

标配（维持）

煤炭行业双周报（2024/11/04-2024/11/17）

煤价短期承压，密切关注宏观政策落地力度

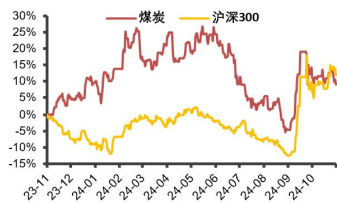
行业周报

2024年11月17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11月15日，申万煤炭行业近两周下跌1.57%，跑输沪深300指数3.59个百分点，在申万31个行业中排名第26；申万煤炭行业月初以来下跌0.24%，跑输沪深300指数2.24个百分点，在申万31个行业中排名第21；申万煤炭行业年初至今上涨3.99%，跑输沪深300指数11.68个百分点，在申万31个行业中排名第19。
- 分板块来看，截至2024年11月15日，动力煤板块下跌3.09%，焦煤板块上涨2.71%，焦炭板块下跌2.82%。
- 个股方面，在最近两周涨幅靠前的个股中，郑州煤电、永泰能源、物产环能表现最好，涨跌幅分别达15.27%、10.71%和4.25%。在近两周跌幅靠前的个股中，陕西煤业、淮河能源、美锦能源表现最差，涨跌幅分别达-6.52%、-5.32%和-5.27%。
- **重点行业资讯：**（1）根据CCTD中国煤炭市场网的消息 国家统计局称，原煤生产稳步增长。10月份，规上工业原煤产量4.1亿吨，同比增长4.6%，增速比9月份加快0.2个百分点；日均产量1328.4万吨。进口煤炭4625万吨，同比增长28.5%。1—10月份，规上工业原煤产量38.9亿吨，同比增长1.2%。进口煤炭4.4亿吨，同比增长13.5%。（2）根据CCTD中国煤炭市场网的消息 根据中国钢铁工业协会，2024年11月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1366万吨，环比上一旬增加2万吨，增长0.1%；比年初增加130万吨，增长10.5%；比上月同旬减少107万吨，下降7.3%；比去年同旬减少103万吨，下降7.0%，比前年同旬减少306万吨，下降18.3%。
- **行业周观点：**动力煤方面，当前电厂日耗处于淡季较低水平，11月15日六大发电集团日均耗煤量为76.43万吨，相比两周前下跌3.17%；目前港口库存相对高企，11月14日，环渤海港库存合计2797.40万吨，相比两周前上涨8.61%；同时电厂处于冬储补库阶段，11月14日，六大发电集团煤炭库存为1507.80万吨，相比两周前上涨2.43%，高库存制约下，动力煤价格稍显承压，后续持续关注宏观政策落地力度和冬季全国气温变化情况。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，从“煤-焦-钢”产业链来看，下游钢厂观望情绪较浓，采购节奏放缓，钢厂盈利虽有所收窄，11月15日我的钢铁网247家钢铁企业盈利率为57.58%，相比两周前下滑3.46个百分点，但当前焦钢企业开工仍然高稳，11月15日我的钢铁网247家钢铁企业日均铁水产量仍处于高位，为235.47万吨，相比两周前上涨0.47万吨，刚需支撑仍存，但钢材消费季节性淡季将临，短期焦煤焦炭价格或震荡运行，后续持续关注宏观政策落地力度和钢铁成材价格走势。建议关注业绩稳健、多业务布局的淮北矿业（600985）。
- **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 .....	10
四、公司公告 .....	10
五、煤炭行业本周观点 .....	11
六、风险提示 .....	12

## 插图目录

图 1：申万煤炭行业过去一年行情走势（截至 2024 年 11 月 15 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） .....	9
图 17：国内外主焦煤价差（元/吨） .....	9
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（%） .....	10
图 23：焦炭样本钢厂日均产量（万吨） .....	10

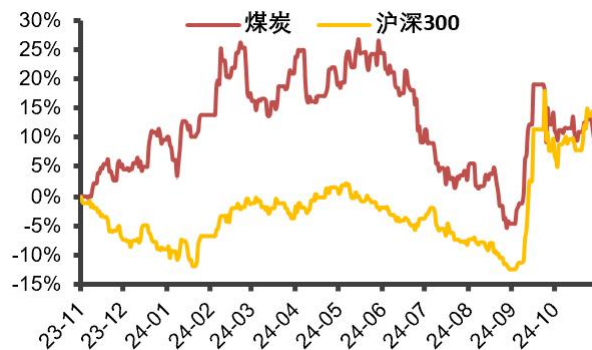
## 表格目录

表 1：申万 31 行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 15 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 11 月 15 日） .....	4
表 3：申万煤炭行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 15 日） .....	4
表 4：申万煤炭行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 15 日） .....	5

