

# 煤炭开采

## 20191019 一周煤炭动向：产地复工偏弱叠加冬储煤预期，煤价有望获得支撑

**最新观点：**动力煤：供给方面，节后各地煤矿复工情况偏弱，煤矿出货平稳，整体供应格局偏紧；需求方面，电厂用电量维持稳定，冬季前有补库存需求。总体来看，产地供应收缩，下游整体耗煤平稳，在冬季补库存预期下，呈现供需偏强局面，煤价有望获得支撑。焦煤：产地方面，焦煤生产正常，出货稳定；需求方面，焦企利润回升，开工率提升。综合来看，下游需求维持稳定，煤矿方面库存压力依旧偏大，继续下调煤价。整体供需维持平衡，预计焦煤价格稳定运行。焦炭：焦企方面，节后开工率继续回升，趋近节前水平；下游方面，钢厂开工率维持低位。综合来看，焦煤价格下降焦企生产意愿回升，下游钢厂复工情况偏弱，焦炭供需维持平衡，后续关注钢厂开工情况。

**1.动力煤：**本周国内港口动力煤价格偏弱运行，10月18日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为571元/吨，环比上周下跌7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；10月18日秦皇岛港库存695万吨，周环比下降4万吨；10月18日六大电厂日耗总计61.35万吨，较上周五下降1.61万吨。**需求方面，**10月12日-10月18日沿海六大电厂日耗均值61.59万吨，环比上周的63.59万吨下降2万吨。**库存方面，**截至10月18日，六大电厂库存1,593.83万吨，环比增加9.11万吨，同比上升6.18万吨；10月18日库存可用天数为25.98天，环比上周的25.22天上升了0.76天，同比上升2.21天。港口方面，10月18日秦皇岛港口库存695.00万吨，环比下降4万吨，同比增加222万吨。**供给方面，**十一限产后复工仍未达到节前水平，且由于冬季前检修，陕西部分地区开工率不足50%。山西省即将开展为期一个月的煤矿安全检查。冬季前整体供应格局偏紧。**进口方面，**截至10月18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，节后各地煤矿复工情况偏弱，煤矿出货平稳，整体供应格局偏紧；需求方面，电厂用电量维持稳定，冬季前有补库存需求。总体来看，产地供应收缩，下游整体耗煤平稳，在冬季补库存预期下，呈现供需偏强局面，煤价有望获得支撑。

**2.焦煤：**本周京唐港主焦煤价格为1550元/吨，周环比下降30元/吨。本周炼焦煤市场趋弱运行。**需求方面，**本周焦化厂综合开工率为78.02%，周环比上升3.8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801.24万吨，环比上升2.64万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.92天，环比下降0.33天。**供给方面，**产地生产正常，出货稳定。**综合来看，**产地方面，焦煤生产正常，出货稳定；需求方面，焦企利润回升，开工率提升。综合来看，下游需求维持稳定，煤矿方面库存压力依旧偏大，继续下调煤价。整体供需维持平衡，预计焦煤价格稳定运行。

**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64.54%，环比下降0.82%。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计460.43万吨，周环比下降3.4万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计46.18万吨，环比上升3.43万吨。本周港口库存合计449万吨，环比下降6.3万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为78.02%，周环比上升3.8个百分点。**综合来看，**焦企方面，节后开工率继续回升，趋近节前水平；下游方面，钢厂开工率维持低位。综合来看，焦煤价格下降焦企生产意愿回升，下游钢厂复工情况偏弱，焦炭供需维持平衡，后续关注钢厂开工情况。

**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，进口煤政策收紧、榆林地区煤管票放开

证券研究报告

2019年10月20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:20190929一周煤炭动向：节后电厂补库或拉动煤价》2019-09-29
- 2 《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
- 3 《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



## 1. 投资提示

### 1.1. 动力煤

本周国内港口动力煤价格偏弱运行，10月18日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为571元/吨，环比上周下跌7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；10月18日秦皇岛港库存695万吨，周环比下降4万吨；10月18日六大电厂日耗总计61.35万吨，较上周五下降1.61万吨。

**需求方面**，10月12日-10月18日沿海六大电厂日耗均值61.59万吨，环比上周的63.59万吨下降2万吨。

**库存方面**，截至10月18日，六大电厂库存1,593.83万吨，环比增加9.11万吨，同比上升6.18万吨；10月18日库存可用天数为25.98天，环比上周的25.22天上升了0.76天，同比上升2.21天。港口方面，10月18日秦皇岛港口库存695.00万吨，环比下降4万吨，同比增加222万吨。

**供给方面**，十一限产后复工仍未达到节前水平，且由于冬季前检修，陕西部分地区开工率不足50%。山西省即将开展为期一个月的煤矿安全检查。冬季前整体供应格局偏紧。

**进口方面**，截至10月18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，节后各地煤矿复工情况偏弱，煤矿出货平稳，整体供应格局偏紧；需求方面，电厂用电量维持稳定，冬季前有补库存需求。总体来看，产地供应收缩，下游整体耗煤平稳，在冬季补库存预期下，呈现供弱需强局面，煤价有望获得支撑。

### 1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1550元/吨，周环比下降30元/吨。

本周炼焦煤市场趋弱运行。

**需求方面**，本周焦化厂综合开工率为78.02%，周环比上升3.8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801.24万吨，环比上升2.64万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.92天，环比下降0.33天。

**供给方面**，产地生产正常，出货稳定。

**综合来看**，产地方面，焦煤生产正常，出货稳定；需求方面，焦企利润回升，开工率提升。综合来看，下游需求维持稳定，煤矿方面库存压力依旧偏大，继续下调煤价。整体供需维持平衡，预计焦煤价格稳定运行。

### 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64.54%，环比下降0.82%。

**库存方面**，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计460.43万吨，周环比下降3.4万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计46.18万吨，环比上升3.43万吨。本周港口库存合计449万吨，环比下降6.3万吨。

