

煤炭开采

20190407 一周煤炭动向：港口发运利润倒挂动力煤价格反弹，焦企利润压缩向上游施压

最新观点：动力煤：产地发往港口整体倒挂，港口报价反弹。二季度动力煤价格预计易涨难跌。焦煤：焦企利润压缩向上游施压，原料端继续承压，但预计继续下调空间有限。焦炭：焦企利润压缩较为严重，下游钢厂高炉开工逐步增加，焦炭需求有上升趋势，市场短期看稳情绪增多。

1.动力煤：本周国内动力煤价格反弹，4月4日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为621元/吨，环比上周五上涨3元/吨；4月4日秦皇岛港库存647万吨，周环比上升7.5万吨；4月4日六大电厂日耗总计66.37万吨，较上周五下降0.91万吨。需求方面，电厂耗煤运行偏稳，3月29日-4月4日沿海六大电厂日耗均值66.39万吨，环比上周的67.20万吨下降0.81万吨，较去年同期的66.42万吨减少0.03万吨。库存方面，截至4月4日，六大电厂库存1557.34万吨，环比减少33.01万吨，同比上升114.65万吨，4月4日库存可用天数为23.46天，环比上周的23.64天减少了0.18天，同比上升2.64天。电厂库存持续减少。港口方面，4月4日秦皇岛港口库存647万吨，环比上升7.5万吨，同比减少13万吨。供给方面，两会后产地供给稳步提升，截止目前陕西榆林共4批煤矿复产，合计产能3.82亿吨，榆林核定产能4.8亿吨，表内产能还有近1亿吨未复产，去年销量6.8亿吨，表外产能也未复产。2019年3月份，陕西省生产原煤3556.32万吨，去年3月陕西省原煤产量4856.80万吨，同比来看今年3月产量减少1300万吨，18年3月产量受春节和两会影响，产量偏低，从去年下半年来看陕西省月原煤产量在5500万吨左右，相较来看，19年3月原煤产量影响2000万吨左右，复产进度缓慢。目前产地发往港口整体倒挂，港口报价有所反弹。进口方面，截至4月4日，广州港澳洲煤Q5500库提价705元/吨，周环比持平；广州港印尼煤Q5500库提价705元/吨，周环比持平。本周进口煤稳定运行。**综合来看，产地煤矿复产增加，但复产进度仍相对缓慢，目前处于供需双弱阶段，产地发往港口整体倒挂，港口报价反弹。2季度天气趋热，需求呈递增趋势，二季度动力煤价格预计易涨难跌。**

2.焦煤：本周京唐港主焦煤价格为1830元/吨，周环比下降20元/吨。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80.77%，周环比上涨0.72个百分点。焦化厂开工率处于历史高位。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787.2万吨，环比减少30.32万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.11天，环比减少0.41天。供给方面，年后临汾地区B、C煤矿复产验收受阻，近期组织复产，介休矿难当地煤矿全停，4月组织复产，供给端复产增加。**综合来看，焦企利润压缩向上游施压，原料端继续承压，焦煤价格预计继续下调，但部分优质煤种供应并不宽松，预计继续下调空间有限。**

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为2020元/吨，环比上周持平；唐山二级冶金焦到厂价1850元/吨，环比上周下跌50元/吨。焦炭第三轮提降50元/吨基本落地执行，累计下调250元/吨。需求方面，本周高炉开工率67.68%，环比上周上升4个百分点，下游钢厂高炉开工逐步增加。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计472.85万吨，周环比减少3.57万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计79.55万吨，环比上升0.85万吨。本周港口库存合计400万吨，环比增加25万吨。供给方面，本周焦化厂综合开工率为80.77%，周环比上涨0.72个百分点。焦化厂开工率进一步提高，增加了焦炭的供给。**综合来看，焦炭价格已降至低位，焦企利润压缩较为严重，对降价抵触情绪强烈，市场短期看稳情绪增多。下游钢厂高炉开工逐步增加，焦炭需求有上升趋势，但目前钢厂库存仍处于高位，近期采购需求较弱，港口方面库存仍旧较高，预计近期焦炭市场多以持稳为主。**

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04月07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

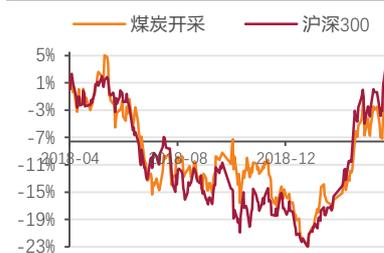
彭鑫

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

- 1 《煤炭开采-行业研究周报:20190331一周煤炭动向：沿海六大电日耗破7，关注动力煤日耗回升情况》2019-03-31
- 2 《煤炭开采-行业研究周报:20190324一周煤炭动向：焦炭库存向上游垒积，双焦价格承压》2019-03-24
- 3 《煤炭开采-行业研究周报:20190317一周煤炭动向：钢厂限产导致焦炭累库加速，焦炭价格继续下行》2019-03-17

1. 投资提示

1.1. 动力煤

本周国内动力煤价格反弹，4月4日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为621元/吨，环比上周五上涨3元/吨；4月4日秦皇岛港库存647万吨，周环比上升7.5万吨；4月4日六大电厂日耗总计66.37万吨，较上周五下降0.91万吨。

需求方面，电厂耗煤运行偏稳，3月29日-4月4日沿海六大电厂日耗均值66.39万吨，环比上周的67.20万吨下降0.81万吨，较去年同期的66.42万吨减少0.03万吨。

库存方面，截至4月4日，六大电厂库存1557.34万吨，环比减少33.01万吨，同比上升114.65万吨，4月4日库存可用天数为23.46天，环比上周的23.64天减少了0.18天，同比上升2.64天。电厂库存持续减少。港口方面，4月4日秦皇岛港口库存647万吨，环比上升7.5万吨，同比减少13万吨。

供给方面，两会后产地供给稳步提升，截止目前陕西榆林共4批煤矿复产，合计产能3.82亿吨，榆林核定产能4.8亿吨，表内产能还有近1亿吨未复产，去年销量6.8亿吨，表外产能也未复产。2019年3月份，陕西省生产原煤3556.32万吨，去年3月陕西省原煤产量4856.80万吨，同比来看今年3月产量减少1300万吨，18年3月产量受春节和两会影响，产量偏低，从去年下半年来看陕西省月原煤产量在5500万吨左右，相较来看，19年3月原煤产量影响2000万吨左右，复产进度缓慢。目前产地发往港口整体倒挂，港口报价有所反弹。

进口方面，截至4月4日，广州港澳洲煤Q5500库提价705元/吨，周环比持平；广州港印尼煤Q5500库提价705元/吨，周环比持平。本周进口煤稳定运行。

综合来看，产地煤矿复产增加，但复产进度仍相对缓慢，目前处于供需双弱阶段，产地发往港口整体倒挂，港口报价反弹。2季度天气趋热，需求呈递增趋势，二季度动力煤价格预计易涨难跌。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1830元/吨，周环比下降20元/吨。

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80.77%，周环比上涨0.72个百分点。焦化厂开工率处于历史高位。

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787.2万吨，环比减少30.32万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.11天，环比减少0.41天。

供给方面，年后临汾地区B、C煤矿复产验收受阻，近期组织复产，介休矿难当地煤矿全停，4月组织复产，供给端复产增加。

综合来看，焦企利润压缩向上游施压，原料端继续承压，焦煤价格预计继续下调，但部分优质煤种供应并不宽松，预计继续下调空间有限。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为2020元/吨，环比上周持平；唐山二级冶金焦到厂价1850元/吨，环比上周下跌50元/吨。焦炭第三轮提降50元/吨基本落地执行，累计下调250元/吨。

