

# 煤炭开采

## 20190922 一周煤炭动向：电厂库存下行，煤价淡季不淡

 证券研究报告  
 2019年09月22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-行业研究周报:20190915一周煤炭动向：需求回暖，运输受限，煤价有望淡季不淡》 2019-09-15
- 《煤炭开采-行业研究周报:20190907一周煤炭动向：环保安监趋严，叠加运输受限致煤价上涨》 2019-09-07
- 《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

**最新观点：动力煤：产地方面，环保安监形势严峻，煤矿控制生产节奏，供给受限；下游方面，受前期电厂日耗相对高位，拉运不积极影响，电厂库存屡创低位。综合来看，产地供给受限将对煤价形成支撑。入秋之后，温度降低，叠加电厂检修，用煤淡季到来，电厂日耗将进一步回落，电厂持续采购积极性不足，煤价上升空间有限。预期煤价短期内以稳为主。后期关注电厂补库情况。焦煤：产地方面，各矿井生产正常。下游方面，随着焦炭市场情绪好转，焦化厂开始采购焦煤进行补库。优质资源销量良好，配煤煤种仍有回落，预计近期内煤价或维稳运行。焦炭：焦企方面，焦炭库存处于低位，生产积极性尚可。山西 10 月 1 日起执行焦化行业特别排放限值，太原市发布打赢蓝天保卫战行动计划，焦企检查频繁，生产有所受限。下游方面，钢厂生产积极性尚可，考虑钢厂焦炭库存合理，钢材价格降低以及国庆期间钢厂或将限产，目前市场观望为主，预期短期内焦价持稳运行。后期关注国庆期间钢厂限产政策。**

**1.动力煤：**本周国内港口动力煤价格维稳，9月20日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为582元/吨，环比上周五上升1元/吨；产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价446元/吨，环比持平；9月20日秦皇岛港库存589万吨，周环比上升44万吨；9月20日六大电厂日耗总计64.75万吨，较上周五下降8.39万吨。**需求方面，**9月14日-9月20日沿海六大电厂日耗均值69.22万吨，环比上周的73.14万吨下降3.92万吨，电厂日耗同比上周下降，但处于同期高位。**库存方面，**截至9月20日，六大电厂库存1577.77万吨，环比减少6.48万吨，同比上升90.99万吨，9月20日库存可用天数为24.37天，环比上周的21.66天上升了2.71天，同比上升0.3天。电厂库存有所下降。**港口方面，**9月20日秦皇岛港口库存589万吨，环比上升38万吨，同比减少191万吨。**供给方面，**大庆前夕，产地煤矿环保、安监力度仍偏紧，供给端继续收缩。**进口方面，**截至9月20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，环保安监形势严峻，煤矿控制生产节奏，供给受限；下游方面，受前期电厂日耗相对高位，拉运不积极影响，电厂库存屡创低位。综合来看，产地供给受限将对煤价形成支撑。入秋之后，温度降低，叠加电厂检修，用煤淡季到来，电厂日耗将进一步回落，电厂持续采购积极性不足，煤价上升空间有限。预期煤价短期内以稳为主。后期关注电厂补库情况。**

**2.焦煤：**本周京唐港主焦煤价格为1650元/吨，周环比下降20元/吨。本周炼焦煤市场稳定运行，产地价格保持平稳。**需求方面，**本周焦化厂综合开工率为77.69%，周环比下降0.07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793.6万吨，环比下降15.65万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数17.20天，环比升高0.26天。**供给方面，**产地煤矿供应平稳，出货稳定，安检对产地煤矿影响有限。**综合来看，产地方面，各矿井生产正常。下游方面，随着焦炭市场情绪好转，焦化厂开始采购焦煤进行补库。优质资源销量良好，配煤煤种仍有回落，预计近期内煤价或维稳运行。**

**3.焦炭：**本周天津港一级焦平仓价为1970元/吨，周环比持平；唐山二级冶金焦到厂价1850元/吨，周环比持平。本周焦炭市场平稳运行。**需求方面，**全国高炉开工率68.09%，环比持平。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计460.98万吨，周环比下降3.26万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计32.09万吨，环比下降5.63万吨。本周港口库存合计447万吨，环比下降3万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为77.69%，周环比下降0.07个百分点。**综合来看，焦企方面，焦炭库存处于低位，生产积极性尚可。山西 10 月 1 日起执行焦化行业特别排放限值，太原市发布打赢蓝天保卫战行动计划，焦企检查频繁，生产有所受限。下游方面，钢厂生产积极性尚可，考虑钢厂焦炭库存合理，钢材价格降低以及国庆期间钢厂或将限产，目前市场观望为主，预期短期内焦价持稳运行。后期关注国庆期间钢厂限产政策。**

**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，进口煤政策收紧、榆林地区煤管票放开

## 1. 投资提示

### 1.1. 动力煤

本周国内港口动力煤价格维稳，9月20日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为582元/吨，环比上周五上升1元/吨；产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价446元/吨，环比持平；9月20日秦皇岛港库存589万吨，周环比上升44万吨；9月20日六大电厂日耗总计64.75万吨，较上周五下降8.39万吨。

**需求方面**，9月14日-9月20日沿海六大电厂日耗均值69.22万吨，环比上周的73.14万吨下降3.92万吨，电厂日耗同比上周下降，但处于同期高位。

**库存方面**，截至9月20日，六大电厂库存1577.77万吨，环比减少6.48万吨，同比上升90.99万吨，9月20日库存可用天数为24.37天，环比上周的21.66天上升了2.71天，同比上升0.3天。电厂库存有所下降。港口方面，9月20日秦皇岛港口库存589万吨，环比上升38万吨，同比减少191万吨。

**供给方面**，大庆前夕，产地煤矿环保、安监力度仍偏紧，供给端继续收缩。

**进口方面**，截至9月20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，环保安监形势严峻，煤矿控制生产节奏，供给受限；下游方面，受前期电厂日耗相对高位，拉运不积极影响，电厂库存屡创低位。综合来看，产地供给受限将对煤价形成支撑。入秋之后，温度降低，叠加电厂检修，用煤淡季到来，电厂日耗将进一步回落，电厂持续采购积极性不足，煤价上升空间有限。预期煤价短期内以稳为主。后期关注电厂补库情况。

### 1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1650元/吨，周环比下降20元/吨。

本周炼焦煤市场稳定运行，产地价格保持平稳。

**需求方面**，本周焦化厂综合开工率为77.69%，周环比下降0.07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793.6万吨，环比下降15.65万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数17.20天，环比升高0.26天。

**供给方面**，产地煤矿供应平稳，出货稳定，安检对产地煤矿影响有限。

综合来看，产地方面，各矿井生产正常。下游方面，随着焦炭市场情绪好转，焦化厂开始采购焦煤进行补库。优质资源销量良好，配煤煤种仍有回落，预计近期内煤价或维稳运行。

### 1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为1970元/吨，周环比持平；唐山二级冶金焦到厂价1850元/吨，周环比持平。

本周焦炭市场平稳运行。

**需求方面**，全国高炉开工率68.09%，环比持平。

**库存方面**，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计460.98万吨，周环比下降3.26万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计32.09万吨，环比下降5.63万吨。本周港口库存合计447万吨，环比下降3万吨。

