

东海证券：采掘行业周报

2019.03.11-2019.03.15

分析日期 2019年03月18日

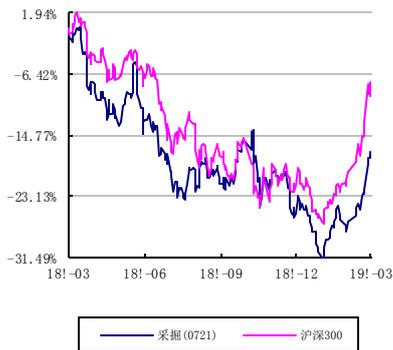
行业评级： 标配(40)
证券分析师：刘振东

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

- 1.东海证券：采掘行业周报
- 2.把握行业升级变革主线，优选细分行业和标的

◎ 投资要点：

- ◆ **本周采掘行业板块整体点评：**本周采掘行业板块整体点评：本周沪深300 环比上涨 2.39%；采掘板块整体上涨 1.66%，涨幅在 28 个行业中排第 21。（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 5.15%、-0.10%、1.26%、1.31%）。
- ◆ **个股方面（申万），**本周上涨的个股为 50 支（占比 80.65%），下跌的个股 12 支（占比 19.35%），无停牌个股。涨幅前五的个股有美锦能源（21.15%）、新大洲 A（14.12%）、恒泰艾普（10.67%）、海南矿业（9.65%）、妙可蓝多（7.97%）；跌幅居前的个股为永泰能源（-8.33%）、*ST 安煤（-5.43%）、*ST 地矿（-5.41%）、ST 准油（-4.71%）、*ST 安泰（-1.95%）。
- ◆ **行业重要新闻：**1) 榆林市第三批复工复产煤矿 31 处，产能 13170 万吨；2) 2019 年 1-2 月全国原煤产量 51367 万吨，同比下降 1.5%；3) 2019 年 1-2 月全国粗钢、生铁、钢材产量均为上涨；4) 2019 年 1-2 月发电量 10981.9 亿千瓦时。
- ◆ **上市公司公告：**1) 中煤能源发布 2018 年年报，2018 年，公司实现营业收入 1,041.40 亿元，比上年增加 226.27 亿元，增长 27.8%；利润总额 87.92 亿元，比上年增加 28.96 亿元，增长 49.1%；归属于母公司股东的净利润 34.35 亿元，比上年增加 11.43 亿元，增长 49.9%；2) 美锦能源发布 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 1,514,656.38 万元，比上年增长 23.77%；实现归属母公司净利润 179,720.19 万元，比上年增长 71.55%。
- ◆ **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、先进产能投产不及预期，短期煤炭供给受限。需求方面，春节以来下游逐步复工，下游库存整体稳中向下。我们认为 2019 年基建投资加大预期明确，需求整体有望维稳，煤炭产能向大企业集中，盈利能力相对稳定。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各版块涨跌幅 (%)	4
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	5
图 6 煤炭开采企业营业收入情况	5
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)	6
图 12 煤炭下游库存情况	6
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、先进产能投产不及预期，短期煤炭供给受限。需求方面，春节以来下游逐步复工，下游库存整体稳中向下。我们认为 2019 年基建投资加大预期明确，需求整体有望维稳，煤炭产能向大企业集中，盈利能力相对稳定。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

本周采掘行业板块整体点评：本周沪深 300 环比上涨 2.39%；采掘板块整体上涨 1.66%，涨幅在 28 个行业中排第 21。（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 5.15%、-0.10%、1.26%，1.31%）。

图 1 指数走势图—采掘行业和沪深 300 指数

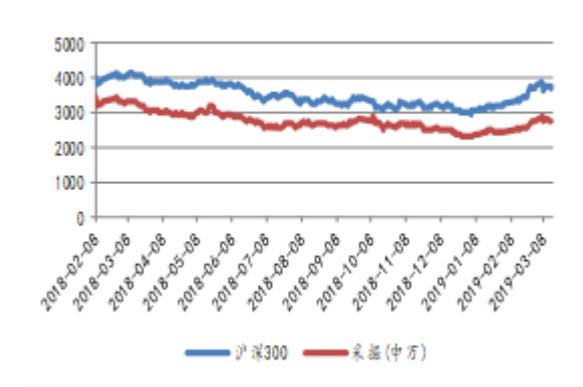
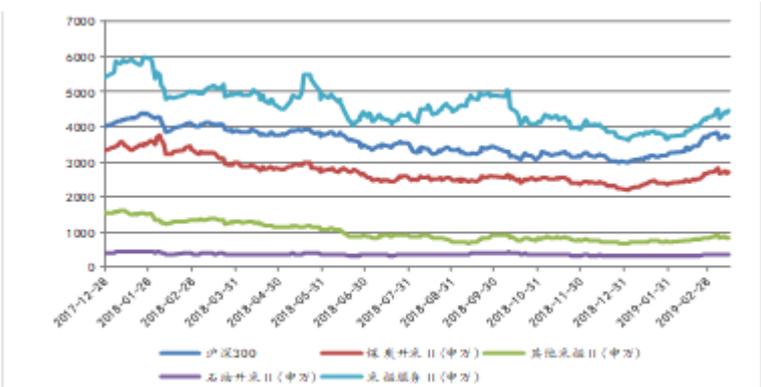
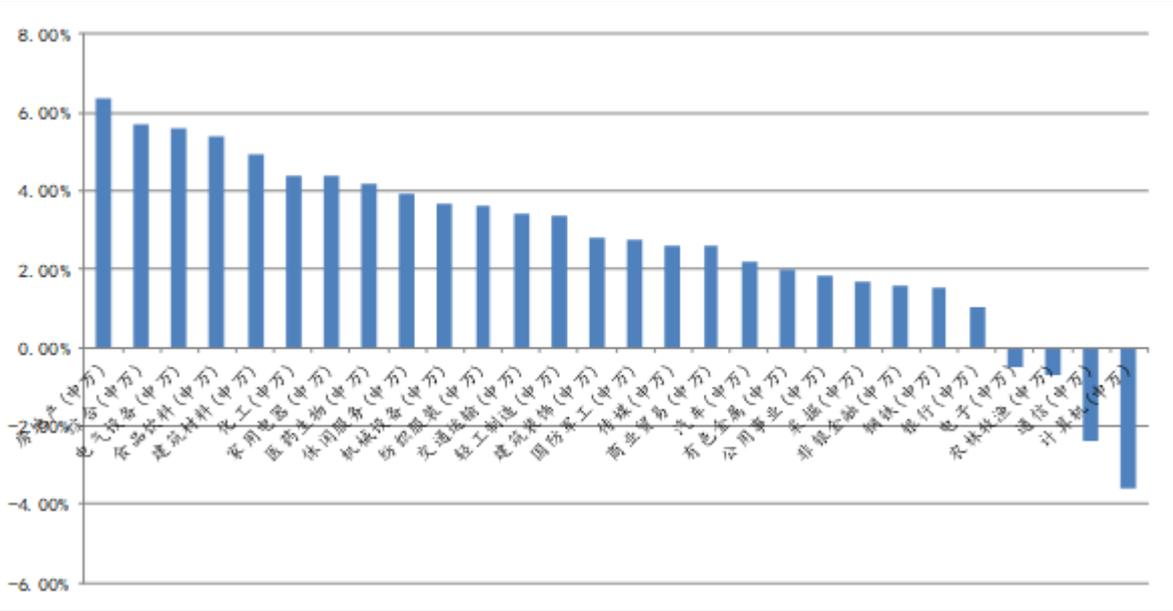


图 2 指数走势图—采掘子板块和沪深 300 指数



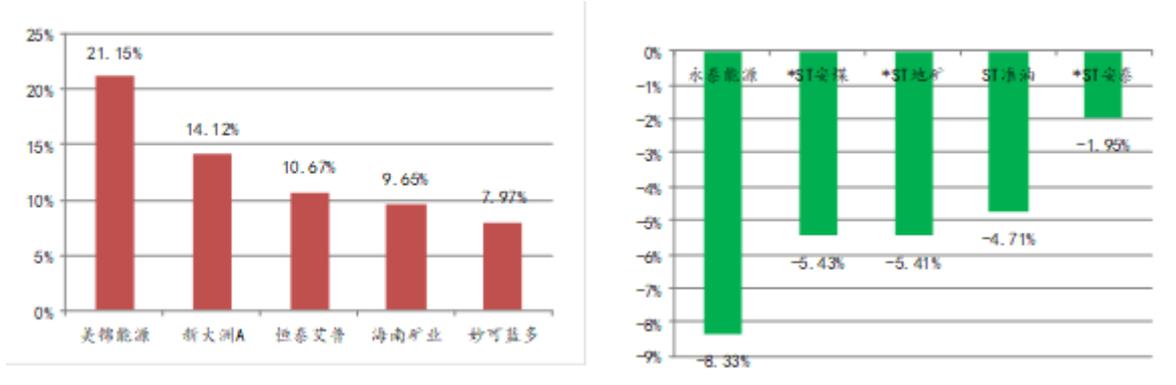
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



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 50 支(占比 80.65%), 下跌的个股 12 支(占比 19.35%), 无停牌个股。涨幅前五的个股有美锦能源(21.15%)、新大洲 A(14.12%)、恒泰艾普(10.67%)、海南矿业(9.65%)、妙可蓝多(7.97%); 跌幅居前的个股为永泰能源(-8.33%)、*ST 安煤(-5.43%)、*ST 地矿(-5.41%)、ST 准油(-4.71%)、*ST 安泰(-1.95%)。

3. 行业数据跟踪

图 5 煤炭开采和洗选企业数

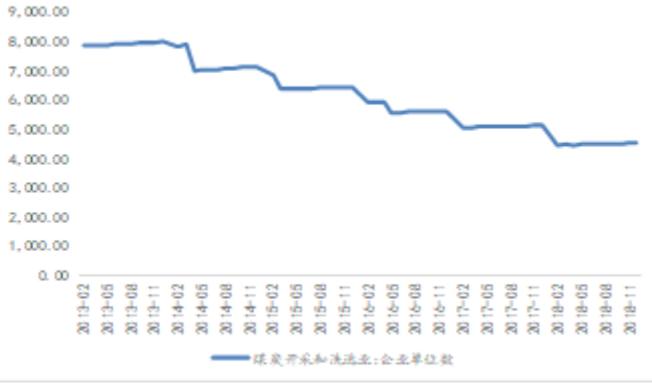
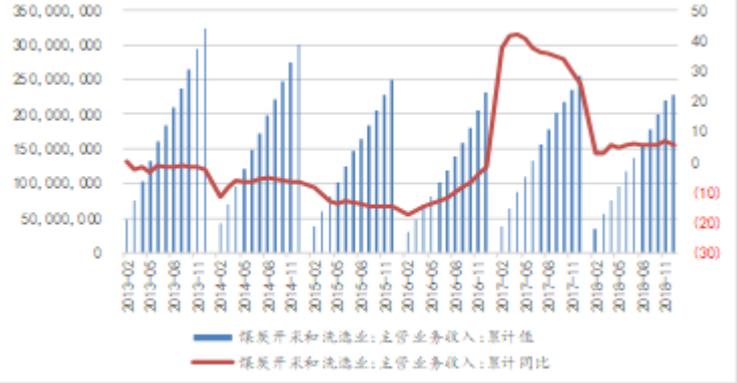


图 6 煤炭开采企业营业收入情况



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

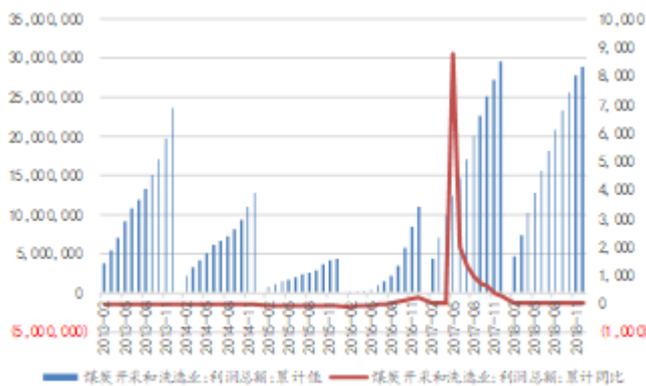
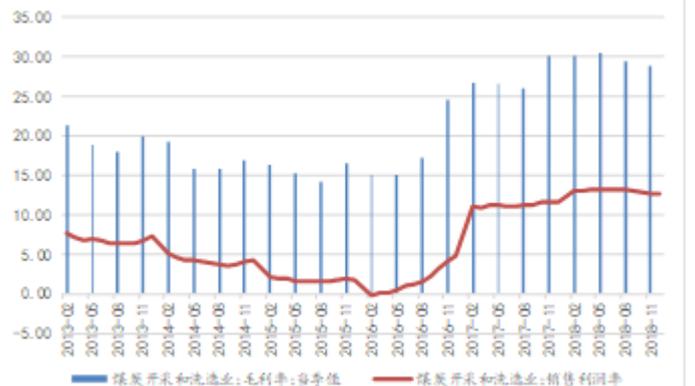


