

煤炭开采

20190907 一周煤炭动向：环保安监趋严，叠加运输受限致煤价上涨

最新观点：动力煤：产地方面，榆林地区环保安全检查严格，内蒙古进行煤管票限制，总体供给收紧。下游方面，随着气温转凉，电厂日耗走低，库存减少但仍处于高位。受国庆期间保供影响，叠加9月10日-10月10日华北地区货车将受到限行、停运、禁运影响，下游询货增多。综合来看，在当前安全管理严格，下游成交增加的情况下，煤价将稳中偏强运行。焦炭：产地方面，当前煤矿产量正常，受焦炭价格下跌影响，焦煤库存有小幅累积。下游方面，焦企利润低位，焦煤库存充足，焦企存在压价意愿，预计煤价将承压运行。焦炭：供给方面，焦化厂生产正常，供给稳定。下游方面，钢材价格有所回升但钢厂利润仍处于低位，厂内焦炭库存合理。此外，受70周年大庆影响，钢厂限产依旧。总体来看，焦炭供给宽松局面依旧存在，钢厂仍具有打压原料的意向，预计短期内焦炭价格将弱势运行。

1.动力煤：本周国内动力煤价格上涨，9月6日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为579元/吨，环比上周五上升3元/吨，产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价445元/吨，环比下降2元/吨；9月6日秦皇岛港库存555.5万吨，周环比下降20万吨；9月6日六大电厂日耗总计66.89万吨，较上周五下降10.24万吨。**需求方面，**本周六大电厂日耗均值70.15万吨，环比上周的77.51万吨减少7.36万吨，较去年同期的68.59增加1.57万吨。**库存方面，**截至9月6日，六大电厂库存1621.34万吨，环比减少18.25万吨，同比上升95.15万吨。9月6日库存可用天数为24.24天，环比上周的21.26天上升了2.98天，同比上升2.14天。电厂库存有所下降但仍处于同期高位。港口方面，3月8日秦皇岛港口库存555.5万吨，环比下降20万吨，同比减少92.5万吨。**供给方面，**受产地安全、环保检查影响，产量收紧。9月10日-10月10日，北京、天津、河北等华北地区货车将受到限行、停运、禁运的影响，货运受限。**进口方面，**截至9月6日，广州港澳洲煤Q5500库提价645元/吨，周环比持平；广州港印尼煤Q5500库提价645元/吨，周环比持平。本周进口煤价格平稳。**综合来看，产地方面，榆林地区环保安全检查严格，内蒙古进行煤管票限制，总体供给收紧。下游方面，随着气温转凉，电厂日耗走低，库存减少但仍处于高位。受国庆期间保供影响，叠加9月10日-10月10日华北地区货车将受到限行、停运、禁运影响，下游询货增多。综合来看，在当前安全管理严格，下游成交增加的情况下，煤价将稳中偏强运行。**

2.焦炭：本周京唐港主焦煤价格为1670元/吨，环比上周下降30元/吨。本周炼焦煤市场弱稳运行。**需求方面，**本周焦化厂综合开工率为79.26%，周环比下降0.96个百分点。**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799.12万吨，环比增加7.29万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.63天，环比升高0.3天。**供给方面，**产地煤矿供应平稳，出货稳定。受下游焦化厂两轮提降影响，焦煤库存有小幅累积。**综合来看，产地方面，当前煤矿产量正常，受焦炭价格下跌影响，焦煤库存有小幅累积。下游方面，焦企利润低位，焦煤库存充足，焦企存在压价意愿，预计煤价将承压运行。**

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为1970元/吨，周环比下降100元/吨；唐山二级冶金焦到厂价1850元/吨，环比上周下降100元。本周焦炭市场弱势运行。**需求方面，**全国高炉开工率68.23%，环比上升0.27个百分点。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计462.26万吨，周环比增加7.09万吨，同比增加59.3万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计35.71万吨，环比增加12.47万吨。本周港口库存合计449.7万吨，环比下降7.3万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为79.26%，周环比下降0.96个百分点。**综合来看，供给方面，焦化厂生产正常，供给稳定。下游方面，钢材价格有所回升但钢厂利润仍处于低位，厂内焦炭库存合理。此外，受70周年大庆影响，钢厂限产依旧。总体来看，焦炭供给宽松局面依旧存在，钢厂仍具有打压原料的意向，预计短期内焦炭价格将弱势运行。**

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09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:20190831一周煤炭动向：下游成交趋少煤价弱势转跌，70周年煤矿安全检查有望支撑煤价》 2019-08-31
- 2 《煤炭开采-行业研究周报:20190824一周煤炭动向：供需改善，动力煤价格企稳》 2019-08-24
- 3 《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



1. 投资提示

1.1. 动力煤

本周国内动力煤价格上涨，9月6日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为579元/吨，环比上周五上升3元/吨，产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价445元/吨，环比下降2元/吨；9月6日秦皇岛港库存555.5万吨，周环比下降20万吨；9月6日六大电厂日耗总计66.89万吨，较上周五下降10.24万吨。

需求方面，本周六大电厂日耗均值70.15万吨，环比上周的77.51万吨减少7.36万吨，较去年同期的68.59增加1.57万吨。

库存方面，截至9月6日，六大电厂库存1621.34万吨，环比减少18.25万吨，同比上升95.15万吨。9月6日库存可用天数为24.24天，环比上周的21.26天上升了2.98天，同比上升2.14天。电厂库存有所下降但仍处于同期高位。港口方面，3月8日秦皇岛港口库存555.5万吨，环比下降20万吨，同比减少92.5万吨。

供给方面，受产地安全、环保检查影响，产量收紧。9月10日-10月10日，北京、天津、河北等华北地区货车将受到限行、停运、禁运的影响，货运受限。

进口方面，截至9月6日，广州港澳洲煤Q5500库提价645元/吨，周环比持平；广州港印尼煤Q5500库提价645元/吨，周环比持平。本周进口煤价格平稳。

综合来看，产地方面，榆林地区环保安全检查严格，内蒙古进行煤管票限制，总体供给收紧。下游方面，随着气温转凉，电厂日耗走低，库存减少但仍处于高位。受国庆期间保供影响，叠加9月10日-10月10日华北地区货车将受到限行、停运、禁运影响，下游询货增多。综合来看，在当前安全管理严格，下游成交增加的情况下，煤价将稳中偏强运行。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1670元/吨，环比上周下降30元/吨。

本周炼焦煤市场弱稳运行。

需求方面，本周焦化厂综合开工率为79.26%，周环比下降0.96个百分点。

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799.12万吨，环比增加7.29万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.63天，环比升高0.3天。

供给方面，产地煤矿供应平稳，出货稳定。受下游焦化厂两轮提降影响，焦煤库存小幅累积。

综合来看，产地方面，当前煤矿产量正常，受焦炭价格下跌影响，焦煤库存有小幅累积。下游方面，焦企利润低位，焦煤库存充足，焦企存在压价意愿，预计煤价将承压运行。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为1970元/吨，周环比下降100元/吨；唐山二级冶金焦到厂价1850元/吨，环比上周下降100元。

本周焦炭市场弱势运行。

需求方面，全国高炉开工率68.23%，环比上升0.27个百分点。

库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计462.26万吨，周环比增加7.09万吨，同比增加59.3万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计35.71万吨，环比增加12.47