需求方面，本周高炉开工率 67.68%，环比上周上升 4 个百分点，下游钢厂高炉开工逐步增加。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 472.85 万吨，周环比减少 3.57 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 79.55 万吨，环比上升 0.85 万吨。本周港口库存合计 400 万吨，环比增加 25 万吨。

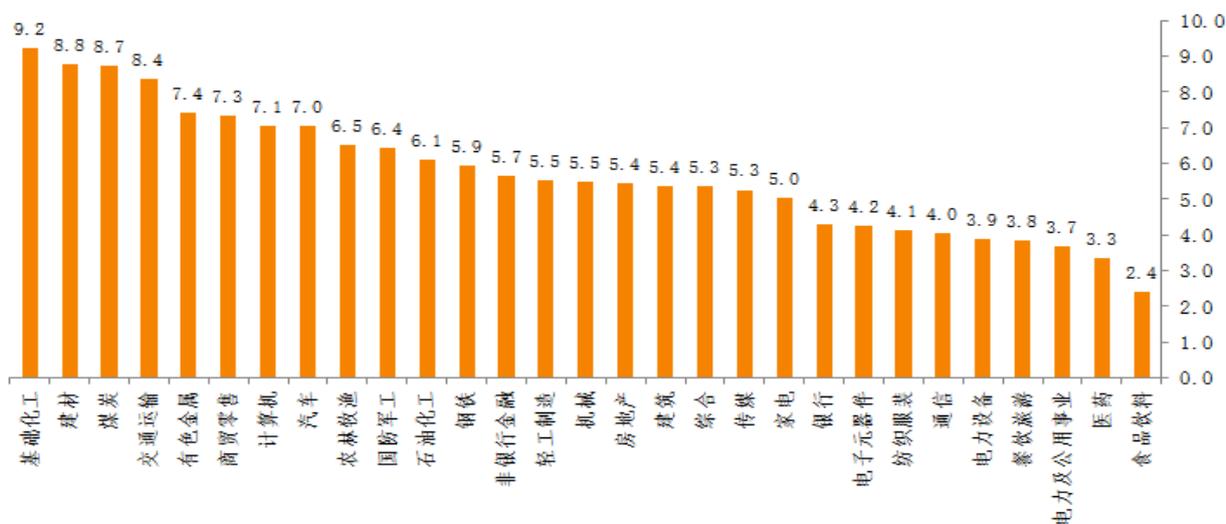
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 80.77%，周环比上涨 0.72 个百分点。焦化厂开工率进一步提高，增加了焦炭的供给。

综合来看，焦炭价格已降至低位，焦企利润压缩较为严重，对降价抵触情绪强烈，市场短期看稳情绪增多。下游钢厂高炉开工逐步增加，焦炭需求有上升趋势，但目前钢厂库存仍处于高位，近期采购需求较弱，港口方面库存仍旧较高，预计近期焦炭市场多以持稳为主。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3246.57 点，周上涨 155.81 点，涨幅 5.04%；沪深 300 指数报收 4,062.23 点，上涨 189.89 点，涨幅 4.90%；中信煤炭指数报收 1878.64 点，周上涨 150.72 点，涨幅 8.72%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 3 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美锦能源、山煤国际、金能科技、兖州煤业、新大洲 A，涨幅分别为 39.76%、16.90%、16.31%、13.67%、12.10%。

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 (%)
000723.SZ	美锦能源	12.90	3.67	39.76
600546.SH	山煤国际	4.98	0.72	16.90
603113.SH	金能科技	15.90	2.23	16.31
600188.SH	兖州煤业	12.06	1.45	13.67
000571.SZ	新大洲 A	3.89	0.42	12.10

资料来源：Wind,天风证券研究所

本周煤炭行业无下跌个股。

3. 一周市场动态速览

表 2：一周煤炭市场动态速览

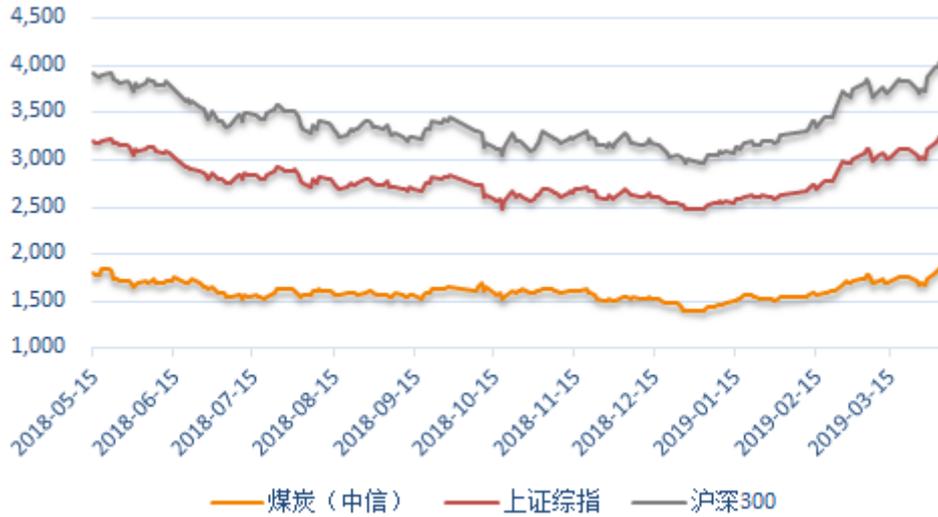
		指 标		价格
国内价格指数		动力煤价格指数 CCI5500	626.00	3.00 元/吨
国内动力煤	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	621.00	3.00 元/吨
	产地	山西大同南郊车板价 Q5500	465.00	0.00 元/吨
		陕西榆林动力块煤坑口价	550.00	0.00 元/吨
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	624.00	16.00 元/吨
		国内炼焦煤	港口	京唐港山西产主焦煤库提价
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	1,650.00	-30.00 元/吨
		河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	0.00 元/吨
		河南平顶山产主焦煤车板价	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	2,020.00	0.00 元/吨
		唐山二级冶金焦到厂价	1,850.00	-50.00 元/吨
煤炭进口价		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	705.00	0.00 元/吨
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	705.00	0.00 元/吨
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	67.68	4.04 %
	港口	秦皇岛港	647.00	7.50 万吨
库存	电厂	6 大发电集团煤炭库存合计	1,557.34	-33.01 万吨
		6 大发电集团库存可用天数	23.46	-0.18 天
	钢厂	6 大发电集团日均耗量合计	66.37	-0.91 万吨
		钢厂焦煤库存	847.53	13.14 万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	16.88	0.26 天
		焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	79.55
	钢厂焦炭库存	472.85	-3.57 天	
海运费	国内	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	32.30	-0.30 元/吨
	运费	黄骅—上海（3-4 万 DWT）	29.00	0.20 元/吨
		天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	48.00	-0.50 元/吨
		国际	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	8.50
	运费	印尼（加里曼丹）—中国	7.50	0.00 元/吨
汽运费		柳林—唐山	230.00	-10.00 元/吨
		鄂尔多斯—天津	230.00	0.00 元/吨
		神木—忻州	90.00	0.00 元/吨
		Myspic 综合钢价指数	146.91	1.70 点

