

煤炭开采

20190428 一周煤炭动向：动力煤港口情绪好转，5 月焦炭密切关注唐山限产动态

最新观点：动力煤：产地价格较为强势，港口成交较为冷清，目前陕西、内蒙发运利润倒挂，5 月份下游电厂面临主动补库叠加贸易商投机性，港口在需求转好的情况下倒挂修复概率较大。焦煤：供给较为稳定，下游钢焦企业继续去库，焦煤价格高位震荡。焦炭：焦炭维持高供应，高炉持续复产扭转焦炭过剩局面，但未达到快速去库的程度，短期风险集中于港口，短期来看焦炭现货价格稳中偏强，后续关注 5 月份唐山钢厂限产执行情况和港口库存动态变化情况。

1.动力煤：本周国内港口动力煤价格下行，产地价格上涨。4 月 26 日秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新平仓价为 614 元/吨，环比上周五下降 4 元/吨，产地价格陕西动力煤价格指数均价 433 元/吨，环比上升 6 元/吨；4 月 26 日秦皇岛港库存 650 万吨，周环比上升 11 万吨；4 月 26 日六大电厂日耗总计 63.05 万吨，较上周五上升 1.46 万吨。港口产地价格出现倒挂。需求方面，电厂需求较稳，4 月 22 日-4 月 26 日沿海六大电厂日耗均值 60.91 万吨，环比上周的 62.18 万吨减少 1.99 万吨，较去年同期的 68.21 万吨下降了 7.3 万吨。库存方面，截至 4 月 26 日，六大电厂库存 1513.72 万吨，环比减少 49.29 万吨，同比上升 216.34 万吨，4 月 26 日库存可用天数为 24.01 天，环比上周的 25.38 天下降了 1.37 天，同比上升 5.44 天。电厂库存有所下降但仍处高位。港口方面，4 月 26 日秦皇岛港口库存 650 万吨，环比上升 11 万吨，同比增加 108.5 万吨。供给方面，截止目前陕西榆林共 5 批煤矿复产，合计产能 4.12 亿吨，榆林核定产能 4.8 亿吨，表内产能还有近 7000 万吨未复产，去年产量 6.2 亿吨，表外产能也未复产，目前榆林地区煤管票管控严格，黑煤打击大，供给端仍然偏紧。进口方面，截至 4 月 27 日，广州港澳洲煤 Q5500 库提价 705 元/吨，广州港印尼煤 Q5500 库提价 705 元/吨，均与上周持平。**综合来看，产地价格较为强势，港口成交较为冷清，目前陕西、内蒙发运利润仍然倒挂，5 月份下游电厂面临主动补库叠加贸易商投机性，港口在需求转好的情况下倒挂修复概率较大。**

2.焦煤：本周京唐港主焦煤价格为 1770 元/吨，与上周持平。本周炼焦煤市场平稳运行。需求方面，本周焦化厂综合开工率为 80.75%，周环比下降 0.1 个百分点，焦化厂开工率略有下滑但整体仍处 18 年以来的高位。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 766.79 万吨，环比减少 1.31 万吨，同比增加 91.92 万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数 14.72 天，环比下降 0.01 天。本周钢焦企业继续主动去库，符合季节性特征。供给方面，目前临汾地区个别地区仍会受到安全抽查，前期事故煤矿中仅介休义棠复产时间待定，其余煤矿基本恢复正常生产。**综合来看，需求方面，受近期焦炭出货良好的影响，焦化厂增加焦煤的采购，部分低库存焦企有补库需求；供给方面较为稳定，5 月关注澳煤放松的可能；短期预计焦煤市场价格偏稳。**

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为 2070 元/吨，同比上周上涨 50 元/吨；唐山二级冶金焦到厂价 1850 元/吨，与上周持平。本周焦炭市场稳中偏强。需求方面，全国高炉开工率 70.58%，环比上升 0.55 个百分点，同比增加 2.9 个百分点，高炉处于持续复产过程中。库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 454.22 万吨，周环比减少 5.74 万吨，同比减少 4.03 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 68.46 万吨，环比减少 3.36 万吨，同比减少 10.35 万吨。本周港口库存合计 450 万吨，环比上升 9 万吨，同比上升 102.2 万吨。供给方面，本周焦化厂综合开工率为 80.75%，周环比下降 0.1 个百分点，焦化开工率仍处高位。**综合来看，焦炭仍然维持高供应，高炉持续复产扭转焦炭过剩局面，但未达到快速去库的程度，近期焦化厂订单、出货良好，具备提涨基础，短期风险集中于港口，短期来看焦炭现货价格稳中偏强，后续关注 5 月份唐山钢厂限产执行情况和港口库存动态变化情况。**

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

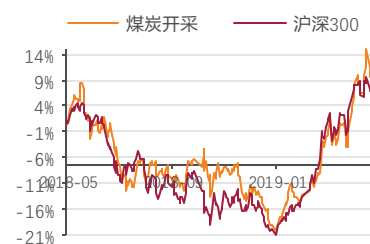
证券研究报告
2019 年 04 月 28 日

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-行业专题研究:需求不弱供给可控，继续看好煤炭板块估值修复》2019-04-22
- 《煤炭开采-行业专题研究:再论山西能源国改，路在何方？》2019-04-19
- 《煤炭开采-行业研究周报:20190414一周煤炭动向：投机需求坚挺、高炉复产导致焦企库存下滑，焦炭短期乐观》2019-04-14



1. 投资提示

1.1. 动力煤

本周国内港口动力煤价格下行，产地价格上涨。4月26日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为614元/吨，环比上周五下降4元/吨，产地价格陕西动力煤价格指数均价433元/吨，环比上升6元/吨；4月26日秦皇岛港库存650万吨，周环比上升11万吨；4月26日六大电厂日耗总计63.05万吨，较上周五上升1.46万吨。港口产地价格出现倒挂。

需求方面，电厂需求较稳，4月22日-4月26日沿海六大电厂日耗均值60.91万吨，环比上周的62.18万吨减小1.99万吨，较去年同期的68.21万吨下降了7.3万吨。

库存方面，截至4月26日，六大电厂库存1513.72万吨，环比减少49.29万吨，同比上升216.34万吨，4月26日库存可用天数为24.01天，环比上周的25.38天下降了1.37天，同比上升5.44天。电厂库存有所下降但仍处高位。港口方面，4月26日秦皇岛港口库存650万吨，环比上升11万吨，同比增加108.5万吨。

供给方面，截止目前陕西榆林共5批煤矿复产，合计产能4.12亿吨，榆林核定产能4.8亿吨，表内产能还有近7000万吨未复产，去年产量6.2亿吨，表外产能也未复产，目前榆林地区煤管票管控严格，黑煤打击大，供给端仍然偏紧。

进口方面，截至4月27日，广州港澳洲煤Q5500库提价705元/吨，广州港印尼煤Q5500库提价705元/吨，均与上周持平。

综合来看，产地价格较为强势，港口成交较为冷清，目前陕西、内蒙发运利润仍然倒挂，5月份下游电厂面临主动补库叠加贸易商投机性，港口在需求转好的情况下倒挂修复概率较大。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1770元/吨，与上周持平。

本周炼焦煤市场平稳运行。

需求方面，本周焦化厂综合开工率为80.75%，周环比下降0.1个百分点，焦化厂开工率略有下滑但整体仍处18年以来的高位。

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766.79万吨，环比减少1.31万吨，同比增加91.92万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数14.72天，环比下降0.01天。本周钢焦企业继续主动去库，符合季节性特征。

供给方面，目前临汾地区个别地区仍会受到安全抽查，前期事故煤矿中仅介休义棠复产时间待定，其余煤矿基本恢复正常生产。

综合来看，需求方面，受近期焦炭出货良好的影响，焦化厂增加焦煤的采购，部分低库存焦企有补库需求；供给方面较为稳定，5月关注澳煤放松的可能；短期预计焦煤市场价格偏稳。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为2070元/吨，同比上周上涨50元/吨；唐山二级冶金焦到厂价1850元/吨，与上周持平。

本周焦炭市场稳中偏强。

需求方面，全国高炉开工率70.58%，环比上升0.55个百分点，同比增加2.9个百分点，高炉处于持续复产过程中。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 454.22 万吨，周环比减少 5.74 万吨，同比减少 4.03 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 68.46 万吨，环比减少 3.36 万吨，同比减少 10.35 万吨。本周港口库存合计 450 万吨，环比上升 9 万吨，同比上升 102.2 万吨。

