

东海证券：采掘行业周报

2019.11.11-2019.11.15

分析日期 2019年11月11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 0.52%；采掘板块整体上涨-0.50%，涨幅在 28 个行业中排第 21。（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 1.19%、-1.07%、-0.43%、-0.86%）。
- ◆ **个股方面（申万），**本周上涨的个股为 26 支（占比 41.94%），下跌的个股 32 支（占比 51.61%），无停牌个股。涨幅前五的个股有潜能恒信（8.82%）、*ST 仁智（7.64%）、妙可蓝多（7.29%）、山煤国际（5.25%）、金诚信（4.33%）；跌幅居前的个股为宝泰隆（-9.66%）、ST 地矿（-8.50%）、蓝焰控股（-4.44%）、海南矿业（-4.07%）、山西焦化（-3.38%）。
- ◆ **行业重要新闻：**1) 四川集中治理煤矿安全生产隐患，不具备安全生产条件的一律不得生产；2) 10 月全国进口煤炭 2568.5 万吨 同比增长 11.29%；3) 10 月中国出口焦炭 27 万吨 同比下降 67.78%。
- ◆ **上市公司公告：**1) 陕西黑猫关于全资子公司完成工商设立登记的公告，公司全资子公司内蒙古捷禄信煤炭有限公司在内蒙古自治区额济纳旗市场监督管理局完成了工商注册登记手续并领取了营业执照；2) 美锦能源公布关于收购美锦氢能 100%股权暨关联交易的公告及关于控股股东减持进展暨提前终止减持计划的公告。
- ◆ **投资要点：**动力煤方面，6 大发电集团日均耗煤量有所提升，下游电厂库存及库存可用天数小幅下行，需求有所好转，后续继续关注采暖季临近，下游需求变化；焦煤方面，供给受环保安监检查较小，下游开工率有所好转，焦煤价格承压有所减弱，后续关注下游焦炭价格及开工率情况；焦炭方面，下游高炉开工率继续下行，目前焦化企业利润较低，但焦化开工率有所提升，焦炭价格继续承压，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，6大发电集团日均耗煤量有所提升，下游电厂库存及库存可用天数小幅下行，需求有所好转，后续继续关注采暖季临近，下游需求变化；焦煤方面，供给受环保安监检查较小，下游开工率有所好转，焦煤价格承压有所减弱，后续关注下游焦炭价格及开工率情况；焦炭方面，下游高炉开工率继续下行，目前焦化企业利润较低，但焦化开工率有所提升，焦炭价格继续承压，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。

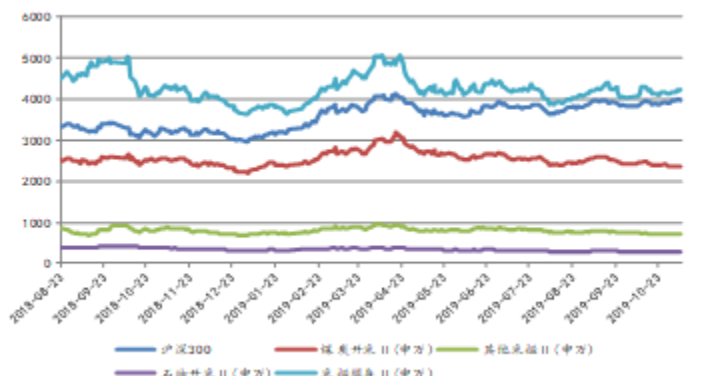
2. 二级市场表现

本周采掘行业板块整体点评：本周沪深300环比上涨0.52%；采掘板块整体上涨-0.50%，涨幅在28个行业中排第21。（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1.19%、-1.07%、-0.43%、-0.86%）。

图1 指数走势图—采掘行业和沪深300指数

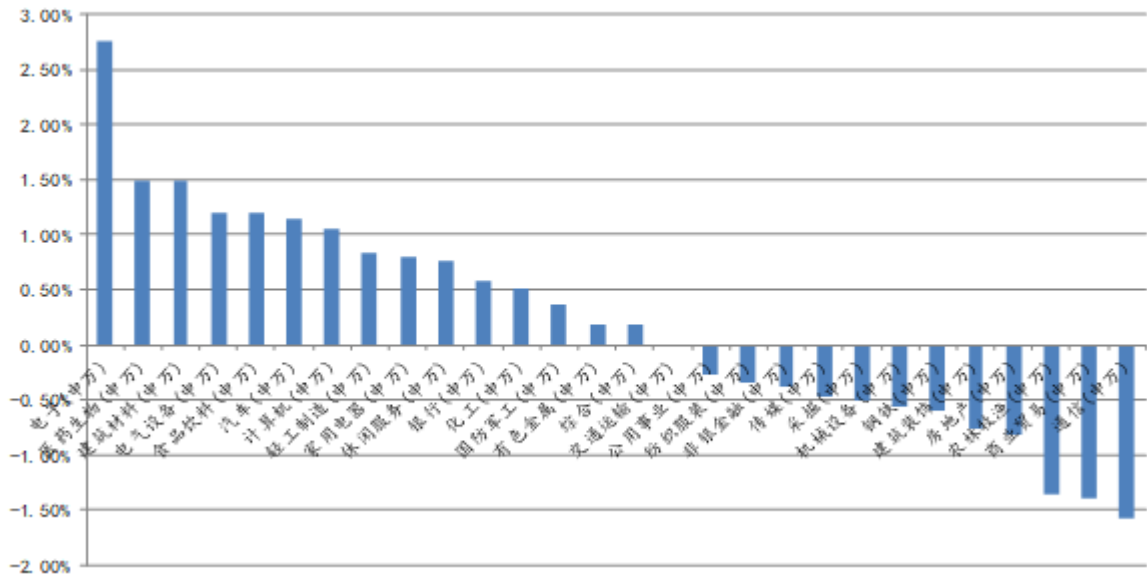


图2 指数走势图—采掘子板块和沪深300指数



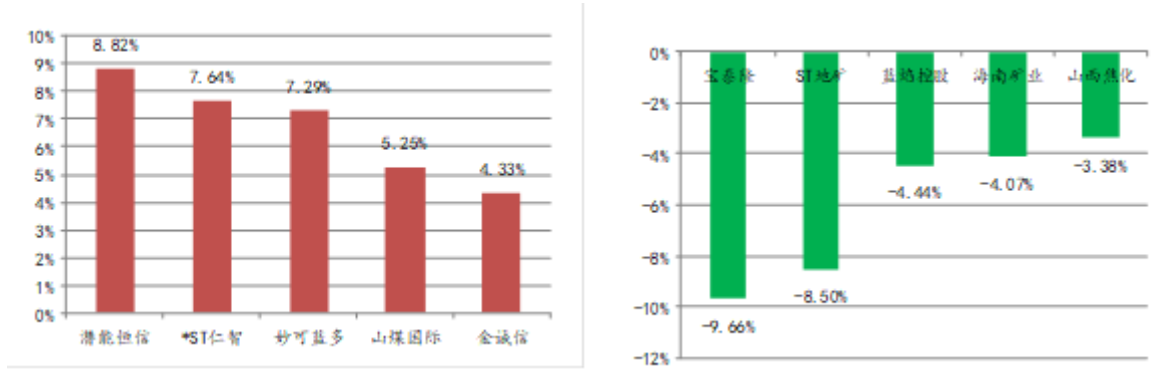
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

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 26 支(占比 41.94%), 下跌的个股 32 支(占比 51.61%), 无停牌个股。涨幅前五的个股有潜能恒信(8.82%)、*ST 仁智(7.64%)、妙可蓝多(7.29%)、山煤国际(5.25%)、金诚信(4.33%); 跌幅居前的个股为宝泰隆(-9.66%)、ST 地矿(-8.50%)、蓝焰控股(-4.44%)、海南矿业(-4.07%)、山西焦化(-3.38%)。