资料来源：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）

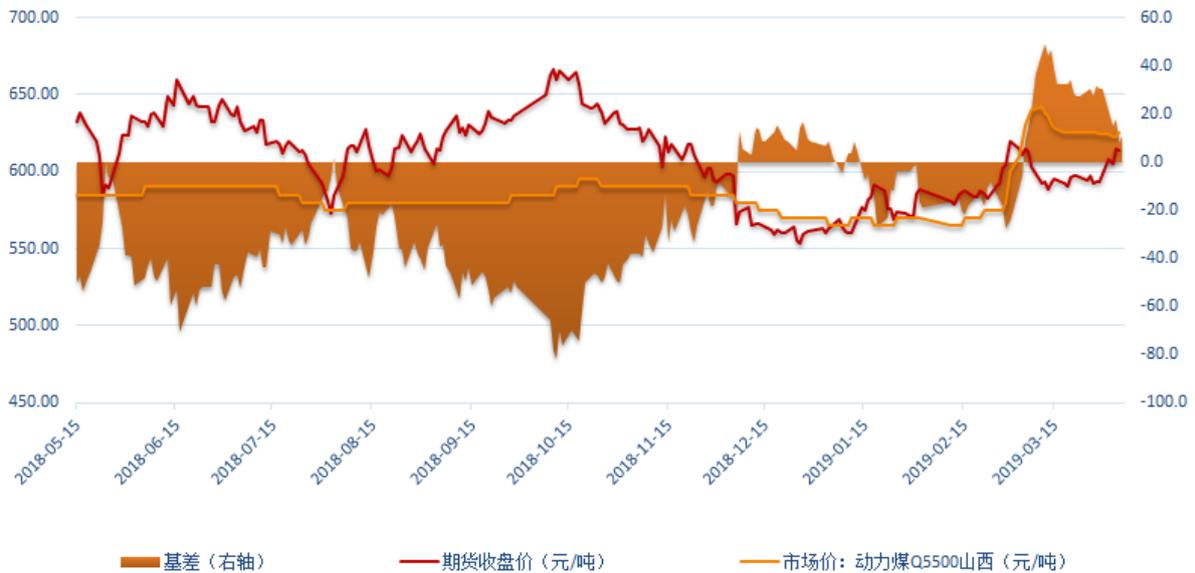


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

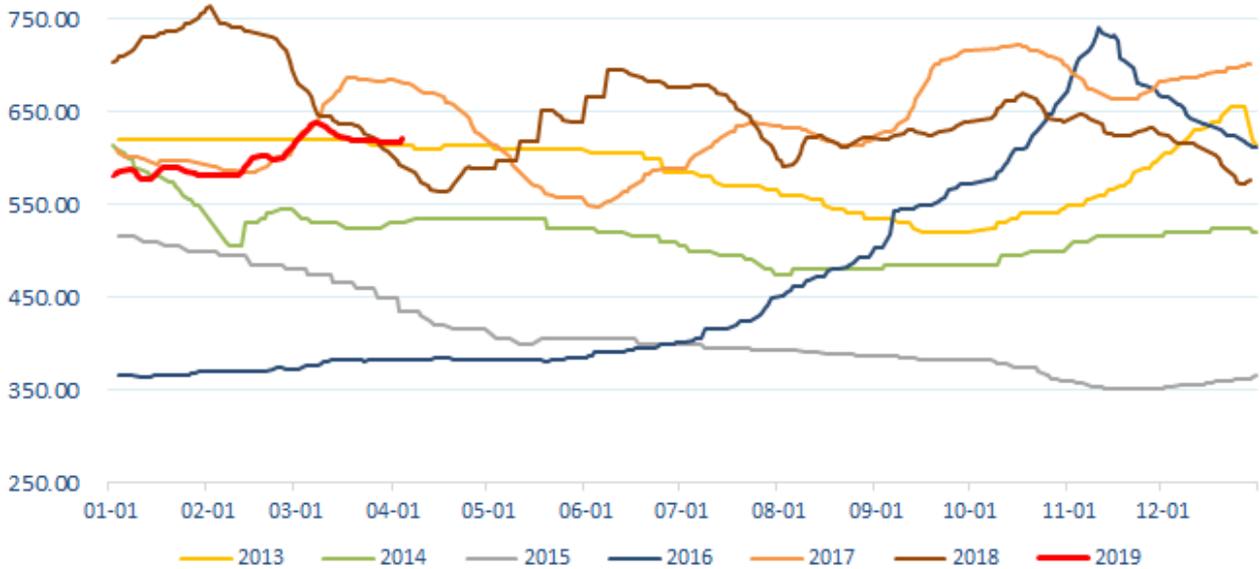
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

