

# 煤炭开采

## 20190929 一周煤炭动向：节后电厂补库或拉动煤价

证券研究报告  
2019年09月29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:20190922 一周煤炭动向：电厂库存下行，煤价淡季不淡》 2019-09-22
- 2 《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
- 3 《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

**最新观点：**动力煤：供给方面，国庆期间，主产地环保、安全检查频繁，产量收紧；需求方面，受气温回落和国庆环保等因素影响，电厂日耗持续下滑，库存水平高位。总体来看，产地生产受到限制，下游整体耗煤需求较弱，库存高位，短期内煤价以稳为主。国庆后，下游补库陆续增加，或将带动煤价上涨。但随着后期产能释放，电厂库存高位，煤价上涨幅度有限。焦煤：产地方面，临近国庆，产地煤矿有停限产预期；需求方面，焦企利润低位，库存合理，受到限产影响补库积极性不高。综合来看，受制于下游偏弱的补库力度，预计煤价将延续弱稳态势。焦炭：焦企方面，临近国庆受空气质量影响，多省市执行停限产，产量减少；下游方面，钢厂限产形势严格，整体焦炭库存维持在中高位。综合来看，当前钢焦市场处于供需两弱的局面，整体市场观望氛围较为浓厚，预计焦炭价格将持稳运行。

**1.动力煤：**本周国内港口动力煤价格维稳，9月27日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为582元/吨，环比上周持平；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27日秦皇岛港库存595.50万吨，周环比上升6.50万吨；9月27日六大电厂日耗总计63.27万吨，较上周五下降1.48万吨。**需求方面，**9月21日-9月27日沿海六大电厂日耗均值63.27万吨，环比上周的64.75万吨下降1.48万吨，随着气温回落，电厂日耗持续下降。**库存方面，**截至9月27日，六大电厂库存1,578.54万吨，环比增加0.77万吨，同比上升95.63万吨；9月27日库存可用天数为24.95天，环比上周的24.37天上升了0.58天，同比上升0.13天。港口方面，9月27日秦皇岛港口库存595.50万吨，环比上升6.50万吨，同比减少80万吨。**供给方面，**临近国庆，各地煤矿以保安全生产为主，部分地区煤矿国庆期间停限产，供给收缩。**进口方面，**截至9月27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，供给方面，国庆期间，主产地环保、安全检查频繁，产量收紧；需求方面，受气温回落和国庆环保等因素影响，电厂日耗持续下滑，库存水平高位。总体来看，产地生产受到限制，下游整体耗煤需求较弱，库存高位，短期内煤价以稳为主。国庆后，下游补库陆续增加，或将带动煤价上涨。但随着后期产能释放，电厂库存高位，煤价上涨幅度有限。**

**2.焦煤：**本周京唐港主焦煤价格为1650元/吨，周环比持平。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69.98%，周环比下降7.71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802.39万吨，环比上升8.79万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数17.78天，环比升高1.94天。**供给方面，**国庆前期产地有停限产预期，部分地区运输受限。**综合来看，产地方面，临近国庆，产地煤矿有停限产预期；需求方面，焦企利润低位，库存合理，受到限产影响补库积极性不高。综合来看，受制于下游偏弱的补库力度，预计煤价将延续弱稳态势。**

**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57.60%，环比下降10.49%。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计456.75万吨，周环比下降4.14万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计31.58万吨，环比下降0.51万吨。本周港口库存合计453.7万吨，环比上升6.7万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为69.98%，周环比下降7.71个百分点。**综合来看，焦企方面，临近国庆受空气质量影响，多省市执行停限产，产量减少；下游方面，钢厂限产形势严格，整体焦炭库存维持在中高位。综合来看，当前钢焦市场处于供需两弱的局面，整体市场观望氛围较为浓厚，预计焦炭价格将持稳运行。**

**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27日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为582元/吨，环比上周持平；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27日秦皇岛港库存595.50万吨，周环比上升6.50万吨；9月27日六大电厂日耗总计63.27万吨，较上周五下降1.48万吨。

**需求方面**，9月21日-9月27日沿海六大电厂日耗均值63.27万吨，环比上周的64.75万吨下降1.48万吨，随着气温回落，电厂日耗持续下降。

**库存方面**，截至9月27日，六大电厂库存1,578.54万吨，环比增加0.77万吨，同比上升95.63万吨；9月27日库存可用天数为24.95天，环比上周的24.37天上升了0.58天，同比上升0.13天。港口方面，9月27日秦皇岛港口库存595.50万吨，环比上升6.50万吨，同比减少80万吨。

**供给方面**，临近国庆，各地煤矿以保安全生产为主，部分地区煤矿国庆期间停限产，供给收缩。

**进口方面**，截至9月27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，供给方面，国庆期间，主产地环保、安全检查频繁，产量收紧；需求方面，受气温回落和国庆环保等因素影响，电厂日耗持续下滑，库存水平高位。总体来看，产地生产受到限制，下游整体耗煤需求较弱，库存高位，短期内煤价以稳为主。国庆后，下游补库陆续增加，或将带动煤价上涨。但随着后期产能释放，电厂库存高位，煤价上涨幅度有限。

### 1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1650元/吨，周环比持平。

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69.98%，周环比下降7.71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802.39万吨，环比上升8.79万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数17.78天，环比升高1.94天。

**供给方面**，国庆前期产地有停限产预期，部分地区运输受限。

综合来看，产地方面，临近国庆，产地煤矿有停限产预期；需求方面，焦企利润低位，库存合理，受到限产影响补库积极性不高。综合来看，受制于下游偏弱的补库力度，预计煤价将延续弱稳态势。

### 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57.60%，环比下降10.49%。

**库存方面**，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计456.75万吨，周环比下降4.14万吨。

本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 31.58 万吨，环比下降 0.51 万吨。本周港口库存合计 453.7 万吨，环比上升 6.7 万吨。

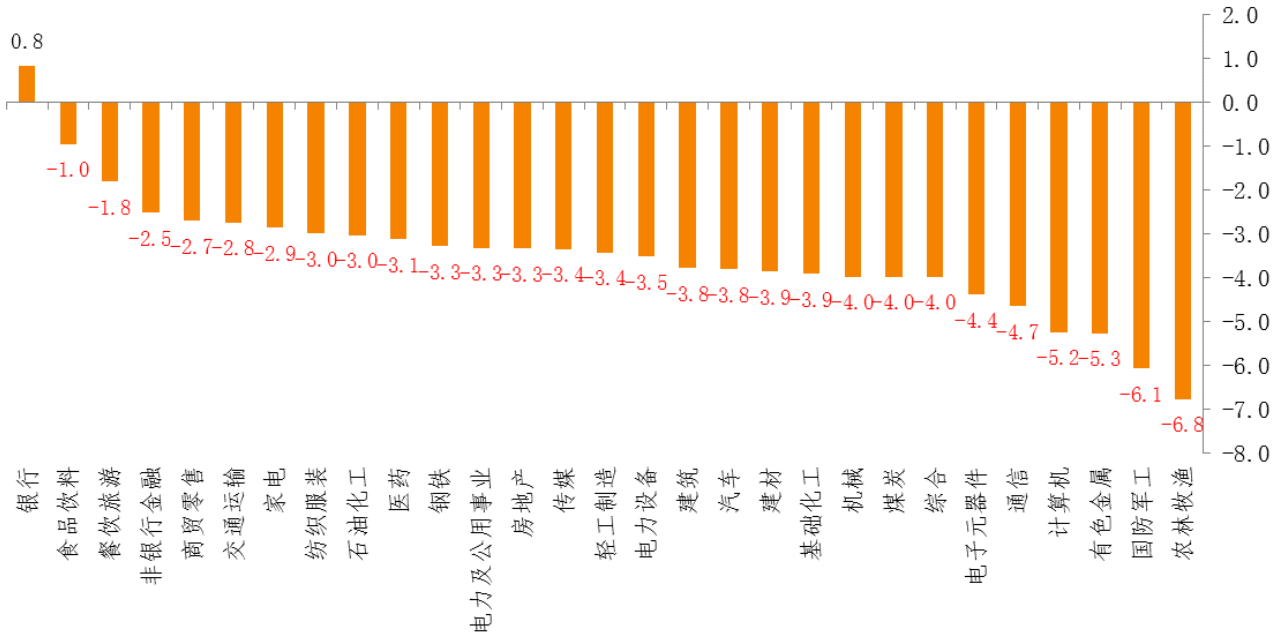
**供给方面**，本周焦化厂综合开工率为 69.98%，周环比下降 7.71 个百分点。

