

# 煤炭开采

## 20190824 一周煤炭动向：供需改善，动力煤价格企稳

**最新观点：动力煤：产地方面，受环保督察组进驻以及贵州煤矿安全事故影响，供给有偏紧趋势。下游方面，电厂日耗反弹超过去年同期水平，库存也处在下行趋势。港口方面，大秦线检修在即，电厂为保证库存正常拉运积极性提升。预计在多重利多消息刺激下，后期产地与港口煤价迎来上涨。但需要关注电厂高库存、气温转凉导致的日耗下降、进口煤价格优势等利空消息。焦煤：产地方面，矿井生产正常，供给稳定。后期随着督察组的安全检查，预计供给有收紧迹象。需求方面，随着二青会结束，焦化厂开始复产，对焦煤需求增加支撑煤价。预计短期内焦煤价格将稳中偏强运行。焦炭：供给方面，随着二青会结束，焦化厂开工率稳步上升，供给宽松。钢厂方面，受利润压缩、厂内焦炭库存合理等因素影响，叠加河北部分钢厂限产有增加趋势，后续焦炭需求有减弱可能，市场后期预期较差，预计焦炭后市或将承压运行。**

**1.动力煤：**本周国内动力煤市场弱势运行。8月23日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为580元/吨，环比上周五上涨6元/吨，港口煤价本周在经历一波上涨后持稳。产地价格方面，山西大同南郊5500大卡车板价449元/吨，环比上周五下降1元/吨；8月23日秦皇岛港库存633.00万吨，周环比上涨3万吨；8月23日六大电厂日耗总计77.69万吨，较上周五增加0.47万吨。**需求方面，**电厂日耗出现反弹，较去年同期实现增长。本周六大电厂日耗均值73.80万吨，环比上周的73.86万吨减少0.06万吨，较去年同期的73.19增加0.62万吨。**库存方面，**截至8月23日，六大电厂库存1647.97万吨，环比上周减少13.73万吨，较去年同期增加190.38万吨。；8月23日库存可用天数21.21天，环比上周的21.52天减少了0.31天，同比上升1.46天。电厂库存仍处高位但有下降趋势。**港口方面，**8月23日秦皇岛港口库存633.00万吨，环比上涨3万吨，同比增加25万吨。**供给方面，**产地方面，受环保督察组进驻以及贵州煤矿安全事故影响，供给有偏紧趋势。**进口方面，**截至8月23日，广东港澳洲煤Q5500库提价645元/吨，周环比持平；广东港印尼煤Q5500库提价645元/吨，周环比下持平。本周进口煤市场平稳运行。**综合来看，产地方面，受环保督察组进驻以及贵州煤矿安全事故影响，供给有偏紧趋势。下游方面，电厂日耗反弹超过去年同期水平，库存也处在下行趋势。港口方面，大秦线检修在即，电厂为保证库存正常拉运积极性提升。预计在多重利多消息刺激下，后期产地与港口煤价迎来上涨。但需要关注电厂高库存、气温转凉导致的日耗下降、进口煤价格优势等利空消息。**

**2.焦煤：**本周京唐港主焦煤价格为1700元/吨，周环比持平。本周炼焦煤价格平稳运行。**需求方面，**本周焦化厂综合开工率为80.57%，周环比增加1.13个百分点，焦化厂开工率开始上升。**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790.95万吨，环比减少5.06万吨，同比增加45.43万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.22天，环比减少0.32天。**供给方面，**产地生产状况良好，出货稳定，后期随着安全检查供给有收紧趋势。**综合来看，产地方面，矿井生产正常，供给稳定。后期随着督察组的安全检查，预计供给有收紧迹象。需求方面，随着二青会结束，焦化厂开始复产，对焦煤需求增加支撑煤价。预计短期内焦煤价格将稳中偏强运行。**

**3.焦炭：**本周天津港一级焦平仓价为2170元/吨，周环比持稳；唐山二级冶金焦到厂价2050元/吨，周环比持稳。本周焦炭市场稳定运行。**需求方面，**全国高炉开工率68.23%，周环比上涨0.14%。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计458.95万吨，周环比增加4.21万吨，同比增加60.96万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计21.60万吨，环比减少3.24万吨，同比上升5.70万吨。本周港口库存合计468.00万吨，环比减少13.40万吨，同比增长136.00万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为80.57%，周环比增加1.13个百分点。**综合来看，供给方面，随着二青会结束，焦化厂开工率稳步上升，供给宽松。钢厂方面，受利润压缩、厂内焦炭库存合理等因素影响，叠加河北部分钢厂限产有增加趋势，后续焦炭需求有减弱可能，市场后期预期较差，预计焦炭后市或将承压运行。**

**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，榆林煤管票限制放开

证券研究报告

2019年08月24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:20190512一周煤炭动向：山西环保限产预期增加，焦炭供需面改善》 2019-05-12
- 2 《煤炭开采-行业专题研究:山西国企改革亮出新版“施工图”，继续看好山西国改标的》 2019-04-28
- 3 《煤炭开采-行业研究周报: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》 2019-04-28



## 1. 投资提示

### 1.1. 动力煤

本周国内动力煤市场弱势运行。8月23日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为580元/吨，环比上周五上涨6元/吨，港口煤价本周在经历一波上涨后持稳。产地价格方面，山西大同南郊5500大卡车板价449元/吨，环比上周五下降1元/吨；8月23日秦皇岛港库存633.00万吨，周环比上涨3万吨；8月23日六大电厂日耗总计77.69万吨，较上周五增加0.47万吨。

**需求方面**，电厂日耗出现反弹，较去年同期实现增长。本周六大电厂日耗均值73.80万吨，环比上周的73.86万吨减少0.06万吨，较去年同期的73.19增加0.62万吨。

**库存方面**，截至8月23日，六大电厂库存1647.97万吨，环比上周减少13.73万吨，较去年同期增加190.38万吨。；8月23日库存可用天数为21.21天，环比上周的21.52天减少了0.31天，同比上升1.46天。电厂库存仍处高位但有下降趋势。

**港口方面**，8月23日秦皇岛港口库存633.00万吨，环比上涨3万吨，同比增加25万吨。

**供给方面**，产地方面，受环保督察组进驻以及贵州煤矿安全事故影响，供给有偏紧趋势。

**进口方面**，截至8月23日，广东港澳洲煤Q5500库提价645元/吨，周环比持平；广东港印尼煤Q5500库提价645元/吨，周环比下持平。本周进口煤市场平稳运行。

综合来看，产地方面，受环保督察组进驻以及贵州煤矿安全事故影响，供给有偏紧趋势。下游方面，电厂日耗反弹超过去年同期水平，库存也处在下行趋势。港口方面，大秦线检修在即，电厂为保证库存正常拉运积极性提升。预计在多重利多消息刺激下，后期产地与港口煤价迎来上涨。但需要关注电厂高库存、气温转凉导致的日耗下降、进口煤价格优势等利空消息。

### 1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1700元/吨，周环比持平。

本周炼焦煤价格平稳运行。

**需求方面**，本周焦化厂综合开工率为80.57%，周环比增加1.13个百分点，焦化厂开工率开始上升。

**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790.95万吨，环比减少5.06万吨，同比增加45.43万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.22天，环比减少0.32天。

**供给方面**，产地生产状况良好，出货稳定，后期随着安全检查供给有收紧趋势。

综合来看，产地方面，矿井生产正常，供给稳定。后期随着督察组的安全检查，预计供给有收紧迹象。需求方面，随着二青会结束，焦化厂开始复产，对焦煤需求增加支撑煤价。预计短期内焦煤价格将稳中偏强运行。