图 8 煤炭开采企业利润情况



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 9 煤炭期货价格（元/吨）

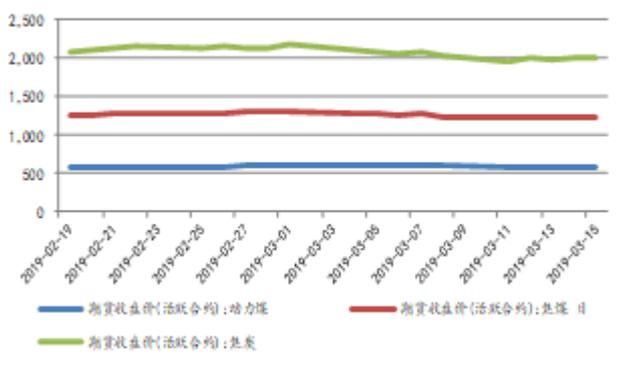
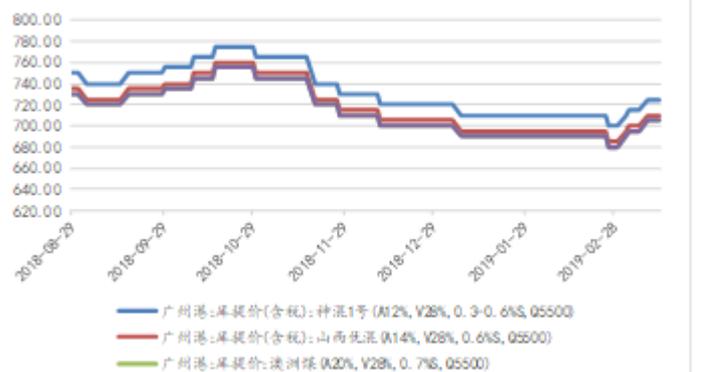


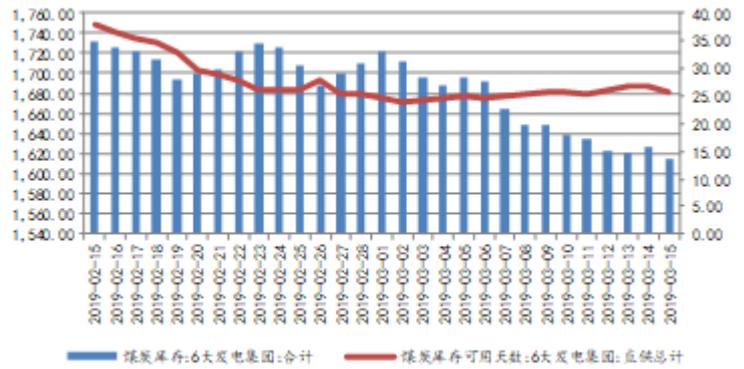
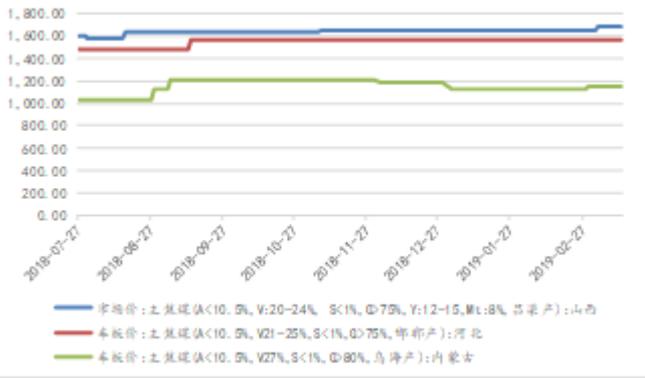
图 10 动力煤港口库提价



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 11 主焦煤现货价格 (元/吨)