## 一、行情回顾

截至 2024 年 11 月 15 日，申万煤炭行业近两周下跌 1.57%，跑输沪深 300 指数 3.59 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26；申万煤炭行业月初以来下跌 0.24%，跑输沪深 300 指数 2.24 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21；申万煤炭行业年初至今上涨 3.99%，跑输沪深 300 指数 11.68 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19。

图 1：申万煤炭行业过去一年行情走势（截至 2024 年 11 月 15 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 11 月 15 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	801750.SL	计算机	10.51	3.83	11.75
2	801760.SL	传媒	8.40	4.23	6.11
3	801080.SL	电子	4.83	0.15	19.13
4	801880.SL	汽车	4.65	2.61	16.57
5	801770.SL	通信	4.54	1.08	27.15
6	801200.SL	商贸零售	4.38	3.63	3.64
7	801210.SL	社会服务	3.65	2.37	1.03
8	801140.SL	轻工制造	3.63	1.39	-5.55
9	801790.SL	非银金融	3.44	2.69	36.16
10	801730.SL	电力设备	3.31	1.16	9.60
11	801120.SL	食品饮料	3.31	4.05	-5.41
12	801230.SL	综合	3.17	-0.69	-3.83
13	801890.SL	机械设备	2.86	0.51	4.07
14	801740.SL	国防军工	2.37	-1.75	10.92
15	801720.SL	建筑装饰	2.27	1.89	9.29
16	801150.SL	医药生物	2.25	1.62	-9.76
17	801960.SL	石油石化	2.05	3.05	5.38
18	801030.SL	基础化工	1.79	0.86	-1.88
19	801130.SL	纺织服饰	1.78	-0.75	-10.49
20	801170.SL	交通运输	1.34	2.02	12.71

21	801970.SL	环保	1.25	-1.16	5.12
22	801110.SL	家用电器	0.79	-0.40	24.55
23	801010.SL	农林牧渔	-0.39	-0.65	-8.16
24	801780.SL	银行	-0.65	0.33	25.11
25	801160.SL	公用事业	-1.32	-1.67	8.43
26	<b>801950.SL</b>	<b>煤炭</b>	<b>-1.57</b>	<b>-0.24</b>	<b>3.99</b>
27	801040.SL	钢铁	-1.60	0.14	1.84
28	801710.SL	建筑材料	-1.74	-3.32	-1.99
29	801980.SL	美容护理	-1.82	-2.08	-5.16
30	801050.SL	有色金属	-2.44	0.53	10.28
31	801180.SL	房地产	-2.70	-2.70	6.14

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 11 月 15 日，近两周煤炭行业子板块中，动力煤板块下跌 3.09%，焦煤板块上涨 2.71%，焦炭板块下跌 2.82%。

本月煤炭行业子板块中，动力煤板块下跌 1.15%，焦煤板块上涨 3.03%，焦炭板块下跌 4.14%。

本年煤炭行业子板块中，动力煤板块上涨 17.24%，焦煤板块下跌 13.09%，焦炭板块下跌 22.65%。

表 2：申万煤炭行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 15 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	-3.09	-1.15	17.24
2	859512.SL	焦煤	2.71	3.03	-13.09
3	859521.SL	焦炭III	-2.82	-4.14	-22.65

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，郑州煤电、永泰能源、物产环能表现最好，涨跌幅分别达 15.27%、10.71%和 4.25%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，郑州煤电、永泰能源、冀中能源表现最好，涨跌幅分别达 16.42%、10.71%和 3.71%。从年初至今表现上看，淮河能源、新集能源、电投能源表现最好，涨跌幅分别达 47.72%、48.58%和 45.34%。

表 3：申万煤炭行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 15 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
600121.SH	郑州煤电	15.27	600121.SH	郑州煤电	16.42	601918.SH	新集能源	48.58
600157.SH	永泰能源	10.71	600157.SH	永泰能源	10.71	600575.SH	淮河能源	47.72

603071.SH	物产环能	4.25	000937.SZ	冀中能源	3.71	002128.SZ	电投能源	45.34
000937.SZ	冀中能源	4.24	601011.SH	宝泰隆	3.45	601101.SH	昊华能源	37.18
601011.SH	宝泰隆	3.90	002128.SZ	电投能源	3.29	601898.SH	中煤能源	31.79
600123.SH	兰花科创	2.99	600123.SH	兰花科创	3.11	601088.SH	中国神华	28.04
601699.SH	潞安环能	2.39	601699.SH	潞安环能	2.81	000571.SZ	新大洲A	25.00
600508.SH	上海能源	2.38	603071.SH	物产环能	2.80	601001.SH	晋控煤业	19.79
603113.SH	金能科技	2.08	600508.SH	上海能源	2.38	600121.SH	郑州煤电	15.27
600925.SH	苏能股份	1.68	600348.SH	华阳股份	2.14	600157.SH	永泰能源	13.14

