

煤炭开采

20191026 一周煤炭动向：港口库存压力纾解，煤价有望底部企稳

最新观点：动力煤供给方面，煤矿出货平稳，产地库存略有增加；需求方面，电厂用电量维持稳定，煤炭调度多以长协为主。本周电厂库存略增，参照历年库存走势，电厂或有补库存需求。总体来看，产地及下游供需平稳，呈平稳局面运行。近日全国气温进一步降低，需关注电厂日耗情况。焦炭：供给方面，环保安全检查对生产影响不大，产地生产正常；需求方面，焦企尚有利润空间，开工率维持稳定。总体来看，下游需求维稳，煤矿方面库存压力纾解，焦煤价格保持稳定。整体供需维持平衡，预计焦煤价格稳定运行，后期需关注下游焦炭价格走势。焦炭：焦企方面，焦化厂利润略降，开工率维持稳定；下游方面，钢厂开工率周环比持平，但较节前仍偏低。总体看来，需求偏弱致使焦炭价格走弱，挤压焦化厂利润空间。后续需关注钢厂高炉开工情况。

1. 动力煤：本周国内港口动力煤价格偏弱运行，10月25日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为565元/吨，环比上周下跌6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25日秦皇岛港库存672万吨，周环比下降23万吨；10月25日六大电厂日耗总计62.52万吨，较上周五下降1.17万吨。**需求方面，**10月12日-10月18日沿海六大电厂日耗均值61.23万吨，环比上周的61.59万吨下降0.36万吨。**库存方面，**截至10月25日，六大电厂库存1626.37万吨，环比增加32.54万吨，同比上升44.09万吨；10月25日库存可用天数为26.01天，环比上周的25.98天上升了0.03天，同比下降5.44天。港口方面，10月25日秦皇岛港口库存672万吨，环比下降23万吨，同比增加246万吨。**供给方面，**产地生产恢复正常水平，产地库存略有增加，大佛寺矿难对煤炭生产影响不大。**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，煤矿出货平稳，产地库存略有增加；需求方面，电厂用电量维持稳定，煤炭调度多以长协为主。本周电厂库存略增，参照历年库存走势，电厂或有补库存需求。总体来看，产地及下游供需平稳，呈平稳局面运行。近日全国气温进一步降低，需关注电厂日耗增加情况。**

2. 焦炭：本周京唐港主焦煤价格为1550元/吨，周环比持平。本周炼焦煤市场平稳运行。**需求方面，**本周焦化厂综合开工率为76.99%，周环比下降1.03%。**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812.21万吨，环比上升10.97万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.36天，环比上升0.44天。**供给方面，**产地生产正常，出货稳定。**综合来看，供给方面，环保安全检查对生产影响不大，产地生产正常；需求方面，焦企尚有利润空间，开工率维持稳定。总体来看，下游需求维稳，煤矿方面库存压力纾解，焦煤价格保持稳定。整体供需维持平衡，预计焦煤价格稳定运行，后期需关注下游焦炭价格走势。**

3. 焦炭：本周天津港一级焦平仓价为1920元/吨，周环比下降50元/吨；唐山二级冶金焦到厂价1800元/吨，周环比下降50元/吨。本周焦炭市场弱势运行。**需求方面，**全国高炉开工率64.54%，环比持平。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计457.12万吨，周环比下降3.31万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计51.48万吨，环比上升5万吨。本周港口库存合计444.8万吨，环比下降4.2万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为76.99%，周环比下降1.03%。**综合来看，焦企方面，焦化厂利润略降，开工率维持稳定；下游方面，钢厂开工率周环比持平，但较节前仍偏低。总体看来，需求偏弱压制焦炭价格走弱，挤压焦化厂利润空间。后续需关注钢厂高炉开工情况。**

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27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: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》2019-10-20
- 2 《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
- 3 《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



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25日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为565元/吨，环比上周下跌6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25日秦皇岛港库存672万吨，周环比下降23万吨；10月25日六大电厂日耗总计62.52万吨，较上周五下降1.17万吨。

需求方面，10月12日-10月18日沿海六大电厂日耗均值61.23万吨，环比上周的61.59万吨下降0.36万吨。

库存方面，截至10月25日，六大电厂库存1626.37万吨，环比增加32.54万吨，同比上升44.09万吨；10月25日库存可用天数为26.01天，环比上周的25.98天上升了0.03天，同比下降5.44天。港口方面，10月25日秦皇岛港口库存672万吨，环比下降23万吨，同比增加246万吨。

供给方面，产地生产恢复正常水平，产地库存略有增加，大佛寺矿难对煤炭生产影响不大。

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，煤矿出货平稳，产地库存略有增加；需求方面，电厂用电量维持稳定，港口调度多以长协为主。本周电厂库存略增，参照历年库存走势，电厂或有补库存需求。总体来看，产地及下游供需平稳，呈平稳局面运行。近日全国气温进一步降低，需关注电厂日耗增加情况。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1550元/吨，周环比持平。

本周炼焦煤市场平稳运行。

需求方面，本周焦化厂综合开工率为76.99%，周环比下降1.03%。

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812.21万吨，环比上升10.97万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.36天，环比上升0.44天。

供给方面，产地生产正常，出货稳定。

综合来看，供给方面，环保安监检查对生产影响不大，产地生产正常；需求方面，焦企尚有利润空间，开工率维持稳定。总体来看，下游需求维稳，煤矿方面库存压力纾缓，焦煤价格保持稳定。整体供需维持平衡，预计焦煤价格稳定运行，后期需关注下游焦炭价格走势。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为1920元/吨，周环比下降50元/吨；唐山二级冶金焦到厂价1800元/吨，周环比下降50元/吨。

本周焦炭市场弱势运行。

需求方面，全国高炉开工率64.54%，环比持平。

库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计457.12万吨，周环比下降3.31万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计51.48万吨，环比上升5万吨。本周港口库存合