万吨。本周港口库存合计 449.7 万吨，环比下降 7.3 万吨。

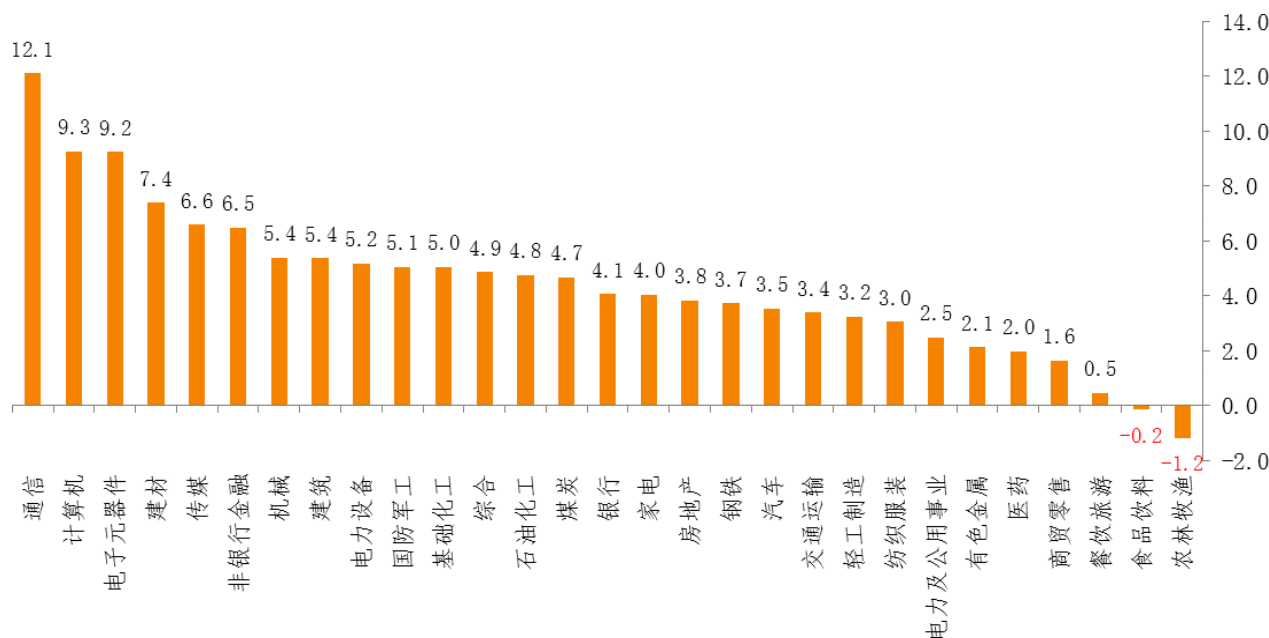
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 79.26%，周环比下降 0.96 个百分点。

综合来看，供给方面，焦化厂生产正常，供给稳定。下游方面，钢材价格有所回升但钢厂利润仍处于低位，厂内焦炭库存合理。此外，受 70 周年大庆影响，钢厂限产依旧。总体来看，焦炭供给宽松局面依旧存在，钢厂仍具有打压原料的意向，预计短期内焦炭价格将弱势运行。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2999.60 点，周上涨 113.36 点，涨幅 3.93%；沪深 300 指数报收 3948.51 点，周上涨 148.92 点，涨幅 3.92%；中信煤炭指数报收 1686.92 点，周上涨 75.30 点，涨幅 4.67%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 14 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兖州煤业、美锦能源、蓝焰控股、陕西黑猫、*ST 大洲，涨幅分别为 16.93%、11.24%、10.55%、9.06%、8.14%。

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 (%) |
|------------|--------|----------|---------|----------|
| 600188. SH | 兖州煤业 | 11.19 | 1.62 | 16.93 |
| 000723. SZ | 美锦能源 | 10.29 | 1.04 | 11.24 |
| 000968. SZ | 蓝焰控股 | 11.00 | 1.05 | 10.55 |
| 601015. SH | 陕西黑猫 | 3.61 | 0.30 | 9.06 |
| 000571. SZ | *ST 大洲 | 2.39 | 0.18 | 8.14 |

资料来源：Wind,天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前一的为山煤国际、跌幅为 2.73%。

表 2：煤炭板块跌幅榜前一

| 代码 | 公司名称 | 周收盘价 (元) | 周涨跌 (元) | 周涨跌幅 (%) |
|------------|------|----------|---------|----------|
| 600546. SH | 山煤国际 | 6.76 | -0.19 | -2.73 |

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

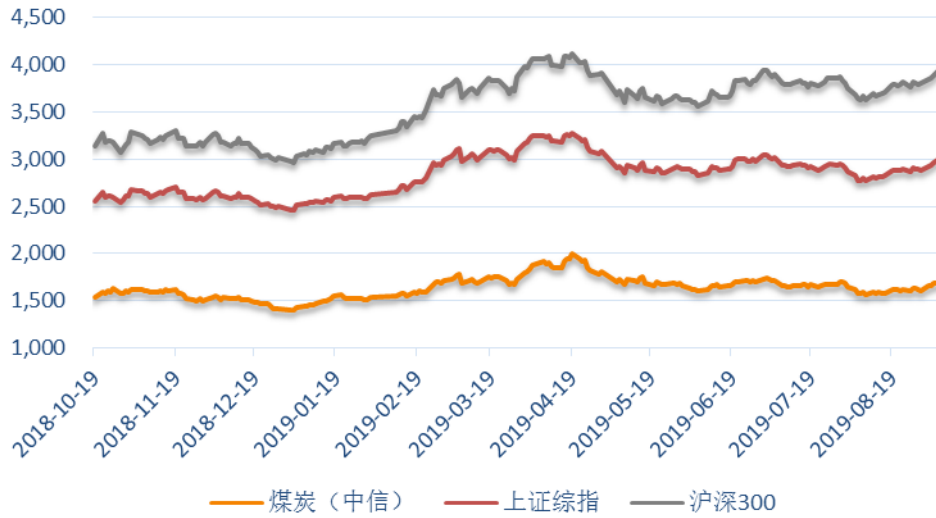
| | 指 标 | 价格 | 周变化值 | 单位 | |
|--------|--------------------|--------------------|-------------------|--------|------|
| 国内价格指数 | 动力煤价格指数 CCI5500 | 584.00 | 3.00 | 元/吨 | |
| 港口 | 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价 | 579.00 | 3.00 | 元/吨 | |
| 国内 | 山西大同南郊车板价 Q5500 | 445.00 | -2.00 | 元/吨 | |
| 动力煤 | 产地 陕西榆林动力块煤坑口价 | 560.00 | 10.00 | 元/吨 | |
| | 内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价 | 583.00 | -16.00 | 元/吨 | |
| 港口 | 京唐港山西产主焦煤库提价 | 1,670.00 | -30.00 | 元/吨 | |
| 国内 | 山西吕梁产主焦煤市场价 | 1,550.00 | 0.00 | 元/吨 | |
| 炼焦煤 | 产地 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 | 1,240.00 | -60.00 | 元/吨 | |
| 国内焦炭 | 天津港一级冶金焦平仓价 | 1,970.00 | -100.00 | 元/吨 | |
| | 唐山二级冶金焦到厂价 | 1,850.00 | -100.00 | 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 | |
| 钢厂 | 高炉开工率：全国 | 68.23 | 0.27 | % | |
| 开工率 | 焦化厂 | 西南地区 | 80.33 | 1.00 | % |
| | | 西北地区 | 86.78 | -1.56 | % |
| | | 华中地区 | 82.38 | -6.69 | % |
| | | 华北地区 | 78.01 | 0.25 | % |
| | | 华东地区 | 75.85 | -1.90 | % |
| | | 东北地区 | 86.51 | 1.19 | % |
| | 港口 | 秦皇岛港 | 555.50 | -20.00 | 万吨 |
| 库存 | 电厂 | 6 大发电集团煤炭库存合计 | 1,621.34 | -18.25 | 万吨 |
| | | 6 大发电集团库存可用天数 | 24.24 | 2.98 | 天 |
| | | 6 大发电集团日均耗量合计 | 66.89 | -10.24 | 万吨 |
| | 钢厂 | 钢厂焦煤库存 | 860.98 | -21.34 | 万吨 |
| | | 钢厂焦煤库存可用天数 | 17.15 | -0.42 | 天 |
| | 焦炭库 | 焦化企业焦炭总库存 | 35.71 | 12.47 | 万吨 |
| | 存 | 钢厂焦炭库存 | 462.26 | 7.09 | 天 |
| | 海运费 | 国内 | 秦皇岛—广州（5-6 万 DWT） | 43.10 | 2.30 |
| 运费 | | 黄骅—上海（3-4 万 DWT） | 34.20 | 1.60 | 元/吨 |
| | | 天津—镇江（1-1.5 万 DWT） | 51.20 | 1.20 | 元/吨 |
| 国际 | | 澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛 | 16.50 | 0.00 | 元/吨 |
| 运费 | | 印尼（加里曼丹）—中国 | 9.50 | 0.00 | 元/吨 |
| 汽运费 | | 柳林—唐山 | 225.00 | 0.00 | 元/吨 |
| | | 鄂尔多斯—黄骅 | 235.00 | 0.00 | 元/吨 |
| | | 神木—忻州 | 75.00 | 0.00 | 元/吨 |
| 下游产品价格 | | 水泥价格指数 | 146.19 | 0.55 | 点 |
| | | Myspic 综合钢价指数 | 139.71 | 2.01 | 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）

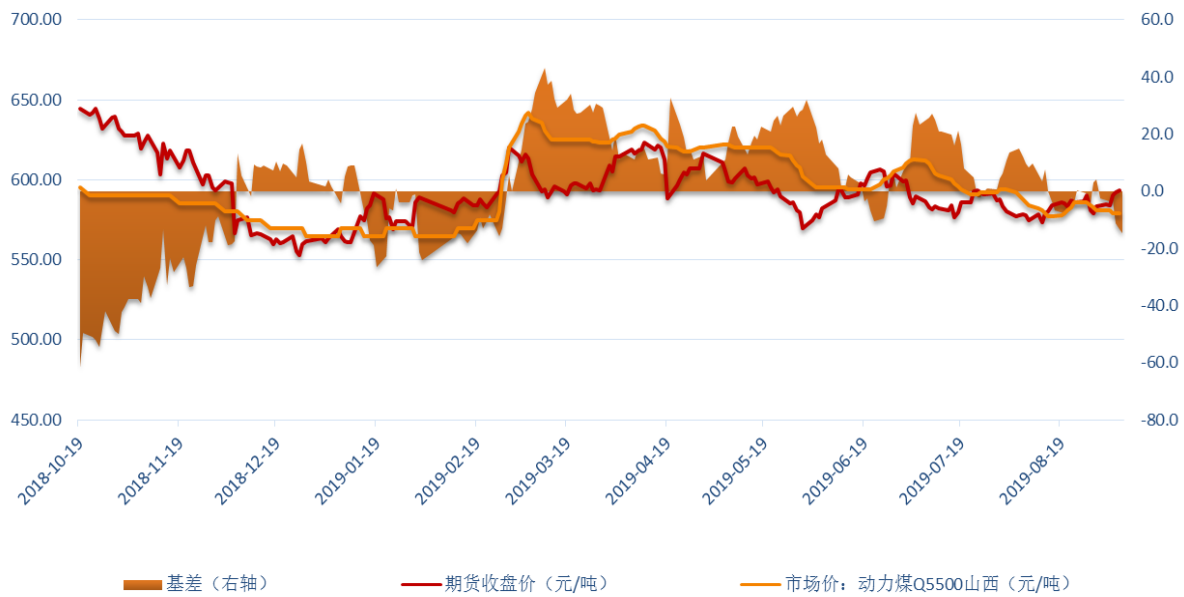


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

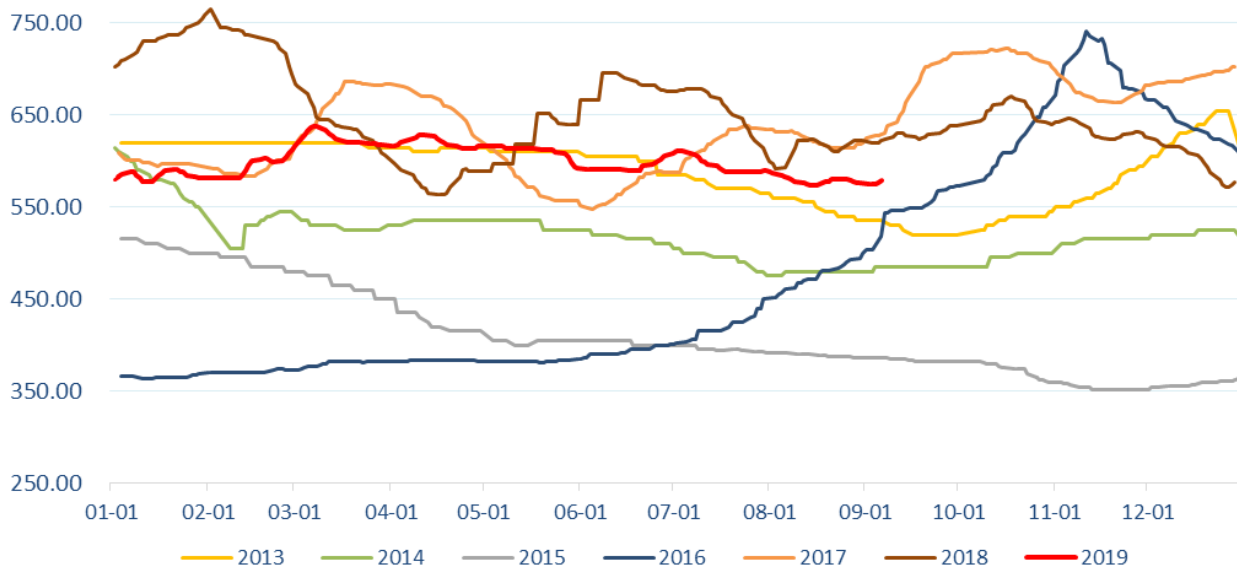
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

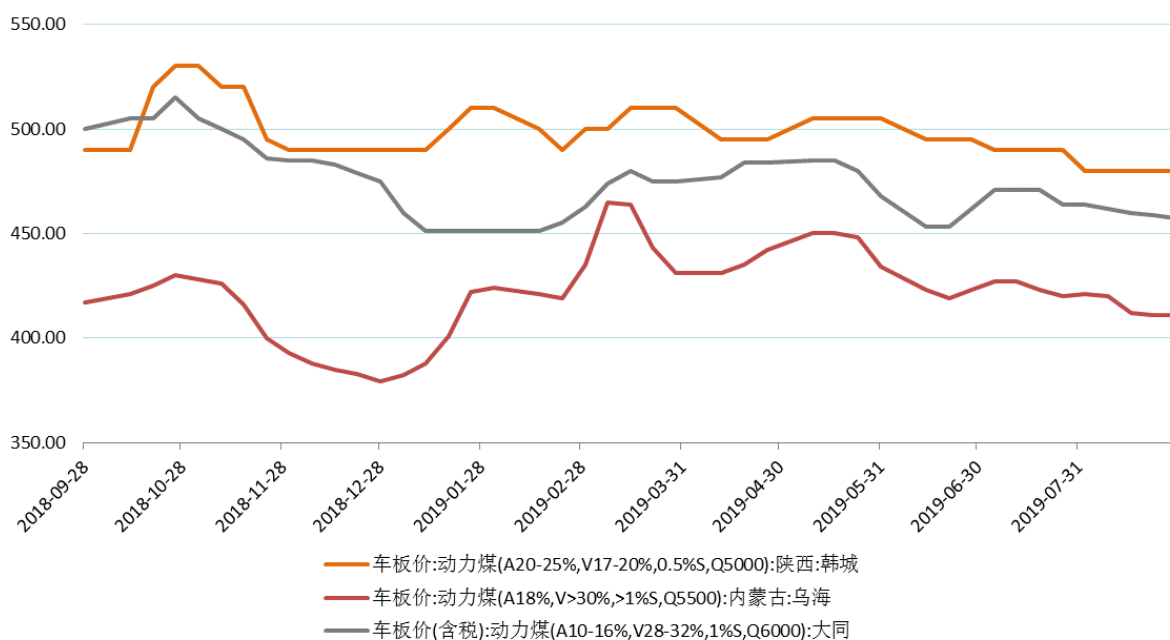
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