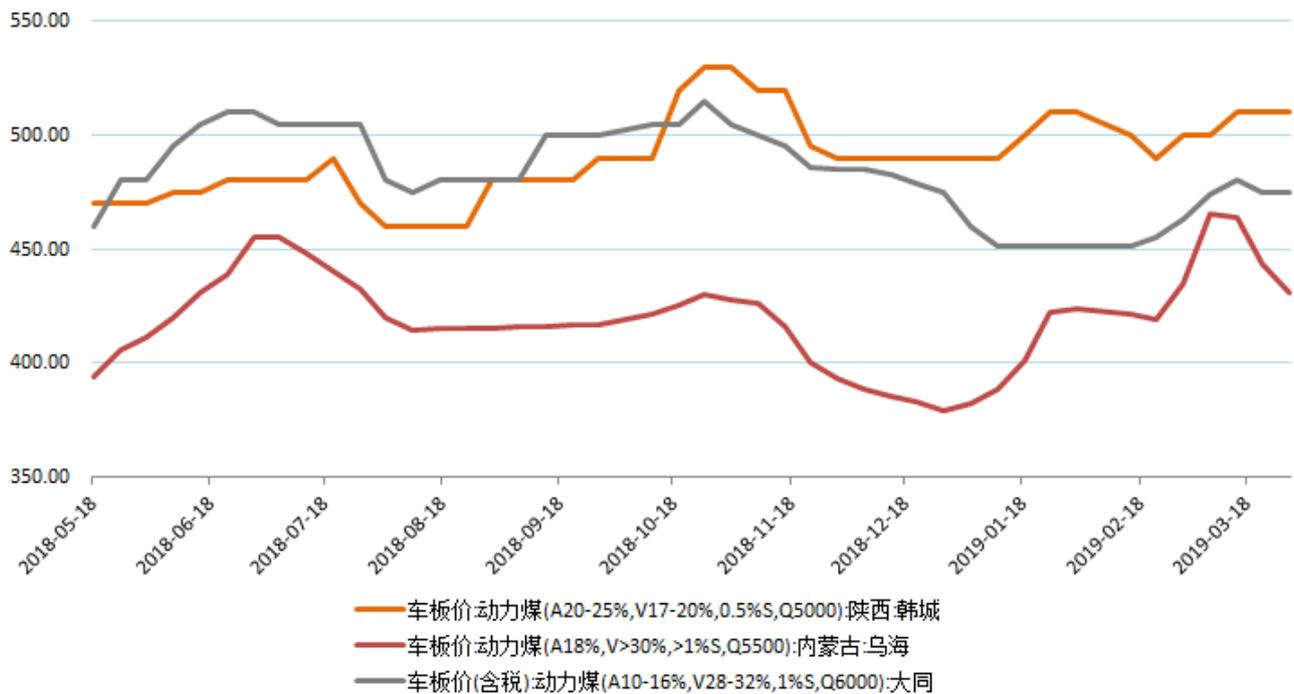
图 4：秦皇岛港动力煤 Q5500（元/吨）



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

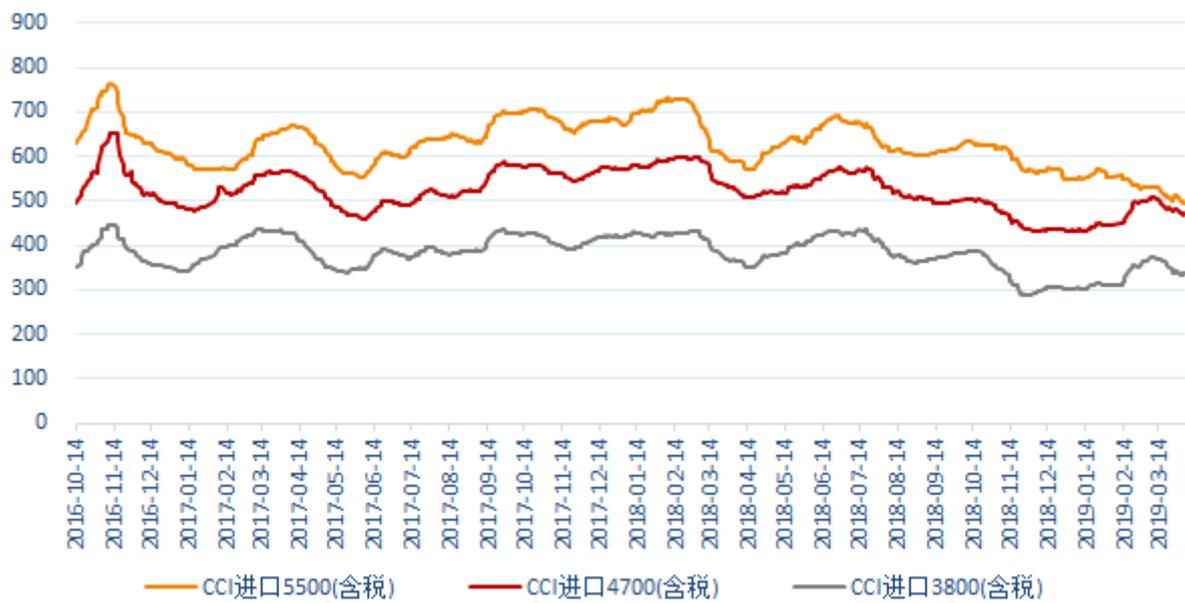
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

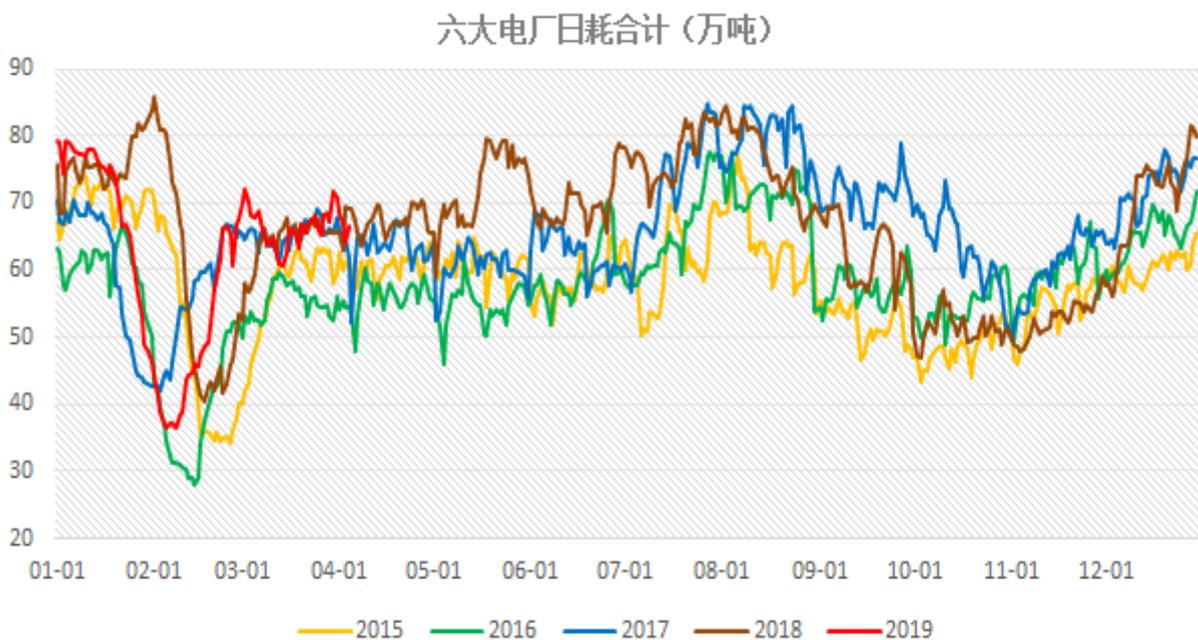
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

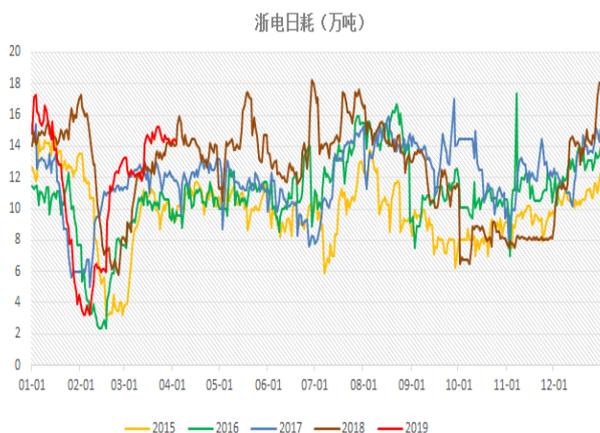
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



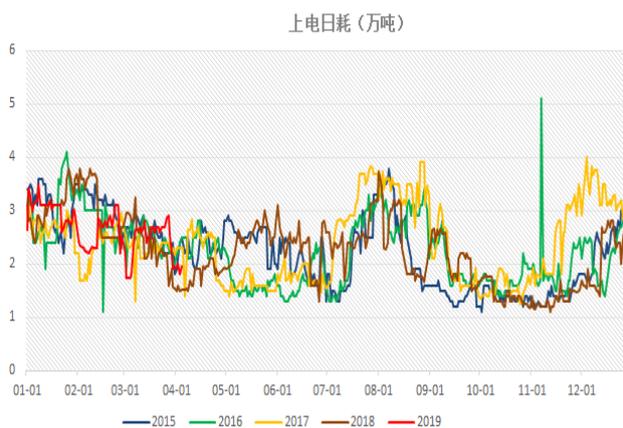
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



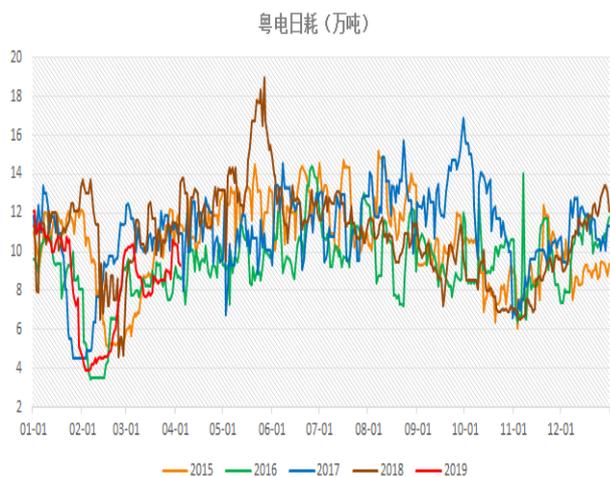
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



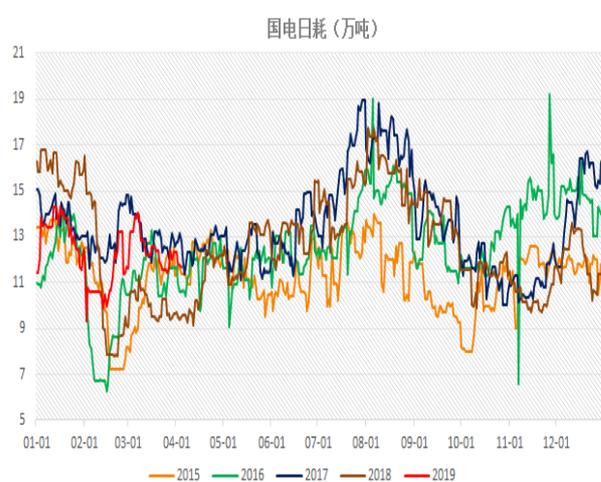
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