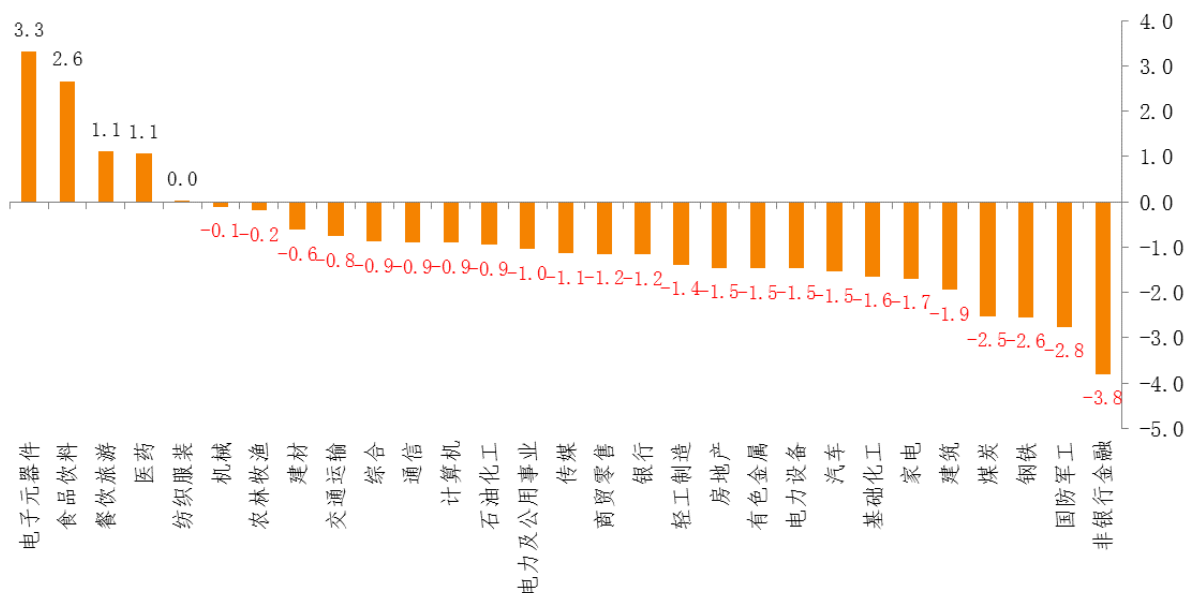
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 77.69%，周环比下降 0.07 个百分点。

综合来看，焦企方面，焦炭库存处于低位，生产积极性尚可。山西 10 月 1 日起执行焦化行业特别排放限值，太原市发布打赢蓝天保卫战行动计划，焦企检查频繁，生产有所受限。下游方面，钢厂生产积极性尚可，考虑钢厂焦炭库存合理，钢材价格降低以及国庆期间钢厂或将限产，目前市场观望为主，预期短期内焦价持稳运行。后期关注国庆期间钢厂限产政策。

## 2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3,006.45 点，周下跌 24.79 点，跌幅 0.82%；沪深 300 指数报收 3,935.65 点，周下跌 36.73 点，跌幅 0.92%；中信煤炭指数报收 1669.44 点，周下跌 43.32 点，跌幅 2.53%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 26 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三的分别为首钢资源、陕西黑猫、安源煤业，涨幅分别为 1.47%、0.82%、0.81%。

表 1：煤炭板块涨幅榜前三

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
0639. HK	首钢资源	1.73	0.03	1.47
601015. SH	陕西黑猫	3.69	0.03	0.82
600397. SH	安源煤业	2.48	0.02	0.81

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美锦能源、山煤国际、中煤能源、永泰能源、恒源煤电，跌幅分别为 8.83%、6.94%、5.45%、4.38%、4.21%。

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 (%)
000723. SZ	美锦能源	10.63	-1.03	-8.83
600546. SH	山煤国际	6.44	-0.48	-6.94
601898. SH	中煤能源	4.86	-0.28	-5.45
600157. SH	永泰能源	1.53	-0.07	-4.38
600971. SH	恒源煤电	5.69	-0.25	-4.21

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

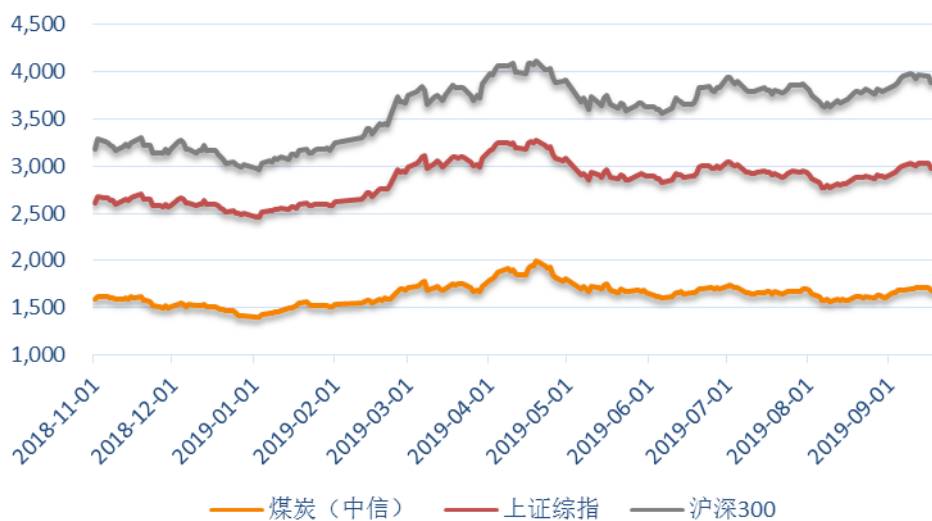
		指 标	价格	周变化值	单位
国内价格指数		动力煤价格指数 CCI5500	587.00	1.00	元/吨
国内	动力煤	港口 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	582.00	1.00	元/吨
		产地 山西大同南郊车板价 Q5500	446.00	0.00	元/吨
	产地 陕西榆林动力块煤坑口价	560.00	0.00	元/吨	
	产地 内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	583.00	0.00	元/吨	
国内	炼焦煤	港口 京唐港山西产主焦煤库提价	1,650.00	-20.00	元/吨
		产地 山西吕梁产主焦煤市场价	1,550.00	0.00	元/吨
		产地 河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	0.00	元/吨
		产地 河南平顶山产主焦煤车板价	1,600.00	0.00	元/吨
		产地 山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	1,240.00	0.00	元/吨
国内焦炭		天津港一级冶金焦平仓价	1,970.00	0.00	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	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	68.09	0.00	%
		西南地区	80.33	0.00	%
		西北地区	85.50	1.85	%
	焦化厂	华中地区	82.38	0.00	%
		华北地区	74.68	-0.72	%
		华东地区	74.68	-1.63	%
		东北地区	78.21	-7.94	%
库存	港口	秦皇岛港	589.00	44.00	万吨
		6 大发电集团煤炭库存合计	1,577.77	-6.48	万吨
	电厂	6 大发电集团库存可用天数	24.37	2.71	天
		6 大发电集团日均耗量合计	64.75	-8.39	万吨
	钢厂	钢厂焦煤库存	863.59	12.97	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	17.20	0.26	天
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	32.09	-5.63	万吨
		钢厂焦炭库存	460.89	-3.26	万吨
海运费	国内 运费	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	44.60	1.00	元/吨
		黄骅—上海（3-4 万 DWT）	35.00	0.50	元/吨
		天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	52.70	1.00	元/吨
	国际 运费	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	16.50	-1.00	元/吨
		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		240.00	0.00	元/吨
	神木—忻州		80.00	0.00	元/吨
下游产品价格	水泥价格指数		148.62	1.97	点
	Myspic 综合钢价指数		138.99	-1.41	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）