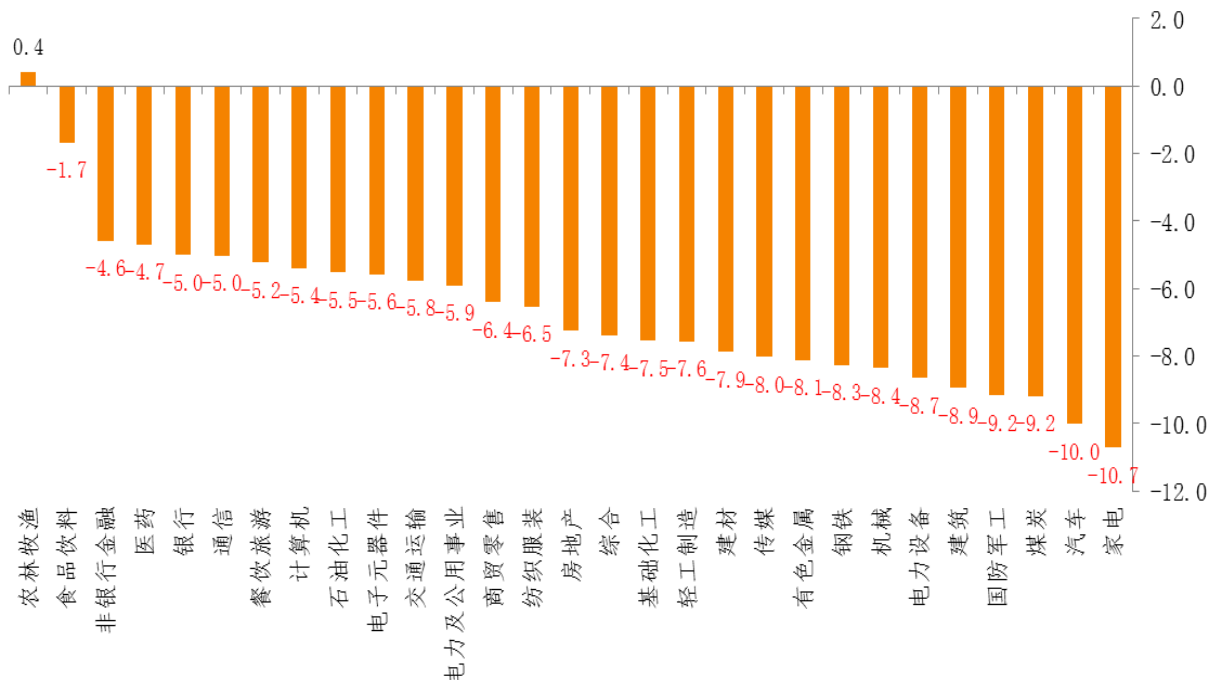
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 80.75%，周环比下降 0.1 个百分点，焦化开工率仍处高位。

综合来看，焦炭仍然维持高供应，高炉持续复产扭转焦炭过剩局面，但未达到快速去库的程度，近期焦化厂订单、出货良好，具备提涨基础，短期风险集中于港口，短期来看焦炭现货价格稳中偏强，后续关注 5 月份唐山钢厂限产执行情况和港口库存动态变化情况。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3086.40 点，周下跌 184.40 点，跌幅 5.64%；沪深 300 指数报收 3889.27 点，下跌 231.33 点，跌幅 5.61%；中信煤炭指数报收 1816.91 点，周下跌 183.89 点，跌幅 9.19%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 27 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

上周无上涨公司。

上周煤炭板块跌幅前五的分别为美锦能源、ST 大洲、金能科技、安源煤业、金瑞矿业，跌幅分别为 19.86%、19.82%、19.54%、15.62%、14.59%。

表 1：煤炭板块跌幅榜前五

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	16.06	-3.98	-19.86
000571.SZ	ST 大洲	2.63	-0.65	-19.82
603113.SH	金能科技	14.25	-3.46	-19.54
600397.SH	安源煤业	3.08	-0.57	-15.62
600714.SH	金瑞矿业	6.85	-1.17	-14.59

资料来源：Wind,天风证券研究所

3. 一周市场动态速览

表 2：一周煤炭市场动态速览

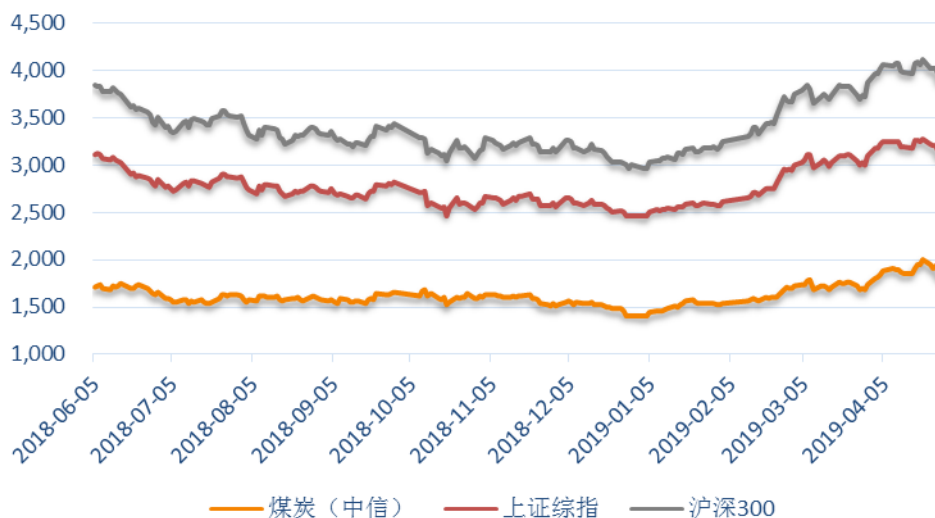
	指 标	价格	周变化值	单位
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	619.00	-4.00	元/吨
国内 动力煤	港口 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	614.00	-4.00	元/吨
	产地 山西大同南郊车板价 Q5500	474.00	0.00	元/吨
	陕西榆林动力块煤坑口价	555.00	0.00	元/吨
	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	624.00	0.00	元/吨
国内 炼焦煤	港口 京唐港山西产主焦煤库提价	1,770.00	0.00	元/吨
	产地 山西吕梁产主焦煤市场价	1,650.00	0.00	元/吨
	河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	0.00	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	2,070.00	50.00	元/吨
	唐山二级冶金焦到厂价	1,850.00	0.00	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	70.58	0.55	%
	西南地区	78.33	0.00	%
	西北地区	81.17	0.43	%
	焦化厂 华中地区	89.07	0.00	%
	华北地区	80.55	0.23	%
	华东地区	79.46	-0.76	%
	东北地区	81.77	-3.55	%
库存	港口 秦皇岛港	650.00	11.00	万吨
	电厂 6 大发电集团煤炭库存合计	1,513.72	-49.29	万吨
	6 大发电集团库存可用天数	24.01	-1.37	天
	6 大发电集团日均耗量合计	63.05	1.46	万吨
	钢厂 钢厂焦煤库存	825.89	11.30	万吨
	钢厂焦煤库存可用天数	16.45	0.23	天
	焦炭库存 焦化企业焦炭总库存	68.46	-3.36	万吨
	钢厂焦炭库存	454.22	-5.74	天
海运费	国内 运费 秦皇岛—广州 (5-6 万 DWT)	40.30	4.10	元/吨
	黄骅—上海 (3-4 万 DWT)	34.80	2.20	元/吨
	天津—镇江 (1-1.5 万 DWT)	53.10	1.60	元/吨
	国际 运费 澳大利亚 (纽卡斯尔)—青岛	8.50	0.00	元/吨
	印尼 (加里曼丹)—中国	7.50	0.00	元/吨
汽运费	柳林—唐山	245.00	0.00	元/吨
	鄂尔多斯—天津	245.00	0.00	元/吨
	神木—忻州	90.00	0.00	元/吨
下游产品价格	水泥价格指数	149.57	0.00	点
	Myspic 综合钢价指数	149.88	0.00	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）

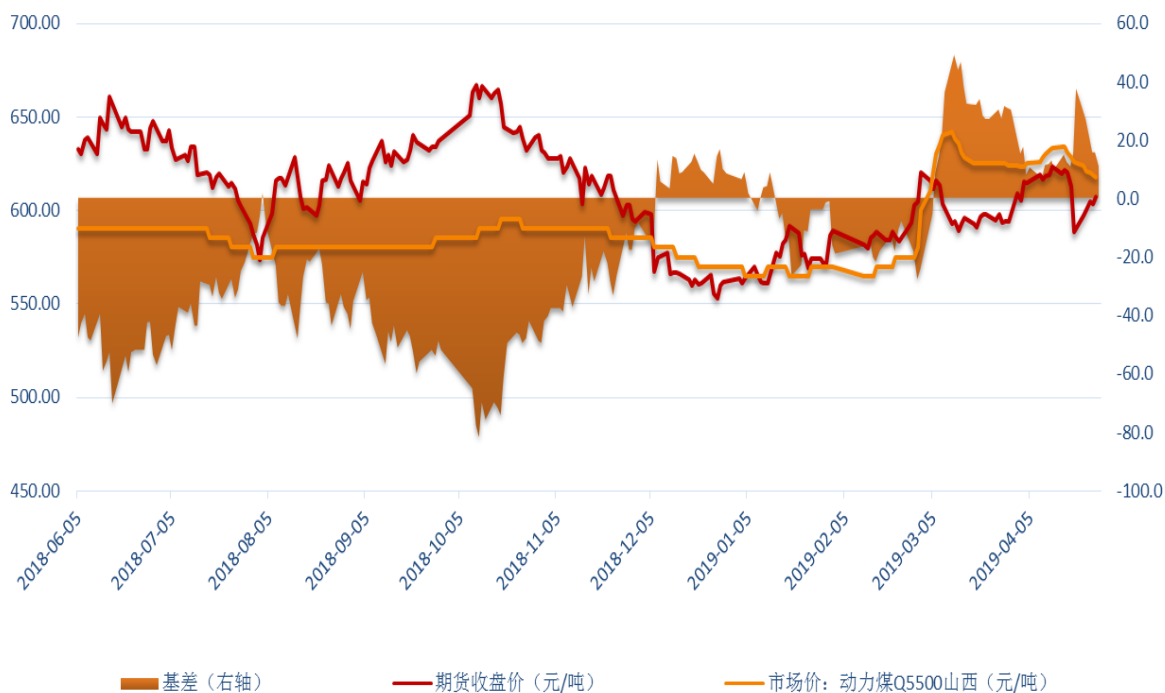


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

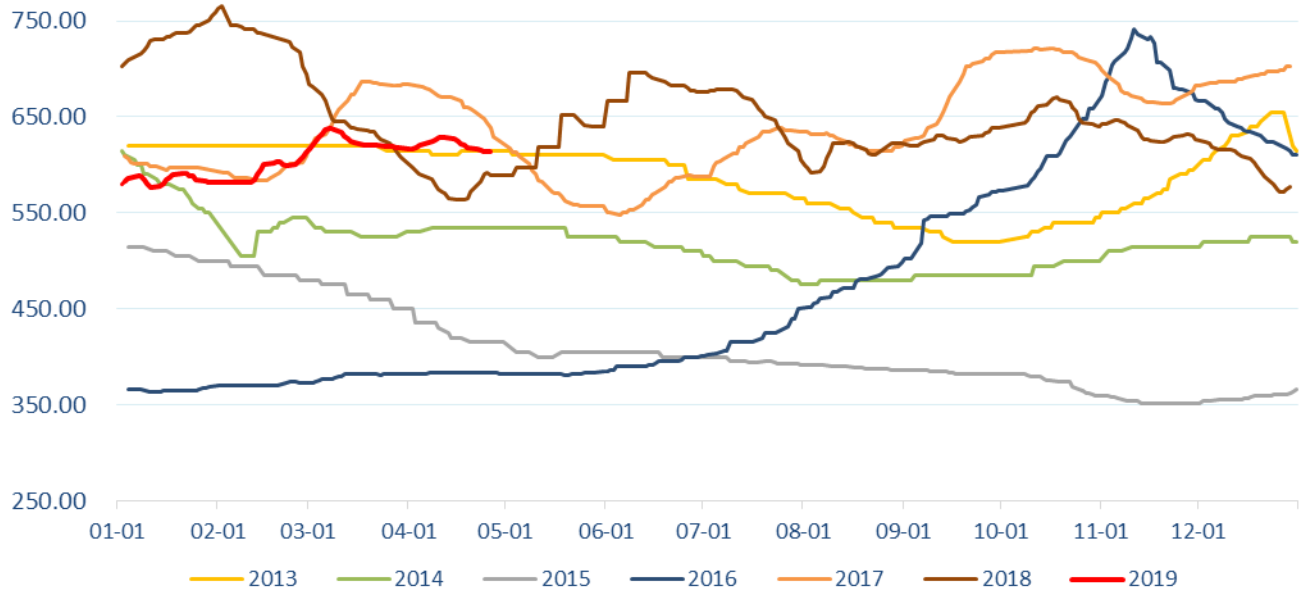
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

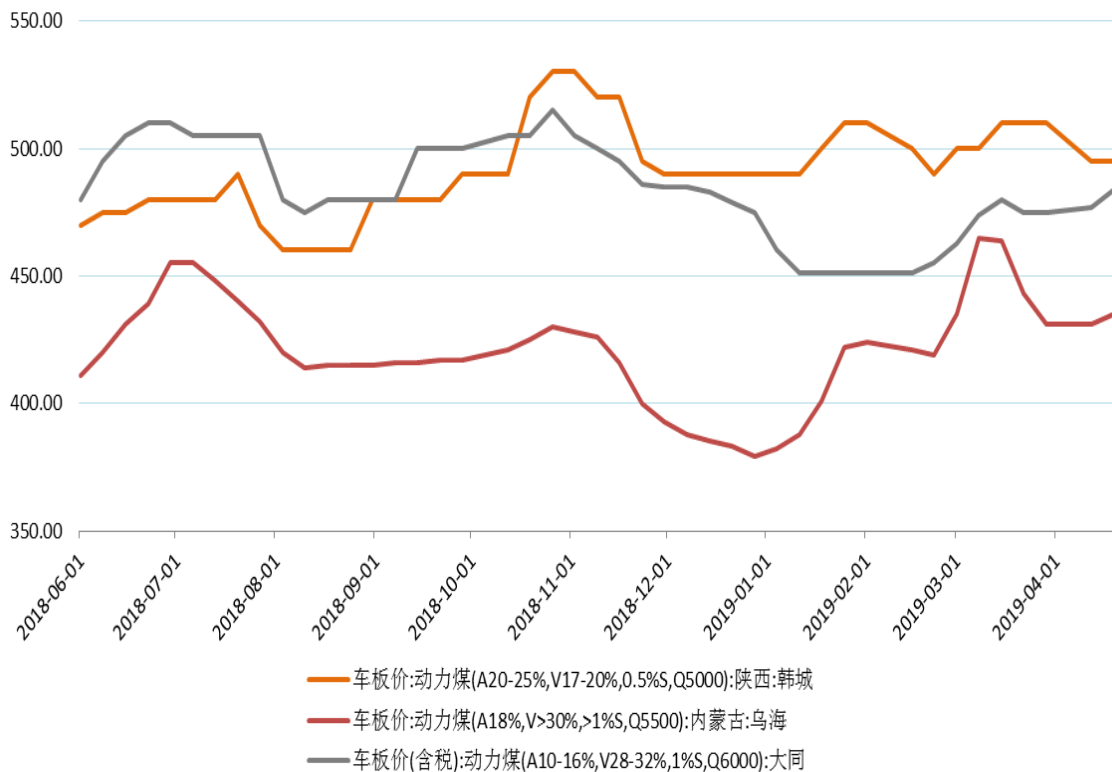
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

