

东海证券：采掘行业周报

2019.02.25-2019.03.01

分析日期 2019年03月04日

行业评级： 标配(40)
证券分析师：刘振东

执业证书编号：S0630516090003

电话：021-20333793

邮箱：liuzd@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎ 投资要点：

- ◆ **本周采掘行业板块整体点评：**本周沪深 300 环比上涨 6.52%；申万采掘板块整体上涨 6.87%，涨幅在 28 个行业中排第 10。其中采掘服务 II(申万)、石油开采 II(申万)、其他采掘 II(申万)、煤炭开采 II(申万)子板块分别变动 5.56%、5.57%、6.89%，**7.42%**。
- ◆ **个股方面 (申万)**，本周上涨的个股为 62 支 (占比 100.00%)，下跌的个股 0 支 (占比 0.00%)，无停牌个股。涨幅前五的个股有*ST 安泰 (18.79%)、云煤能源 (17.28%)、ST 准油 (15.14%)、兖州煤业 (13.52%)、美锦能源 (12.88%)；跌幅居前的个股为鄂资 B 股 (1.42%)、通源石油 (2.30%)、伊泰 B 股 (3.77%)、永泰能源 (3.83%)、中国石油 (4.10%)。
- ◆ **行业重要新闻：**1) 2018 年全国原煤产量 36.8 亿吨，同比增长 4.5%；2) 行业效益稳步向好。中国煤炭工业协会 3 月 1 日公布的数据显示，2018 年全年全国规模以上煤炭企业主营业务收入 2.27 万亿元，同比增长 5.5%；实现利润 2888.2 亿元，同比增长 5.2%；3) 榆林市第二批复工复产煤矿 15 处，产能 3560 万吨。
- ◆ **上市公司公告：**1) 露天煤业 2018 年度业绩快报，公司报告期实现营业收入 822,966.73 万元，比上年同期增加 8.44%；实现营业利润 242,087.02 万元，比上年同期增加 15.61%；实现利润总额 238,421.66 万元，比上年同期增加 15.32%；2) 兖州煤业境外控股子公司发布 2018 年年度业绩，兖煤澳洲公司 2018 年实现营收 48.5 亿澳元，去年同期为 26.01 亿澳元，实现税后净利润 8.52 亿澳元，去年同期为 2.29 亿澳元。
- ◆ **投资要点：**新年以来，受矿难频发影响，煤矿安监趋严，叠加产地复产缓慢不及预期，短期动力煤供给受限。与此同时，炼焦煤方面，更加受澳煤进口受限影响，供给偏紧。需求方面，春节以来下游逐步复工，六大电厂日耗煤量提升明显，动力煤、炼焦煤下游库存显著下行。我们认为短期供需趋紧，动力煤、炼焦煤价格有望延续偏强，建议关注盈利能力稳定的中国神华以及低估值龙头兖州煤业、潞安环能。
- ◆ **风险因素：**1、宏观经济下行超预期；2、需求快速下滑 3、煤炭进出口等行业政策变动。

正文目录

1. 投资要点	3
2. 二级市场表现	3
3. 行业数据跟踪	4
4. 上市公司公告	6
5. 行业动态	6
风险因素	7

图表目录

图 1 指数走势图—采掘行业和沪深 300 指数	3
图 2 指数走势图—采掘子板块和沪深 300 指数	3
图 3 本周申万一级行业指数涨跌幅 (%)	3
图 4 采掘行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	4
图 5 煤炭开采和洗选企业数	4
图 6 煤炭开采企业营业收入情况	4
图 7 煤炭开采企业净利润情况	5
图 8 煤炭开采企业利润情况	5
图 9 煤炭期货价格 (元/吨)	5
图 10 动力煤港口库提价	5
图 11 主焦煤现货价格 (元/吨)	5
图 12 煤炭下游库存情况	5
图 13 焦化厂库存情况	6
图 14 钢厂焦炭焦煤库存可用天数	6

1. 投资要点

新年以来，受矿难频发影响，煤矿安监趋严，叠加产地复产缓慢不及预期，短期动力煤供给受限。与此同时，炼焦煤方面，更加受澳煤进口受限影响，供给偏紧。需求方面，春节以来下游逐步复工，六大电厂日耗煤量提升明显，动力煤、炼焦煤下游库存显著下行。我们认为短期供需趋紧，动力煤、炼焦煤价格有望延续偏强，建议关注盈利能力稳定的中国神华以及低估值龙头兖州煤业、潞安环能。

2. 二级市场表现

本周沪深 300 环比上涨 6.52%；申万采掘板块整体上涨 6.87%，涨幅在 28 个行业中排第 10。（其中采掘服务 II(申万)、石油开采 II(申万)、其他采掘 II(申万)、煤炭开采 II(申万)子板块分别变动 5.56%、5.57%、6.89%、7.42%）。

图 1 指数走势图—采掘行业和沪深 300 指数

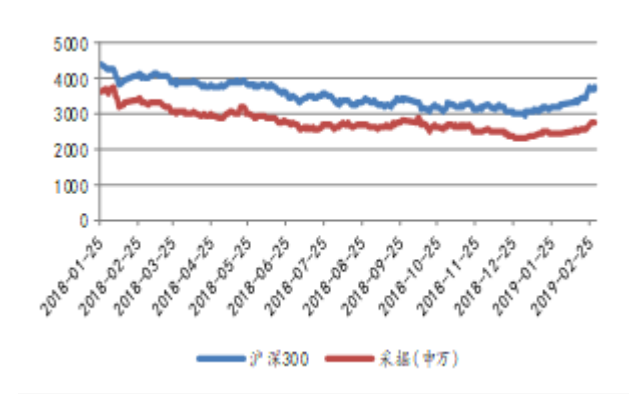
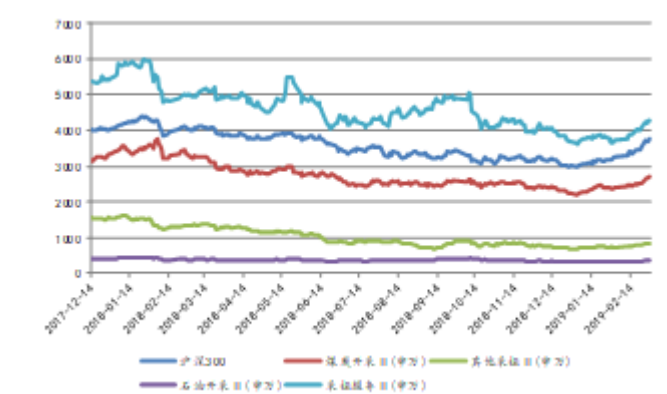
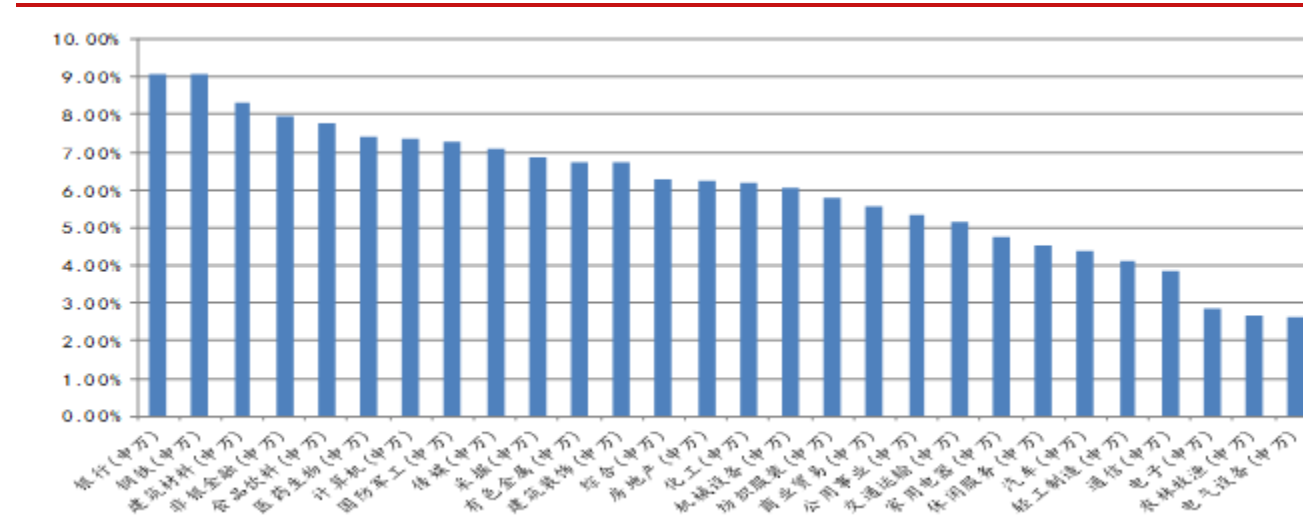