计 444.8 万吨，环比下降 4.2 万吨。

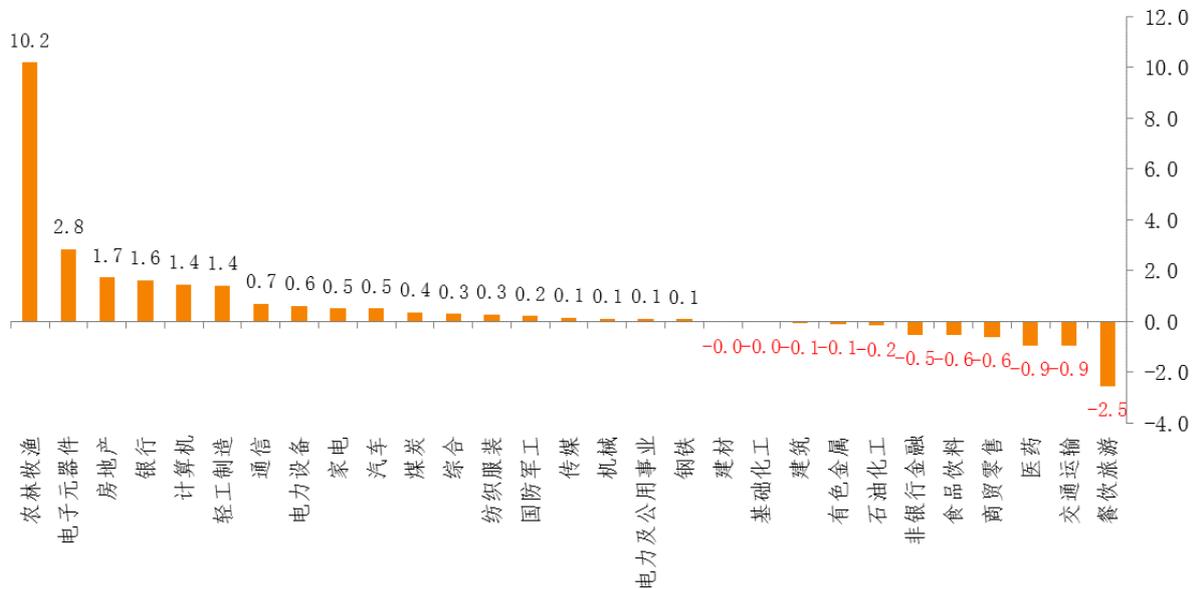
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 76.99%，周环比下降 1.03%。

综合来看，焦企方面，焦化厂利润略降，开工率维持稳定；下游方面，钢厂开工率周环比持平，但较节前仍偏低。总体看来，需求偏弱压制焦炭价格走弱，挤压焦化厂利润空间。后续需关注钢厂高炉开工情况。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2,954.93 点，周上涨 16.79 点，涨幅 0.57%；沪深 300 指数报收 3,896.79 点，周上涨 27.41 点，涨幅 0.71%；中信煤炭指数报收 1,586.73 点，周上涨 5.72 点，涨幅 0.36%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 11 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、蓝焰控股、神火股份、平庄能源、安源煤业，涨幅分别为 3.41%、2.58%、2.49%、2.37%、2.18%。

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	10.93	0.36	3.41
000968.SZ	蓝焰控股	11.13	0.28	2.58
000933.SZ	神火股份	4.52	0.11	2.49
000780.SZ	平庄能源	3.02	0.07	2.37
600397.SH	安源煤业	2.34	0.05	2.18

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山煤国际、首钢资源、宝泰隆、ST 云维、金瑞矿业，跌幅分别为 -2.48%、-2.44%、-1.73%、-1.37%、-0.69%。

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（%）
600546.SH	山煤国际	6.30	-0.16	-2.48
0639.HK	首钢资源	1.60	-0.04	-2.44
601011.SH	宝泰隆	5.10	-0.09	-1.73
600725.SH	ST 云维	2.89	-0.04	-1.37
600714.SH	金瑞矿业	5.79	-0.04	-0.69

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	570.00	-6.00	元/吨	
国内 动力煤	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	565.00	-6.00	元/吨
	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 炼焦煤	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,550.00	0.00	元/吨
	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	1,920.00	-50.00	元/吨	
	唐山二级冶金焦到厂价	1,800.00	-50.00	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	0.00	%
	焦化厂	西南地区	80.58	0.25	%
		西北地区	90.18	0.42	%
		华中地区	82.38	0.00	%
		华北地区	69.52	-2.06	%
		华东地区	79.69	-0.40	%
		东北地区	85.32	-2.37	%
库存	港口	秦皇岛港	672.00	-23.00	万吨
	电厂	6 大发电集团煤炭库存合计	1,626.37	32.54	万吨
		6 大发电集团库存可用天数	26.01	0.03	天
	钢厂	6 大发电集团日均耗量合计	62.52	1.17	万吨
		钢厂焦煤库存	886.12	31.98	万吨
	焦炭库存	钢厂焦煤库存可用天数	17.65	0.64	天
		焦化企业焦炭总库存	51.48	5.30	万吨
		钢厂焦炭库存	457.12	-3.31	万吨
海运费	国内 运费	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	47.10	2.70	元/吨
	黄骅—上海（3-4 万 DWT）	39.40	2.70	元/吨	
	天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	57.10	2.60	元/吨	
	国际 运费	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	14.50	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	151.98	0.54	点	
	Myspic 综合钢价指数	137.12	-0.60	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）

