

## 标配（维持）

## 煤炭行业双周报（2024/9/16-2024/9/29）

节前下游快速补库，关注非电需求改善

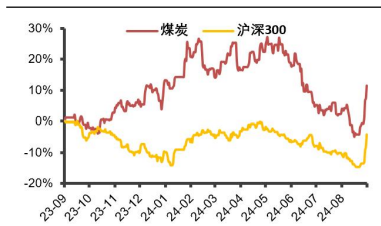
行业周报

2024年9月30日

分析师：卢立亭  
SAC 执业证书编号：  
S0340518040001  
电话：0769-22177163  
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吴镇杰  
SAC 执业证书编号：  
S0340124020014  
电话：0769-22117626  
邮箱：  
wuzhenjie@dgzq.com.cn

## 煤炭行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 相关报告

## 投资要点：

- 行情回顾：**截至2024年09月28日，申万煤炭行业近两周上涨17.52%，跑赢沪深300指数0.29个百分点，在申万31个行业中排名第14；申万煤炭行业年初至今上涨6.85%，跑输沪深300指数1.15个百分点，在申万31个行业中排名第6。
- 分板块来看，**截至2024年9月28日，近两周煤炭行业子板块中，动力煤板块上涨15.63%，焦煤板块上涨22.31%，焦炭板块上涨19.19%。
- 个股方面，**在最近两周涨幅靠前的个股中，平煤股份、潞安环能、淮北矿业表现最好，涨跌幅分别达28.32%、27.17%和26.65%；在近两周跌幅靠前的个股中，新大洲A、淮河能源、苏能股份表现最差，涨跌幅分别达6.31%、9.54%和9.92%。
- 重点行业资讯：**（1）根据CCTD中国煤炭市场网的消息 世界钢铁协会发布的初步数据显示，2024年8月份，全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.45亿吨，同比降6.5%；（2）根据CCTD中国煤炭市场网的消息 海关总署最新数据显示，2024年8月份，中国进口动力煤（非炼焦煤）3514.4万吨，同比增长1.11%，环比微降0.63%；（3）根据CCTD中国煤炭市场网的消息 中国铁路乌鲁木齐集团有限公司称，截至9月18日，今年新疆铁路疆煤外运量超6000万吨，同比增长51%。据悉，今年以来，新疆铁路部门发运煤炭10500万吨、同比增长17.1%，其中疆煤外运6016.6万吨，为保障国家能源安全、服务区域经济社会发展提供了有力支撑。
- 行业周观点：**动力煤方面，节前下游补库需求较旺，以环渤海港煤炭库存合计为例，截止9月27日库存合计2508.00万吨，同比增长9.00%，虽然六大发电集团日均耗煤量有所下降，显示夏季电煤旺季逐步过去，但由于下游补库稳步推进，以及非电需求在“金九银十”旺季逐步释放，为动力煤价格提供有力支撑。建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红的中国神华（601088）、陕西煤业（601225）、中煤能源（601898）。焦煤焦炭方面，本周央行密集发布超预期宏观经济调节政策，其中涉及存量房贷利率批量下调，有助于促进房地产市场止跌回稳，同时我们认为，后续增量政策将持续发力，加速房地产市场回暖可期，有望带动焦煤焦炭上游资源需求持续向好，“煤-焦-钢”产业链有望迎来提振。建议关注低估值、高股息的公司：潞安环能（601699）、山西焦煤（000983）。
- 风险提示：**经济波动导致煤炭产品下游需求不及预期风险；海外煤炭价格大幅下跌的风险；可再生能源加速替代火力发电风险；海外需求恢复不及预期风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

行业研究

证券研究报告

## 目 录

一、行情回顾 .....	3
二、煤炭行业动态数据跟踪 .....	5
三、行业新闻 .....	9
四、公司公告 .....	10
五、煤炭行业本周观点 .....	11
六、风险提示 .....	11

## 插图目录

图 1：申万煤炭行业过去一年行情走势（截至 2024 年 9 月 28 日） .....	3
图 2：BSPI 环渤海动力煤价格指数（元/吨） .....	6
图 3：长协价：秦皇岛动力煤（Q5500；元/吨） .....	6
图 4：产地动力煤价格变动（元/吨） .....	6
图 5：动力煤国际市场价格（美元/吨） .....	6
图 6：港口（广州港）动力煤价格（元/吨） .....	7
图 7：国内外动力煤价差 .....	7
图 8：环渤海港煤炭库存合计（万吨） .....	7
图 9：长江口煤炭库存合计（万吨） .....	7
图 10：六大发电集团煤炭库存（万吨） .....	7
图 11：六大发电集团日均耗煤量（万吨） .....	7
图 12：焦煤期货价格（元/吨） .....	8
图 13：焦炭期货价格（元/吨） .....	8
图 14：港口焦煤价格（元/吨） .....	8
图 15：产地焦煤价格（元/吨） .....	8
图 16：国际主焦煤价格（美元/吨） .....	8
图 17：国内外主焦煤价差（元/吨） .....	8
图 18：库存:炼焦煤:独立焦化厂（样本数 230 家）（万吨） .....	9
图 19：库存:炼焦煤:钢厂（样本数 247 家）（万吨） .....	9
图 20：库存:焦炭:钢厂(样本数 247 家)（万吨） .....	9
图 21：库存:焦炭:独立焦化厂(样本数 230 家) .....	9
图 22：样本钢厂产能利用率（%） .....	9
图 23：焦炭样本钢厂日均产量（万吨） .....	9

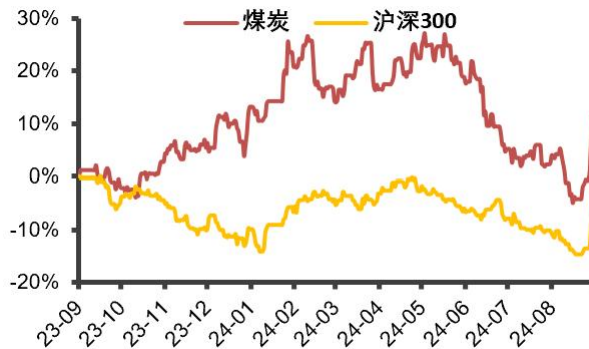
## 表格目录

表 1：申万 31 行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 28 日） .....	3
表 2：申万煤炭行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 28 日） .....	4
表 3：申万煤炭行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 28 日） .....	4
表 4：申万煤炭行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 28 日） .....	5

## 一、行情回顾

截至 2024 年 09 月 28 日，申万煤炭行业近两周上涨 17.52%，跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14；申万煤炭行业月初以来上涨 8.08%，跑输沪深 300 指数 3.15 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26；申万煤炭行业年初至今上涨 6.85%，跑输沪深 300 指数 1.15 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6。

图 1：申万煤炭行业过去一年行情走势（截至 2024 年 9 月 28 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 28 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801180.SL	房地产	28.39	24.70	-3.10
2	801120.SL	食品饮料	26.29	15.09	-7.31
3	801790.SL	非银金融	25.36	23.77	17.33
4	801980.SL	美容护理	24.27	16.29	-10.75
5	801750.SL	计算机	22.45	19.16	-16.96
6	801710.SL	建筑材料	20.94	13.03	-10.96
7	801210.SL	社会服务	19.62	14.02	-14.58
8	801200.SL	商贸零售	19.41	15.44	-11.92
9	801050.SL	有色金属	18.79	11.17	5.75
10	801140.SL	轻工制造	18.47	13.04	-15.86
11	801040.SL	钢铁	17.79	11.69	-6.30
12	801230.SL	综合	17.75	14.98	-19.66
13	801760.SL	传媒	17.53	14.09	-12.93
14	<b>801950.SL</b>	<b>煤炭</b>	<b>17.52</b>	<b>8.08</b>	<b>6.85</b>
15	801720.SL	建筑装饰	17.22	8.99	-7.45
16	801030.SL	基础化工	15.82	10.45	-9.94
17	801730.SL	电力设备	15.68	13.66	-7.16
18	801890.SL	机械设备	15.32	10.48	-10.38
19	801110.SL	家用电器	15.20	13.47	17.98
20	801010.SL	农林牧渔	14.87	9.53	-13.27

