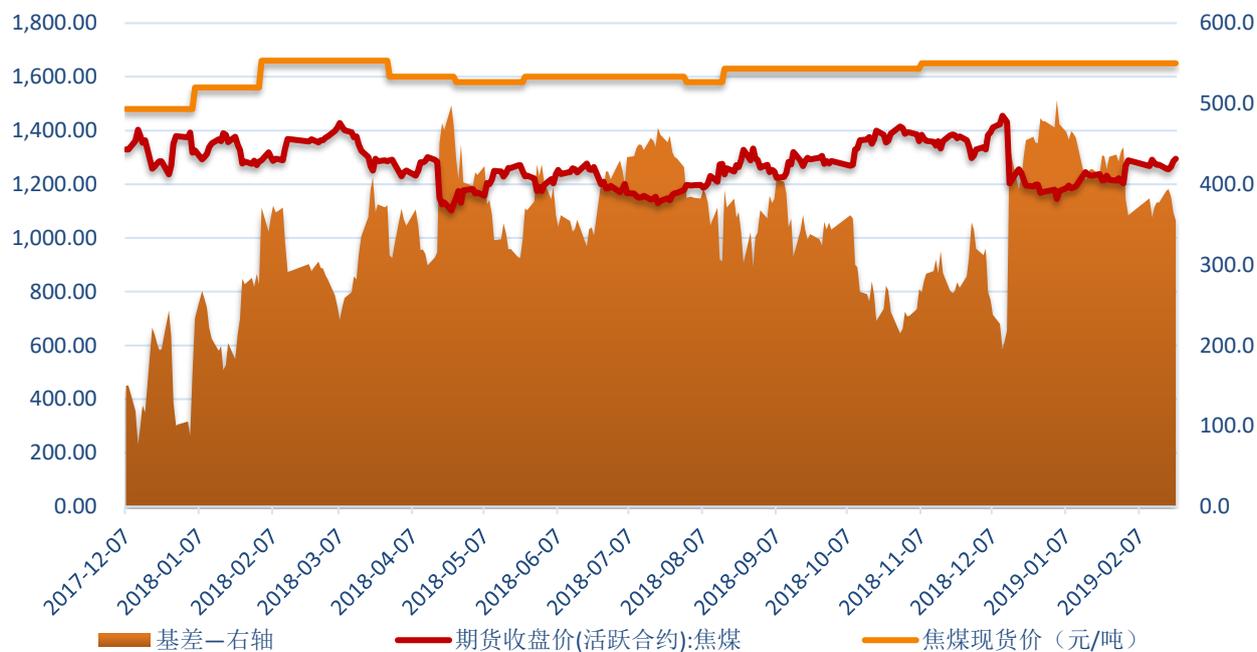


资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

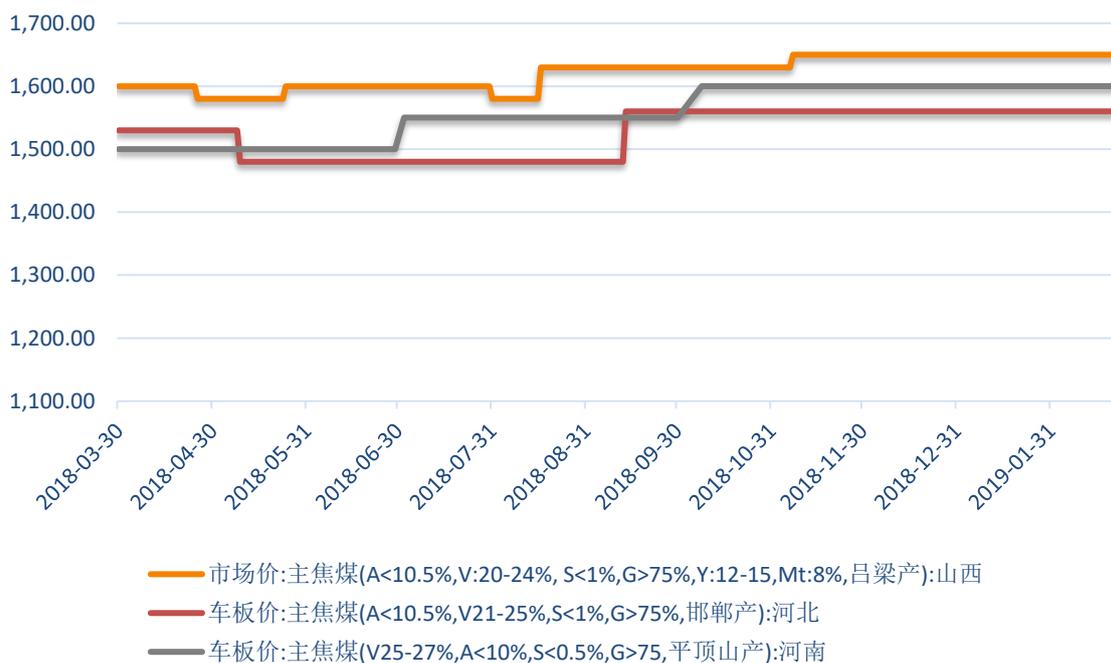
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