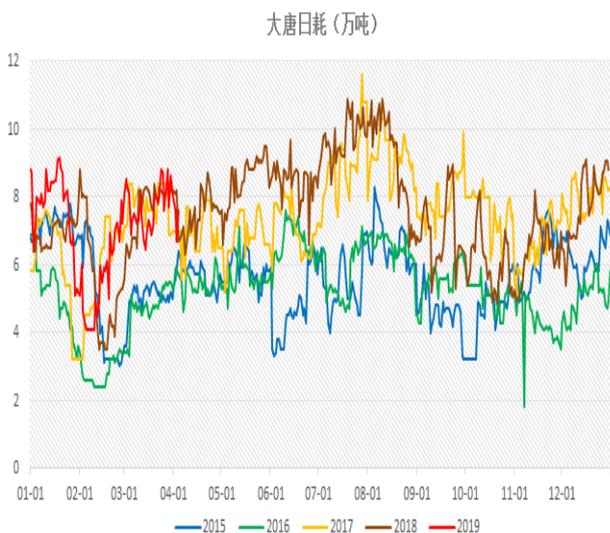
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



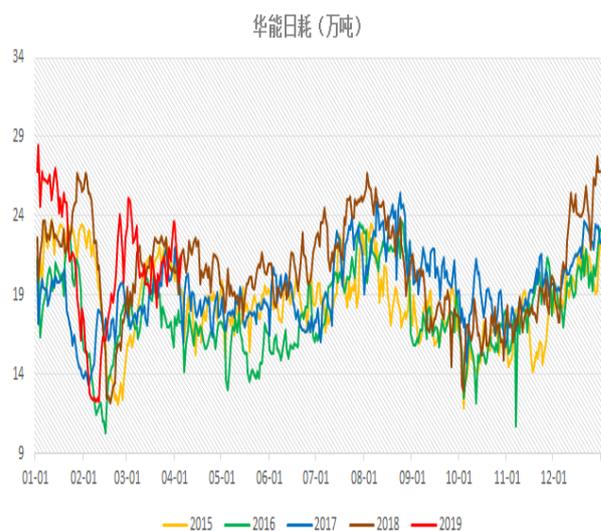
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

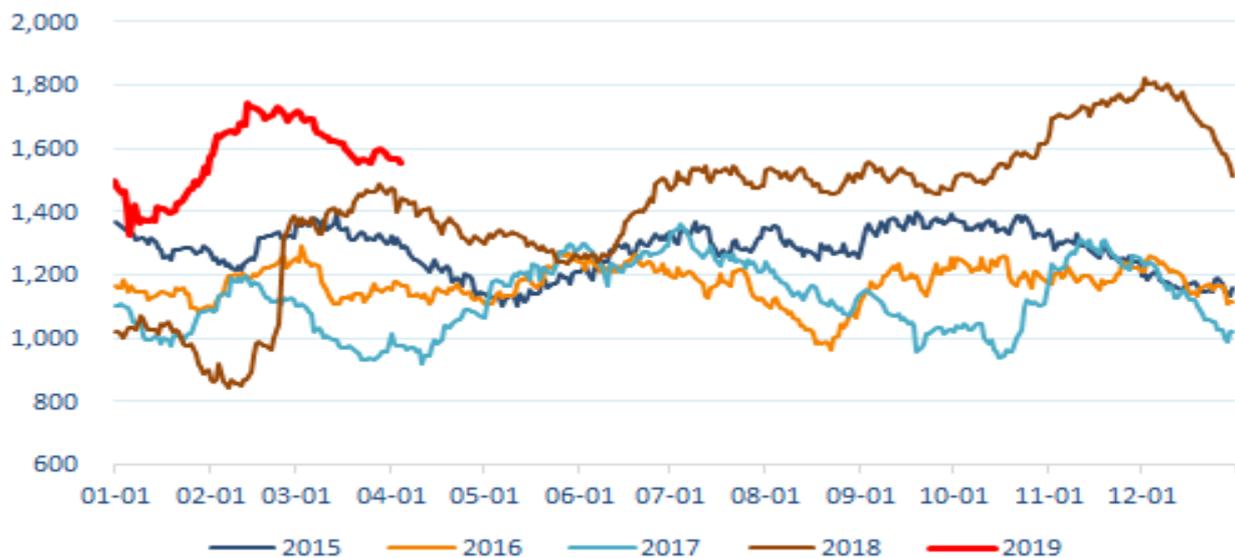
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

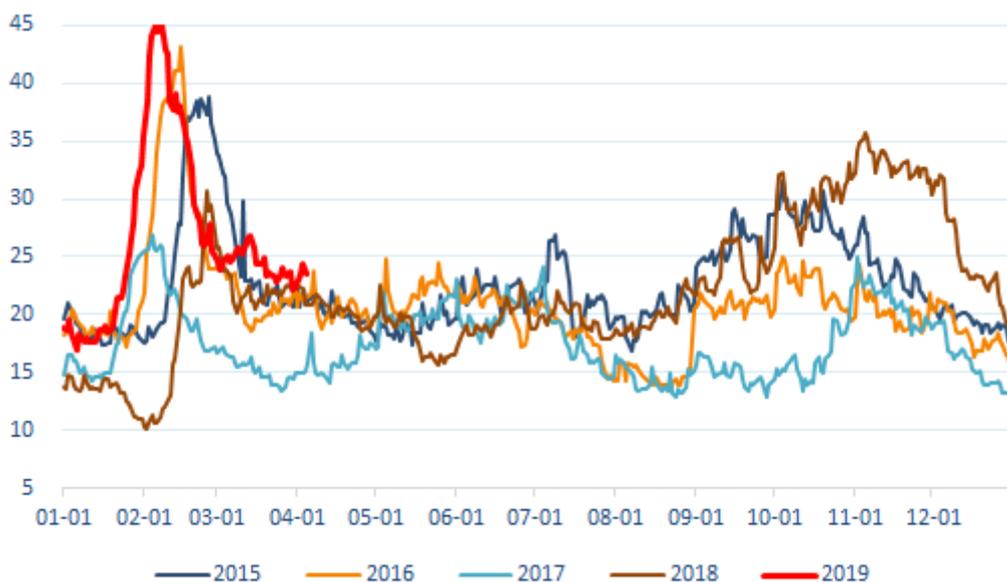
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

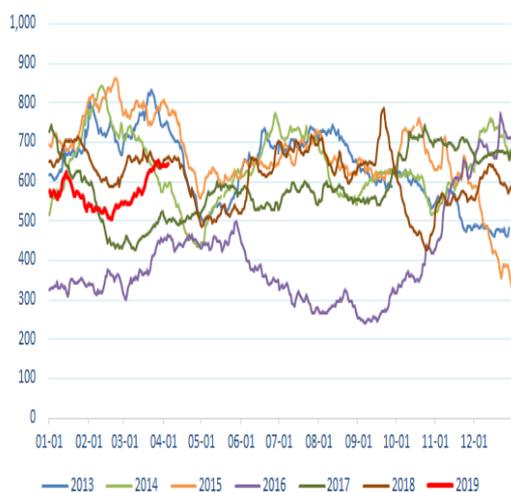
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

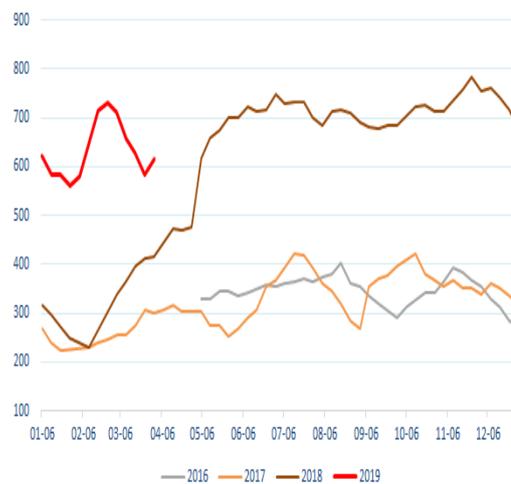
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