3. 行业数据跟踪

图5 煤炭开采和洗选企业数

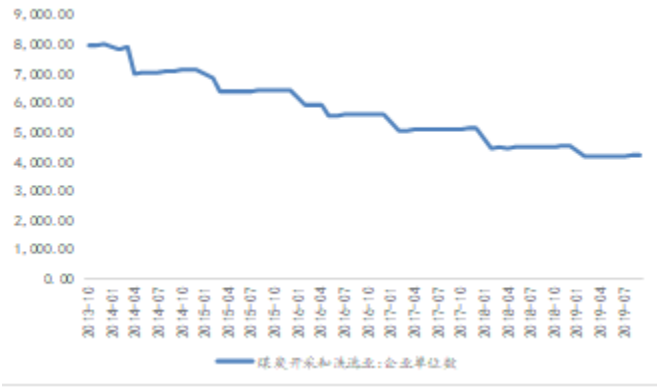
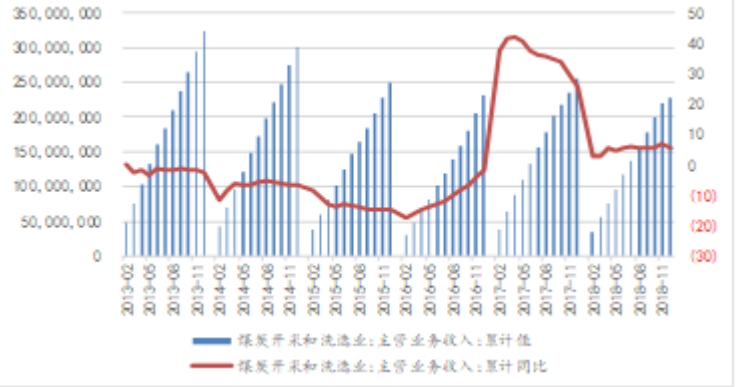


图6 煤炭开采企业营业收入情况



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

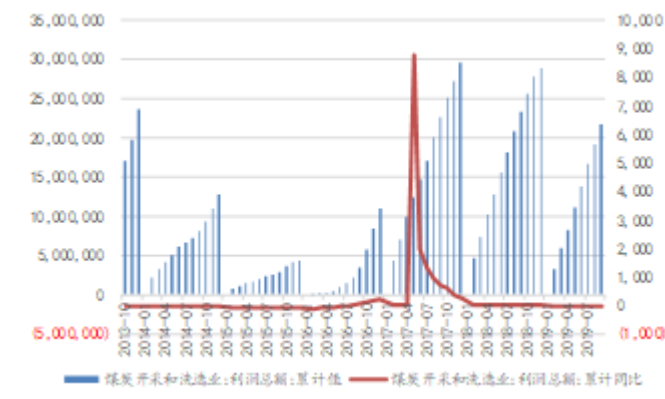
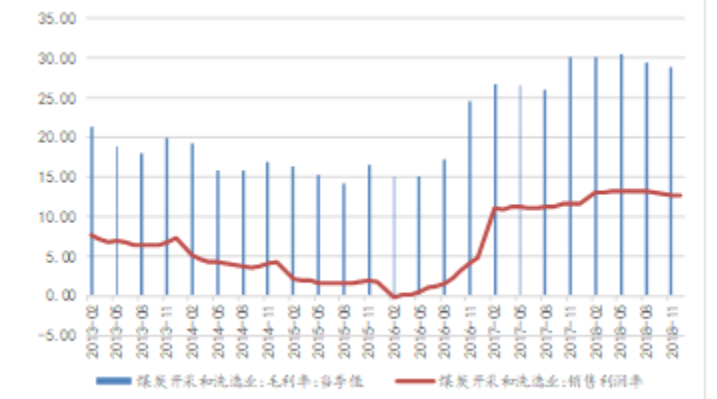