21	801130.SL	纺织服饰	14.56	10.54	-15.59
22	801150.SL	医药生物	14.37	9.17	-16.49
23	801080.SL	电子	13.95	5.47	-8.13
24	801170.SL	交通运输	13.71	8.65	7.39
25	801880.SL	汽车	13.50	12.46	2.84
26	801740.SL	国防军工	13.34	7.89	-7.64
27	801770.SL	通信	13.33	11.86	6.26
28	801780.SL	银行	12.96	7.79	22.14
29	801970.SL	环保	12.50	9.51	-11.07
30	801960.SL	石油石化	10.59	0.67	2.46
31	801160.SL	公用事业	8.61	2.09	7.85

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年9月28日，近两周煤炭行业子板块中，动力煤板块上涨15.63%，焦煤板块上涨22.31%，焦炭板块上涨19.19%。

本月煤炭行业子板块中，动力煤板块上涨6.35%，焦煤板块上涨11.32%，焦炭板块上涨15.39%。

本年煤炭行业子板块中，动力煤板块上涨23.18%，焦煤板块下跌13.76%，焦炭板块下跌28.11%。

表 2：申万煤炭行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年9月28日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅
1	859511.SL	动力煤	15.63	6.35	23.18
2	859512.SL	焦煤	22.31	11.32	-13.76
3	859521.SL	焦炭III	19.19	15.39	-28.11

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中，平煤股份、潞安环能、淮北矿业表现最好，涨跌幅分别达28.32%、27.17%和26.65%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，大有能源、美锦能源、宝泰隆表现最好，涨跌幅分别达20.33%、17.41%和17.37%。从年初至今表现上看，新集能源、昊华能源、淮河能源表现最好，涨跌幅分别达57.87%、51.58%和47.72%。

表 3：申万煤炭行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至2024年9月28日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601666.SH	平煤股份	28.32	600403.SH	大有能源	20.33	601918.SH	新集能源	57.87
601699.SH	潞安环能	27.17	000723.SZ	美锦能源	17.41	601101.SH	昊华能源	51.58
600985.SH	淮北矿业	26.65	601011.SH	宝泰隆	17.37	600575.SH	淮河能源	47.72

600403.SH	大有能源	25.96	000571.SZ	新大洲 A	16.61	601898.SH	中煤能源	44.48
600508.SH	上海能源	24.88	600408.SH	安泰集团	16.56	601088.SH	中国神华	33.37
600546.SH	山煤国际	24.26	600123.SH	兰花科创	16.35	601001.SH	晋控煤业	30.58
000983.SZ	山西焦煤	24.23	601699.SH	潞安环能	15.87	002128.SZ	电投能源	30.55
601101.SH	昊华能源	24.09	601015.SH	陕西黑猫	15.64	601225.SH	陕西煤业	27.81
000552.SZ	甘肃能化	23.66	600397.SH	安源煤业	14.97	000571.SZ	新大洲 A	13.85
600123.SH	兰花科创	23.33	600508.SH	上海能源	14.66	600985.SH	淮北矿业	-0.84

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，新大洲 A、淮河能源、苏能股份表现最差，涨跌幅分别达 6.31%、9.54%和 9.92%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，淮河能源、盘江股份、新集能源表现最差，涨跌幅分别达 0.00%、2.27%和 2.72%。从年初至今表现上看，宝泰隆、金能科技、美锦能源表现最差，涨跌幅分别达 -44.00%、-33.21%和 -29.13%。

