

东海证券：采掘行业周报

2019.10.21-2019.10.25

分析日期 2019年10月28日

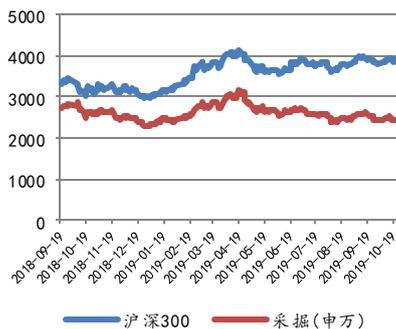
行业评级： 标配(40)
证券分析师：刘振东

执业证书编号：S0630516090003

电话：021-20333793

邮箱：liuzd@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎ 投资要点：

- ◆ **本周采掘行业板块整体点评：**本周沪深 300 环比上涨 0.71%；采掘板块整体上涨 0.29%，涨幅在 28 个行业中排第 12。（其中采掘服务 II(申万)、石油开采 II(申万)、其他采掘 II(申万)、煤炭开采 II(申万)子板块分别变动 0.06%、0.56%、0.05%、0.33%）。
- ◆ **个股方面（申万），**本周上涨的个股为 41 支（占比 66.13%），下跌的个股 18 支（占比 29.03%），无停牌个股。涨幅前五的个股有中海油服（6.88%）、海南矿业（6.21%）、金岭矿业（4.41%）、兖州煤业（3.41%）、蓝焰控股（2.58%）；跌幅居前的个股为 ST 安通（-6.45%）、海油工程（-3.75%）、妙可蓝多（-3.62%）、ST 地矿（-3.32%）、*ST 仁智（-2.94%）。
- ◆ **行业重要新闻：**1) 9 月山西规模以上原煤产量增长 5.3%；2) 1-9 月份全国原煤产量 273645 万吨，同比增长 4.5%；3) 全国煤矿安全生产工作推进会强调推进煤矿落后产能淘汰退出；4) 发改委：进一步深化燃煤发电上网电价形成机制改革。
- ◆ **上市公司公告：**1) 兖州煤业发布 2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 1506.11 亿元，同比增长 26.36%，实现归母净利润 69.84 亿元，同比增长 26.88%。其中，第三季度公司实现营收 446.35 亿元，同比增长 4.09%，实现归母净利润 16.23 亿元，同比增长 39.57%；2) 露天煤业发布 2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 142.19 亿元，同比增长 8.76%，实现归母净利润 19.6 亿元，同比增长 20.14%。其中，第三季度公司实现营收 46.86 亿元，同比增长 11.62%，实现归母净利润 5.85 亿元，同比增长 45.86%。
- ◆ **投资要点：**动力煤方面，供需整体平稳，下游电厂库存小幅增长，采暖季临近。后续关注下游需求变化；焦煤方面，供给受环保安监检查较小，下游开工率上周小幅下行，但整体问题，后续关注下游焦炭价格及开工率情况；焦炭方面，焦化企业利润下移，下游高炉开工率环比持平，整体走势较弱，后续关注下游开工率情况。建议关注盈利能力稳定的龙头中国神华以及低估值龙头兖州煤业、露天煤业、西山煤电。
- ◆ **风险因素：**1、宏观经济下行超预期； 2、需求快速下滑 3、煤炭进出口等行业政策变动。

正文目录

| | |
|-----------------|---|
| 1. 投资要点 | 3 |
| 2. 二级市场表现 | 3 |
| 3. 行业数据跟踪 | 4 |
| 4. 上市公司公告 | 6 |
| 5. 行业动态 | 7 |
| 风险因素 | 7 |

图表目录

| | |
|---------------------------------|---|
| 图 1 指数走势图—采掘行业和沪深 300 指数 | 3 |
| 图 2 指数走势图—采掘子板块和沪深 300 指数 | 3 |
| 图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%) | 4 |
| 图 4 采掘行业个股本周涨跌幅前五情况 (%) | 4 |
| 图 5 煤炭开采和洗选企业数 | 5 |
| 图 6 煤炭开采企业营业收入情况 | 5 |
| 图 7 煤炭开采企业净利润情况 | 5 |
| 图 8 煤炭开采企业利润情况 | 5 |
| 图 9 煤炭期货价格 (元/吨) | 5 |
| 图 10 动力煤港口库提价 | 5 |
| 图 11 主焦煤现货价格 (元/吨) | 6 |
| 图 12 煤炭下游库存情况 | 6 |
| 图 13 焦化厂库存情况 | 6 |
| 图 14 钢厂焦炭焦煤库存可用天数 | 6 |