综合来看，焦企方面，临近国庆受空气质量影响，多省市执行停限产，产量减少；下游方面，钢厂限产形势严格，整体焦炭库存维持在中高位。综合来看，当前钢焦市场处于供需两弱的局面，整体市场观望氛围较为浓厚，预计焦炭价格将持稳运行。

## 2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2,932.17 点，周下跌 74.28 点，跌幅 2.47%；沪深 300 指数报收 3,852.65 点，周下跌 83.00 点，跌幅 2.11%；中信煤炭指数报收 1,602.82 点，周下跌 66.62 点，跌幅 3.99%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 22 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

上周煤炭板块无上涨个股。

上周煤炭板块跌幅前五的分别为美锦能源、陕西黑猫、安源煤业、山煤国际、金能科技，跌幅分别为 12.61%、7.59%、6.05%、5.12%、5.07%。

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	9.29	-1.34	-12.61
601015.SH	陕西黑猫	3.41	-0.28	-7.59
600397.SH	安源煤业	2.33	-0.15	-6.05
600546.SH	山煤国际	6.11	-0.33	-5.12
603113.SH	金能科技	10.67	-0.57	-5.07

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	587.00	0.00	元/吨	
国内	动力煤	港口 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	582.00	0.00	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	0.00	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	57.60	-10.49	%	
		西南地区	80.33	0.00	%	
		西北地区	85.64	0.14	%	
	焦化厂	华中地区	68.98	-13.40	%	
		华北地区	66.55	-8.13	%	
		华东地区	64.41	-10.27	%	
		东北地区	79.99	1.78	%	
		西南地区	80.33	0.00	%	
库存	港口	秦皇岛港	595.50	6.50	万吨	
		6 大发电集团煤炭库存合计	1,578.54	0.77	万吨	
	电厂	6 大发电集团库存可用天数	24.95	0.58	天	
		6 大发电集团日均耗量合计	63.27	-1.48	万吨	
	钢厂	钢厂焦煤库存	864.43	0.84	万吨	
		钢厂焦煤库存可用天数	17.22	0.02	天	
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	31.58	-0.51	万吨	
		钢厂焦炭库存	456.75	-4.14	万吨	
	海运费	国内 运费	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	41.90	-2.70	元/吨
			黄骅—上海（3-4 万 DWT）	33.40	-1.60	元/吨
天津—镇江（1-1.5 万 DWT）			51.30	-1.40	元/吨	
国际 运费		澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	15.50	0.00	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		149.91	1.29	点	
	Myspic 综合钢价指数		139.47	0.48	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）

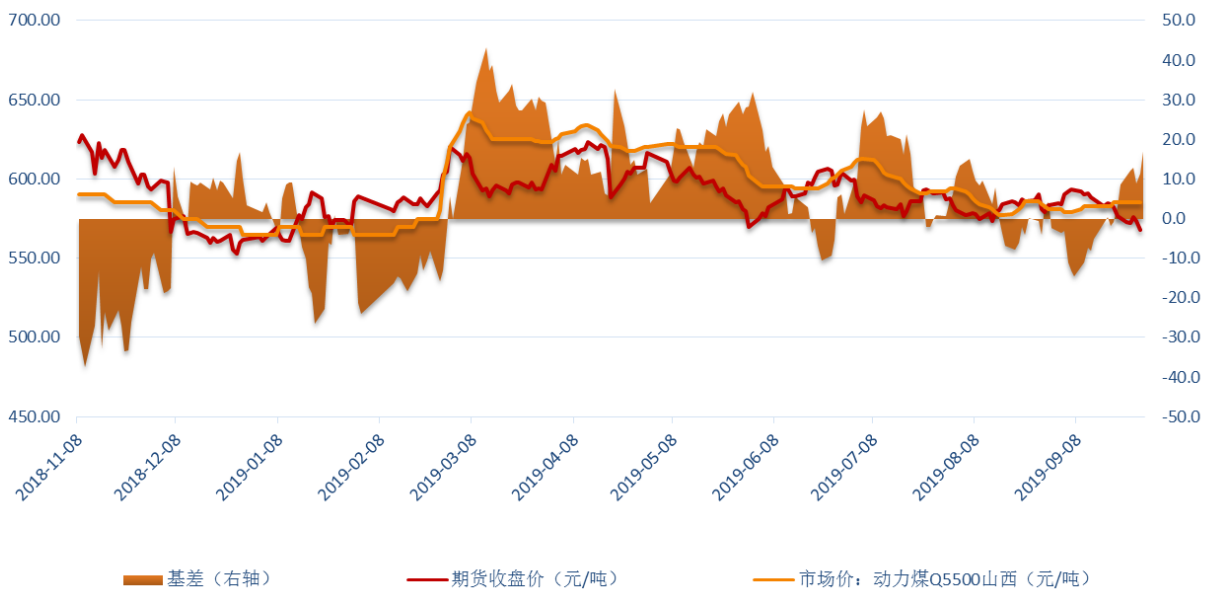


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4.2. 动力煤产业链

#### (1) 动力煤期现对比

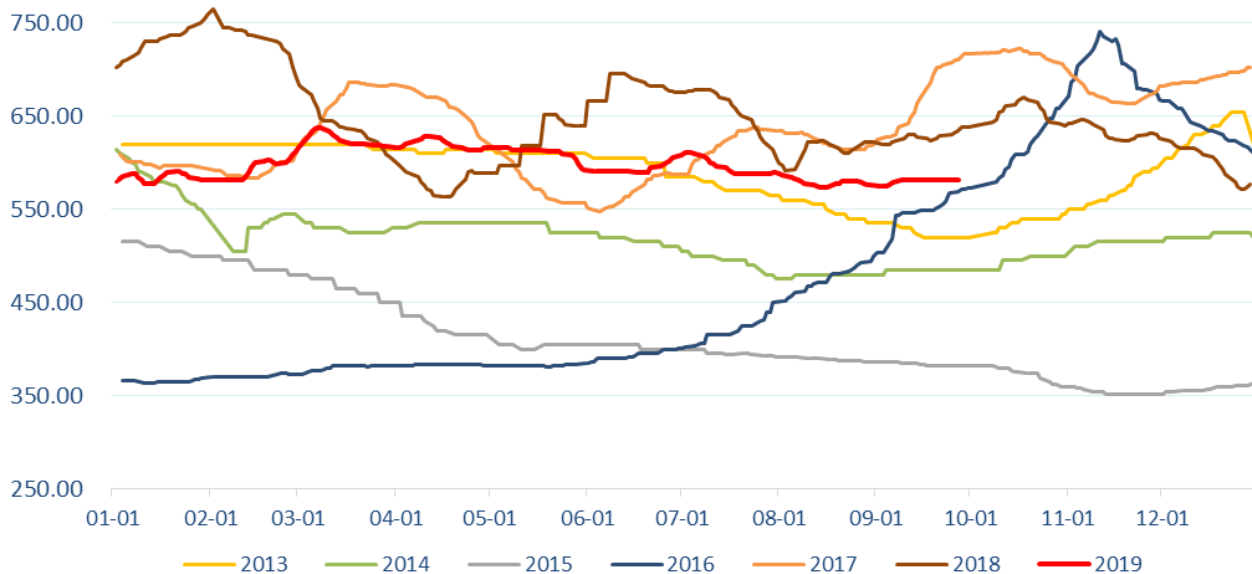
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