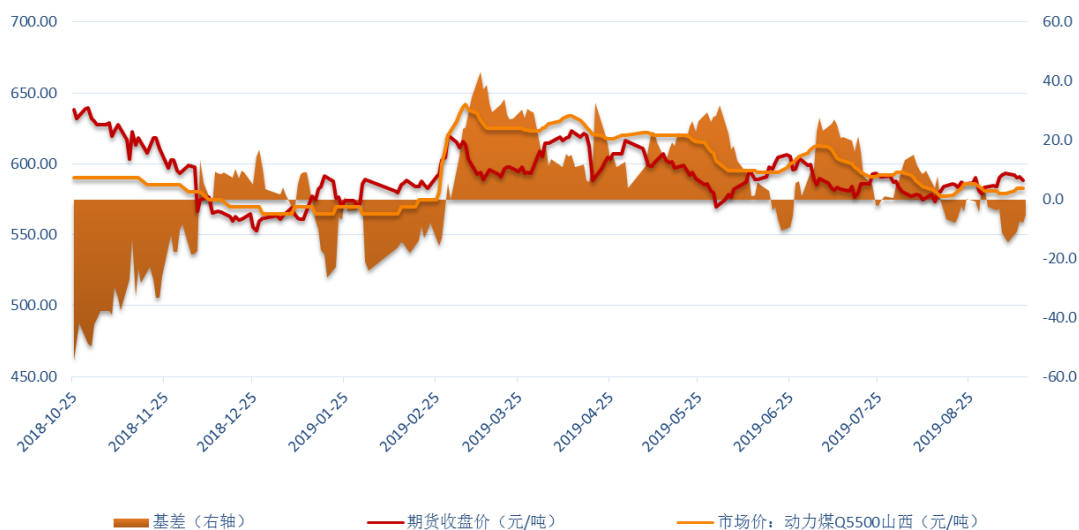


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4.2. 动力煤产业链

#### (1) 动力煤期现对比

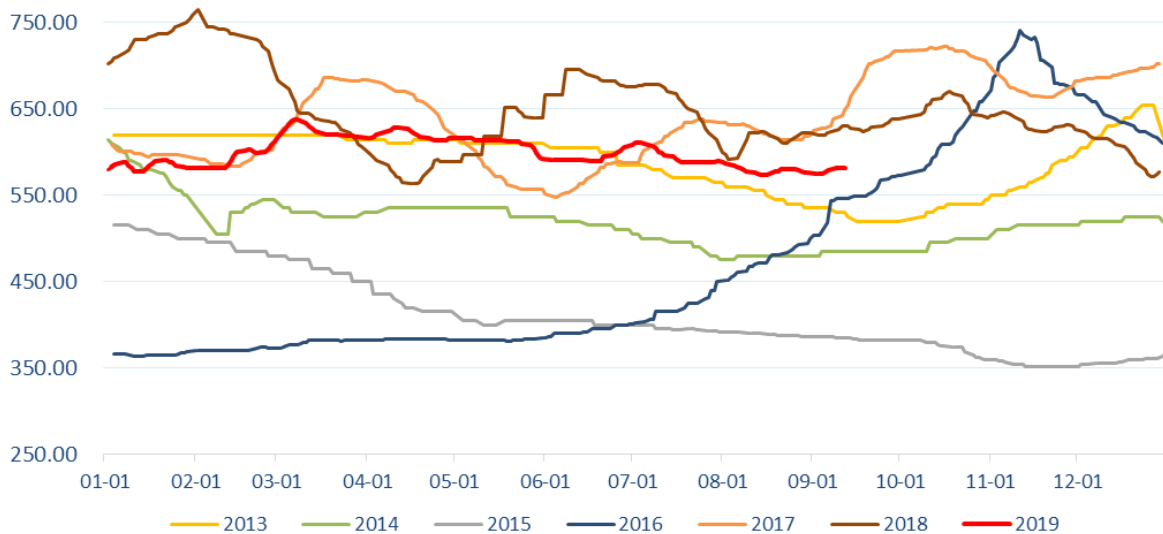
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

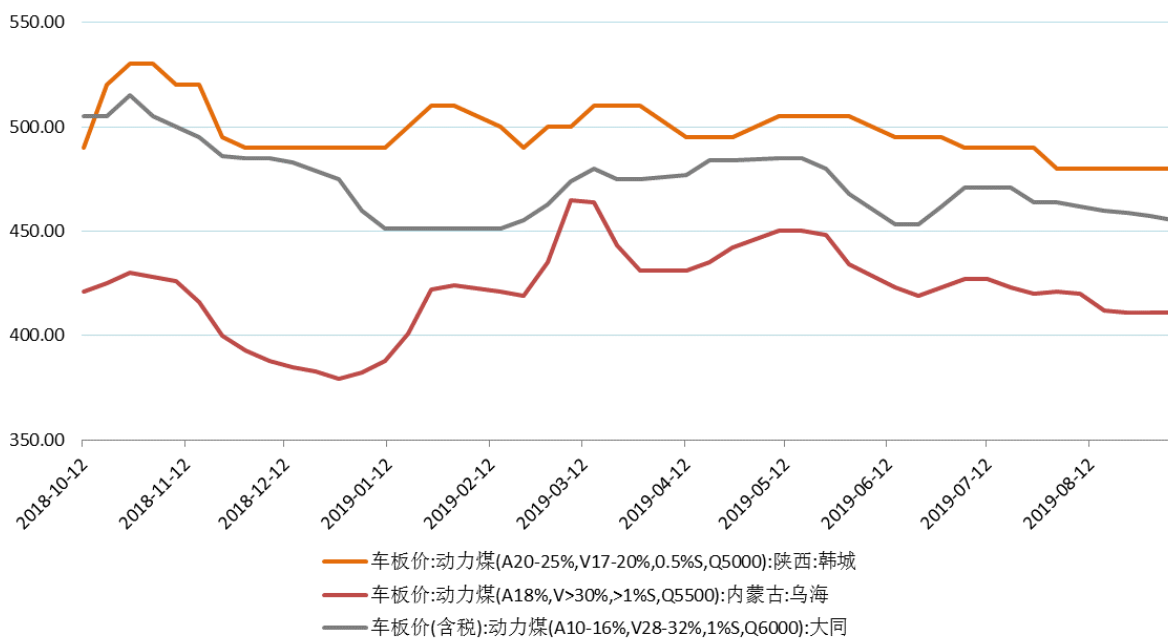
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

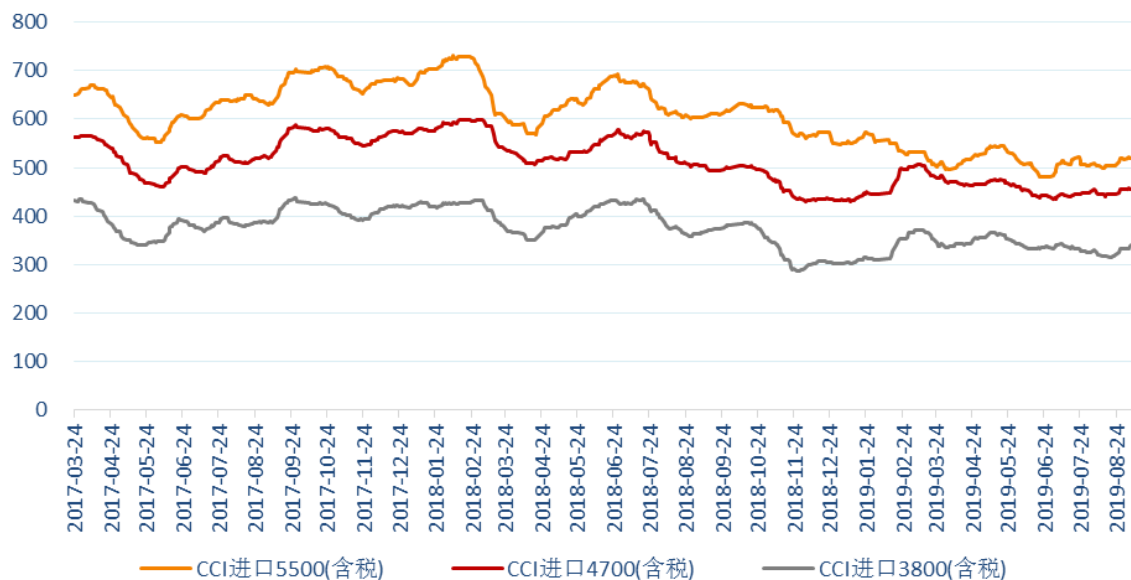
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