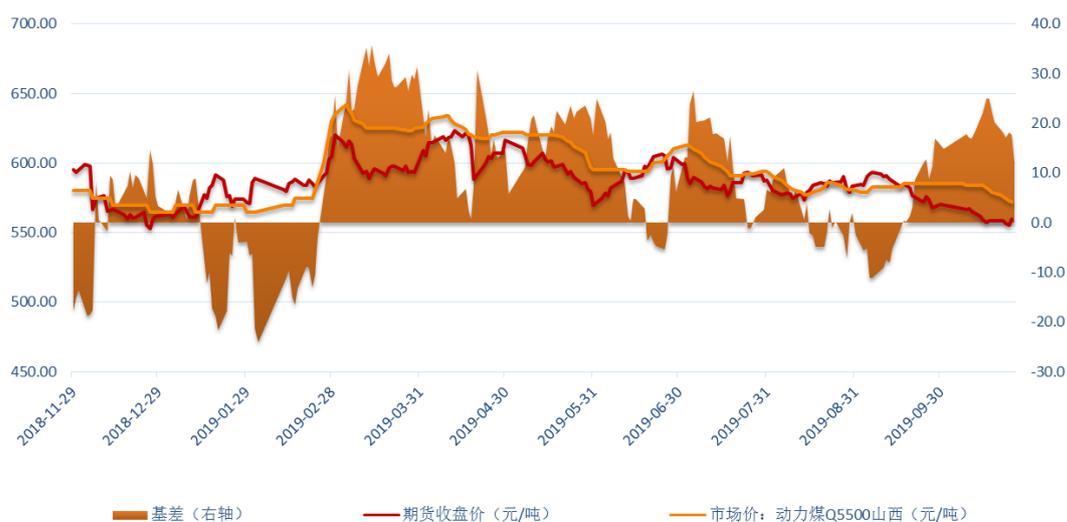


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

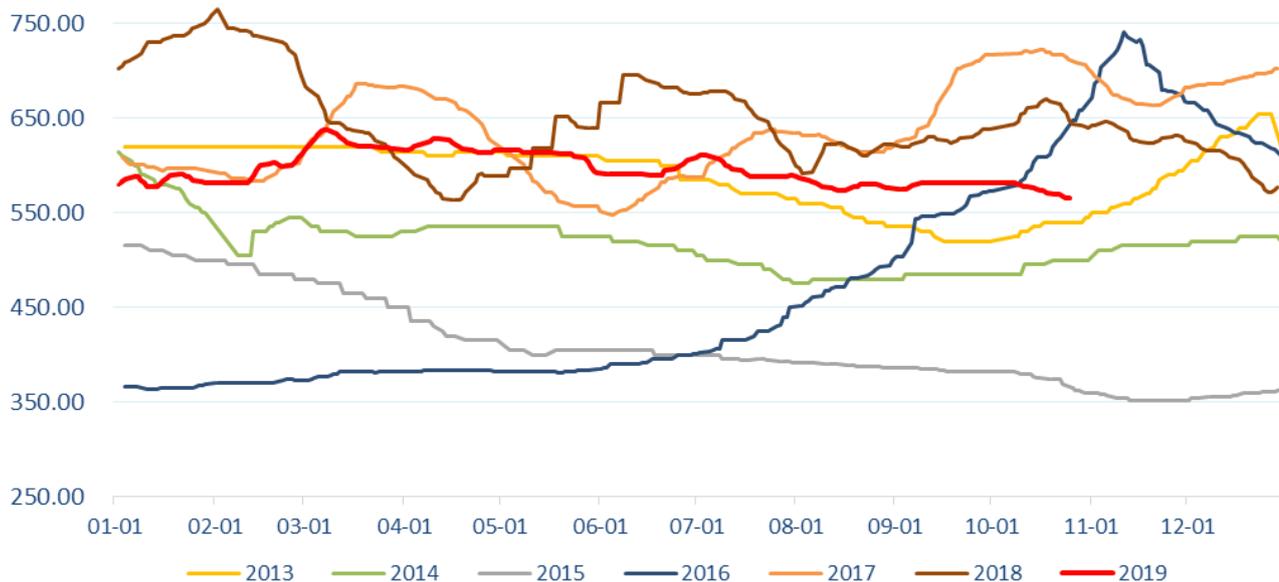
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

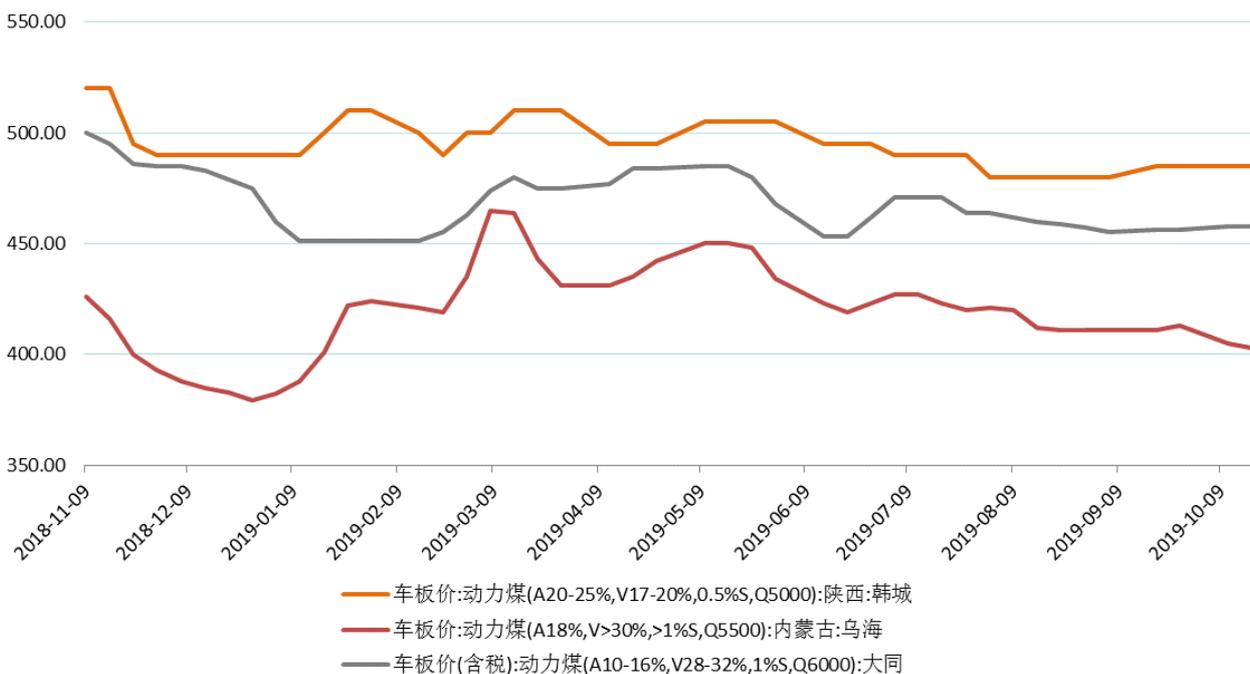
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



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

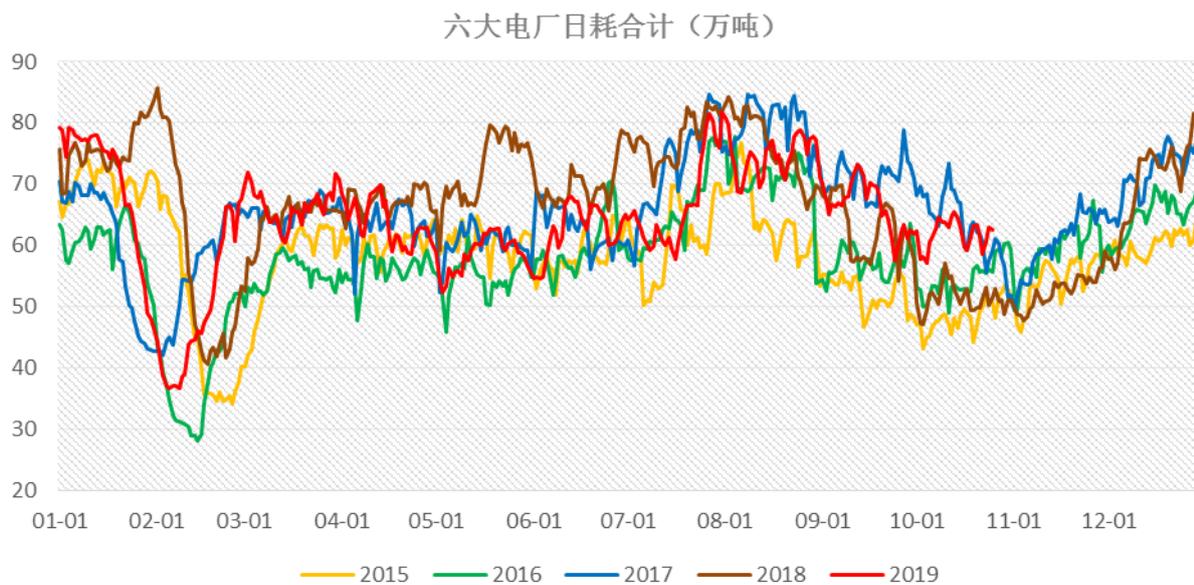
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