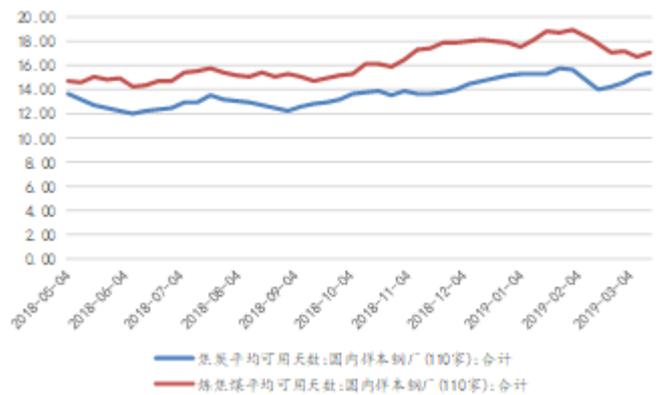
图 12 煤炭下游库存情况



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

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

【中煤能源】2018 年年报。2018 年，公司实现营业收入 1,041.40 亿元，比上年增加 226.27 亿元，增长 27.8%；利润总额 87.92 亿元，比上年增加 28.96 亿元，增长 49.1%；归属于母公司股东的净利润 34.35 亿元，比上年增加 11.43 亿元，增长 49.9%；基本每股收益 0.26 元，比上年增加 0.09 元；经营活动产生的现金净额 204.14 亿元，比上年增加 28.62 亿元，增长 16.3%；每股经营活动产生的现金净额 1.54 元，比上年增加 0.22 元；资产负债比率 46.8%，比上年减少 0.6 个百分点。

【美锦能源】2018 年年报。2018 年公司实现营业收入 1,514,656.38 万元，比上年增长 23.77%；实现归属母公司净利润 179,720.19 万元，比上年增长 71.55%。报告期全焦生产量为 659 万吨，比上年增长 6.1%；煤炭原煤生产量为 529 万吨，比上年增长 37%。

5.行业动态

榆林市第三批复工复产煤矿 31 处，产能 13170 万吨。榆林网消息，榆林市能源局 3 月 11 日发布《全市第三批同意申请复工复产煤矿清单》，全市各重点产煤县市区上报第三

批拟申请复工复产煤矿共计 31 处。其中，榆阳区 3 处、横山区 0 处、神木市 12 处、府谷县 16 处，涉及产能 13170 万吨/年。

2019 年 1-2 月全国原煤产量 51367 万吨，同比下降 1.5%。1-2 月份，全国原煤产量 5.1 亿吨，同比下降 1.5%，去年 12 月增长 2.1%，增速由正转负；1-2 月日均产量 871 万吨。1 月份进口煤炭 3350 万吨，同比增长 19.5%；2 月份进口 1764 万吨，同比下降 15.6%。

2019 年 1-2 月全国粗钢、生铁、钢材产量均为上涨。据国家统计局数据显示，2019 年 1-2 月份，全国规模以上工业企业粗钢、生铁、钢材生产加快，与去年同期相比，产量均出现不同程度上涨。2019 年 1-2 月，全国规模以上工业企业生产粗钢 14958 万吨，同比增长 9.2%。据此测算，1-2 月份粗钢日均产量为 253.5 万吨，同比增长 9.3%。1-2 月生产生铁 12659 万吨，同比增长 9.8%。据此测算，1-2 月份生铁日均产量为 214.6 万吨，同比增长 11.7%。1-2 月生产钢材 17146 万吨，同比增长 10.7%。据此测算，1-2 月份钢材日均产量为 290.6 万吨，同比增长 7.8%。

统计局:2019 年 1-2 月发电量 10981.9 亿千瓦时。国家统计局 3 月 14 日公布的数据显示，我国电力生产放缓。2019 年 1-2 月份，发电 10981.9 亿千瓦时，日均发电 186.1 亿千瓦时，增长 2.9%，增速较上年 12 月回落 3.4 个百分点，同比增速回落较多主要受同期基数较高、今年天气偏暖等因素影响，但 2 月份发电量同比增长 6.8%，增速比 1 月份明显上升。分品种看，1-2 月份，火电、核电和风电生产增速有所回落，水电、太阳能发电增速加快。其中，火电增长 1.7%，增速较上年 12 月回落 3.4 个百分点；核电增长 23.0%，回落 14.9 个百分点；风电下降 0.6%，上年 12 月增长 20.6%；水电增长 6.6%，上年 12 月下降 0.9%；太阳能发电增长 3.8%，加快 1.6 个百分点。

风险因素

风险因素：1、宏观经济波动 2、需求快速下滑 3、产量释放超预期

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