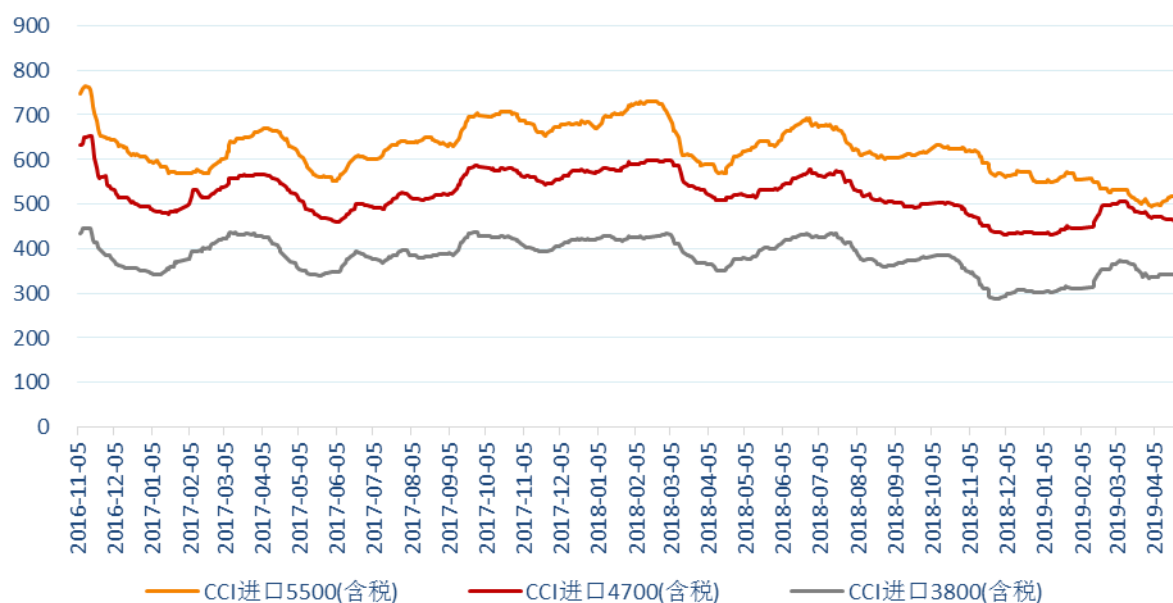
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

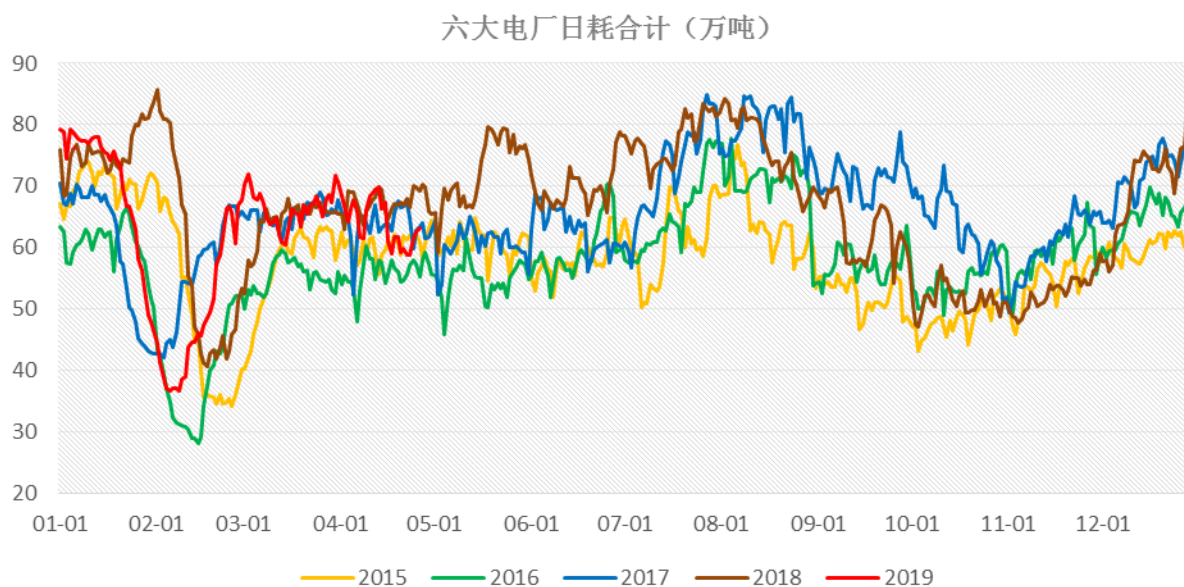
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

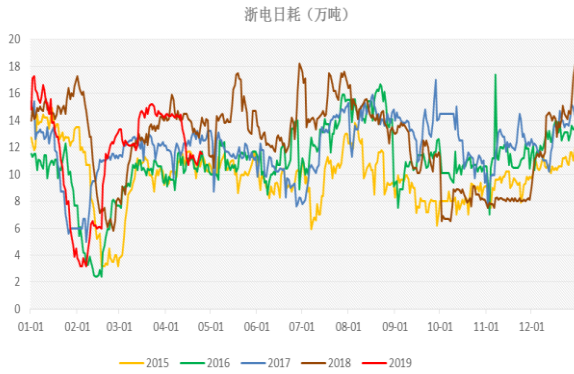
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



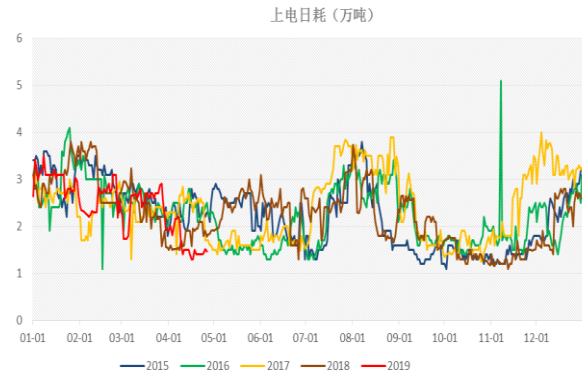
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



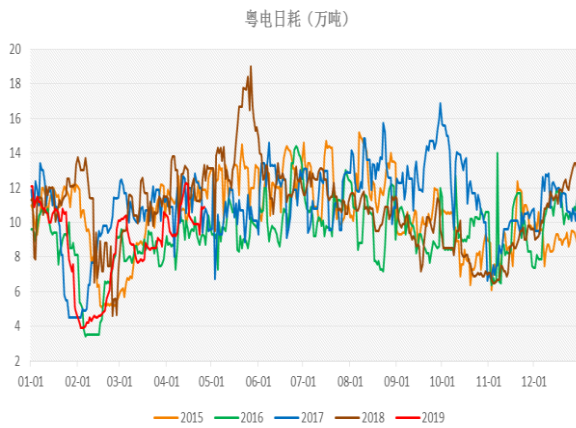
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



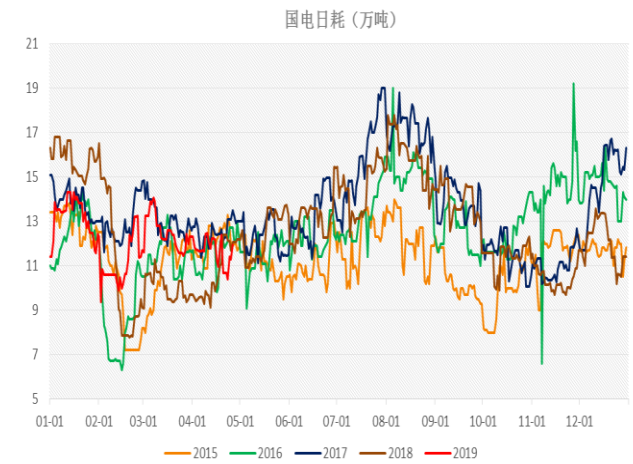
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



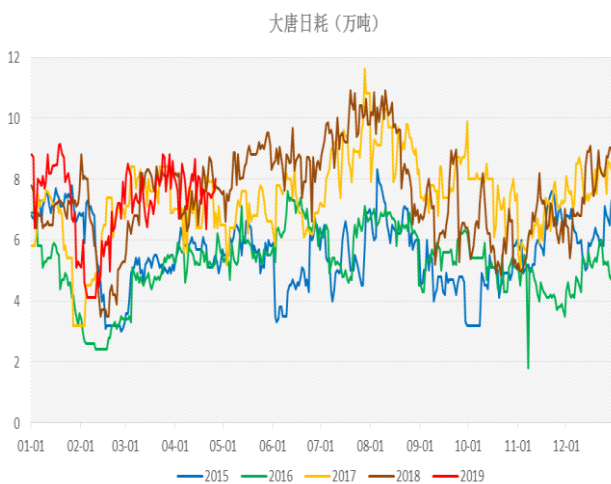
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



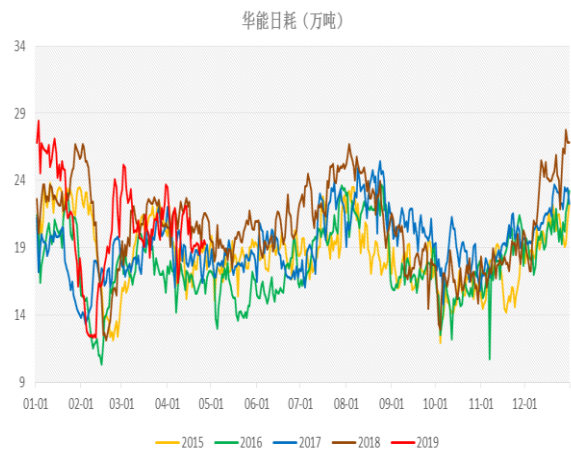
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