### 1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为2170元/吨，周环比持稳；唐山二级冶金焦到厂价2050元/吨，周环比持稳。

本周焦炭市场稳定运行。

**需求方面**，全国高炉开工率 68.23%，周环比上涨 0.14%。

**库存方面**，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 458.95 万吨，周环比增加 4.21 万吨，同比增加 60.96 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 21.60 万吨，环比减少 3.24 万吨，同比上升 5.70 万吨。本周港口库存合计 468.00 万吨，环比减少 13.40 万吨，同比增长 136.00 万吨。

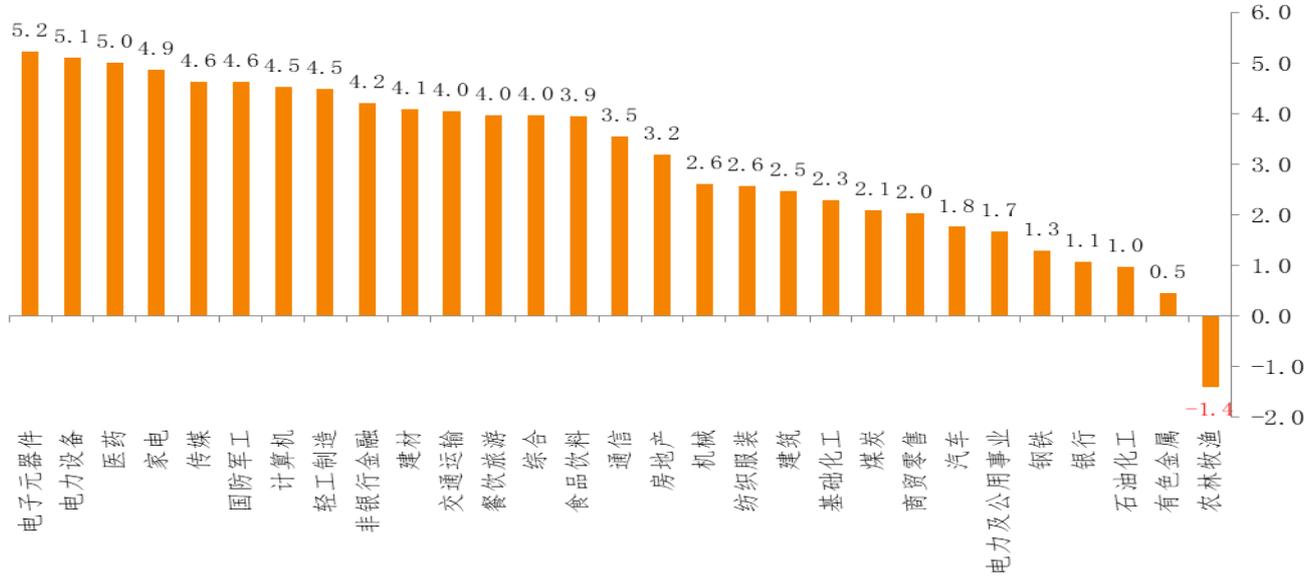
**供给方面**，本周焦化厂综合开工率为 80.57%，周环比增加 1.13 个百分点。

**综合来看**，供给方面，随着二青会结束，焦化厂开工率稳步上升，供给宽松。钢厂方面，受利润压缩、厂内焦炭库存合理等因素影响，叠加河北部分钢厂限产有增加趋势，后续焦炭需求有减弱可能，市场后期预期较差，预计焦炭后市或将承压运行。

## 2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2897.43 点，周上涨 73.60 点，涨幅 2.61%；沪深 300 指数报收 3820.86 点，上涨 110.33 点，涨幅 2.97%；中信煤炭指数报收 1614.24 点，周上涨 33.10 点，涨幅 2.09%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 21 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恒源煤电、神火股份、陕西黑猫、安源煤业、美锦能源，涨幅分别为 12.62%、9.95%、7.69%、5.75%、5.72%。

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(%)
600971.SH	恒源煤电	5.71	0.64	12.62
000933.SZ	神火股份	4.31	0.39	9.95
601015.SH	陕西黑猫	3.50	0.25	7.69
600397.SH	安源煤业	2.39	0.13	5.75
000723.SZ	美锦能源	9.43	0.51	5.72

资料来源：Wind,天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前五的分别为淮北矿业、\*ST 大洲、宝泰隆、ST 安泰、蓝焰控股，跌幅分别为 4.99%、3.03%、0.92%、0.84%、0.30%。

表 2：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(%)
600985.SH	淮北矿业	9.90	-0.52	-4.99
000571.SZ	*ST 大洲	2.24	-0.07	-3.03
601011.SH	宝泰隆	5.38	-0.05	-0.92
600408.SH	ST 安泰	2.37	-0.02	-0.84
000968.SZ	蓝焰控股	9.88	-0.03	-0.30

资料来源：Wind,天风证券研究所

### 3. 一周市场动态速览

表 3：一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	585.00	6.00	元/吨	
国内	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	580.00	6.00	元/吨
动力煤	产地	山西大同南郊车板价 Q5500	449.00	-1.00	元/吨
		陕西榆林动力块煤坑口价	545.00	0.00	元/吨
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	599.00	0.00	元/吨
国内	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,700.00	0.00	元/吨
炼焦煤	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	1,550.00	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	1,300.00	0.00	元/吨
国内焦炭		天津港一级冶金焦平仓价	2,170.00	0.00	元/吨
		唐山二级冶金焦到厂价	2,050.00	0.00	元/吨
煤炭进口价		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	645.00	0.00	元/吨
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	645.00	0.00	元/吨
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	68.23	0.14	%
		西南地区	79.33	2.00	%
		西北地区	88.48	0.99	%
	焦化厂	华中地区	89.07	0.00	%
		华北地区	78.22	1.26	%
		华东地区	78.21	0.50	%
		东北地区	85.32	9.48	%
库存	港口	秦皇岛港	633.00	3.00	万吨
		6 大发电集团煤炭库存合计	1,647.97	-13.73	万吨
	电厂	6 大发电集团库存可用天数	21.21	-0.31	天
		6 大发电集团日均耗量合计	77.69	0.47	万吨
	钢厂	钢厂焦煤库存	848.05	-5.70	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	16.89	-0.11	天
	焦炭库	焦化企业焦炭总库存	21.60	-3.24	万吨
	存	钢厂焦炭库存	458.95	4.21	天
海运费	国内	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	42.00	4.80	元/吨
	运费	黄骅—上海（3-4 万 DWT）	34.70	5.40	元/吨
		天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	51.40	4.80	元/吨
	国际	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	14.50	0.00	元/吨
	运费	印尼（加里曼丹）—中国	8.50	0.00	元/吨
汽运费		柳林—唐山	225.00	0.00	元/吨
		鄂尔多斯—黄骅	237.00	0.00	元/吨
		神木—忻州	76.00	0.00	元/吨
下游产品价格		水泥价格指数	144.07	0.42	点
		Myspic 综合钢价指数	139.90	-0.79	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

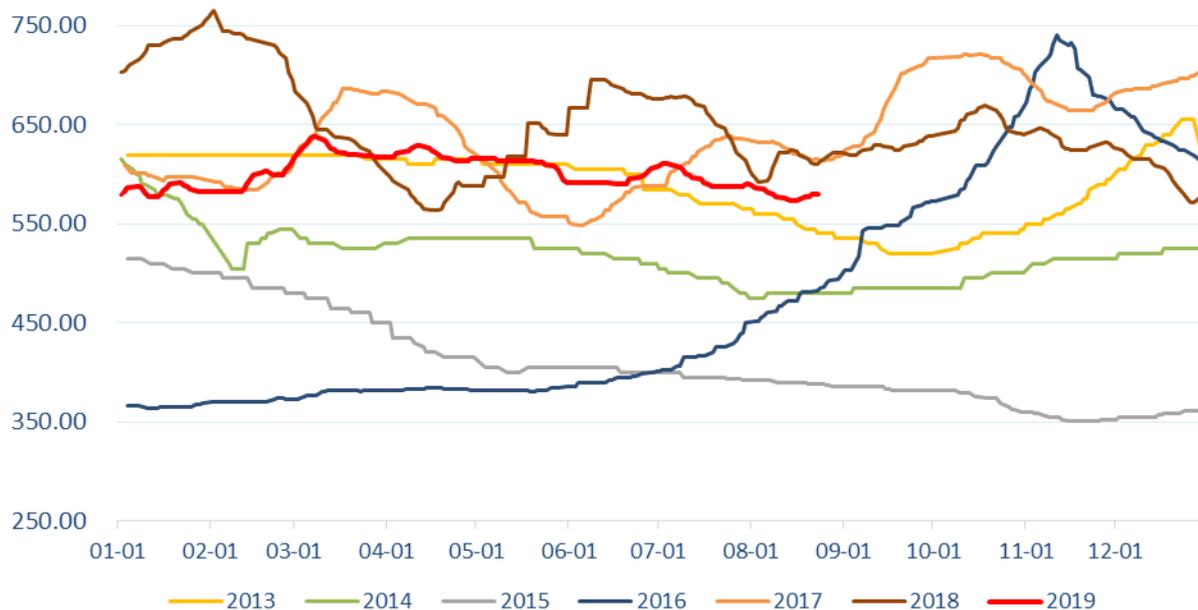
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

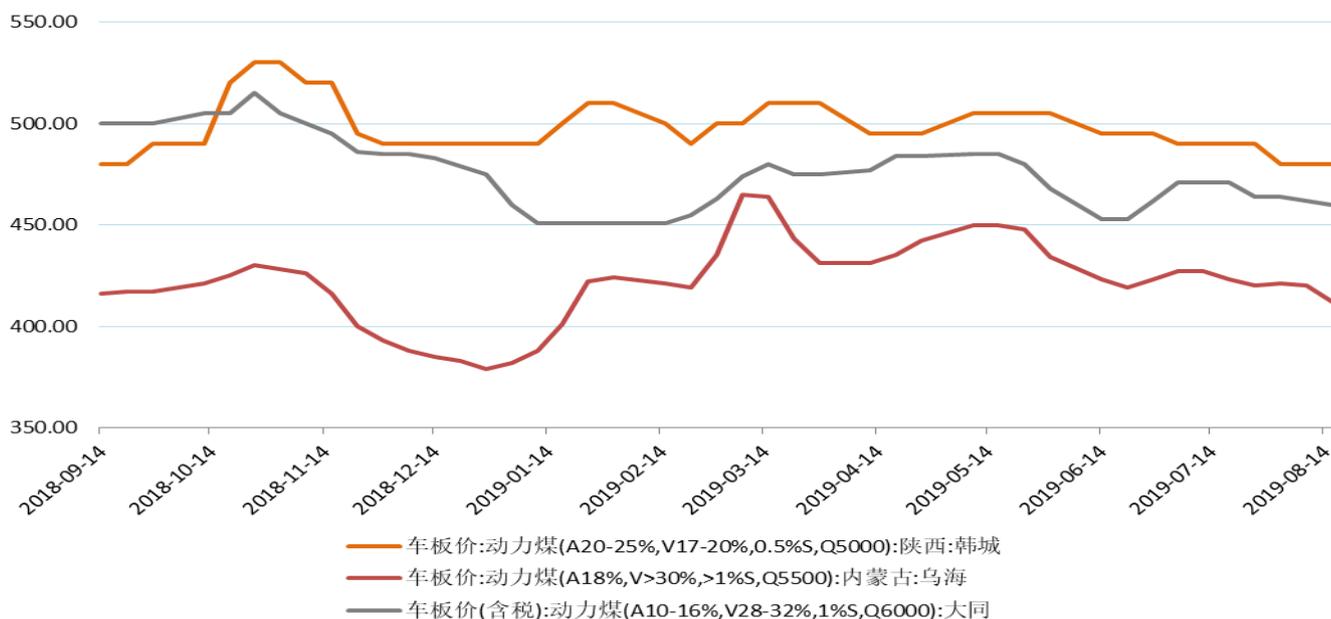
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



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

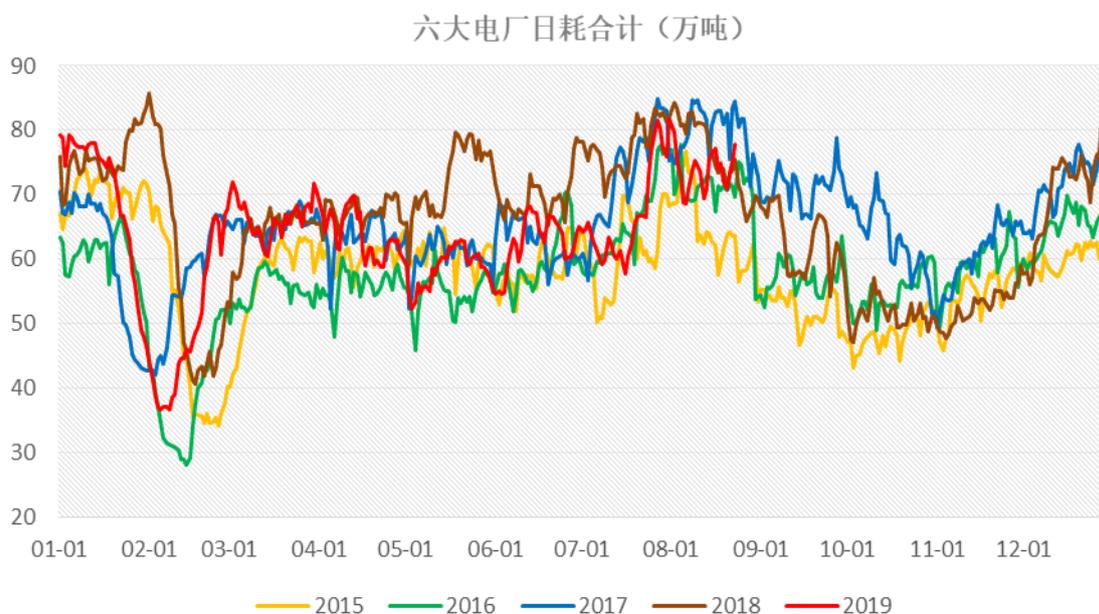
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

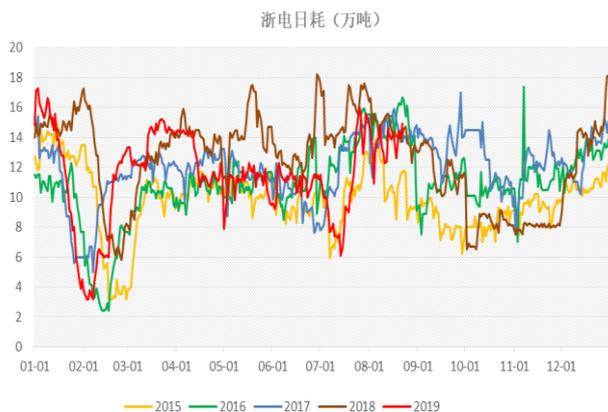
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



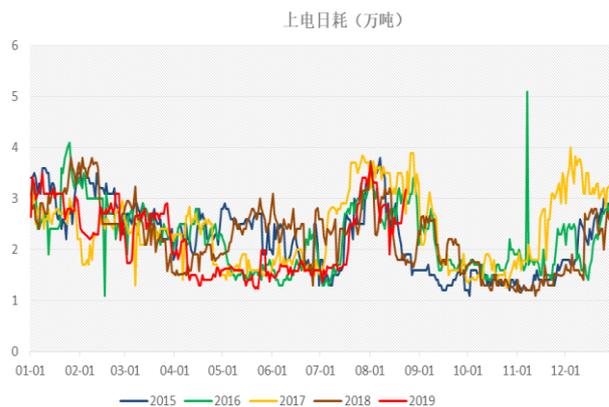
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



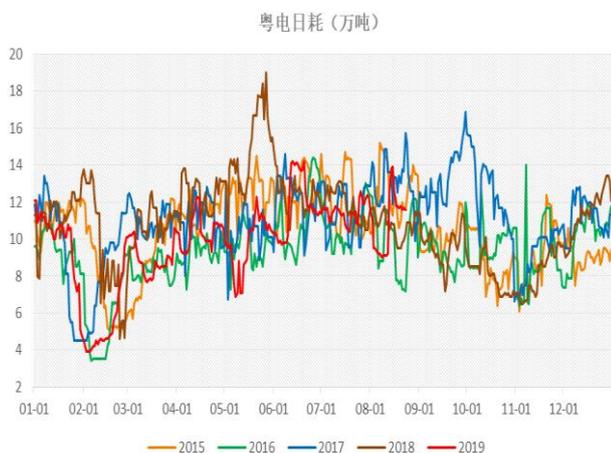
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



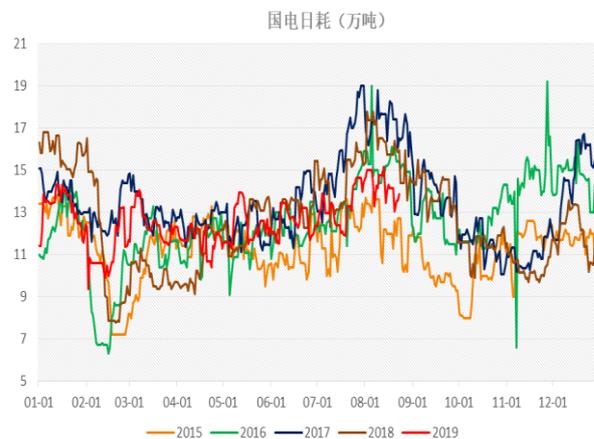
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



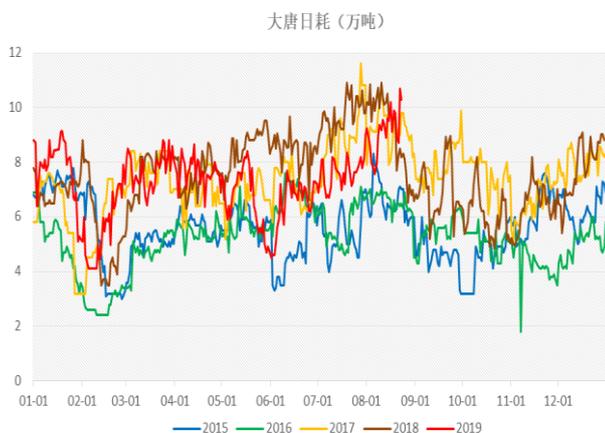
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



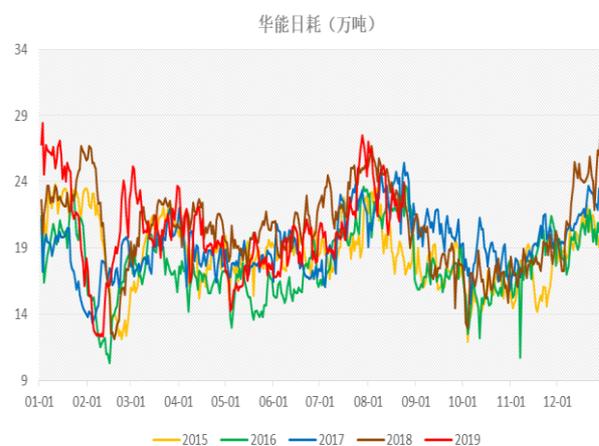
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

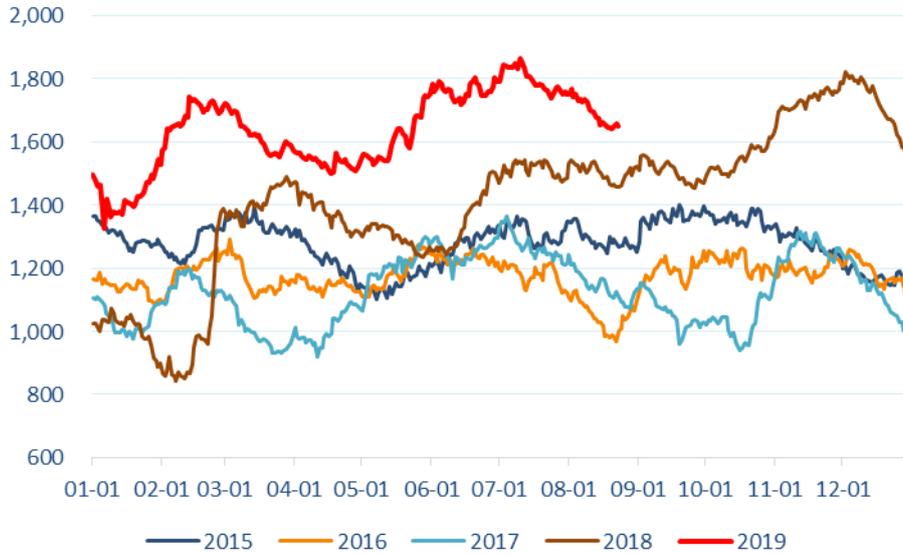
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

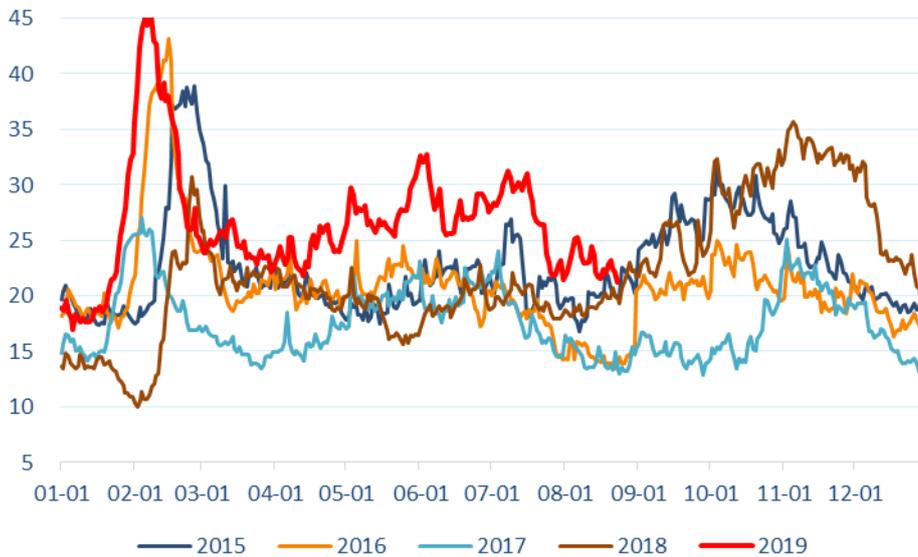
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

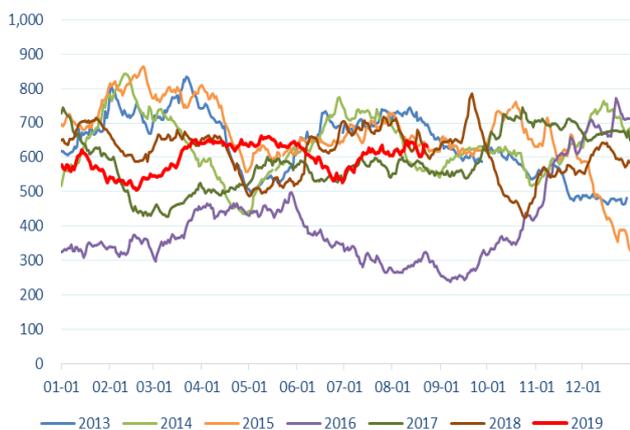
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

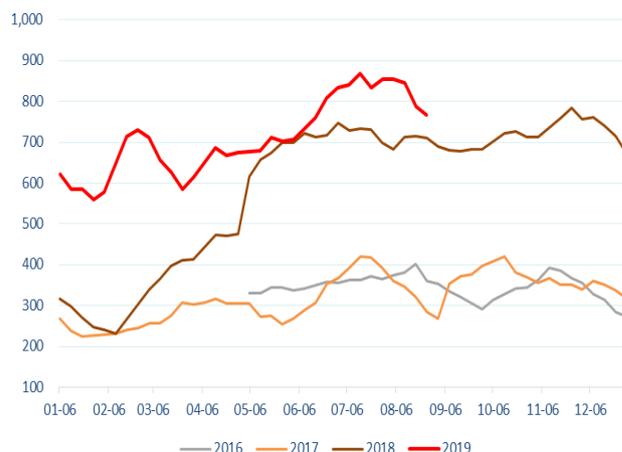
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

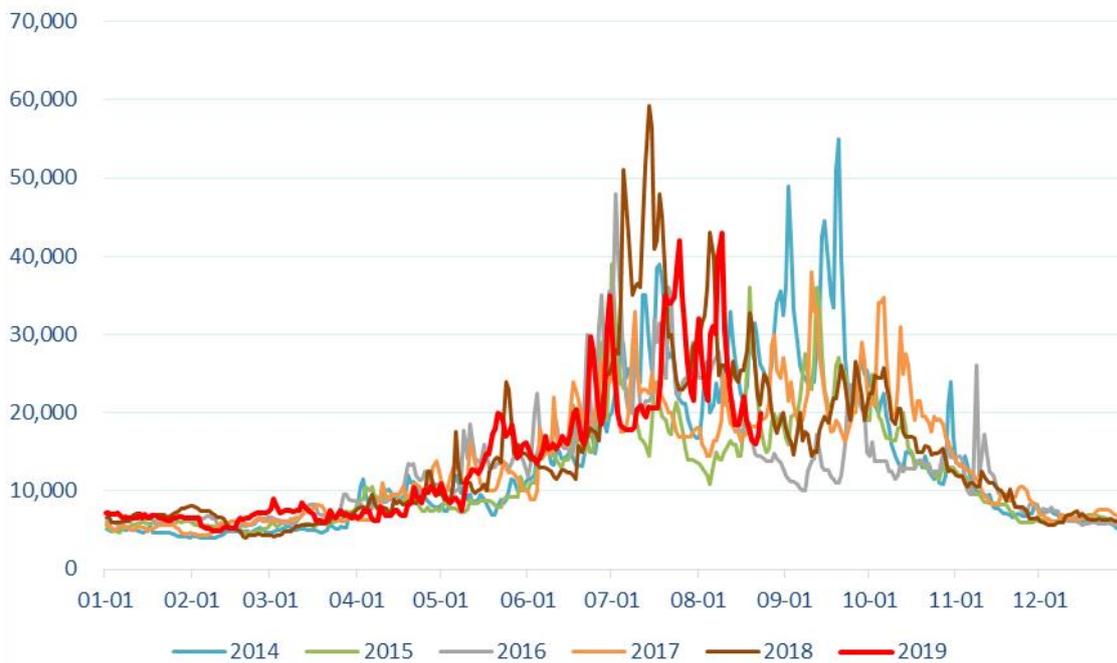
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

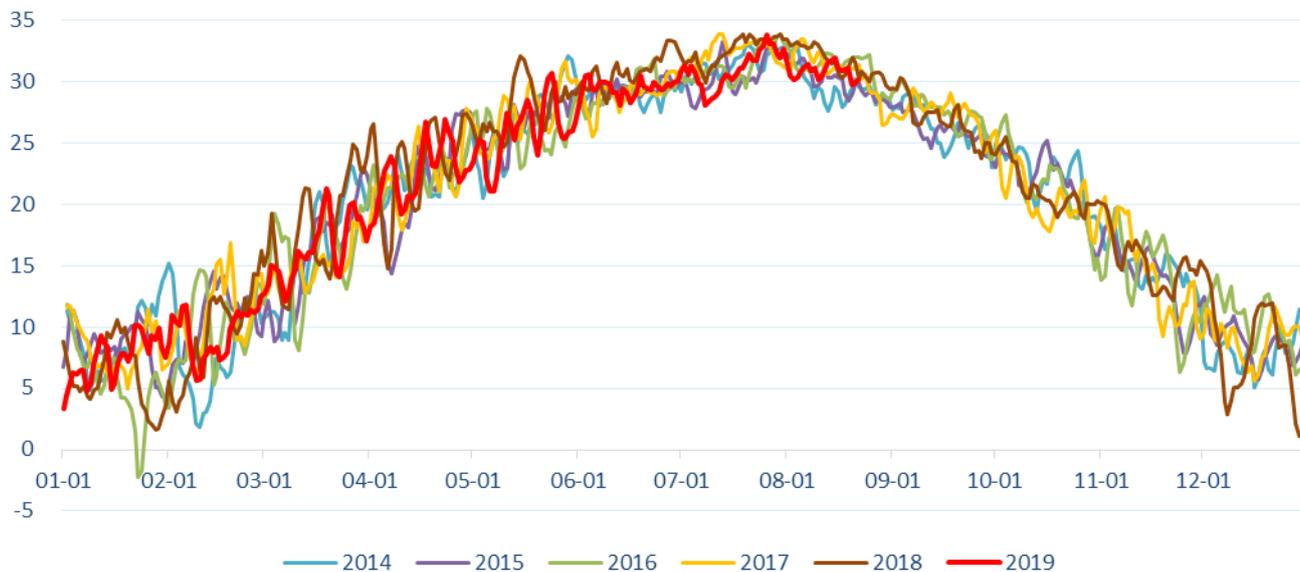
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

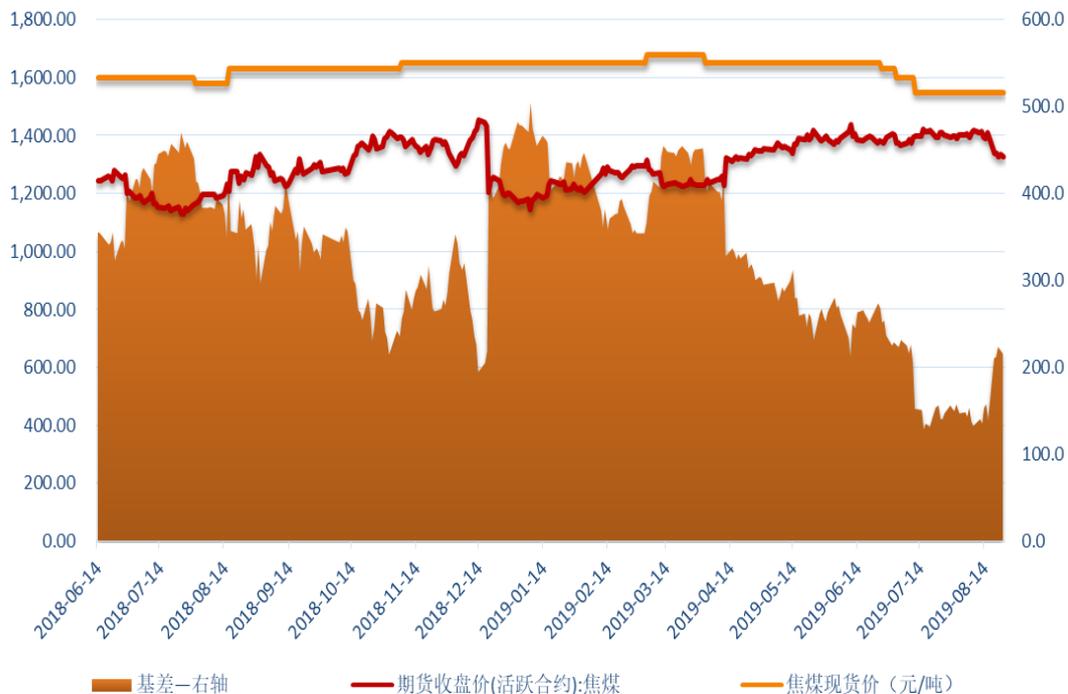


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

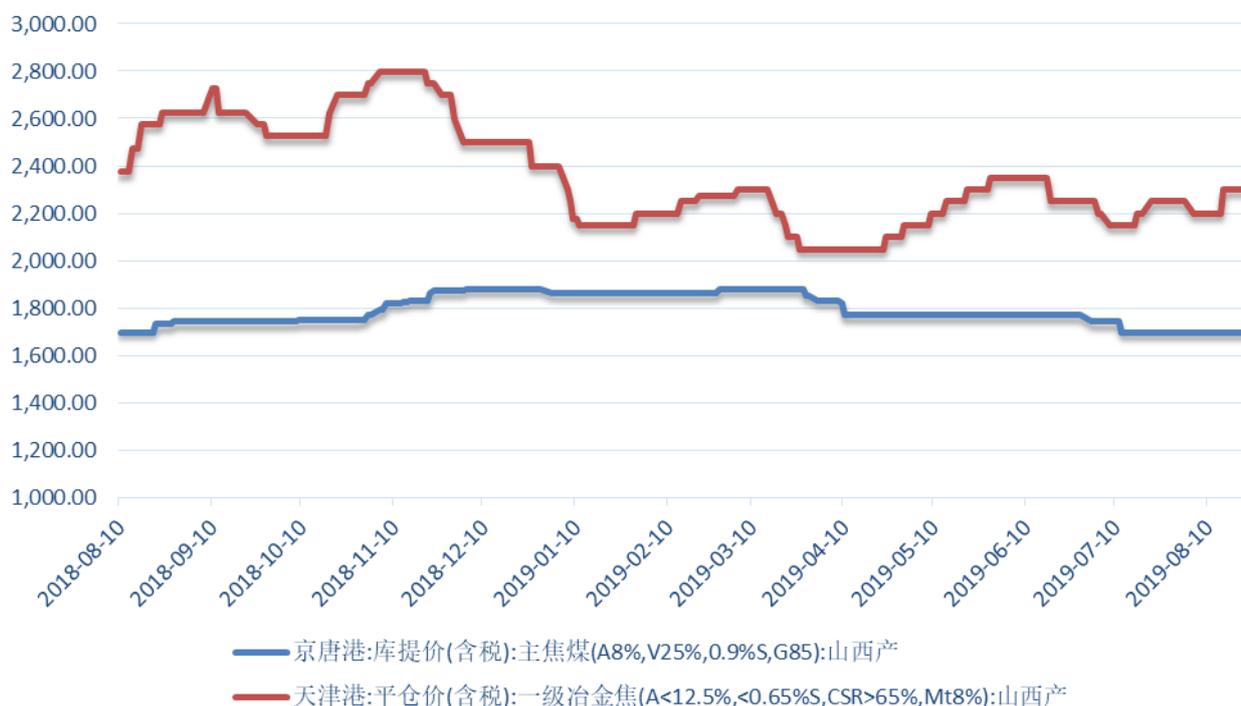
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

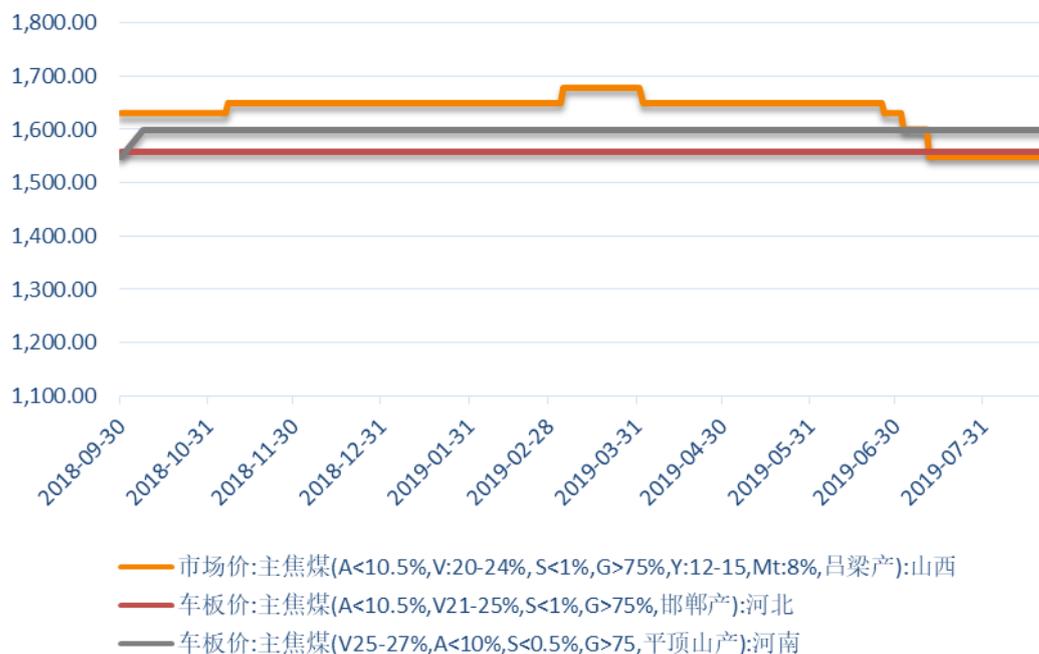
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

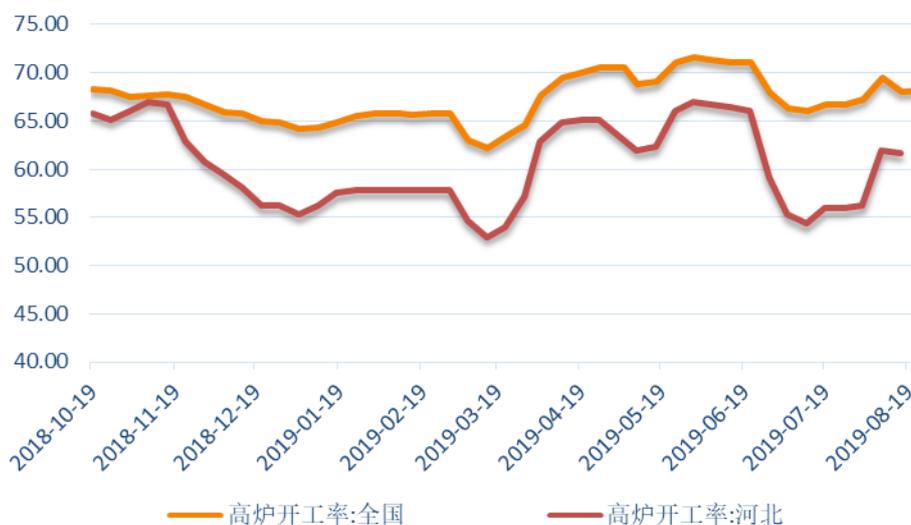
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

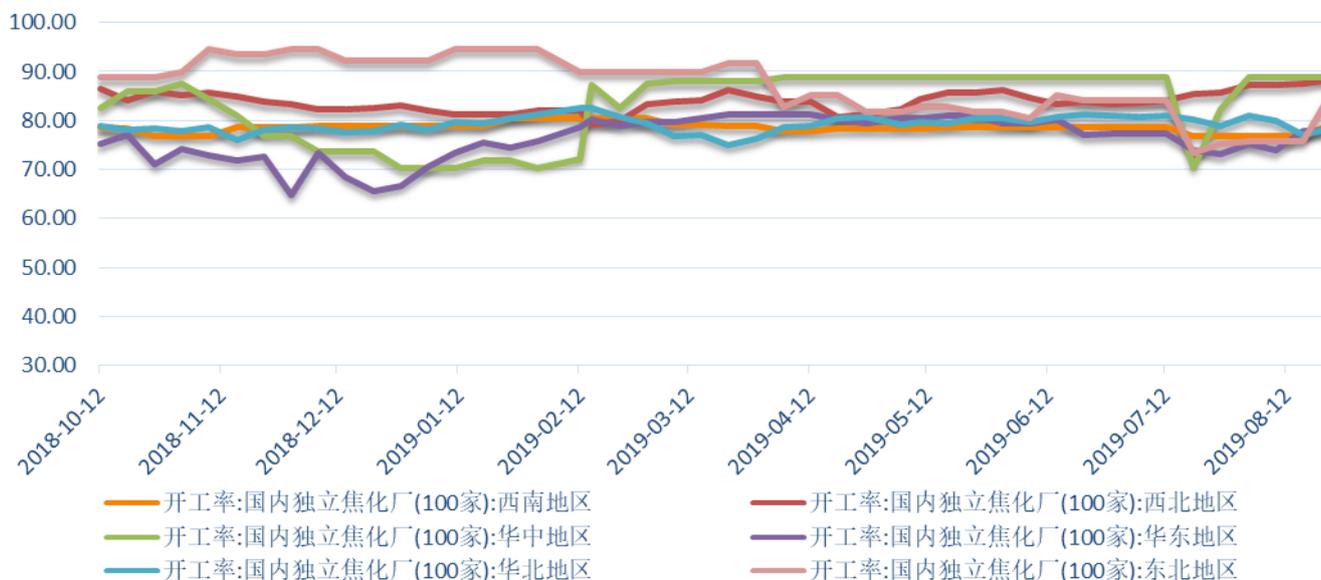
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

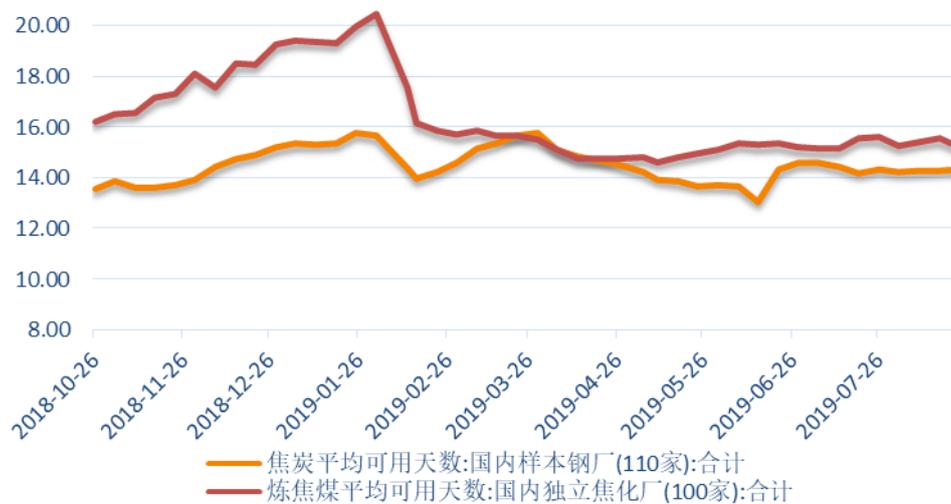
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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 4：本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
600740.SH	山西焦化	【1】公司公布 2019 年度半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 34.04 亿元，同比减少 1.04 亿元，减幅 2.98%；实现归母净利润 7.67 亿元，同比减少 0.56 亿元，减幅 6.78%。就单季度来看，公司 Q2 实现营业收入 19.62 亿元，同比增加 14.99%，环比增加 36.08%；实现归母净利润 2.95 亿元，同比减少 36.51%，环比减少 37.66%。
601088.SH	中国神华	【1】公司公布 7 月份主要运营数据。公司 7 月份实现商品煤产量 24.3 百万吨，同比减少 1.60%；累计产量 169.7 百万吨，同比减少 0.50%。7 月份实现煤炭销售量 39.3 百万吨，同比增加 12.3%；累计煤炭销售量 256.4 百万吨，同比减少 1.50%。
603113.SH	金能科技	【1】公司公布 2019 年半年度报告。经营期内，公司实现营业收入 41.77 亿元，同比增加 1.39 亿元，增幅 3.43%；实现归母净利润 3.92 亿元，同比减少 1.30 亿元，减幅 24.92%。就单季度来看，公司 Q2 实现营业收入 21.79 亿元，同比增加 0.06 亿元，增幅 0.27%，环比增加 1.80 亿元，增幅 9.01%；实现归母净利润 2.47 亿元，同比减少 0.18 亿元，减幅 6.72%，环比增加 1.01 亿元，增幅 69.62%。
601015.SH	陕西黑猫	【1】公司公布 2019 年半年度报告。经营期内，公司实现营业收入 49.61 亿元，同比增加 4.19 亿元，增幅 9.22%；实现归母净利润-0.21 亿元，同比转亏，减幅 119.94%。就单季度来看，公司 Q2 实现营业收入 24.41 亿元，同比增加 1.08 亿元，增幅 4.61%，环比减少 0.80 亿元，减幅 3.18%；实现归母净利润-0.48 亿元，同比环比均转亏。
600971.SH	恒源煤电	【1】公司公布 2019 年半年度报告。经营期内，公司实现营业收入 33.18 亿元，同比增加 5.42%；实现归母净利润 4.94 亿元，同比增加 9.15%。就单季度来看，公司 Q2 实现营业收入 16.96 亿元，同比增加 4.96%，环比增加 4.38%。实现归母净利润 2.58 亿元，同比增加 3.55%，环比增加 8.87%。
601666.SH	平煤股份	【1】公司发布 2019 年半年度报告，公司上半年营业收入 122.21 亿元，同比增长 25.31%，归母净利润 5.95 亿元，同比增长 92.02%。
601898.SH	中煤能源	【1】公司公布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 610.32 亿元，同比增加 108.22 亿元，增幅 21.3%；实现归母净利润 37.88 亿元，同比增加 10.32 亿元，增幅 39.8%。就单季度来看，公司 Q2 实现营业收入 314.79 亿元，同比增加 70.34 亿元，增幅 28.77%，环比增加 19.27 亿元，增幅 6.52%；实现归母净利润 22.47 亿元，同比增加 9.01 亿元，增幅 67.00%，环比增加 7.06 亿元，增幅 45.79%。

