

煤炭

报告日期：2024年10月21日

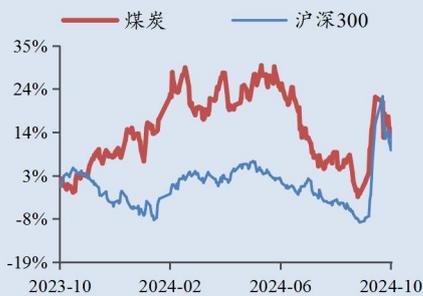
## 煤价短期小幅波动，静待政策刺激落地于用煤需求

——煤炭行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzqgs.com

联系人：彭越

执业证书编号：S0230124010004

邮箱：pengy@hlzqgs.com

#### 相关阅读

《政策释放叠加冬储支撑，煤炭价格易涨难跌——煤炭行业周报》2024.10.15

《需求预期好转获政策加持，煤价稳中上涨——煤炭行业周报》2024.09.30

《动力煤价格延续上涨，港口库存持续下降——煤炭行业周报》2024.09.23

#### 摘要：

- **供给端：动力煤方面**，市场进入用煤淡季，多数煤矿保持正常生产，以落实长协发运为主，整体煤炭供应水平稳定。**炼焦煤方面**，个别煤矿由于安全检查以及停产检修等原因减产停产，整体供应水平稍有收缩，暂无明显变化。
- **需求端：动力煤方面**，全国气温下降范围继续扩大，居民用电负荷随之回落，工业用电暂无明显提振，且部分电厂淡季检修，电厂日耗大幅下降，库存被动推高，对市场煤需求有限，非电方面受经济刺激利润有所恢复，前期集中补库后，短期情绪降温。**炼焦煤方面**，焦炭经过六轮提价后，焦企利润小幅增加，部分焦企开始提产，但周内钢厂需求表现一般，建筑钢材市场成交并持续好转，贸易商普遍减缓了补库节奏，转向积极降库。
- **库存端：动力煤方面**，矿端煤厂及贸易商谨慎观望，市场整体情绪偏弱，部分煤矿库存有所增加；港口市场僵持成交稀少，大秦线虽然在检修期间，但港口库存累库较快；终端电厂库存也不断增加，主动备货动力较弱。截至2024年10月14日，北方主流港口动力煤库存为3,376.30万吨，周环比上升3.96%，同比上升7.01%；南方港口动力煤库存为3,266.60万吨，周环比上升1.18%，同比上升4.20%。截至2024年10月18日，55个港口动力煤库存，周环比上升0.97%，同比上升1.25%。**炼焦煤方面**，矿端经过前期去库，库存压力相对较小，港口库存小幅回升。截至2024年10月18日，炼焦煤库存三港口合计407.60万吨，周环比上升0.51%，同比上升112.21%；六港口合计410.60万吨，周环比上升0.51%，同比上升113.75%；247家炼焦煤钢厂库存735.51万吨，周环比上升0.14%，同比下降0.44%。
- **价格端：动力煤方面**，本周坑口及港口市场价格小幅回落，部分煤矿库存有所增加，为刺激市场降价销售，下调幅度5-15元/吨。随着后续冬季供暖需求增加，煤炭价格存在支撑。截至2024年10月18日，秦皇岛动力煤价格728.00元/吨，周环比下降0.27%；山西大同动力煤坑口价格670.00元/吨，周环比下降10.67%；陕西黄陵动力煤坑口价格为780.00元/吨，周环比持平；海外煤炭价格纽卡斯尔NEWC动力煤现货价148.79美元/吨，周环比上升5.20%，同比上升8.69%，欧洲ARA港动力煤现货119.29美元/吨，周环比上升0.03%，同比上升5.10%，理查德RB动力煤现货价116.60美元/吨，周环比上升3.28%，同比下降7.83%。**炼焦煤方面**，中间洗煤贸易以及终端采购偏向谨慎，在短暂补库后又进入

观望状态，短期高价资源成交仍有压力，短期炼焦煤价格预计偏弱运行。截至2024年10月18日，主焦煤京唐港价格1,910.00元/吨，周环比下降4.98%；澳大利亚峰景矿焦煤价格219.00美元/吨，周环比下降1.35%；焦煤期货结算价格1,347.50元/吨，周环比下降8.43%。

- **投资建议：**稳健的资产和充足的现金流是煤炭企业持续高分红的保障，长期配置性价比不变，维持行业“推荐”评级，建议关注
  - 1) 高分红稳盈利优质龙头：中国神华（601088.SH）、中煤能源（601898.SH）、陕西煤业（601225.SH）；
  - 2) 煤电一体平抑价格波动公司：新集能源（601918.SH）、电投能源（002128.SZ）；
  - 3) 高弹性高成长：山煤国际（600546.SH）、晋控煤业（601001.SH）；
  - 4) 估值较低且具备增量公司：兖矿能源（600188.SH）、甘肃能化（000552.SZ）；
  - 5) 主焦占比较高有望超跌反弹公司：淮北矿业（600985.SH）、平煤股份（601666.SH）、山西焦煤（000983.SZ）。
- **风险提示：**煤炭产能大量释放，生产成本大幅上升，需求改善不及预期，政策不及预期，宏观经济波动风险，国际煤价大幅波动，数据的引用风险。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/10/18 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
601088.SH	中国神华	41.98	3.00	3.02	3.10	3.18	9.6	13.9	13.5	13.2	未评级
601898.SH	中煤能源	13.97	1.47	1.48	1.55	1.64	6.4	9.5	9.0	8.5	未评级
601225.SH	陕西煤业	25.16	2.19	2.24	2.38	2.47	9.5	11.2	10.6	10.2	未评级
601918.SH	新集能源	8.25	0.81	0.88	0.98	1.13	6.5	9.4	8.5	7.3	未评级
002128.SZ	电投能源	18.79	2.03	2.33	2.51	2.70	7.0	8.1	7.5	7.0	未评级
600546.SH	山煤国际	13.11	2.15	1.51	1.64	1.78	8.1	8.7	8.0	7.4	未评级
601001.SH	晋控煤业	16.33	1.97	1.84	1.96	2.02	6.3	8.9	8.3	8.1	未评级
600188.SH	兖矿能源	15.85	2.71	1.70	1.85	1.99	8.3	9.3	8.5	8.0	未评级
000552.SZ	甘肃能化	2.82	0.32	0.40	0.42	0.46	9.4	7.1	6.7	6.1	买入
600985.SH	淮北矿业	16.49	2.51	2.13	2.39	2.64	6.6	7.7	6.9	6.2	未评级
601666.SH	平煤股份	10.09	1.71	1.29	1.46	1.60	6.7	7.8	6.9	6.3	未评级
000983.SZ	山西焦煤	8.57	1.19	0.87	0.95	1.02	8.3	9.9	9.0	8.4	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（甘肃能化业绩为华龙证券研究所预测，其他公司盈利预测来自Wind一致预期）

## 内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 周内行业关键数据.....	2
2.1 动力煤.....	2
2.2 炼焦煤.....	3
2.3 下游需求情况.....	5
3 行业要闻.....	6
4 重点公司公告.....	7
5 周观点.....	8
6 风险提示.....	10

## 图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 煤炭各子板块周涨跌幅一览.....	1
图 3: 煤炭股票周涨跌幅前五.....	1
图 4: 煤炭股票周涨跌幅后五.....	1
图 5: 秦皇岛动力煤(Q5500K)综合交易价及同比.....	2
图 6: 山西大同动力煤坑口价格及同比.....	2
图 7: 陕西黄陵动力煤坑口价格及同比.....	2
图 8: 海外煤炭价格.....	2
图 9: 主流港口库存对比.....	3
图 10: 北方主流港口库存及同比.....	3
图 11: 南方主流港口库存及同比.....	3
图 12: 55 个港口动力煤周库存 (万吨).....	3
图 13: 主焦煤价格.....	4
图 14: 澳大利亚峰景矿焦煤价格及同比.....	4
图 15: 炼焦煤期货价格.....	4
图 16: 炼焦煤港口库存.....	4
图 17: 炼焦煤钢厂库存及同比.....	4
图 18: 全社会用电量及同比.....	5
图 19: 火电发电量及同比.....	5
图 20: 重点电厂煤炭库存及日耗量.....	5
图 21: 重点电厂煤炭库存可用天数.....	5
图 22: 螺纹钢价格 (HRB400: 20mm) 及同比.....	6
图 23: 散装水泥平均价格及同比.....	6

## 表目录

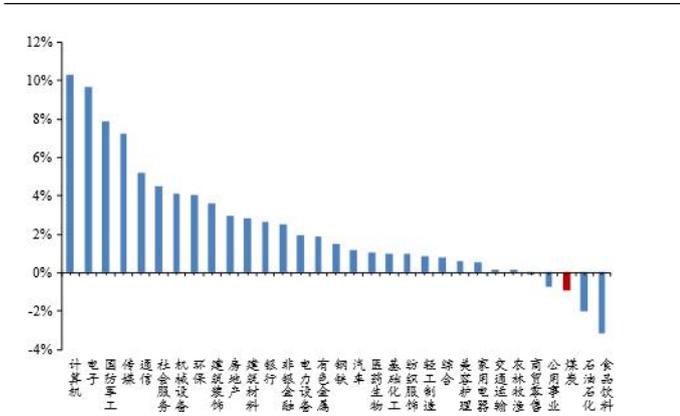
表: 重点关注公司及盈利预测.....	2
表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	10

## 1 一周市场表现

2024年10月14日至2024年10月18日，申万煤炭指数周环比下降0.91%，各子行业及同期上证综指涨跌幅为，上证综指(1.36%)、动力煤(-0.51%)、焦煤(-1.73%)、焦炭III(-1.87%)、煤化工(-3.98%)。

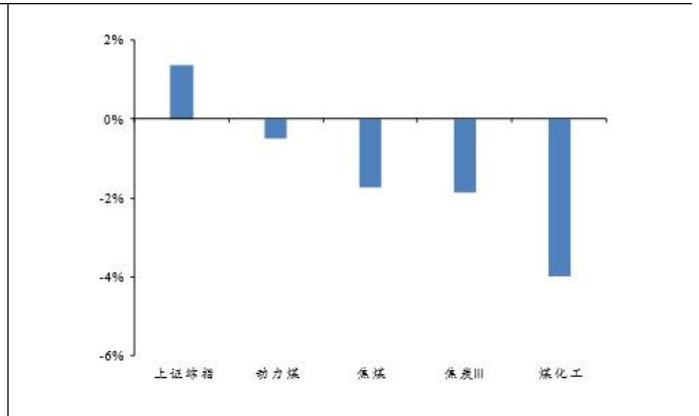
在重点覆盖公司中，个股涨跌幅前五公司为云维股份(15.38%)、新大洲A(3.95%)、新集能源(2.36%)、安源煤业(2.25%)、晋控煤业(2.06%)；个股涨跌幅后五的公司为云煤能源(-4.85%)、郑州煤电(-4.51%)、美锦能源(-4.26%)、宝泰隆(-4.13%)、陕西黑猫(-3.59%)。