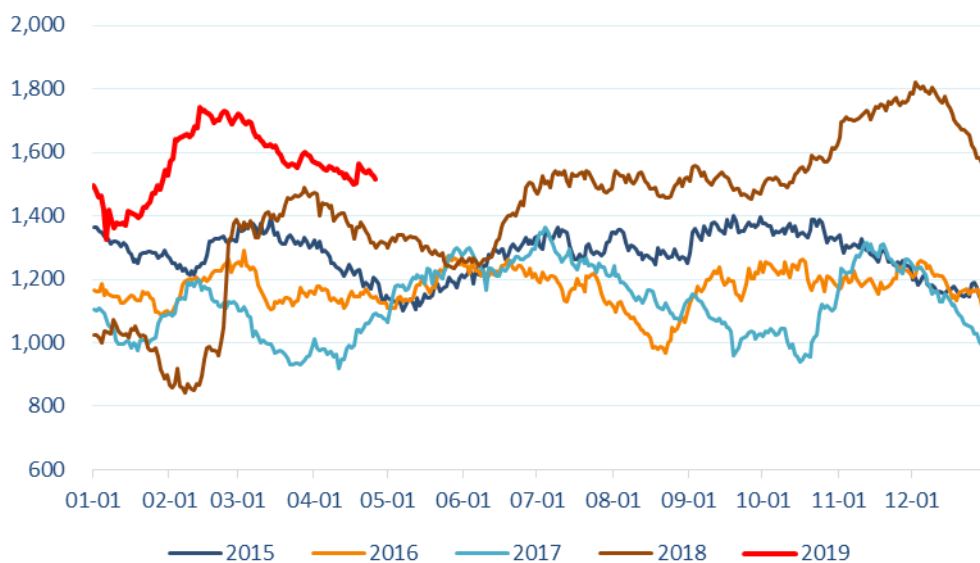
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

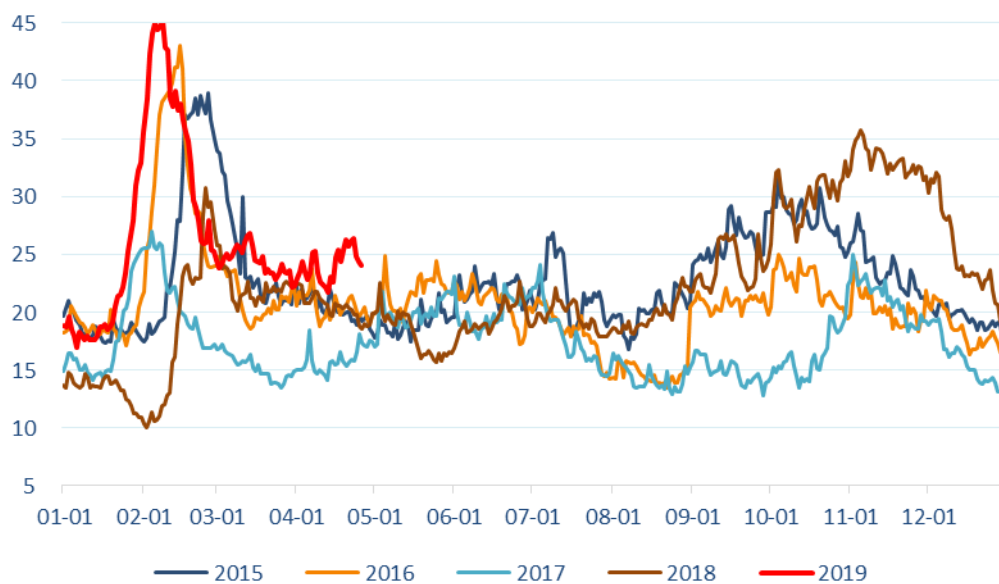
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

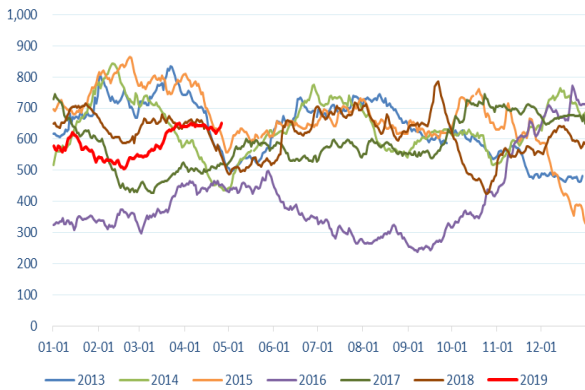
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

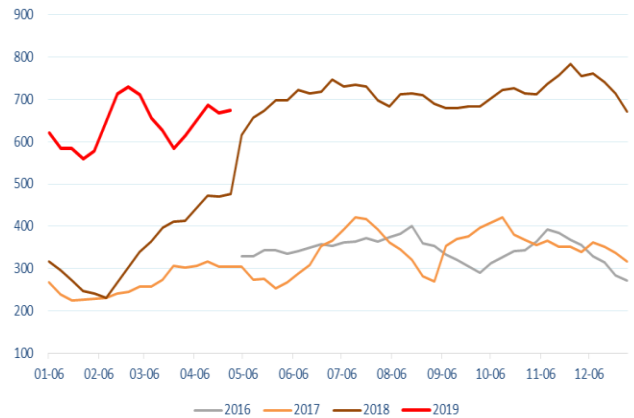
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

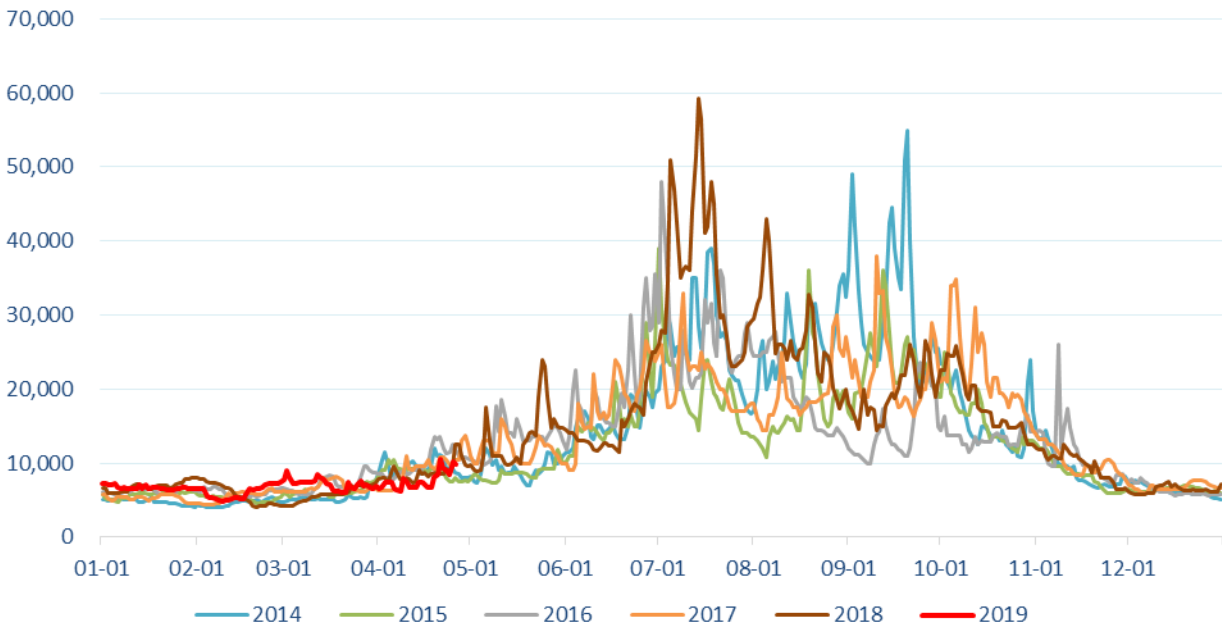
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