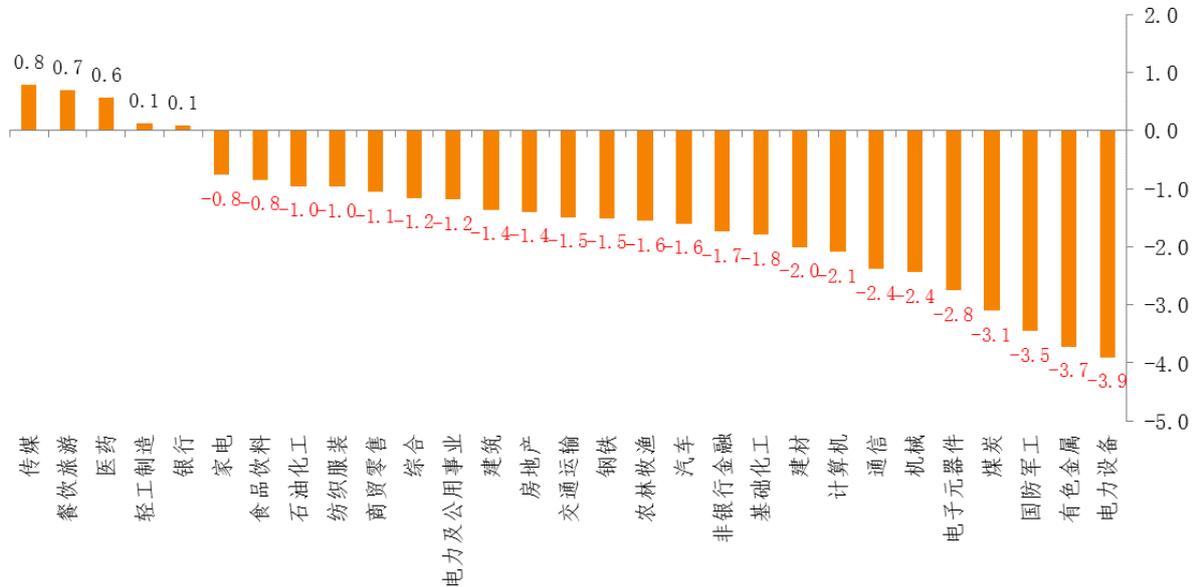
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 78.02%，周环比上升 3.8 个百分点。

综合来看，焦企方面，节后开工率继续回升，趋近节前水平；下游方面，钢厂开工率维持低位。综合来看，焦煤价格下降焦企生产意愿回升，下游钢厂复工情况偏弱，焦炭供需维持平衡，后续关注钢厂开工情况。

## 2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2,938.14 点，周下跌 35.51 点，跌幅 1.19%；沪深 300 指数报收 3,869.38 点，周下跌 42.35 点，跌幅 1.08%；中信煤炭指数报收 1,581.01 点，周下跌 50.66 点，跌幅 3.11%，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四的分别为首钢资源、\*ST 大洲、蓝焰控股、永泰能源，涨幅分别为 3.14%、1.37%、0.83%、0.68%。

表 1：煤炭板块涨幅榜前四

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	1.64	0.05	3.14
000571.SZ	*ST 大洲	2.22	0.03	1.37
000968.SZ	蓝焰控股	10.85	0.09	0.83
600157.SH	永泰能源	1.49	0.01	0.68

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神火股份、美锦能源、大有能源、中煤能源、中国神华，跌幅分别为-10.18%、-8.91%、-6.08%、-4.78%、-3.91%。

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（%）
000933.SZ	神火股份	4.41	-0.50	-10.18
000723.SZ	美锦能源	8.79	-0.86	-8.91
600403.SH	大有能源	3.71	-0.24	-6.08
601898.SH	中煤能源	4.78	-0.24	-4.78
601088.SH	中国神华	18.18	-0.74	-3.91

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

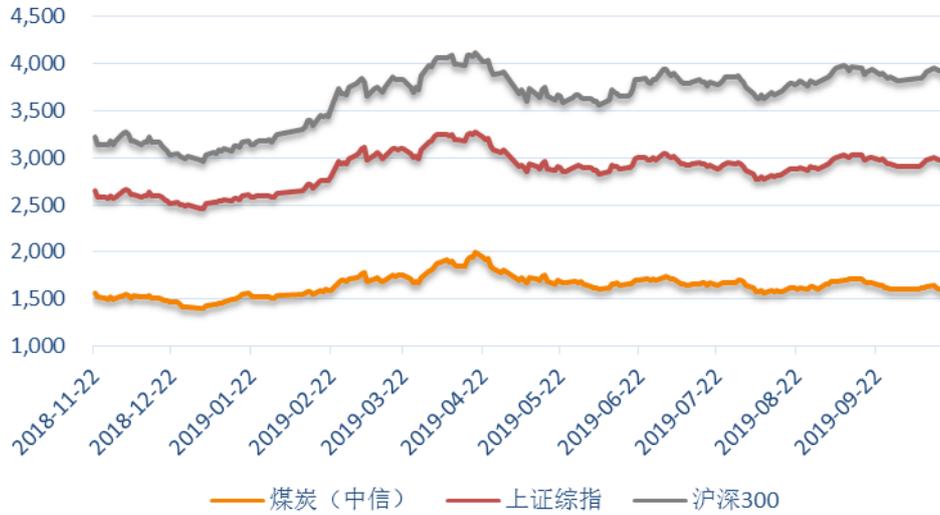
	指 标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	576.00	-7.00	元/吨	
国内	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	571.00	-7.00	元/吨
动力煤	产地	山西大同南郊车板价 Q5500	446.00	0.00	元/吨
		陕西榆林动力块煤坑口价	560.00	0.00	元/吨
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	587.00	0.00	元/吨
国内	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,550.00	-30.00	元/吨
炼焦煤	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	1,500.00	0.00	元/吨
		河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	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	1,240.00	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	63.54	-0.82	%
		西南地区	80.33	0.00	%
		西北地区	89.76	1.00	%
	焦化厂	华中地区	82.38	0.00	%
		华北地区	71.58	1.44	%
		华东地区	80.09	3.21	%
		东北地区	87.69	8.29	%
库存	港口	秦皇岛港	695.00	-4.00	万吨
		6 大发电集团煤炭库存合计	1,593.83	6.18	万吨
	电厂	6 大发电集团库存可用天数	25.98	0.76	天
		6 大发电集团日均耗量合计	61.35	-1.61	万吨
	钢厂	钢厂焦煤库存	854.14	-9.27	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	17.01	-0.19	天
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	46.18	3.43	万吨
		钢厂焦炭库存	460.43	-3.40	万吨
海运费	国内	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	44.40	2.10	元/吨
	运费	黄骅—上海（3-4 万 DWT）	36.70	1.90	元/吨
		天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	54.50	1.90	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	9.50	0.00	元/吨
		柳林—唐山	225.00	0.00	元/吨
	汽运费	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	151.44	0.21	点
		Myspic 综合钢价指数	137.72	-1.88	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）

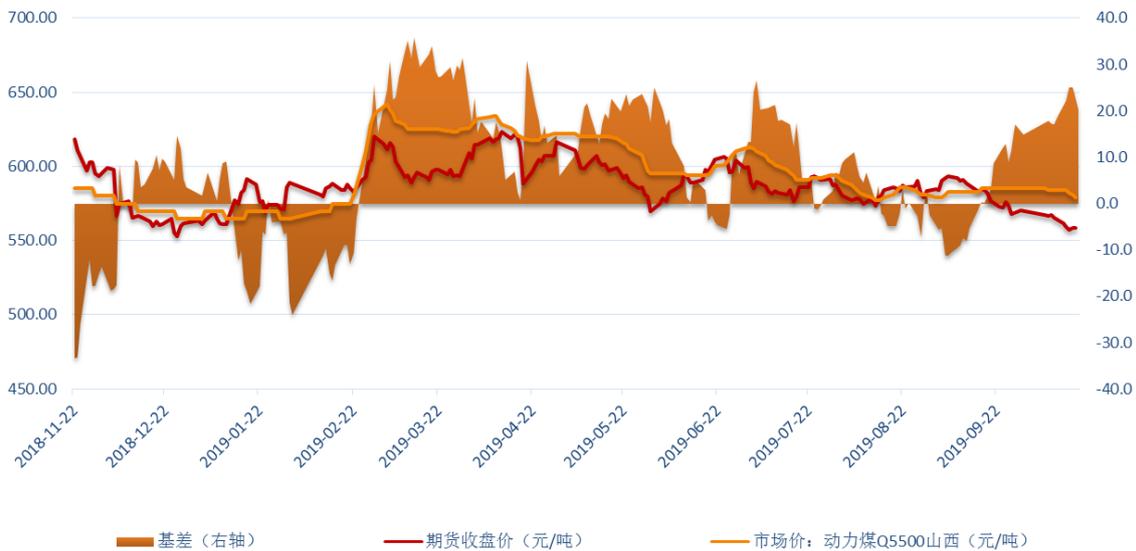


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4.2. 动力煤产业链

#### (1) 动力煤期现对比

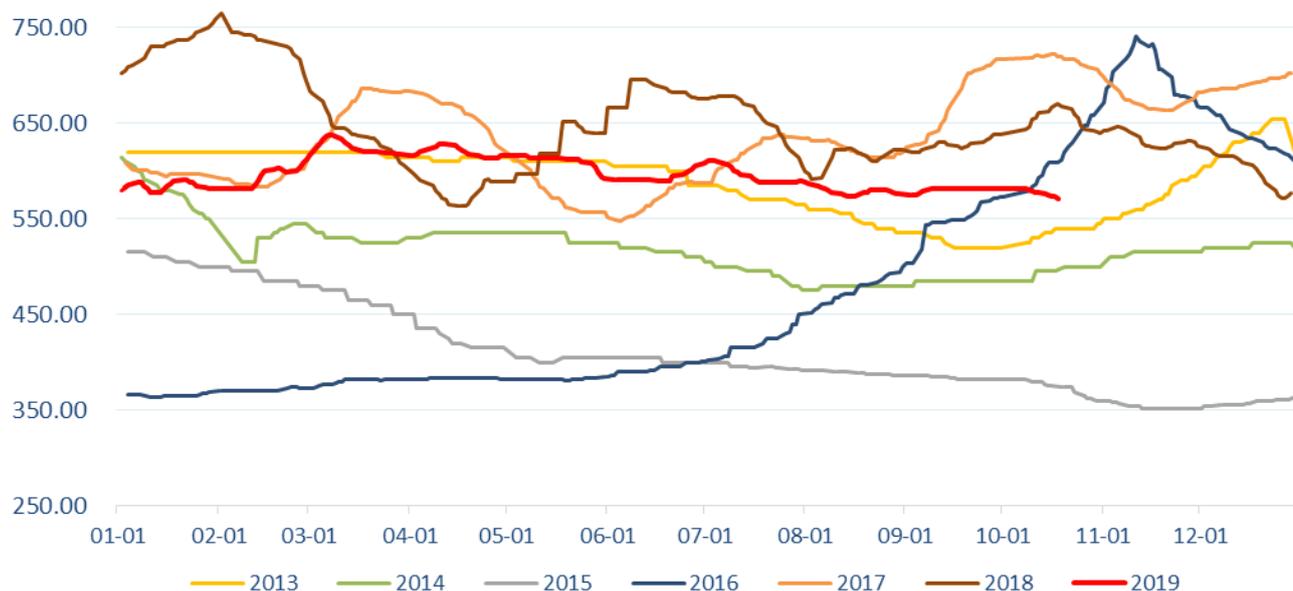
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

### (2) 动力煤港口价

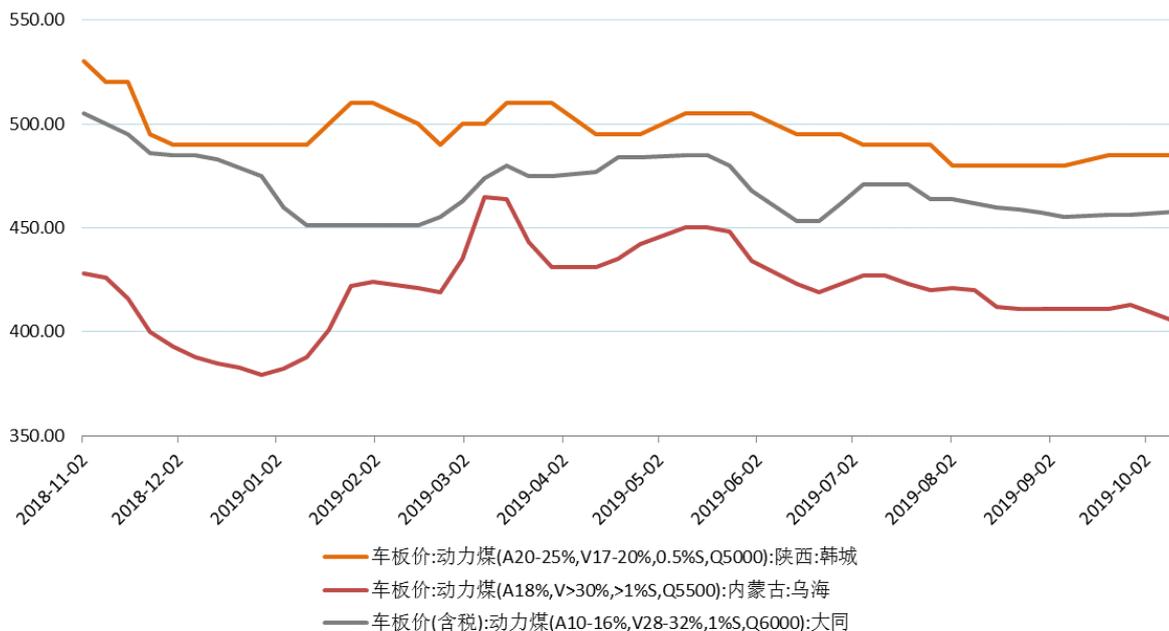
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