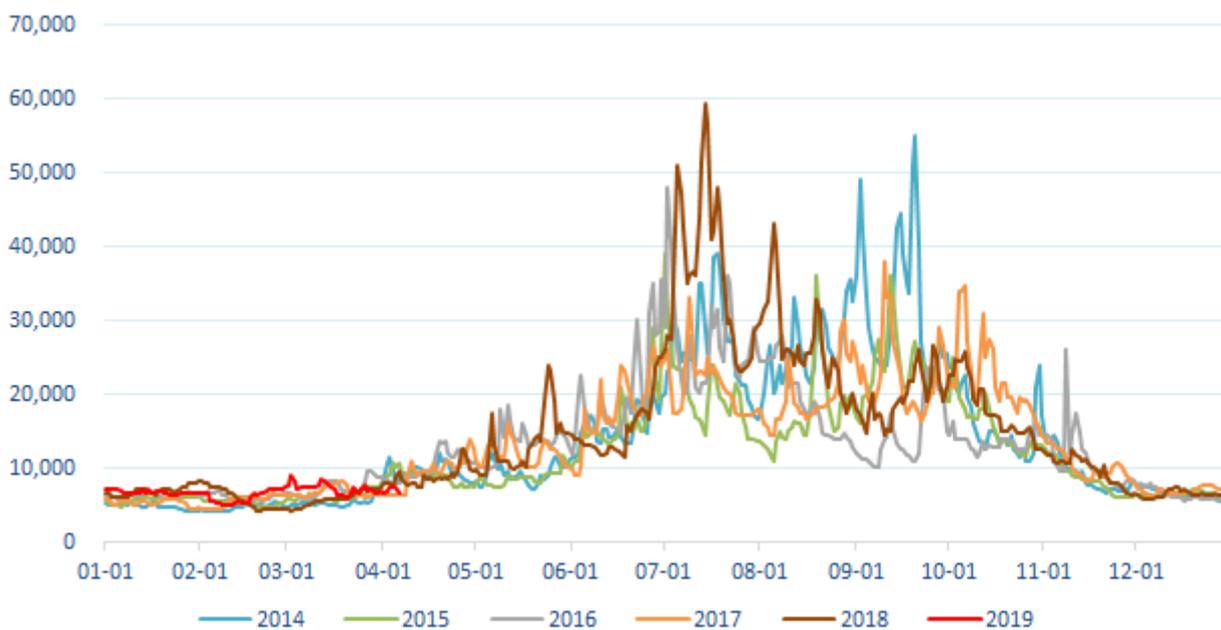
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

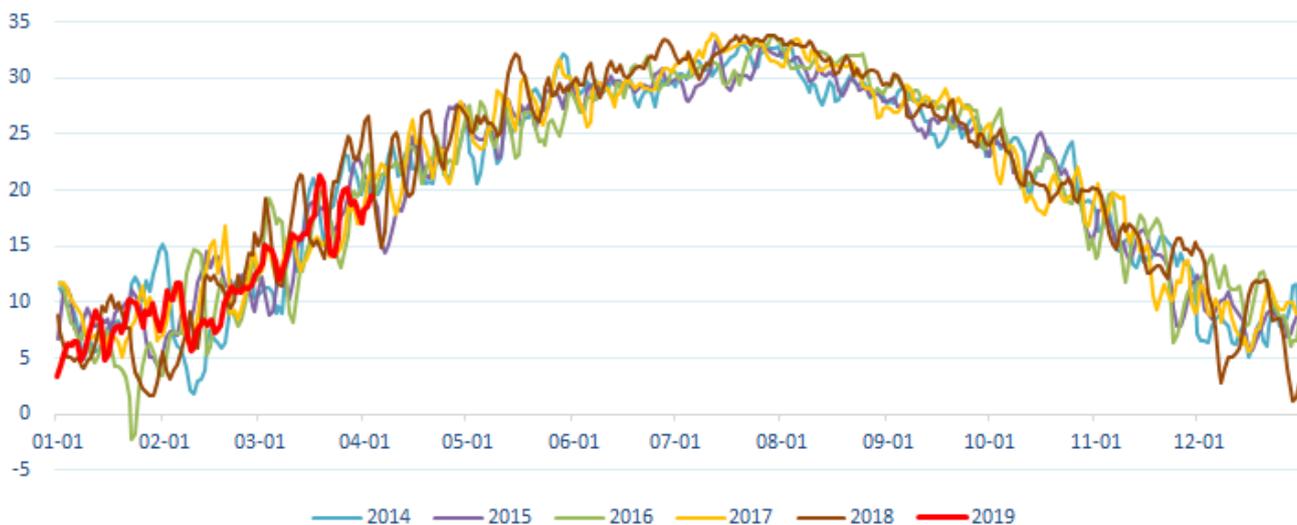
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