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

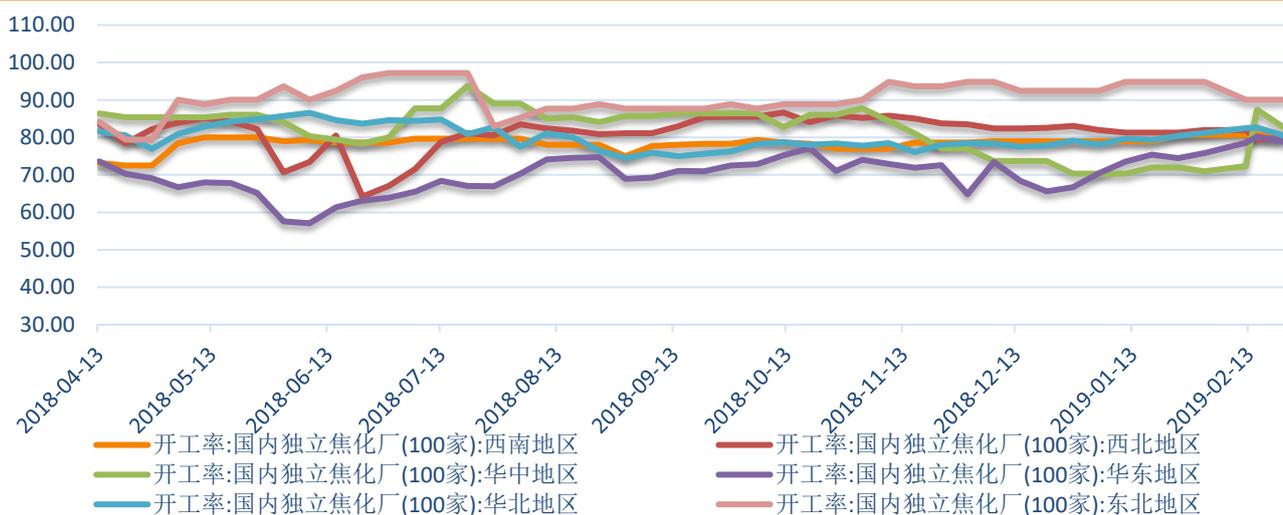
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

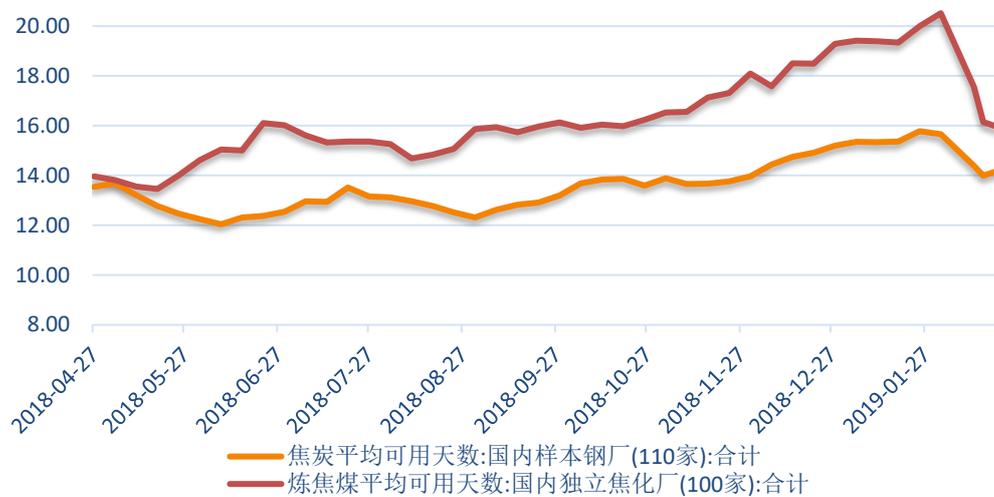
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 焦炭库存