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

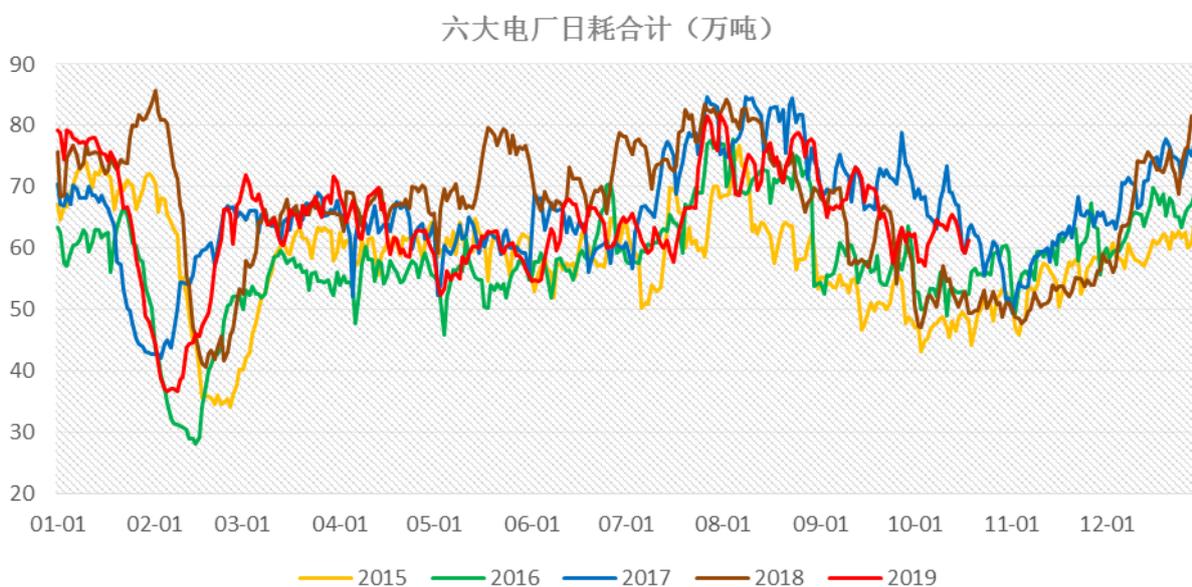
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

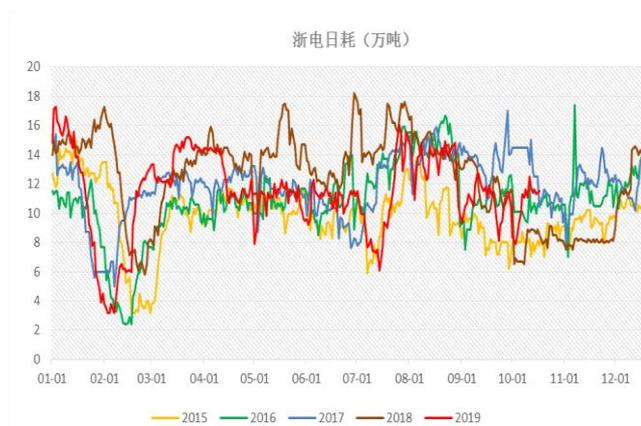
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



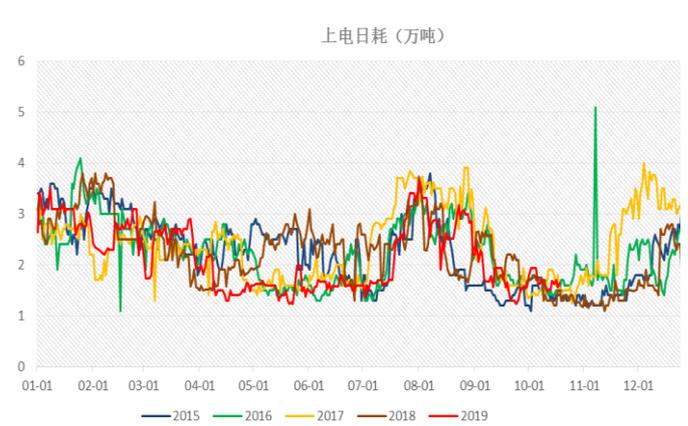
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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)



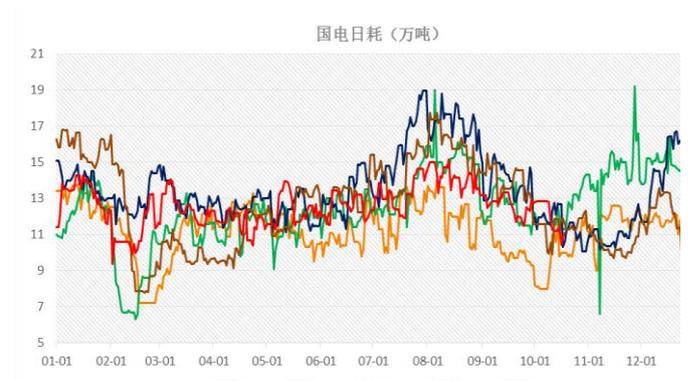
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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)



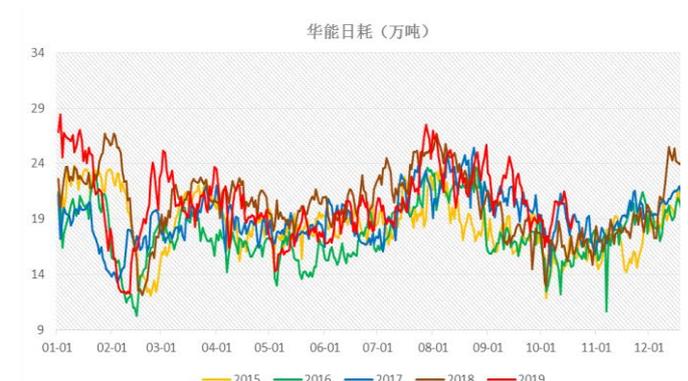
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

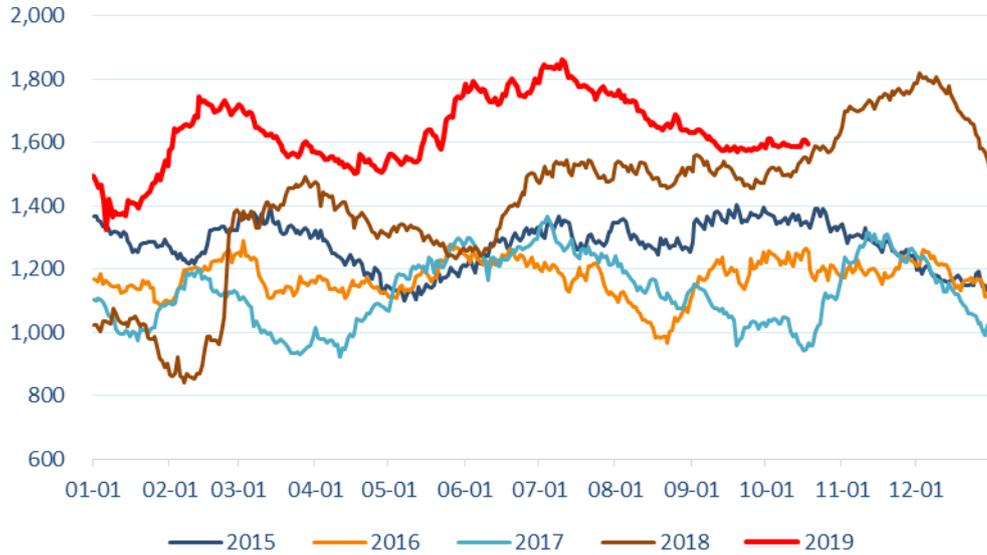
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

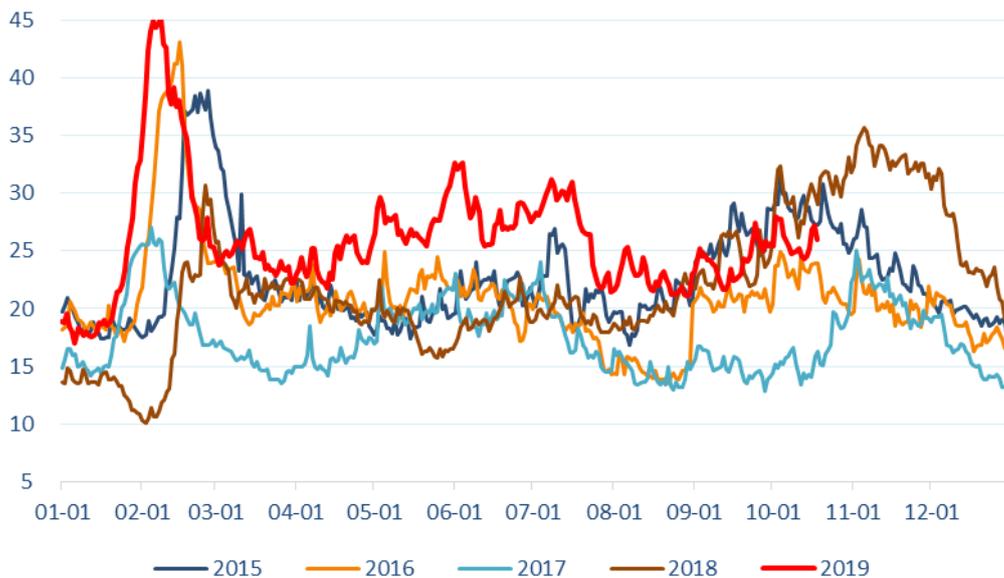
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

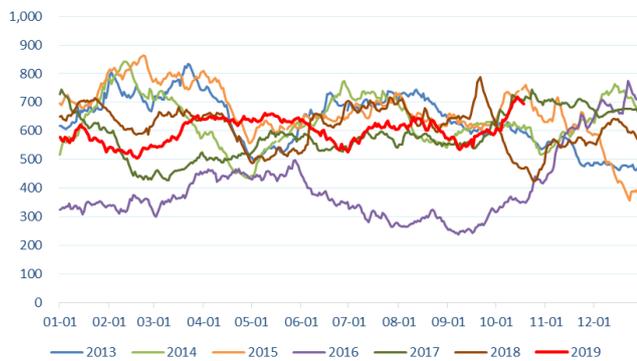
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

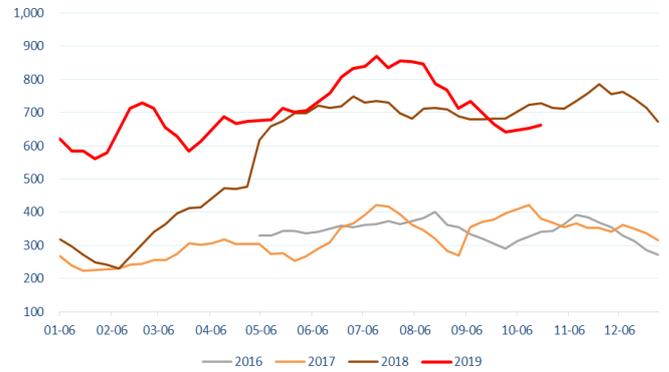
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

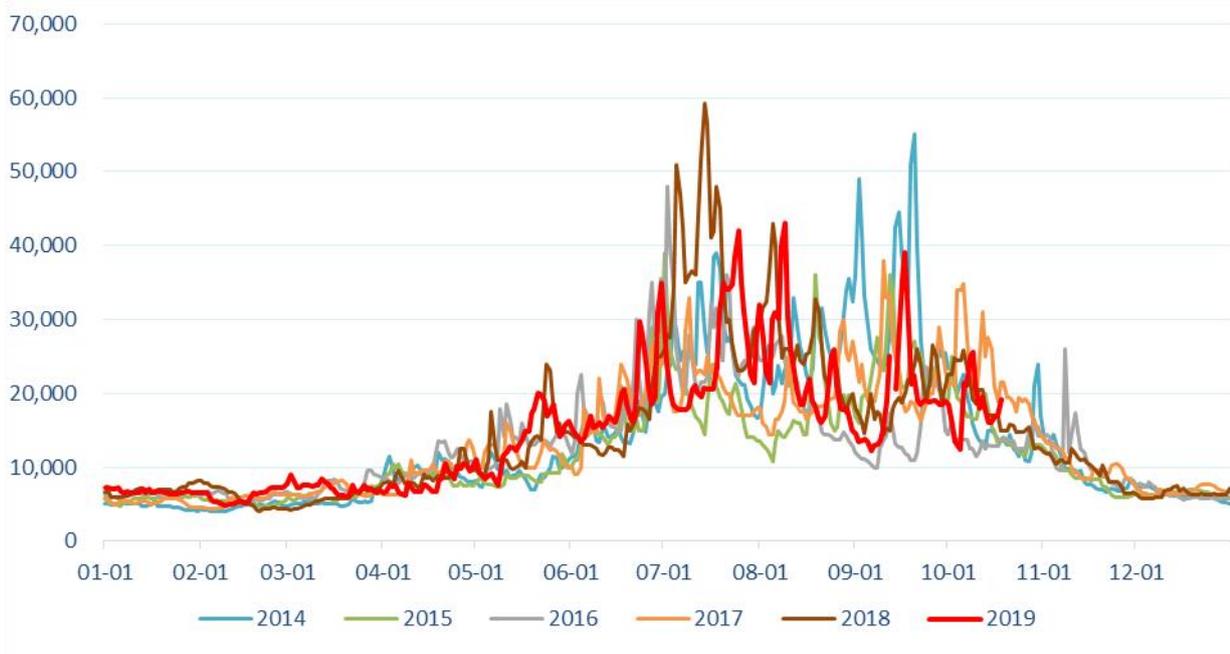
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

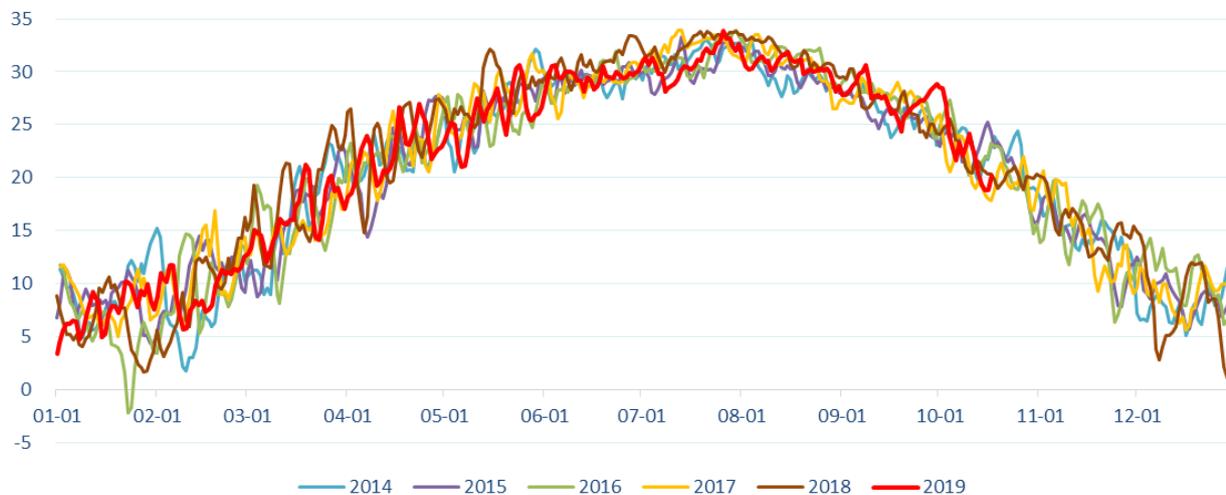
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

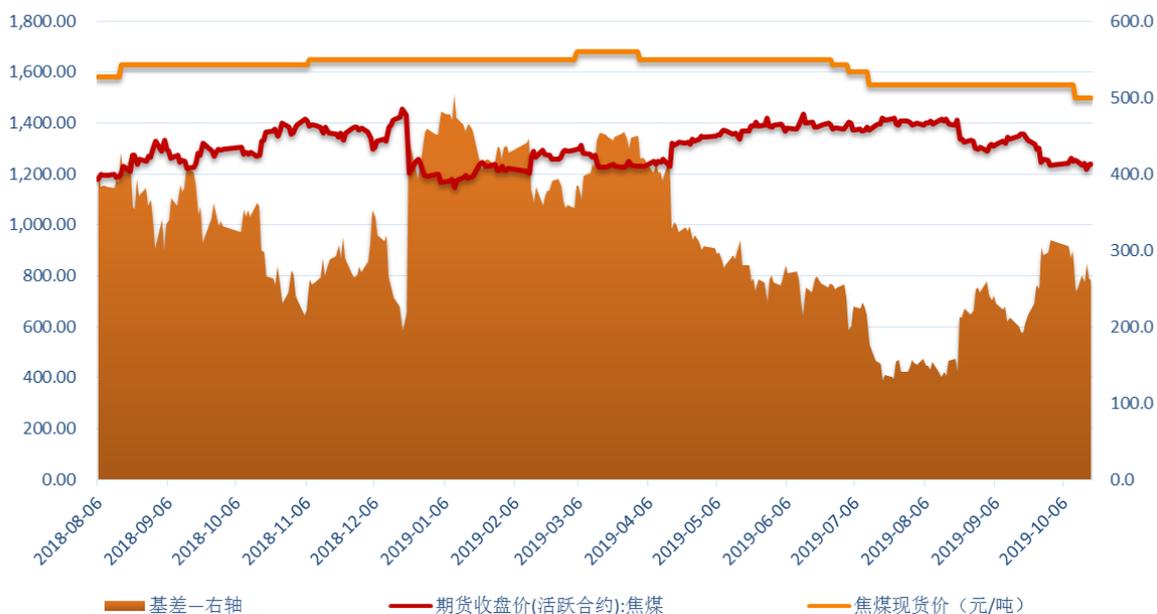


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

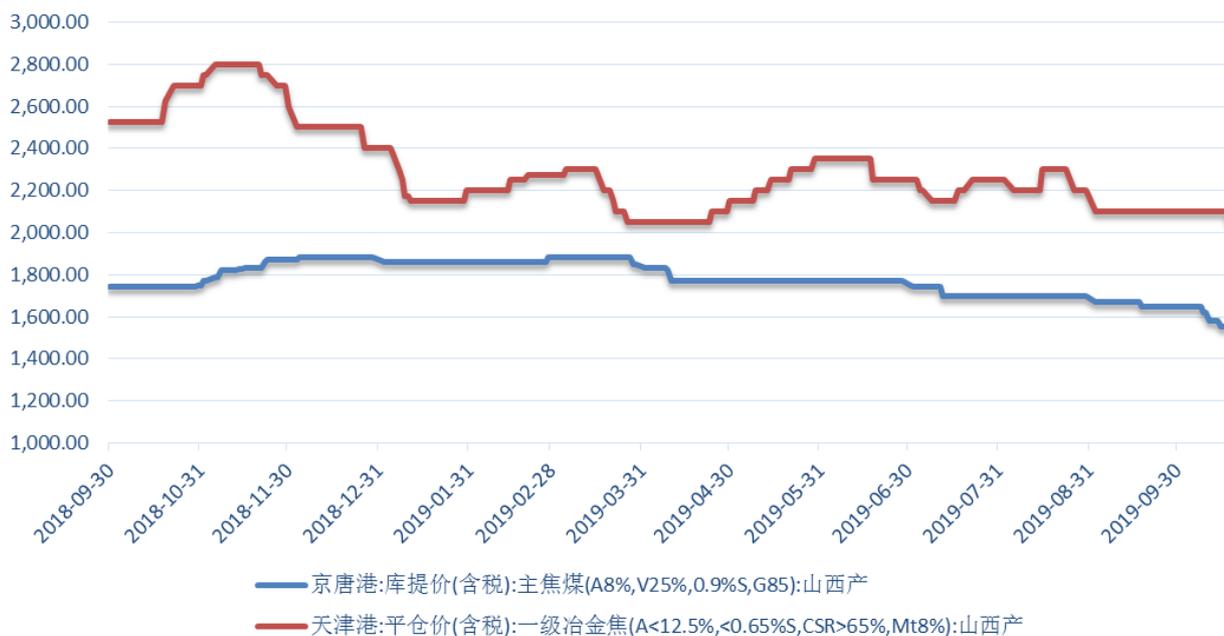
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