图 2 指数走势图—采掘子板块和沪深 300 指数



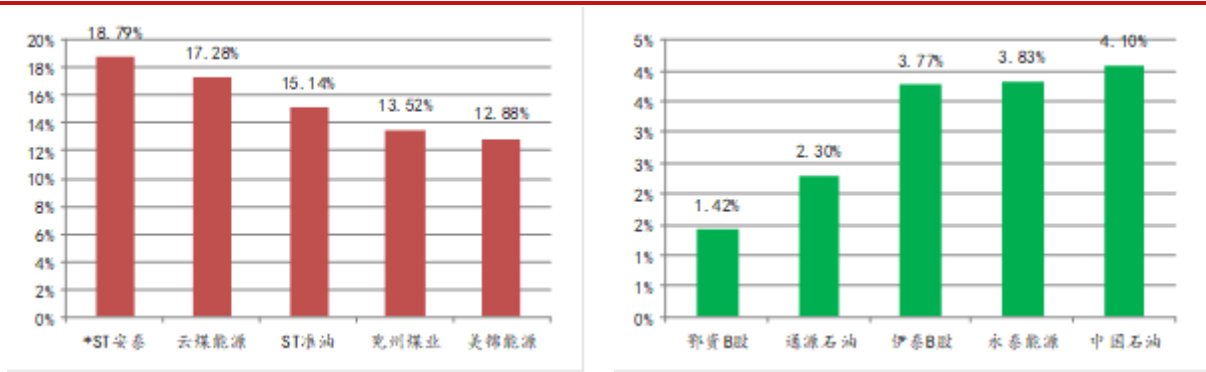
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 3 本周申万一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图4 采掘行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面 (申万), 本周上涨的个股为 62 支 (占比 100.00%), 下跌的个股 0 支 (占比 0.00%), 无停牌个股。涨幅前五的个股有*ST 安泰 (18.79%)、云煤能源 (17.28%)、ST 准油 (15.14%)、兖州煤业 (13.52%)、美锦能源 (12.88%); 跌幅居前的个股为鄂资 B 股 (1.42%)、通源石油 (2.30%)、伊泰 B 股 (3.77%)、永泰能源 (3.83%)、中国石油 (4.10%)。

3. 行业数据跟踪

图5 煤炭开采和洗选企业数

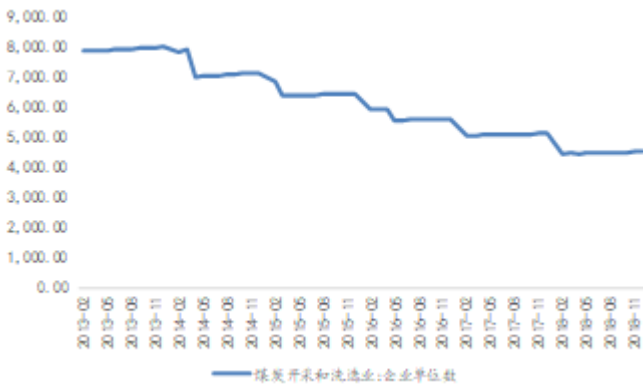
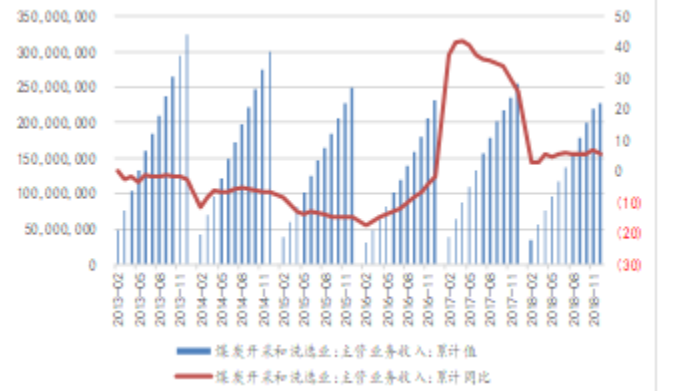
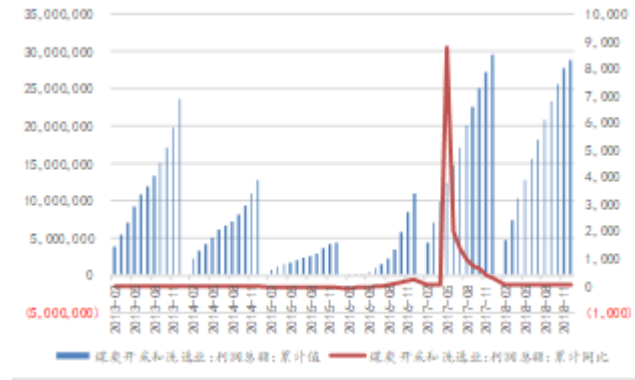