表 4：申万煤炭行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 28 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000571.SZ	新大洲 A	6.31	600575.SH	淮河能源	0.00	601011.SH	宝泰隆	-44.00
600575.SH	淮河能源	9.54	600395.SH	盘江股份	2.27	603113.SH	金能科技	-33.21
600925.SH	苏能股份	9.92	601918.SH	新集能源	2.72	000723.SZ	美锦能源	-29.13
601898.SH	中煤能源	9.98	601088.SH	中国神华	3.11	600397.SH	安源煤业	-29.04
601088.SH	中国神华	10.46	603071.SH	物产环能	4.32	601015.SH	陕西黑猫	-29.02
600121.SH	郑州煤电	11.51	601898.SH	中煤能源	5.50	600792.SH	云煤能源	-27.90
600725.SH	云维股份	12.66	600725.SH	云维股份	7.05	600408.SH	安泰集团	-27.57
000937.SZ	冀中能源	12.77	600925.SH	苏能股份	7.47	600546.SH	山煤国际	-25.41
603071.SH	物产环能	12.77	002128.SZ	电投能源	7.69	601699.SH	潞安环能	-24.37
600395.SH	盘江股份	13.42	601225.SH	陕西煤业	8.27	603071.SH	物产环能	-22.17

## 二、煤炭行业动态数据跟踪

**动力煤：**价格方面，9月25日，BSPI 环渤海动力煤价格指数为 714.00 元/吨，相比两周前上涨 0.28%。9月，秦皇岛动力煤长协价格（Q5500）为 697.00 元/吨，环比上个月下跌 0.29%。国内产地方面，9月27日，山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价报价 725.00 元/吨，相比两周前上涨 2.11%；陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价报价 670.00 元/吨，相比两周前上涨 2.29%；新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 431.12 元/吨，相比两周前上涨 2.92%；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 电煤坑口价报价 680.00 元/吨，相比两周前上涨 3.03%。

国际动力煤方面，9月27日，欧洲三港动力煤 FOB 报价 113.00 美元/吨，相比

两周前下跌 3.42%；南非理查德港动力煤 FOB 报价 103.00 美元/吨，相比两周前下跌 7.21%；澳大利亚纽卡斯尔港动力煤 FOB 报价 135.00 美元/吨，相比两周前下跌 4.93%。9 月 27 日，港口（广州港）动力煤方面，印尼 Q5500 动力煤库提价报价 948.80 元/吨，相比两周前上涨 0.36%；澳洲 Q5500 动力煤库提价报价 929.44 元/吨，相比两周前上涨 0.79%；南非 Q6000 动力煤库提价报价 1012.66 元/吨，相比两周前上涨 0.83%；山西优混 Q5500 动力煤库提价报价 905.00 元/吨，相比两周前上涨 1.12%。

港口库存方面，9 月 27 日，环渤海港库存合计 2508.00 万吨，相比两周前上涨 9.00%；长江口动力煤库存为 549.00 万吨，相比两周前上涨 1.48%。下游方面，9 月 27 日，六大发电集团煤炭库存为 1357.70 万吨，相比两周前上涨 2.69%；六大发电集团日均耗煤量为 88.47 万吨，相比两周前下跌 3.87%。

图 2: BSPI 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 长协价: 秦皇岛动力煤 (Q5500; 元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 产地动力煤价格变动 (元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 动力煤国际市场价格 (美元/吨)



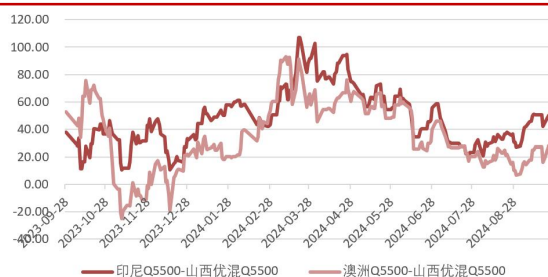
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6：港口（广州港）动力煤价格（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：国内外动力煤价差



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：环渤海港煤炭库存合计（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：长江口煤炭库存合计（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：六大发电集团煤炭库存（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：六大发电集团日均耗煤量（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