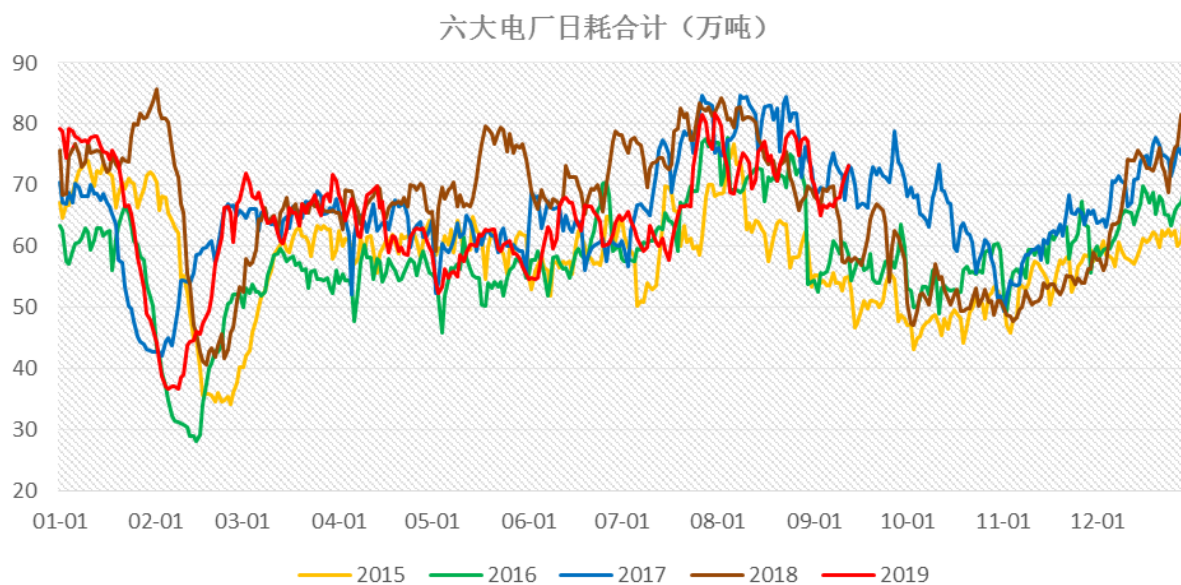
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 电厂日耗

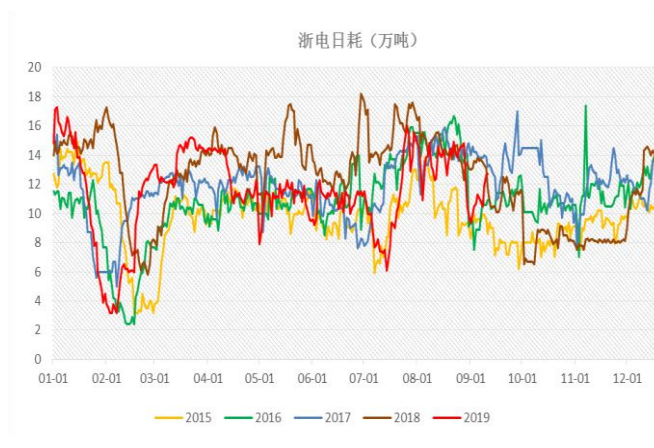
图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

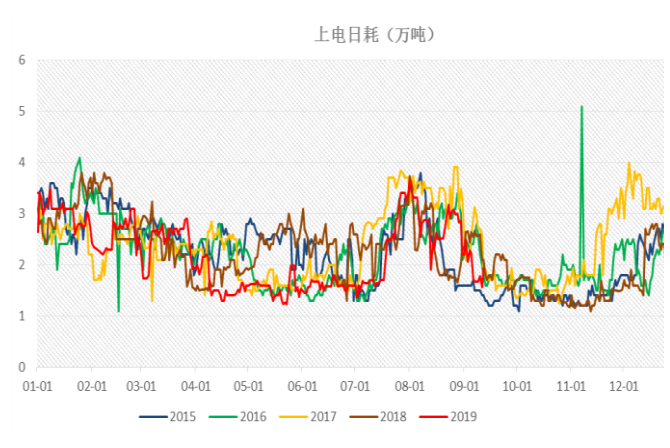


图 8: 浙电日耗 (万吨)



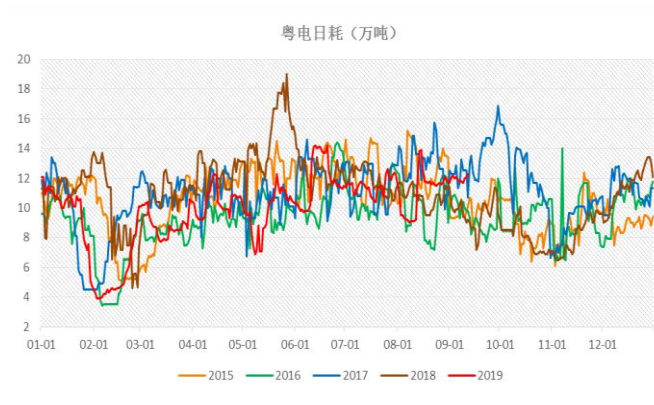
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



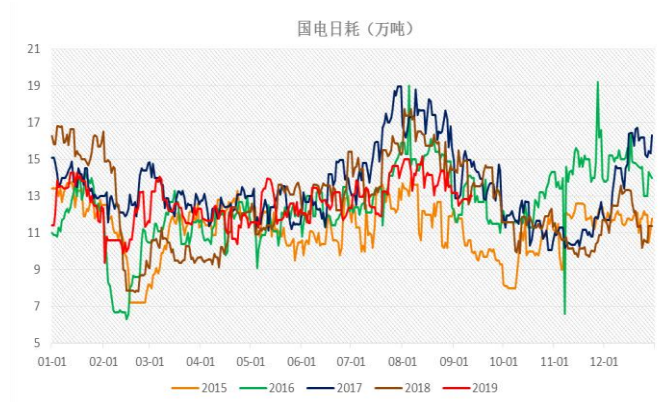
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



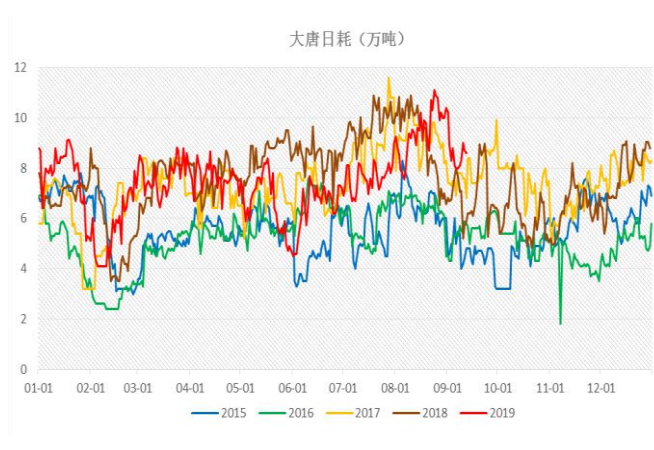
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