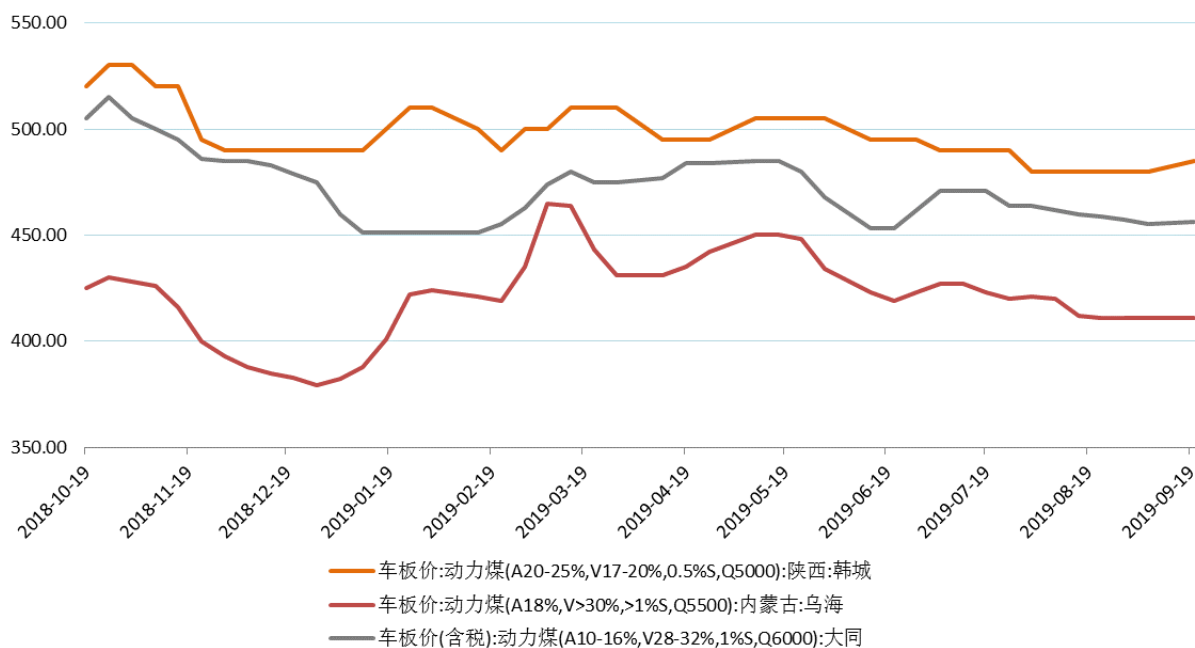
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

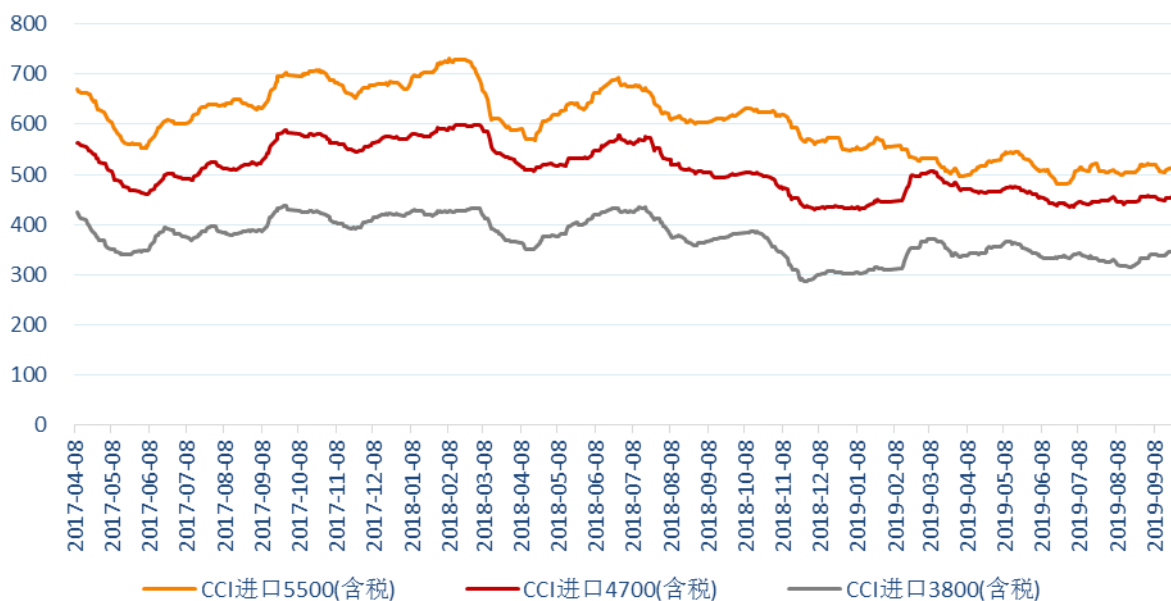
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

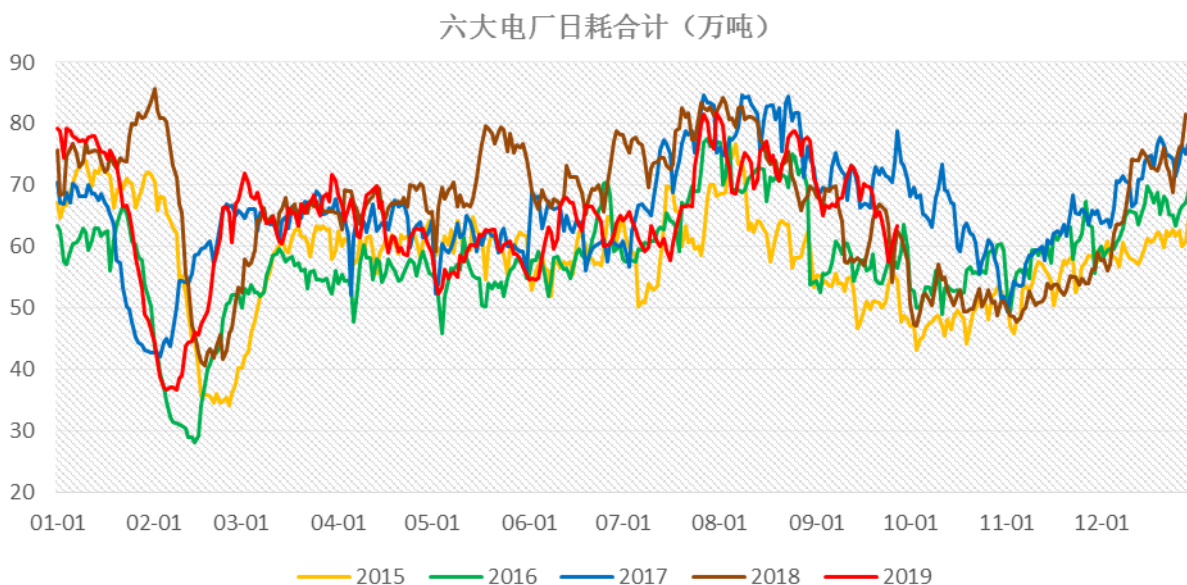
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 电厂日耗

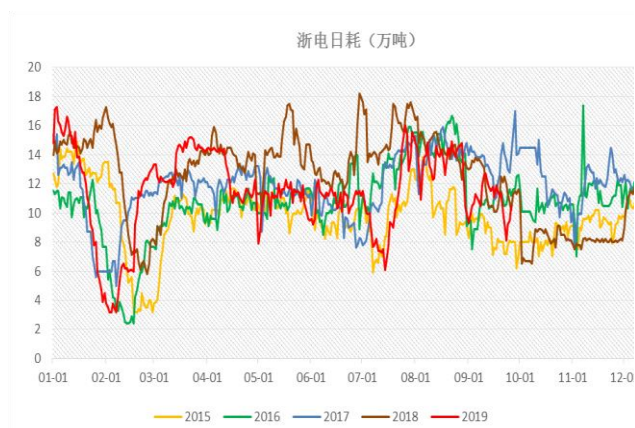
图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

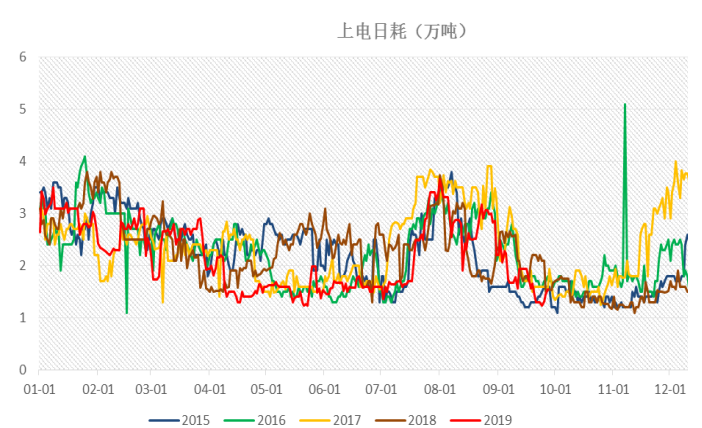


图 8：浙电日耗（万吨）



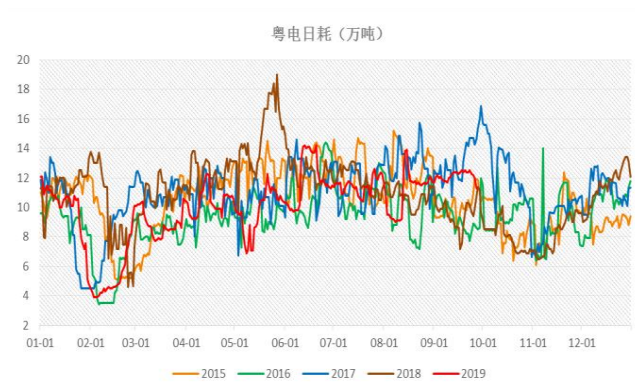
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



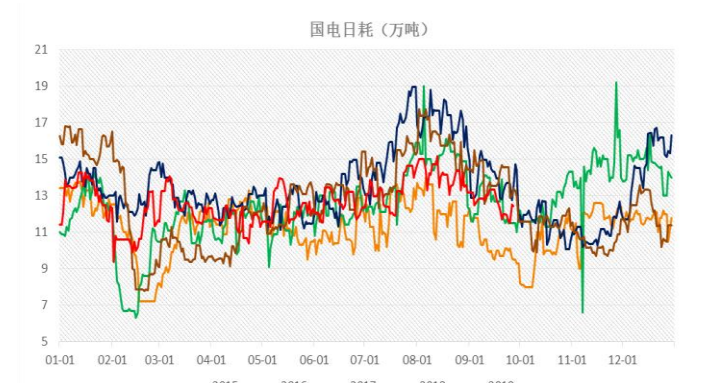
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



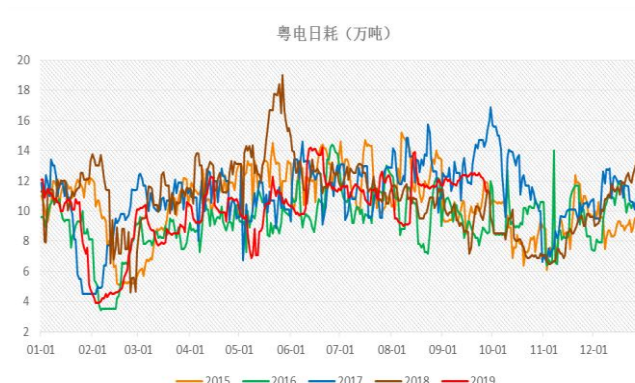
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



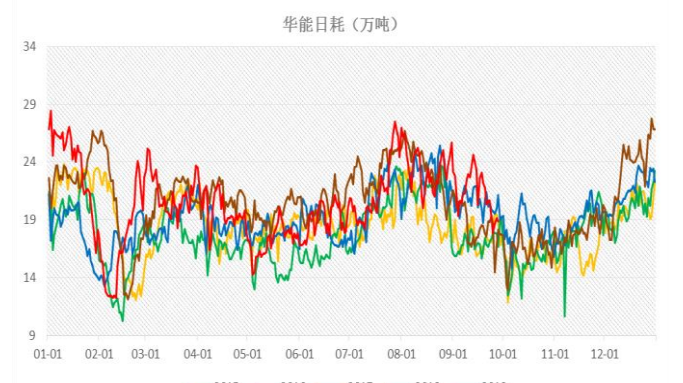
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

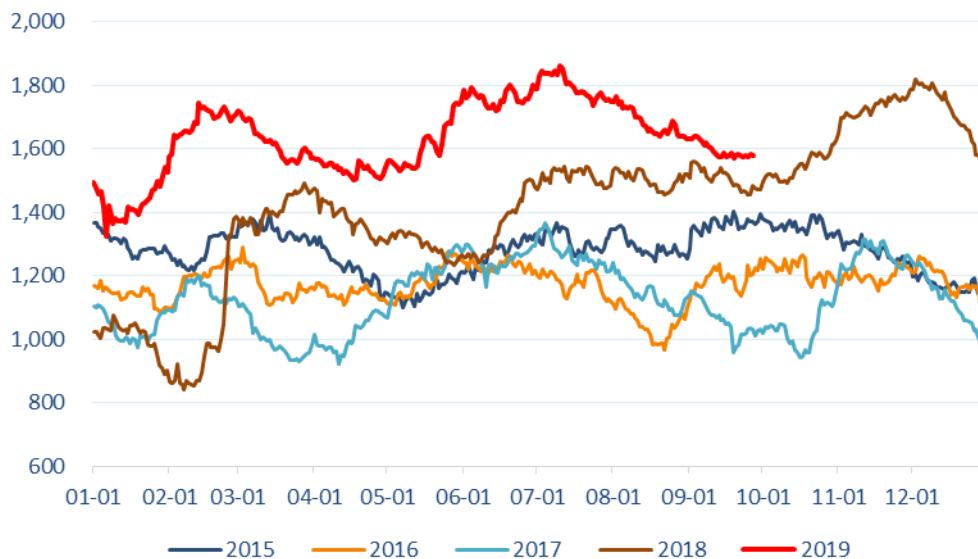
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