图6 煤炭开采企业营业收入情况



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图7 煤炭开采企业净利润情况



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图8 煤炭开采企业利润情况

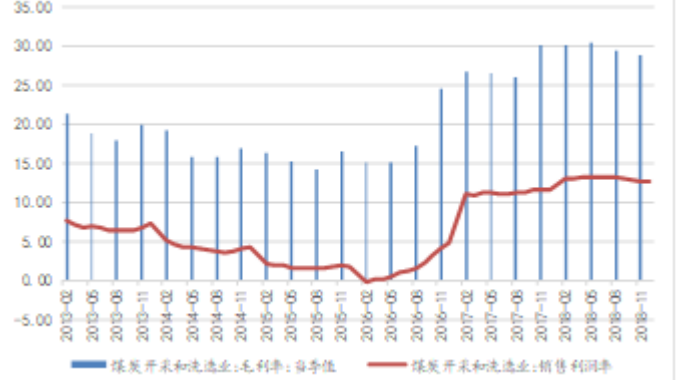
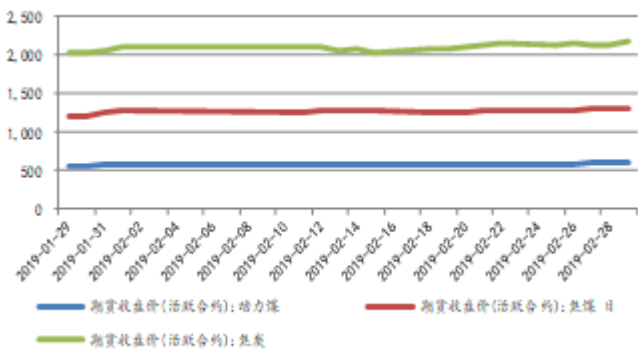


图9 煤炭期货价格（元/吨）



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图10 动力煤港口库提价

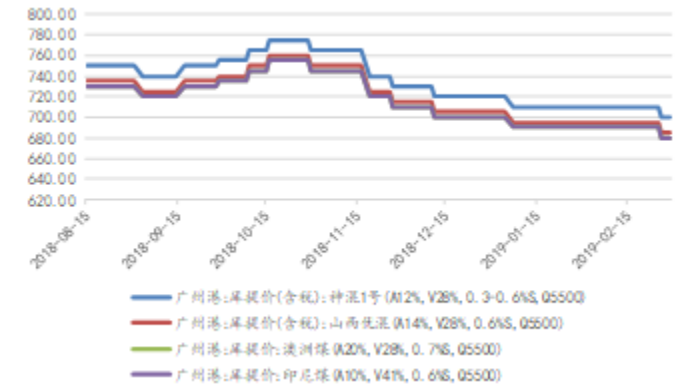
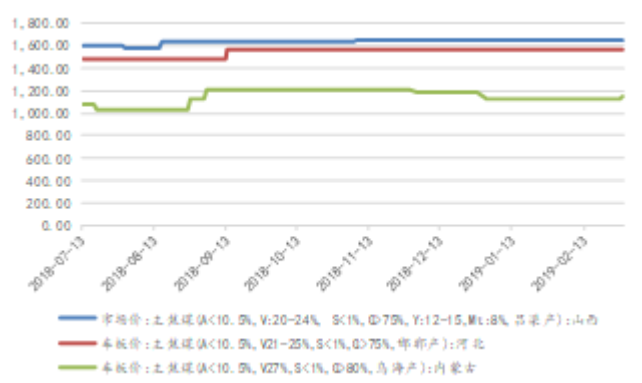