1. 投资要点

动力煤方面，供需整体平稳，下游电厂库存小幅增长，采暖季临近，后续关注下游需求变化；焦煤方面，供给受环保安检检查较小，下游开工率上周小幅下行，但整体问题，后续关注下游焦炭价格及开工率情况；焦炭方面，焦化企业利润下移，下游高炉开工率环比持平，整体走势较弱，后续关注下游开工率情况。建议关注盈利能力稳定的龙头中国神华以及低估值龙头兖州煤业、露天煤业、西山煤电。

2. 二级市场表现

本周采掘行业板块整体点评：本周沪深300环比上涨0.71%；采掘板块整体上涨0.29%，涨幅在28个行业中排第12。（其中采掘服务II(申万)、石油开采II(申万)、其他采掘II(申万)、煤炭开采II(申万)子板块分别变动0.06%、0.56%、0.05%、0.33%）。

图1 指数走势图—采掘行业和沪深300指数

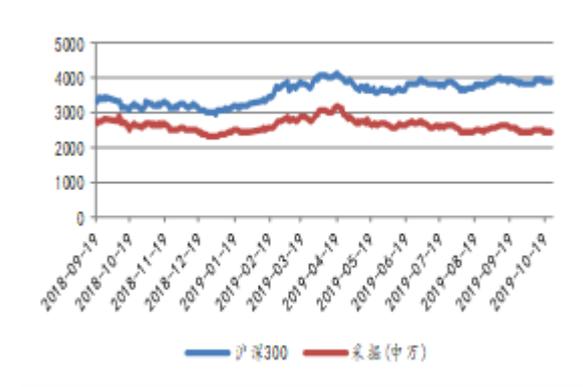
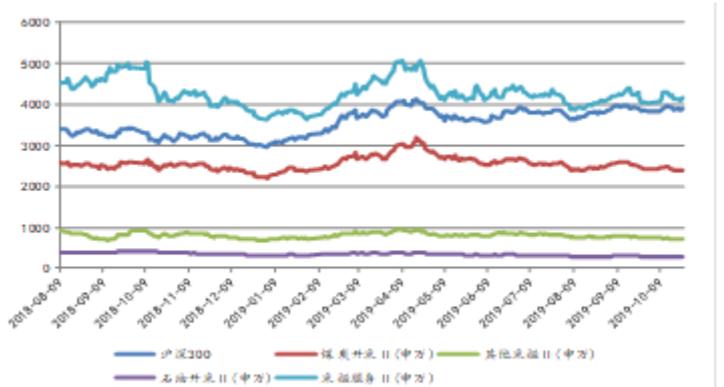
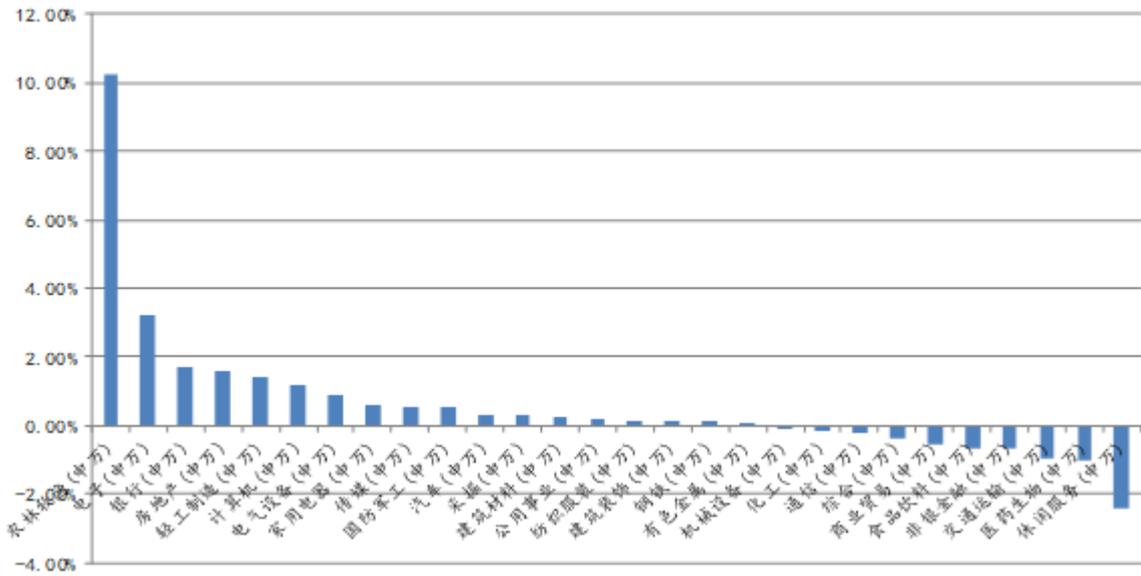