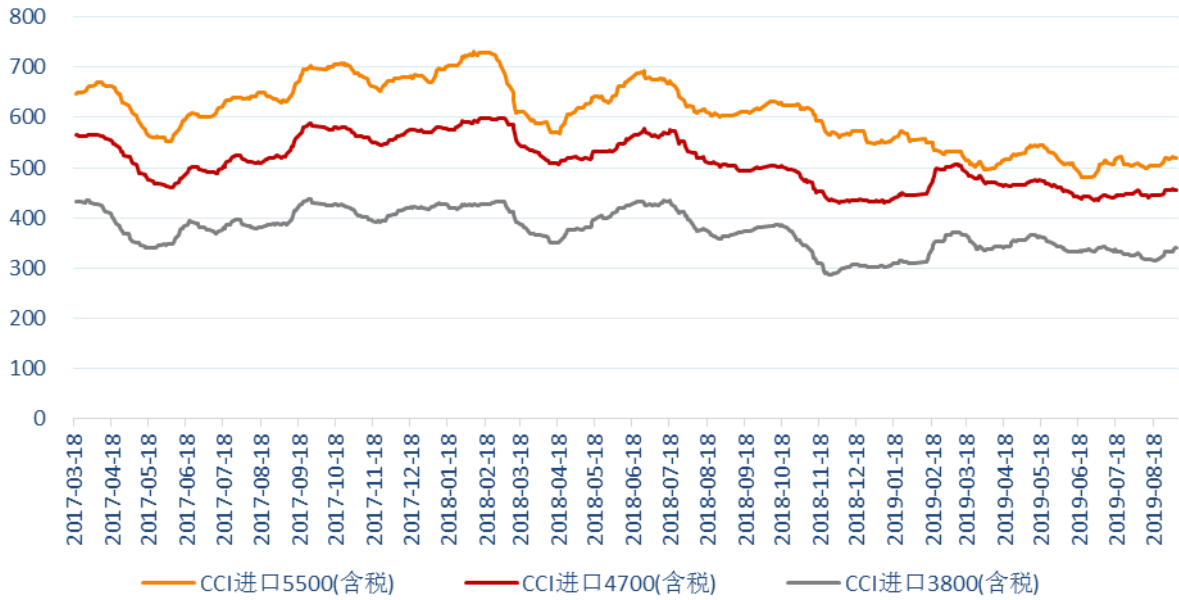
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

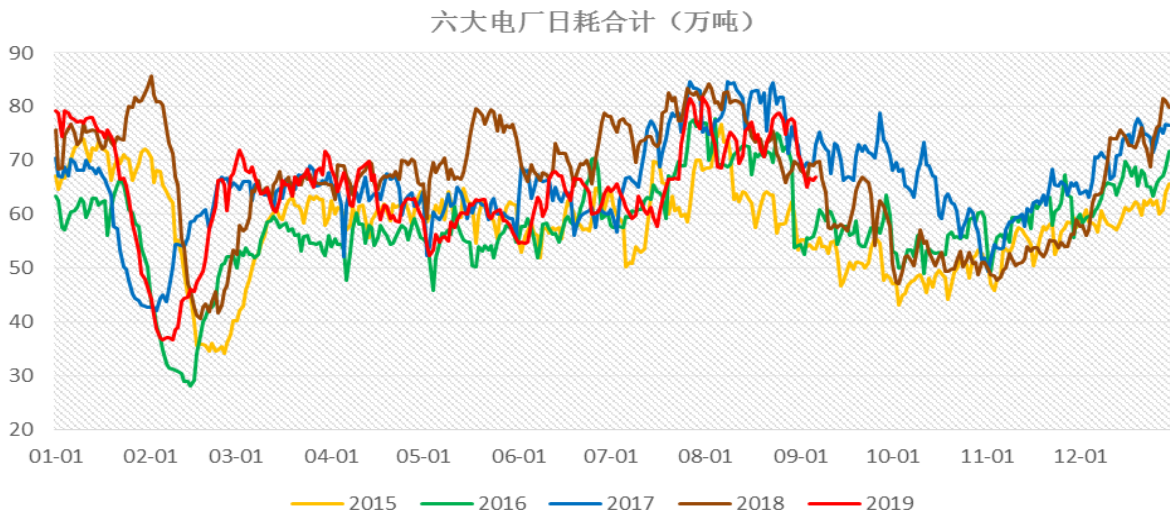
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

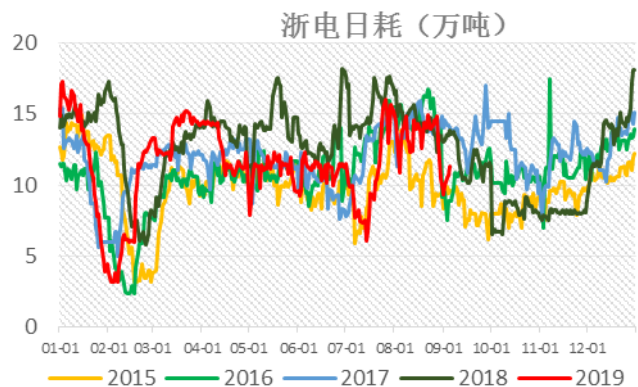
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



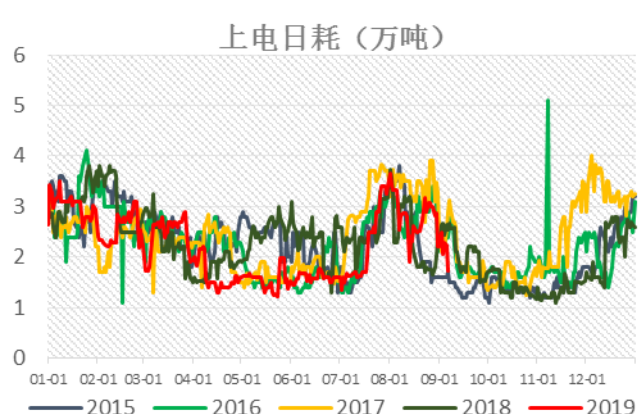
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



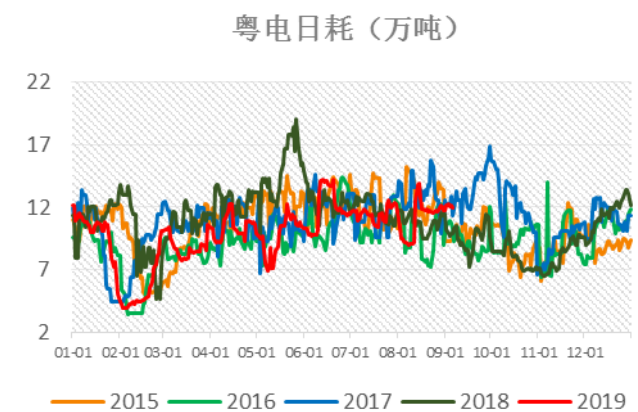
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



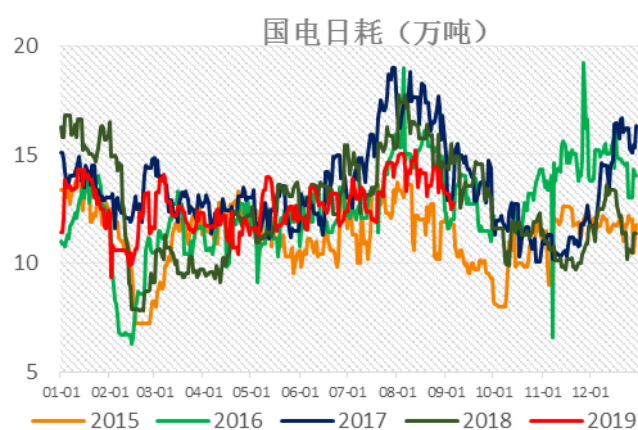
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



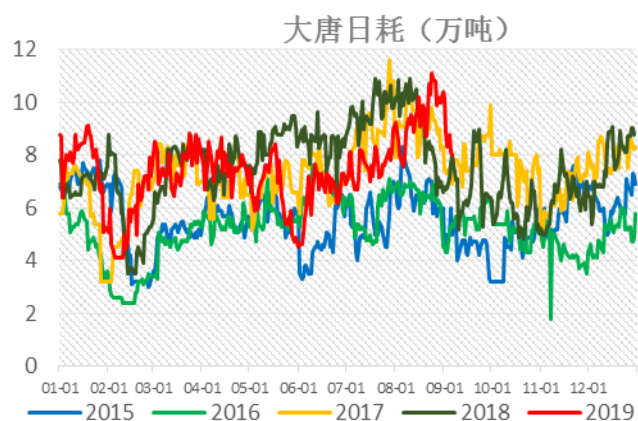
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