资料来源：公司公告；天风证券研究所

## 6. 行业热点追踪

### 6.1. 1-7 月河南省生产原煤 6125.26 万吨，同比下降 3.1%

河南煤矿安监局日前发布的数据显示，2019 年 1-7 月份，河南省煤矿共生产原煤 6125.26 万吨，同比减少 195.81 万吨，下降 3.1%。（煤炭资源网）

### 6.2. 7 月陕西生产原煤 5134.55 万吨，同比下降 8.60%

陕西煤矿安全监察局日前发布的数据显示，2019 年 7 月份，陕西全省生产原煤 5134.55 万吨，同比减少 482.91 万吨，下降 8.60%，环比增加 623.76 万吨，增长 13.83%。（煤炭资源网）

### 6.3. 7 月中国电煤价格指数同比降 8.34%

国家发改委网站 8 月 14 日公布了 2019 年 7 月份全国电煤价格指数情况。7 月份全国电煤价格指数为 488.13 元/吨，环比下降 0.79%，同比下降 8.34%。（煤炭资源网）

### 6.4. 7 月我国煤炭产量增速创 3 年新高

国家统计局最新数据显示，7 月份，我国原煤产量 3.2 亿吨，同比增长 12.2%，增速比上月加快 1.8 个百分点，创近 3 年来新高。（煤炭资源网）

### 6.5. 1-7 月山西 146 座煤矿被依法责令停产停建整顿

8 月 18 日，山西省应急管理厅发布山西地方煤矿安全监督管理局关于 2019 年 1-7 月份全省煤矿安全执法检查情况的通报。通报显示，1-7 月份，各级煤矿安全监管部累计检查煤矿 4352 矿次。共排查出一般隐患 73195 项，重大隐患 167 项，依法责令停产停建整顿煤矿 146 处，责令局部停止作业 89 处，责令停止使用设备 20 台，罚款 13642.879 万元。（煤炭资源网）

### 6.6. 山东发现三处铁矿区，最高全铁品位达 66.46%

近日，山东省煤田地质局在齐河-禹城地区李屯铁矿区钻获矿石的检测结果出炉：矿石全铁品位达 55.97%，磁铁品位达 49.32%，最高全铁品位达 66.46%，品位变化较均匀。这标志着山东富铁矿深部找矿取得新的重大突破。（煤炭资源网）

### 6.7. 全国最长重载铁路-浩吉铁路（蒙华铁路）开始动态检测

我国在建最长的铁路项目浩吉铁路（原称蒙华铁路）开始动态检测，试验车组对线路、通信、信号、接触网等系统进行动态测试，为全线 10 月 1 日前建成开通做好准备。（煤炭资源网）

### 6.8. 贵州：所有水泥熟料生产线秋季刚性错峰生产总计不少于 30 天

日前，贵州省水泥工业协会印发《贵州省水泥行业 2019 年秋季错峰生产方案》。要求所有水泥熟料生产线秋季刚性错峰生产总计不少于 30 天，原则上每月错峰生产 10 天/窑。（煤炭资源网）

## 7. 煤炭行业个股表现

表 5: 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(元)		PE	
					2018	2019	2018	2019
000552.SZ	靖远煤电	2.50	1.63	57.17				
000571.SZ	新大洲 A	2.24	-3.03	18.24				
000723.SZ	美锦能源	9.43	5.72	385.82				
000780.SZ	平庄能源	3.09	0.98	31.34				
000933.SZ	神火股份	4.31	9.95	81.91		0.19		22.74
000937.SZ	冀中能源	3.58	4.37	126.50		0.27		13.49
000968.SZ	蓝焰控股	9.88	-0.30	95.59		0.80		12.32
000983.SZ	西山煤电	5.97	1.88	188.13		0.65		9.24
002128.SZ	露天煤业	8.27	5.08	158.91		1.24		6.65
002753.SZ	永东股份	8.09	1.00	26.97				
600121.SH	郑州煤电	2.42	2.54	29.49		0.12		20.92
600123.SH	兰花科创	6.58	2.33	75.17		1.02		6.48
600157.SH	永泰能源	1.45	2.11	180.17		0.05		29.59
600188.SH	兖州煤业	9.47	2.71	394.03		1.66		5.70
600348.SH	阳泉煤业	5.15	2.39	123.86		0.83		6.17
600395.SH	盘江股份	5.05	1.61	83.58		0.62		8.16
600397.SH	*ST 安煤	2.39	5.75	23.66				
600403.SH	大有能源	3.52	2.03	84.16				
600408.SH	ST 安泰	2.37	-0.84	23.86				
600508.SH	上海能源	9.00	1.12	65.04		1.03		8.71
600546.SH	山煤国际	6.98	-0.14	138.38		0.47		14.76
600714.SH	金瑞矿业	5.80	1.40	16.71				
600721.SH	百花村	5.95	1.54	23.82				
600725.SH	云煤能源	3.07	1.66	37.84				
600740.SH	山西焦化	8.02	3.48	121.59		1.11		7.21
600792.SH	云煤能源	3.24	2.53	32.07				
600971.SH	恒源煤电	5.71	12.62	68.52		0.99		5.79
600997.SH	开滦股份	5.64	1.44	89.55		0.79		7.13
601001.SH	大同煤业	4.30	2.14	71.97		0.53		8.07
601011.SH	宝泰隆	5.38	-0.92	86.67		0.33		16.20
601015.SH	陕西黑猫	3.50	7.69	57.04		0.27		13.17
601088.SH	中国神华	18.78	1.29	3571.35		2.22		8.45
601101.SH	昊华能源	5.55	1.46	66.60		0.75		7.43
601225.SH	陕西煤业	9.04	0.89	904.00		1.13		8.02
601666.SH	平煤股份	3.93	0.77	92.79		0.51		7.77
601699.SH	潞安环能	7.52	3.01	224.95		1.05		7.14
601898.SH	中煤能源	4.38	2.34	504.03		0.37		11.72
601918.SH	新集能源	2.92	2.10	75.64		0.31		9.48
600985.SH	雷鸣科化	9.90	-4.99	215.07		1.67		5.92
0639.HK	首钢资源	1.65	1.23	87.48		0.23		7.05

注：股价取自 8 月 23 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