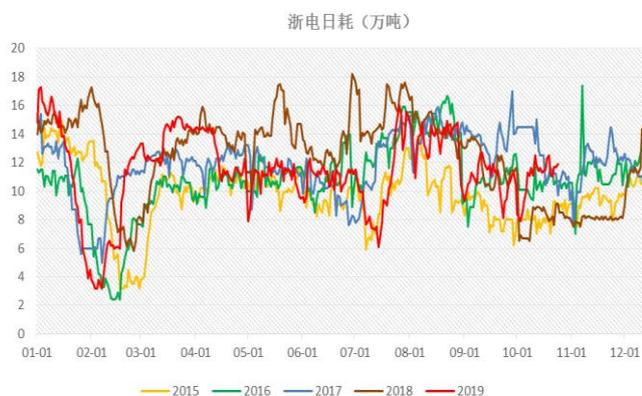
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



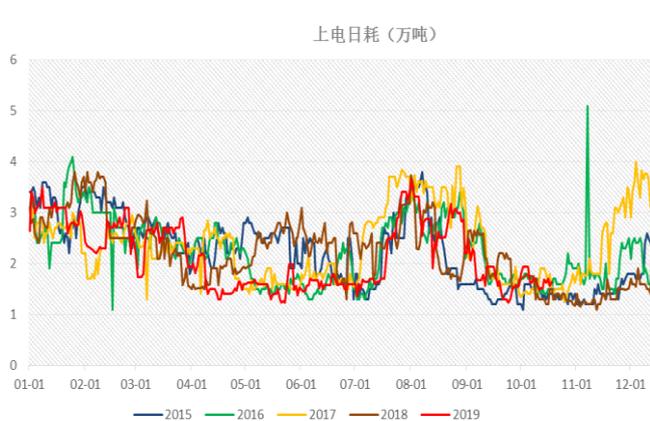
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



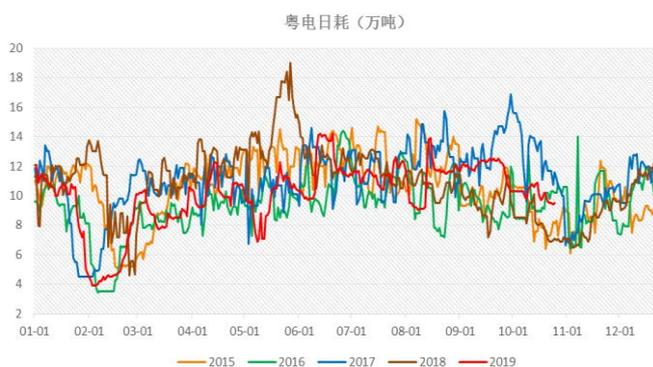
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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)



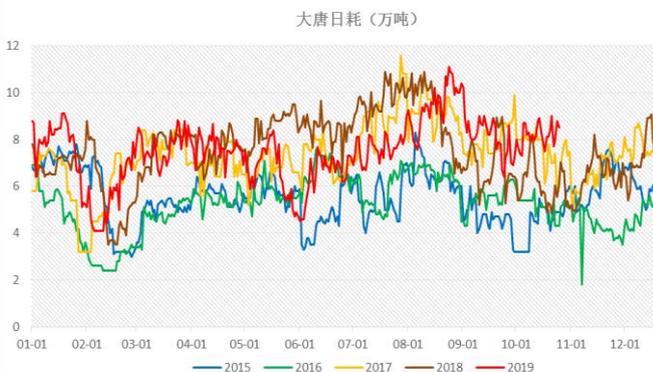
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



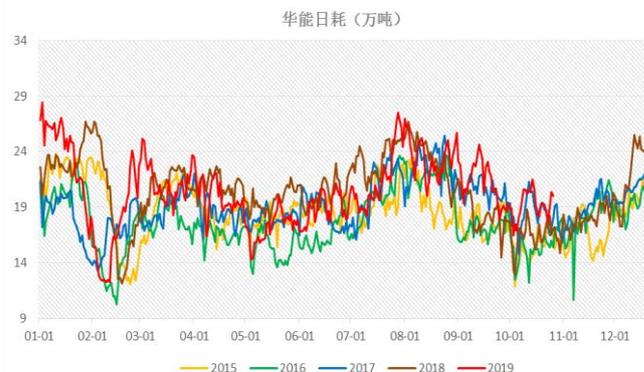
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

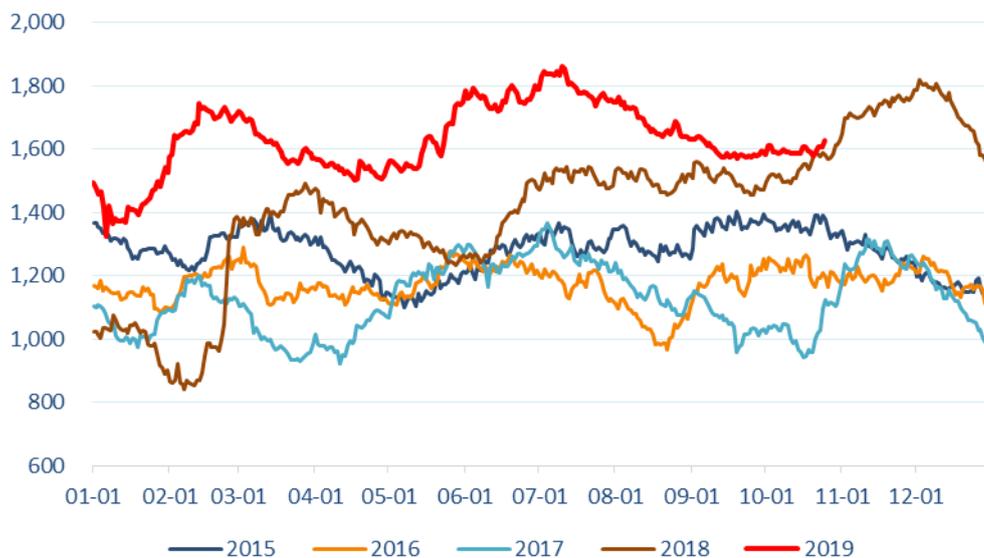
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