图 1：申万一一级行业周涨跌幅一览



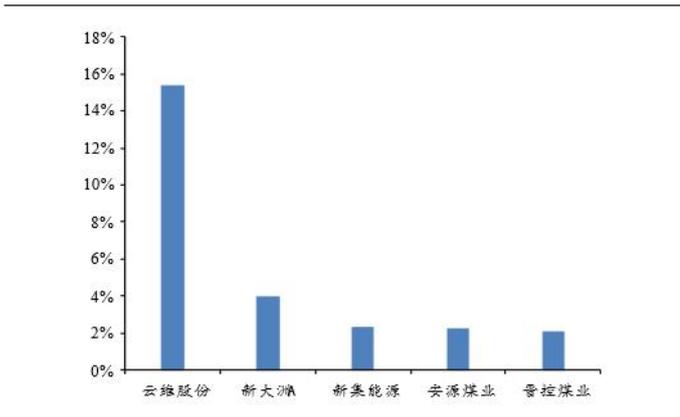
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：煤炭各子板块周涨跌幅一览



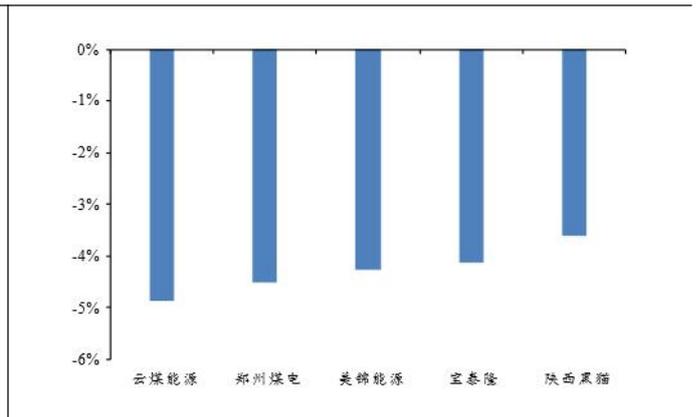
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：煤炭股票周涨跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：煤炭股票周涨跌幅后五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2 周内行业关键数据

### 2.1 动力煤

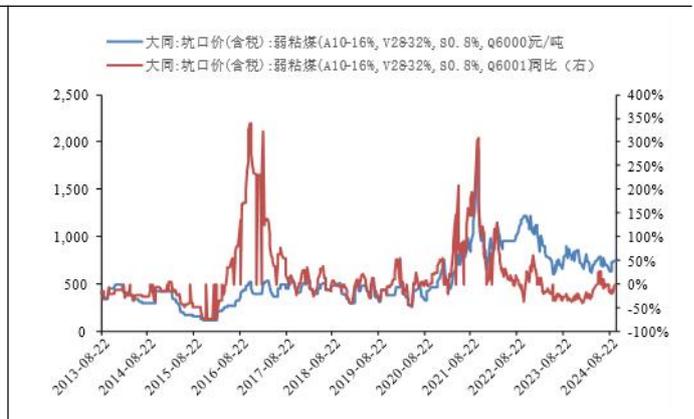
截至 2024 年 10 月 18 日，秦皇岛动力煤价格 728.00 元/吨，周环比下降 0.27%；山西大同动力煤坑口价格 670.00 元/吨，周环比下降 10.67%；陕西黄陵动力煤坑口价格为 780.00 元/吨，周环比持平；海外煤炭价格纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 148.79 美元/吨，周环比上升 5.20%，同比上升 8.69%，欧洲 ARA 港动力煤现货 119.29 美元/吨，周环比上升 0.03%，同比上升 5.10%，理查德 RB 动力煤现货价 116.60 美元/吨，周环比上升 3.28%，同比下降 7.83%。

图 5：秦皇岛动力煤(Q5500K)综合交易价及同比



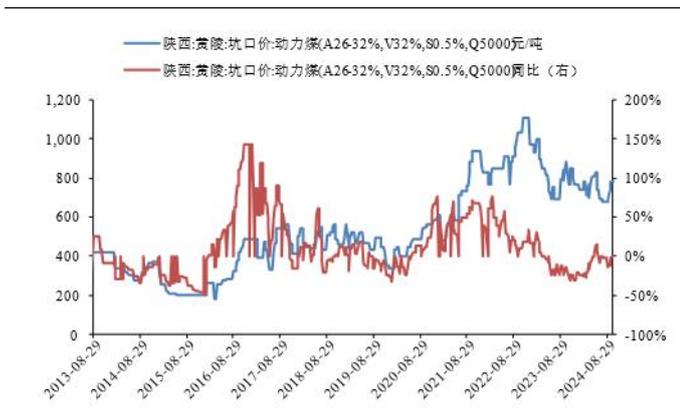
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：山西大同动力煤坑口价格及同比



