

煤炭开采

20190303 一周煤炭动向：钢材上涨营造乐观氛围，焦炭重点关注贸易商利润兑现动向

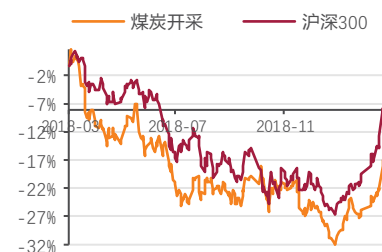
 证券研究报告
 2019年03月03日

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-行业点评:煤炭有望淡季不淡，看好煤炭板块估值提升》2019-02-25
- 《煤炭开采-行业研究周报: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》2019-02-24
- 《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

最新观点总结：动力煤：矿难叠加两会，供给端严重扰动，煤价有望演绎淡季不淡，继续看好煤炭板块估值修复。焦炭：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，焦炭高位震荡。煤炭：钢材上涨营造乐观氛围，关注贸易商利润兑现动向，短期焦炭现货偏强。

1.动力煤：本周动力煤价格上涨，3月1日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为617.00元/吨，环比上周上涨18元/吨，产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价453.00元/吨，环比上周涨8元/吨；3月1日秦皇岛港库存546.00万吨，周环比上升5万吨；3月1日六大电厂日耗总计70.25万吨，较上周五上升8.68万吨。需求方面，下游逐渐复工，电厂耗煤稳定上行，2月22日-3月1日期间日耗均值65.66万吨，环比上周的52.49万吨上升13.17万吨，较去年同期的46.41万吨增加19.25万吨。库存方面，截至3月1日，六大电厂库存1720.76万吨，环比下降0.1万吨，同比上升346.87万吨，3月1日库存可用天数为24.50天，环比上周的27.95天下降了3.45天，同比下降1.22天。港口方面，3月1日秦皇岛港口库存546.00万吨，环比上升5.00万吨，同比下降89.00万吨。供给方面，受内蒙古锡林郭勒盟乌旗银漫矿业事故影响，内蒙古、陕西地区安全检查力度加强，产地煤矿大面积停产，预计在“两会”结束前，安全检查力度不会放松，近期供给端扰动大。进口方面，截至3月1日，广州港澳洲煤Q5500库提价680元/吨，周环比下降10元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价680元/吨，周环比下降10元/吨。本周进口煤价格稳中偏弱。综合来看，受两会期间环保、安全检查及银漫矿业事故影响，产地煤矿整体供应偏紧，随着3月天气转暖，北方施工陆续增加，下游需求支持走强，动力煤价有支撑，重点关注产地复产情况。

2.焦炭：本周京唐港主焦煤价格为1880元/吨，环比上周上涨20元/吨。本周炼焦煤市场运行稳中上升。需求方面，本周焦企综合开工率为80.72%，周环比上升0.39个百分点，总体来看利润驱动下焦企开工维持高位，焦炭下游有支撑。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816.25万吨，环比减少5.75万吨，同比增加9.65万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.68天，环比下降0.19天。焦化厂炼焦煤库存结构性下降。供给方面，山西临汾、陕西等地区多数民营矿需两会后才能复产，整体供应偏紧；河北及山东等主产地煤矿开工正常，供应稳定；总体来看焦炭供应端偏紧。综合来看，煤矿复产进度差及近期矿难事故导致安全生产检查加剧，焦炭整体供应持续偏紧，节后下游焦企有一定补库意愿，预计焦炭价格运行稳中偏强。

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为2220元/吨，环比上周持平；唐山二级冶金焦到厂价2065元/吨，环比上周持平。本周焦炭市场运行偏稳。需求方面，全国高炉开工率65.75%，环比持平，同比增加2.49个百分点，钢厂开工率高位运行，随着采暖季结束高炉存在复产预期。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计454.23万吨，周环比上升8.33万吨，同比下降36.95万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计48.33万吨，环比减少7.79万吨，同比减少27.97万吨。本周港口库存合计372万吨，环比上升15万吨，同比上升104.4万吨。供给方面，本周焦化厂综合开工率为80.72%，周环比上升0.39个百分点，近期山西地区空气质量较差，预计两会前限产将持续至两会结束。综合来看，近期受环保因素影响，山西、河北等部分焦企不同程度限产，在供给端形成支撑；需求端来看，本周钢材产量环比增加15.66万吨，库存环比增加55.87万吨，库存累积速度放缓，造成需求端乐观预期，短期来看焦炭现货价格偏强，重点关注贸易商利润兑现动向。

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

本周动力煤价格上涨，3月1日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为617.00元/吨，环比上周上涨18元/吨，产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价453.00元/吨，环比上周涨8元/吨；3月1日秦皇岛港库存546.00万吨，周环比上升5万吨；3月1日六大电厂日耗总计70.25万吨，较上周五上升8.68万吨。

需求方面，下游逐渐复工，电厂耗煤稳定上行，2月22日-3月1日期间日耗均值65.66万吨，环比上周的52.49万吨上升13.17万吨，较去年同期的46.41万吨增加19.25万吨。

库存方面，截至3月1日，六大电厂库存1720.76万吨，环比下降0.1万吨，同比上升346.87万吨，3月1日库存可用天数为24.50天，环比上周的27.95天下降了3.45天，同比下降1.22天。港口方面，3月1日秦皇岛港口库存546.00万吨，环比上升5.00万吨，同比下降89.00万吨。

供给方面，受内蒙古锡林郭勒盟乌旗银漫矿业事故影响，内蒙古、陕西地区安全检查力度加强，产地煤矿大面积停产，预计在“两会”结束前，安全检查力度不会放松，近期供给端扰动大。

进口方面，截至3月1日，广州港澳洲煤Q5500库提价680元/吨，周环比下降10元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价680元/吨，周环比下降10元/吨。本周进口煤价格稳中偏弱。

综合来看，受两会期间环保、安全检查及银漫矿业事故影响，产地煤矿整体供应偏紧，随着3月天气转暖，北方施工陆续增加，下游需求支持走强，动力煤价有支撑，重点关注产地复产情况。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1880元/吨，环比上周上涨20元/吨。

本周炼焦煤市场运行稳中上升。

需求方面，本周焦企综合开工率为80.72%，周环比上升0.39个百分点，总体来看利润驱动下焦企开工维持高位，焦煤下游有支撑。

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816.25万吨，环比减少5.75万吨，同比增加9.65万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.68天，环比下降0.19天。焦化厂炼焦煤库存结构性下降。

供给方面，山西临汾、陕西等地区多数民营矿需两会后才能复产，整体供应偏紧；河北及山东等主产地煤矿开工正常，供应稳定；总体来看焦煤供应端偏紧。

综合来看，煤矿复产进度差及近期矿难事故导致安全生产检查加剧，焦煤整体供应偏紧，预计焦煤价格运行稳中偏强。

1.3. 焦炭

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

本周焦炭市场运行偏稳。

需求方面，全国高炉开工率65.75%，环比持平，同比增加2.49个百分点，钢厂开工率高位运行，随着采暖季结束高炉存在复产预期。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 454.23 万吨，周环比上升 8.33 万吨，同比下降 36.95 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 48.33 万吨，环比减少 7.79 万吨，同比减少 27.97 万吨。本周港口库存合计 372 万吨，环比上升 15 万吨，同比上升 104.4 万吨，贸易商持续累库。