**焦煤&焦炭** 9月27日，焦煤期货收盘价为1402.00元/吨，相比两周前上涨9.32%，焦炭期货收盘价为2055.00元/吨，相比两周前上涨10.28%。产地炼焦煤价格方面，9月27日，山西介休焦煤车板价报价1520.00元/吨，相比两周前持平；河北邯郸焦煤车板价报价1570.00元/吨，相比两周前持平；河南平顶山焦煤车板价报价1920.00元/吨，相比两周前持平。国际主焦煤价格方面，9月27日，澳大利亚峰景矿主焦煤FOB报价189.00美元/吨，相比两周前上涨5.00%；澳大利亚主焦煤（中等挥发）FOB报价162.00美元/吨，相比两周前上涨4.52%。京唐港港口焦煤价格方面，9月13日，俄罗斯主焦煤提库价报价1352.40元/吨，相比两周前下跌0.68%；加拿大主焦煤提库价报价1620.00元/吨，相比两周前下跌0.61%；澳大利亚主焦煤提库价报价1660.00元/吨，相比两周前下跌0.60%；山西主焦煤提库价报价1760.00

元/吨, 相比两周前上涨 1.73%。

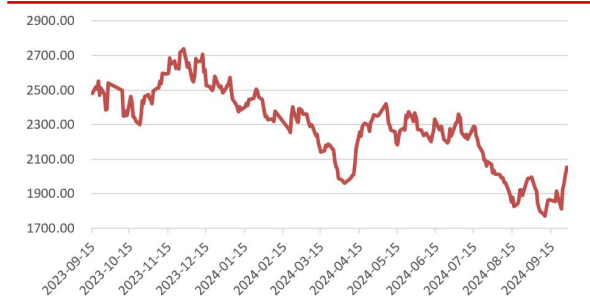
库存方面, 9月27日, 独立焦化厂(样本数230家)炼焦煤库存为768.91万吨, 相比两周前上涨10.62%; 钢厂(样本数247家)炼焦煤库存为724.76万吨, 相比两周前上涨0.89%; 独立焦化厂(样本数230家)焦炭库存为44.24万吨, 相比两周前上涨1.75%; 钢厂(样本数247家)焦炭库存为560.65万吨, 相比两周前上涨3.14%; 下游方面, 样本钢厂产能利用率为86.11%, 相比两周前下跌0.04个百分点; 焦炭样本钢厂日均产量为46.64万吨, 相比两周前下跌0.04%。

图 12: 焦煤期货价格 (元/吨)



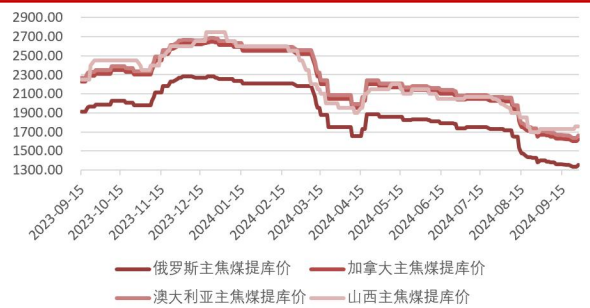
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 焦炭期货价格 (元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 港口焦煤价格 (元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 产地焦煤价格 (元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 国际主焦煤价格 (美元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

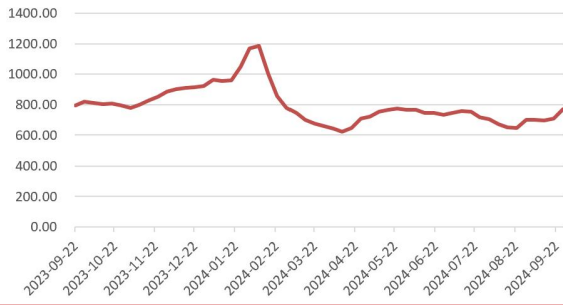
图 17: 国内外主焦煤价差 (元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

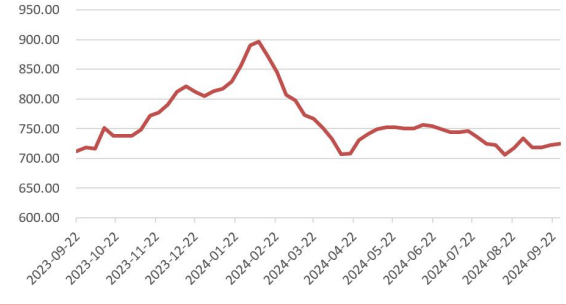


图 18：库存:炼焦煤:独立焦化厂（样本数 230 家）（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 19：库存:炼焦煤:钢厂（样本数 247 家）（万吨）