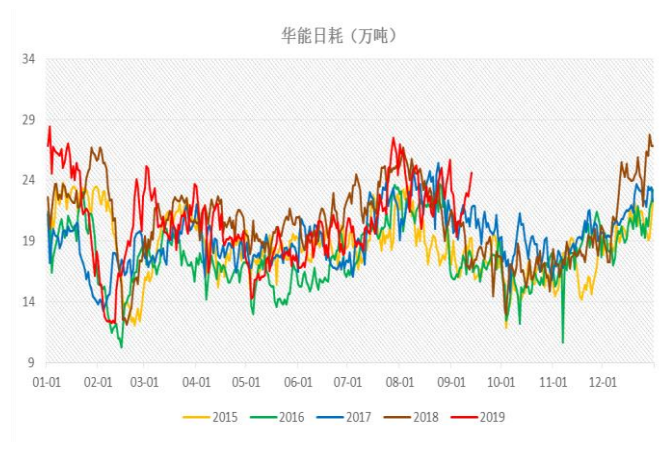
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

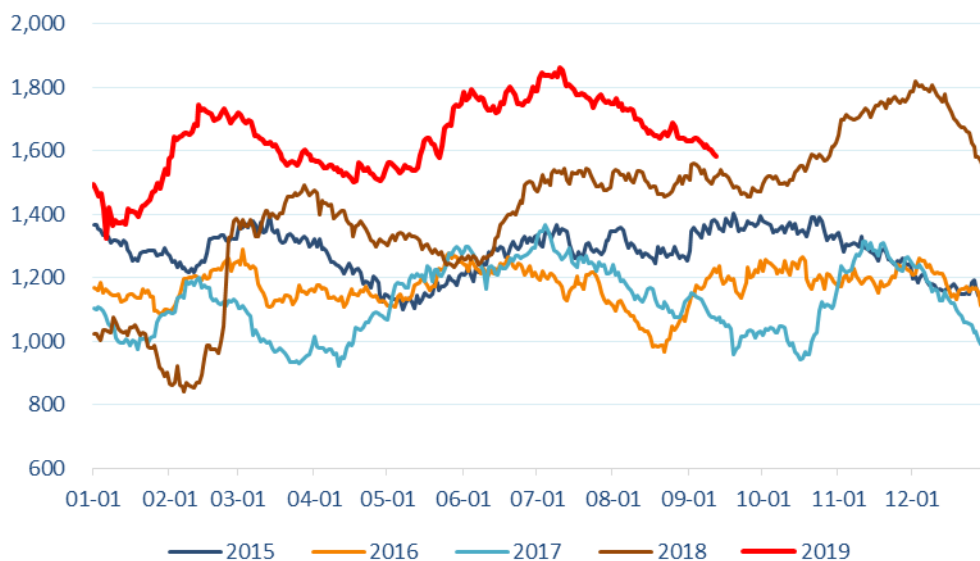
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

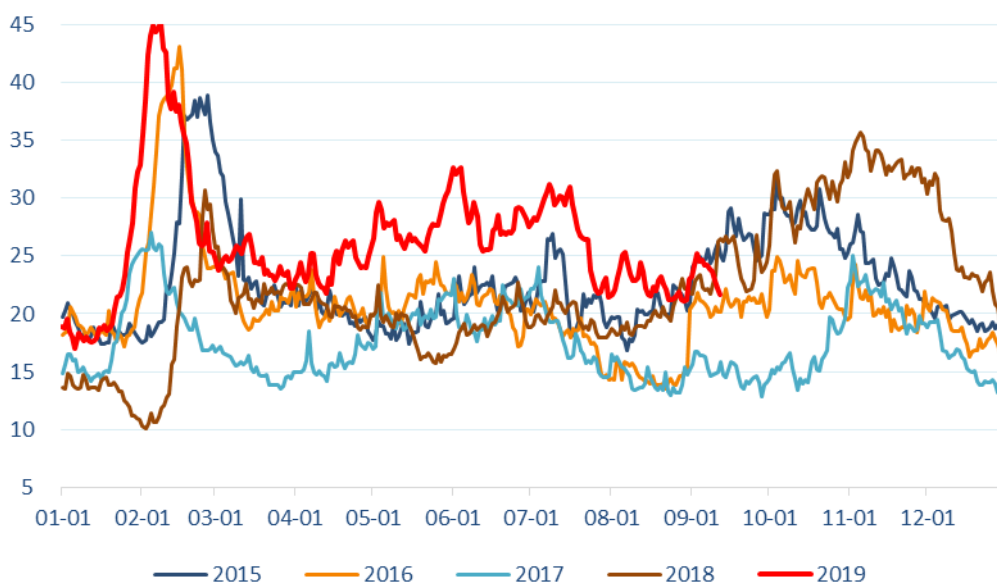
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

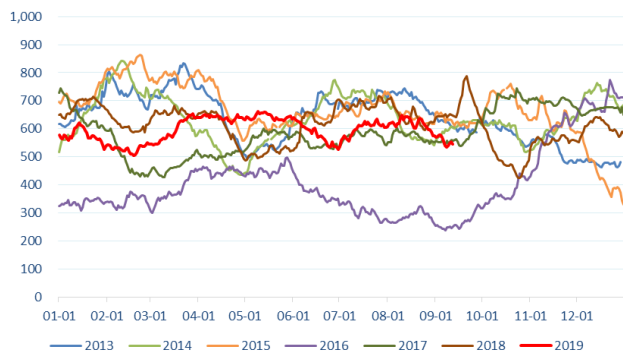
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

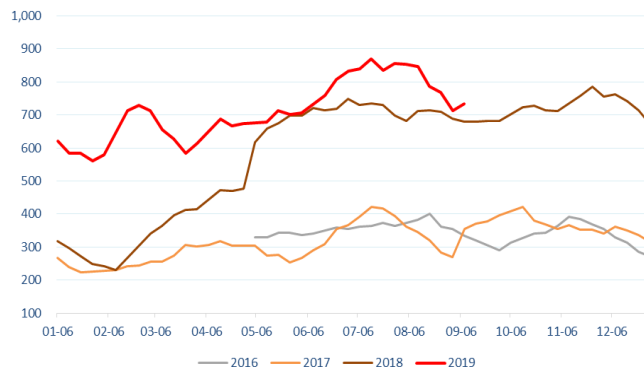
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

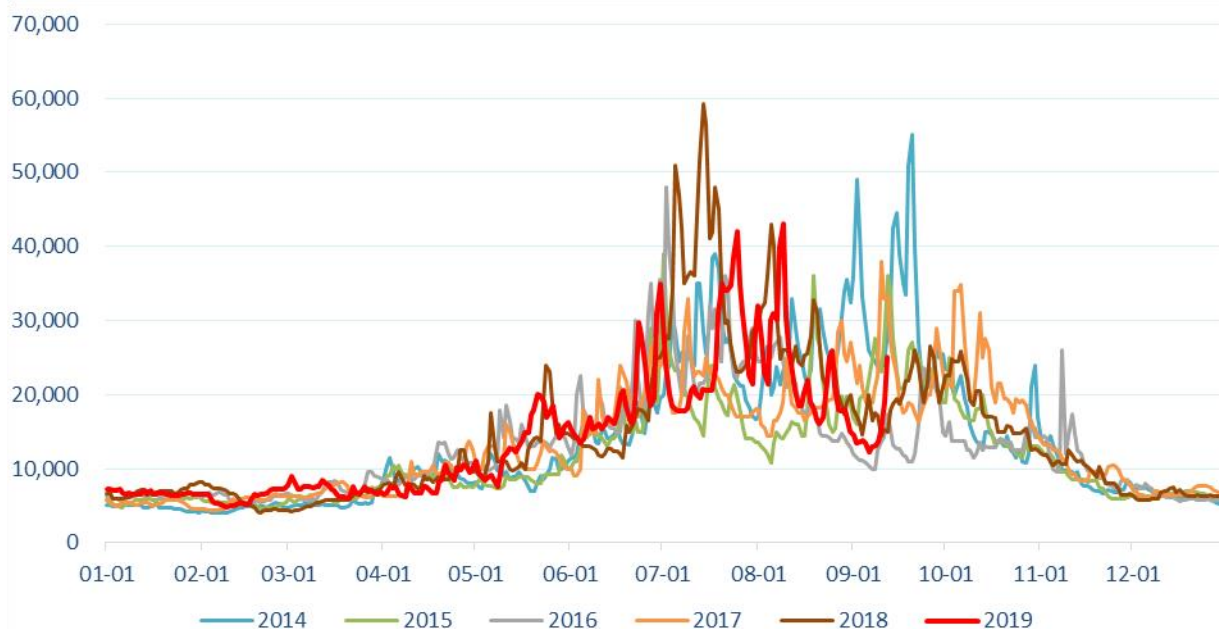
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