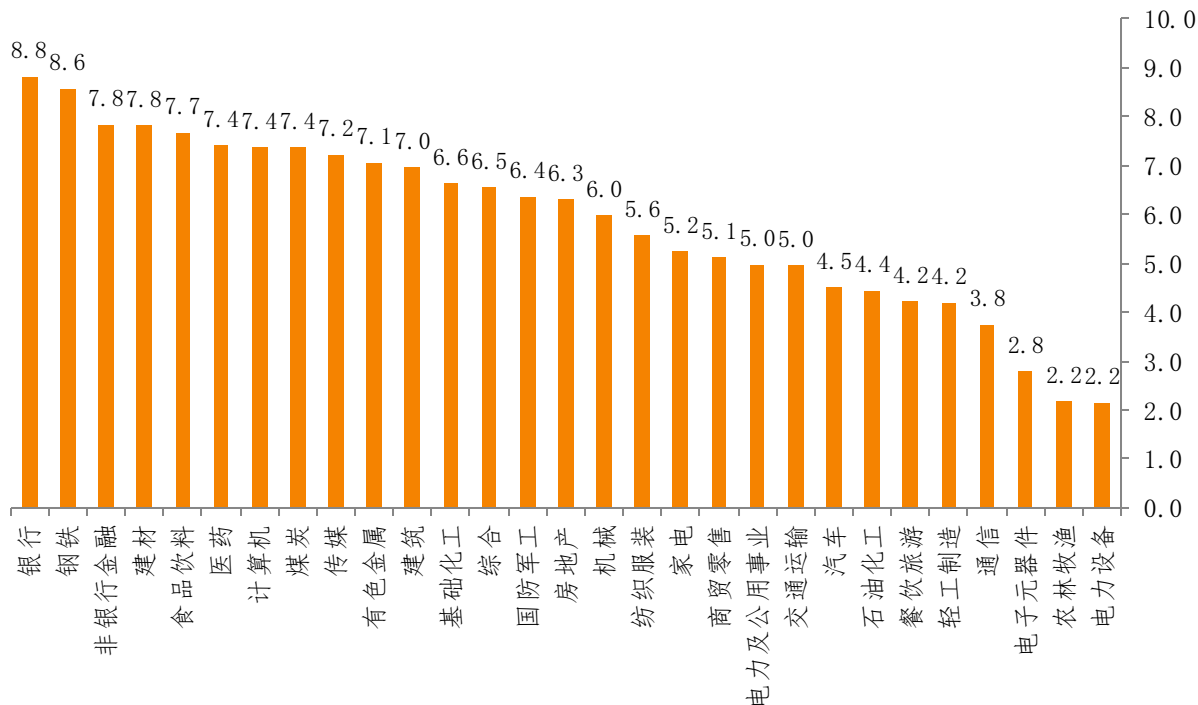
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 80.72%，周环比上升 0.39 个百分点，近期山西地区空气质量较差，预计两会前限产将持续至两会结束。

综合来看，近期受环保因素影响，山西、河北等部分焦企不同程度限产，在供给端形成支撑；需求端来看，本周钢材产量环比增加 15.66 万吨，库存环比增加 55.87 万吨，库存累积速度放缓，造成需求端乐观预期，短期来看焦炭现货价格偏稳，重点关注贸易商利润兑现动向。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2,994.01 点，周上涨 189.78 点，涨幅 6.77%；沪深 300 指数报收 3,749.71 点，上涨 229.60 点，涨幅 6.52%；中信煤炭指数报收 1,714.30 点，周上涨 117.59 点，涨幅 7.36%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 8 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*ST 安泰、云煤能源、兖州煤业、神火股份、美锦能源，涨幅分别为 18.79%、17.28%、13.52%、13.01%、12.88%。

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 (%)
600408.SH	*ST 安泰	3.54	0.56	18.79
600792.SH	云煤能源	3.80	0.56	17.28
600188.SH	兖州煤业	10.83	1.29	13.52
000933.SZ	神火股份	4.95	0.57	13.01
000723.SZ	美锦能源	5.52	0.63	12.88

数据来源：Wind，天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅第一的为首钢资源，跌幅为-0.55%。

表 2：煤炭板块跌幅榜前一

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
0639.HK	首钢资源	1.82	-0.01	-0.55

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

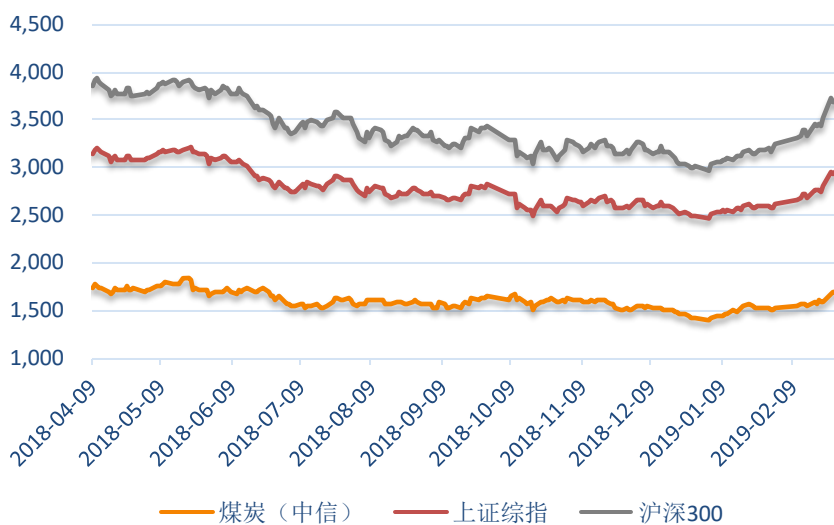
		指 标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数		动力煤价格指数 CCI5500	622.00	18.00	元/吨	
国内	动力煤	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	617.00	18.00	元/吨
		产地	山西大同南郊车板价 Q5500	475.00	0.00	元/吨
			陕西榆林动力块煤坑口价	425.00	25.00	元/吨
			内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	608.00	23.00	元/吨
国内	炼焦	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,880.00	20.00	元/吨
		产地	山西吕梁产主焦煤市场价	1,650.00	0.00	元/吨
			河北邯郸产主焦煤车板价	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	2,275.00	0.00	元/吨	
		唐山二级冶金焦到厂价	2,065.00	0.00	元/吨	
煤炭进口价		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	680.00	-10.00	美元/吨	
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	680.00	-10.00	美元/吨	
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	65.75	0.00	%	
		西南地区	80.67	0.00	%	
		西北地区	83.37	3.41	%	
	焦化厂	华中地区	87.73	5.02	%	
		华北地区	79.25	-1.30	%	
		华东地区	79.54	0.61	%	
		东北地区	90.06	0.00	%	
		西南地区	80.67	0.00	%	
库存	港口	秦皇岛港	546.00	5.00	万吨	
	电厂	6 大发电集团煤炭库存合计	1,720.76	-0.10	万吨	
		6 大发电集团库存可用天数	24.50	-3.45	天	
		6 大发电集团日均耗量合计	70.24	8.68	万吨	
	钢厂	钢厂焦煤库存	861.87	1.77	万吨	
		钢厂焦煤库存可用天数	16.30	-1.00	天	
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	4.71	-2.85	万吨	
		钢厂焦炭库存	11.00	0.40	天	
		钢厂焦炭库存可用天数	16.30	-1.00	天	
	海运费	国内	运	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	29.40	1.60
费			黄骅—上海（3-4 万 DWT）	26.10	1.40	元/吨
天津—镇江（1-1.5 万 DWT）			47.40	1.30	元/吨	
国际		运费	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	8.50	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	245.00	0.00	元/吨
			鄂尔多斯—天津	250.00	5.00	元/吨
			神木—忻州	100.00	10.00	元/吨
下游产品价格		水泥价格指数	147.27	-1.31	点	
		Myspic 综合钢价指数	143.35	0.86	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）