图11 主焦煤现货价格（元/吨）



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图12 煤炭下游库存情况

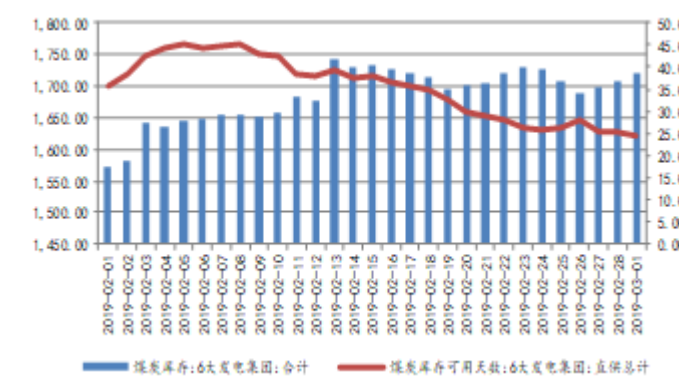
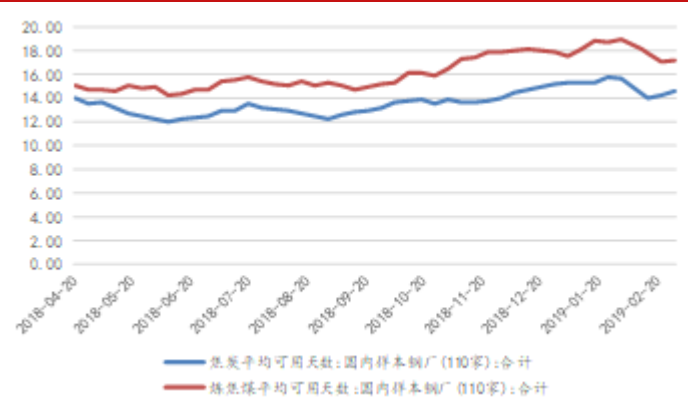


图 13 焦化厂库存情况



图 14 钢厂焦炭焦煤库存可用天数



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

4. 上市公司公告

【露天煤业】2018 年度业绩快报。公司报告期内经营状况和财务状况良好，实现营业总收入 822,966.73 万元，比上年同期增加 8.44%；实现营业利润 242,087.02 万元，比上年同期增加 15.61%；实现利润总额 238,421.66 万元，比上年同期增加 15.32%。主要原因是煤炭综合售价同比上升、煤炭销量及售电量同比增加所致。归属于上市公司股东的净利润 202,702.57 万元，比上年同期增加 15.53%；每股收益 1.24 元，比上年同期增加 15.89%，主要原因是利润总额同比增加；加权平均净资产收益率 17.56%，比上年同期提高了 0.13 个百分点。资产总额 1,771,571.76 万元，比年初增加 20.37%；归属于上市公司所有者权益 1,229,412.45 万元，比年初增长 13.85%。

【兖州煤业】境外控股子公司发布 2018 年年度业绩。公司子公司兖煤澳洲公司于 2019 年 2 月 25 日发布了 2018 年年度业绩报告，兖煤澳洲公司 2018 年实现营收 48.5 亿澳元，去年同期为 26.01 亿澳元，实现税后净利润 8.52 亿澳元，去年同期为 2.29 亿澳元。

5. 行业动态

2018 年全国原煤产量 36.8 亿吨，同比增长 4.5%。2019 年 2 月 28 日，国家统计局发布《2018 年国民经济和社会发展统计公报》。公报数据显示，2018 年，全国原煤产量完成 36.8 亿吨，同比增长 4.5%。公报显示，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。2018 年煤炭进口量完成 28123 万吨，同比增长 3.9%，进口金额 1613 亿元，增长 4.9%。2018 年全年能源消费总量 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。煤矿百万吨死亡人数 0.093 人，下降 12.3%。

行业效益稳步向好。中国煤炭工业协会 3 月 1 日公布的数据显示，2018 年全年全国规模以上煤炭企业主营业务收入 2.27 万亿元，同比增长 5.5%；实现利润 2888.2 亿元，同比增长 5.2%；资产负债率 65.7%，同比下降 2 个百分点；规模以上煤炭企业应收账款 2403.5 亿元，同比增长 0.6%。

榆林市第二批复工复产煤矿 15 处，产能 3560 万吨。陕西省榆林市于 2 月 24 日发布了第二批复工复产煤矿清单，全市各重点产煤县市区上报第二批拟申请复工复产煤矿共计 15 处，产能 3560 万吨/年。其中，榆阳区 0 处、横山区 5 处、神木市 2 处、府谷县 8 处，涉及产能 3560 万吨/年。

风险因素

- 1、宏观经济下行超预期；
- 2、需求快速下滑
- 3、煤炭进出口等行业政策变动

分析师简介:

刘振东: 英国格拉斯哥大学金融硕士, 2014年7月加入东海证券, 主要研究方向为采掘、化工

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089