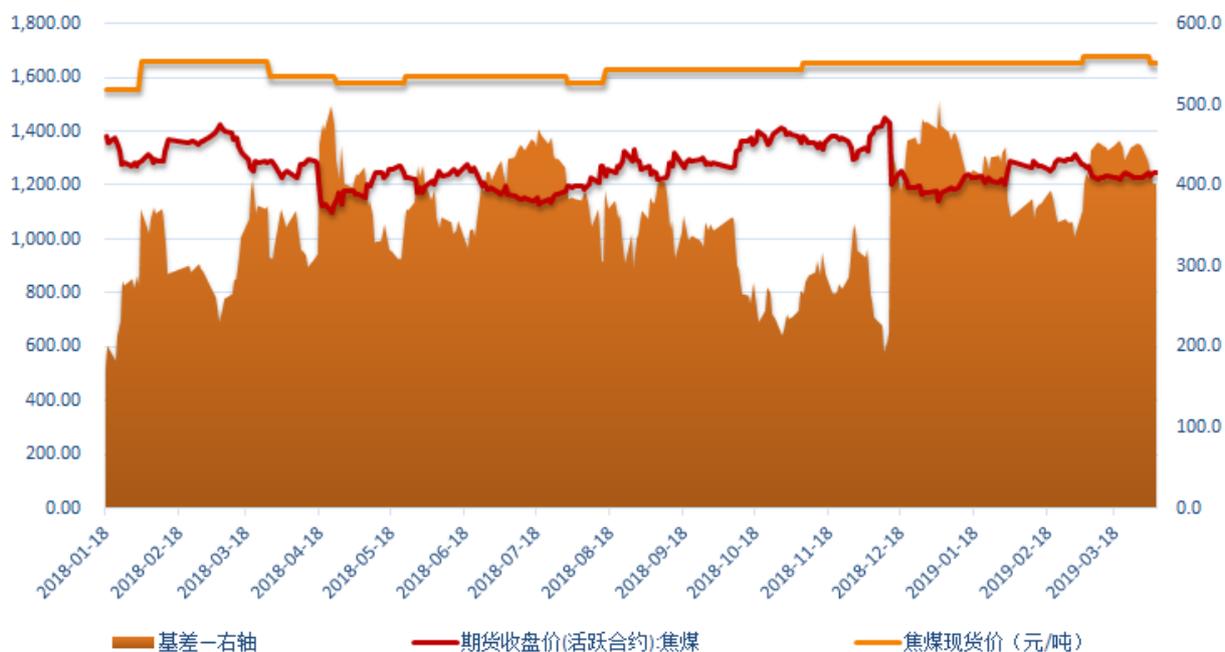


资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

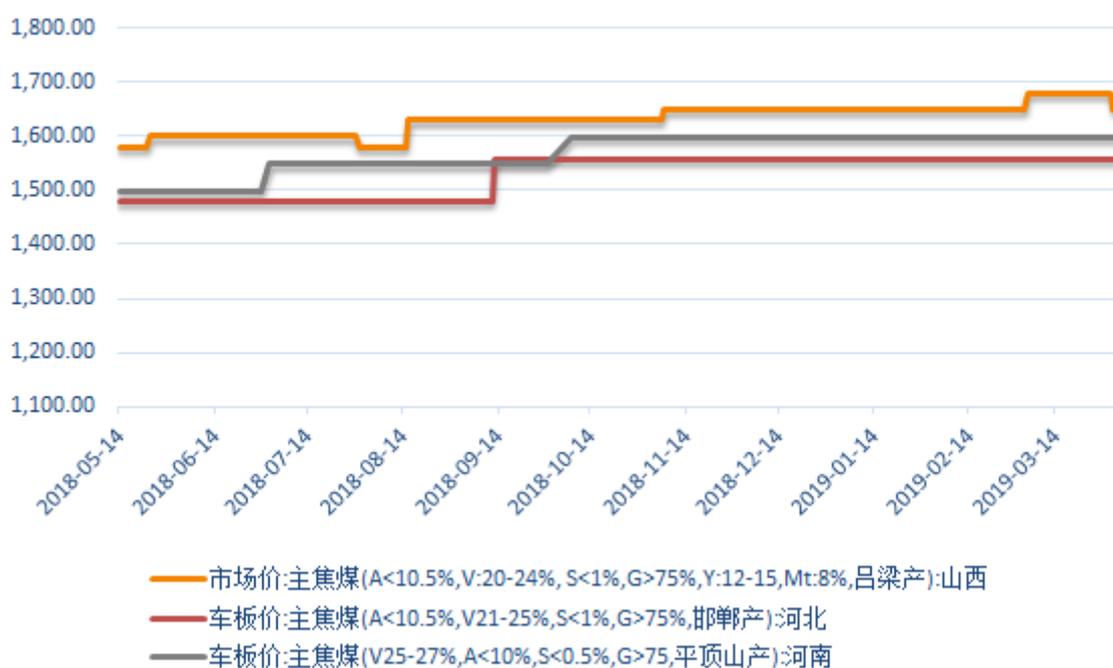
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



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

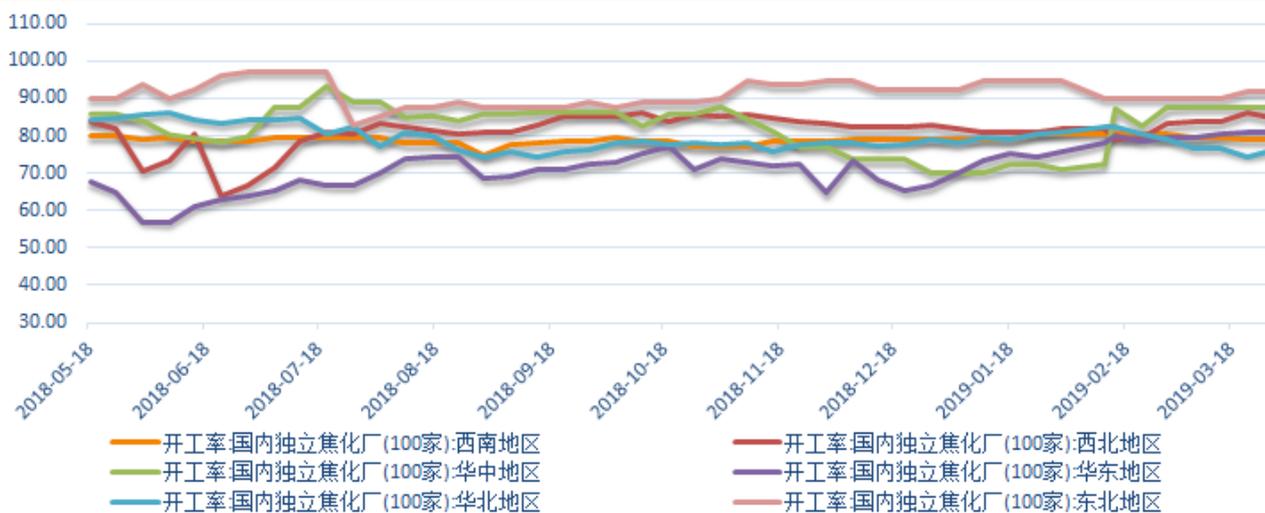
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

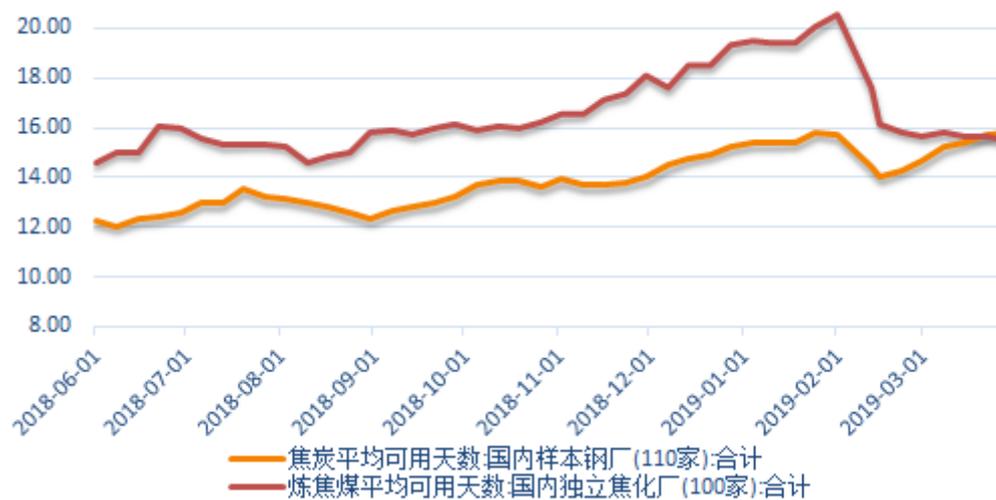
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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 3：本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
000933.SZ	神火股份	【1】公司董事会于 2019 年 4 月 1 日收到副总经理刘君先生的书面辞职报告，刘君先生因工作调整申请辞去公司副总经理职务。根据相关规定，刘君先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效，其辞去公司副总经理职务后亦不再在公司担任其他职务。刘君先生的离职不会影响公司生产经营和管理的正常进行。截至本公告披露之日，刘君先生未持有本公司股票。
601898.SH	中煤能源	【1】根据公司生产经营需要，自本公告发布之日起，公司将调整常年信息披露指定报刊。调整后，公司常年信息披露的指定报刊为《上海证券报》和《证券时报》，公司指定信息披露网站为上海证券交易所网站、香港联合交易所有限公司网站。公司所有公开披露的信息均以在上述指定报刊、网站刊登的正式公告为准，敬请投资者关注。
601666.SH	平煤股份	【1】公司审议通过了《关于回购部分社会公众股份的预案》，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份资金总额在 2.7-3.3 亿元范围内，回购价格不超过人民币 5.45 元/股，回购股票的数量约为 6,055 万股，约占本公司目前已发行总股本的 2.56%。本次实际回购股份的 50% 计划用于注销以减少公司注册资本；回购股份剩余的 50% 为维护公司价值及股东权益所必需。
002128.SZ	露天煤业	【1】公司于 2019 年 4 月 2 日以通讯表决的方式召开会议，会议审议通过了《关于拟转让内蒙古察哈尔新能源有限公司 51% 股权的议案》，根据公司战略规划和项目发展需要，公司拟将控股子公司察哈尔项目公司 51% 股权进行出让。
000723.SZ	美锦能源	【1】公司股票 2019 年 4 月 1 日、4 月 2 日、4 月 3 日连续三个交易日收盘价涨幅累计偏离值达到 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。经自查，公司不存在违反信息披露的情形。
601011.SH	宝泰隆	【1】公司于 2018 年 6 月 22 日通过了《公司用部分闲置募集资金人民币 3 亿元临时补充流动资金》的议案，使用期限不超过十二个月。2019 年 4 月 3 日，公司将 0.5 亿元提前归还到募集资金专项账户中，加上今年 2、3 月份提前归还的合计 1.5 亿元，公司还需归还的募集资金剩余 1 亿元。
600997.SH	开滦股份	【1】公司与开滦财务公司、唐山中润公司签署《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向唐山中润公司提供 10,000.00 万元的委托贷款。贷款期限自 2019 年 4 月 3 日至 2020 年 4 月 2 日止，贷款利率为 4.6284%，贷款期限一年。公司本次向唐山中润公司提供的委托贷款资金为公司自有资金。
601001.SH	大同煤业	【1】公司于 2019 年 4 月 4 日召开董事会，审议通过了《关于公司向银行申请贷款的议案》。公司拟向光大银行太原分行申请贷款，启用授信额度 10 亿元，提用贷款额度 6 亿元；拟向中国银行大同分行申请贷款，贷款金额 5 亿元。公司本次向上述银行申请贷款是公司正常的生产经营和业务发展的需要，符合公司及全体股东的整体利益。