图8 煤炭开采企业利润情况



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）

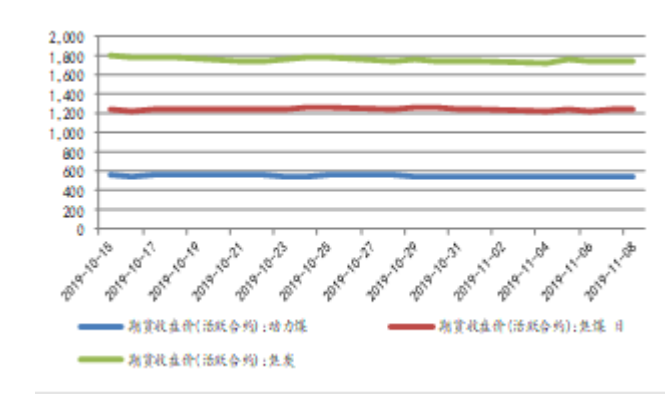
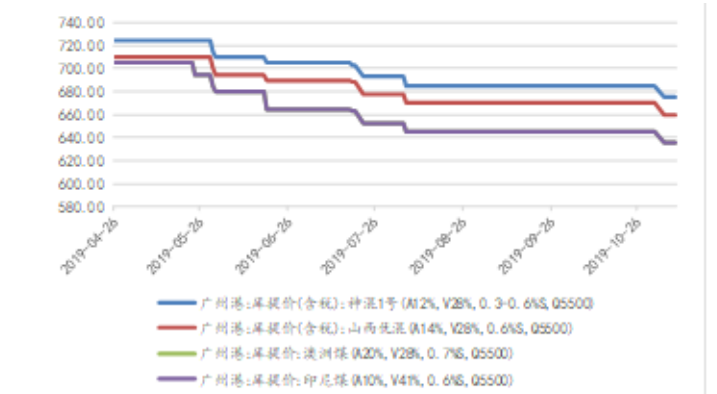


图10 动力煤港口库提价



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）

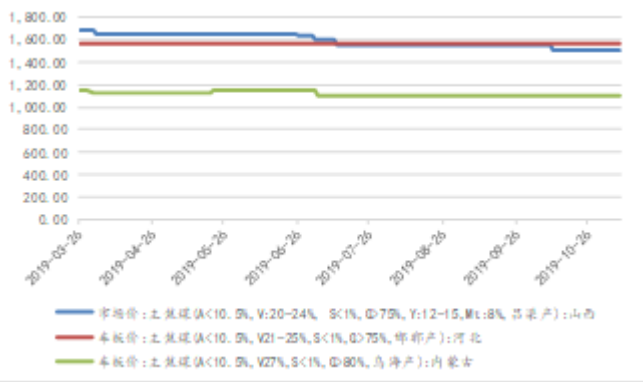
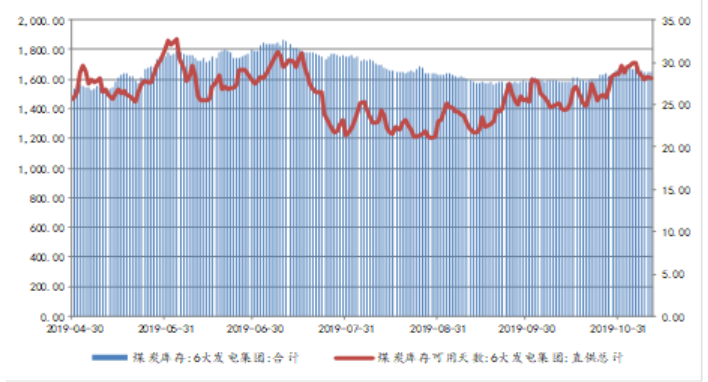