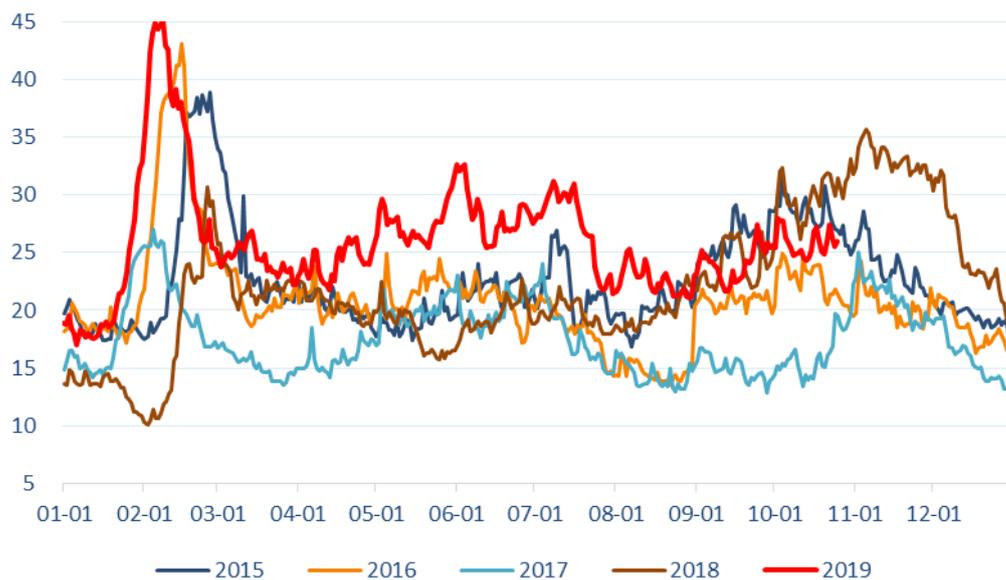
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

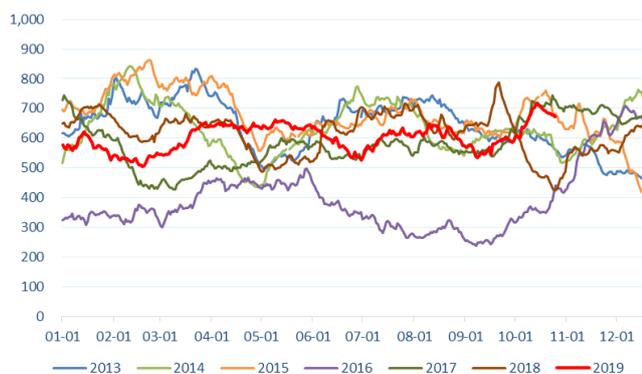
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



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

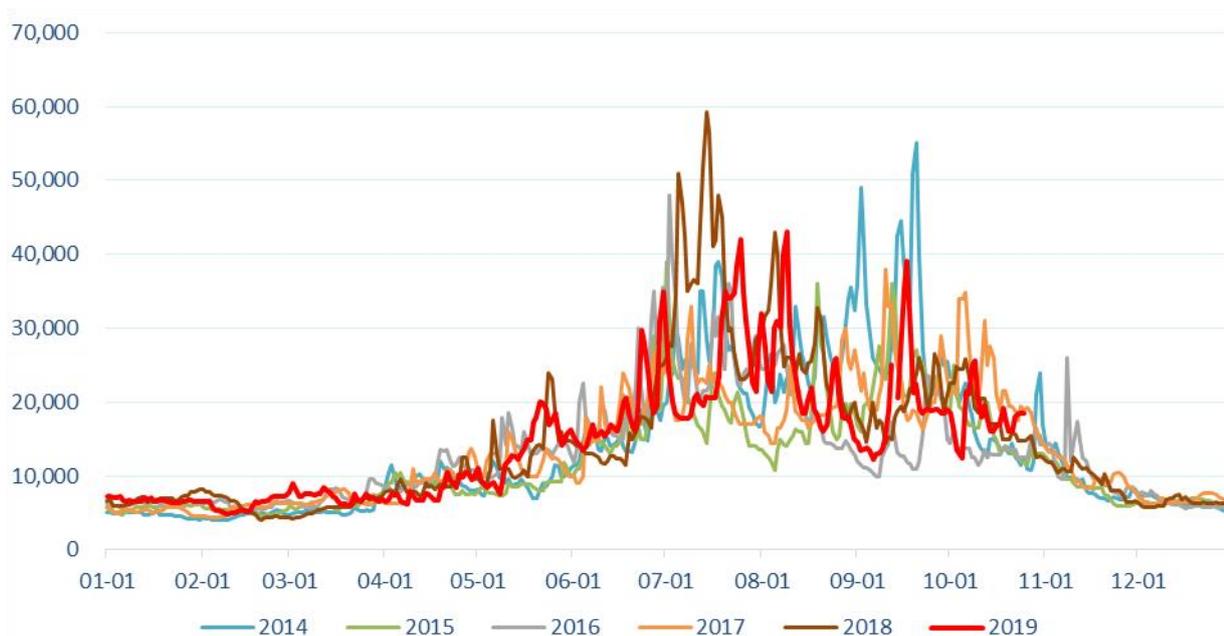
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

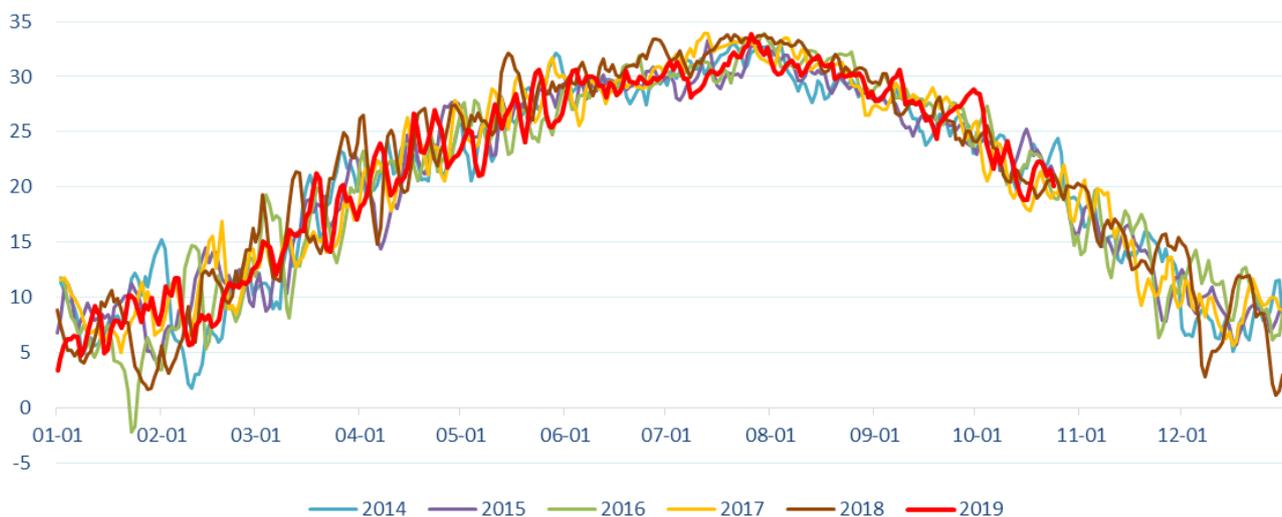
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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

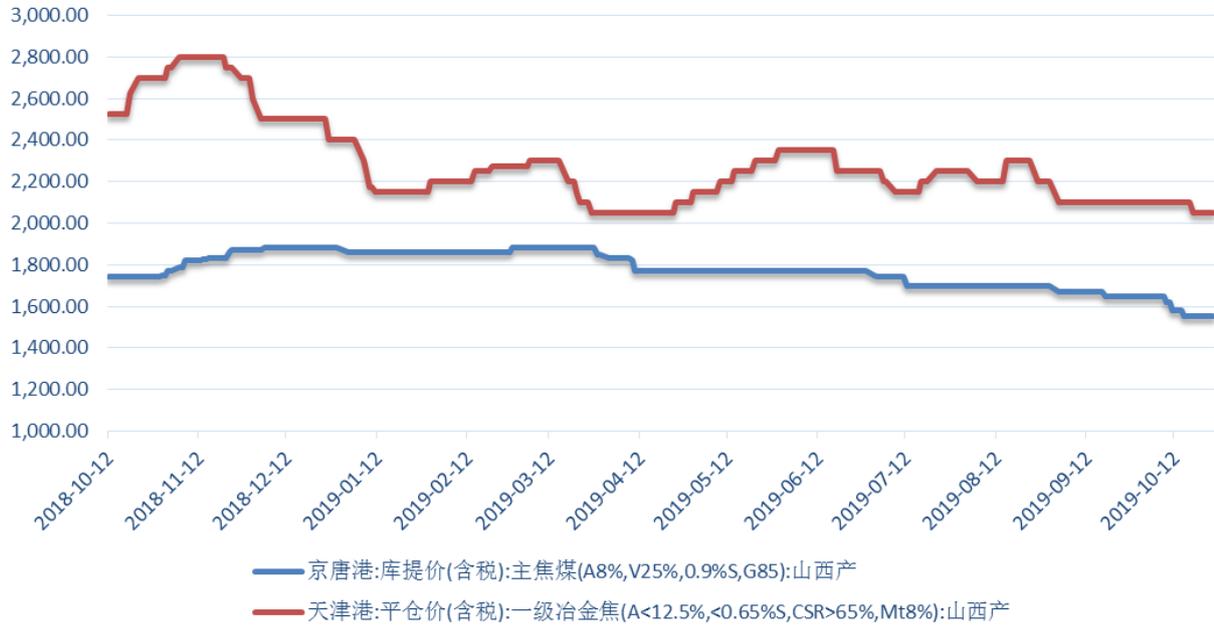
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

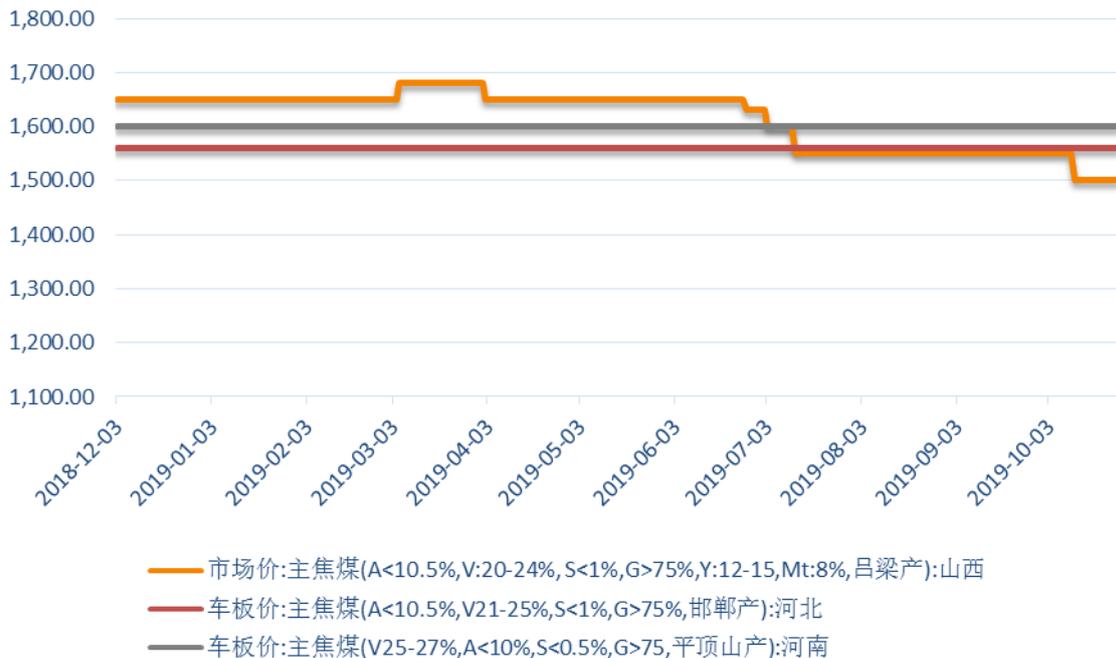
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

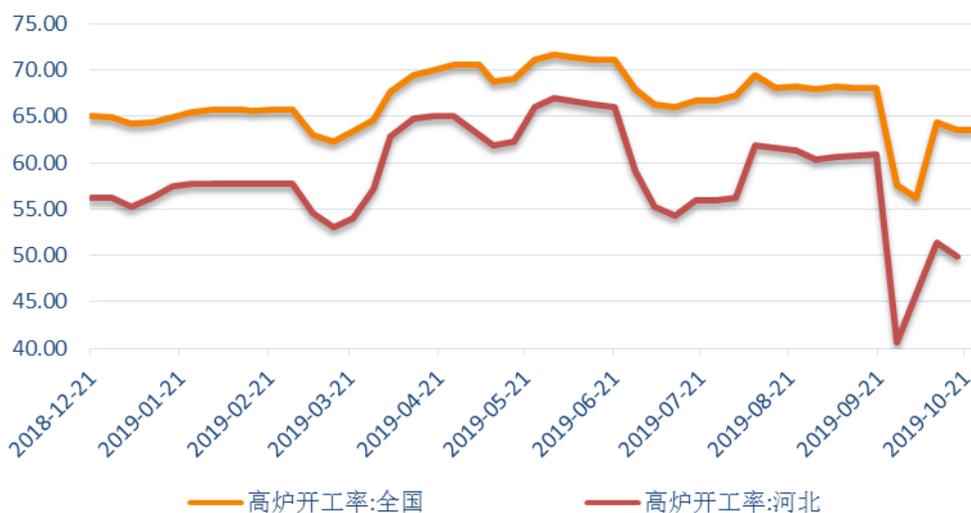
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

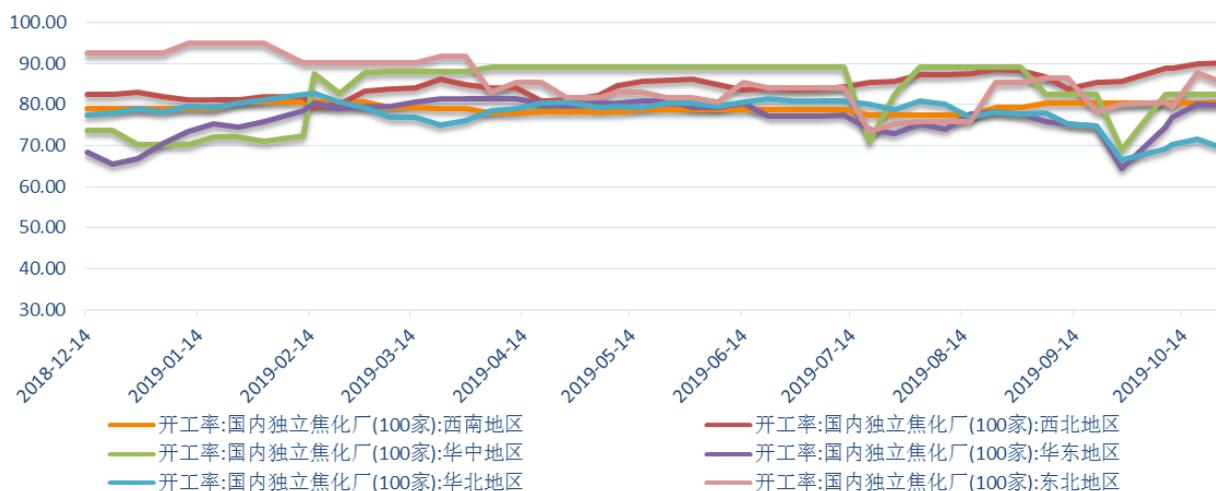
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

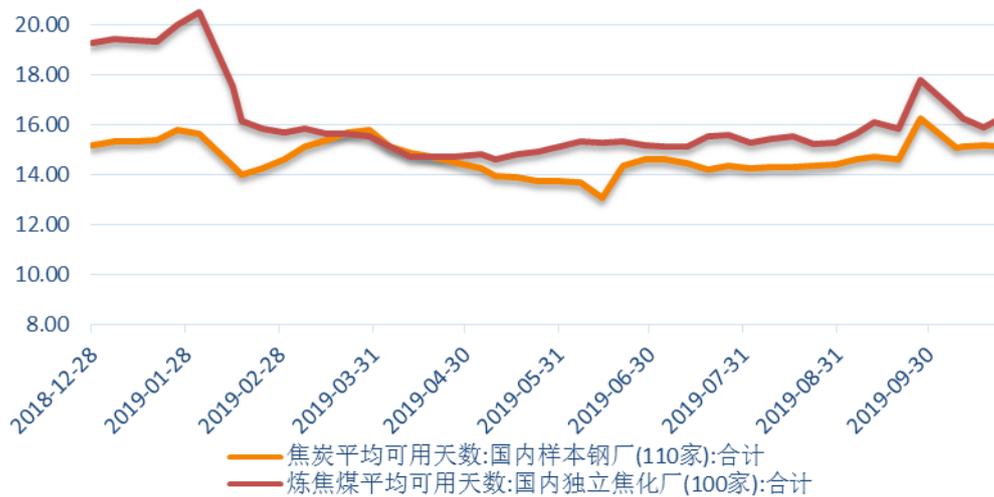
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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】公司公布 2019 年三季度报告。公司 1-9 月实现营业收入 42.21 亿元，同比减少 3.07%；实现归母净利润 6.02 亿元，同比减少 33.87%。就单季度来看，Q3 实现营业收入 14.98 亿元，同比增加 14.01%，环比增加 12.33%；实现归母净利润 1.55 亿元，同比减少 42.41%，环比减少 31.83%。
600714.SH	金瑞矿业	【1】公司公布 2019 年三季度报告。公司 1-9 月份实现营业收入 1.25 亿元，同比增加 35.79%；实现归母净利润 0.01 亿元，同比减少 91.52%。就单季度来看，公司 Q3 实现营业收入 0.35 亿元，同比增加 7.66%，环比增加 4.45%；实现归母净利润-0.01 亿元，同比、环比转亏。
002128.SZ	露天煤业	【1】公司公布 2019 年三季度报告。公司 1-9 月份实现营业收入 142.19 亿元，同比增加 8.76%；实现归母净利润 19.60 亿元，同比增加 20.14%。就单季度来看，公司 Q3 实现营业收入 46.86 亿元，同比增加 11.62%；实现归母净利润 5.85 亿元，同比增加 45.86%。
000937.SZ	冀中能源	【1】公司公布 2019 年三季度报告。公司 Q3 实现营业收入 55.52 亿元，同比增加 4.04%，环比减少 3.59%；实现归母净利润 2.74 亿元，同比减少 13.80%，环比减少 22.92%。
600508.SH	上海能源	【1】公司发布 2019 年三季度经营数据公告，公司 2019 年 1-9 月煤炭产量 581.94 万吨，同比降 2%，煤炭销售收入 38.61 亿元，同比降 4.97%。
600971.SH	恒源煤电	【1】公司披露三季报，前三季度实现营业收入 47.11 亿元，同比增长 1.03%；归属于上市公司股东的净利润 7.19 亿元，同比增长 4.34%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.18 亿元，同比增长 3.83%。
600188.SH	兖州煤业	【1】公司公布 2019 年三季度报告。公司 1-9 月份实现营业收入 1506.11 亿元，同比增加 26.36%；实现归母净利润 69.84 亿元，同比增加 26.88%。就单季度来看，公司 Q3 实现营业收入 446.35 亿元，同比增加 4.09%，环比减少 2.27%；实现归母净利润 16.23 亿元，同比增加 39.57%，环比减少 46.83%。

资料来源：公司公告；天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 陕西首个自主建设的大型煤电一体化外送项目顺利竣工

陕西传媒网消息，10月20日陕投集团赵石畔煤电一体化项目2号机组高质量完成168小时试运，标志着陕西首个自主建设的大型煤电一体化外送项目正式竣工。（煤炭资源网）

6.2. 前三季度山西规模以上煤炭工业增加值增长5.8%

山西省统计局消息，初步核算，前三季度全省地区生产总值12688.4亿元，按可比价格计算，比上年同期增长6.6%，超过全国0.4个百分点，超过全年目标0.3个百分点，自2017年以来连续11个季度保持在6%以上合理区间。其中，煤炭工业增长5.8%。（煤炭资源网）

6.3. 1-9月晋陕蒙合计原煤产量19.25亿吨，占全国原煤产量的70.34%

国家统计局近日公布数据显示，9月份，全国原煤产量32414万吨，同比增长4.4%，增速比上月收窄0.6个百分点；环比增加812万吨，增长2.57%。（煤炭资源网）

6.4. 彬长矿业大佛寺煤矿发生一起伤亡事故，4人遇难

陕西彬长矿业集团官网消息，2019年10月22日，彬长矿业公司救援中心在大佛寺煤矿41211巷道探查时发生一起伤亡事故，4名救护队员遇难，1人受伤。目前，事故原因正在调查之中。（煤炭资源网）

6.5. 9月山西规上原煤产量增长5.3%，焦炭产量增长0.4%

山西省统计局消息，2019年9月份，山西省规模以上原煤产量8182.0万吨，同比增长5.3%，增幅较上月收窄2.5个百分点；环比减少72.6万吨，下降0.88%。2019年1-9月份，山西省规模以上累计原煤产量71981.7万吨，同比增长8.3%，较前8月收窄0.5个百分点。（煤炭资源网）

6.6. 国家发展和改革委员会关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见

意见总体坚持市场化方向，按照“管住中间、放开两头”的体制架构，进一步深化燃煤发电上网电价机制改革，加快构建能够有效反映电力供求变化、与市场化交易机制有机衔接的价格形成机制，为全面有序放开竞争性环节电力价格、加快确立市场在电力资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用奠定坚实基础。（煤炭资源网）

6.7. 我国煤炭行业首个智能化开采领域的技术标准正式发布

由陕煤集团黄陵矿业公司联合应急管理部煤矿智能化开采技术创新中心、华北科技学院编制的“智能化无人综采工作面”五项企业标准，通过陕西煤炭工业协会组织的专家组审查。这是煤炭行业首个关于智能化开采领域的技术标准，让智能化无人综采技术管理有据可依，填补了国内煤炭行业智能化无人开采工作面标准的空白，达到了国际领先水平。（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		PE	
					2018	2019	2018	2019
000552.SZ	靖远煤电	2.54	2.01	58.09		0.23		11.15
000571.SZ	新大洲 A	2.22	0.00	18.07				
000723.SZ	美锦能源	8.82	0.34	361.56				
000780.SZ	平庄能源	3.02	2.37	30.63				
000933.SZ	神火股份	4.52	2.49	85.90		0.32		13.98
000937.SZ	冀中能源	3.59	1.70	126.85		0.24		15.07
000968.SZ	蓝焰控股	11.13	2.58	107.68		0.78		14.25
000983.SZ	西山煤电	5.84	0.69	184.03		0.65		8.93
002128.SZ	露天煤业	7.97	0.98	153.15		1.36		5.86
002753.SZ	永东股份	8.12	0.62	27.07				
600121.SH	郑州煤电	2.38	0.42	29.00				
600123.SH	兰花科创	6.43	0.31	73.46		0.87		7.40
600157.SH	永泰能源	1.48	-0.67	183.90		0.05		27.72
600188.SH	兖州煤业	10.93	3.41	469.61		1.82		6.01
600348.SH	阳泉煤业	5.21	1.56	125.30		0.85		6.13
600395.SH	盘江股份	5.24	2.14	86.72		0.64		8.17
600397.SH	*ST 安煤	2.34	2.18	23.17				
600403.SH	大有能源	3.73	0.54	89.18				
600408.SH	ST 安泰	2.33	1.30	23.46				
600508.SH	上海能源	9.09	0.55	65.70				
600546.SH	山煤国际	6.30	-2.48	124.89		0.52		12.14
600714.SH	金瑞矿业	5.79	-0.69	16.69				
600721.SH	百花村	5.69	-4.05	22.78				
600725.SH	云煤能源	2.89	-1.37	35.62				
600740.SH	山西焦化	7.56	0.67	114.61		1.06		7.13
600792.SH	云煤能源	3.34	1.52	33.06				
600971.SH	恒源煤电	5.60	0.36	67.20		0.91		6.13
600997.SH	开滦股份	5.45	-0.55	86.54		0.83		6.54
601001.SH	大同煤业	4.23	1.20	70.80		0.42		9.96
601011.SH	宝泰隆	5.10	-1.73	82.16				
601015.SH	陕西黑猫	3.38	1.20	55.09				
601088.SH	中国神华	18.13	-0.28	3470.28		2.23		8.14
601101.SH	昊华能源	5.47	0.92	65.64		0.68		8.05
601225.SH	陕西煤业	8.58	0.00	858.00		1.11		7.75
601666.SH	平煤股份	3.86	1.31	91.14		0.53		7.33
601699.SH	潞安环能	7.30	0.97	218.37		1.08		6.75
601898.SH	中煤能源	4.84	1.26	560.48		0.46		10.51
601918.SH	新集能源	2.96	0.34	76.68		0.40		7.31
600985.SH	雷鸣科化	10.00	-0.60	217.24		1.67		5.98
0639.HK	首钢资源	1.60	-2.44	84.83		0.22		7.17

注：股价取自 10 月 25 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