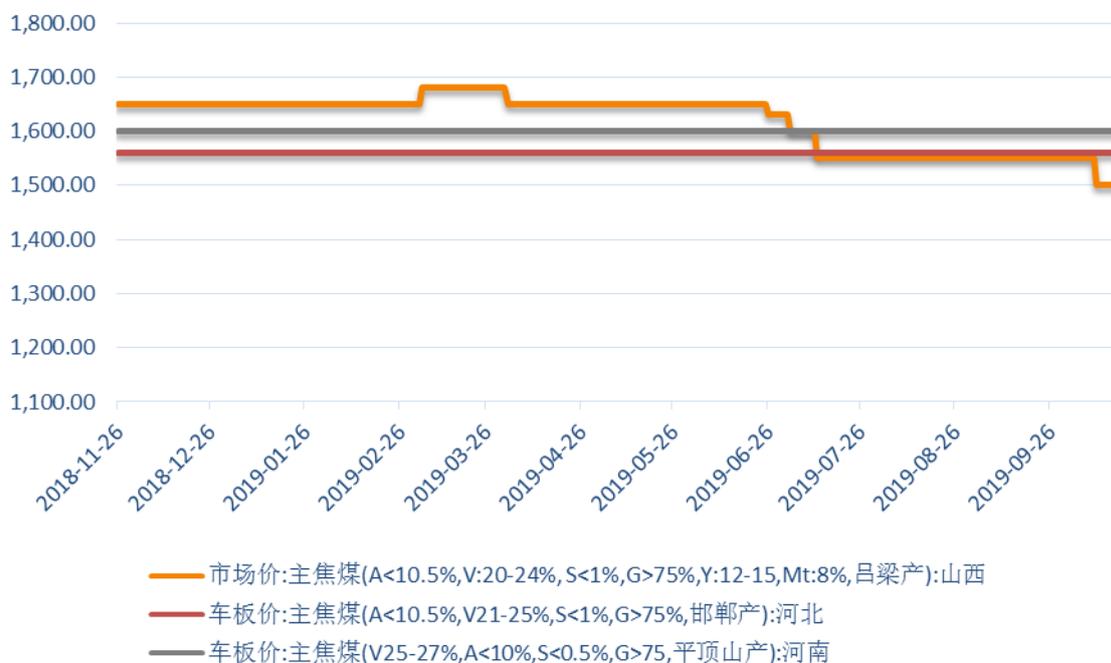
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



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

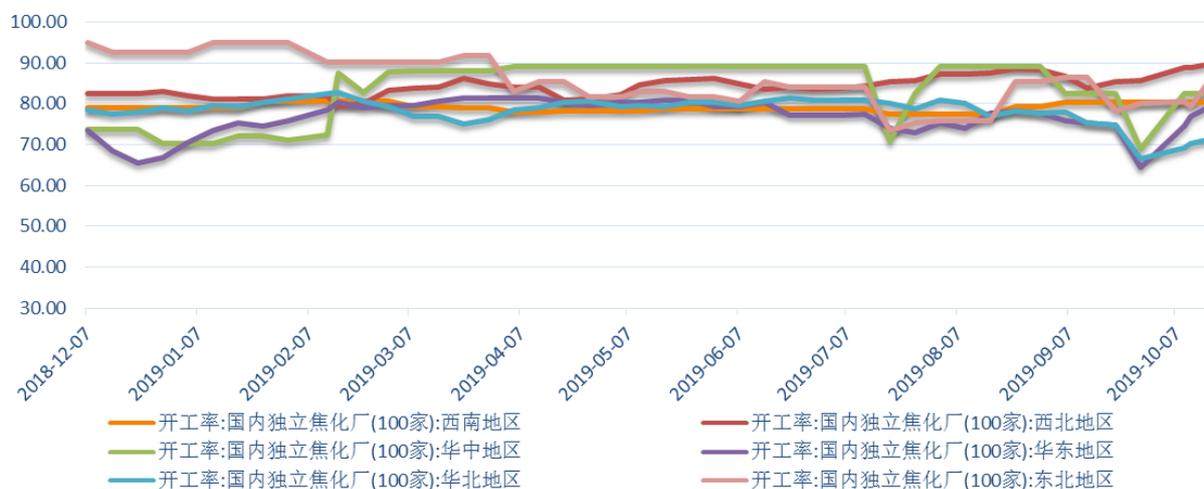
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

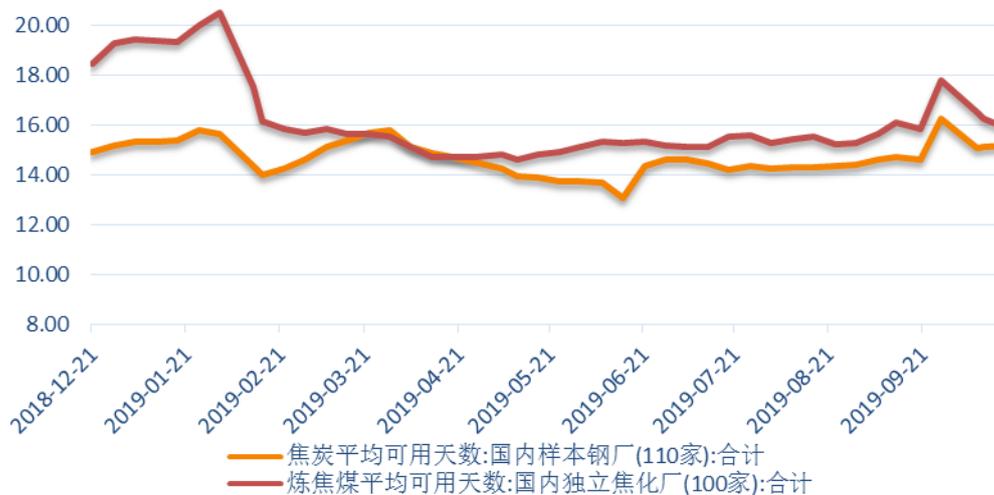
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
600348.SH	阳泉煤业	【1】2019年第四季度公司收购阳煤集团五矿原料煤平均价格确定为360元/吨(不含洗耗),较2019年第三季度的收购价格360元/吨持平。公司下属阳煤股份和顺长沟洗选煤有限公司收购阳煤集团下属阳泉煤业集团顺长沟煤矿有限责任公司原料煤平均价格确定为330元/吨(不含洗耗),较2019年第三季度的收购价格320元/吨上涨10元/吨,变动幅度为3.13%。
600740.SH	山西焦化	【1】公司公布第三季度经营数据。经营期内,公司实现焦炭产量72.04万吨,同比减少8.94%;实现焦炭销量74.00万吨,同比减少4.97%。
601015.SH	陕西黑猫	【1】公司发布前三季度业绩预减公告。公司2019年前三季度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,预计减少1.86亿元到1.91亿元,同比下降91.50%到93.96%。
601898.SH	中煤能源	【1】公司公布9月份主要经营数据。报告期内,公司实现商品煤产量875万吨,同比增加36.9%;实现商品煤销量2159万吨,同比增加57.2%。
601699.SH	潞安环能	【1】公司将于2019年10月27日支付“17环能01”债券自2018年10月27日至2019年10月26日期间的利息,票面利率5.34%,每手“17环能01”面值1000元派发利息为53.4元(含税)。
600403.SH	大有能源	【1】公司发布2019年第三季度经营数据公告,2019年7-9月商品煤产量392.25万吨,同比降低1.69%,商品煤销量343.18万吨,同比降低15.29%,销售收入12.26亿元,同比下降24.62%。
601088.SH	中国神华	【1】公司发布2019年9月份主要运营数据公告,9月公司商品煤产量21百万吨,同比下降12.9%,商品煤销量37百万吨,同比下降5.9%。