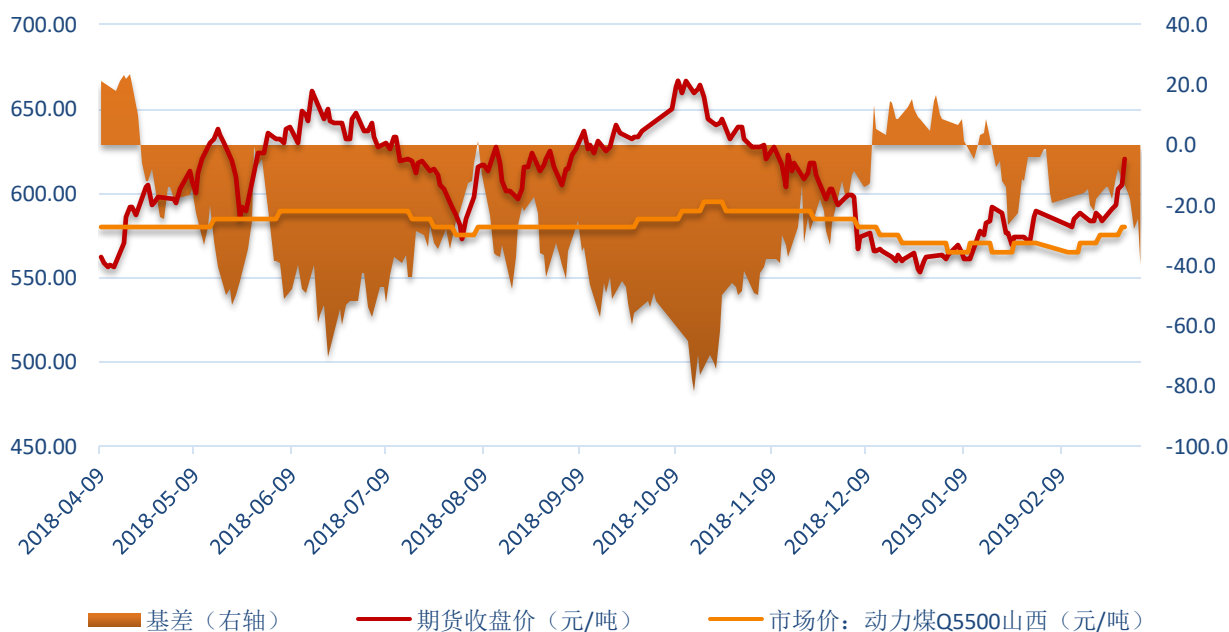


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

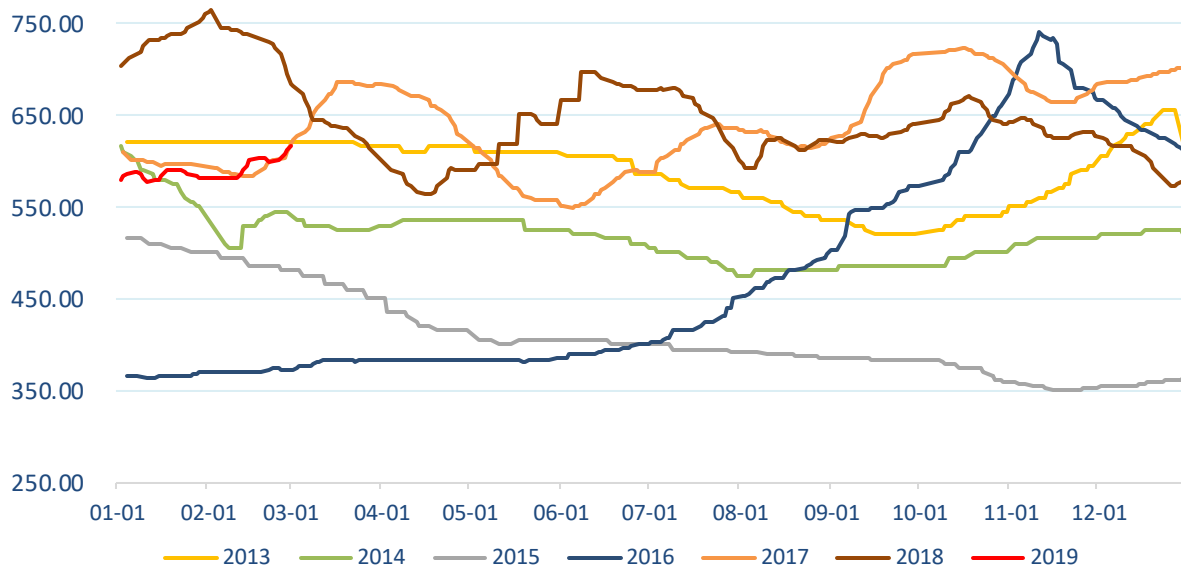
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

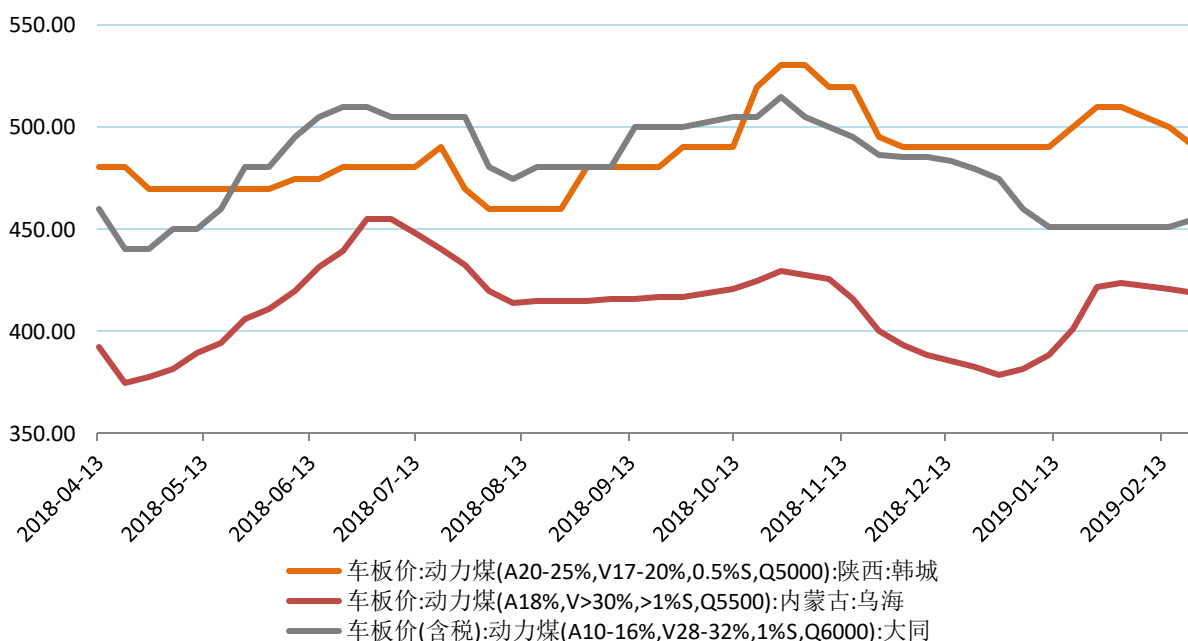
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

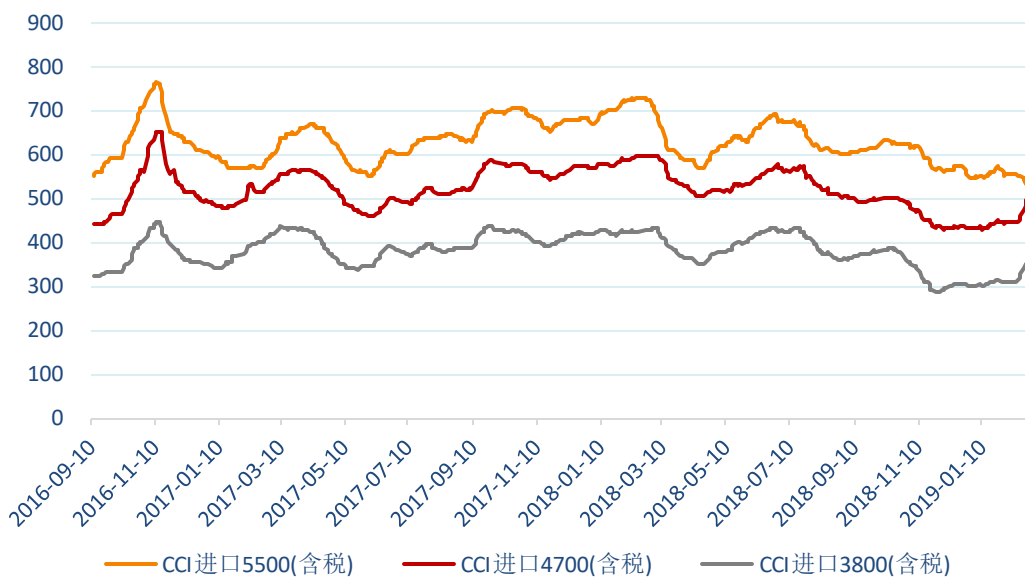
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

