

# 煤炭开采

## 天风问答系列之 11 月煤炭核心三问三答

证券研究报告

2021 年 11 月 08 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

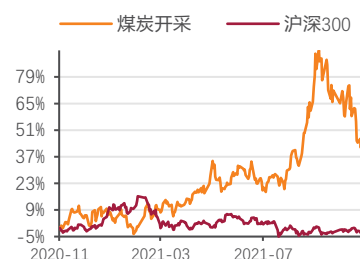
pengxin@tfzq.com

吴鑫涛

联系人

wuxintao@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《煤炭开采-行业研究周报:20211105一周煤炭动向:补库时期下游库存逐步回升,供暖季来临需求预期向好》 2021-11-07
- 2 《煤炭开采-行业研究周报:20211029一周煤炭动向:大秦线检修完毕,统调电厂存煤快速提升》 2021-10-30
- 3 《煤炭开采-行业研究周报:20211022一周煤炭动向:政策面持续发力限制煤价上涨》 2021-10-23

### 1. 如何看待近期监管部门对煤价干预调控?

煤价持续高位,下游企业亏损严重,国家全力要求保障能源安全等问题。今年以来,受煤炭供需持续偏紧影响,市场煤价格持续上涨。截至 11 月 5 日,秦皇岛港市场煤均价为 894 元/吨,同比上涨 83.6%。这也直接影响了下游电厂的盈利情况。8 月以来,大型发电集团煤电板块整体亏损,部分集团煤电亏损面达到 100%。为保障今冬电力和煤炭供应,国家要求不仅要增加煤炭产能,而且要放宽电价上下幅度至 20%,全力保障我国的能源安全等问题。

### 2. 煤价在未来会呈现怎样的走势?

增供效果逐步显现,预计四季度煤炭供需仍然处于紧平衡状态。供给方面,根据国家矿山安监局,我国将增加煤炭产能 2.2 亿吨,预计四季度将增加 5500 万吨产能。11 月 1 日-5 日,我国煤炭日均产量已达到 1166 万吨,比 9 月中旬增加 120 万吨以上,最高日产量已达到 1193 万吨。如果四季度我国日均产量维持在 1166 万吨,那么全年原煤总产量预计为 39.8 亿吨,同比增长 3.55%。库存方面,港口库存已回归历史水平。截至 11 月 8 日,秦皇岛港煤炭库存已提升至 548 万吨,同比增长 8.6%。而下游电厂存煤已达到 1.16 亿吨,可用天数为 20 天。需求方面,1-9 月,我国全社会用电量累计增长 12.9%,火电发电量累计同比增长 11.9%。根据中电联预测,预计 21 年全社会用电量同比增长 10%-11%。在冷冬的预期下,预计我国用电负荷将进一步放大。而在冬季降水少从而影响水电供给,以及风电和太阳能发电的波动性增加的情况下,预计火电发电量仍将维持高增速。总体来看,下游库存在补库期有所增加,预计可以在一定程度上应对用煤高峰时期。但供给增长有限,需求仍将维持高增速,预计四季度煤炭供需仍将维持紧平衡状态,从而支撑煤价高位运行。

### 3. 近期 A 股煤炭股价有所下调,从中长期趋势来看,监管部门对煤炭行业的干预,会对 A 股煤炭股产生怎样的影响?

中长期看,煤炭企业将进入业绩稳定期。根据国家发改委,将研究建立“基准价+上下浮动”的煤炭市场价格长效机制。在此影响下,我们认为该机制在影响市场煤价波动的情况下,将减少煤炭上市公司的业绩波动性。从而使煤炭行业周期性质弱化,进入业绩稳定期。随着煤炭行业公司实施稳定高分红政策,煤炭板块防御属性将变强,向类公共事业转型发展,从而影响煤炭板块估值的成长。

**风险提示:** 宏观经济不及预期;煤炭需求不及预期;煤炭价格不及预期等

## 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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际 客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号 平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com