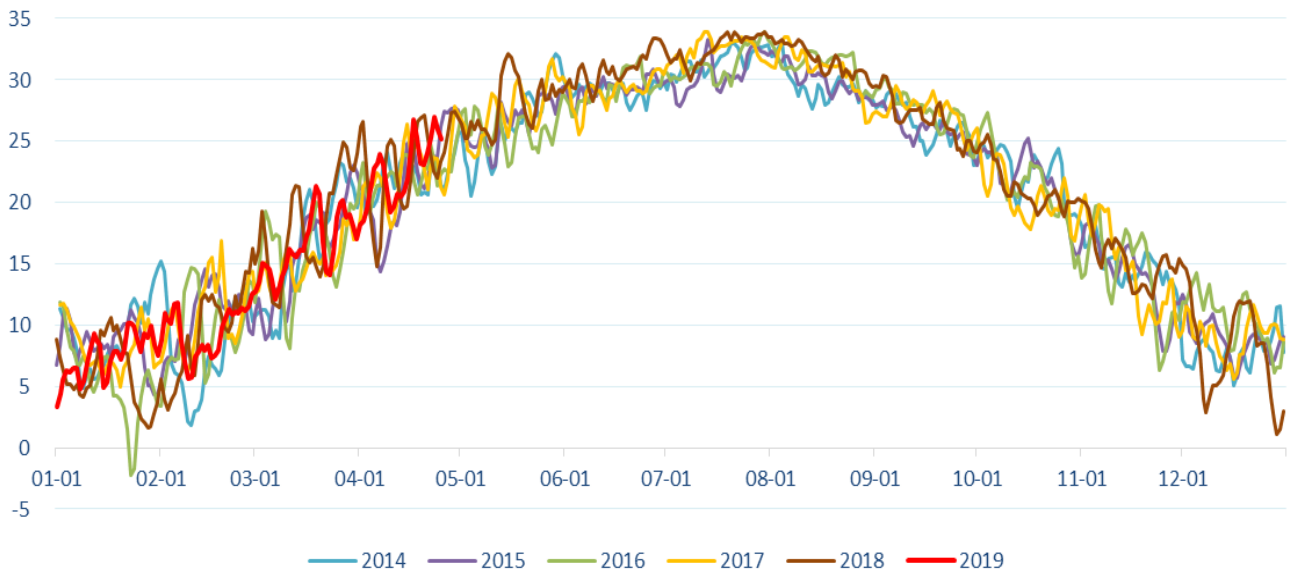
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

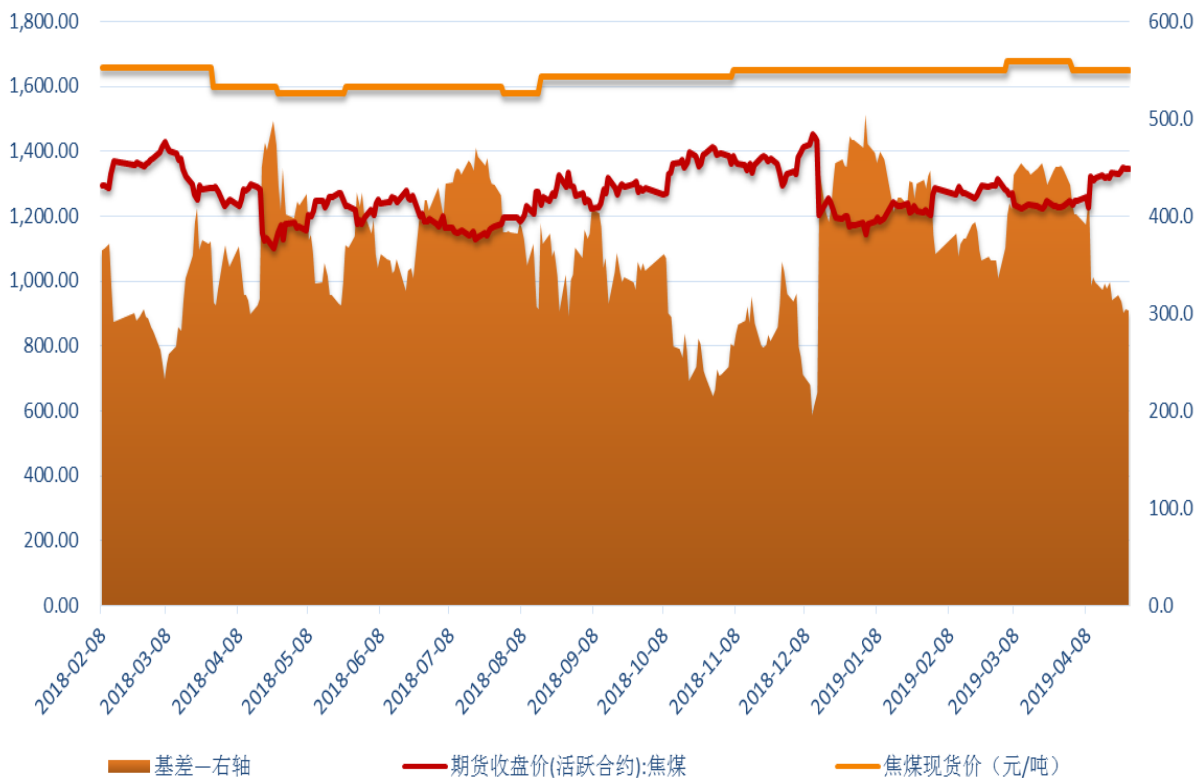


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

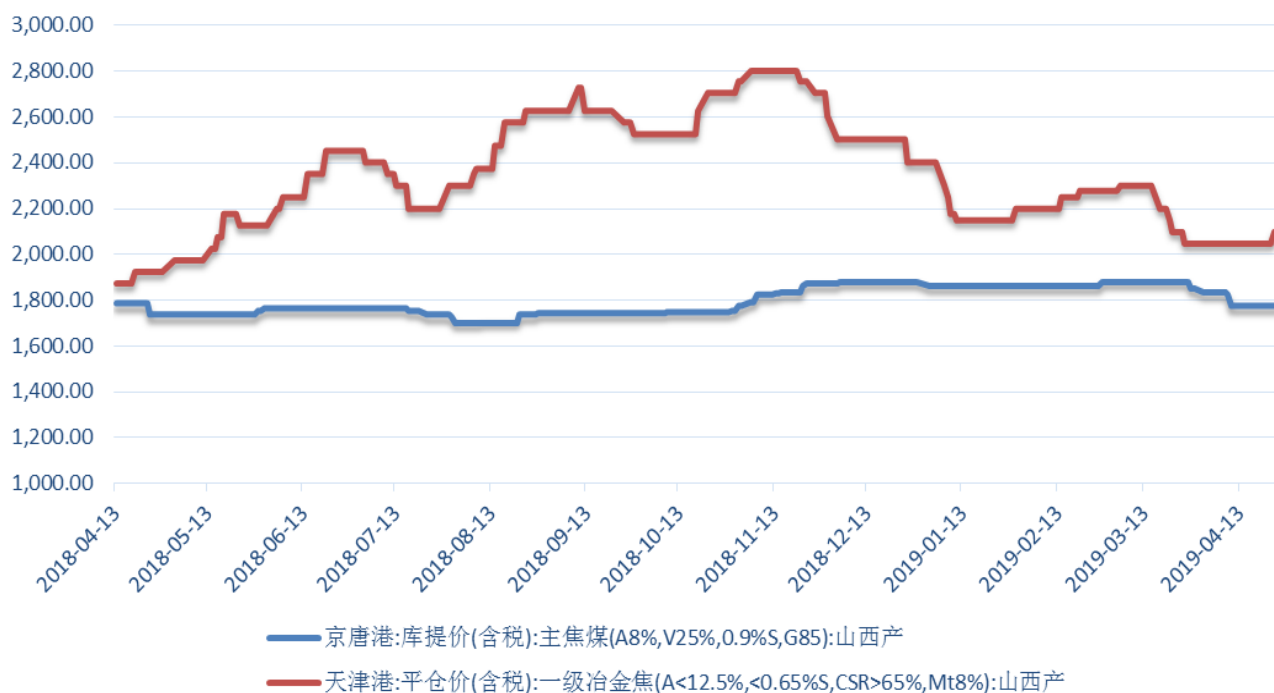
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

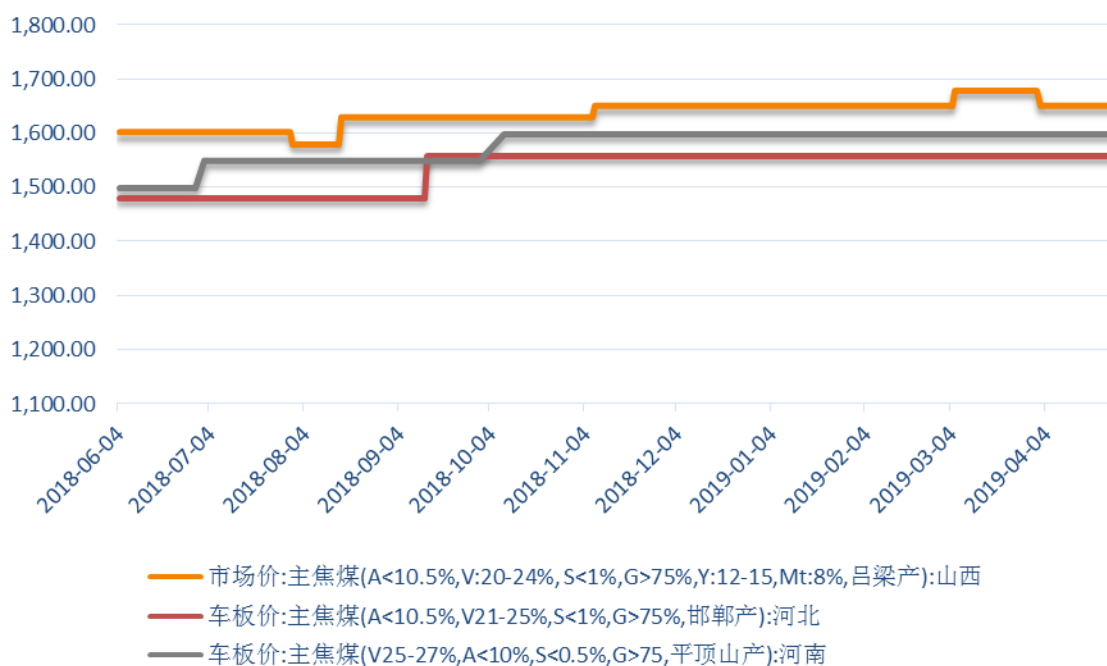
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

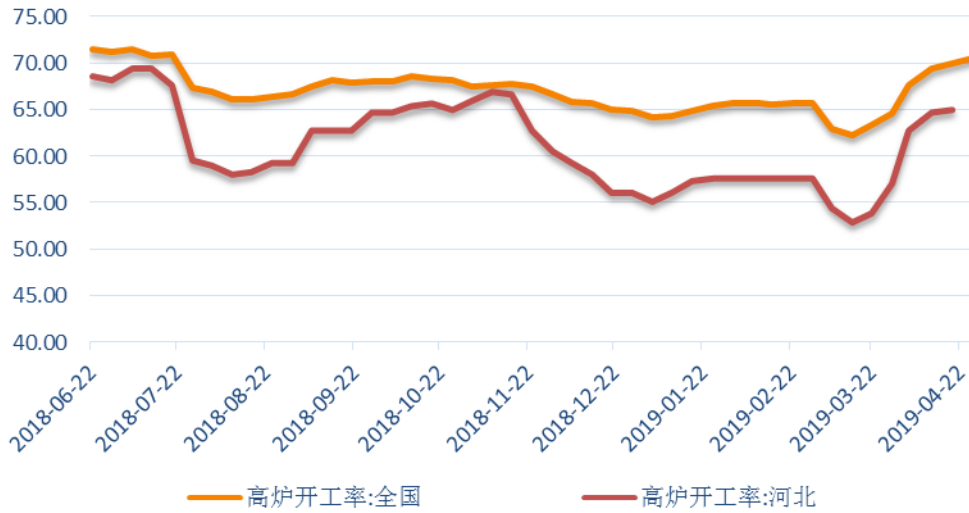
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

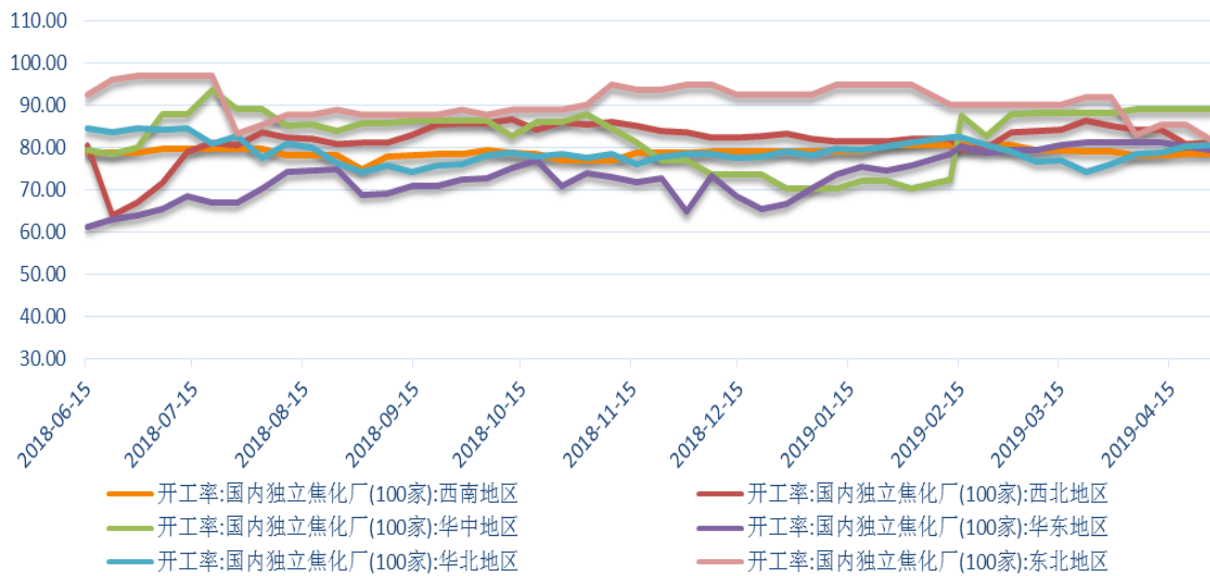
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

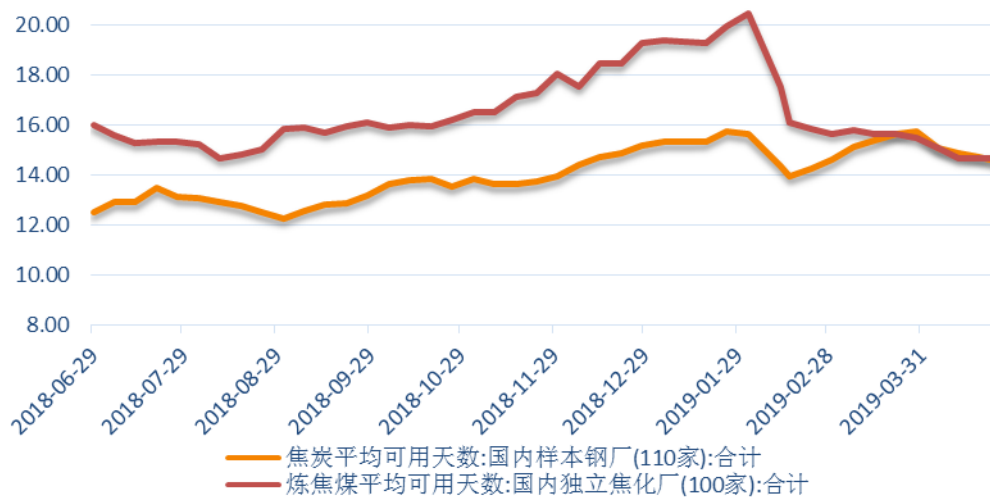
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
600397.SH	安源煤业	【1】公司发布 2019 年第一季度报告，2019 年 Q1 公司实现营业收入 15.61 亿元，同比增加 48.47%，环比增加 1.63%，实现归母净利润 0.19 亿元，同比增加 37.80%，环比扭亏增盈。
600792.SH	云煤能源	【1】公司发布 2019 年第一季度报告。报告期内，公司实现营业总收入 13.91 亿元，同比增加 14.85%，环比减少 11.46%；实现营业利润 2400 万元，同比增加 248.82%，环比减少 81.82%；实现归母净利润 2000 万元，同比增加 209.04%，环比减少 81.31%。
600725.SH	ST 云维	【1】公司发布 2019 年第一季度报告。报告期内，公司贸易业务开展稳健，采购销售原煤 14.65 万吨，实现营业收入 1.94 亿元，同比减少 22.73%，环比减少 25.38%；实现营业利润 500 万元，同比增加 215.54%，环比增加 66.67%；实现归母净利润 500 万元，同比增加 11.19%，环比增加 800 万元。
601918.SH	新集能源	【1】公司发布 2019 年第一季度报告。报告期内，公司实现营业总收入 22.86 亿元，同比增加 1.05%，环比增加 13.67%；实现营业利润 6.06 亿元，同比增加 8.38%，环比增加 11.13 亿元；实现归母净利润 4.08 亿元，同比增加 14.65%，环比增加 10.55 亿元。
600508.SH	上海能源	【1】公司发布 2019 年第一季度报告。报告期内，公司实现营业总收入 18.63 亿元，同比增加 6.34%，环比增加 12.09%；实现营业利润 3.11 亿元，同比减少 30.28%，环比增加 8.01 亿元；实现归母净利润 2.43 亿元，同比减少 28.67%，环比增加 3.38 亿元。
601898.SH	中煤能源	【1】公司发布 2019 年第一季度报告。报告期内，公司实现营业总收入 295.52 亿元，同比增加 13.86%，环比增加 9.44%；实现营业利润 34.28 亿元，同比增加 18.03%，环比增加 2297.2%；实现归母净利润 15.41 亿元，同比增加 10.73%，环比增加 22.31 亿元。
600188.SH	兖州煤业	【1】公司发布 2019 年第一季度报告，2019 年 Q1 公司实现营业收入 482.44 亿元，同比增加 49.21%，环比增加 10.10%，实现归母净利润 23.08 亿元，同比增加 3.63%，环比减少 3.99%。
000968.SZ	金能科技	【1】公司发布 2019 年一季报，2019 年 Q1 公司实现营业收入 19.99 亿，同比增加 71.28%，环比减少 18.81%，实现归母净利润 1.46 亿，同比减少 43.41%，环比减少 58.05%。
600403.SH	大有能源	【1】公司发布 2019 年一季报，2019 年 Q1 公司实现营业收入 15.7 亿，同比减少 23.60%，环比减少 23.19%，实现归母净利润 1.54 亿，同比减少 47.08%，环比减少 800%。
601699.SH	潞安环能	【1】潞安环能发布 2019 年一季报，2019 年 Q1 公司实现营业收入 56.2 亿，同比增加 9.27%，环比减少 28.13%，实现归母净利润 8.7 亿，同比增加 22.02%，环比增加 100.46%。

资料来源：公司公告；天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 大秦铁路 2018 年净利润增 8.99%，一季度降 4.06%

大秦铁路 4 月 24 日发布 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 783.45 亿元，同比增长 35.45%(调整后);归属于上市公司股东的净利润 145.44 亿元,同比增长 8.99%(调整后)。基本每股收益 0.98 元。公司营业收入增长主要原因是:一是执行铁路行业新的货运清算办法;二是本期运输量、发送量等增加。(煤炭资源网)

6.2. 统计局: 4 月中旬全国二级焦价格继续下跌 3 元/吨

国家统计局 4 月 24 日公布的最新数据显示,4 月中旬,全国焦炭(二级焦)价格报 1731.5 元/吨,较上期下跌 3 元/吨,跌幅 0.2%,较上期收窄 2.7 个百分点。(煤炭资源网)

6.3. 3 月全国原煤产量 29835 万吨,同比增长 2.7%

国家统计局 4 月 17 日发布的最新数据显示,2019 年 3 月份,全国原煤产量 29835 万吨,同比增长 2.7%。而 1-2 月份则同比下降 1.5%,增速由负转正;3 月份日均产量 962 万吨,比 1-2 月份日均增加 91 万吨。(煤炭资源网)

6.4. 商务部: 上周(4 月 15 日至 21 日)全国煤炭价格下降 0.2%

据商务部监测,上周(4 月 15 日至 21 日)全国煤炭价格下降 0.2%,其中炼焦煤、动力煤价格分别为每吨 766 元和 598 元,分别下降 0.5%和 0.2%,无烟煤价格为每吨 886 元,与前一周期持平。(煤炭资源网)

6.5. 乌鲁木齐货运中心今年计划运输煤炭 4500 至 5000 万吨

中新网消息,中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司乌鲁木齐货运中心今年计划运输煤炭 4500 至 5000 万吨,不断扩大的煤炭运输市场份额标志着更多的大宗商品从公路运输转到铁路运输上来。(煤炭资源网)

6.6. 1-3 月辽宁规上原煤产量 814.6 万吨,同比增长 5.4%

辽宁省统计局消息,2019 年 1-3 月份,辽宁全省规模以上工业企业原煤产量 814.6 万吨,同比增长 5.4%。此外,1-3 月份,辽宁省规模以上工业企业天然气产量 1.5 亿立方米,同比增长 9.5%。发电量 480.1 亿千瓦时,同比增长 2.4%。原油产量 256.2 万吨,同比增长 3.4%。原油加工量 2099.2 万吨,同比增长 4.9%。(煤炭资源网)

6.7. 山西省属国企今年将完成 1000 亿元转型投资,煤与非煤转换加速

山西省国资委副主任张宏永 25 日表示,2019 年,山西省属国企要完成转型项目投资 1000 亿元人民币,加快实现煤与非煤结构反转。这意味着,能源大省山西正在加速国企改革、优化国资布局、降低煤炭产业依赖。(煤炭资源网)

6.8. 3 月份吉林省原煤产量 113.10 万吨,同比增长 12.01%

吉林省能源局消息,2019 年 3 月份,吉林全省原煤产量 113.10 万吨,同比增长 12.01%;2019 年 1-3 月,吉林全省累计原煤产量 318.59 万吨,同比增长 5.53%。此外,2019 年 3 月份,吉林省发电量 77.64 亿千瓦时,同比增长 1.50%。2019 年 1-3 月,吉林全省全口径发电量 236.81 亿千瓦时,同比下降 0.08%。(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	3.07	-12.29	70.21				
000571.SZ	新大洲 A	2.63	-19.82	21.41				
000723.SZ	美锦能源	16.06	-19.86	657.07				
000780.SZ	平庄能源	4.18	-5.43	42.40				
000933.SZ	神火股份	4.95	-12.54	94.07	0.16	0.23	30.04	21.48
000937.SZ	冀中能源	4.35	-10.49	153.71		0.28		15.57
000968.SZ	蓝焰控股	12.83	-8.75	124.13		0.78		16.38
000983.SZ	西山煤电	6.87	-7.54	216.49		0.64		10.80
002128.SZ	露天煤业	9.35	-6.41	152.81		1.37		6.81
002753.SZ	永东股份	9.96	-13.01	33.20				
600121.SH	郑州煤电	3.66	-12.86	37.16		0.18		19.87
600123.SH	兰花科创	7.93	-9.78	90.59		1.00		7.89
600157.SH	永泰能源	2.22	-13.28	275.85	0.05	0.07	43.36	32.99
600188.SH	兖州煤业	11.18	-8.21	469.44		1.62		6.89
600348.SH	阳泉煤业	6.25	-6.72	150.31		0.82		7.58
600395.SH	盘江股份	5.96	-5.10	98.64		0.62		9.66
600397.SH	*ST 安煤	3.08	-15.62	30.49				
600403.SH	大有能源	4.39	-12.38	104.96		0.41		10.73
600408.SH	ST 安泰	3.32	-8.29	33.43				
600508.SH	上海能源	10.49	-6.67	75.81		1.03		10.15
600546.SH	山煤国际	5.08	-8.80	100.71		0.45		11.20
600714.SH	金瑞矿业	6.85	-14.59	19.74				
600721.SH	百花村	5.99	-14.79	23.98				
600725.SH	云煤能源	3.17	-9.69	39.07				
600740.SH	山西焦化	9.75	-10.47	147.81		1.11		8.80
600792.SH	云煤能源	4.35	-13.52	43.06				
600971.SH	恒源煤电	8.06	-8.82	80.60		1.12		7.17
600997.SH	开滦股份	6.64	-8.92	105.43		0.79		8.42
601001.SH	大同煤业	5.17	-9.30	86.53				
601011.SH	宝泰隆	7.04	-11.22	113.41		0.33		21.20
601015.SH	陕西黑猫	6.02	-11.47	75.47		0.35		17.43
601088.SH	中国神华	19.37	-5.47	3706.38		2.26		8.59
601101.SH	昊华能源	7.05	-9.85	84.60		0.90		7.80
601225.SH	陕西煤业	8.84	-6.95	884.00		1.13		7.84
601666.SH	平煤股份	4.50	-4.05	106.25		0.47		9.53
601699.SH	潞安环能	8.25	-5.39	246.79		0.99		8.30
601898.SH	中煤能源	5.09	-7.45	590.57		0.37		13.63
601918.SH	新集能源	3.47	-7.47	89.89		0.31		11.27
600985.SH	雷鸣科化	12.14	-5.75	263.73		1.70		7.14
0639.HK	首钢资源	1.94	-2.51	102.86	0.23	0.23	8.61	8.28

注：股价取自 4 月 26 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	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com