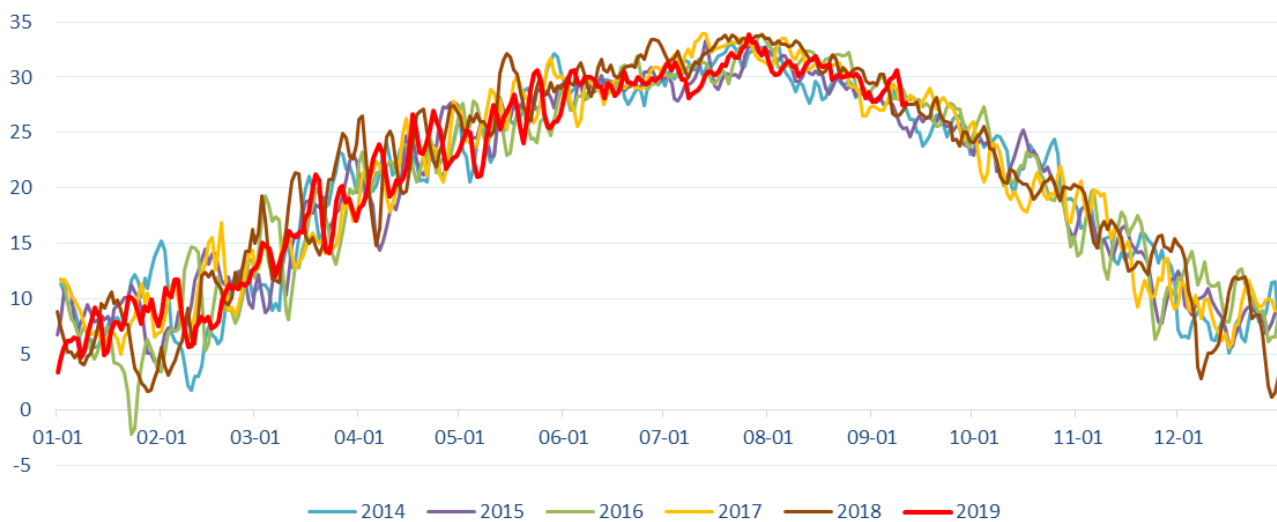
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

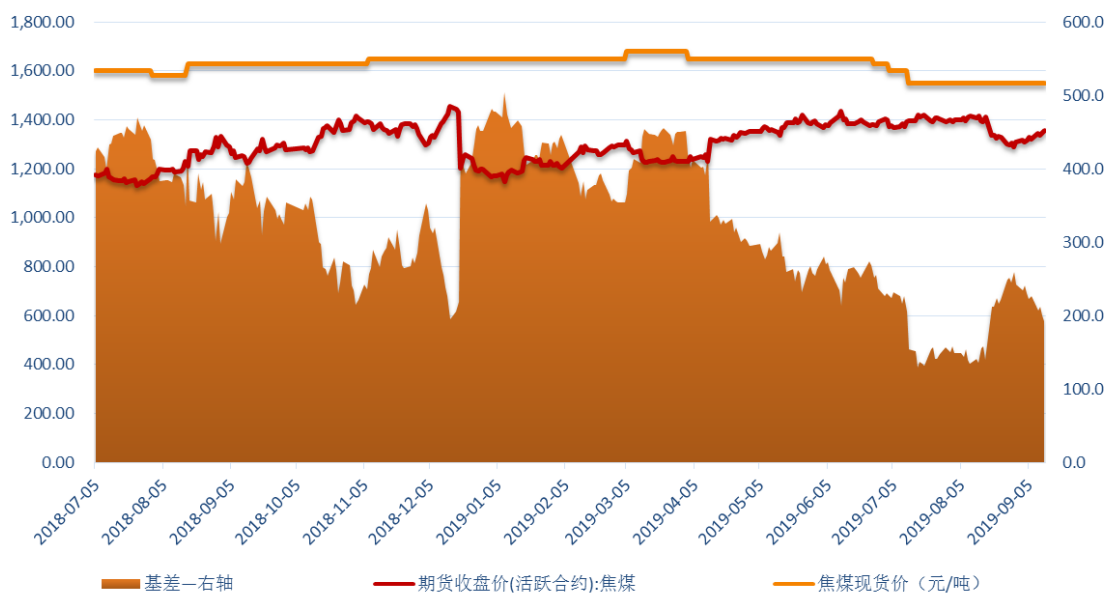


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

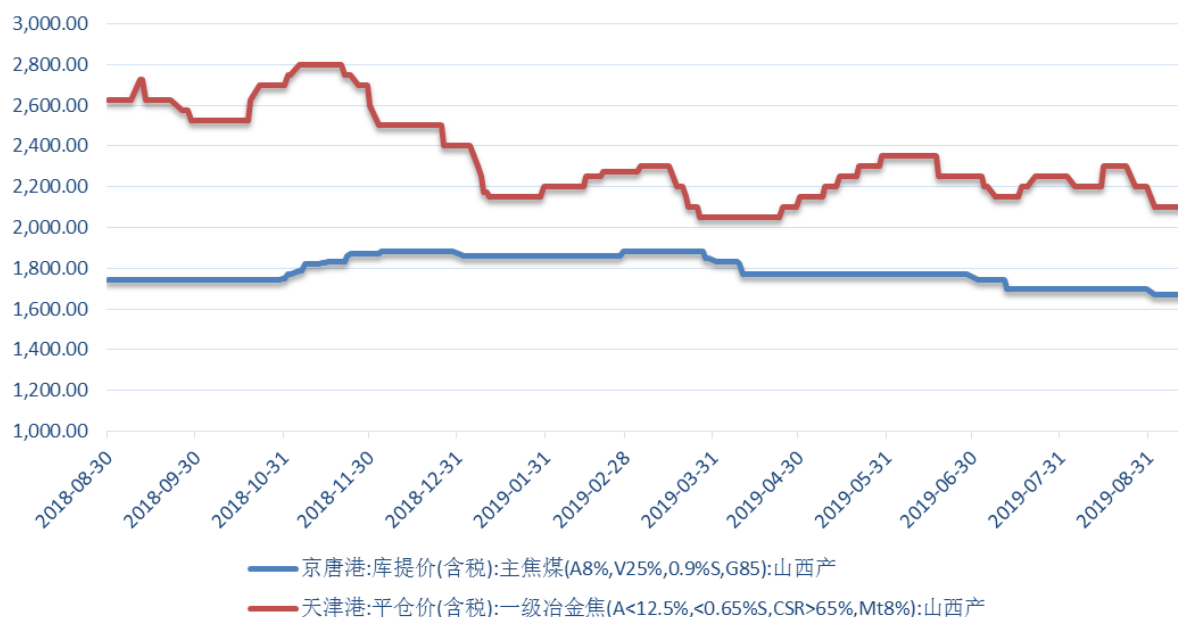
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