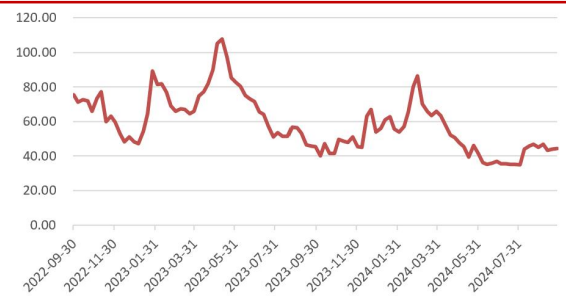
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 20：库存:焦炭:钢厂（样本数 247 家）（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 21：库存:焦炭:独立焦化厂（样本数 230 家）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 22：样本钢厂产能利用率（%）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 23：焦炭样本钢厂日均产量（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、行业新闻

1. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 世界钢铁协会发布的初步数据显示，2024 年 8 月份，全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.45 亿吨，同比降 6.5%。8 月全球前十大粗钢生产国为中国、印度、日本、美国、俄罗斯、韩国、德国、土耳其、巴西和伊朗。数据显示，8 月份，中国粗钢产量 7790 万吨，同比降 10.4%；印度粗钢产量 1230 万吨，同比增 2.6%；日本粗钢产量为 690 万吨，同比降 3.9%；美国粗钢产量 700 万吨，同比增 0.7%。同期，俄罗斯粗钢产量为

580万吨（估计值），同比降 11.5%；韩国粗钢产量为 550 万吨，同比降 2.2%；德国粗钢产量为 290 万吨，同比增 0.5%。

2. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 海关总署最新数据显示，2024 年 8 月份，中国进口动力煤（非炼焦煤）3514.4 万吨，同比增长 1.11%，环比微降 0.63%。2024 年 1-8 月份，中国累计进口动力煤 26269.2 万吨，同比增长 8.01%。2024 年 8 月份，中国进口炼焦煤 1070.0 万吨，同比增长 11.8%，环比下降 1.3%。2024 年 1-8 月，中国累计进口炼焦煤 7892.6 万吨，同比增长 26.6 %。
3. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司称，截至 9 月 18 日，今年新疆铁路疆煤外运量超 6000 万吨，同比增长 51%。据悉，今年以来，新疆铁路部门发运煤炭 10500 万吨、同比增长 17.1%，其中疆煤外运 6016.6 万吨，为保障国家能源安全、服务区域经济社会发展提供了有力支撑。随着新疆煤炭优质产能加速释放，疆煤外运需求日益旺盛，铁路部门立足服务国家战略和区域经济社会发展，推进现代物流体系建设，通过强化服务营销、拓宽疆煤运输通道、增加通道交接列车数量、常态化开行万吨列车、投用煤矿铁路专用线等举措，持续提升疆煤外运能力。

## 四、公司公告

1. 9 月 28 日，山西华阳发布关于七元公司选煤厂进入联合试运转的公告，山西华阳全资子公司阳泉煤业集团七元煤业有限责任公司（简称“七元公司”）投资的选煤厂建设项目于 2024 年 9 月 25 日进入联合试运转。七元公司选煤厂是七元煤矿的配套项目，于 2023 年 2 月取得山西省发改委项目备案证，建设规模 500 万吨/年。
2. 9 月 26 日，山西焦煤发布关于所属吉宁煤业复产的公告，山西焦煤（以下简称“公司”）所属控股子公司华晋焦煤有限责任公司的子公司山西华晋吉宁煤业有限责任公司（以下简称“吉宁煤业”）因安全事故停产。停产期间，公司认真做好煤矿停产整顿工作，对所查问题和隐患进行了整改，乡宁县地方煤矿安全监督管理局组织复产验收组进行了验收。目前，吉宁煤业收到乡宁县地方煤矿安全监督管理局《关于山西华晋吉宁煤业有限责任公司复产的通知》，同意吉宁煤业恢复生产。吉宁煤业按照要求从 9 月 25 日起恢复生产。
3. 9 月 19 日，宝泰隆公布关于宝泰隆三矿复工的公告，宝泰隆（以下简称“公司”）收到了黑龙江省七台河市新兴区人民政府下发的《新兴区人民政府关于准予宝泰隆新材料股份有限公司三矿复工的通知》，同意宝泰隆新材料股份有限公司三矿复工。