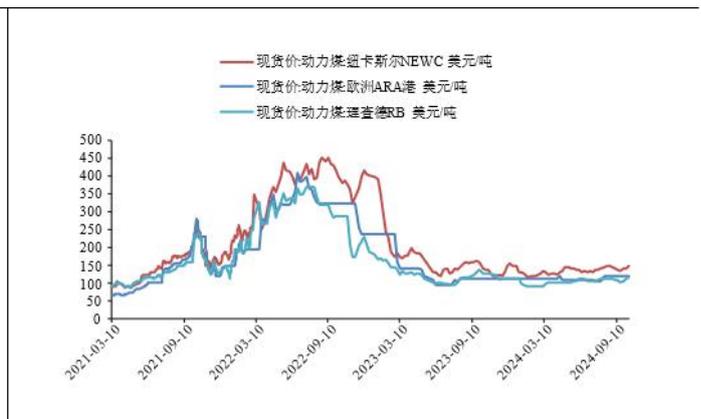
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：陕西黄陵动力煤坑口价格及同比



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：海外煤炭价格

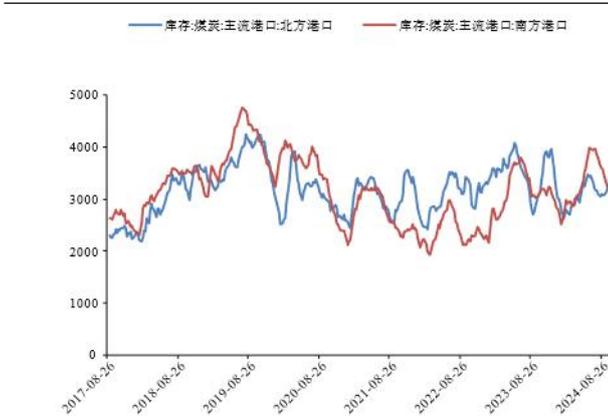


数据来源：Wind，华龙证券研究所

截至 2024 年 10 月 14 日，北方主流港口动力煤库存为 3,376.30 万吨，周环比上升 3.96%，同比上升 7.01%；南方港口动力煤库存为 3,266.60 万吨，周环比上升 1.18%，同比上升 4.20%。截至 2024 年 10 月 18 日，55 个

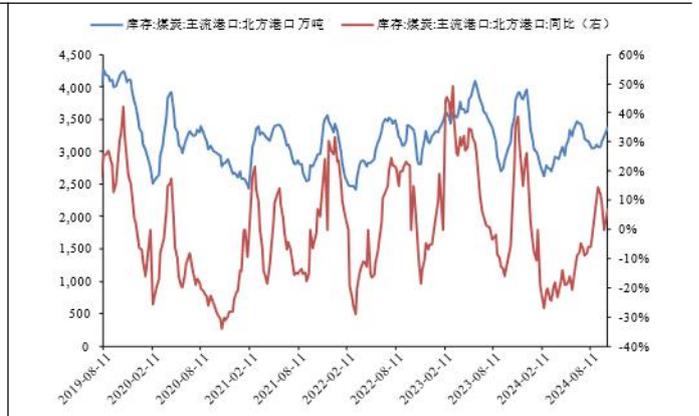
港口动力煤库存，周环比上升 0.97%，同比上升 1.25%。

图 9：主流港口库存对比



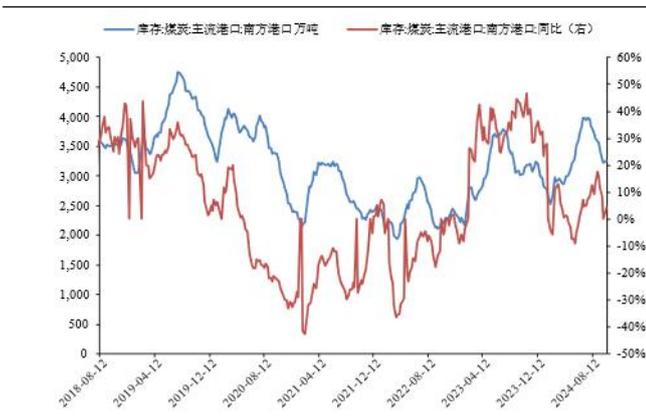
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：北方主流港口库存及同比



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：南方主流港口库存及同比



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：55 个港口动力煤周库存（万吨）



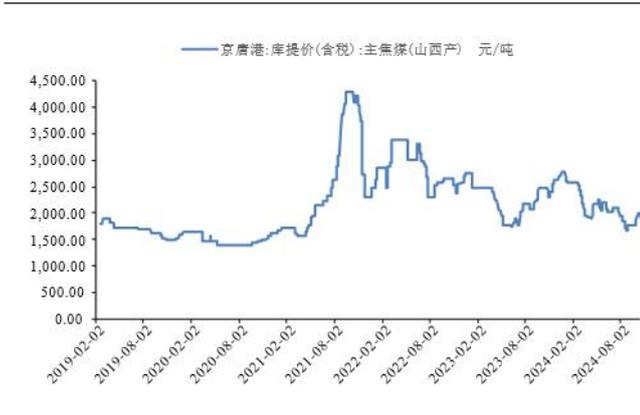
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.2 炼焦煤

截至 2024 年 10 月 18 日，主焦煤京唐港价格 1,910.00 元/吨，周环比下降 4.98%；澳大利亚峰景矿焦煤价格 219.00 美元/吨，周环比下降 1.35%；焦煤期货结算价格 1,347.50 元/吨，周环比下降 8.43%。