图 25: 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
603113.SH	金能科技	<p>【1】不超过 5 亿元的闲置募集资金元将用于购买理财产品、收益凭证或结构性存款</p> <p>【2】公司购买的理财产品交通银行蕴通财富结构性存款 269 天已到期赎回，公司收回本金 1 亿元，收到理财收益 346.38 万元</p>
000937.SZ	冀中能源	<p>【1】“16 冀中 01”的回售数量为 10 万张，回售金额为 1054 万元（包含利息）</p> <p>【2】公司将为金牛天铁煤焦化有限公司 2018 年续贷资金提供 26,728.03 万元担保</p> <p>【3】公司与河北省自然资源厅就河北省沙河市白涧铁矿勘探签订了《白涧铁矿探矿权出让合同》</p>
600740.SH	山西焦化	<p>【1】公司自 2019 年 2 月 16 日起至 3 月 31 日止，将调整焦炉结焦时间为不少于 48 小时</p> <p>【2】根据临汾市大气污染防治行动指挥部办公室下发的《关于做好近期工业企业错峰停限产和污染防治管控的紧急通知》，预计自 2019 年 2 月 16 日起至 2019 年 4 月 10 日，将影响公司焦炭产量 27 万吨左右、其他化工产品产量 4.74 万吨左右，影响销售收入 5.98 亿元左右</p>
000983.SZ	西山煤电	<p>【1】山西燃气集团有限公司重组整合实施方案中，公司拟作为燃气集团增资引进的战略投资者，以货币出资 5000 万元，通过非公开协议方式向山西燃气集团增资</p>
601015.SH	陕西黑猫	<p>【1】中国证监会核准豁免了四平旭升因协议安排而应履行的要约收购义务</p>
600397.SH	*ST 安煤	<p>【1】预计 2018 年度公司将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润 7,500 万元左右</p>
601666.SH	平煤股份	<p>【1】公司第七届董事会同意聘任闫章立先生为公司副总经理，同时会议还审议并通过了关于收购河南中平煤电有限责任公司股权的议案</p>
600348.SH	阳泉煤业	<p>【1】公司董事会提名委员会提名辛茂苟为公司第六届董事会独立董事候选人，赵雪媛不再担任公司第六届董事会独立董事和董事会下属各专业委员会委员</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. 山东：冲击地压煤矿复产后核减 20%产能组织生产

山东省煤矿安全监察局消息，该局要求冲击地压煤矿复产后，在现有产能基础上核减 20% 产能组织生产。山东煤矿安监局局长王端武曾介绍称，山东煤矿资源赋存条件差，开采条件复杂，受水、火、瓦斯、煤尘、冲击地压威胁较重。特别是冲击地压矿井 42 处(占全国的 30%，核定产能 8000 余万吨，占全省煤炭产能的 60%左右)，千米以上矿井 16 处，占全国的 37.2%。（煤炭资源网）

### 6.2. 2018 年湖北省电煤调入量、消耗量均创历史新高

湖北省发改委消息，2018 年全年湖北全省统调电厂调入电煤 4655.3 万吨，同比增加 880.5 万吨；消耗电煤 4591.6 万吨，同比增加 871.3 万吨；年末库存 441.2 万吨，同比增加 112.1 万吨。电煤调入量、消耗量均创历史新高。从来源地来看，2018 年，晋、陕、豫、皖四个传统供煤省通过铁路、公路供鄂电煤 2355.4 万吨，同比增加 610.6 万吨，占调入总量 50.6%。（煤炭资源网）

### 6.3. 河南省今年削减煤炭消费总量 1000 万吨左右

河南省政府网站消息，2 月 18 日，从河南省节能减排工作领导小组办公室获悉，《河南省 2019 煤炭消费减量工作方案》已印发，今年河南省煤炭消费总量力争同比下降 5%左右、削减煤炭消费总量 1000 万吨左右。（煤炭资源网）

### 6.4. 1 月中国电煤价格指数同比降 6.94%

国家发改委网站 2 月 19 日公布了 2019 年 1 月份全国电煤价格指数情况。1 月份全国电煤价格指数为 511.02 元/吨，环比下降 2.14%，同比下降 6.94%。分省来看，1 月电煤价格指数排在前三位的是广西、江西及湖南，分别为 701.71 元/吨、672.23 元/吨、662.24 元/吨，环比分别下降 2.06%、0.93%、0.88%，同比分别下降 7.29%、10.56%、7.89%。（煤炭资源网）

### 6.5. 榆林再添煤炭外运新通道，靖神铁路将在年内开通

榆林网消息，红柠铁路公司在 2 月 16 日举办的“高质量发展”论坛上透露，陕西铁路物流集团加快榆林项目建设和集运端布局，年内靖神铁路将与蒙华铁路同步开通，冯红铁路线下工程完成 90%，榆横铁路二期建成并与靖神铁路连通，开拓榆林煤炭外运通道。（煤炭资源网）