图 12 煤炭下游库存情况



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 13 焦化厂库存情况

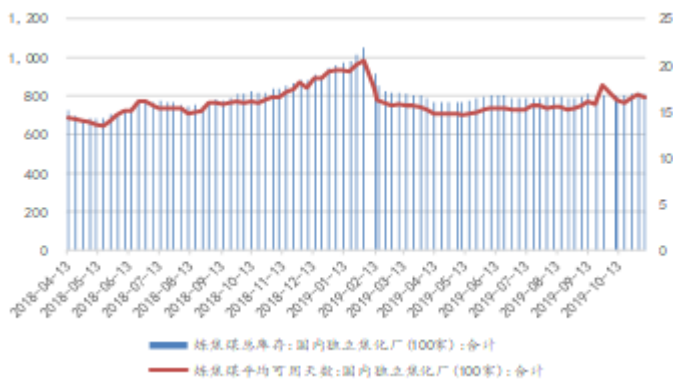
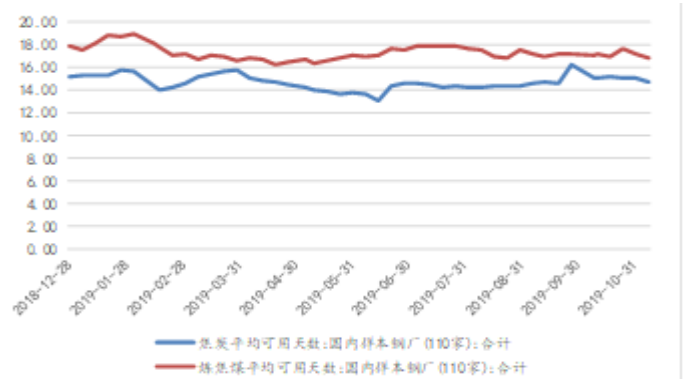


图 14 钢厂焦炭焦煤库存可用天数



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

4. 上市公司公告

【陕西黑猫】关于全资子公司完成工商设立登记的公告。公司于 2019 年 10 月 9 日召开的第四届董事会第十次会议审议通过了《关于投资设立全资子公司内蒙古益源聚煤炭商贸有限公司的议案》，同意公司以自有资金投资设立全资子公司——内蒙古益源聚煤炭商贸有限公司（暂定名，以工商核定名称为准）。近日，内蒙古捷禄信煤炭有限公司在内蒙古自治区额济纳旗市场监督管理局完成了工商注册登记手续并领取了营业执照。

【美锦能源】

关于收购美锦氢能 100% 股权暨关联交易的公告。为进一步强化公司焦化业务与氢能源业务的协同效应，拓宽融资渠道，降低公司运营成本，公司拟向持股 45% 的参股公司广州鸿锦投资有限公司（以下简称“鸿锦投资”）收购其持有的山西美锦氢能科技有限公司（以下简称“美锦氢能”）100% 股权，交易价格为目前鸿锦投资已实缴到位的美锦氢能注册资本金额。

关于控股股东减持进展暨提前终止减持计划的公告。2019 年 11 月 7 日，公司收到美锦集团出具的《关于提前终止减持计划的告知函》，截至公告发布之日，美锦集团除通过集中竞价交易方式减持 81,626,093 股股份外，还通过大宗交易方式及协议转让方式减持 246,000,000 股股份、通过集中竞价方式减持二级市场购入的 24,698,653 股股份。

5.行业动态

四川集中治理煤矿安全生产隐患，不具备安全生产条件的一律不得生产。近日，四川省安办印发了《关于认真组织开展全省煤矿安全生产隐患集中治理的紧急通知》(以下简称通知)，决定从即日至12月31日，在全省组织开展煤矿安全生产隐患集中治理工作，不具备安全生产条件的一律不得生产。

10月全国进口煤炭2568.5万吨 同比增长11.29%。海关总署11月8日公布的数据显示，中国10月份进口煤炭2568.5万吨，同比增加260.6万吨，增长11.29%；环比减少460.3万吨，下降15.20%。2019年1-10月份，全国共进口煤炭27624.4万吨，同比增长9.6%。

10月中国出口焦炭27万吨 同比下降67.78%。海关总署11月8日公布的数据显示，中国10月份出口焦炭27万吨，同比减少56.8万吨，下降67.78%；环比减少12.4万吨，下降31.47%。10月份焦炭出口额为6760万美元，同比下降73.29%，环比下降32.47%。据此推算出口单价为250.37美元/吨，环比下跌3.69美元/吨，同比下跌51.66美元/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