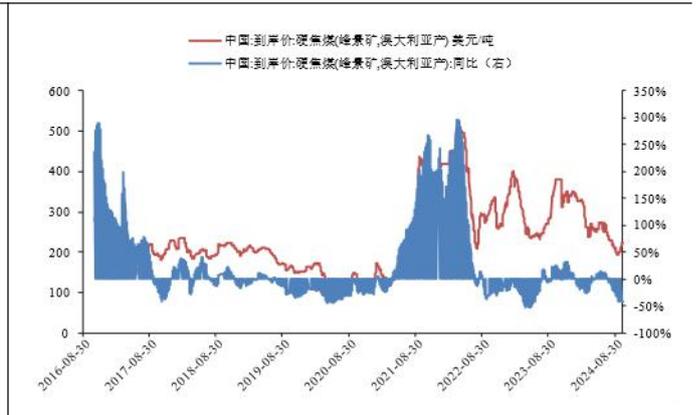
截至 2024 年 10 月 18 日，炼焦煤库存三港口合计 407.60 万吨，周环比上升 0.51%，同比上升 112.21%；六港口合计 410.60 万吨，周环比上升 0.51%，同比上升 113.75%；247 家炼焦煤钢厂库存 735.51 吨，周环比上升 0.14%，同比下降 0.44%。

图 13: 主焦煤价格



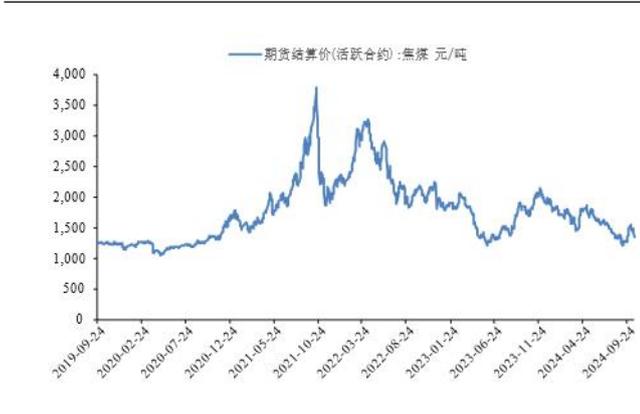
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 14: 澳大利亚峰景矿焦煤价格及同比



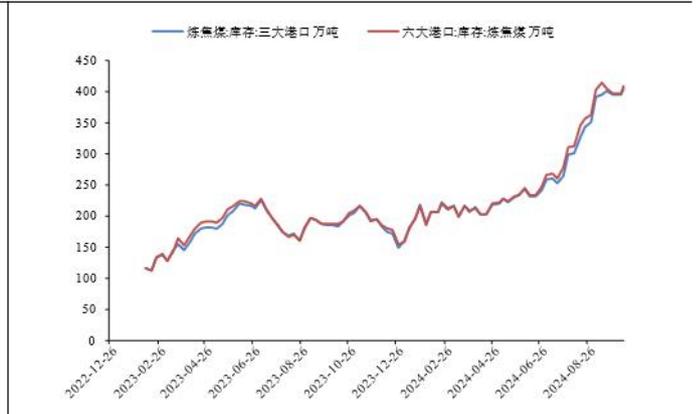
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 15: 炼焦煤期货价格



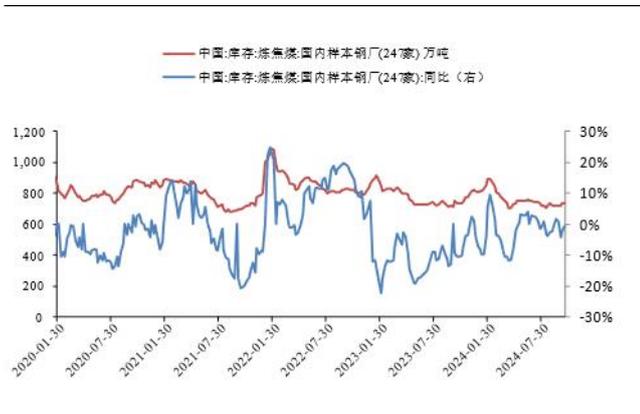
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 16: 炼焦煤港口库存



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 17: 炼焦煤钢厂库存及同比



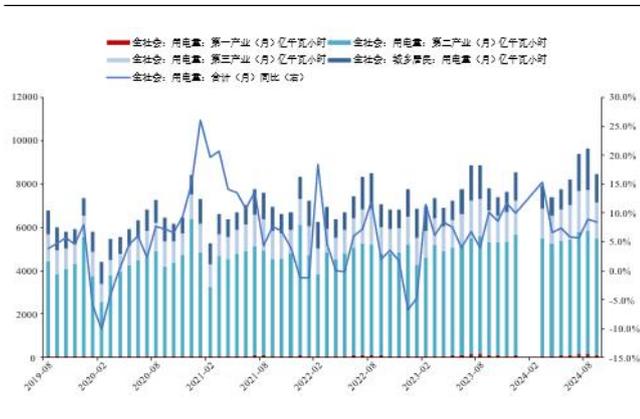
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

### 2.3 下游需求情况

截至 2024 年 9 月，全国全社会用电量 8,475.00 亿千瓦时，同比上升 8.50%；火电发电量 5,451.00 亿千瓦时，同比上升 9.61%；截至 2024 年 10 月 15 日，重点电厂煤炭日耗量周环比上升 8.45%，同比下降 11.30%，库存周环比上升 3.36%，同比上升 11.50%，库存可用天数周环比持平。

截至 2024 年 10 月 18 日，螺纹钢价格 3,724.00 元/吨，周环比下降 4.17%，同比下降 2.46%；水泥价格 351.00 元/吨，周环比上升 1.15%，同比上升 7.01%。