资料来源:公司公告;天风证券研究所

## 6. 行业热点追踪

### 6.1. 前三季度我国进口煤 2.51 亿吨，增加 9.5%

海关总署新闻发言人李魁文表示，前三季度，我国进口原油 3.69 亿吨，增加 9.7%；煤 2.51 亿吨，增加 9.5%；天然气 7122.2 万吨，增加 10%。此外，进口铁矿砂 7.84 亿吨，减少 2.4%；大豆 6451.1 万吨，减少 7.9%。同期，进口猪肉 132.6 万吨，增加 43.6%；进口牛肉 113.2 万吨，增加 53.4%。（煤炭资源网）

### 6.2. 发改委核准批复了山西、内蒙 2 个煤矿项目，产能 1000 万吨

国家发改委 10 月 15 日发布通知，核准批复了山西阳泉矿区七元煤矿、内蒙古塔然高勒矿区油房壕煤矿等 2 个煤矿项目。根据通知，上述 2 个煤矿项目均属于煤炭产能置换项目，合计产能 1000 万吨/年。（煤炭资源网）

### 6.3. 京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案发布

生态环境部日前发布《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。针对煤炭行业提出，应制定专项整治方案，对环保设施达不到要求的企业实施关停、整合；对保留的企业实施深度治理，全面提升煤炭储存、装卸、输送以及筛选、破碎等环节无组织排放控制水平。（煤炭资源网）

### 6.4. 唐山再发特提文件，启动重污染天气 II 级应急响应

10 月 15 日，唐山市人民政府再发特提文件《关于启动重污染天气 II 级应急响应的通知》称，自 10 月 15 日 20 时起，全市启动重污染天气 II 级应急响应，钢铁行业按分级进行限产减排。（煤炭资源网）

### 6.5. 9 月份全社会用电量同比增长 4.4%

9 月份，全社会用电量 6020 亿千瓦时，同比增长 4.4%。分产业看，第一产业用电量 77 亿千瓦时，同比增长 5.8%；第二产业用电量 3774 亿千瓦时，同比增长 3.6%；第三产业用电量 1106 亿千瓦时，同比增长 8.5%；城乡居民生活用电量 1063 亿千瓦时，同比增长 3.3%。（煤炭资源网）

### 6.6. 陕煤集团持续扩张，40 亿煤矿项目获国家能源局核准

国家能源局发布关于陕西澄合矿区西卓煤矿项目核准的批复，同意实施煤炭产能置换，建设澄合矿区西卓煤矿项目。项目单位为陕西陕煤澄合矿业有限公司。该项目建设地点位于陕西省渭南市合阳县，矿井建设规模 300 万吨/年。（煤炭资源网）

### 6.7. 煤省山西对煤企安全生产开展专项检查，为期一月

山西省应急管理厅消息，为做好第四季度安全生产工作，强化监管，督促煤矿主体企业全面落实安全生产责任，该省将组织开展对煤矿主体企业的安全生产专项检查。专项检查从 10 月 20 日到 11 月 20 日，为期共计 1 个月。（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	2.49	-1.58	56.95				
000571.SZ	新大洲 A	2.22	1.37	18.07				
000723.SZ	美锦能源	8.79	-8.91	360.33				
000780.SZ	平庄能源	2.95	-1.99	29.92				
000933.SZ	神火股份	4.41	-10.18	83.81		0.32		13.64
000937.SZ	冀中能源	3.53	-0.56	124.73		0.24		14.81
000968.SZ	蓝焰控股	10.85	0.83	104.97		0.78		13.91
000983.SZ	西山煤电	5.80	-2.52	182.77		0.64		9.01
002128.SZ	露天煤业	8.29	-1.31	159.30		1.32		6.28
002753.SZ	永东股份	8.07	-2.06	26.90				
600121.SH	郑州煤电	2.37	-1.66	28.88		0.12		20.48
600123.SH	兰花科创	6.41	-2.29	73.23		0.91		7.02
600157.SH	永泰能源	1.49	0.68	185.14		0.05		27.90
600188.SH	兖州煤业	10.57	-2.76	455.56		1.81		5.84
600348.SH	阳泉煤业	5.13	-2.66	123.38		0.85		6.04
600395.SH	盘江股份	5.13	-3.02	84.90		0.64		8.00
600397.SH	*ST 安煤	2.29	-2.55	22.67				
600403.SH	大有能源	3.71	-6.08	88.70				
600408.SH	ST 安泰	2.30	-0.43	23.16				
600508.SH	上海能源	9.04	-1.09	65.33				
600546.SH	山煤国际	6.46	-0.46	128.07		0.52		12.45
600714.SH	金瑞矿业	5.83	-2.02	16.80				
600721.SH	百花村	5.93	3.49	23.74				
600725.SH	云煤能源	2.93	-3.30	36.11				
600740.SH	山西焦化	7.51	-2.97	113.86		1.10		6.83
600792.SH	云煤能源	3.29	-2.08	32.57				
600971.SH	恒源煤电	5.58	-2.62	66.96		0.99		5.66
600997.SH	开滦股份	5.48	-2.14	87.01		0.83		6.57
601001.SH	大同煤业	4.18	-2.56	69.96		0.50		8.40
601011.SH	宝泰隆	5.19	-0.19	83.61				
601015.SH	陕西黑猫	3.34	-3.19	54.43				
601088.SH	中国神华	18.18	-3.91	3479.02		2.23		8.16
601101.SH	昊华能源	5.42	-2.34	65.04		0.67		8.07
601225.SH	陕西煤业	8.58	-3.27	858.00		1.11		7.75
601666.SH	平煤股份	3.81	-1.80	89.96		0.53		7.23
601699.SH	潞安环能	7.23	-2.30	216.28		1.09		6.65
601898.SH	中煤能源	4.78	-4.78	553.33		0.45		10.69
601918.SH	新集能源	2.95	-1.01	76.42		0.41		7.19
600985.SH	雷鸣科化	10.06	-3.27	218.54		1.67		6.02
0639.HK	首钢资源	1.64	3.14	86.95		0.22		7.35

注: 股价取自 10 月 18 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