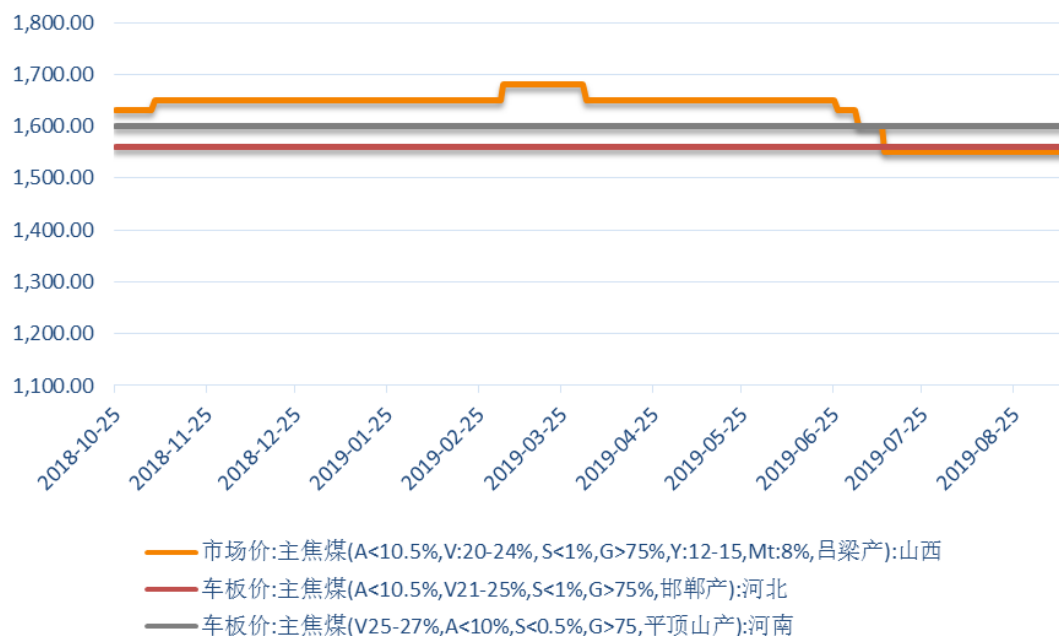
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

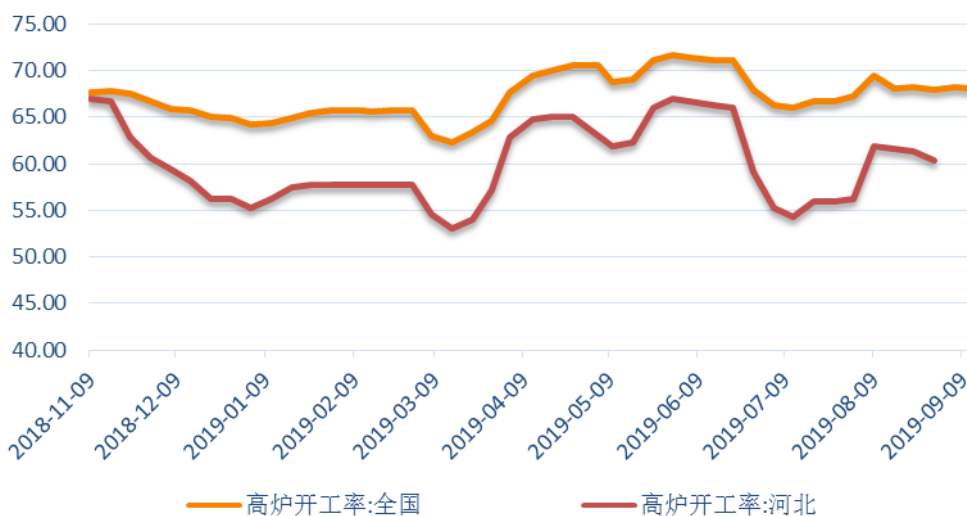
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

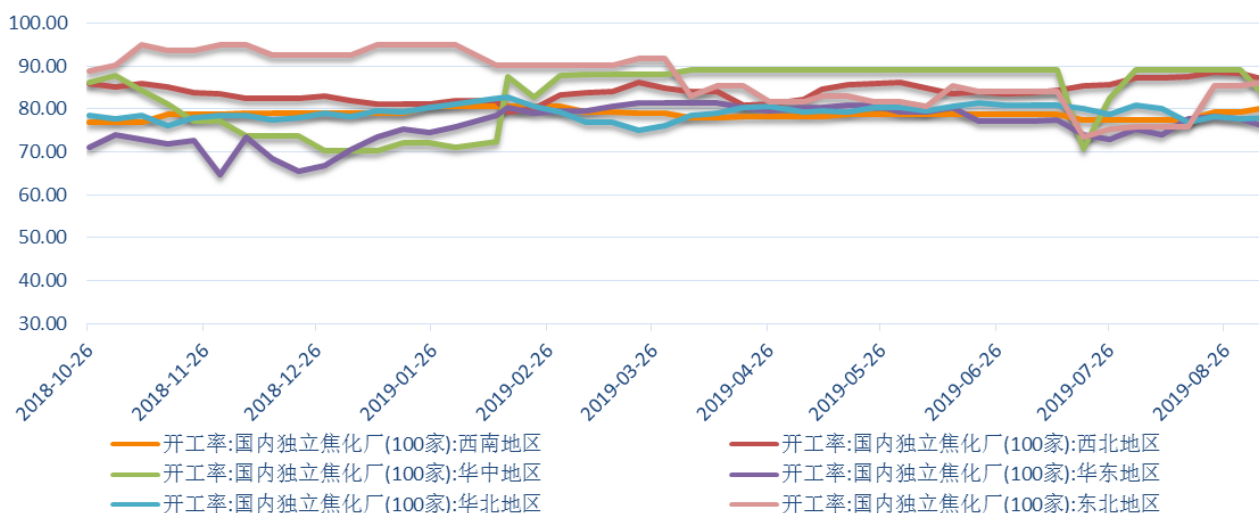
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

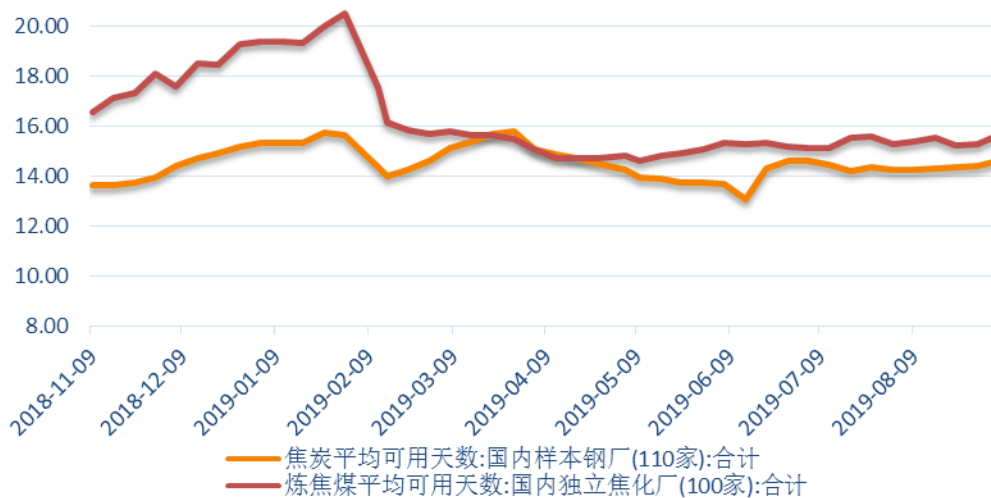
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
601898.SH	中煤能源	【1】公司公布 8 月份主要经营数据。8 月份，公司实现商品煤产量 897 万吨，同比增加 37.2%；实现商品煤销量 1949 万吨，同比增长 14.6%。1-8 月份，公司实现商品煤产量 6841 万吨，同比增加 38.3%；实现商品煤销量 14069 万吨，同比增长 30.0%。
600997.SH	开滦股份	【1】公司发行的公司 2012 年公司债券（第二期）将于 2019 年 9 月 26 日支付自 2018 年 9 月 26 日至 2019 年 9 月 25 日期间的利息，本期债券票面利率为 6.30%，每手“12 开滦 02”债券面值 1,000 元派发利息 63 元（含税）
600508.SH	上海能源	【1】公司控股子公司中煤能源新疆天山煤电有限责任公司取得所属 106 煤矿的《中华人民共和国采矿许可证》，核定 106 煤矿生产规模为 120 万吨/年。下一步公司将全面启动 106 煤矿项目建设，争取早日投产
601088.SH	中国神华	【1】公司公布 2019 年 8 月份主要运营数据，8 月公司商品煤产量 23.4 万吨，同比降低 7.9%，煤炭销售量 38.3 万吨，同比下降 5.2%；总发电量 13.11 十亿千瓦时，同比下降 54.1%，售电量 12.11 十亿千瓦时，同比下降 54.3%。
000723.SZ	美锦能源	【1】公司控股股东美锦能源集团有限公司将其持有的公司 2.05 亿股股份（占上市公司总股本的 5.01%）转让给杭州守成纾困企业管理合伙企业（有限合伙）

资料来源：公司公告；天风证券研究所



## 6. 行业热点追踪

### 6.1. 8 月全国原煤产量 31602 万吨，同比增长 5%

国家统计局 9 月 16 日发布的最新数据显示，2019 年 8 月份，全国原煤产量 31602 万吨，同比增长 5%，增速比上月收窄 7.2 个百分点；环比减少 621 万吨，下降 1.93%。（煤炭资源网）

### 6.2. 8 月份全国焦炭产量 4000 万吨，同比增长 4.6%

国家统计局 9 月 16 日发布的最新数据显示，2019 年 8 月份，全国焦炭产量 4000 万吨，同比增长 4.6%，增速较上月收窄 1.3 个百分点；环比增加 39 万吨，增长 0.98%。（煤炭资源网）

### 6.3. 太原蓝天保卫战：全市淘汰焦化产能 310 万吨

太原市生态环境局信息表明，根据最新发布的《太原市打赢蓝天保卫战行动计划》，全市将淘汰焦化产能 310 万吨，包括古交华润二厂 180 万吨、清徐迎宪焦化厂 50 万吨、娄烦万光焦化厂 40 万吨、娄烦利民焦化厂 40 万吨。（煤炭资源网）

### 6.4. 山西晋城：一些煤矿国庆期间要主动停产

山西晋城日前发布煤矿安全生产通知，在建国 70 周年之际，要充分保障煤矿安全生产活动，通知明确要出重拳治理煤矿安全。通知表示，对于地质灾害严重、安全基础管理薄弱、安全生产不放心的煤矿在国庆期间要主动停产。（煤炭资源网）

### 6.5. 陕西全面放开经营性电力用户参与电力直接交易

国家发改委发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》以来，继河北南网宣布了经营性电力用户均可申请参与电力直接交易之后，9 月 18 日，陕西也发文宣布全面放开经营性用户参与电力直接交易。（煤炭资源网）

### 6.6. 蒙古国计划扩大炼焦煤出口

近日，蒙古国煤炭行业协会和矿业公司多位高管表示，炼焦煤出口是蒙古国的出口贸易额的主要部分之一，未来将致力于解决交通运输问题，增加出口煤炭产量，提高本国煤炭的竞争力。（煤炭资源网）

### 6.7. 应急管理部：2018 年全国煤矿事故死亡人数大幅下降

9 月 18 日，国务院新闻办公室就新时代应急管理事业改革发展情况举行发布会，应急管理部副部长孙华山表示，2018 年全国煤矿事故死亡人数大幅下降，由最多时一年死亡近 8000 人，降到去年的 333 人，下降了 95.2%。（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	-1.90	59.00				
000571.SZ	新大洲 A	2.39	-0.83	19.46				
000723.SZ	美锦能源	10.63	-8.83	434.91				
000780.SZ	平庄能源	3.19	-1.24	32.36				
000933.SZ	神火股份	4.61	-2.54	87.61		0.19		24.16
000937.SZ	冀中能源	3.60	-2.70	127.21		0.25		14.42
000968.SZ	蓝焰控股	11.05	-2.04	106.91		0.78		14.10
000983.SZ	西山煤电	6.06	-1.94	190.96		0.65		9.38
002128.SZ	露天煤业	8.39	-3.01	161.22		1.32		6.36
002753.SZ	永东股份	8.43	-3.44	28.10				
600121.SH	郑州煤电	2.47	-3.89	30.09		0.12		21.35
600123.SH	兰花科创	6.71	-2.47	76.66		0.91		7.35
600157.SH	永泰能源	1.53	-4.38	190.11		0.05		31.22
600188.SH	兖州煤业	11.08	-2.98	475.89		1.77		6.26
600348.SH	阳泉煤业	5.29	-3.82	127.22		0.85		6.23
600395.SH	盘江股份	5.25	-2.60	86.89		0.63		8.33
600397.SH	*ST 安煤	2.48	0.81	24.55				
600403.SH	大有能源	3.60	-1.91	86.07				
600408.SH	ST 安泰	2.36	-1.26	23.76				
600508.SH	上海能源	9.24	-1.49	66.78				
600546.SH	山煤国际	6.44	-6.94	127.67		0.50		12.87
600714.SH	金瑞矿业	6.13	-0.97	17.67				
600721.SH	百花村	5.78	-2.03	23.14				
600725.SH	云煤能源	2.96	-1.66	36.48				
600740.SH	山西焦化	7.88	-3.19	119.46		1.11		7.08
600792.SH	云煤能源	3.42	-2.29	33.86				
600971.SH	恒源煤电	5.69	-4.21	68.28		0.99		5.77
600997.SH	开滦股份	5.75	-2.21	91.30		0.81		7.10
601001.SH	大同煤业	4.34	-2.47	72.64		0.50		8.73
601011.SH	宝泰隆	5.44	-3.72	87.64		0.33		16.38
601015.SH	陕西黑猫	3.69	0.82	60.14		0.27		13.89
601088.SH	中国神华	19.60	-0.05	3730.75		2.22		8.82
601101.SH	昊华能源	5.64	-2.25	67.68		0.67		8.39
601225.SH	陕西煤业	9.00	-1.64	900.00		1.13		7.98
601666.SH	平煤股份	3.94	-2.72	93.03		0.51		7.72
601699.SH	潞安环能	7.53	-3.21	225.25		1.06		7.11
601898.SH	中煤能源	4.86	-5.45	565.71		0.45		10.87
601918.SH	新集能源	2.98	-3.25	77.20		0.41		7.26
600985.SH	雷鸣科化	10.40	-3.53	225.93		1.67		6.22
0639.HK	首钢资源	1.73	1.47	91.72		0.24		7.27

注: 股价取自 9 月 20 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