图 18：全社会用电量及同比



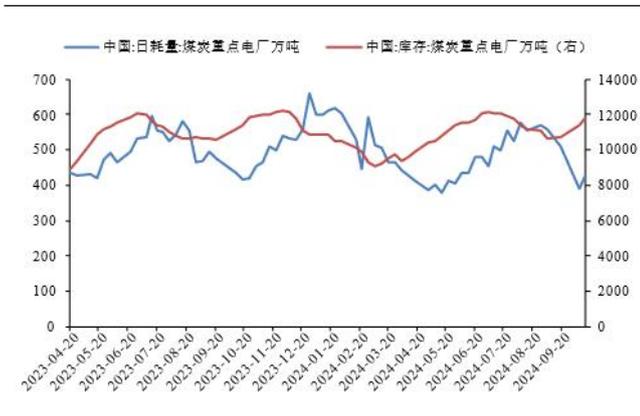
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 19：火电发电量及同比



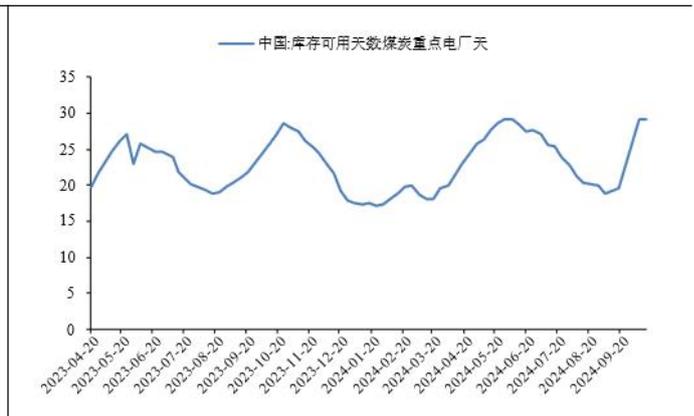
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 20：重点电厂煤炭库存及日耗量



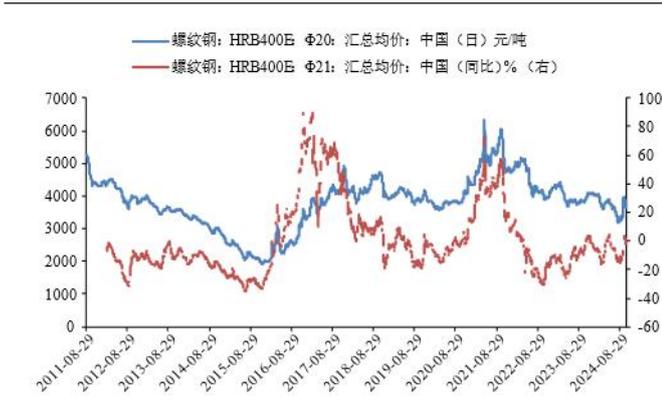
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 21：重点电厂煤炭库存可用天数



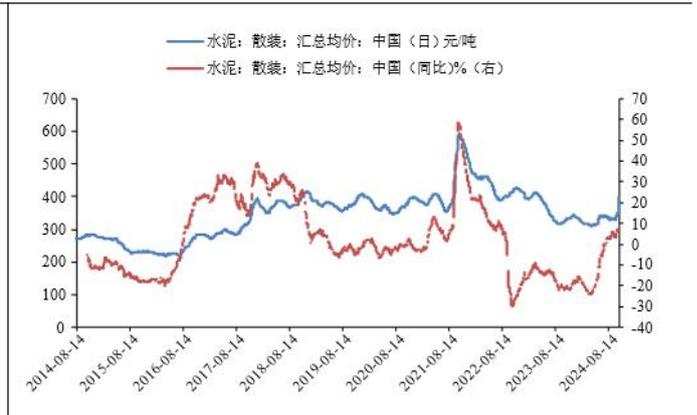
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 22：螺纹钢价格（HRB400：20mm）及同比



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 23：散装水泥平均价格及同比



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

### 3 行业要闻

2024 年 10 月 18 日，国家统计局公布数据显示：2024 年三季度全国规模以上工业产能利用率为 75.1%，比上年同期下降 0.5 个百分点，比二季度上升 0.2 个百分点，其中，煤炭开采和洗选业产能利用率为 72.7%，同比下降 1.1 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业为 77.4%，同比下降 1.7 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 74.3%，同比上升 0.1 个百分点。（资料来源：国家统计局）

2024 年 10 月 18 日，国家统计局公布 2024 年 9 月份能源生产情况，原煤生产增速加快。9 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 4.4%，增速比 8 月份加快 1.6 个百分点；日均产量 1381.5 万吨。进口煤炭 4759 万吨，同比增长 13.0%。1-9 月份，规上工业原煤产量 34.8 亿吨，同比增长 0.6%。进口煤炭 3.9 亿吨，同比增长 11.9%。9 月份，规上工业发电量 8024 亿千瓦时，同比增长 6.0%，增速比 8 月份加快 0.2 个百分点；规上工业日均发电 267.5 亿千瓦时。

1-9 月份，规上工业发电量 70560 亿千瓦时，同比增长 5.4%。分品种看，9 月份，规上工业火电、风电增速加快，水电由增转降，核电、太阳能发电增速回落。其中，规上工业火电同比增长 8.9%，增速比 8 月份加快 5.2 个百分点（资料来源：国家统计局）