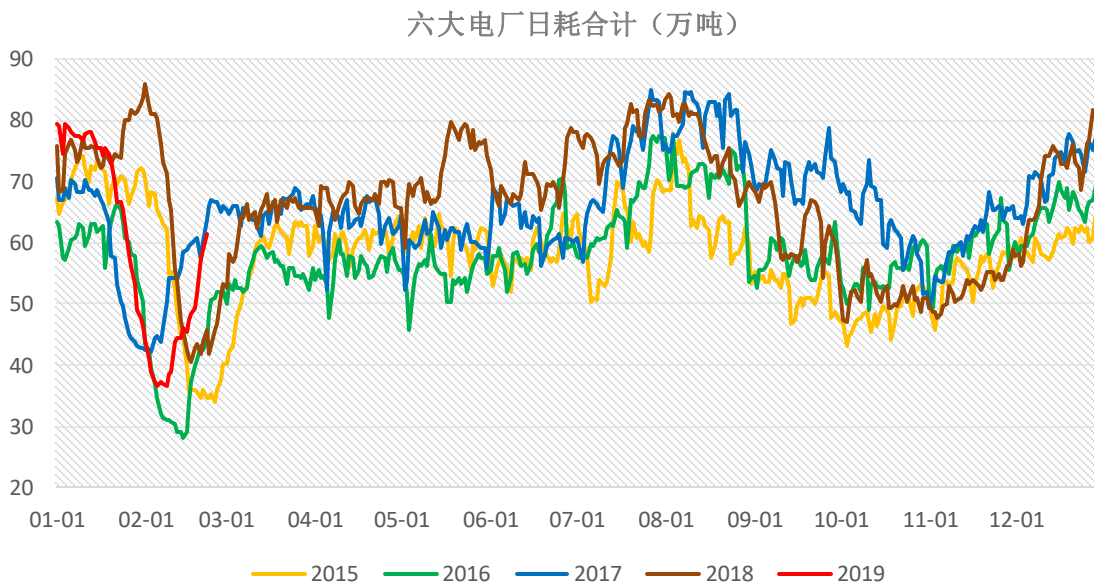
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

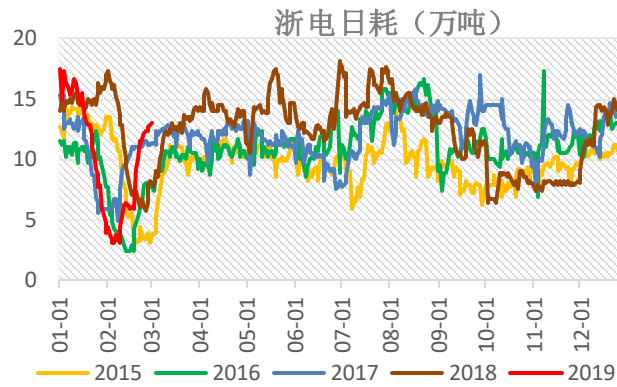
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



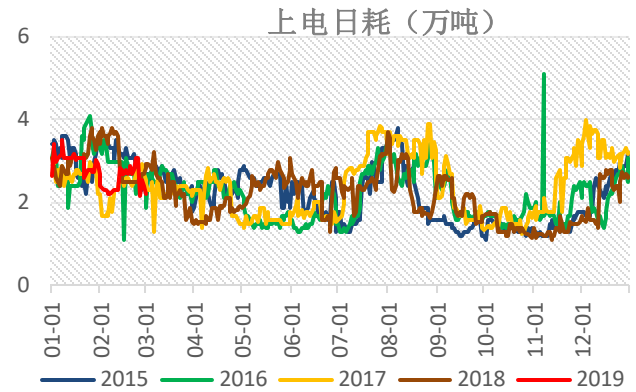
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



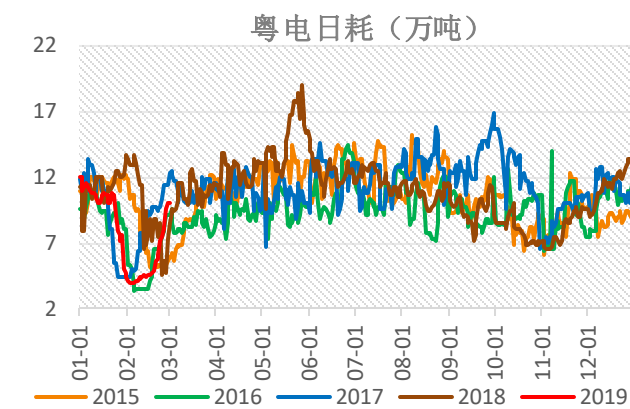
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



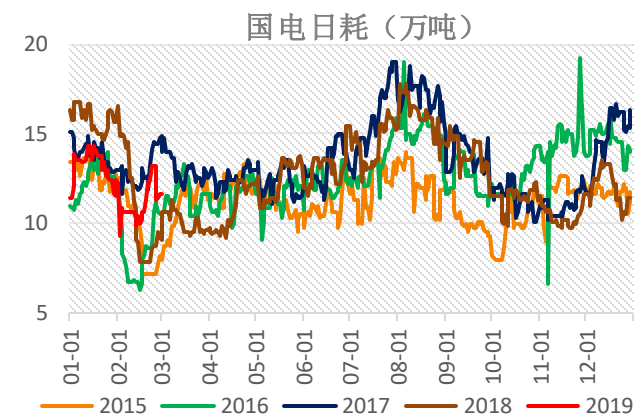
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



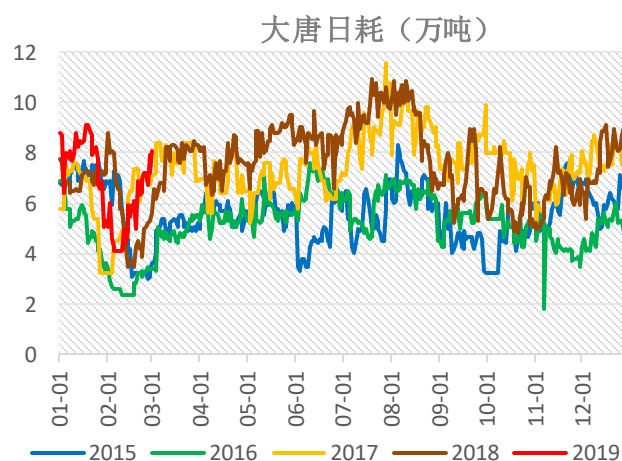
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