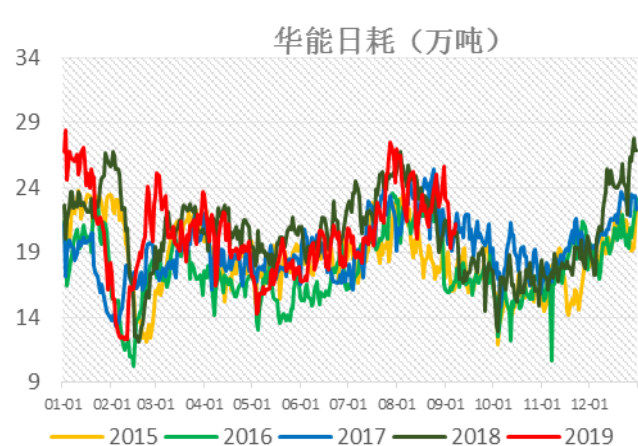
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

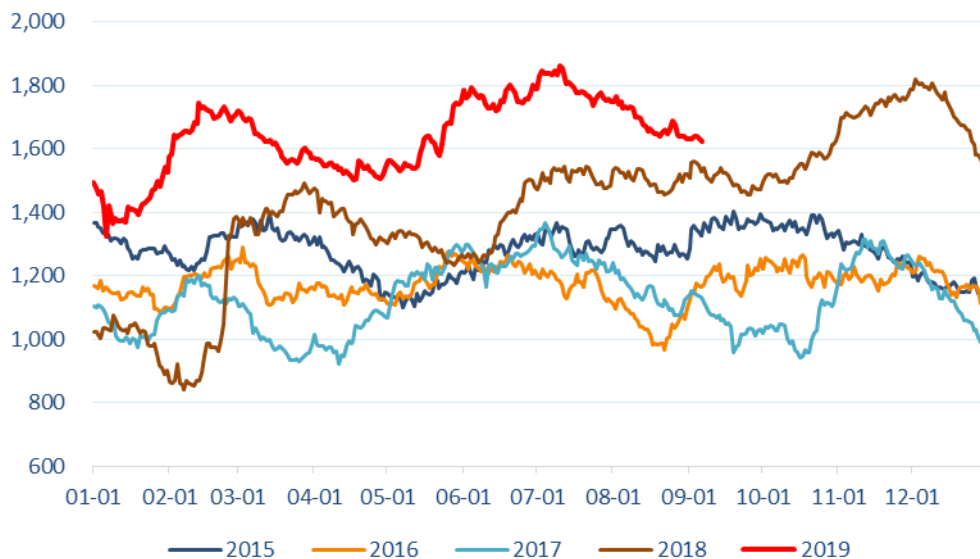
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

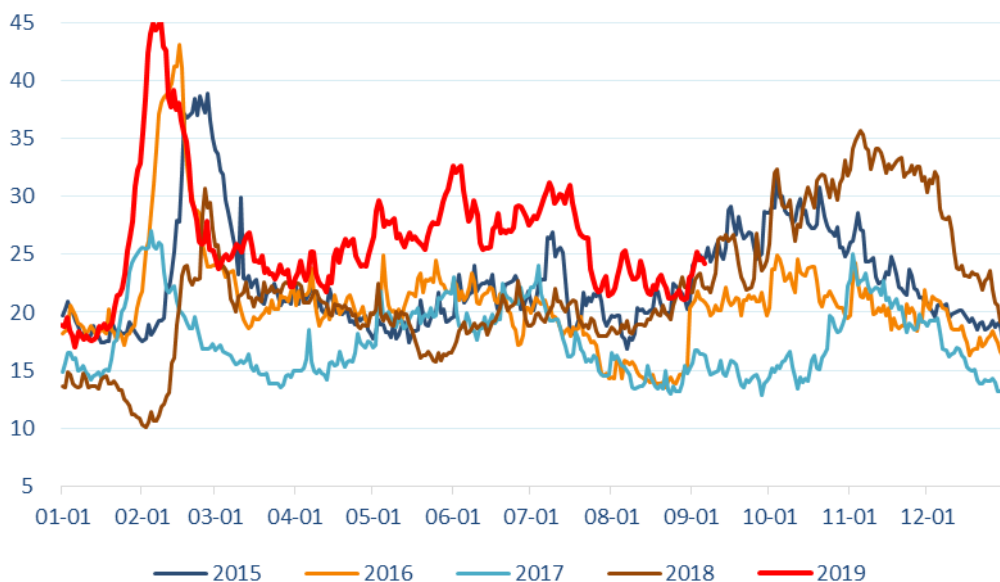
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

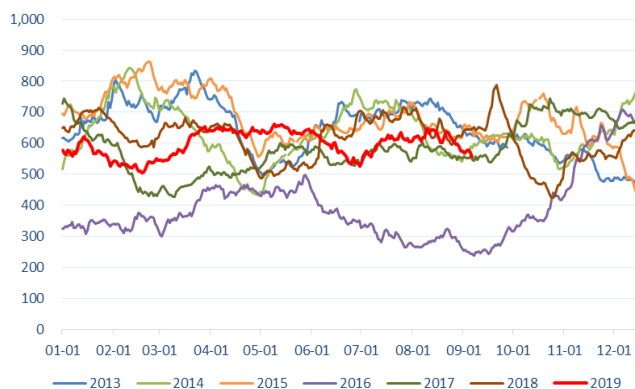
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

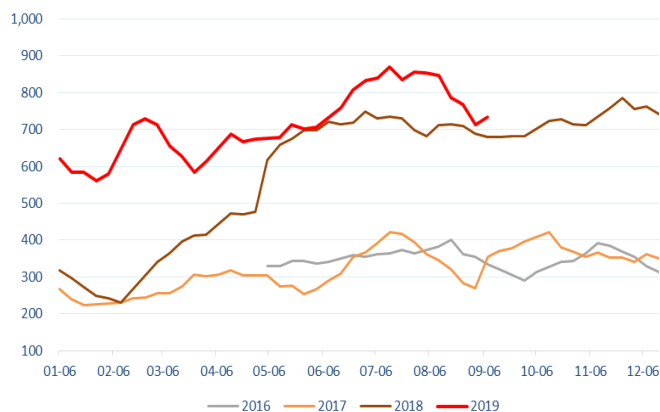
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

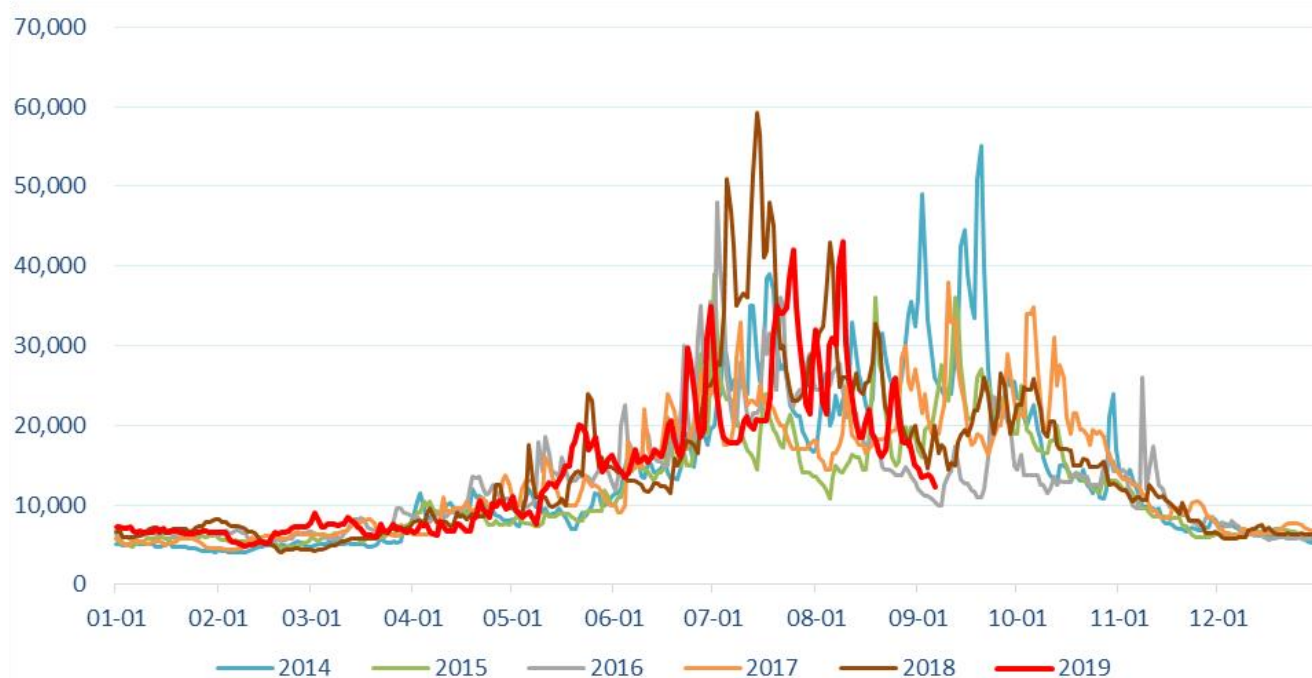
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

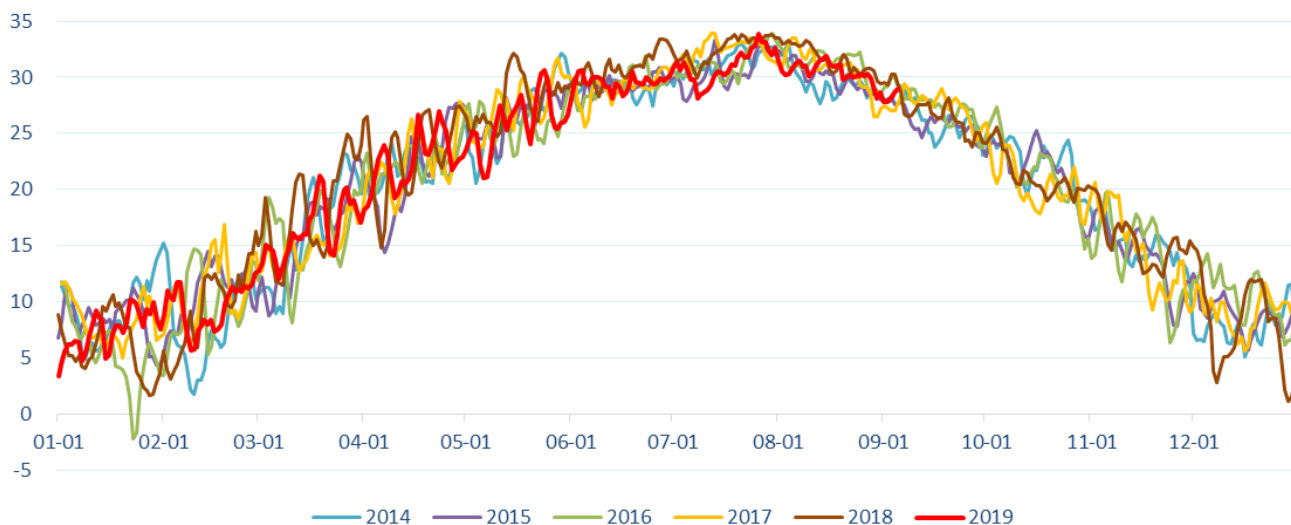
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

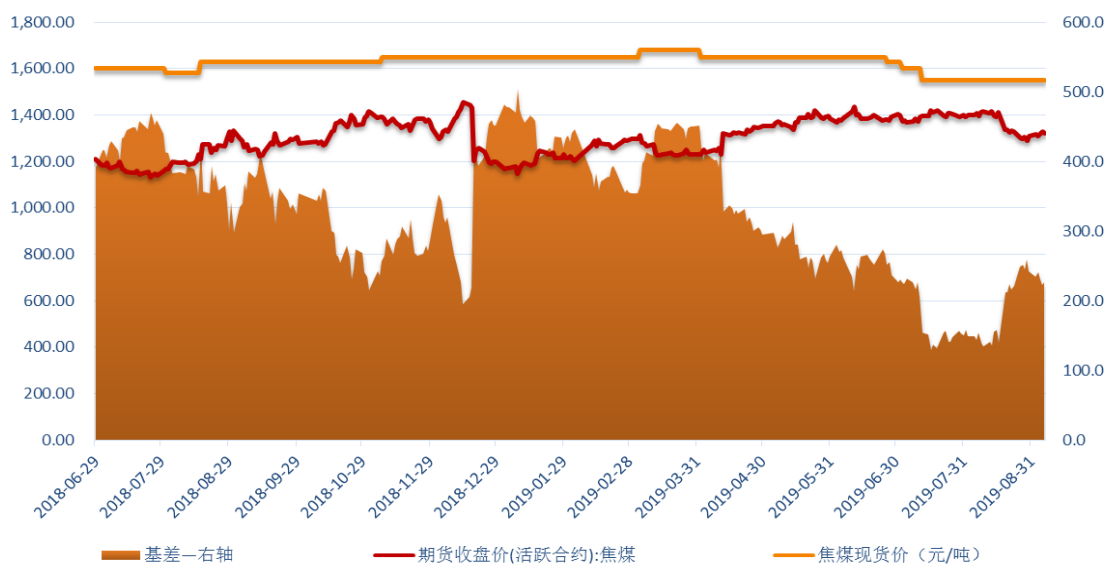


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

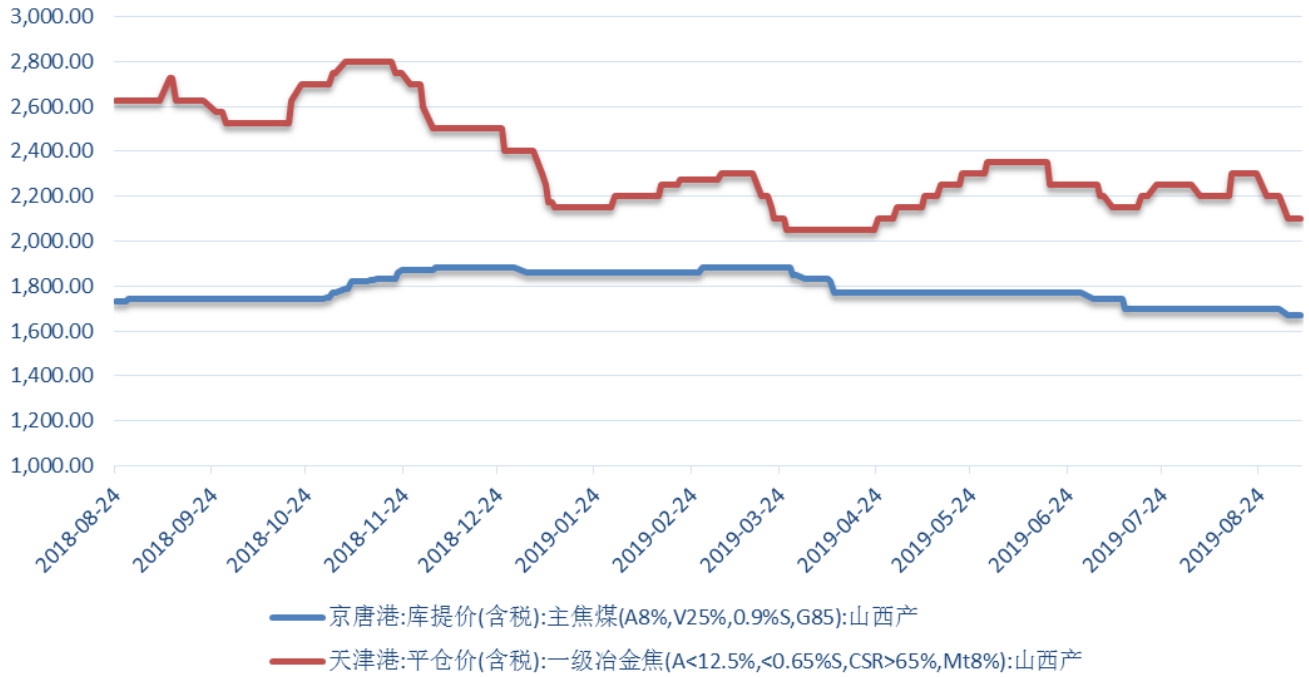
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

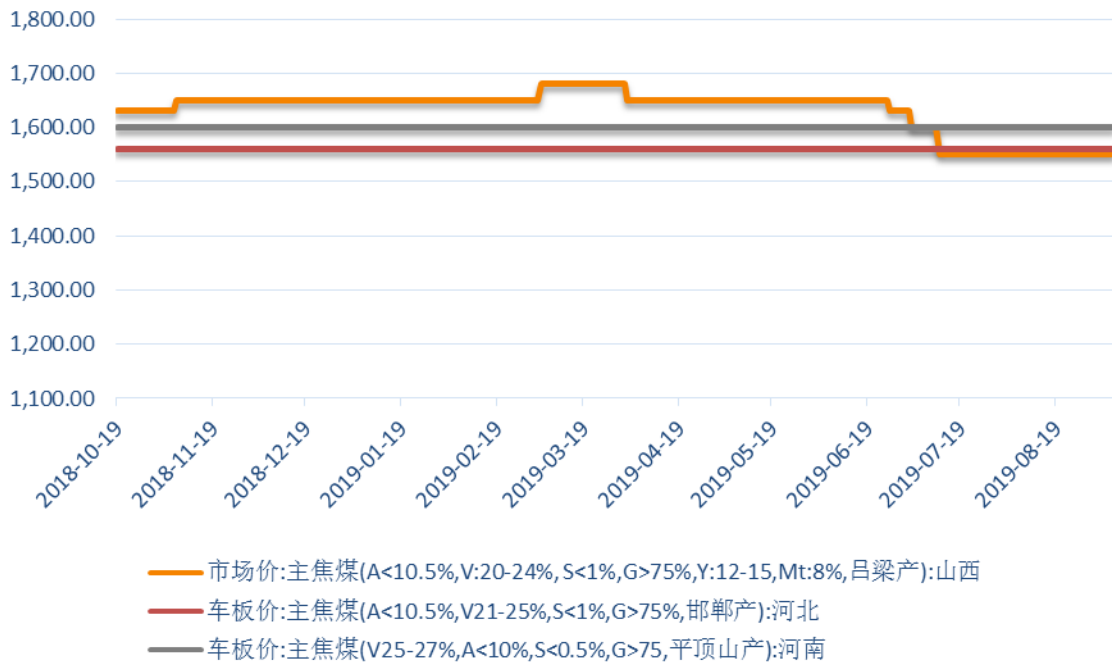
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

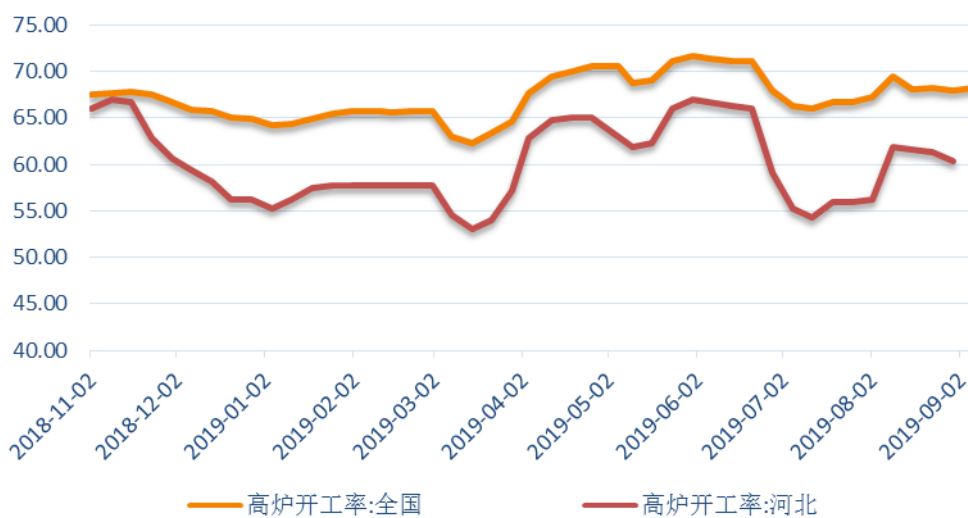
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

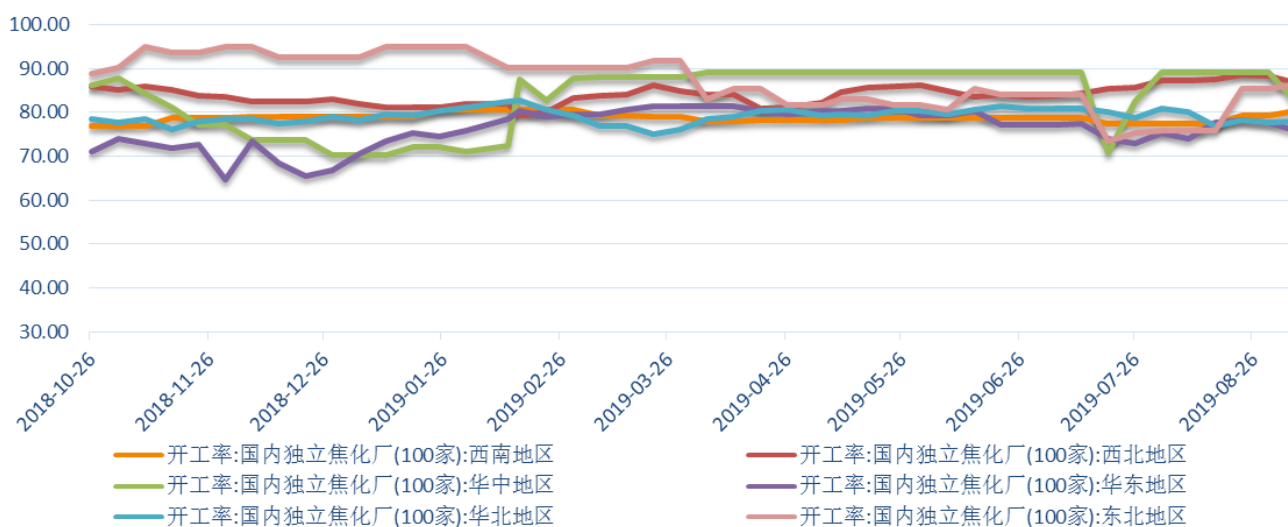
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

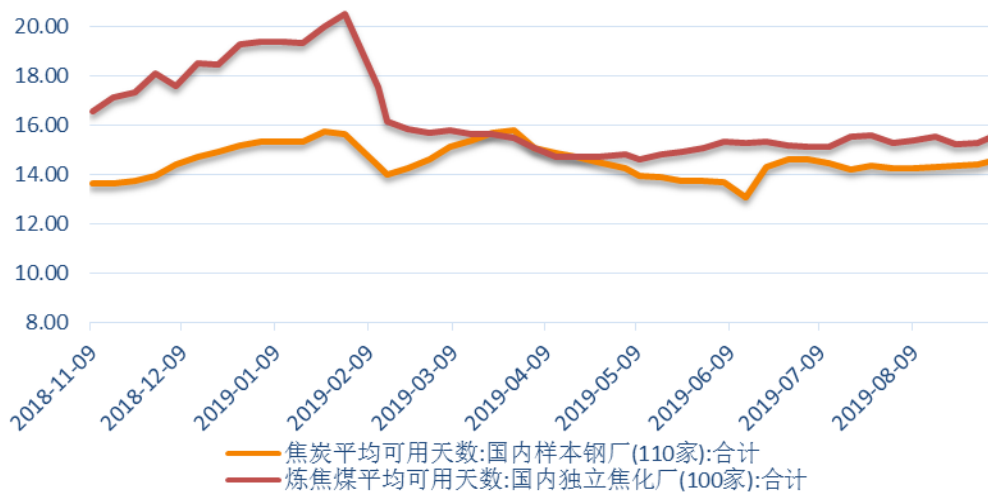
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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 |
|-----------|-------|---|
| 601101.SH | 昊华能源 | 【1】公司与神华北电胜利能源有限公司、内蒙古产权交易中心有限责任公司签订了《煤炭产能置换指标购买合同》，公司以 47 元/吨（含税价）的价格，向神华北电胜利能源有限公司出让 260 万吨煤炭产能置换指标量，合同总金额为 12,220 万元（含税） |
| 601666.SH | 平煤股份 | 【1】公司董事会近日收到公司副总经理陶伟先生提交的书面辞职申请，陶伟先生因年龄原因辞去公司副总经理职务。根据《公司法》、《公司章程》的有关规定，陶伟先生的辞职申请自送达公司董事会之日生效。 |
| 002753.SZ | 永东股份 | 【1】公司于近日接到控股股东刘东良对公司可转债追加质押担保的通知，刘东良持有公司股份共计 0.97 亿股，其所持有公司股份累计被质押共 0.91 亿股。其中刘东良先生被质押部分中的 0.75 亿股为“永东转债”提供质押担保。 |
| 600408.SH | ST 安泰 | 【1】公司发布关于收到山西证监局行政监管措施决定书公告，山西证监局表示发现公司存在未及时、完整披露部分对外担保，未按规定建立内幕信息知情人登记制度，未能有效执行内幕信息知情人登记制度的违规行为。 |
| 600508.SH | 上海能源 | 【1】公司控股子公司中煤能源新疆鸿新煤业取得国家自然资源部颁发的所属苇子沟煤矿的《中华人民共和国采矿许可证》，核定生产规模为 240 万吨/年。下一步公司将全面启动苇子沟煤矿项目建设，争取早日投产。 |