资料来源：公司公告；天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 能源局核准批复了青海、甘肃 2 个煤矿项目，产能 300 万吨

国家能源局 4 月 4 日发布公告，核准批复了青海鱼卡矿区鱼卡二号井、甘肃灵台矿区邵寨煤矿等 2 个煤矿项目。根据公告，上述 2 个煤矿项目均属于煤炭产能置换项目，合计产能 300 万吨/年。公告要求，项目按建设规模进行产能登记公告，不得批小建大、超能力生产。（煤炭资源网）

6.2. 贵州：煤矿董事长、党委书记、总经理每月下井检查不得少于 3 次

贵州煤矿安监局、能源局 4 月 4 日联合发布的《关于进一步抓好全省煤矿安全生产工作的意见》提出，煤矿企业安全负责人要定期下井督促检查，其中董事长、党委书记、总经理每月下井检查不得少于 3 次，分管生产、安全、机电副总经理和总工程师每月下井检查不得少于 6 次。（煤炭资源网）

6.3. 山东：冲击地压煤矿年底前未实现智能化一律停产

山东煤矿安监局和山东省能源局联合印发的《关于加快推进冲击地压矿井智能化工作的通知》提出，全省冲击地压矿井采掘工作面必须在 2019 年底前实现智能化，大幅减少煤矿高危岗位作业人员，有效防范遏制冲击地压事故，否则一律停止生产。（煤炭资源网）

6.4. 能源局核准批复了内蒙古、山西 3 个煤矿项目，产能 700 万吨

国家能源局 4 月 2 日发布公告，核准批复了内蒙古玛尼图矿区达安煤矿、内蒙古上海庙矿区长城一号煤矿改扩建工程、山西晋城矿区龙湾煤矿等 3 个煤矿项目。根据公告，上述 3 个煤矿项目均属于煤炭产能置换项目，合计产能 700 万吨/年。（煤炭资源网）

6.5. 贵州六盘水 2019 年计划释放煤炭产能 1160 万吨/年

贵州省六盘水市能源局消息，今年，六盘水市能源系统将持续推进煤炭产能释放三年攻坚计划实施，推动煤炭产业转型升级高质量发展。2019 年计划释放产能 1160 万吨/年，为做足煤燃料、保障煤原料持续发力。（煤炭资源网）

6.6. 今年贵州省预计将新增煤矿产能 2640 万吨/年

为加快推动贵州省煤炭产业转型升级和高质量发展，培育释放先进产能，提高煤电要素保障能力，按照工作要求，制定了系列支持政策和激励措施，预计全年将完善大中型煤矿安全生产许可证手续 30 处，建成投产大中型煤矿 45 处、产能 2640 万吨/年，完成机械化改造提升大中型煤矿 40 处、产能 2445 万吨/年，开工建设大中型煤矿 46 处、规模 2520 万吨/年。（煤炭资源网）

6.7. 铁路直达煤炭运输格局现雏形

日前，随着最后一节轨排铺设完成，蒙华铁路湖北段襄阳至荆门区间线路顺利接轨，标志着蒙华铁路湖北段全线贯通。作为“北煤南运”铁路新通道，蒙华铁路将推动煤炭运输格局向点对点直达运输方式转变。不仅如此，随着蒙华铁路的开通，内蒙古、陕西等煤炭主产地的优质煤炭产能外运将更加便捷，华中地区因运力缺乏而带来的煤炭供应紧张局面也将得以缓解。（煤炭资源网）

7. 煤炭行业个股表现

表 4：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	3.30	5.43	75.47				
000571.SZ	新大洲 A	3.89	12.10	31.67				
000723.SZ	美锦能源	12.90	39.76	527.79				
000780.SZ	平庄能源	3.96	6.45	40.17				
000933.SZ	神火股份	5.40	8.87	102.63	0.16	0.23	30.10	21.53
000937.SZ	冀中能源	4.58	5.53	161.84		0.29		14.10
000968.SZ	蓝焰控股	14.27	11.83	138.06	0.69	0.83	18.44	15.34
000983.SZ	西山煤电	6.66	6.90	209.87	0.60	0.65	10.36	9.65
002128.SZ	露天煤业	9.91	8.78	161.97		1.36		6.71
002753.SZ	永东股份	11.97	7.26	39.90				
600121.SH	郑州煤电	3.88	6.89	39.40	0.21	0.23	17.30	15.82
600123.SH	兰花科创	8.56	6.47	97.79	0.98	1.06	8.18	7.60
600157.SH	永泰能源	2.33	6.88	289.52	0.05	0.07	42.58	32.39
600188.SH	兖州煤业	12.06	13.67	507.39		1.60	6.85	6.30
600348.SH	阳泉煤业	6.39	4.93	153.68	0.77	0.81	7.95	7.50
600395.SH	盘江股份	5.95	5.31	98.48	0.59	0.62	9.43	8.95
600397.SH	*ST 安煤	3.22	11.42	31.88				
600403.SH	大有能源	4.93	9.07	117.87		0.41		11.05
600408.SH	ST 安泰	3.80	12.09	38.26				
600508.SH	上海能源	11.13	4.31	80.44		1.03		10.33
600546.SH	山煤国际	4.98	16.90	98.73		0.40	12.55	10.12
600714.SH	金瑞矿业	7.64	4.95	22.02				
600721.SH	百花村	6.40	8.66	25.62				
600725.SH	云煤能源	3.01	5.99	37.10				
600740.SH	山西焦化	10.05	7.03	152.36	1.12	1.19	8.37	7.88
600792.SH	云煤能源	4.03	2.81	39.89				
600971.SH	恒源煤电	8.55	10.04	85.50		1.12		6.91
600997.SH	开滦股份	6.96	4.35	110.51		0.79	7.57	7.06
601001.SH	大同煤业	5.26	5.41	88.04				
601011.SH	宝泰隆	7.37	11.50	118.73		0.33		19.90
601015.SH	陕西黑猫	6.57	5.80	82.37		0.32		19.60
601088.SH	中国神华	20.48	4.44	3901.71		2.27		8.64
601101.SH	昊华能源	7.30	4.29	87.60	0.96	1.07	7.29	6.52
601225.SH	陕西煤业	9.93	11.45	993.00		1.22		7.28
601666.SH	平煤股份	4.55	7.57	107.43		0.41	11.88	8.89
601699.SH	潞安环能	8.38	7.02	250.68		0.99		7.80
601898.SH	中煤能源	5.31	3.71	602.80		0.37		13.66
601918.SH	新集能源	3.58	3.77	92.74		0.29		11.81
600985.SH	雷鸣科化	12.95	9.93	281.33		1.71		6.88
0639.HK	首钢资源	1.95	8.33	103.39	0.23	0.23	7.99	7.69

注：股价取自 4 月 4 日收盘价，EPS、PE 为 Wind 一致预测

资料来源：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