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，陕西煤业、淮河能源、美锦能源表现最差，涨跌幅分别达-6.52%、-5.32%和-5.27%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，新大洲A、安泰集团、云维股份表现最差，涨跌幅分别达-8.42%、-8.00%和-7.49%。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-31.43%、-26.89%和-27.18%。

表 4：申万煤炭行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 15 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
601225.SH	陕西煤业	-6.52	000571.SZ	新大洲A	-8.42	601011.SH	宝泰隆	-31.43
600575.SH	淮河能源	-5.32	600408.SH	安泰集团	-8.00	603113.SH	金能科技	-26.89
000723.SZ	美锦能源	-5.27	600725.SH	云维股份	-7.49	000723.SZ	美锦能源	-27.18
000571.SZ	新大洲A	-4.39	000723.SZ	美锦能源	-6.91	601699.SH	潞安环能	-31.49
600725.SH	云维股份	-4.33	600403.SH	大有能源	-5.34	601015.SH	陕西黑猫	-23.21
601918.SH	新集能源	-4.04	600575.SH	淮河能源	-4.81	600408.SH	安泰集团	-14.81
601001.SH	晋控煤业	-4.03	601225.SH	陕西煤业	-4.66	600546.SH	山煤国际	-24.84
600408.SH	安泰集团	-3.72	601918.SH	新集能源	-3.57	600397.SH	安源煤业	-17.16
600403.SH	大有能源	-3.33	600397.SH	安源煤业	-1.95	600792.SH	云煤能源	-18.45
601898.SH	中煤能源	-3.11	600758.SH	辽宁能源	-1.71	600403.SH	大有能源	-16.05

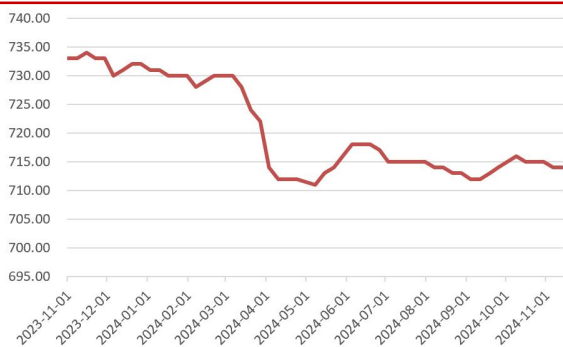
## 二、煤炭行业动态数据跟踪

**动力煤：**价格方面，11月13日，BSPI环渤海动力煤价格指数为714.00元/吨，相比两周前下跌0.14%。11月，秦皇岛动力煤长协价格（Q5500）为699.00元/吨，环比上个月持平。国内产地方面，11月15日，山西大同Q5500弱粘煤坑口价报价710.00元/吨，相比两周前下跌1.39%；陕西榆林Q5500动力煤坑口价报价665.00元/吨，相比两周前持平；新疆哈密Q6000动力煤坑口价为417.52元/吨，相比两周前下跌0.65%；内蒙古鄂尔多斯Q5500电煤坑口价报价660.00元/吨，相比两周前下跌0.75%。

国际动力煤方面，11月15日，欧洲三港动力煤 FOB 报价 120.00 美元/吨，相比两周前持平；南非理查德港动力煤 FOB 报价 110.00 美元/吨，相比两周前持平；澳大利亚纽卡斯尔港动力煤 FOB 报价 142.00 美元/吨，相比两周前下跌 1.39%。11月15日，港口（广州港）动力煤方面，印尼 Q5500 动力煤库提价报价 958.29 元/吨，相比两周前上涨 1.36%；澳洲 Q5500 动力煤库提价报价 912.10 元/吨，相比两周前下跌 1.78%；南非 Q6000 动力煤库提价报价 995.69 元/吨，相比两周前下跌 1.58%；山西优混 Q5500 动力煤库提价报价 905.00 元/吨，相比两周前持平。

港口库存方面，11月14日，环渤海港库存合计 2797.40 万吨，相比两周前上涨 8.61%；长江口动力煤库存为 681.00 万吨，相比两周前上涨 10.55%。下游方面，11月14日，六大发电集团煤炭库存为 1507.80 万吨，相比两周前上涨 2.43%；六大发电集团日均耗煤量为 76.43 万吨，相比两周前下跌 3.17%。

图 2: BSP1 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



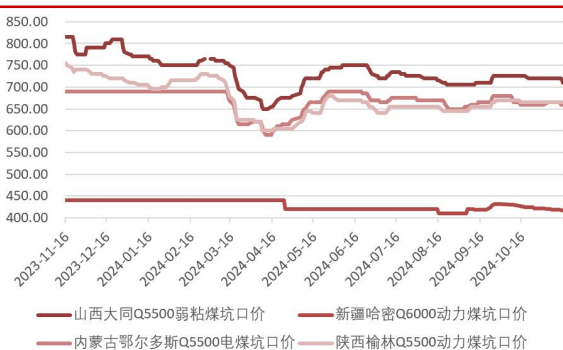
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

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** 11月15日, 焦煤期货收盘价为1261.00元/吨, 相比两周前下跌7.69%, 焦炭期货收盘价为1902.00元/吨, 相比两周前下跌7.27%。产地炼焦煤价格方面, 11月15日, 山西介休焦煤车板价报价1550.00元/吨, 相比两周前持平; 河北邯郸焦煤车板价报价1660.00元/吨, 相比两周前下跌4.60%; 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, 11月14日, 澳大利亚峰景矿主焦煤FOB报价206.00美元/吨, 相比两周前上涨1.48%; 澳大利亚主焦煤(中等挥发)FOB报价171.00美元/吨, 相比两周前上涨0.44%。京唐港港口焦煤价

格方面, 11月15日, 俄罗斯主焦煤提库价报价 1380.00 元/吨, 相比两周前下跌 4.46%; 加拿大主焦煤提库价报价 1620.00 元/吨, 相比两周前下跌 4.14%; 澳大利亚主焦煤提库价报价 1660.00 元/吨, 相比两周前下跌 4.05%; 山西主焦煤提库价报价 1700.00 元/吨, 相比两周前下跌 3.41%。

库存方面, 11月15日, 独立焦化厂(样本数 230 家)炼焦煤库存为 753.27 万吨, 相比两周前下跌 0.04%; 钢厂(样本数 247 家)炼焦煤库存为 746.11 万吨, 相比两周前上涨 0.50%; 独立焦化厂(样本数 230 家)焦炭库存为 39.45 万吨, 相比两周前下跌 10.50%; 钢厂(样本数 247 家)焦炭库存为 579.02 万吨, 相比两周前上涨 0.04%; 下游方面, 样本钢厂产能利用率为 86.52%, 相比两周前下跌 0.06 个百分点; 焦炭样本钢厂日均产量为 46.86 万吨, 相比两周前下跌 0.06%。

图 12: 焦煤期货价格(元/吨)



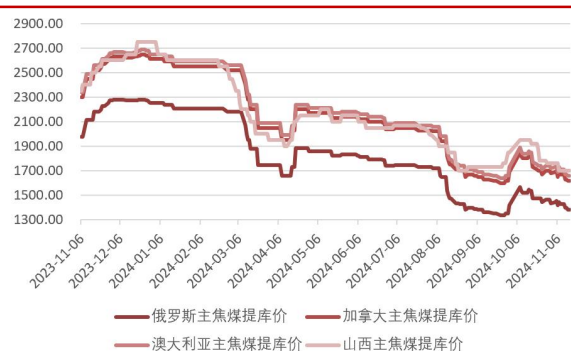
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

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)



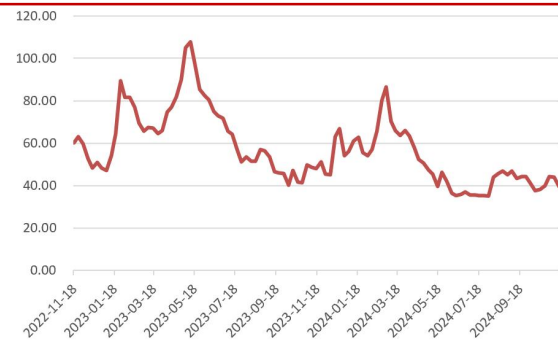
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

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)



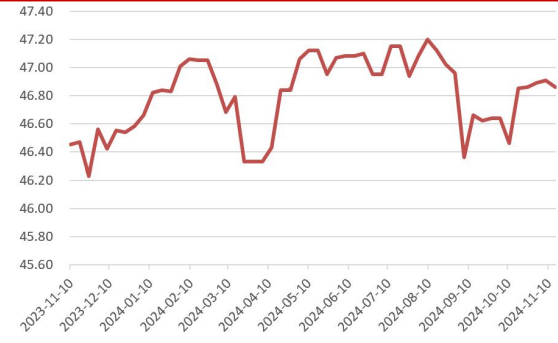
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