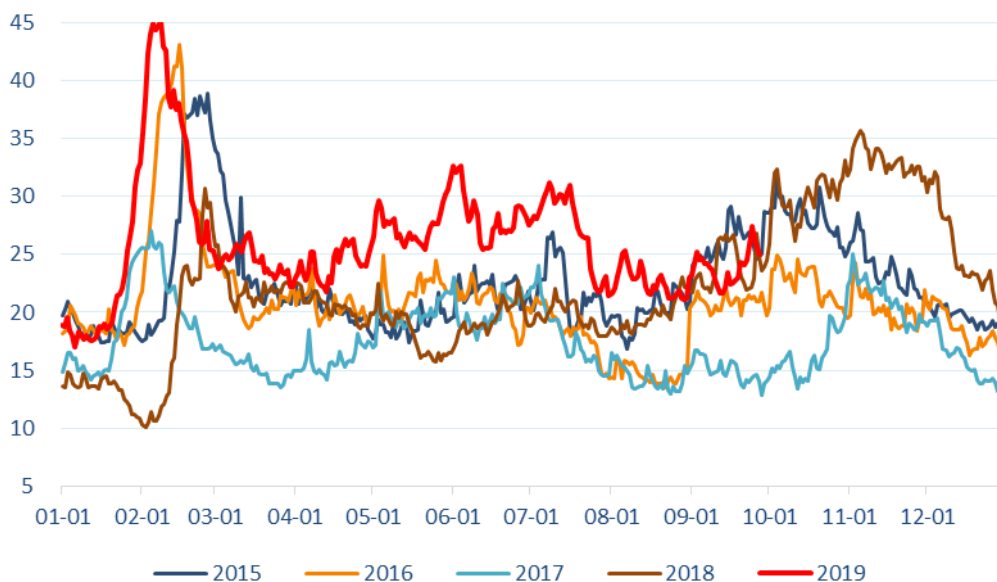
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

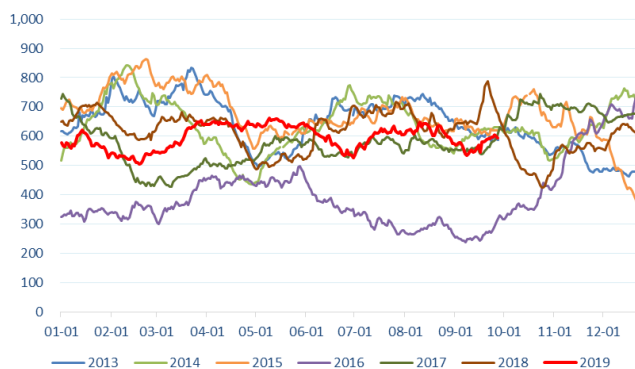
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

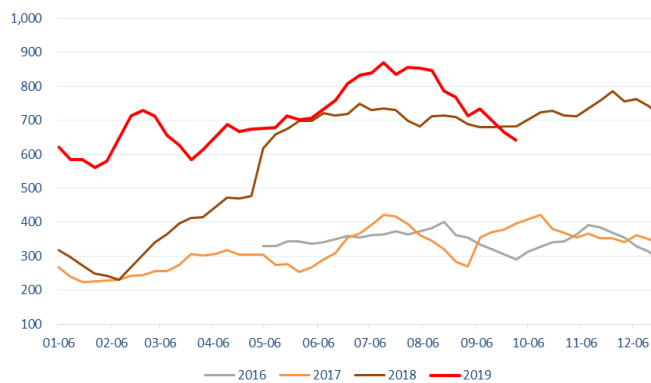
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

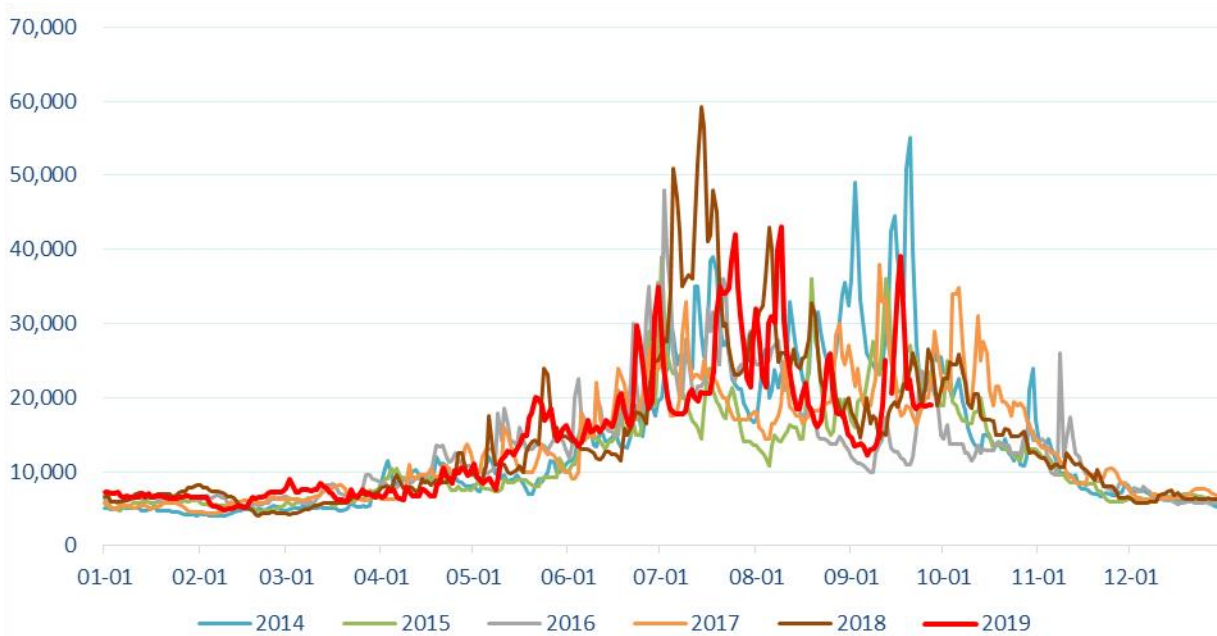
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