资料来源：公司公告；天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 山西：70 年来全国 1/4 以上的煤来自山西

9 月 5 日举行的国务院新闻办公室举行省（区、市）系列新闻发布会上，山西省委书记、山西省人大常委会主任骆惠宁介绍，新中国成立 70 年来，山西累计生产煤炭 192 亿吨，占全国的 1/4 以上，其中 70% 外调，覆盖全国 2/3 以上的省份。（煤炭资源网）

6.2. 山东多举措推动《山东省煤矿冲击地压防治办法》对标落实

《山东省煤矿冲击地压防治办法》已于 9 月 1 日起施行，山东煤矿安监局采取多层及宣贯、加强培训、开设专栏等多种形式宣贯，推动煤矿企业对标落实。（煤炭资源网）

6.3. 蒙华铁路更名浩吉铁路，国铁集团深度参与煤炭交易

世界在建最长重载铁路项目蒙西至华中铁路（蒙华铁路）近日正式更名为浩吉铁路，8 月 19 日试验车组对浩吉铁路轨道、通信信号、接触网等系统开始进行动态检测。8 月 28 日，中国国家铁路集团有限公司（以下简称“国铁集团”）发布上述消息。（煤炭资源网）

6.4. 内蒙古煤炭学会成立：200 多名专家学者商讨煤炭产业绿色发展大计

7 月 29 日，由内蒙古自治区科学技术协会、内蒙古自治区能源局共同主办的内蒙古煤炭学会成立暨煤炭产业绿色高质量发展高层论坛在呼和浩特市举行，这标志着我区煤炭科技创新迈上了一个新台阶，对于促进煤炭行业转型发展具有重要意义。（煤炭资源网）

6.5. 神华 9 月份月度长协价持续下跌，外购-5000 大卡煤至 511 元/吨

市场消息称，神华集团日前公布的 2019 年 9 月月度长协价格稳中有跌。其中，外购 1-5500 大卡煤报价 583 元/吨，较上月下降 16 元/吨，外购-5000 大卡煤下跌 3 元/吨至 511 元/吨。（煤炭资源网）

6.6. 从一煤独大到产业反转，山西国企资产总额突破 3 万亿

从中国“煤老大”到布局燃气、文旅、大数据等新兴产业，新中国成立 70 年来，山西国企持续优化煤炭底色，逐渐区域转型升级主力军。2018 年，山西国企资产总额突破 3 万亿元人民币。（煤炭资源网）

6.7. 包神铁路 8 月份运输总量完成 1442.2 万吨

国家能源投资集团网站消息，截至 8 月 31 日，包神铁路月度累计考核运输总量完成 1442.2 万吨，超月度考核计划 10.2 万吨。（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 | 2.58 | 3.20 | 59.00 | | | | |
| 000571.SZ | 新大洲 A | 2.39 | 8.14 | 19.46 | | | | |
| 000723.SZ | 美锦能源 | 10.29 | 11.24 | 421.00 | | | | |
| 000780.SZ | 平庄能源 | 3.16 | 3.61 | 32.05 | | | | |
| 000933.SZ | 神火股份 | 4.52 | 6.60 | 85.90 | | 0.19 | | 23.69 |
| 000937.SZ | 冀中能源 | 3.66 | 3.39 | 129.33 | | 0.27 | | 13.79 |
| 000968.SZ | 蓝焰控股 | 11.00 | 10.55 | 106.43 | | 0.78 | | 14.04 |
| 000983.SZ | 西山煤电 | 6.09 | 3.57 | 191.91 | | 0.65 | | 9.43 |
| 002128.SZ | 露天煤业 | 8.57 | 2.63 | 164.68 | | 1.32 | | 6.49 |
| 002753.SZ | 永东股份 | 8.27 | 4.42 | 27.57 | | | | |
| 600121.SH | 郑州煤电 | 2.49 | 3.32 | 30.34 | | 0.12 | | 21.52 |
| 600123.SH | 兰花科创 | 6.78 | 5.12 | 77.45 | | 0.91 | | 7.43 |
| 600157.SH | 永泰能源 | 1.56 | 0.00 | 193.84 | | 0.05 | | 31.84 |
| 600188.SH | 兖州煤业 | 11.19 | 16.93 | 475.75 | | 1.77 | | 6.32 |
| 600348.SH | 阳泉煤业 | 5.42 | 3.24 | 130.35 | | 0.85 | | 6.38 |
| 600395.SH | 盘江股份 | 5.38 | 4.47 | 89.04 | | 0.63 | | 8.53 |
| 600397.SH | *ST 安煤 | 2.46 | 5.58 | 24.35 | | | | |
| 600403.SH | 大有能源 | 3.59 | 3.46 | 85.83 | | | | |
| 600408.SH | ST 安泰 | 2.37 | 3.49 | 23.86 | | | | |
| 600508.SH | 上海能源 | 9.20 | 3.14 | 66.49 | | 1.03 | | 8.90 |
| 600546.SH | 山煤国际 | 6.76 | -2.73 | 134.01 | | 0.50 | | 13.51 |
| 600714.SH | 金瑞矿业 | 6.04 | 4.68 | 17.41 | | | | |
| 600721.SH | 百花村 | 5.79 | -2.53 | 23.18 | | | | |
| 600725.SH | 云煤能源 | 2.97 | 1.37 | 36.60 | | | | |
| 600740.SH | 山西焦化 | 8.05 | 4.01 | 122.04 | | 1.11 | | 7.23 |
| 600792.SH | 云煤能源 | 3.50 | 3.86 | 34.65 | | | | |
| 600971.SH | 恒源煤电 | 5.77 | 0.17 | 69.24 | | 0.99 | | 5.85 |
| 600997.SH | 开滦股份 | 5.81 | 3.57 | 92.25 | | 0.81 | | 7.17 |
| 601001.SH | 大同煤业 | 4.43 | 3.99 | 74.14 | | 0.50 | | 8.91 |
| 601011.SH | 宝泰隆 | 5.52 | 6.15 | 88.93 | | 0.33 | | 16.62 |
| 601015.SH | 陕西黑猫 | 3.61 | 9.06 | 58.84 | | 0.27 | | 13.59 |
| 601088.SH | 中国神华 | 19.64 | 5.08 | 3740.26 | | 2.22 | | 8.83 |
| 601101.SH | 昊华能源 | 5.71 | 4.01 | 68.52 | | 0.67 | | 8.50 |
| 601225.SH | 陕西煤业 | 9.16 | 2.92 | 916.00 | | 1.13 | | 8.12 |
| 601666.SH | 平煤股份 | 4.00 | 3.63 | 94.45 | | 0.51 | | 7.84 |
| 601699.SH | 潞安环能 | 7.71 | 4.05 | 230.64 | | 1.06 | | 7.28 |
| 601898.SH | 中煤能源 | 5.21 | 8.09 | 594.88 | | 0.43 | | 12.03 |
| 601918.SH | 新集能源 | 3.04 | 2.70 | 78.75 | | 0.37 | | 8.25 |
| 600985.SH | 雷鸣科化 | 10.43 | 5.57 | 226.58 | | 1.67 | | 6.24 |
| 0639.HK | 首钢资源 | 1.73 | 4.85 | 91.19 | | 0.23 | | 7.34 |

注：股价取自 9 月 6 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 号保利广场 A 座 37 楼 | 上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100031 | 邮编：430071 | 邮编：201204 | 邮编：518000 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 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 |