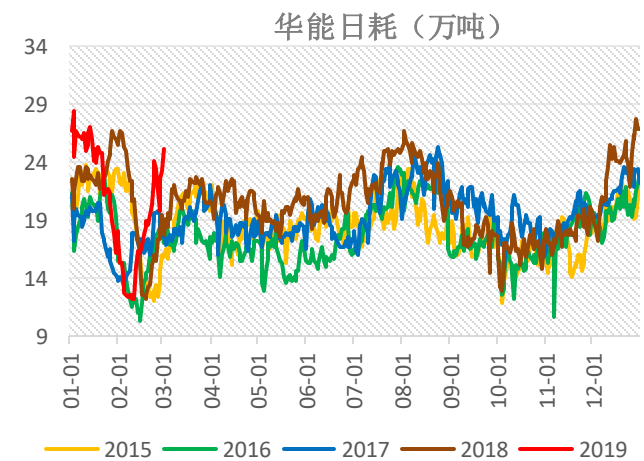
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

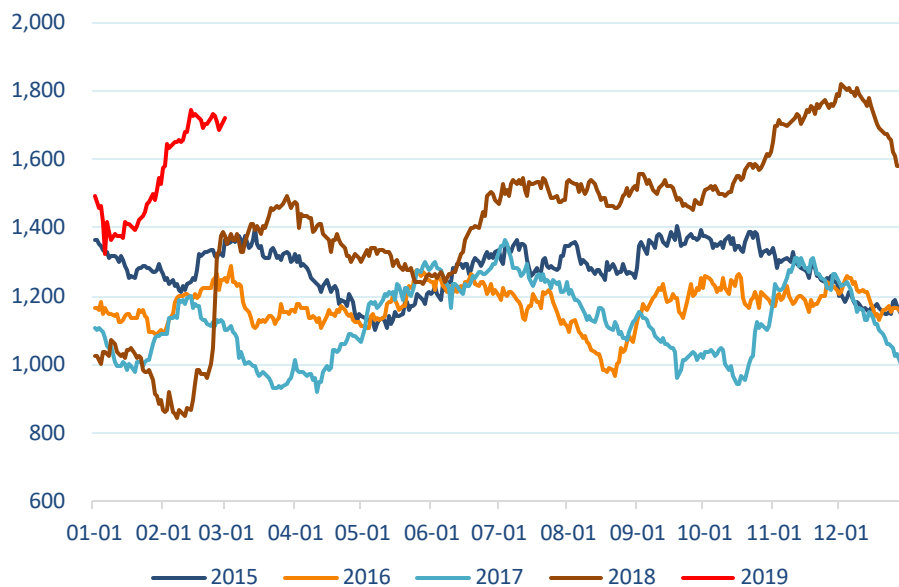
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

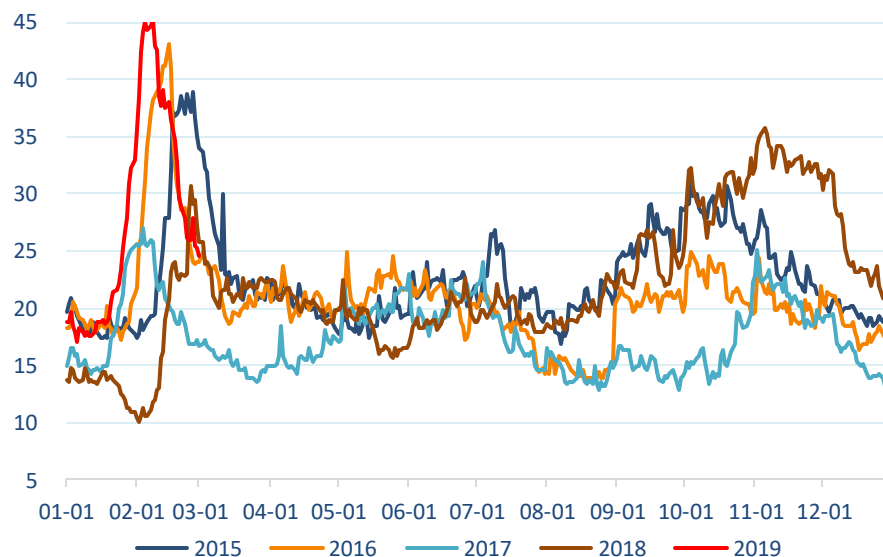
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

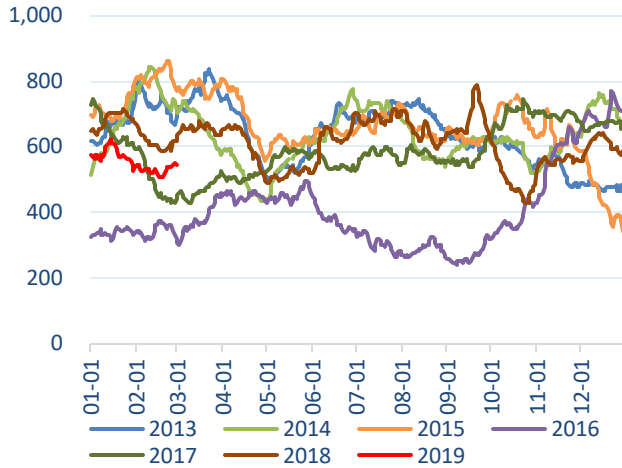
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

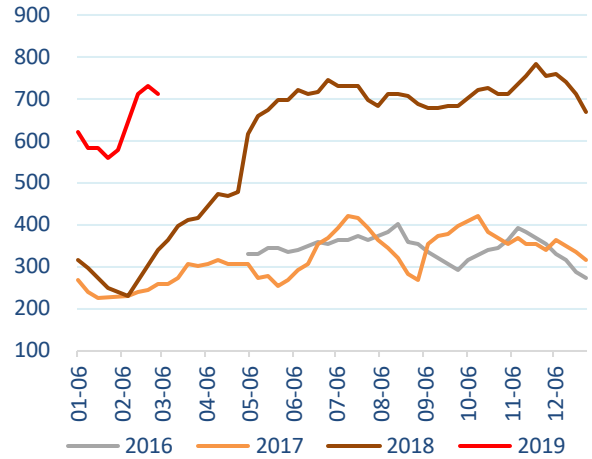
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

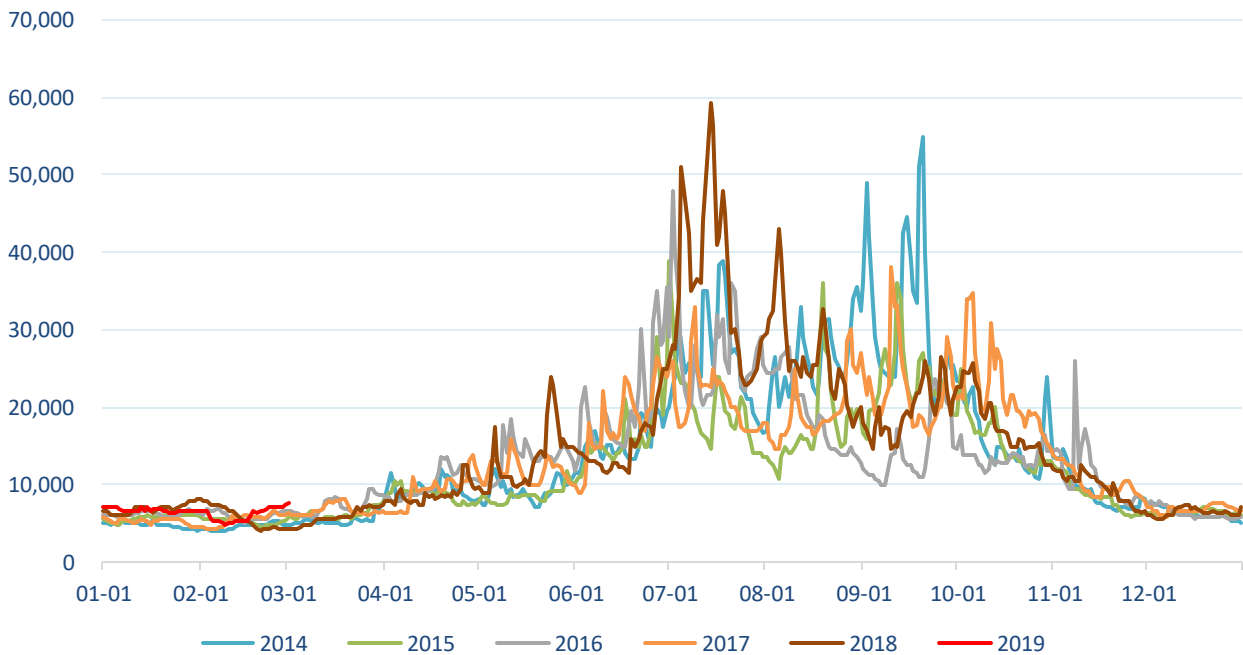
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