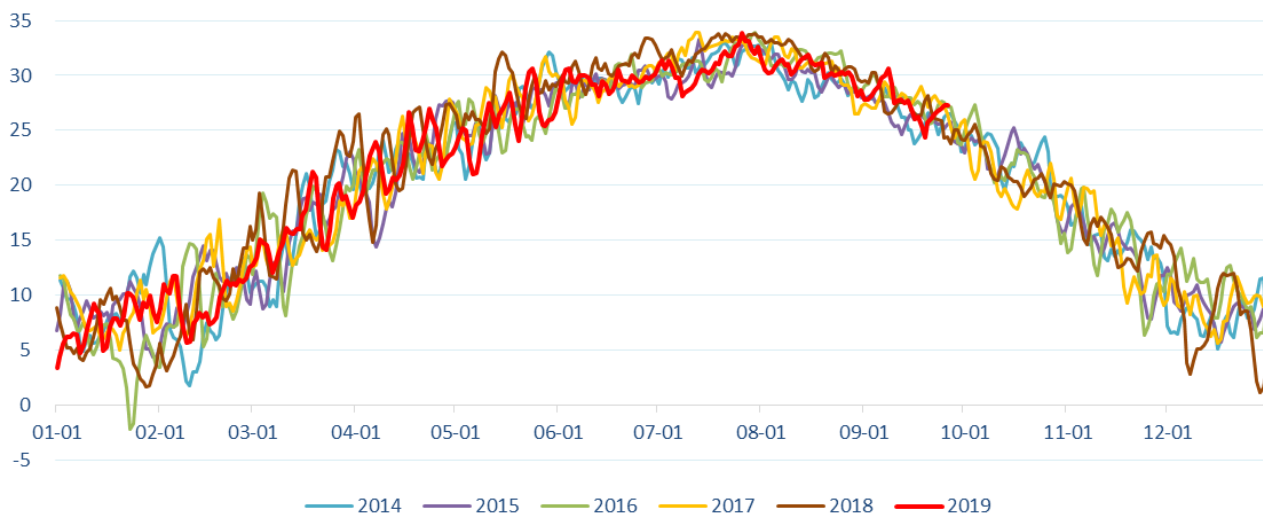
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

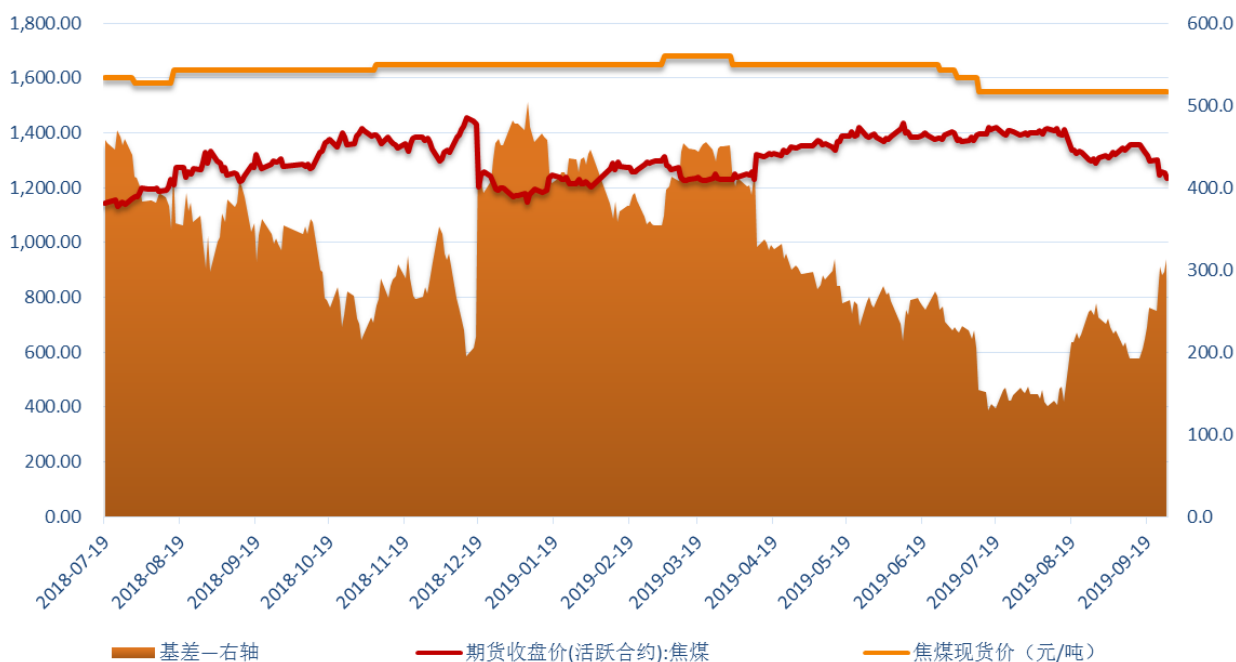


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

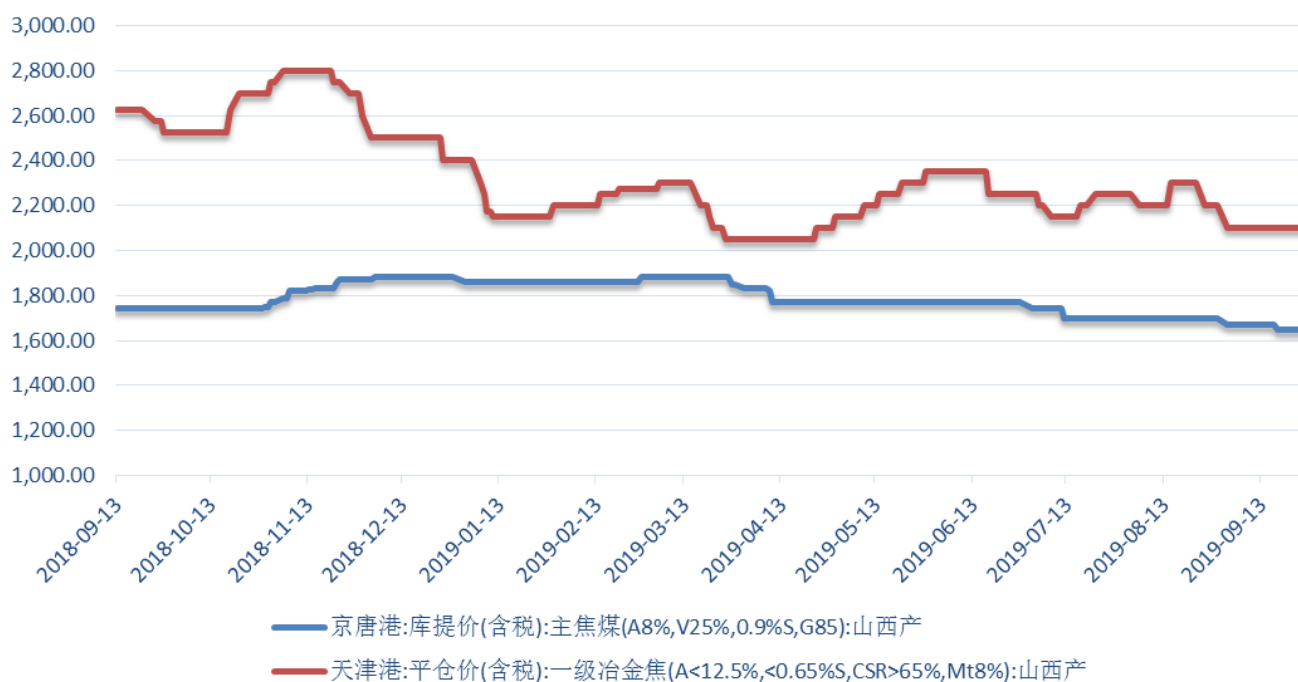
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