图2 指数走势图—采掘子板块和沪深300指数



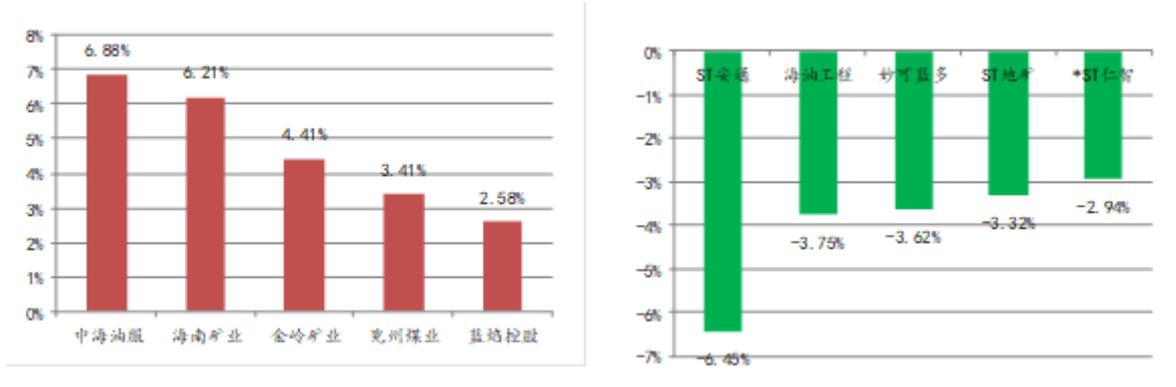
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图4 采掘行业个股本周涨跌幅前五情况(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 本周上涨的个股为 41 支(占比 66.13%), 下跌的个股 18 支(占比 29.03%), 无停牌个股。涨幅前五的个股有中海油服(6.88%)、海南矿业(6.21%)、金岭矿业(4.41%)、兖州煤业(3.41%)、蓝焰控股(2.58%); 跌幅居前的个股为 ST 安通(-6.45%)、海油工程(-3.75%)、妙可蓝多(-3.62%)、ST 地矿(-3.32%)、*ST 仁智(-2.94%)。

3. 行业数据跟踪

图5 煤炭开采和洗选企业数

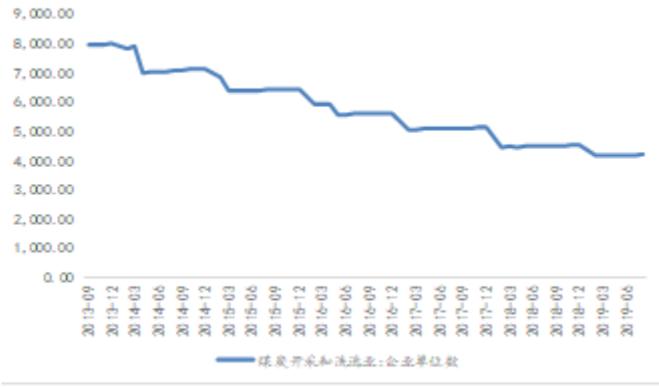
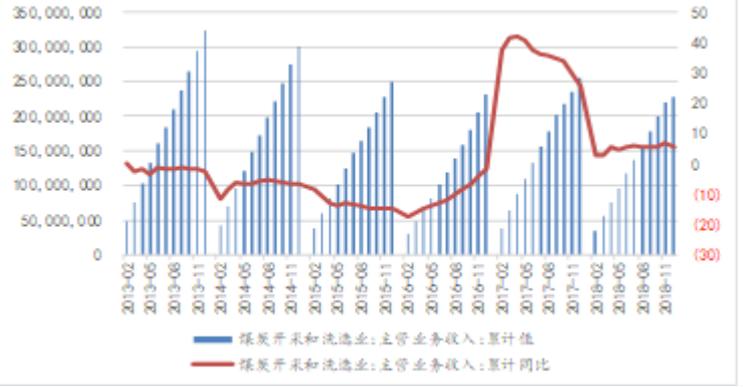


图6 煤炭开采企业营业收入情况



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图7 煤炭开采企业净利润情况

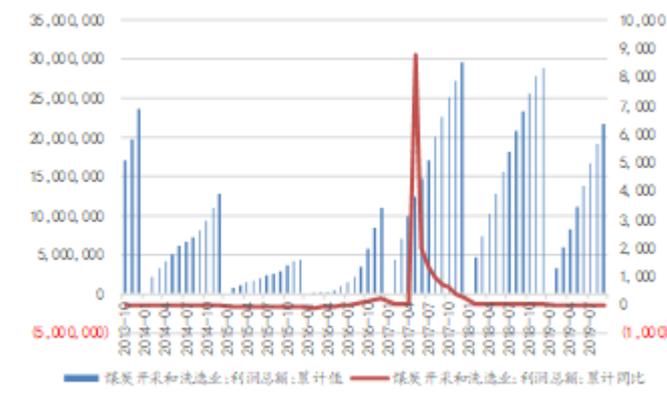
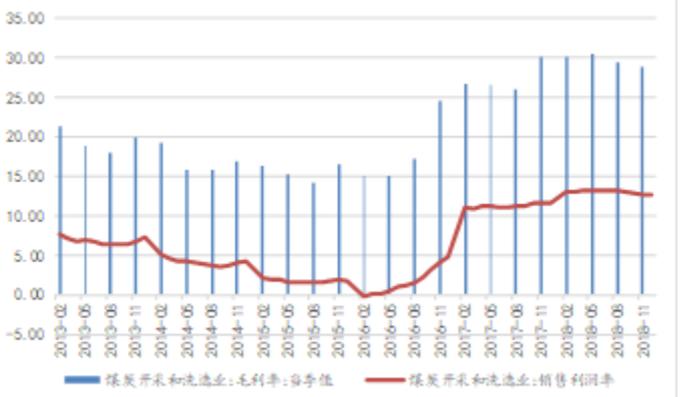


图8 煤炭开采企业利润情况



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图9 煤炭期货价格（元/吨）

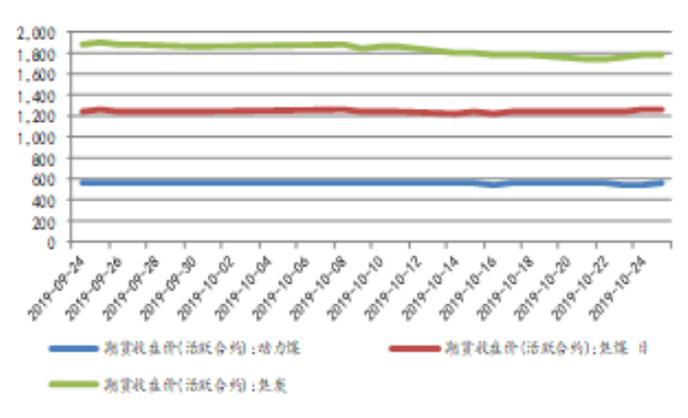
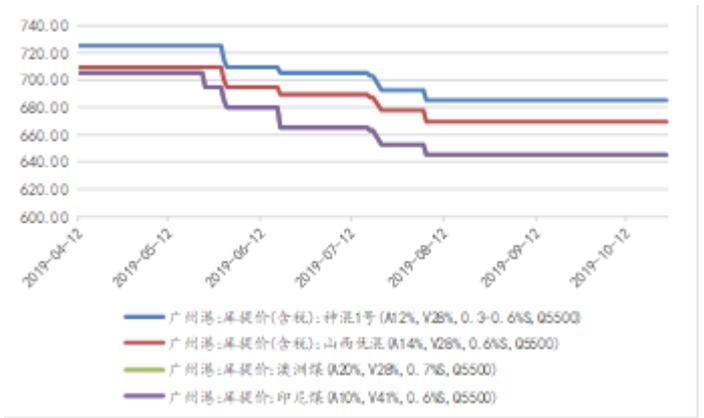


图10 动力煤港口库提价



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 11 主焦煤现货价格 (元/吨)

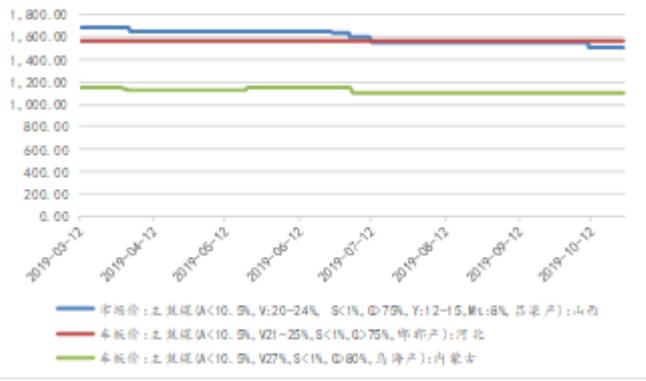


图 12 煤炭下游库存情况



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 13 焦化厂库存情况

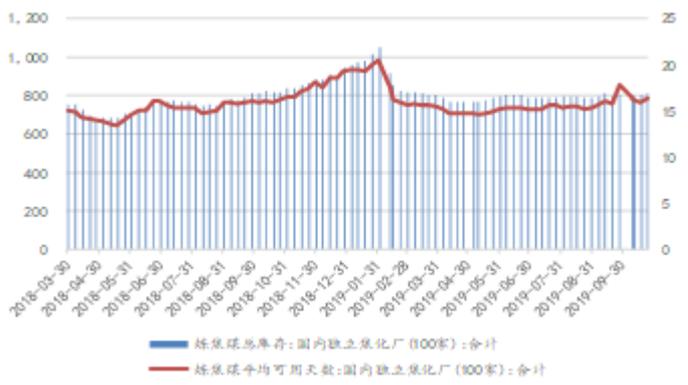


图 14 钢厂焦炭焦煤库存可用天数



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

4. 上市公司公告

【兖州煤业】2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 1506.11 亿元，同比增长 26.36%，实现归母净利润 69.84 亿元，同比增长 26.88%。其中，第三季度公司实现营收 446.35 亿元，同比增长 4.09%，实现归母净利润 16.23 亿元，同比增长 39.57%。

【金瑞矿业】2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 1.25 亿元，同比增长 35.79%，实现归母净利润 0.01 亿元，同比减少 91.52%。其中，第三季度公司实现营收 0.35 亿元，同比增长 7.66%，实现归母净利润-0.01 亿元。

【露天煤业】2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 142.19 亿元，同比增长 8.76%，实现归母净利润 19.6 亿元，同比增长 20.14%。其中，第三季度公司实现营收 46.86 亿元，同比增长 11.62%，实现归母净利润 5.85 亿元，同比增长 45.86%。

【冀中能源】2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 169.58 亿元，同比增长 4.04%，实现归母净利润 7.32 亿元，同比增长-13.8%。其中，第三季度公司实现营收 55.52 亿元，同比增长 0.68%，实现归母净利润 2.74 亿元，同比增长 12.59%。

5. 行业动态

9月山西规模以上原煤产量增长5.3%。山西省统计局23日发布前三季度全省规模以上工业生产运行情况，其中，2019年9月份，山西省规模以上原煤产量8182万吨，同比增长5.3%，规模以上累计原煤产量71981.7万吨，同比增长8.3%。9月份煤炭工业增加值同比增长5.2%，1-9月份增加值同比增长5.8%。

1-9月份全国原煤产量273645万吨，同比增长4.5%。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%。2019年1-9月份全国原煤产量273645万吨，同比增长4.5%，增速与1-8月持平

全国煤矿安全生产工作推进会强调推进煤矿落后产能淘汰退出。10月15日，国家煤矿安监局召开煤矿安全生产工作推进部署视频会，分析研判煤矿安全生产突出问题和重大风险，部署四季度煤矿安全生产工作。针对四季度煤矿安全生产重点工作，会议强调，要严把节后复工复产验收关，对长期停工停产和事故矿井，必须严格执行验收标准和签字手续。要保持“打非治违”高压态势，发现超层越界、超能力生产等违法违规行为，要依法严肃处理，实施兼并重组、整体托管、关闭退出等分类处置。要深化瓦斯、冲击地压、水害等重大灾害超前治理，严格对标对表落实，严防重特大灾害事故。要严格监管监察执法，综合采用通报、约谈、曝光、问责、联合惩戒、“黑名单”管理、行刑衔接等措施，倒逼企业落实主体责任。要按照国家发展改革委、财政部等六部委印发的《30万吨/年以下煤矿分类处置工作方案》要求，推进煤矿落后产能淘汰退出，不得降低标准，严禁违规设置“回撤期”。要加快推进煤矿智能化建设，中央企业和国有企业要带头上，灾害严重煤矿要优先上，高危和繁重岗位要尽快上，实现少人则安、无人则安。

发改委：进一步深化燃煤发电上网电价形成机制改革。《指导意见》明确，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、更好发挥政府作用奠定坚实基础。

风险因素

风险因素：1、宏观经济波动 2、需求快速下滑 3、产量释放超预期

分析师简介:

刘振东: 英国格拉斯哥大学金融硕士, 2014年7月加入东海证券, 主要研究方向为采掘、化工

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089