### 6.6. 黑龙江：弄虚作假煤矿 6 个月内不再受理复工复产验收申请

《黑龙江省煤矿复工复产验收管理办法实施细则》出台，对验收不合格的煤矿，2 个月内不再受理其复工复产验收申请；对弄虚作假、故意隐瞒问题的煤矿，6 个月内不再受理其复工复产验收申请，并将其作为重点监管监察对象。（煤炭资源网）

### 6.7. 甘其毛都口岸煤炭进口连续 3 年突破 1000 万吨

巴彦淖尔政府网站消息，甘其毛都口岸煤炭进口连续 3 年突破 1000 万吨，2018 年煤炭进口量、值分别占蒙古国煤炭出口的 46.69%和 69.17%，占全国炼焦煤进口的 27.95%和 20.46%，占内蒙古全区煤炭进口的 52.15%和 67.32%。（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	2.81	2.55	64.26	0.34	0.36	8.15	7.82
000571.SZ	新大洲 A	3.08	6.21	25.07				
000723.SZ	美锦能源	4.89	4.26	200.07				
000780.SZ	平庄能源	3.43	6.85	34.79				
000933.SZ	神火股份	4.38	5.04	83.24	0.16	0.23	26.58	19.01
000937.SZ	冀中能源	3.95	2.86	139.58	0.32	0.33	12.31	11.99
000968.SZ	蓝焰控股	12.75	14.35	123.36	0.70	0.84	18.28	15.21
000983.SZ	西山煤电	5.87	4.82	184.98	0.60	0.65	9.71	9.09
002128.SZ	露天煤业	7.99	3.10	130.59	1.22	1.30	6.53	6.16
002753.SZ	永东股份	9.76	1.77	32.53				
600121.SH	郑州煤电	3.24	3.85	32.90	0.21	0.23	15.44	14.12
600123.SH	兰花科创	7.08	2.46	80.88	0.94	1.02	7.56	6.94
600157.SH	永泰能源	2.09	10.58	259.70	0.07	0.08	31.48	25.52
600188.SH	兖州煤业	9.54	4.61	411.00	1.60	1.73	5.95	5.51
600348.SH	阳泉煤业	5.44	2.45	130.83	0.77	0.81	7.08	6.70
600395.SH	盘江股份	5.16	2.58	85.40	0.59	0.63	8.70	8.21
600397.SH	*ST 安煤	2.41	8.56	23.86				
600403.SH	大有能源	3.94	3.14	94.20	0.38	0.41	10.33	9.63
600408.SH	ST 安泰	2.98	1.36	30.00				
600508.SH	上海能源	10.18	2.52	73.57				
600546.SH	山煤国际	3.47	1.46	68.79	0.34	0.42	10.22	8.24
600714.SH	金瑞矿业	6.50	5.35	18.73				
600721.SH	百花村	5.56	10.10	22.26				
600725.SH	云煤能源	2.61	5.67	32.17				
600740.SH	山西焦化	9.05	5.72	137.20	1.12	1.19	8.06	7.59
600792.SH	云煤能源	3.24	3.18	32.07				
600971.SH	恒源煤电	6.21	2.48	62.10	0.95	1.01	6.55	6.14
600997.SH	开滦股份	6.18	-2.98	98.13	0.86	0.90	7.19	6.85
601001.SH	大同煤业	4.47	3.00	74.81	0.45	0.58	9.85	7.71
601011.SH	宝泰隆	6.07	1.68	97.79				
601015.SH	陕西黑猫	5.69	4.21	71.33	0.21	0.29	26.61	19.74
601088.SH	中国神华	19.61	-0.20	3802.74	2.32	2.40	8.46	8.17
601101.SH	昊华能源	6.28	3.80	75.36	0.96	1.07	6.54	5.85
601225.SH	陕西煤业	8.49	4.17	849.00	1.16	1.21		7.02
601666.SH	平煤股份	3.85	3.49	90.90	0.35	0.49	10.94	7.93
601699.SH	潞安环能	7.64	4.37	228.54	1.00	1.02	7.62	7.47
601898.SH	中煤能源	4.85	2.97	564.76	0.36	0.42	13.47	11.67
601918.SH	新集能源	3.18	4.61	82.38	0.45	0.49		6.45
600985.SH	雷鸣科化	11.40	11.55	240.81	1.63	1.75	7.01	6.51
0639.HK	首钢资源	1.83	1.67	97.02				

注：股价取自 2 月 22 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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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