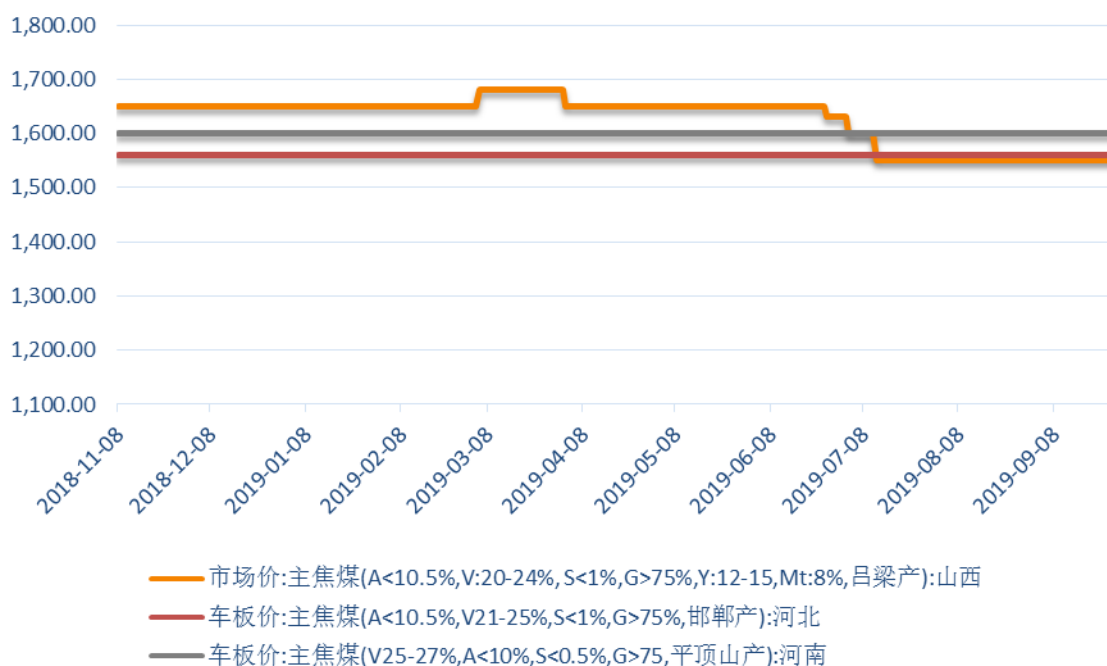
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

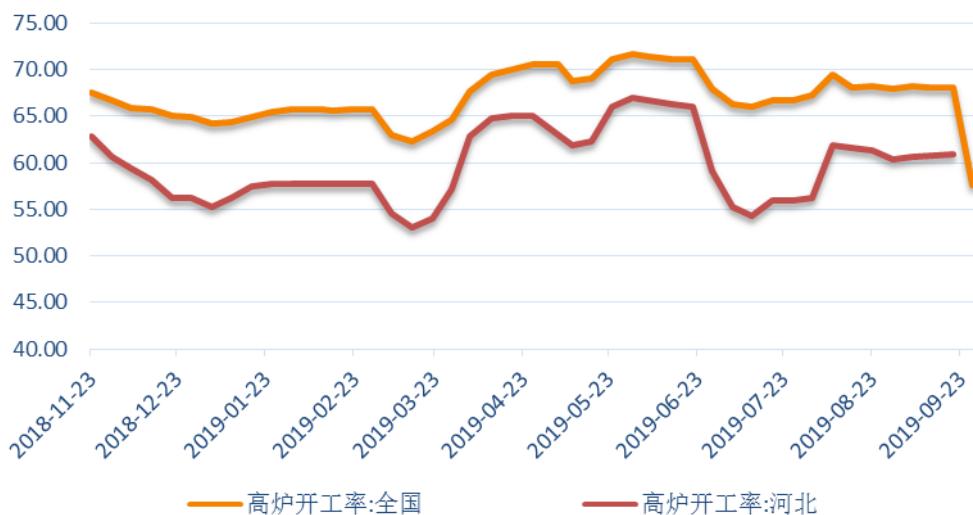
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

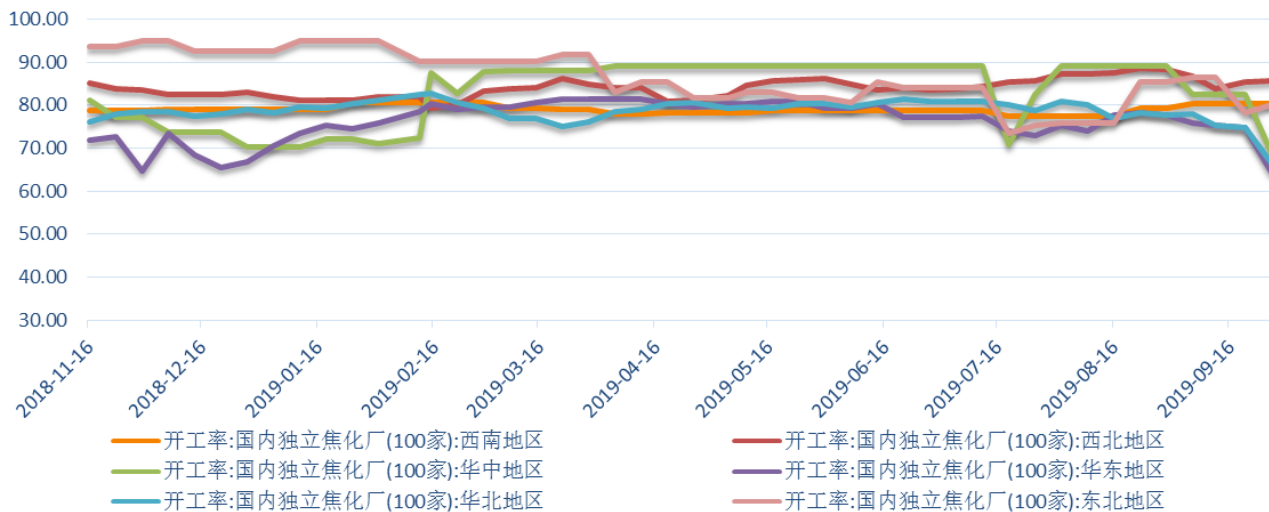
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

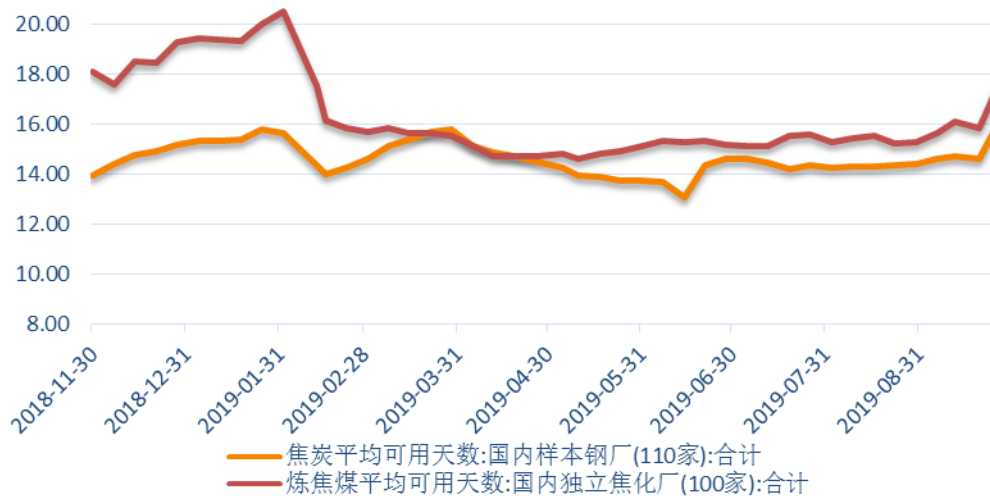
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
000723.SZ	美锦能源	【1】公司 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期即将届满，解除限售条件已经成就，本次符合解除限售条件的激励对象共计 93 名，可解除限售的限制性股票数量为 1722.30 万股，占公司目前总股本的 0.42%；本次限制性股票解除限售日即上市流通日为 2019 年 9 月 27 日。
601898.SH	中煤能源	【1】公司董事会于近日收到公司证券事务代表姜群先生提交的辞职报告，姜群先生因工作变动，申请辞去公司证券事务代表职务，其辞职自辞职报告送达公司董事会之日起生效。姜群先生所负责的相关工作已顺利交接，其辞职不会影响公司相关工作的正常运行。
601015.SH	陕西黑猫	【1】2019 年 8 月 23 日，公司同意以自有资金 1.79 亿万元收购陕西大前煤业有限责任公司所持龙门煤化 4% 股权，收购完成后，公司持有龙门煤化比例由 51% 增加为 55%。2019 年 9 月 24 日，龙门煤化已完成关于本次股权变动的相关工商变更登记手续。
601088.SH	中国神华	【1】公司于 2019 年 9 月 25 日收到贾晋中先生关于辞任本公司副总经理、总法律顾问的书面辞呈。因工作变动原因，贾晋中先生向本公司董事会请辞副总经理职务，其总法律顾问职务也同时终止。
601666.SH	平煤股份	【1】截至 2019 年 9 月 25 日，公司累计已回购公司股份 48 百万股，占公司目前总股本的 2.039%，支付的总金额为 2.06 亿元（不含交易费用）。上述回购符合公司已披露的既定方案。
603113.SH	金能科技	【1】公司为全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司之全资子公司青岛金能新材料有限公司提供人民币 320 万元质押担保。公司为青岛新材料提供的担保合同余额为人民币 262 百万元，实际使用担保余额为人民币 167 百万元。
601101.SH	昊华能源	【1】公司出资 31.58 亿元在上海联合产权交易所（北京总部）通过公开摘牌方式，以承债收购方式收购宁夏红墩子煤业有限公司（以下简称“红墩子煤业”）60% 股权及 19.36 亿元相关债权。

