

中性 (维持)

煤炭行业动态点评

风险评级：中风险

煤价环比大幅上涨，把握估值修复机会

2019年3月7日

李隆海 (SAC 执业证书编号: S0340510120006)

电话: 0769-22119462 邮箱: LLH@dgzq.com.cn

■ 陕西神木矿难和内蒙古银漫矿难触发安全大检查，煤炭供给短期受限

2019年1月12日16时，陕西省神木市百吉矿业李家沟煤矿发生重大事故。2019年2月23日，内蒙古锡林郭勒盟银漫矿业发生重大安全生产事故。3月1日-18日对内蒙古区域内煤管票进行严控，生产企业不得超核定产能发放。

■ 陕西省和内蒙古两省煤炭产量占全国43.7%，增量合计占全国煤炭增量的100.6%；2019年2月陕西省煤炭产量受矿难影响同比下降四成

陕西省、内蒙古是我国煤炭生产大省，2018年陕西省煤炭产量6.23亿吨，同比大幅增长13.4%；内蒙古煤炭产量9.26亿吨，同比增长8.7%，增速都远高于全国同期的增速（5.2%），两省合计占全国煤炭总产量的43.7%。

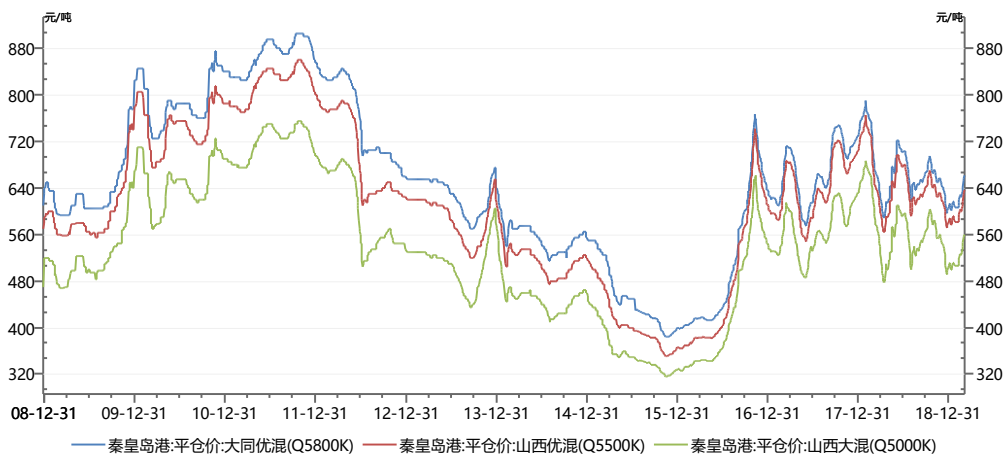
2018年陕西省、内蒙古煤炭增量分别为5365万吨、4741万吨，分别占全国同期增量（10045万吨）的53.4%、47.2%，两省煤炭增量合计占全国煤炭增量的100.6%。

2019年1-2月，陕西省累计生产原煤5379万吨，同比减少2570万吨，同比下降32.34%，其中2月份原煤产量1556万吨，同比减少1048万吨，同比下降40.25%。

■ 煤价环比大幅上涨

目前中转地秦皇岛山西优混（5500K）3月7日价格为636元/吨，较年初的577元/吨环比上涨59元/吨，涨幅10.2%，特别是3月份开始加速上涨，月初第一周时间价格上涨了24元/吨。

图1：国内动力煤价格走势（元/吨）



数据来源: Wind

资料来源: Wind 资讯、东莞证券研究所

- **估值具有优势，把握估值修复机会。**煤炭板块PE（TTM）整体法为10.4倍、中值为10.7；PB整体法为1.19倍、中值为1.15倍，估值优势明显。个股建议重点关注估值较低的兖州煤业（600188）、潞安环能（601699）、阳泉煤业（600348）、中国神华（601088）和陕西煤业（601225），以及业绩改善非常明显的开滦股份（600997）。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn