

# 东海证券：采掘行业周报

2019.10.28-2019.11.01

分析日期 2019年11月04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 1.43%；采掘板块整体上涨-1.43%，涨幅在 28 个行业中排第 23。（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 0.45%、-2.48%、-1.51%、-1.73%）。
- ◆ **个股方面（申万），**本周上涨的个股为 16 支（占比 25.81%），下跌的个股 45 支（占比 72.58%），无停牌个股。涨幅前五的个股有新集能源（9.46%）、海油工程（8.33%）、鄂资 B 股（4.84%）、深振业 A（4.69%）、鄂尔多斯（4.65%）；跌幅居前的个股为\*ST 仁智（-12.73%）、宝泰隆（-8.63%）、安源煤业（-8.12%）、美锦能源（-8.05%）、中矿资源（-7.75%）。
- ◆ **行业重要新闻：**1) 1-9 份全国铁路累计发运煤炭 18.2 亿吨，同比增加 2.8%；2) 1-9 月直报大型煤企原煤产量 19.4 亿吨，同比增长 1.7%。
- ◆ **上市公司公告：**1) 陕西煤业 2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 507.55 亿元，同比增长 23.4%，实现归母净利润 90.83 亿元，同比增长 2.47%。其中，第三季度公司实现营收 181.69 亿元，同比增长 22.03%，实现归母净利润 32.12 亿元，同比增长 10.02%；2) 新集能源 2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 71.66 亿元，同比增长 6.33%，实现归母净利润 19.36 亿元，同比增长 113.28%。其中，第三季度公司实现营收 25.64 亿元，同比增长 17.74%，实现归母净利润 11.98 亿元，同比增长 735.53%；3) 靖远煤电 2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 29.14 亿元，同比增长-5.55%，实现归母净利润 3.83 亿元，同比增长-22.2%。其中，第三季度公司实现营收 8.83 亿元，同比增长-0.99%，实现归母净利润 1.07 亿元，同比增长-29.84%。
- ◆ **投资要点：**动力煤方面，需求乏力，下游电厂库存持续小幅增长，库存可用天数增长明显，预计短期动力煤价格走势偏弱，后续关注采暖季临近，下游需求变化；焦煤方面，供给受环保安监检查较小，下游开工率持续小幅下行，焦煤价格持续承压，后续关注下游焦炭价格及开工率情况；焦炭方面，下游高炉开工率环比持平，目前焦化企业利润较低，钢价小幅走高，焦炭价格压力减小，整体看来焦炭价格有望维持平稳，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，需求乏力，下游电厂库存持续小幅增长，库存可用天数增长明显，预计短期动力煤价格走势偏弱，后续关注采暖季临近，下游需求变化；焦煤方面，供给受环保安全检查较小，下游开工率持续小幅下行，焦煤价格持续承压，后续关注下游焦炭价格及开工率情况；焦炭方面，下游高炉开工率环比持平，目前焦化企业利润较低，钢价小幅走高，焦炭价格压力减小，整体看来焦炭价格有望维持平稳，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。

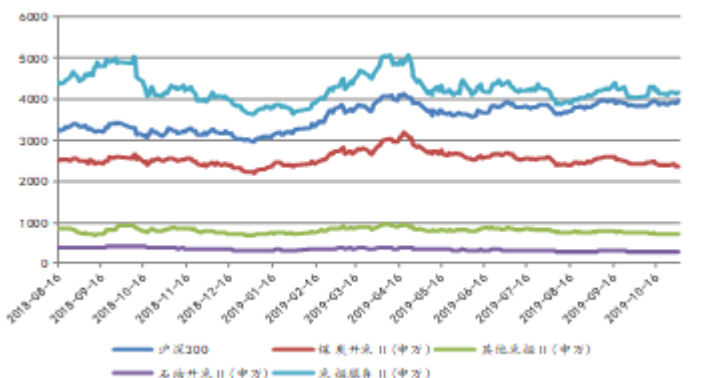
## 2. 二级市场表现

本周采掘行业板块整体点评：本周沪深 300 环比上涨 1.43%；采掘板块整体上涨 -1.43%，涨幅在 28 个行业中排第 23。（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 0.45%、-2.48%、-1.51%、-1.73%）。

图 1 指数走势图—采掘行业和沪深 300 指数

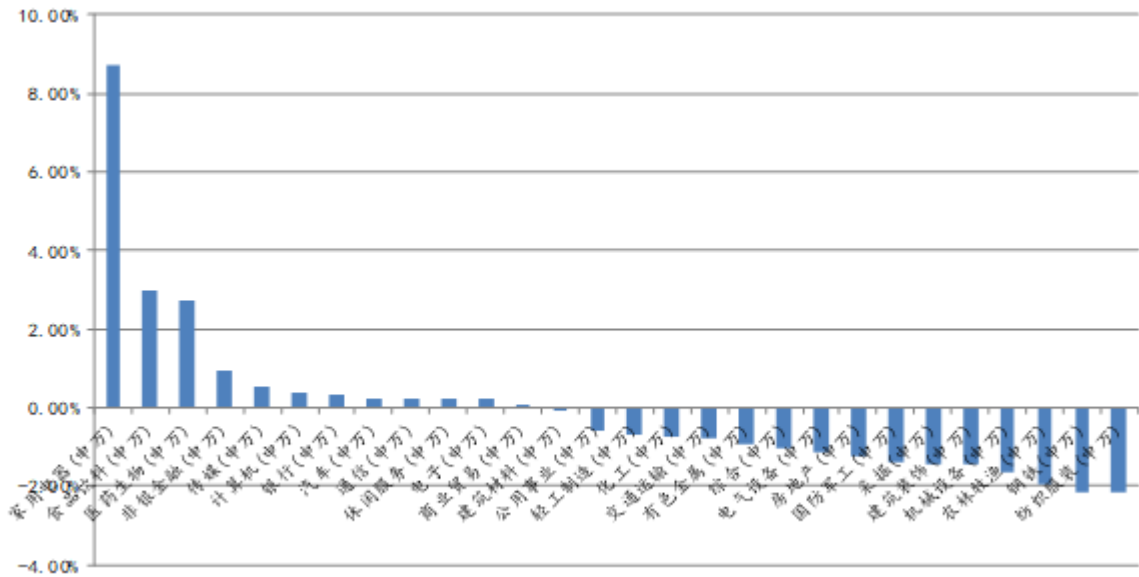


图 2 指数走势图—采掘子板块和沪深 300 指数



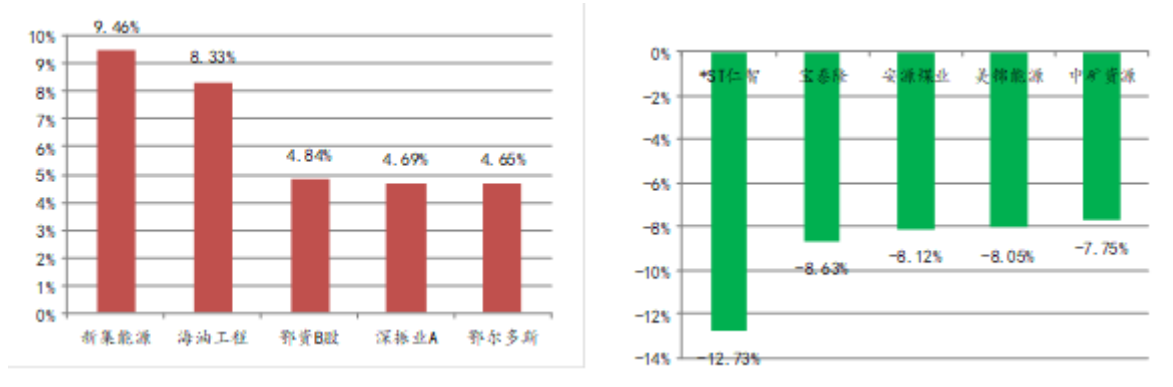
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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 16 支(占比 25.81%), 下跌的个股 45 支(占比 72.58%), 无停牌个股。涨幅前五的个股有新集能源(9.46%)、海油工程(8.33%)、鄂资 B 股(4.84%)、深振业 A(4.69%)、鄂尔多斯(4.65%); 跌幅居前的个股为\*ST 仁智(-12.73%)、宝泰隆(-8.63%)、安源煤业(-8.12%)、美锦能源(-8.05%)、中矿资源(-7.75%)。

### 3. 行业数据跟踪

图5 煤炭开采和洗选企业数

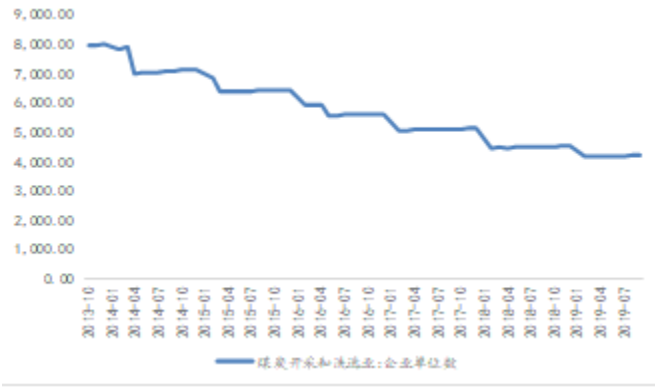
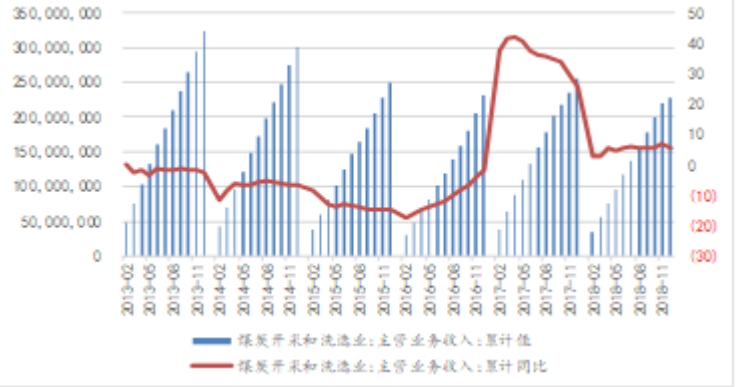


图6 煤炭开采企业营业收入情况



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

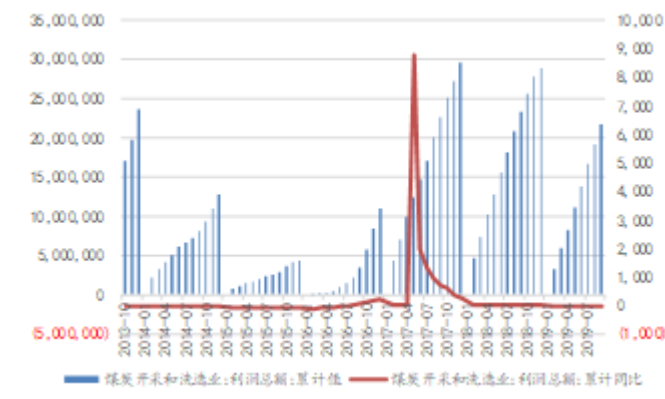
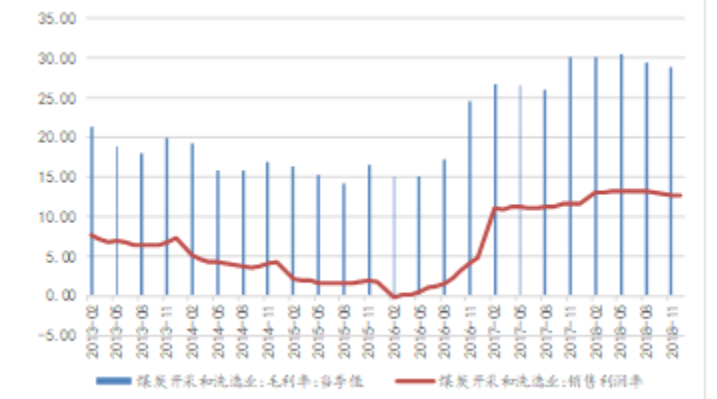


图8 煤炭开采企业利润情况



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）

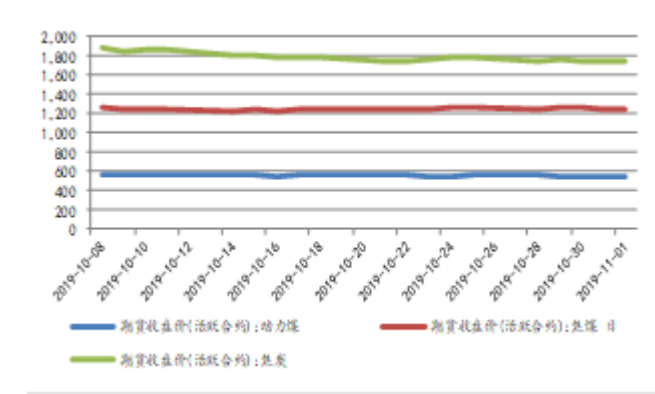
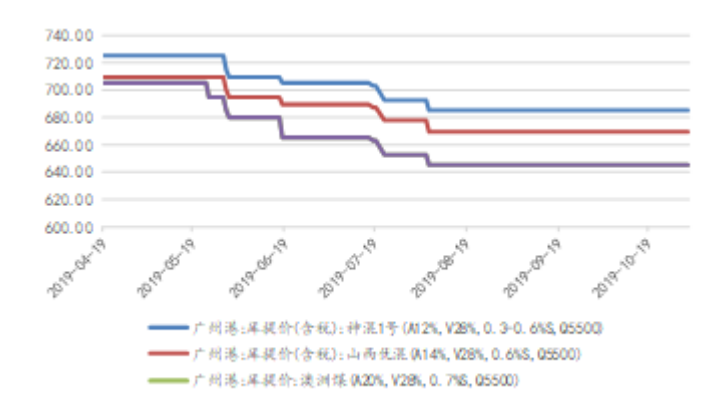


图10 动力煤港口库提价



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)

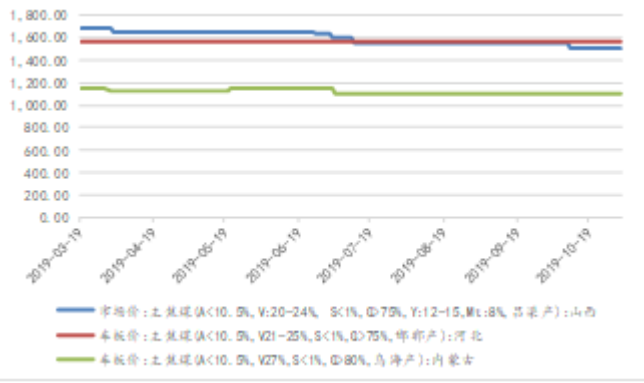
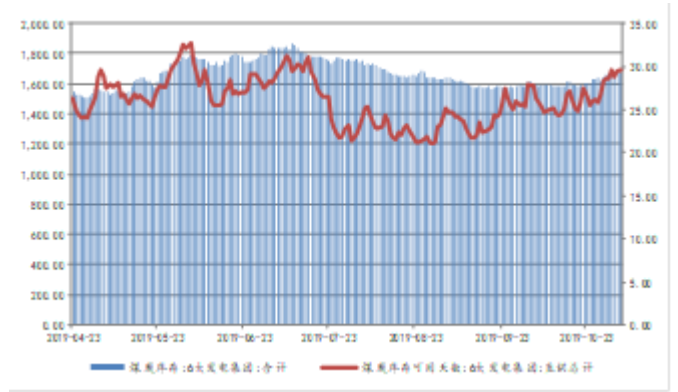


图 12 煤炭下游库存情况



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

图 13 焦化厂库存情况

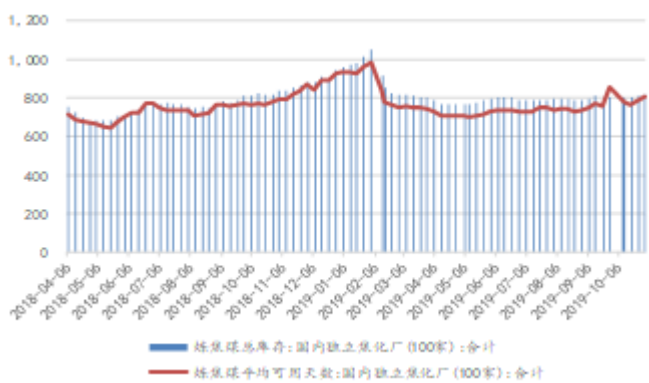
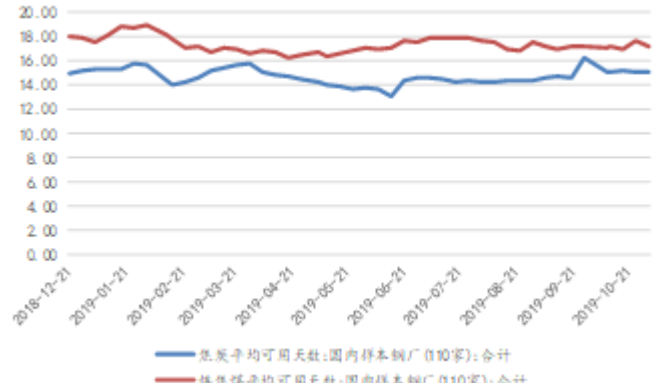


图 14 钢厂焦炭焦煤库存可用天数



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

## 4.上市公司公告

**【陕西煤业】**2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 507.55 亿元, 同比增长 23.4%, 实现归母净利润 90.83 亿元, 同比增长 2.47%。其中, 第三季度公司实现营收 181.69 亿元, 同比增长 22.03%, 实现归母净利润 32.12 亿元, 同比增长 10.02%。

**【新集能源】**2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 71.66 亿元, 同比增长 6.33%, 实现归母净利润 19.36 亿元, 同比增长 113.28%。其中, 第三季度公司实现营收 25.64 亿元, 同比增长 17.74%, 实现归母净利润 11.98 亿元, 同比增长 735.53%。

**【大同煤业】**2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 87.48 亿元, 同比增长 10.92%, 实现归母净利润 6.77 亿元, 同比增长 2.95%。其中, 第三季度公司实现营收 30.48 亿元, 同比增长 18.21%, 实现归母净利润 2.22 亿元, 同比增长 21.61%。

**【潞安环能】**2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 174.1 亿元, 同比增长 0.52%, 实现归母净利润 21.13 亿元, 同比增长-5.23%。其中, 第三季度公司实现营收 61.46 亿元, 同比增长-4.84%, 实现归母净利润 6.1 亿元, 同比增长-27.2%。

**【靖远煤电】**2019 年三季度报告。报告期内公司实现营业收入 29.14 亿元, 同比增长-5.55%, 实现归母净利润 3.83 亿元, 同比增长-22.2%。其中, 第三季度公司实现营收 8.83 亿元, 同比增长-0.99%, 实现归母净利润 1.07 亿元, 同比增长-29.84%。

## 5.行业动态

**1-9 份全国铁路累计发运煤炭 18.2 亿吨，同比增加 2.8%。**国家发改委消息，2019 年 9 月份，全国铁路煤炭发运量 2 亿吨，同比增加 1.8%，增速较 8 月份扩大 0.1 个百分点；环比持平。2019 年 1-9 份，全国铁路累计发运煤炭 18.2 亿吨，同比增加 2.8%，增速与前 8 月持平。中铁总之前发布的《2018~2020 年货运增量行动方案》显示，到 2020 年，全国铁路货运量较 2017 年增长 30%，也就是要达到 47.96 亿吨，大宗货物运量占铁路货运总量的比率稳定保持在 90%以上。中铁总计划到 2020 年全国铁路煤炭运量达到 28.1 亿吨，较 2017 年增运 6.5 亿吨，铁路运输煤炭将占全国煤炭产量的 75%。

**1-9 月直报大型煤企原煤产量 19.4 亿吨，同比增长 1.7%。**据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2019 年 1-9 月，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成 19.4 亿吨，同比增加 3320 万吨，增长 1.7%；营业收入(含非煤)为 27049.3 亿元，同比增长 7.5%；利润总额(含非煤)为 1244.7 亿元，同比增长 3.8%。排名前 10 家企业原煤产量合计为 12.7 亿吨，占大型企业原煤产量的 65.5%。其中，8 家企业产量增加，合计增产 8226 万吨；2 家产量下降，合计减产 2430 万吨。

## 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