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 月份进口动力煤 1428 万吨，同比增长 18.21%

海关总署公布的最新数据显示，2019 年 8 月份，中国进口动力煤（包含烟煤和次烟煤，但不包括褐煤）1428 万吨，同比增加 220 万吨，增长 18.21%，环比增加 70 万吨，增长 5.15%。（煤炭资源网）

### 6.2. 8 月份进口炼焦煤 907 万吨，同比增长 29.6%

海关总署公布的最新数据显示，2019 年 8 月份，中国进口炼焦煤 907 万吨，同比增长 29.6%，环比增加 132 万吨，增长 17.03%。（煤炭资源网）

### 6.3. 8 月份中国进口无烟煤 35 万吨，同比下降 48%

海关总署公布的最新数据显示，2019 年 8 月份，中国进口无烟煤 35 万吨，同比下降 48%，环比减少 37 万吨，下降 51.39%。（煤炭资源网）

### 6.4. 江苏煤监局开展煤矿专项监察和国庆节前督查

江苏煤监局 9 月份组织开展了煤矿安全投入及建设项目安全设施“三同时”专项监察和国庆节前督查。按《关于开展全省矿山安全生产大排查大整治坚决防范遏制重特大事故的通知》部署，结合当前煤矿安全生产重点工作，开展了煤矿安全投入及建设项目安全设施“三同时”专项监察和国庆节前督查。（煤炭资源网）

### 6.5. 2019 年 1-8 月份电力工业运行简况

1-8 月份，全社会用电量同比增长，第三产业和城乡居民用电增长是全社会用电增长的主要动力；工业和制造业用电量增速同比回落；除化工行业，其他高载能行业当月用电量均实现正增长；全国发电设备累计平均利用小时同比降低，其中火电降低较多。（煤炭资源网）

### 6.6. 发改委核准批复了山西、内蒙 3 个煤矿项目，产能 2500 万吨

国家发改委 9 月 26 日发布通知，核准批复了山西阳泉矿区泊里煤矿、内蒙古贺斯格乌拉矿区农乃庙鲁新煤矿、内蒙古纳林河矿区白家海子煤矿等 3 个煤矿项目。上述 3 个煤矿项目均属于煤炭产能置换项目，合计产能 2500 万吨/年。（煤炭资源网）

### 6.7. 山西焦煤 38 家煤矿开展秋季停电检修或放假休息

9 为确保国庆期间的安全稳定，山西焦煤 38 家煤矿（选煤厂）将开展秋季停电检修（或放假休息），以消除安全隐患，堵塞漏洞，为安全生产奠定良好基础。（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 (元)		PE	
					2018	2019	2018	2019
000552.SZ	靖远煤电	2.49	-3.49	56.95				
000571.SZ	新大洲 A	2.35	-1.67	19.13				
000723.SZ	美锦能源	9.29	-12.61	380.82				
000780.SZ	平庄能源	3.05	-4.39	30.94				
000933.SZ	神火股份	4.45	-3.47	84.57		0.19		23.32
000937.SZ	冀中能源	3.53	-1.94	124.73		0.24		14.42
000968.SZ	蓝焰控股	10.67	-3.44	103.23		0.78		13.62
000983.SZ	西山煤电	5.89	-2.81	185.61		0.64		9.15
002128.SZ	露天煤业	8.29	-1.19	159.30		1.32		6.28
002753.SZ	永东股份	8.02	-4.86	26.73				
600121.SH	郑州煤电	2.40	-2.83	29.24		0.12		20.74
600123.SH	兰花科创	6.54	-2.53	74.71		0.91		7.16
600157.SH	永泰能源	1.47	-3.92	182.66		0.05		30.00
600188.SH	兖州煤业	10.69	-3.52	457.83		1.77		6.03
600348.SH	阳泉煤业	5.20	-1.70	125.06		0.85		6.12
600395.SH	盘江股份	5.15	-1.90	85.24		0.63		8.17
600397.SH	*ST 安煤	2.33	-6.05	23.07				
600403.SH	大有能源	3.45	-4.17	82.48				
600408.SH	ST 安泰	2.26	-4.24	22.75				
600508.SH	上海能源	9.01	-2.49	65.12				
600546.SH	山煤国际	6.11	-5.12	121.13		0.50		12.21
600714.SH	金瑞矿业	5.84	-4.73	16.83				
600721.SH	百花村	5.52	-4.50	22.10				
600725.SH	云煤能源	2.84	-4.05	35.00				
600740.SH	山西焦化	7.75	-1.65	117.49		1.10		7.03
600792.SH	云煤能源	3.27	-4.39	32.37				
600971.SH	恒源煤电	5.56	-2.28	66.72		0.99		5.63
600997.SH	开滦股份	5.53	-3.83	87.81		0.83		6.63
601001.SH	大同煤业	4.23	-2.53	70.80		0.50		8.50
601011.SH	宝泰隆	5.18	-4.78	83.45				
601015.SH	陕西黑猫	3.41	-7.59	55.58				
601088.SH	中国神华	18.69	-4.64	3563.53		2.22		8.42
601101.SH	昊华能源	5.46	-3.19	65.52		0.67		8.13
601225.SH	陕西煤业	8.78	-2.44	878.00		1.13		7.79
601666.SH	平煤股份	3.81	-3.30	89.96		0.51		7.46
601699.SH	潞安环能	7.33	-2.66	219.27		1.09		6.74
601898.SH	中煤能源	4.78	-1.65	553.05		0.45		10.69
601918.SH	新集能源	2.91	-2.35	75.38		0.41		7.09
600985.SH	雷鸣科化	10.12	-2.69	219.85		1.67		6.06
0639.HK	首钢资源	1.66	-4.05	88.01		0.24		6.97

注: 股价取自 9 月 27 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