2024 年 10 月 14 日，海关总署公布的数据显示，我国 2024 年 9 月份进口煤炭 4758.8 万吨，同比增加 544.8 万吨，增长 12.9%。9 月份煤炭进口额为 310.0 亿元，同比增加 23.5 亿元，增长 8.2%。2024 年 1-9 月份，我国累计进口煤炭 38912.8 万吨，同比增加 4150.2 万吨，增长 11.9%；累计进口金额 2733.2 亿元，同比减少 42.3 亿元，下降 1.5%。（资料来源：海关总署）

2024 年 10 月 14 日，山西省政府新闻办举行“推动高质量发展，深

化全方位转型”系列主题首场新闻发布会，山西省发展改革委副主任张翔介绍了山西在推进能源革命方面的进展。在能源供给方面，山西 50%以上煤炭产能实现智能化开采，煤炭先进产能占比近 82%，煤炭产量连续 4 年全国第一，晋电外送全国第二。在降能耗方面，“十四五”前三年山西全省能耗强度累计下降 10.9%，建成了 115 个国家绿色工厂，现役煤电机组 100%达到燃气级排放标准。在产钢铁企业全部完成超低排放改造，焦化行业先进产能占比超 96%。（资料来源：新华网）

2024 年 10 月 16 日，山东省生态环境厅发布关于向社会公开征求《美丽山东建设规划纲要（2024—2035 年）（征求意见稿）》意见的通知，提出强化煤炭等化石能源消费控制：细化煤炭消费总量控制目标，并提出针对性控煤措施，确保完成到 2025 年京津冀及周边地区煤炭消费量比 2020 年下降 10%左右的要求。（资料来源：山东省生态环境厅）

2024 年 10 月 14 日，中国煤炭经济研究会发布关于印度煤炭部公布的统计数据显示，2024 年 1-9 月，印度煤炭总产量（包括褐煤）累计为 8.01 亿吨，同比增长 7.6%。9 月份，印度煤炭总产量（包括褐煤）为 7231 万吨，同比增长 3.1%，环比增长 9.8%；不含褐煤的硬煤总产量为 6896 万吨，同比增长 2.51%，环比增长 10.0%。（资料来源：中国煤炭经济研究会）

#### 4 重点公司公告

【广汇能源】公司于 2024 年 10 月 17 日发布关于取得马朗一号煤矿采矿许可证的公告，采矿权人为公司控股子公司伊吾广汇矿业有限公司，开采方式为露天或地下开采，生产规模为 1000 万吨/年。

【兖矿能源】2024 年 10 月 17 日发布关于 2024 年第三季度主要运营数据的公告，公司第三季度商品煤产量：3,673 万吨，同比增长 9.81%，商品煤销量 3,346 万吨，同比增长 0.68%，其中：自产煤销量 3,185 万吨，同比增长 6.87%。

【中煤能源】2024 年 10 月 16 日发布关于 2024 年 9 月份主要运营数据的公告，公司 9 月单月商品煤产量 1,190 万吨，同比增长 9.1%，商品煤销量 2,461 万吨，同比增长 18.5%，其中：自产煤销量 1,169 万吨，同比增长 11.2%。

【昊华能源】2024 年 10 月 14 日发布关于 2024 年 1-9 月经营情况的公告，公司第三季度煤炭产量 454.37 万吨，同比增长 6.64%，煤炭销量 455.56 万吨，同比增长 6.20%。

【中国神华】公司于 2024 年 10 月 14 日发布关于 2024 年 9 月份主要运营数据的公告，公司 9 月单月商品煤产量 2660 万吨，同比下降 2.2；公司煤炭销售量为 3690 万吨，同比下降 2.6%。黄骅港装船量为 1620 万吨，同比下降 9.5%；神华天津港煤码头装煤量为 330 万吨，同比下降 10.8%；航运货运量为 1140 万吨，同比下降 4.2%。总发电量 219.8 亿千瓦时，同

比增长 32.9%；9 月总售电量 207.7 亿千瓦时，同比增长 33.7%。公告显示，黄骅港装船量同比下降的主要原因，是到港资源量减少、受恶劣天气影响；天津煤码头装船量同比下降的主要原因，是港口设备更新改造；总发电量、总售电量同比增长的主要原因，是公司发电机组所在区域社会用电需求增长，新投运机组带来电量增长，以及上年同期基数较低。

## 5 周观点

**供给端：**动力煤方面，市场进入用煤淡季，多数煤矿保持正常生产，以落实长协发运为主，整体煤炭供应水平稳定。炼焦煤方面，个别煤矿由于安全检查以及停产检修等原因减产停产，整体供应水平稍有收缩，暂无明显变化。

**需求端：**动力煤方面，全国气温下降范围继续扩大，居民用电负荷随之回落，工业用电暂无明显提振，且部分电厂淡季检修，电厂日耗大幅下降，库存被动推高，对市场煤需求不佳，非电方面受经济刺激利润有所恢复，但暂未落地于用煤需求明显反弹。炼焦煤方面，焦炭经过六轮提价后，焦企利润小幅增加，部分焦企开始提产，但周内钢厂需求表现一般，建筑钢材市场成交并持续好转，贸易商普遍减缓了补库节奏，转向积极降库。

**库存端：**动力煤方面，矿端煤厂及贸易商谨慎观望，市场整体情绪偏弱，部分煤矿库存有所增加；港口市场僵持成交稀少，大秦线虽然在检修期间，但港口库存累库较快；终端电厂库存也不断增加，主动备货动力不足。截至 2024 年 10 月 14 日，北方主流港口动力煤库存为 3,376.30 万吨，周环比上升 3.96%，同比上升 7.01%；南方港口动力煤库存为 3,266.60 万吨，周环比上升 1.18%，同比上升 4.20%。截至 2024 年 10 月 18 日，55 个港口动力煤库存，周环比上升 0.97%，同比上升 1.25%。炼焦煤方面，矿端经过前期去库，库存压力相对较小，港口库存小幅回升。截至 2024 年 10 月 18 日，炼焦煤库存三港口合计 407.60 万吨，周环比上升 0.51%，同比上升 112.21%；六港口合计 410.60 万吨，周环比上升 0.51%，同比上升 113.75%；247 家炼焦煤钢厂库存 735.51 吨，周环比上升 0.14%，同比下降 0.44%。

**价格端：**动力煤方面，本周坑口及港口市场价格小幅回落，部分煤矿库存有所增加，为刺激市场降价销售，下调幅度 5-15 元/吨。预计短期内产地煤价或将继续承压。截至 2024 年 10 月 18 日，秦皇岛动力煤价格 728.00 元/吨，周环比下降 0.27%；山西大同动力煤坑口价格 670.00 元/吨，周环比下降 10.67%；陕西黄陵动力煤坑口价格为 780.00 元/吨，周环比持平；海外煤炭价格纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 148.79 美元/吨，周环比上升 5.20%，同比上升 8.69%，欧洲 ARA 港动力煤现货 119.29 美元/吨，周环比上升 0.03%，同比上升 5.10%，理查德 RB 动力煤现货价 116.60 美元/吨，周环比上升 3.28%，同比下降 7.83%。炼焦煤方面，中间洗煤贸易以及终端采购偏向谨慎，在短暂补库后又进入观望状态，短期高价资源成交仍有压

力，短期炼焦煤价格预计偏弱运行。截至 2024 年 10 月 18 日，主焦煤京唐港价格 1,910.00 元/吨，周环比下降 4.98%；澳大利亚峰景矿焦煤价格 219.00 美元/吨，周环比下降 1.35%；焦煤期货结算价格 1,347.50 元/吨，周环比下降 8.43%。

投资建议：稳健的资产和充足的现金流是煤炭企业持续高分红的保障，长期配置性价比不变，维持行业“推荐”评级，建议关注 1) 高分红稳盈利优质龙头：中国神华（601088.SH）、中煤能源（601898.SH）、陕西煤业（601225.SH）；2) 煤电一体平抑价格波动公司：新集能源（601918.SH）、电投能源（002128.SZ）；3) 高弹性高成长：山煤国际（600546.SH）、晋控煤业（601001.SH）；4) 估值较低且具备增量公司：兖矿能源（600188.SH）、甘肃能化（000552.SZ）；5) 主焦占比较高有望超跌反弹公司：淮北矿业（600985.SH）、平煤股份（601666.SH）、山西焦煤（000983.SZ）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/10/18 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
601088.SH	中国神华	41.98	3.00	3.02	3.10	3.18	9.6	13.9	13.5	13.2	未评级
601898.SH	中煤能源	13.97	1.47	1.48	1.55	1.64	6.4	9.5	9.0	8.5	未评级
601225.SH	陕西煤业	25.16	2.19	2.24	2.38	2.47	9.5	11.2	10.6	10.2	未评级
601918.SH	新集能源	8.25	0.81	0.88	0.98	1.13	6.5	9.4	8.5	7.3	未评级
002128.SZ	电投能源	18.79	2.03	2.33	2.51	2.70	7.0	8.1	7.5	7.0	未评级
600546.SH	山煤国际	13.11	2.15	1.51	1.64	1.78	8.1	8.7	8.0	7.4	未评级
601001.SH	晋控煤业	16.33	1.97	1.84	1.96	2.02	6.3	8.9	8.3	8.1	未评级
600188.SH	兖矿能源	15.85	2.71	1.70	1.85	1.99	8.3	9.3	8.5	8.0	未评级
000552.SZ	甘肃能化	2.82	0.32	0.40	0.42	0.46	9.4	7.1	6.7	6.1	买入
600985.SH	淮北矿业	16.49	2.51	2.13	2.39	2.64	6.6	7.7	6.9	6.2	未评级
601666.SH	平煤股份	10.09	1.71	1.29	1.46	1.60	6.7	7.8	6.9	6.3	未评级
000983.SZ	山西焦煤	8.57	1.19	0.87	0.95	1.02	8.3	9.9	9.0	8.4	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（甘肃能化业绩为华龙证券研究所预测，其他公司盈利预测来自 Wind 一致预期）

## 6 风险提示

(1) 煤炭产能大量释放。煤炭行业产能优化升级，可能出现产能释放超过预期，导致煤炭价格大幅下跌。

(2) 生产成本大幅上升。受煤炭开采条件复杂、大型设备检修、安全环保投入不断加大、个别矿井产量下降、大宗商品价格大幅上涨等影响，成本控制压力较大。

(3) 需求改善不及预期。下游电力及钢铁需求改善不及预期，进而对动力煤及焦煤价格支撑形成不利影响。

(4) 政策不及预期：政策出台或实施时，由于各种因素影响未能达到预期目标。

(5) 宏观经济波动风险。煤炭行业是国民经济重要的基础性行业，受电力、冶金、建材、化工等相关行业影响较大，与宏观经济密切相关。

(6) 国际煤价大幅波动风险。国际煤炭价格大幅波动对国内市场产生影响。

(7) 数据的引用风险。本文中的数据引用来源可靠，经过多次审核，但是不排除有误差的可能性，请以实际为准。

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046