## 五、煤炭行业本周观点

**动力煤方面**，节前下游补库需求较旺，以环渤海港煤炭库存合计为例，截止9月27日库存合计2508.00万吨，同比增长9.00%，虽然六大发电集团日均耗煤量有所下降，显示夏季电煤旺季逐步过去，但由于下游补库稳步推进，以及非电需求在“金九银十”旺季逐步释放，为动力煤价格提供有力支撑。建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红的中国神华（601088）、陕西煤业（601225）、中煤能源（601898）。

**焦煤焦炭方面**，9月26日中共中央政治局召开会议，其中房地产方面提到，要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。同时我们认为，后续增量政策将持续发力，加速房地产市场回暖可期，有望带动焦煤焦炭上游资源需求持续向好，“煤-焦-钢”产业链有望迎来提振。建议关注低估值、高股息的公司：潞安环能（601699）、山西焦煤（000983）。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
601088	中国神华	中国神华能源股份有限公司（简称中国神华）成立于2004年11月8日，是国家能源投资集团有限责任公司旗下的A+H股旗舰上市公司。公司主要经营煤炭、电力、新能源、煤化工、铁路、港口和航运七大板块业务，以煤炭采掘业务为起点，利用自有运输和销售网络。其控股股东是神华集团。
601225	陕西煤业	陕西煤业拥有丰富的煤炭资源储量和优良的煤质。截至2016年末，公司共拥有煤炭地质储量163.50亿吨，可采储量109.57亿吨。公司的煤炭资源主要分布在陕西省的榆林市、延安市、铜川市、咸阳市和渭南市，涵盖神府、榆横、黄陵、彬长和渭北五个矿区。其中，陕北矿区的煤炭资源最为优质，具有高发热量、低硫、低磷、低灰等特点。
601898	中煤能源	中煤集团的主营业务涵盖多个领域，包括煤炭生产及贸易、煤化工、坑口发电、煤矿建设、煤机制造、煤层气开发以及相关工程技术服务。其中，煤化工产业是公司的重点发展方向，主要产品有煤制烯烃和煤制尿素等现代煤化工产品，这些装置长期保持“安稳长满优”运行，并在行业内处于领先地位。
601699	潞安环能	潞安环能（601699）是山西潞安环保能源开发股份有限公司的简称，成立于2001年，并于2006年在上海证券交易所上市。公司主要从事煤炭开采、洗选和销售业务，其主要产品包括瘦煤、贫瘦煤和贫煤等优质动力煤和炼焦配煤。
000983	山西焦煤	山西焦煤的主营业务包括煤炭开采、洗选加工、销售以及相关电力和建材业务。其产品主要销往全国多个省市，并出口海外。山西焦煤拥有丰富的炼焦煤资源，包括主焦煤、肥煤、1/3焦煤、气煤、瘦煤和贫煤等，这些煤种大多属于国家保护开发的稀有煤种。其主要矿区分布在宁武、西山、河东、霍西和沁水五大煤田。

资料来源：iFind，公司公告，东莞证券研究所

## 六、风险提示

- 1、经济波动导致煤炭产品下游需求不及预期风险；
- 2、海外煤炭价格大幅下跌的风险。
- 3、可再生能源加速替代火力发电风险；
- 4、海外需求恢复不及预期风险等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

**证券研究报告风险等级及适当性匹配关系**

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn