

煤炭开采

焦煤供应再收缩，格局向好缺口显现

事件：山东省印发《全省落实“三个坚决”行动方案（2021—2022年）》的通知（以下简称“行动方案”）。

“行动方案”要求关闭退出煤炭产能3400万吨，占山东在产产能的24.5%。“行动方案”中指出考虑煤矿资源禀赋、开采条件、灾害威胁程度等原因，分类处置，精准施策。到2021年，全省30万吨/年及以下8处煤矿全部关闭，合计产能240万吨；关闭退出19处采深超千米冲击地压煤矿，合计产能3160万吨。据山东能源局报道，截至2020年6月底，山东省有依法生产建设煤矿103处，产能规模14174万吨/年，其中，建设煤矿3处，建设规模270万吨/年；生产煤矿100处，登记生产能力13904万吨/年，本次关闭退出煤矿产能占在产产能比例高达24.5%。

上述煤矿关闭退出后将进一步加剧国内焦煤供应紧张局面。2020年全年，我国进口炼焦精煤7256万吨，其中自澳洲进口3536万吨，占比48.7%。但由于中澳地缘政治趋紧，此前我国已加强限制澳煤进口。据海关总署统计，2021年1~2月我国累计进口炼焦精煤635万吨，同比减少58.1%，其中，自澳洲进口数量为0，而去年同期为1037万吨。在国内新增产能有限的背景下，进口数量的大幅下滑已经使得国内炼焦煤供应处于偏紧状态。且本次“行动方案”中要求关闭退出的27处（3400万吨/年）煤矿均为炼焦煤矿井，正式关闭退出后将对山东省内和全国炼焦煤供应造成巨大影响。

- 按行业平均72%的产能利用率假设，其涉及炼焦煤产量2448万吨，约占山东省炼焦煤（2020年，10661万吨）产量的23%，占全国炼焦煤（2020年，121570万吨）产量的2%；
- 按40%的炼焦煤洗出率假设，其涉及炼焦煤产量980万吨年，约占山东省炼焦煤（2020年，4393万吨）的22.3%，占全国炼焦煤产量（2020年，48510万吨）的2%。

焦煤长期向好趋势明确，供需缺口将逐步放大。需求端，随着新建焦化产能陆续投产，后期炼焦煤需求总体将会呈增长态势，且由于新增焦化产能设备多以大型焦炉为主，对优质低硫主焦煤的需求更甚。供给端，澳煤问题仍未解决，后期进口优质主焦煤资源总体仍将面临减少；外加国内新增炼焦煤产能有限以及未来上述煤矿的关闭退出，未来国内整体焦煤供应面临较大收缩幅度，确保焦煤格局长期向好，供需缺口将逐步放大。

投资建议：看好稀缺焦煤股的投资机会。重点推荐全国焦煤龙头山西焦煤，地方区域焦煤龙头淮北矿业、平煤股份、盘江股份。

风险提示：澳洲焦煤进口限制放松，下游需求不及预期。

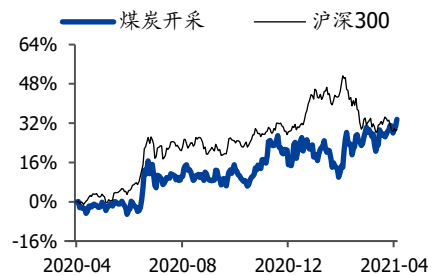
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000983	山西焦煤	买入	0.42	0.45	0.71	0.82	12.45	11.62	7.37	6.38
600985	淮北矿业	买入	1.63	1.56	2.07	2.28	6.85	7.16	5.40	4.90
601666	平煤股份	增持	0.50	0.57	0.59	0.67	11.78	10.33	9.98	8.79
600395	盘江股份	—	0.66	0.55	0.80	1.00	9.27	13.05	8.90	7.17

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所（未评级公司为wind一致预期）

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张津铭

执业证书编号：S0680520070001

邮箱：zhangjinming@gszq.com

研究助理 江悦馨

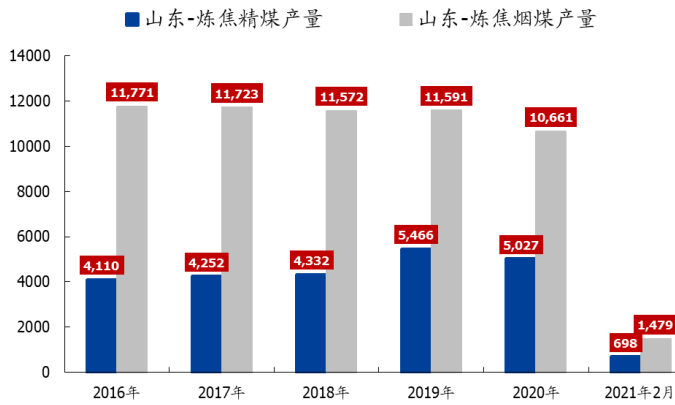
邮箱：jiangyuexin@gszq.com

相关研究

- 《煤炭开采：待短暂回调后，煤价剑指千元》2021-04-13
- 《煤炭开采：全面梳理煤炭板块投资机会》2021-02-25
- 《煤炭开采：格局优化，价格上行，坚守核心，布局焦煤》2020-12-17

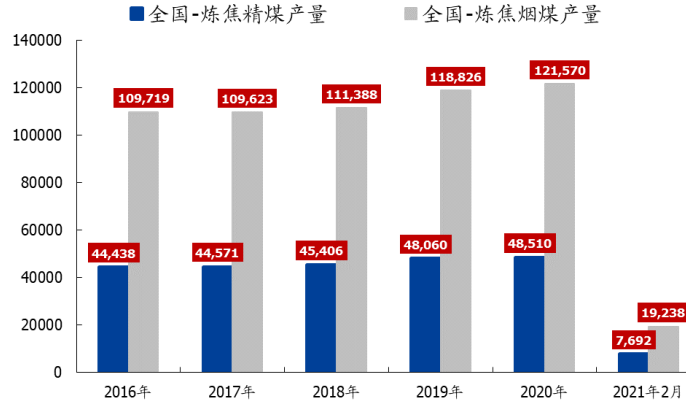


图表 1: 山东省炼焦煤产量 (万吨)



资料来源: sxcoal, 国盛证券研究所

图表 2: 全国炼焦煤产量 (万吨)



资料来源: sxcoal, 国盛证券研究所

图表 3: 2019年、2020年炼焦煤进口分国别情况 (万吨)

时间	国家	炼焦煤进口数量	占比	时间	国家	炼焦煤进口数量	占比
2020年	澳大利亚	3,536	48.7%	2019年	蒙古	3,377	45.2%
	蒙古	2,377	32.8%		澳大利亚	3,094	41.4%
	俄罗斯	673	9.3%		俄罗斯	544	7.3%
	加拿大	466	6.4%		加拿大	301	4.0%
	美国	95	1.3%		美国	112	1.5%
	其他	110	1.5%		其他	37	0.5%
	合计	7,256	100.0%		合计	7,466	100.0%

资料来源: 海关总署, 国盛证券研究所

图表 4: 1~2月我国炼焦煤进口分国别情况 (万吨)

时间	国家	炼焦煤进口数量	占比	时间	国家	炼焦煤进口数量	占比
2021年 1~2月	蒙古	392	61.7%	2020年 1~2月	澳大利亚	1,037	68.4%
	俄罗斯	84	13.3%		蒙古	268	17.7%
	加拿大	77	12.1%		俄罗斯	95	6.3%
	美国	58	9.1%		加拿大	93	6.1%
	印度尼西亚	24	3.8%		美国	10	0.7%
	其他	110	17.3%		其他	12	0.8%
	合计	635	100.0%		合计	1,516	100.0%

资料来源: 海关总署, 国盛证券研究所

图表5: “坚决淘汰一批”任务清单(煤矿)

序号	矿井名称	主要煤种	储量 (万吨)	产能 (万吨)	责任市	退出 时间	所属集团
30万吨/年煤矿							
1	山东东山矿业有限责任公司株柏煤矿	肥煤	311	30	临沂市	2021年	山东能源集团有限公司
2	山东安阳矿业有限责任公司安阳煤矿	肥煤	276	30	枣庄市	2021年	枣庄薛城区国有资产监督管理局
3	福兴集团有限公司福兴煤矿	气肥煤	822	30	枣庄市	2021年	枣庄市峰城区国有资产事务中心
4	山东兴杨矿业有限责任公司	焦煤	169	30	泰安市	2021年	山东兴杨能源集团有限公司
5	新泰市羊泉矿业有限公司	气肥煤	230	30	泰安市	2021年	山东明兴矿业集团有限公司
6	山东华宁矿业集团有限公司保安煤矿	气肥煤	501	30	泰安市	2021年	山东华宁矿业集团有限公司
7	山东金阳矿业集团有限公司金阳煤矿	气肥煤	227	30	泰安市	2021年	山东金阳矿业集团有限公司
8	山东省莱芜市辛庄煤矿有限公司	气肥煤	390	30	济南市	2021年	山东省莱芜市辛庄煤矿有限公司
小计			2,926	240			
采深超千米冲击地压煤矿							
1	新汶矿业集团有限责任公司孙村煤矿	气煤	8,808	110	泰安市	2021年	山东能源集团有限公司
2	新汶矿业集团有限责任公司华丰煤矿	气肥煤	2,558	90	泰安市	2021年	山东能源集团有限公司
3	山东泰山能源有限责任公司协庄煤矿	气煤、气肥煤	3,807	120	泰安市	2021年	天天科技有限公司
4	山东新巨龙能源有限责任公司	肥煤、1/3焦煤	42,501	600	菏泽市	2021年	山东新矿投资控股集团有限公司
5	山东唐口煤业有限公司	气肥煤	8,646	390	济宁市	2021年	山东能源集团有限公司
6	山东新河矿业有限公司	气肥煤	2,493	90	济宁市	2021年	山东能源集团有限公司
7	枣庄矿业集团滕东煤业有限公司	气煤	1,782	35	枣庄市	2021年	山东能源集团有限公司
8	肥城矿业集团梁宝寺能源有限责任公司	气煤	15,244	330	济宁市	2021年	山东能源集团有限公司
9	肥城矿业集团单县能源有限责任公司	焦煤	3,372	70	菏泽市	2021年	山东能源集团有限公司
10	山东李楼煤业有限公司	1/3焦煤、气肥煤	18,435	190	菏泽市	2021年	山东能源集团有限公司
11	山东东山古城煤矿有限公司	1/3焦煤、气肥煤	1,332	120	济宁市	2021年	山东能源集团有限公司
12	山东东山王楼煤矿有限公司	1/3焦煤、气肥煤	2,892	100	济宁市	2021年	山东能源集团有限公司
13	临沂矿业集团菏泽煤电有限公司彭庄煤矿	1/3焦煤、气肥煤	1,667	80	菏泽市	2021年	山东能源集团有限公司
14	兖煤菏泽能化有限公司赵楼煤矿	1/3焦煤	13,627	330	菏泽市	2021年	山东能源集团有限公司
15	山东万祥矿业有限公司潘西煤矿	气肥煤	3,572	70	济南市	2021年	山东能源集团有限公司
16	济宁矿业集团有限公司安居煤矿	气肥煤	4,683	120	济宁市	2021年	济宁能源发展集团有限公司
17	山东济矿吾能煤电股份有限公司阳城煤矿	气肥煤	11,255	190	济宁市	2021年	济宁能源发展集团有限公司
18	山东省天安矿业集团有限公司星村煤矿	气煤	1,407	90	济宁市	2021年	山东省天安矿业集团有限公司
19	山东双合煤矿有限公司	气煤	1,154	35	济宁市	2021年	中油燃气集团(控股)有限公司
小计			149,232	3,160			

资料来源:《全省落实“三个坚决”行动方案(2021—2022年)》,天眼查,国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com