

# 煤炭开采

## 20200215 一周煤炭动向：下游偏紧，煤价持续反弹

 证券研究报告  
 2020年02月15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

- 《煤炭开采-行业研究周报:20200208一周煤炭动向：疫情影响生产运输，黑色强势运行》2020-02-09
- 《煤炭开采-行业研究周报:20200118一周煤炭动向：煤矿陆续停产，供给以消化库存为主，重点关注节后复产情况》2020-01-18
- 《煤炭开采-行业研究周报:20200111一周煤炭动向：雨雪天气致发运不畅，煤炭库降价升》2020-01-11

**最新观点：**动力煤：供给方面，各地复工复产加快推进，煤炭产量稳步增长，本周港口库存触底回升；需求方面，受疫情影响，电厂日耗低于往年平均水平，需求反弹缓慢，预计恢复正常日耗水平仍需要时间；国内汽运方面，陕西榆林地区运煤车进出管控严格，区域内煤炭公路日销量维持在47万吨左右，较往年同期水平减少约110万吨；北方三港调入量仍旧低位。总体来看，动力煤虽有复产情况，但总体供应依旧紧张，本周动力煤价格继续上涨，后续需关注产地复产进度及运输限制情况。焦煤：供给方面，复产加快推进，煤炭产量稳步增长；需求方面，焦化厂开工率库存双降，需求略微萎缩。总体来看，本周焦煤供需双弱，煤价暂稳运行，后期需关注下游复工情况。焦炭：供给方面，焦化厂开工率库存双降；需求方面，钢厂高炉开工率略降，需求弱稳。总体看来，焦炭供需双弱，后续需关注钢厂及下游复工情况。

**1.动力煤：**本周国内港口动力煤价格强势运行，2月14日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为571元/吨，上涨4元/吨；产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价30元/吨，环比上涨5元/吨；2月14日秦皇岛港库存443万吨，周环比上升53万吨；2月14日六大电厂日耗总计38.11万吨，较上周五上升0.69万吨。**需求方面，**2月8日-2月14日沿海六大电厂日耗均值37.61万吨，环比上周的37.71万吨下降0.1万吨。**库存方面，**截至2月14日，六大电厂库存1,693.29万吨，环比上升62.75万吨，同比下降35.62万吨；2月14日库存可用天数为44.43天，环比上周的43.57天上升0.86天，同比上升6.94天。港口方面，1月24日秦皇岛港库存443万吨，周环比上升53万吨，同比下降89.50万吨。**供给方面，**截至2月13日，全国在产煤矿996处、产能26.5亿吨/年；煤矿产能复产率63.8%；**进口方面，**截至2月7日，广州港澳洲煤Q5500库提价600元/吨，周环比持平；广州港印尼煤Q5500库提价600元/吨，周环比持平。**综合来看，**供给方面，各地复工复产加快推进，煤炭产量稳步增长，本周港口库存触底回升；需求方面，受疫情影响，电厂日耗低于往年平均水平，需求反弹缓慢，预计恢复正常日耗水平仍需要时间；国内汽运方面，陕西榆林地区运煤车进出管控严格，区域内煤炭公路日销量维持在47万吨左右，较往年同期水平减少约110万吨；北方三港调入量仍旧低位。总体来看，动力煤虽有复产情况，但总体供应依旧紧张，本周动力煤价格继续上涨，后续需关注产地复产进度及运输限制情况。

**2.焦煤：**本周京唐港主焦煤价格为1,590.00元/吨，周环比持平。本周炼焦煤市场稳定运行。**需求方面，**本周焦化厂综合开工率为62.47%，周环比下降2.28%。**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625.23万吨，环比下降57.84万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.62天，环比下降0.84天。**供给方面，**各地复工复产加快推进，煤炭产量稳步增长。**综合来看，**供给方面，复产加快推进，煤炭产量稳步增长；需求方面，焦化厂开工率库存双降，需求略微萎缩。总体来看，本周焦煤供需双弱，煤价暂稳运行，后期需关注下游复工情况。

**3.焦炭：**本周天津港一级焦平仓价为2020元/吨，环比持平；唐山二级冶金焦到厂价1900元/吨，环比持平。本周焦炭市场稳定运行。**需求方面，**全国高炉开工率62.71%，环比下降1.38%。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计454.91万吨，周环比下降9.34万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计101.23万吨，环比下降2.02万吨。本周港口库存合计285.5万吨，环比下降8.5万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为62.47%，周环比下降2.28%。**综合来看，**供给方面，焦化厂开工率库存双降；需求方面，钢厂高炉开工率略降，需求弱稳。总体看来，焦炭供需双弱，后续需关注钢厂及下游复工情况。

**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

## 1. 投资提示

### 1.1. 动力煤

本周国内港口动力煤价格强势运行,2月14日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为571元/吨,上涨4元/吨;产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价30元/吨,环比上涨5元/吨;2月14日秦皇岛港库存443万吨,周环比上升53万吨;2月14日六大电厂日耗总计38.11万吨,较上周五上升0.69万吨。

**需求方面**,2月8日-2月14日沿海六大电厂日耗均值37.61万吨,环比上周的37.71万吨下降0.1万吨。

**库存方面**,截至2月14日,六大电厂库存1,693.29万吨,环比上升62.75万吨,同比下降35.62万吨;2月14日库存可用天数为44.43天,环比上周的43.57天上升0.86天,同比上升6.94天。港口方面,1月24日秦皇岛港库存443万吨,周环比上升53万吨,同比下降89.50万吨。

**供给方面**,截至2月13日,全国在产煤矿996处、产能26.5亿吨/年;煤矿产能复产率63.8%;

表 1: 各省复工情况

#### 各省复工状况

山东省	山东能源集团,42座省内煤矿全部复产;兖矿8座煤矿全部复产。截至2月12日,继山东省内国有大矿全部复产后,目前省内地方煤矿也实现全面复工复产,生产基本恢复正常,但仍以保电煤为主,精煤供应仍偏紧,再加上跨地区公路运输不够顺畅,煤炭外销仍受影响,地方煤矿多以发短途为主。
内蒙古	[1]截止2月11日全区正常生产的煤矿有113处,年产能6.57亿吨,为2019年底生产煤矿产能的68.3%。2月底前,全区可再复工26处煤矿,预计3月下旬全部煤矿复工复产。 [2]截止2月12日鄂尔多斯市全市累计生产煤矿72座,总产能3.72亿吨,其中当日复工复产煤矿3座,产能0.12亿吨。
陕西省	[1]陕西省省属大煤矿大多已恢复生产,截至2月9日,全省恢复生产煤矿51处,产能31255万吨/年,全省日产量75.74万吨 [2]榆林在产煤矿16座,停产239座。其中榆阳区在产煤矿4座,产能4120万吨;横山在产煤矿0座;府谷在产煤矿5座,产能1810万吨;神木在产煤矿7家,产能7000万吨
山西省	[1]截至2月11日,山西173座煤矿复工复产,每天可生产原煤超过150万吨; [2]吕梁、临汾部分主流民营煤矿本周开始验收复产,但是因涉及外地工人到岗,整体产量仍处偏低水平。
安徽省	截至2月10日安徽省94.5%煤炭产能已复产 当日产量24.6万吨
全国	煤炭方面,各地复工复产加快推进,煤炭产量稳步增长,电煤供需基本平稳。截至2月13日,全国在产煤矿996处、产能26.5亿吨/年,较2月1日分别增加138%、64.2%;煤矿产能复产率63.8%,较2月1日提高24.9个百分点。

资料来源:煤炭资源网,煤炭安全网,能源局,天风证券研究所

**进口方面**,截至2月7日,广州港澳洲煤Q5500库提价600元/吨,周环比持平;广州港印尼煤Q5500库提价600元/吨,周环比持平。

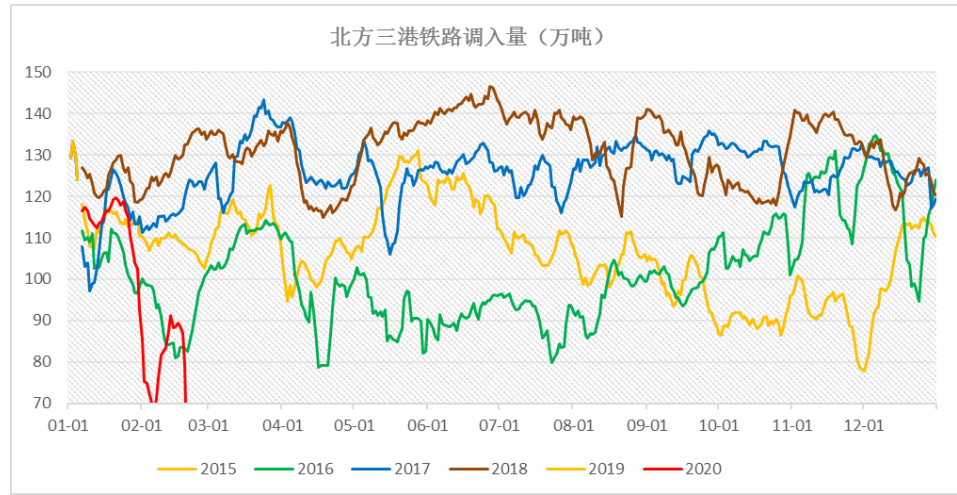
**综合来看**,供给方面,各地复工复产加快推进,煤炭产量稳步增长,本周港口库存触底回升;需求方面,受疫情影响,电厂日耗低于往年平均水平,需求反弹缓慢,预计恢复正常日耗水平仍需要时间。

**国内汽运方面**,陕西榆林地区运煤车进出管控严格,区域内煤炭公路日销量维持在47万

吨左右，较往年同期水平减少约 110 万吨；北方三港调入量仍旧低位。

总体来看，动力煤虽有复产情况，但总体供应依旧紧张，本周动力煤价格继续上涨，后续需关注产地复产进度及运输限制情况。

图 1：北方三港铁路调入量（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为 1,590.00 元/吨，周环比上持平。

本周炼焦煤市场稳定运行。

**需求方面**，本周焦化厂综合开工率为 62.47%，周环比下降 2.28%。

**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 625.23 万吨，环比下降 57.84 万吨；从相对量来看，本周焦化厂炼焦煤库存平均可用天数 15.62 天，环比下降 0.84 天。

**供给方面**，各地复工复产加快推进，煤炭产量稳步增长。

综合来看，供给方面，复产加快推进，煤炭产量稳步增长；需求方面，焦化厂开工率库存双降，需求略微萎缩。总体来看，本周焦煤供需双弱，煤价暂稳运行，后期需关注下游复工情况。

## 1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为 2020 元/吨，环比持平；唐山二级冶金焦到厂价 1900 元/吨，环比持平。

本周焦炭市稳定运行。

**需求方面**，全国高炉开工率 62.71%，环比下降 1.38%。

**库存方面**，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 454.91 万吨，周环比下降 9.34 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 101.23 万吨，环比下降 2.02 万吨。本周港口库存合计 285.5 万吨，环比下降 8.5 万吨。

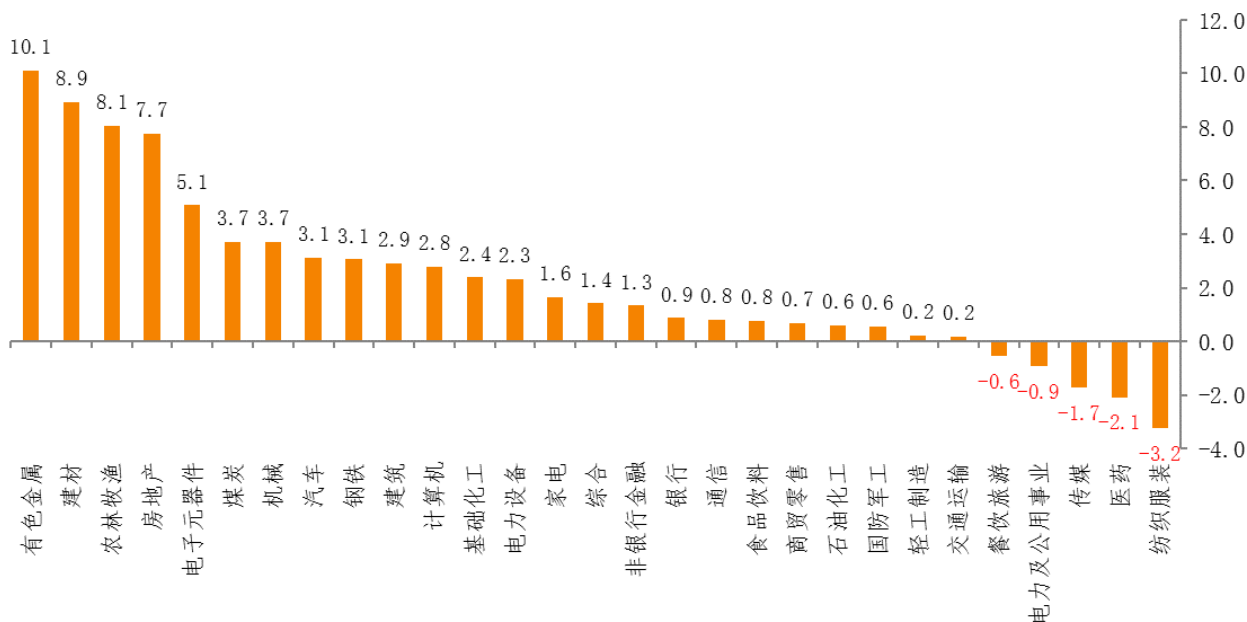
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 62.47 %，周环比下降 2.28%。

综合来看，供给方面，焦化厂开工率库存双降；需求方面，钢厂高炉开工率略降，需求弱稳。总体看来，焦炭供需双弱，后续需关注钢厂及下游复工情况。

## 2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2,917.01 点，周上涨 41.04 点，涨幅 1.43%；沪深 300 指数报收 3,987.73 点，周上涨 87.86 点，涨幅 2.25%；中信煤炭指数报收 1,469.12 点，周上涨 52.66 点，涨幅 3.72%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 6 位。

图 2：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美锦能源、山煤国际、神火股份、山西焦化、永东股份，涨幅分别为 12.20%、11.54%、8.37%、6.83%、6.10%。

表 2：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（%）
000723.SZ	美锦能源	7.91	0.86	12.20
600546.SH	山煤国际	10.34	1.07	11.54
000933.SZ	神火股份	4.66	0.36	8.37
600740.SH	山西焦化	5.94	0.38	6.83
002753.SZ	永东股份	6.78	0.39	6.10

资料来源：Wind,天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前一的分别为陕西黑猫、跌幅为-0.36%。

表 3：煤炭板块跌幅榜前一

代码	公司名称	周收盘价（元）	周涨跌（元）	周涨跌幅（%）
601015.SH	陕西黑猫	2.80	-0.01	-0.36

资料来源：Wind,天风证券研究所

### 3. 一周市场动态速览

表 4：一周煤炭市场动态速览

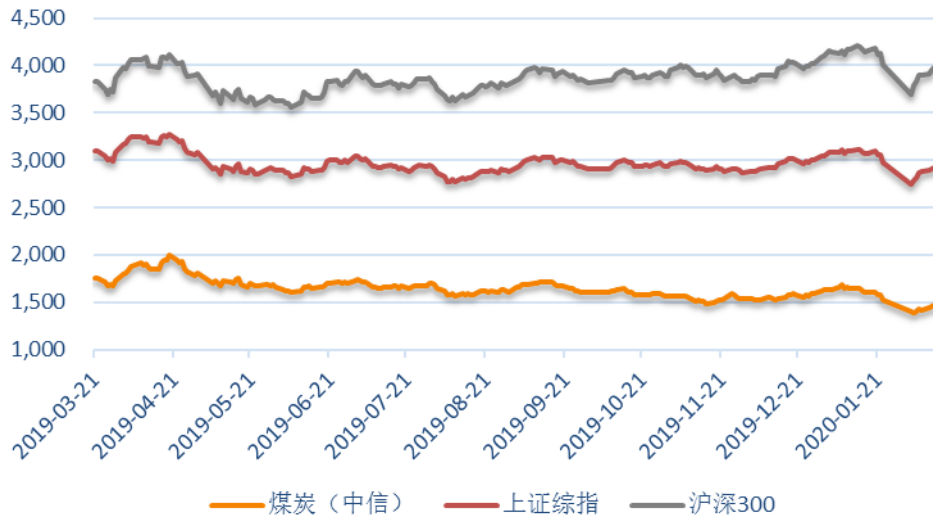
	指 标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	576.00	4.00	元/吨	
国内 动力煤	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	571.00	4.00	元/吨
	产地	山西大同南郊车板价 Q5500	430.00	5.00	元/吨
		陕西榆林动力块煤坑口价	520.00	20.00	元/吨
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	555.00	0.00	元/吨
国内 炼焦煤	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,590.00	0.00	元/吨
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	1,450.00	0.00	元/吨
		河北邯郸产主焦煤车板价	1,500.00	0.00	元/吨
		河南平顶山产主焦煤车板价	1,500.00	0.00	元/吨
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	1,190.00	0.00	元/吨
国内焦炭	天津港一级冶金焦平仓价	2,020.00	0.00	元/吨	
	唐山二级冶金焦到厂价	1,900.00	0.00	元/吨	
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	600.00	0.00	元/吨	
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	600.00	0.00	元/吨	
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	62.71	-1.38	%
		西南地区	62.26	-5.37	%
	焦化厂	西北地区	73.57	-6.11	%
		华中地区	77.35	-3.35	%
		华北地区	62.18	-1.91	%
		华东地区	52.54	0.15	%
		东北地区	77.03	-1.78	%
		港口	秦皇岛港	443.00	53.00
库存	电厂	6 大发电集团煤炭库存合计	1,693.29	62.75	万吨
		6 大发电集团库存可用天数	44.43	0.86	天
	钢厂	6 大发电集团日均耗量合计	38.11	0.69	万吨
		钢厂焦煤库存	798.22	-19.54	万吨
	焦炭库存	钢厂焦煤库存可用天数	15.90	-0.39	天
		焦化企业焦炭总库存	101.23	-2.02	万吨
		钢厂焦炭库存	454.91	-9.34	万吨
	海运费	国内 运费	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	25.50	25.50
黄骅—上海（3-4 万 DWT）			21.30	21.30	元/吨
天津—镇江（1-1.5 万 DWT）			39.20	39.20	元/吨
国际 运费		澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	9.50	-2.00	元/吨
		印尼（加里曼丹）—中国	6.50	0.00	元/吨
汽运费	柳林—唐山	255.00	0.00	元/吨	
	鄂尔多斯—黄骅	265.00	10.00	元/吨	
	神木—忻州	89.00	4.00	元/吨	
下游产品价格	水泥价格指数	161.53	-0.78	点	
	Myspic 综合钢价指数	133.10	-2.16	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 3：板块表现对比（单位：点）

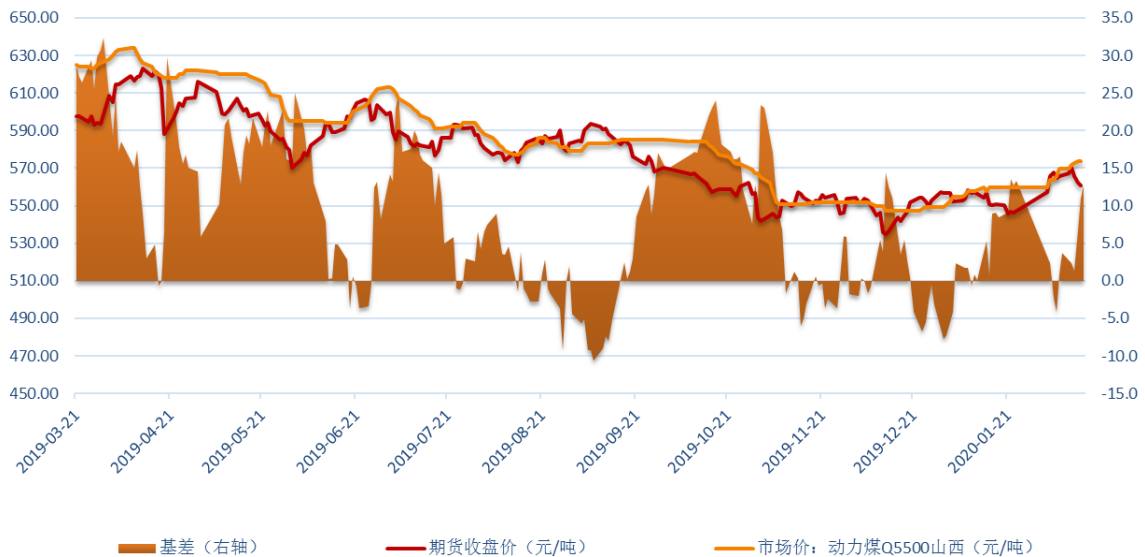


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4.2. 动力煤产业链

#### (1) 动力煤期现对比

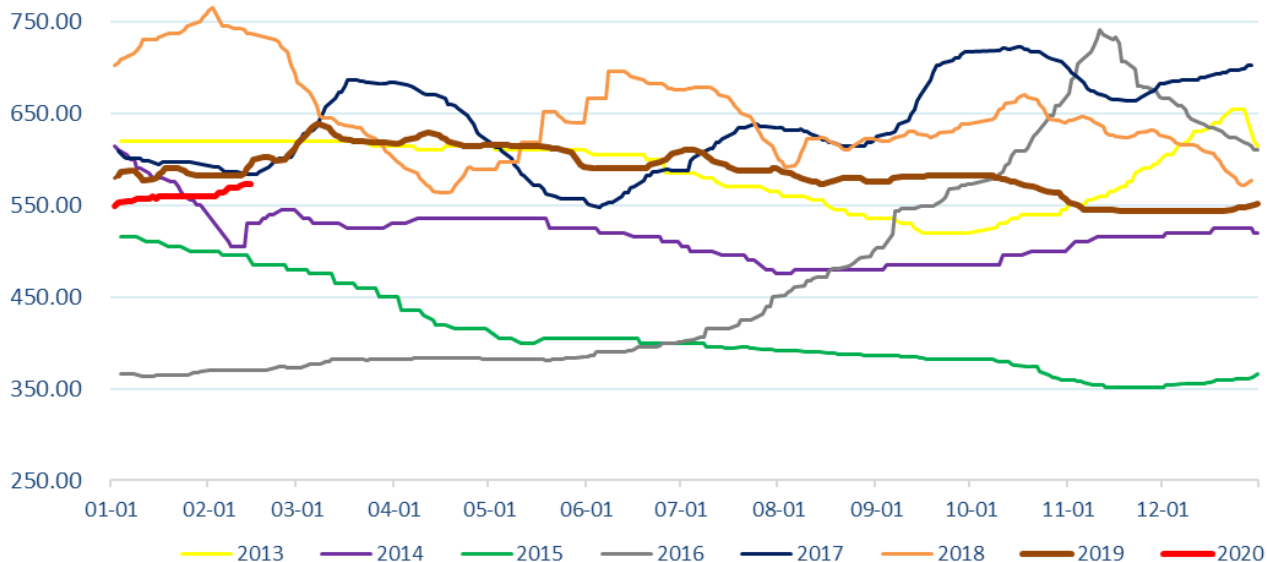
图 4：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

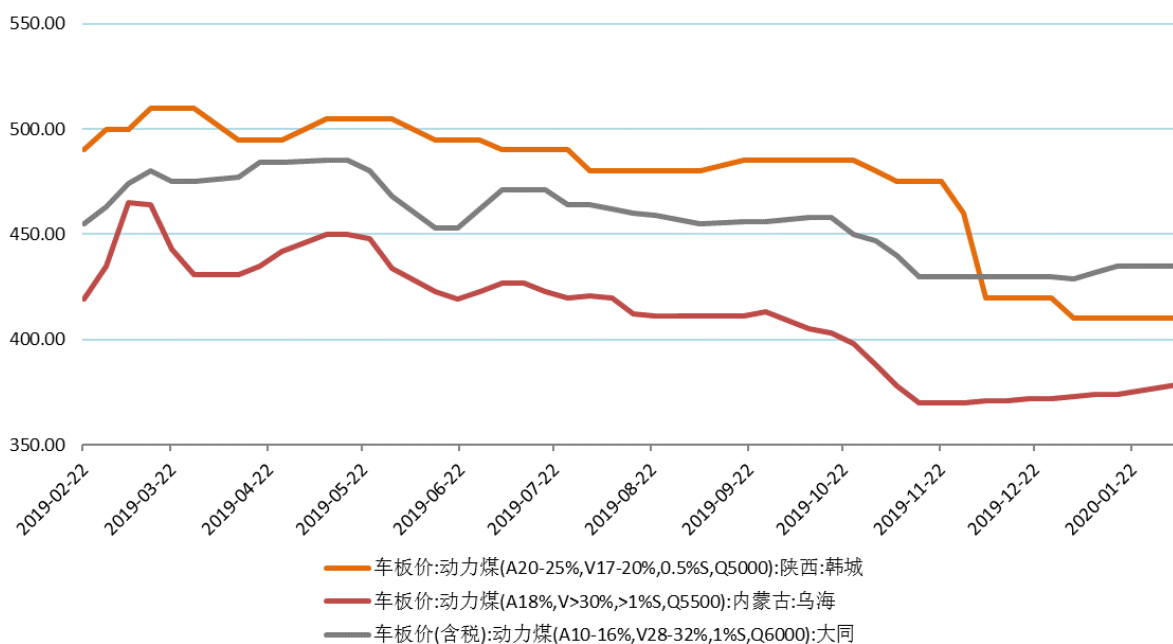
图 5: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

图 6: 动力煤产地价 (元/吨)

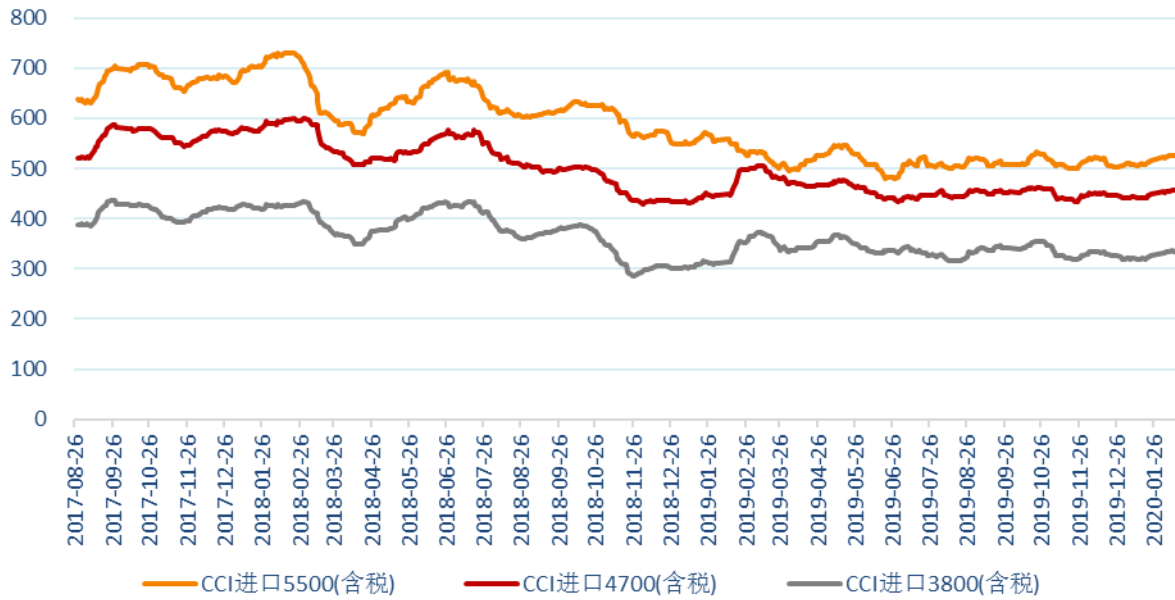


资料来源: Wind, 天风证券研究所



(4) 进口煤价

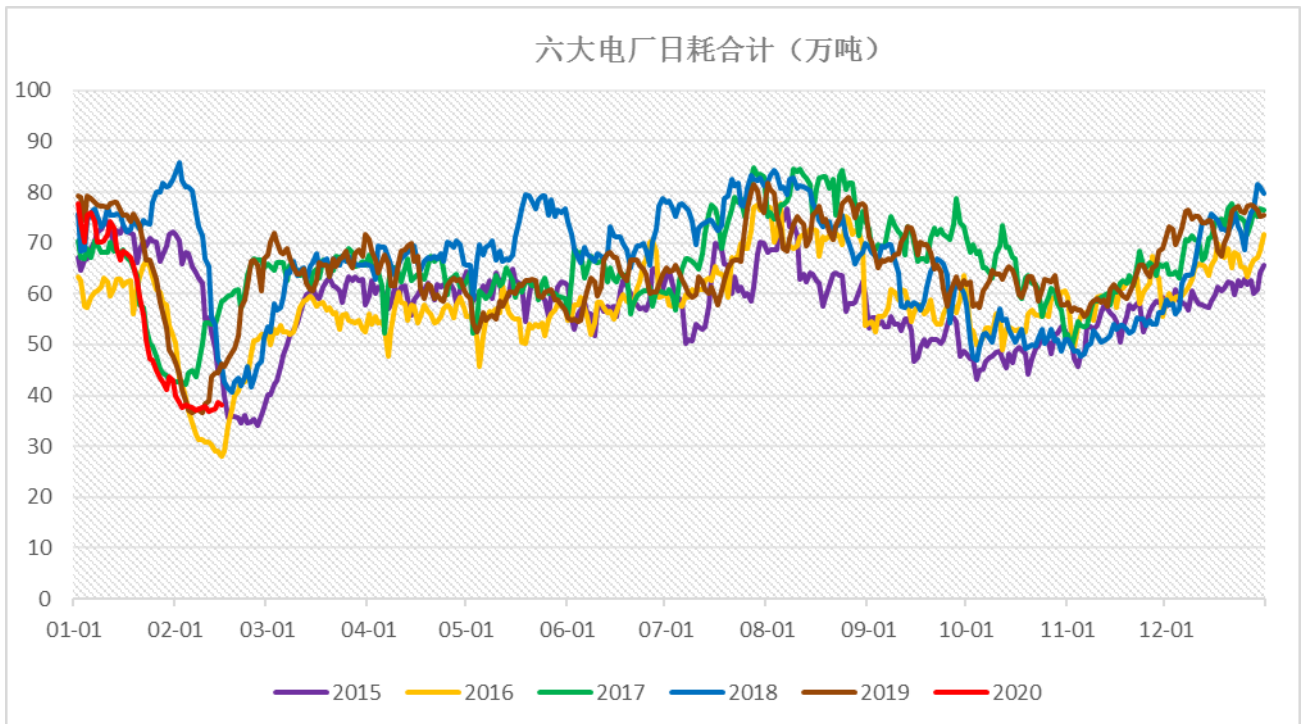
图 7: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

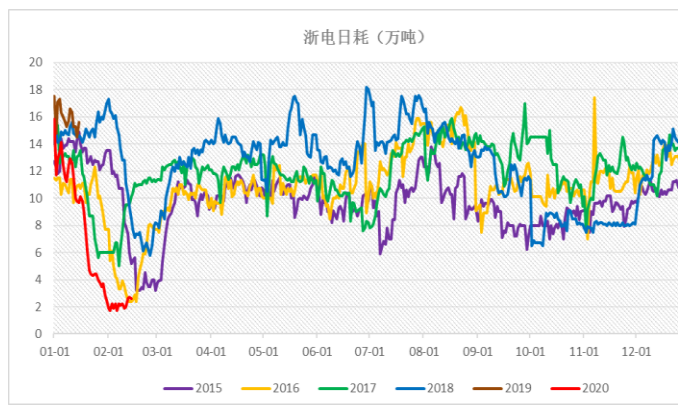
(5) 电厂日耗

图 8: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



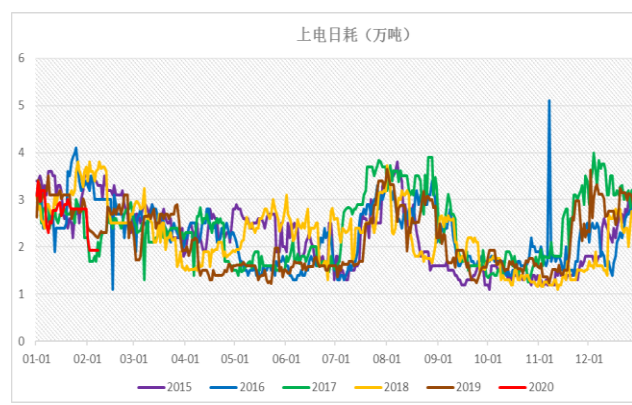
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9：浙电日耗（万吨）



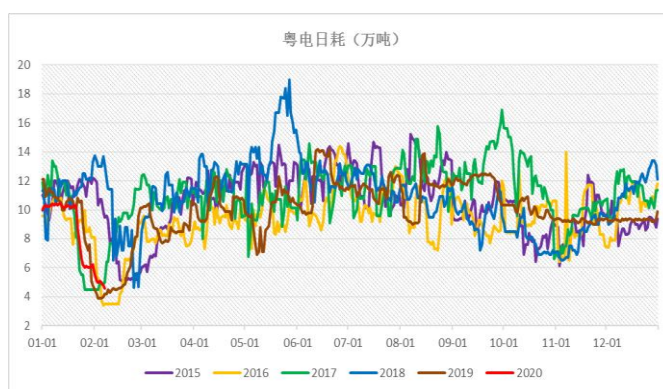
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：上电日耗（万吨）



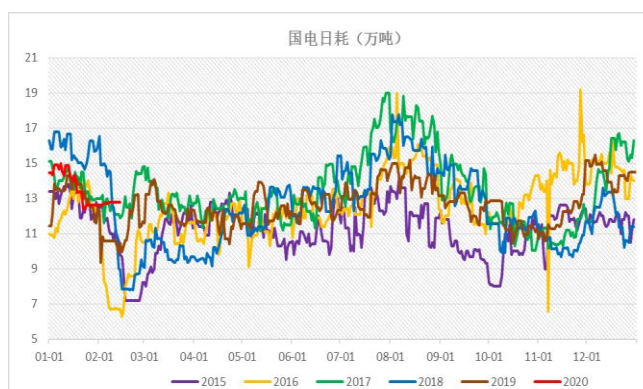
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：粤电日耗（万吨）



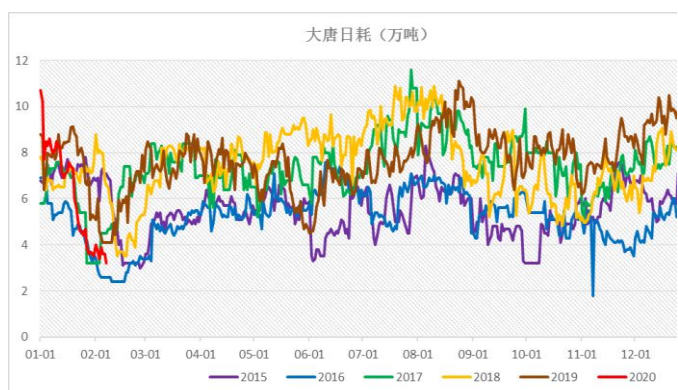
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：国电日耗（万吨）



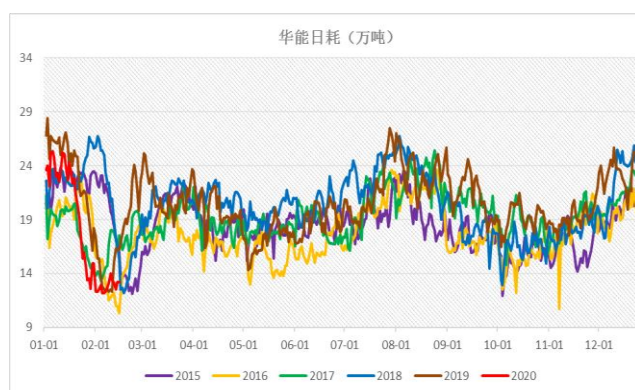
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

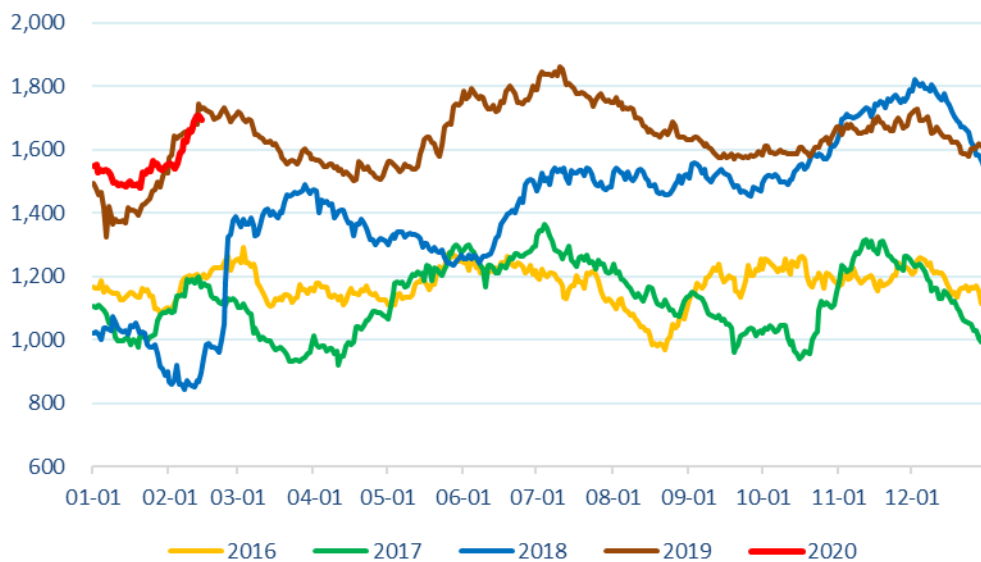
图 14：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

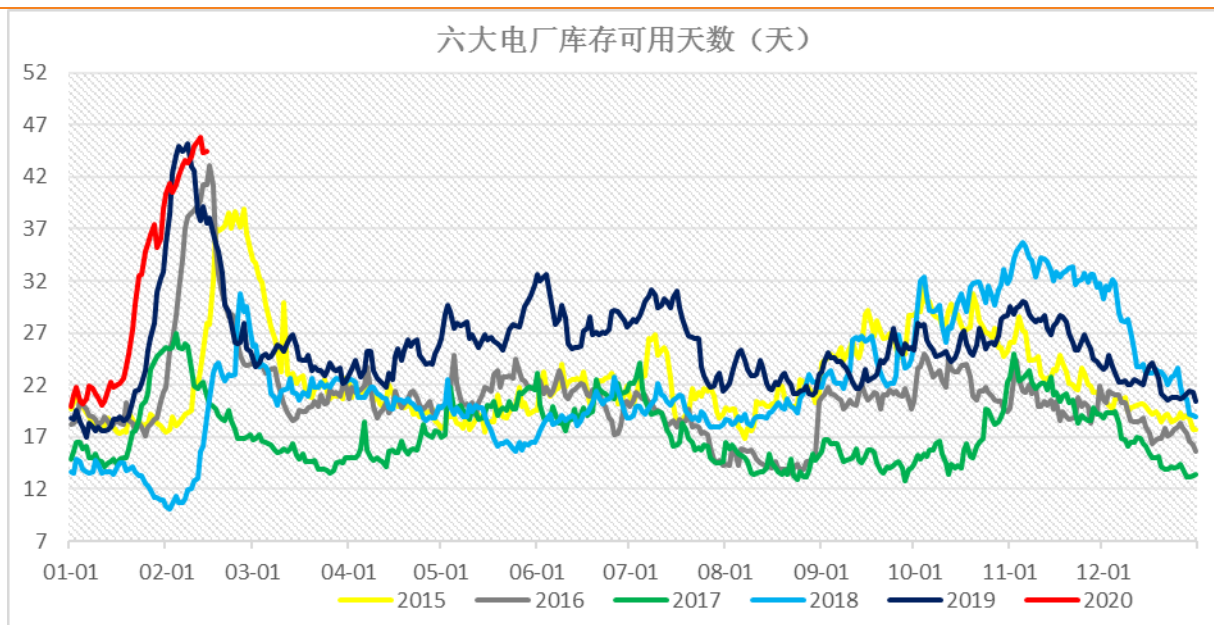
(6) 电厂库存

图 15: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

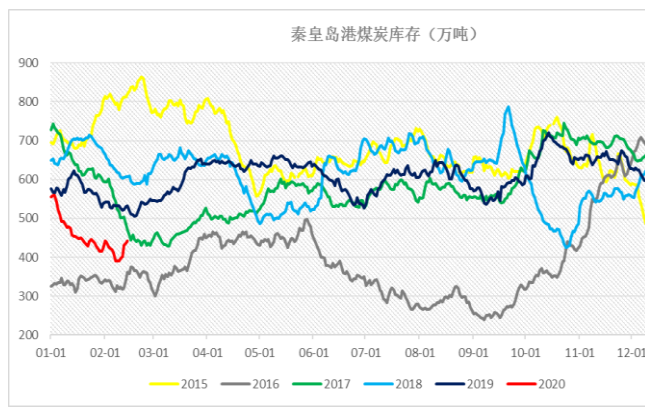
图 16: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

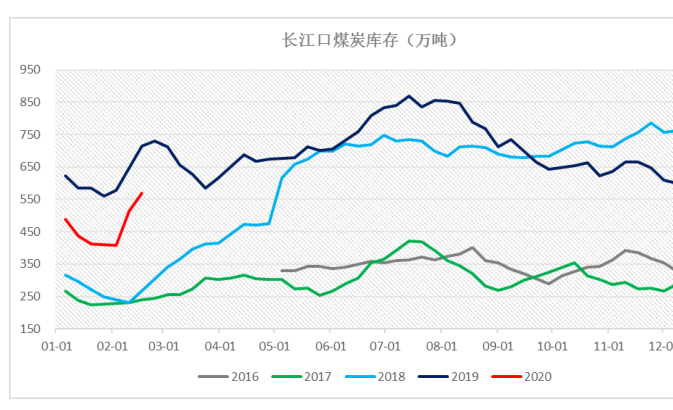
(7) 港口库存

图 17: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

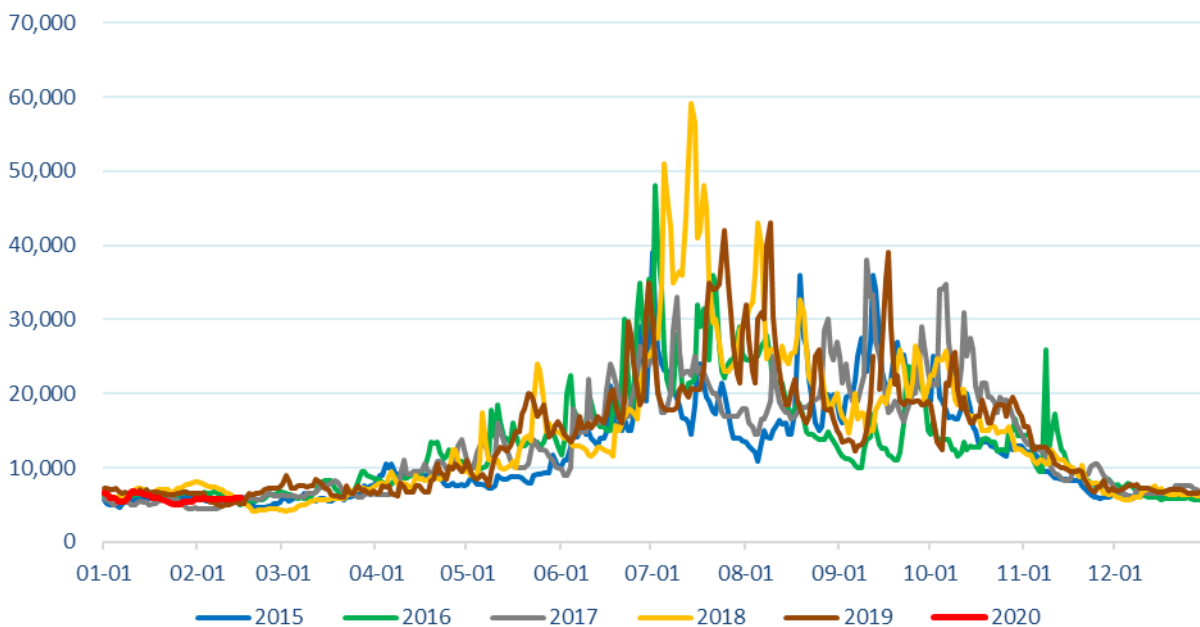
图 18: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

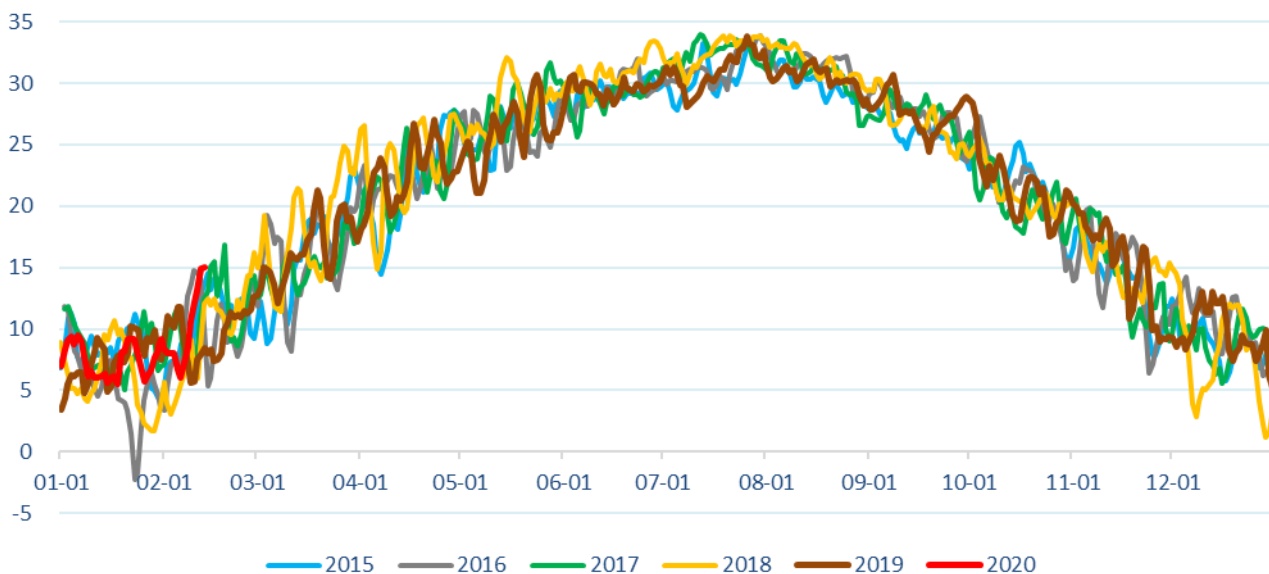
图 19: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温

图 20: 全国最高气温 (°C)

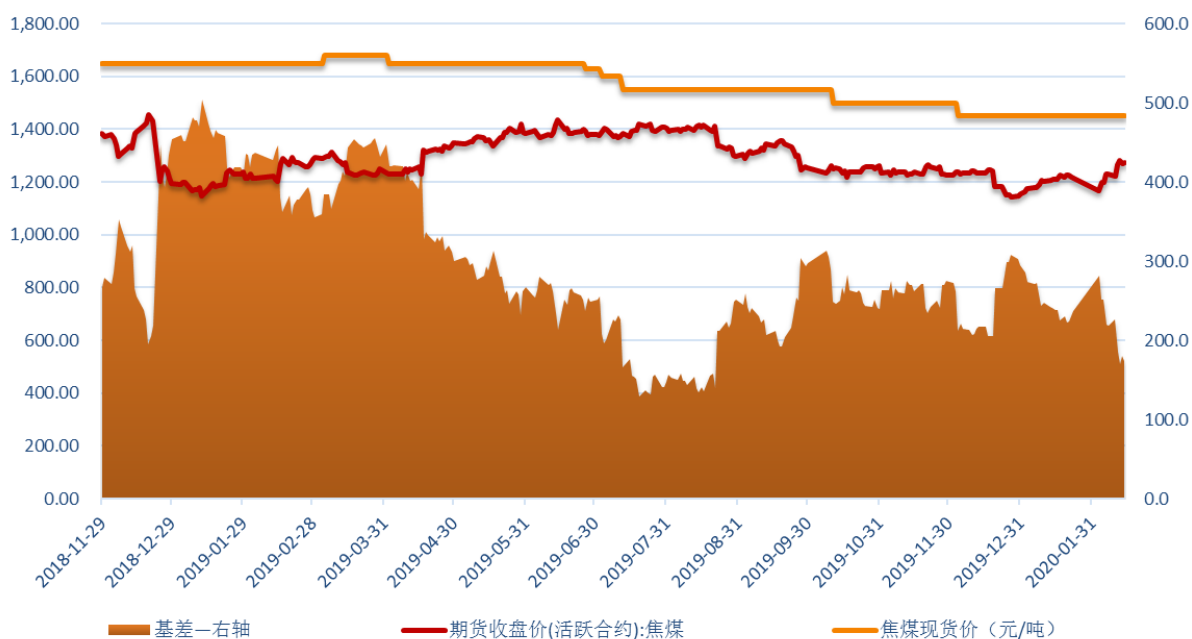


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

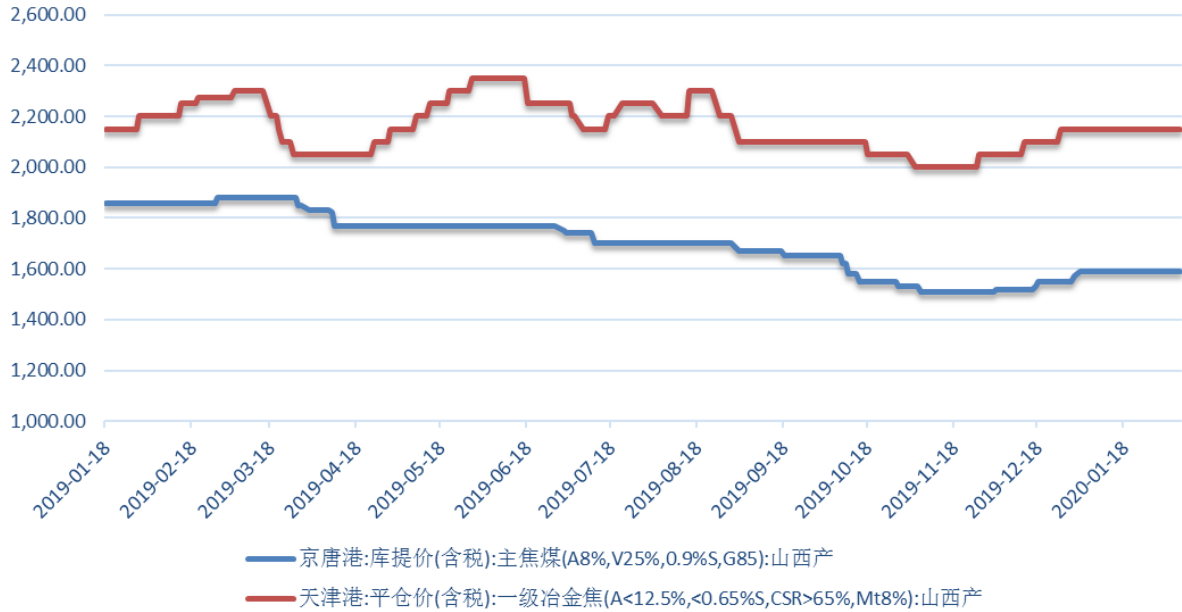
图 21: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

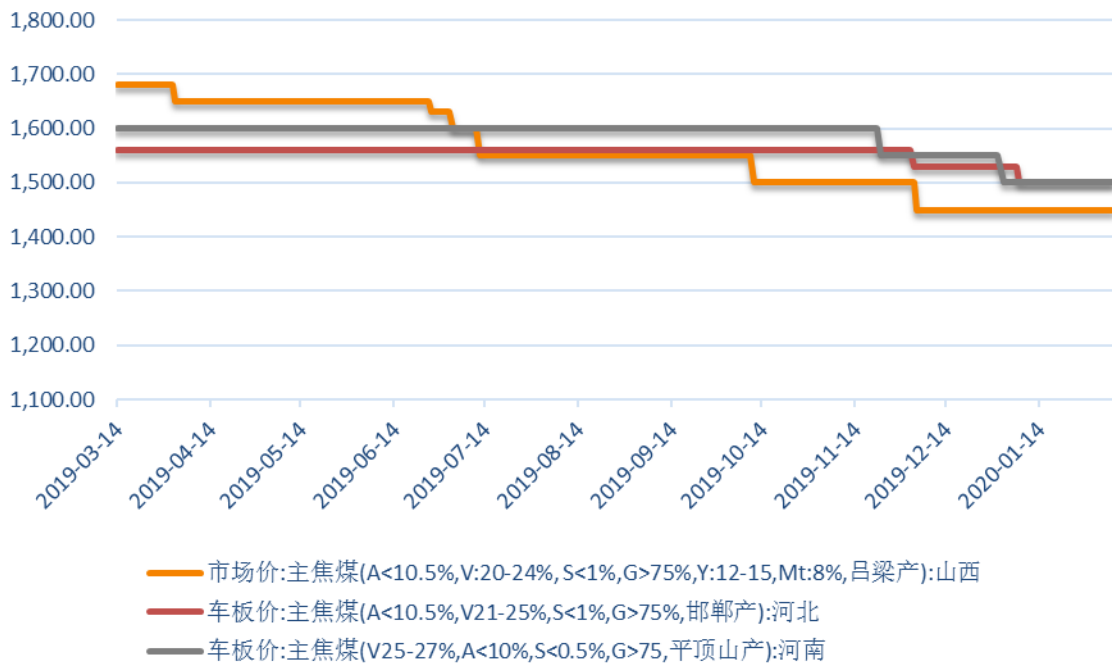
图 22: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

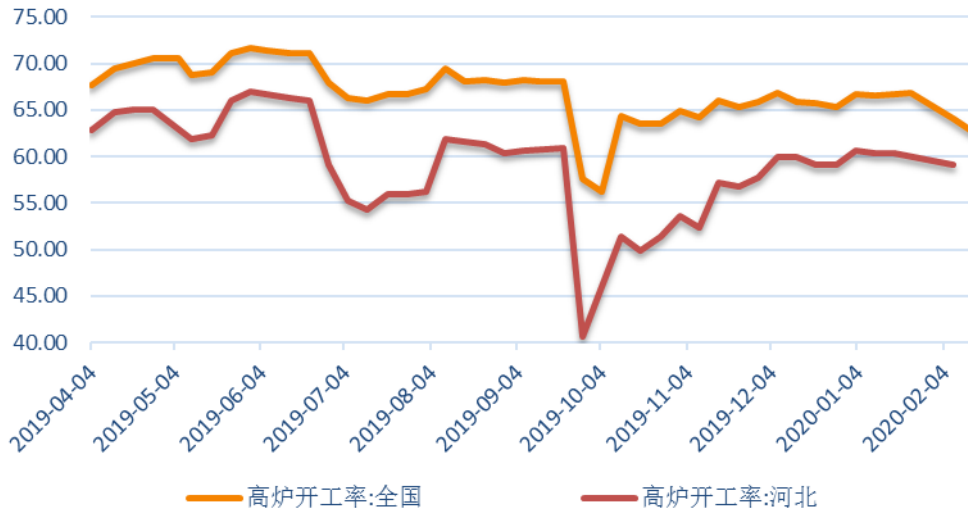
图 23: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

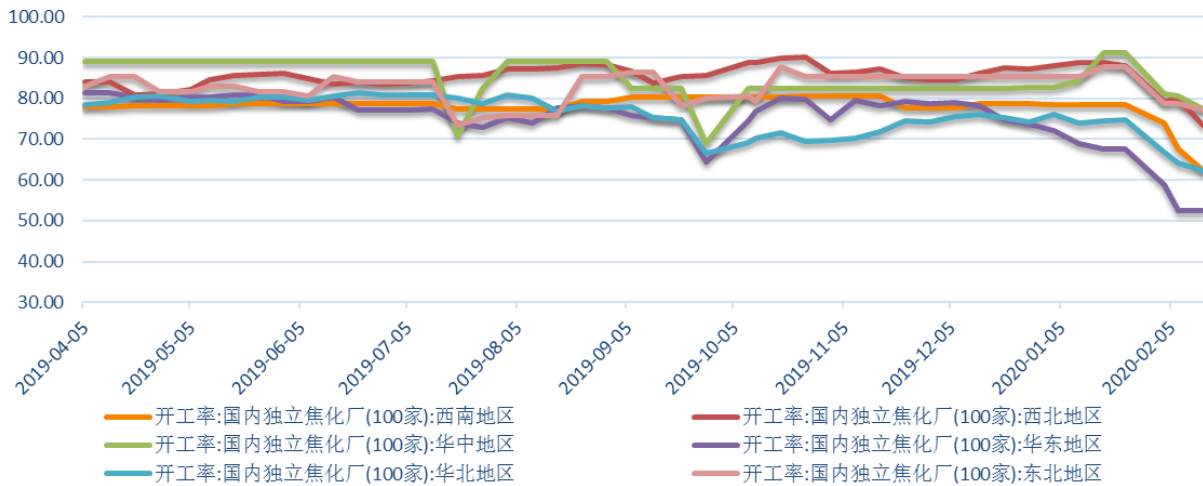
图 24: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

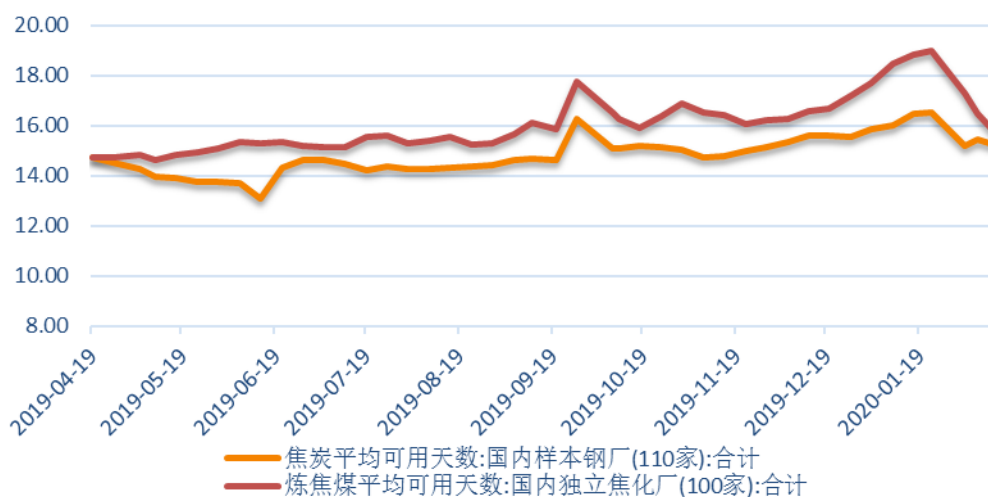
图 25: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 焦炭库存

图 26: 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 5：本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
600971.SH	恒源煤电	【1】安徽恒源煤电股份有限公司拟以自有资金出资 5 亿元，在天津自贸试验区注册成立融资租赁公司
600157.SH	永泰能源	【1】公司所属全资子公司张家港华兴电力拟与金城投资、金电管理共同出资成立张家港华兴金城电力有限公司，拟定注册资本 5 亿元，首次缴纳注册资本金 1 亿元
002753.SZ	永东股份	【1】公司发布业绩预告，公司归属于上市公司股东的净利润盈利 27788.31 万元，比上年同期下降：70.85%-64.73%。

资料来源：公司公告；天风证券研究所

## 6. 行业热点追踪

### 6.1. 截至 2 月 10 日山西焦煤集团 36 座矿井复工复产

截至 2 月 10 日，该集团共有 36 座矿井复工复产，原煤产量 19 万吨/日，精煤产量 9.3 万吨/日。（煤炭资源网）

### 6.2. 截至 2 月 11 日内蒙古全区累计复工复产煤矿 73 处

内蒙古自治区能源局副局长张占军说，截至 2 月 11 日，内蒙古全区累计复工复产煤矿 73 处、产能 2.41 亿吨/年，内蒙古全区正常生产煤矿达到 113 处、产能 6.57 亿吨，为 2019 年底生产煤矿产能的 68.3%。2 月底前可再复工 26 处，预计 3 月下旬全部复产复工。随着煤矿复工复产加快，来自内蒙古的煤炭供应也趋于正常。据统计，2 月 11 日，内蒙古全区生产煤炭 176 万吨，比 2 月 1 日增长 17%，接近上年同期的 80%；全区销售煤炭 188 万吨，比 2 月 1 日增加 55 万吨。（煤炭资源网）

### 6.3. 截至 2 月 11 日鄂尔多斯 69 座煤矿复产 总产能达 3.6 亿吨

内蒙古日报 2 月 12 日从鄂尔多斯市能源局获悉，截至目前，鄂尔多斯煤炭生产企业 69 座煤矿复工复产，总产能达 3.6 亿吨，通过铁路和货物运输，将煤炭快速疏散到全国各地。准格尔旗力量煤业有限公司大饭铺煤矿机电副矿长龚琥介绍说：“我们从 2 月 6 日开始恢复生产，现在每天产量平均在 1 万吨左右，目前，已发了 3 列货运火车，通过准大线、大秦线，发运到秦皇岛”。（煤炭资源网）

### 6.4. 截至 2 月 10 日安徽省 94.5%煤炭产能已复产

人民网消息，2 月 12 日召开的安徽省新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会介绍，截至 2 月 10 日，全省 94.5%煤炭产能已复产，当日产量 24.6 万吨，为煤电生产，企业陆续复工打下了坚实基础。截至 2 月 10 日，全省 41 处煤矿已复工复产 36 处，产能 1.2 亿吨（煤炭资源网）

### 6.5. 靖煤集团主力矿井已有 7 个工作面恢复生产

据甘肃日报报道，面对来势迅猛的新冠肺炎疫情，靖煤集团公司在全面做好疫情防控工作的同时，全力做好复工复产工作，为全省能源供应提供有力保障。目前，靖煤集团主力矿井已有 7 个工作面恢复生产，日均生产原煤 2.6 万吨，日均发运煤炭 2.5 万吨，有力保证了全省能源供应。同时，靖煤集团白银热电公司全力确保白银市供电供暖及工业用气，累计发电 5.123 亿度。（煤炭资源网）

### 6.6. 截至 2 月 9 日陕西省恢复生产煤矿 51 处 产能 31255 万吨/年

2 月 9 日，陕西省政府新闻办举行陕西省新冠肺炎疫情防控工作情况第九场新闻发布会透露，能源工业领域，省属大煤矿大多已恢复生产。截至 2 月 9 日，全省恢复生产煤矿 51 处，产能 31255 万吨/年，全省日产量 75.74 万吨，省内煤炭库存 139.99 万吨，可以保证全省生产生活需要。（煤炭资源网）

### 6.7. 神华 2 月份月度长协价持续上调

市场消息称，神华日前公布了 2020 年 2 月份的长协煤报价，与上月相较均有所上涨。其中 5500 大卡报价 562 元/吨，较上月上涨 7 元/吨。（煤炭资源网）

## 7. 煤炭行业个股表现

表 6: 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	2.28	1.79	52.14				
000571.SZ	新大洲 A	2.51	5.46	20.43				
000723.SZ	美锦能源	7.91	12.20	324.25				
000780.SZ	平庄能源	2.54	1.60	25.76				
000933.SZ	神火股份	4.66	8.37	88.56		0.96		4.86
000937.SZ	冀中能源	3.23	2.22	114.13		0.24		13.45
000968.SZ	蓝焰控股	9.04	4.63	87.46		0.76		11.86
000983.SZ	西山煤电	5.22	3.16	164.49		0.66		7.92
002128.SZ	露天煤业	7.67	1.99	147.38		1.36		5.64
002753.SZ	永东股份	6.78	6.10	25.45				
600121.SH	郑州煤电	2.06	1.98	25.10				
600123.SH	兰花科创	5.70	1.79	65.12		0.84		6.78
600157.SH	永泰能源	1.35	2.27	167.75		0.01		110.66
600188.SH	兖州煤业	9.23	2.67	385.03		1.81		5.11
600348.SH	阳泉煤业	4.86	2.75	116.88		0.83		5.87
600395.SH	盘江股份	5.63	0.18	93.18		0.66		8.57
600397.SH	*ST 安煤	2.36	4.42	23.36				
600403.SH	大有能源	3.70	4.23	88.46				
600408.SH	ST 安泰	2.17	2.36	21.85				
600508.SH	上海能源	8.49	2.29	61.36		1.07		7.93
600546.SH	山煤国际	10.34	11.54	204.99		0.51		20.27
600714.SH	金瑞矿业	5.14	2.59	14.81				
600721.SH	百花村	7.01	6.70	28.07				
600725.SH	云煤能源	2.29	3.62	28.22				
600740.SH	山西焦化	5.94	6.83	90.05		0.91		6.52
600792.SH	云煤能源	3.14	2.95	31.08				
600971.SH	恒源煤电	5.05	0.80	60.60		0.92		5.52
600997.SH	开滦股份	4.97	2.69	78.91		0.84		5.95
601001.SH	大同煤业	3.82	1.60	63.94		0.42		9.04
601011.SH	宝泰隆	3.63	3.12	58.46				
601015.SH	陕西黑猫	2.80	-0.36	45.63				
601088.SH	中国神华	16.72	3.34	3202.30		2.26		7.41
601101.SH	昊华能源	4.03	1.26	48.36		0.55		7.39
601225.SH	陕西煤业	8.17	3.94	817.00		1.12		7.28
601666.SH	平煤股份	3.75	2.46	88.54		0.50		7.48
601699.SH	潞安环能	6.35	2.42	189.95		1.01		6.28
601898.SH	中煤能源	4.38	1.86	501.68		0.47		9.39
601918.SH	新集能源	2.95	2.79	76.42		0.40		7.29
600985.SH	雷鸣科化	8.66	2.00	188.13		1.70		5.10
0639.HK	首钢资源	1.63	3.82	86.42		0.22		7.30

注: 股价取自 1 月 17 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