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 国家统计局称，原煤生产稳步增长。10 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 4.6%，增速比 9 月份加快 0.2 个百分点；日均产量 1328.4 万吨。进口煤炭 4625 万吨，同比增长 28.5%。1—10 月份，规上工业原煤产量 38.9 亿吨，同比增长 1.2%。进口煤炭 4.4 亿吨，同比增长 13.5%。
2. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 财联社称，当地时间周四(11 月 14 日)，英国政府宣布，英国将尽快出台新的立法，限制发放新的煤矿开采许可证，禁止新的煤矿开采项目。英国政府在官网发布声明称，燃煤发电仍然是全球能源相关二氧化碳排放的最大来源，因此逐步淘汰燃煤发电是应对气候变化的关键一步。与此同时，《全球碳预算》报告显示，全球二氧化碳排放量今年或将创下历史新高，这使世界进一步偏离实现重要气候目标的轨道。随着煤炭时代的结束，清洁能源时代正在加速到来，英国政府承诺对本土清洁能源进行前所未有的投资，包括碳捕获和氢能等方面。
3. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 根据中国钢铁工业协会，2024 年 11 月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1366 万吨，环比上一旬增加 2 万吨，增长 0.1%；比年初增加 130 万吨，增长 10.5%；比上月同旬减少 107 万吨，下降 7.3%；比去年同旬减少 103 万吨，下降 7.0%，比前年同旬减少 306 万吨，下降 18.3%。

### 四、公司公告

1. 11 月 16 日，中煤能源发布 2024 年 10 月主要经营数据公告，2024 年 10 月公司商品煤产量为 1134 万吨，同比增长 2.3%；2024 年初至 10 月公司商品煤产量为 11365 万吨，同比增长 1.2%。2024 年 10 月公司商品煤销量为 2510 万吨，同比增长 6.7%；2024 年初至 10 月公司商品煤销量为 23061 万吨，同比减少 3.2%。

2. 11月16日，中国神华发布2024年10月主要运营数据公告。2024年10月公司商品煤产量为27.6百万吨，同比增长0.4%；2024年初至10月公司商品煤产量为272.0百万吨，同比增长0.9%。2024年10月公司商品煤销量为38.2百万吨，同比增长1.9%；2024年初至10月公司商品煤销量为383.5百万吨，同比增长3.6%。
3. 11月14日，潞安环能发布2024年10月主要运营数据公告。2024年10月公司原煤产量为469万吨，同比减少4.87%；2024年初至10月公司原煤产量为4716万吨，同比减少4.82%。2024年10月公司商品煤销量为366万吨，同比减少16.06%；2024年初至10月公司商品煤销量为4173万吨，同比减少6.79%。

## 五、煤炭行业本周观点

**动力煤方面**，当前电厂日耗处于淡季较低水平，11月15日六大发电集团日均耗煤量为76.43万吨，相比两周前下跌3.17%；目前港口库存相对高企，11月14日，环渤海港库存合计2797.40万吨，相比两周前上涨8.61%；同时电厂处于冬储补库阶段，11月14日，六大发电集团煤炭库存为1507.80万吨，相比两周前上涨2.43%，高库存制约下，动力煤价格稍显承压，后续持续关注宏观政策落地力度和冬季全国气温变化情况。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**，从“煤-焦-钢”产业链来看，下游钢厂观望情绪较浓，采购节奏放缓，钢厂盈利虽有所收窄，11月15日我的钢铁网247家钢铁企业盈利率为57.58%，相比两周前下滑3.46个百分点，但当前焦钢企业开工仍然高稳，11月15日我的钢铁网247家钢铁企业日均铁水产量仍处于高位，为235.47万吨，相比两周前上涨0.47万吨，刚需支撑仍存，但钢材消费季节性淡季将临，短期焦煤焦炭价格或震荡运行，后续持续关注宏观政策落地力度和钢铁成材价格走势。建议关注业绩稳健、多业务布局的淮北矿业（600985）。

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。
600985	淮北矿业	淮北矿业控股股份有限公司主营业务为煤炭采掘、洗选加工、销售，煤化工产品的生产、销售等业务，主要产品炼焦精煤品种、动力煤品种、焦炭、甲醇、粗苯、硫铵、焦油、精苯等。公司获得“全国高新技术企业”荣誉，是安徽地区最大的独立焦化企业，是华东地区主要的煤炭生产企业之一。

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