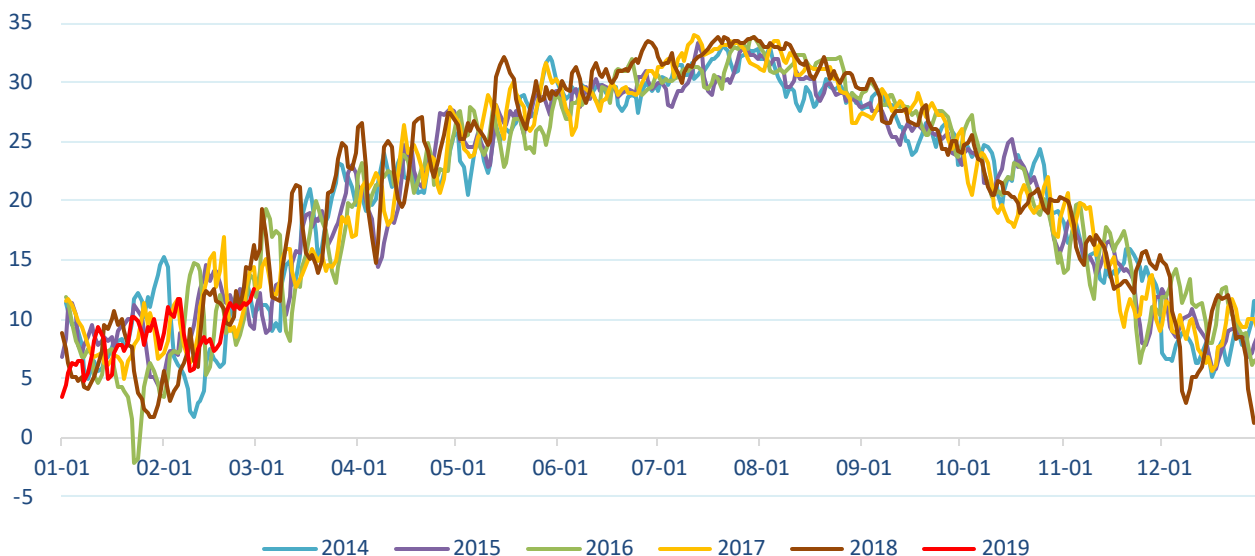
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

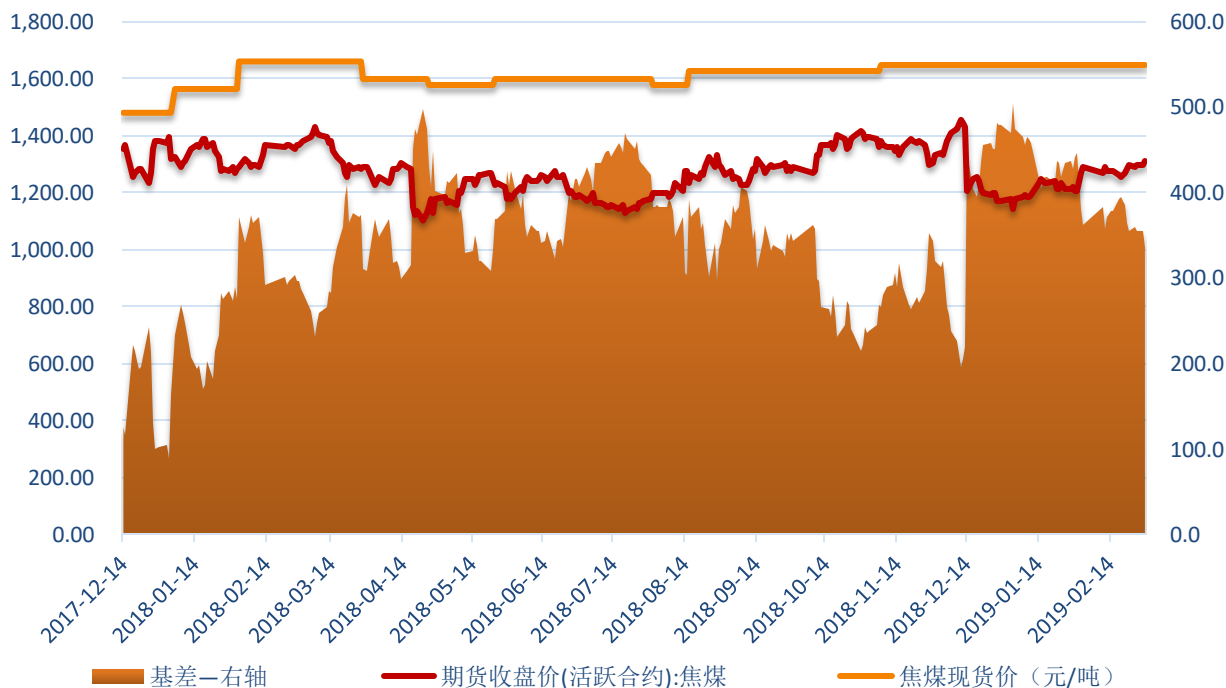


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

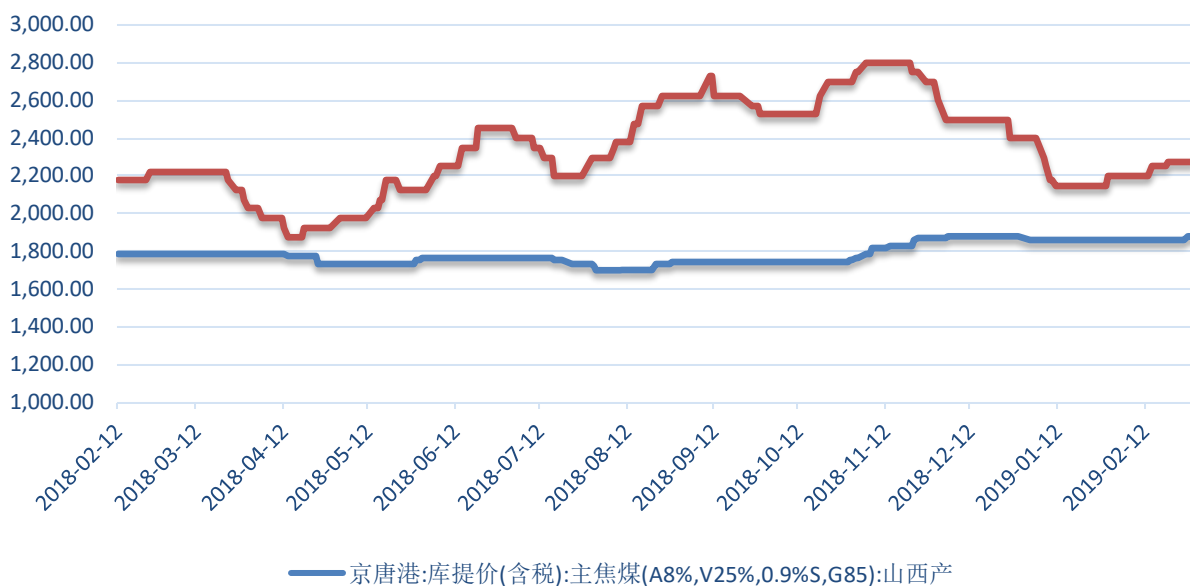
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

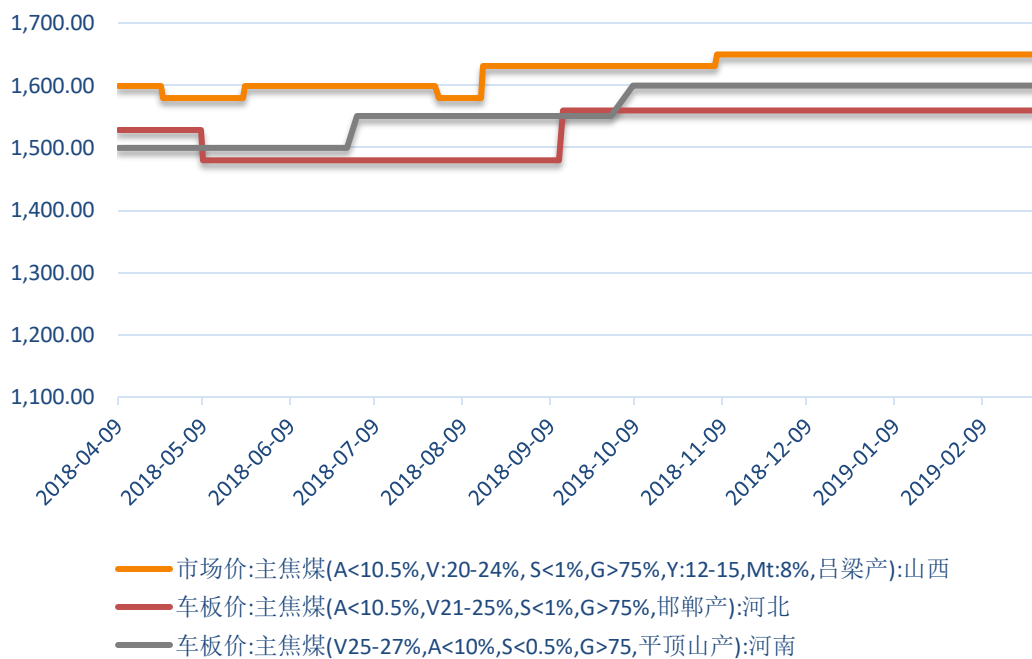
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

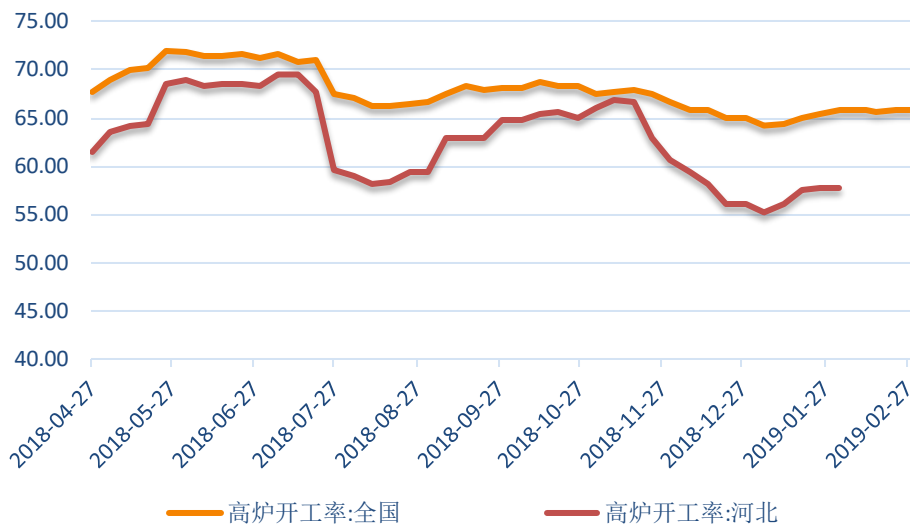
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

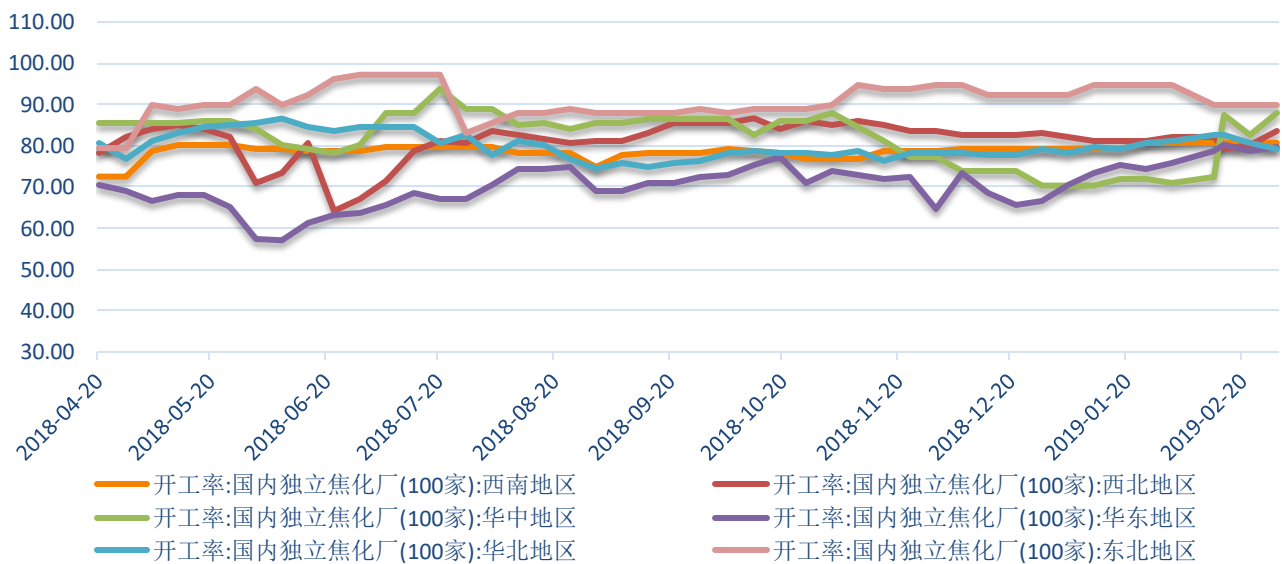
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

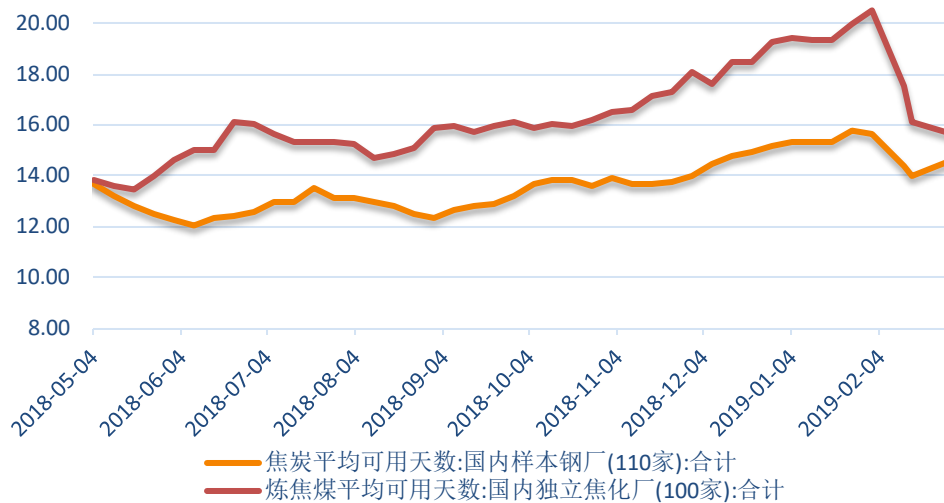
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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	【1】公司控股股东复星创富拟以大宗交易、集中竞价方式择机减持其所持公司股份不超过 31,444,676 股
600997.SH	开滦股份	【1】公司通过开滦财务公司向唐山中浩公司提供 8,000.00 万元的委托贷款，同时向炭素化工公司提供 3,000.00 万元的委托贷款
601225.SH	陕西煤业	【1】截至 2019 年 2 月底，公司已累计回购股份 26645 万股，占公司总股本的比例为 2.6645%
600714.SH	金瑞矿业	【1】由于合同纠纷，控股股东持有的本公司无限售流通股 9,678.53 万股（占公司总股本的 33.59%）股份被冻结，冻结期间为 2019 年 2 月 27 日至 2022 年 2 月 26 日
601015.SH	陕西黑猫	【1】公司控股股东黄河矿业将其持有的本公司股份 125,000,000 股转入天风证券股份有限公司的信用交易担保证券账户
600403.SH	大有能源	【1】经公司总经理提名，提名委员会审核，董事会审议通过，聘任李德全为公司副总经理、兀帅东为公司总工程师
600157.SH	永泰能源	【1】公司董事会同意为郑州裕中能源有限责任公司、国投南阳发电有限公司提供担保

资料来源：公司公告；天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 安徽省 2019 年煤炭产量预期目标 1.2 亿吨

中安在线消息, 2月26日召开的2019年安徽省煤矿安全生产工作会议透露, 2019年安徽省煤炭产量预期目标为1.2亿吨, 瓦斯抽采量5亿立方米、利用量1.8亿立方米。与此同时, 2019年将实施煤矿安全改造中央预算内项目23个、完成投资19.3亿元。力争实现事故起数、死亡人数、百万吨死亡率“三下降”。(煤炭资源网)

6.2. 河北省今年将退出煤矿产能 1000 万吨以上

2月26日召开河北省应急管理工作会议, 会议表示, 2019年河北省将加强重点行业领域安全监管, 加强煤矿安全监管工作, 继续加大引导煤矿有序退出工作力度, 通过产能置换、政策引导等措施, 力争28处煤矿关闭或核减部分无效产能, 实现年退出产能1000万吨以上。(煤炭资源网)

6.3. 2018 年全国完成原煤产量 36.8 亿吨, 同比增长 4.5%

2018年, 全国完成原煤产量36.8亿吨, 同比增长4.5%。初步核算, 全年能源消费总量46.4亿吨标准煤, 比上年增长3.3%。煤炭消费量增长1.0%, 煤炭消费量占能源消费总量的59.0%, 比上年下降1.4个百分点。公报数据显示, 2018年全国工业产能利用率为76.5%。其中, 煤炭开采和洗选业产能利用率为70.6%, 比上年提高2.4个百分点。(煤炭资源网)

6.4. 发改委批复 3 个煤矿项目实施产能置换

发改委26日发布批复同意实施产能置换, 建设内蒙古查干淖尔矿区查干淖尔一号井、新疆三塘湖矿区石头梅一号露天煤矿一期工程、陕西榆神矿区郭家滩煤矿等三个项目, 合计建设规模2000万吨/年。(煤炭资源网)

6.5. 1 月中国天然气表观消费量 287 亿方, 同比增长 18.1%

国家发改委网站2月28日消息称, 据运行快报统计, 2019年1月份, 中国天然气产量153亿立方米, 同比增长9.7%; 天然气进口量137亿立方米, 同比增长29.3%; 天然气表观消费量287亿立方米, 同比增长18.1%。据此测算, 2019年1月份, 中国天然气对外依存度升至47.7%, 环比扩大1.8个百分点。(煤炭资源网)

6.6. 神华 3 月份月度长协价上调 16-23 元不等

市场消息称, 神华集团日前公布的2019年3月份月度长协价格上调16-23元/吨不等。其中, 外购5500大卡煤上调23元/吨至608元/吨, 外购5000大卡煤上调18元/吨至532元/吨。(煤炭资源网)

6.7. 1 月份进口炼焦煤 737 万吨, 环增 135.46%, 同增 44.1%

海关总署公布的最新数据显示, 2019年1月份, 中国进口炼焦煤737万吨, 同比增长44.1%, 环比增加424万吨, 增长135.46%。此外, 2019年1月份, 中国出口炼焦煤19万吨, 同比增长23.5%。(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	3.07	9.25	70.21	0.31	0.32	9.82	9.45
000571.SZ	新大洲 A	3.32	7.79	27.03				
000723.SZ	美锦能源	5.52	12.88	225.84				
000780.SZ	平庄能源	3.68	7.29	37.33				
000933.SZ	神火股份	4.95	13.01	94.07	0.16	0.23	30.04	21.48
000937.SZ	冀中能源	4.24	7.34	149.82	0.32	0.33	13.21	12.87
000968.SZ	蓝焰控股	13.46	5.57	130.23	0.69	0.83	19.45	16.18
000983.SZ	西山煤电	6.34	8.01	199.79	0.60	0.65	10.49	9.82
002128.SZ	露天煤业	8.56	7.13	139.90	1.22	1.30		6.60
002753.SZ	永东股份	10.29	5.43	34.30				
600121.SH	郑州煤电	3.50	8.02	35.54	0.21	0.23	16.68	15.25
600123.SH	兰花科创	7.68	8.47	87.74	0.94	1.02	8.20	7.53
600157.SH	永泰能源	2.17	3.83	269.64	0.07	0.08	32.68	26.50
600188.SH	兖州煤业	10.83	13.52	455.93	1.57	1.70	6.89	6.38
600348.SH	阳泉煤业	5.92	8.82	142.38	0.77	0.81	7.73	7.29
600395.SH	盘江股份	5.53	7.17	91.52	0.60	0.63	9.23	8.76
600397.SH	*ST 安煤	2.55	5.81	25.24				
600403.SH	大有能源	4.26	8.12	101.85	0.38	0.41	11.17	10.42
600408.SH	ST 安泰	3.54	18.79	35.64				
600508.SH	上海能源	10.82	6.29	78.20				
600546.SH	山煤国际	3.78	8.93	74.94	0.34	0.42	11.13	8.98
600714.SH	金瑞矿业	7.07	8.77	20.37				
600721.SH	百花村	5.98	7.55	23.94				
600725.SH	云煤能源	2.77	6.13	34.14				
600740.SH	山西焦化	9.58	5.86	145.24	1.12	1.19	8.53	8.04
600792.SH	云煤能源	3.80	17.28	37.62				
600971.SH	恒源煤电	6.68	7.57	66.80	0.95	1.01	7.05	6.61
600997.SH	开滦股份	6.78	9.71	107.65	0.88	0.94	7.69	7.18
601001.SH	大同煤业	4.82	7.83	80.67	0.52	0.71	9.19	6.76
601011.SH	宝泰隆	6.37	4.94	102.62				
601015.SH	陕西黑猫	6.09	7.03	76.35	0.21	0.29	28.48	21.12
601088.SH	中国神华	20.83	6.22	3998.63	2.32	2.40	8.99	8.67
601101.SH	昊华能源	6.73	7.17	80.76	0.96	1.07	7.00	6.27
601225.SH	陕西煤业	9.12	7.42	912.00	1.16	1.21		7.52
601666.SH	平煤股份	4.17	8.31	98.46	0.35	0.49	11.85	8.59
601699.SH	潞安环能	8.29	8.51	247.99	0.99	1.01	8.34	8.18
601898.SH	中煤能源	5.19	7.01	595.84	0.36	0.42	14.41	12.49
601918.SH	新集能源	3.40	6.92	88.08	0.45	0.49		6.89
600985.SH	雷鸣科化	12.15	6.58	256.65	1.63	1.75	7.48	6.94
0639.HK	首钢资源	1.82	-0.55	96.49				

注：股价取自 3 月 1 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