

煤炭开采

盈利预期稳定性提升，建议积极布局 2022 年煤炭股

评级：增持（维持）

分析师：陈晨

执业证书编号：S0740518070011

电话：

Email: chenchen@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

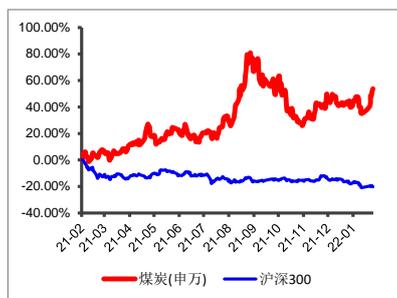
简称	股价 (元)	EPS				PE				PB	评级
		2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E		
晋控煤业	12.89	0.54	0.52	2.91	2.83	23.9	24.8	4.4	4.6	2.14	买入
兖矿能源	29.99	1.76	1.46	3.30	3.84	17.0	20.6	9.1	7.8	2.65	买入
昊华能源	8.49	0.22	0.04	2.08	2.52	38.6	212.3	4.1	3.4	1.14	买入
兰花科创	11.37	0.58	0.33	2.06	2.47	19.6	34.7	5.5	4.6	1.07	买入
陕西煤业	14.15	1.18	1.54	1.92	2.10	12.0	9.2	7.4	6.7	1.75	买入
潞安环能	12.99	0.80	0.65	2.85	3.01	16.2	20.0	4.6	4.3	1.17	买入
山西焦煤	9.36	0.54	0.48	1.07	1.09	17.2	19.6	8.7	8.6	1.74	买入
平煤股份	11.25	0.59	0.90	1.74	3.41	19.1	12.5	6.5	3.3	1.62	买入

备注：股价为 2 月 11 日收盘价

基本状况

上市公司数量	37
行业总市值(百万元)	1, 252, 830
行业流通市值(百万元)	364, 388

行业-市场走势对比



相关报告

《煤炭行业周思考 0129：春节补库需求支持价格强势，关注年报业绩催化》20210129

投资要点

- 投资策略：**政策层面稳增长，煤耗指标放松，利好需求扩张；政策对中高位煤价认可，提升行业中长期盈利稳定性预期。上述都利于板块估值提升。市场层面，稳增长背景下需求扩张，而旺季后保供产能有望退出，行业边际收紧，煤价有望强势运行。海外煤价大涨，进口煤价倒挂严重。存量产能就是稀缺资源，煤炭股普遍 5-6 倍估值，价格和盈利预期稳定性提升，建议积极布局 2022 年煤炭股。个股推荐思路，长协占比高的公司业绩增长更稳健，市场煤占比高的公司估值更有吸引力。**动力煤股建议关注：晋控煤业、陕西煤业、兖州煤业、中国神华、中煤能源、电投能源、昊华能源。**冶金煤股建议关注：**潞安环能、平煤股份、山西焦煤、淮北矿业、冀中能源、山西焦化。**无烟煤建议关注：**兰花科创。**焦炭股建议关注：**美锦能源、金能科技、中国旭阳集团、开滦股份、陕西黑猫。**
- 动力煤小结及展望：**节后供应恢复缓慢，需求水平高于往年。本周秦港山西产 5500 大卡动力煤价格 1010 元/吨，周环比持平。供给方面，春节假期后，主产区煤矿复工较慢，发改委限价会议后部分煤矿下调煤价，但市场煤供应仍是紧张；环保检查和疫情防控影响，恢复运力仍需时日。进口方面，近期沿海电厂均有招标，但还没有结标情况。目前外盘价格高，下游电厂虽有询盘但成交少，观望增多。需求方面，受雨雪等低温天气影响，南方电厂发电负荷较高，需求水平高于往年，目前供应基本满足日耗需求；在上游供应恢复较慢的情况下，下游化工、焦化需求更显积极，但限价政策之后，下游观望情绪浓厚，待价格企稳后再行补库。整体而言，本周煤炭供应呈现偏紧态势，后续关注产地煤矿复产和降价以及终端需求恢复情况。
- 炼焦煤小结及展望：**供需双弱，以稳为主。截至 2 月 11 日，京唐港山西产主焦煤库提价（含税）2830 元/吨，环比持平。供给方面，节后炼焦煤主产区煤矿复产进度较快，多已恢复正常生产。汾渭统计本期煤矿原煤产量环比增加 59.46 万吨至 895.62 万吨。进口方面，近日蒙古疫情形势有所反弹，春节期间甘其毛都口岸闭关 4 天，2 月 5 日恢复通关，本周口岸通关 4 天，日均通关 76 车（周环比-13 车）。蒙煤通关量延续低位运行，可售资源少，同时国内炼焦煤市场需求转弱，观望情绪浓。需求方面，下游焦企盈利较差，对原料煤采购积极性较差，多消化前期库存，贸易商也以观望为主，需求端整体偏弱。整体来看，炼焦煤市场延续供需双弱格局，

后续关注下游焦企盈利状况的变化等。

- **焦炭小结及展望：供需两端均有收缩，降价后维稳运行。**截至2月11日，唐山地区二级冶金焦价格为2800元/吨，周环比下跌400元/吨，全国平均吨焦盈利约为-84元/吨。供给方面，焦炭市场两轮降价落地后暂稳运行，焦企受到环保检查限制和利润倒挂等因素影响，开工率有所下降。需求方面，下游钢厂受冬奥会影响限产力度加大，高炉检修仍在增加，钢厂延迟采购，目前多以消耗库存为主。整体来看，焦炭供需两端均有所收缩，虽然钢厂限产强于焦企，但考虑焦企已普遍亏损，两轮降价后预计将维稳运行，后续关注焦企库存变化情况。
- **动力煤：港口煤价持平，港口库存增加。**（1）截至2月11日，秦皇岛港5500大卡山西产动力煤价格1010元/吨，周环比持平。（2）截至2月10日，纽卡斯尔动力煤价格为274.22美元/吨，周环比上涨11.5%。（3）截至2月11日，秦皇岛港铁路调入量55.20万吨，周环比增加2.9万吨。（4）截至2月11日，秦皇岛港库存501万吨，周环比增加61万吨。长江口煤炭库存量313.1万吨，周环比增加20万吨。
- **焦煤：国内焦煤价格持平，焦化厂库存环比下降。**（1）截至2月11日，京唐港山西产主焦煤库提价（含税）为2830元/吨，周环比持平。（2）截至2月10日，峰景矿硬焦煤价格459.25美元/吨，周环比下降0.97%。（3）截至2月11日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤总库存1198.50万吨，周环比减少104.80万吨。
- **焦炭：价格环比下跌，焦化厂开工率下降。**（1）截至2月11日，唐山地区二级冶金焦价格为2800元/吨，周环比下跌400元/吨。（2）截至2月11日，国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率69.50%，周环比下降2.90%。（3）截至12月24日，全国高炉开工率45.99%，周环比下降0.42%。（4）截至2月11日，三类焦化企业（产能<100万吨；产能100-200万吨；产能>200万吨）焦炭总库存121.10万吨，周环增加16.90万吨。
- **行业要闻回顾：**（1）调控再次加码 产地价格开始回调（2）中电联：预计2022年电力需求增长5-6%（3）因未能提交年度计划 印尼81家煤企面临停运处罚（4）春节后煤炭产量快速提升（5）中蒙支持两国企业就扩大煤炭等矿产品贸易开展长期稳定合作
- **风险提示：**经济增速不及预期；政策调控力度过大；可再生能源替代等；煤炭进口影响风险。

内容目录

动力煤：港口煤价持平，港口库存增加.....	- 5 -
焦煤：国内焦煤价格持平，焦化厂库存环比下降.....	- 8 -
焦炭：价格环比下跌，焦化厂开工率下降.....	- 9 -
投资策略：盈利预期稳定性提升，建议积极布局 2022 年煤炭股.....	- 12 -
上周行业重要事件回顾.....	- 14 -
调控再次加码 产地价格开始回调.....	- 14 -
中电联：预计 2022 年电力需求增长 5-6%.....	- 14 -
因未能提交年度计划 印尼 81 家煤企面临停运处罚.....	- 14 -
春节后期煤炭产量快速回升.....	- 14 -
中蒙支持两国企业就扩大煤炭等矿产品贸易开展长期稳定合作.....	- 14 -
风险提示.....	- 15 -

图表目录

图表 1：本周秦皇岛动力煤价格持平.....	- 5 -
图表 2：本周山西地区动力煤坑口价下跌.....	- 5 -
图表 3：本周内蒙古地区动力煤坑口价下跌.....	- 5 -
图表 4：本周陕西地区动力煤坑口价下跌.....	- 5 -
图表 5：本周国际动力煤价格上涨.....	- 6 -
图表 6：本周秦皇岛港口煤炭铁路调入量增加.....	- 6 -
图表 7：本周秦皇岛港口煤炭铁路调出量减少.....	- 6 -
图表 8：本周秦皇岛港口煤炭库存环比增加.....	- 7 -
图表 9：长江港口煤炭库存环比增加(万吨).....	- 7 -
图表 10：沿海电厂煤炭日耗减少.....	- 7 -
图表 11：沿海电厂煤炭可用天数环比下降 (2.10).....	- 7 -
图表 12：本周京唐港主焦煤库提价环比持平.....	- 8 -
图表 13：本周国际炼焦煤价格下跌.....	- 8 -
图表 14：港口炼焦煤库存环比下降.....	- 8 -
图表 15：焦化厂炼焦煤库存环比减少.....	- 8 -
图表 16：本周唐山地区焦炭价格环比下跌.....	- 9 -
图表 17：本周螺纹钢现货价格环比上涨.....	- 9 -
图表 18：本周全国独立焦化厂生产率环比下降.....	- 10 -
图表 19：分类焦化厂开工率情况.....	- 10 -
图表 20：本周全国高炉开工率周环比下降.....	- 10 -
图表 21：螺纹钢主要钢厂开工率环比下降.....	- 10 -

图表 22: 国内样本钢厂焦炭库存环比减少.....	- 11 -
图表 23: 焦化厂合计焦炭库存环比增加.....	- 11 -
图表 24: 本周国内平均吨焦盈利下降.....	- 11 -
图表 25: 重点公司盈利预测与估值.....	- 13 -

动力煤：港口煤价持平，港口库存增加

- 本周，秦皇岛港动力煤价格持平。截至2月11日：
 - ◆ 5500大卡山西产动力煤价格1010元/吨，周环比持平。
- 主产区动力煤坑口价格下跌。截至2月11日：
 - ◆ 大同南郊弱粘煤(Q5500)坑口含税价:920元/吨，周环比下跌15元/吨；
 - ◆ 鄂尔多斯Q5500动力煤坑口含税价:771元/吨，周环比下跌70元/吨；
 - ◆ 陕西榆林神木Q6000动力煤坑口含税价935元/吨，周环比下跌23元/吨。

图表 1：本周秦皇岛动力煤价格持平



来源：中泰证券研究所，wind

图表 2：本周山西地区动力煤坑口价下跌



来源：中泰证券研究所，煤炭资源网

图表 3：本周内蒙古地区动力煤坑口价下跌



来源：中泰证券研究所，煤炭资源网

图表 4：本周陕西地区动力煤坑口价下跌

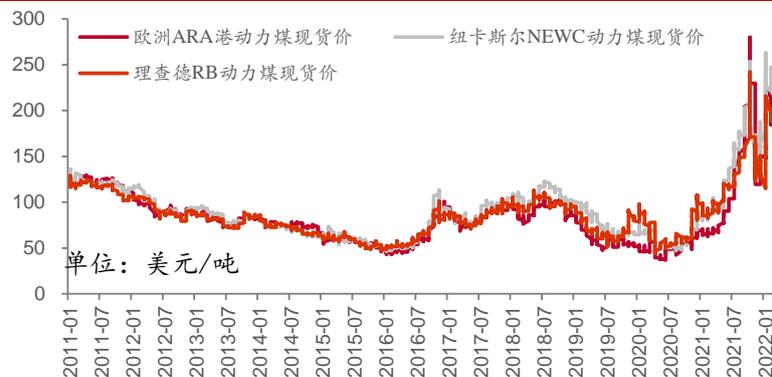


来源：中泰证券研究所，煤炭资源网

- 本周，国际动力煤价格上涨。截至2月10日：

- ◆ 纽卡斯尔动力煤价格为 274.22 美元/吨，周环比上涨 11.5%；
- ◆ 欧洲 ARA 港口动力煤价格为 192.81 美元/吨，周环比上涨 1.6%；
- ◆ 南非 RB 动力煤价格为 196.25 美元/吨，周环比上涨 3.3%。

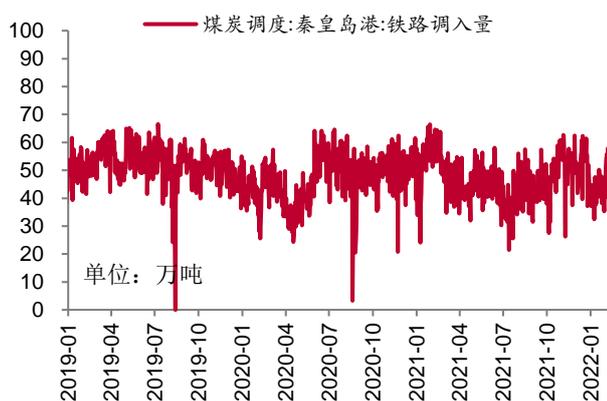
图表 5：本周国际动力煤价格上涨



来源：中泰证券研究所，wind

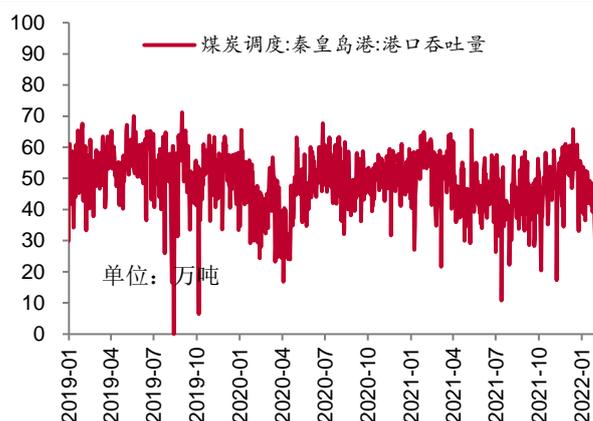
- 本周秦皇岛港口煤炭铁路调入量增加，调出量减少。截至 2 月 11 日，秦皇岛港铁路调入量 55.20 万吨，周环比增加 2.9 万吨。秦皇岛港煤炭港口吞吐量为 44.20 万吨，周环比减少 3.1 万吨。
- 本周，秦皇岛港库存增加，长江港库存环比增加。截至 2 月 11 日：
 - ◆ 秦皇岛港库存 501 万吨，周环比增加 61 万吨。
 - ◆ 长江口煤炭库存量 313.1 万吨，周环比增加 20 万吨。

图表 6：本周秦皇岛港口煤炭铁路调入量增加



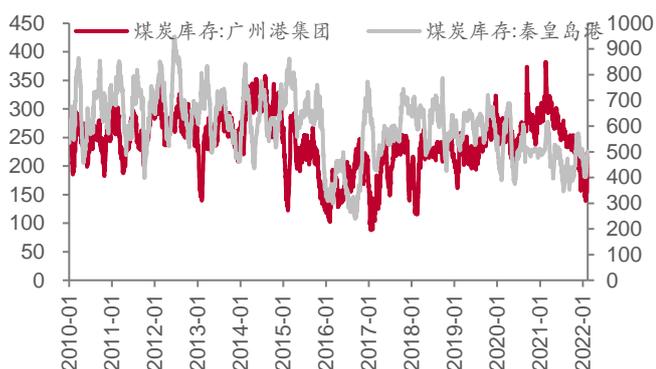
来源：中泰证券研究所，wind

图表 7：本周秦皇岛港口煤炭铁路调出量减少



来源：中泰证券研究所，wind

图表 8: 本周秦皇岛港口煤炭库存环比增加



来源: 中泰证券研究所, wind

图表 9: 长江港口煤炭库存环比增加(万吨)



来源: 中泰证券研究所, wind

- 沿海重点电厂煤炭库存环比下降, 可用天数环比下降。**截至 2 月 10 日, 沿海八省电厂煤炭库存量 3150.00 万吨, 日耗 141.40 万吨, 可用天数 22.30 天, 环比 (2 月 3 日) 分别减少 15.6 万吨、增加 16.4 万吨、下降 3 天。

图表 10: 沿海电厂煤炭日耗减少



来源: 中泰证券研究所, 煤炭市场网

图表 11: 沿海电厂煤炭可用天数环比下降 (2.10)



来源: 中泰证券研究所, 煤炭资源网

- 动力煤小结及展望: 节后供应恢复缓慢, 需求水平高于往年。**本周秦港山西产 5500 大卡动力煤价格 1010 元/吨, 周环比持平。供给方面, 春节假期后, 主产区煤矿复工较慢, 发改委限价会议后部分煤矿下调煤价, 但市场煤供应仍是紧张; 环保检查和疫情防控影响, 恢复运力仍需时日。进口方面, 近期沿海电厂均有招标, 但还没有结标情况。目前外盘价格高, 下游电厂虽有询盘但成交少, 观望增多。需求方面, 受雨雪等低温天气影响, 南方电厂发电负荷较高, 需求水平高于往年, 目前供应基本满足日耗需求; 在上游供应恢复较慢的情况下, 下游化工、焦化需求更积极, 但限价政策之后, 下游观望情绪浓厚, 待价格企稳后再行补库。

整体而言，本周煤炭供应呈现偏紧态势，后续关注产地煤矿复产和降价以及终端需求恢复情况。

焦煤：国内焦煤价格持平，焦化厂库存环比下降

- **港口焦煤价格环比持平。**截至2月11日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)为2830元/吨，周环比持平。
- **本周国际炼焦煤价格下跌。**截至2月10日，峰景矿硬焦煤价格459.25美元/吨，周环比下降0.97%；低挥发喷吹煤价格263.75美元/吨，周环比下降3.83%。

图表 12：本周京唐港主焦煤库提价环比持平



来源：中泰证券研究所，wind

图表 13：本周国际炼焦煤价格下跌



来源：中泰证券研究所，wind

- **炼焦煤港口库存环比下降。**截止2月11日，京唐港库227万吨，周环比下降33万吨。
- **独立焦化厂炼焦煤库存减少，可用天数环比下降。**截至2月11日，国内独立焦化厂(100家)炼焦煤总库存1198.50万吨，周环比减少104.80万吨，炼焦煤可用天数17.50天，周环比下降1.10天。

图表 14：港口炼焦煤库存环比下降



来源：中泰证券研究所，wind

图表 15：焦化厂炼焦煤库存环比减少



来源：中泰证券研究所，wind

- **炼焦煤小结及展望：供需双弱，以稳为主。**截至2月11日，京唐港山

西产主焦煤库提价(含税) 2830 元/吨, 环比持平。供给方面, 节后炼焦煤主产地煤矿复产进度较快, 多已恢复正常生产。汾渭统计本期煤矿原煤产量环比增加 59.46 万吨至 895.62 万吨。进口方面, 近日蒙古疫情形势有所反弹, 春节期间甘其毛都口岸闭关 4 天, 2 月 5 日恢复通关, 本周口岸通关 4 天, 日均通关 76 车(周环比-13 车)。蒙煤通关量延续低位运行, 可售资源少, 同时国内炼焦煤市场需求转弱, 观望情绪浓。需求方面, 下游焦企盈利较差, 对原料煤采购积极性较差, 多消化前期库存, 贸易商也以观望为主, 需求端整体偏弱。整体来看, 炼焦煤市场延续供需双弱格局, 后续关注下游焦企盈利状况的变化等。

焦炭: 价格环比下跌, 焦化厂开工率下降

- 本周, 国内主要城市焦炭价格环比下跌。截至 2 月 11 日, 唐山地区二级冶金焦价格为 2800 元/吨, 周环比下跌 400 元/吨。
- 本周, 螺纹钢价格环比上涨。截至 2 月 11 日, 螺纹钢(上海 HRB40020mm) 现货价格为 4940 元/吨, 周环比上涨 210 元/吨。

图表 16: 本周唐山地区焦炭价格环比下跌



来源: 中泰证券研究所, wind

图表 17: 本周螺纹钢现货价格环比上涨

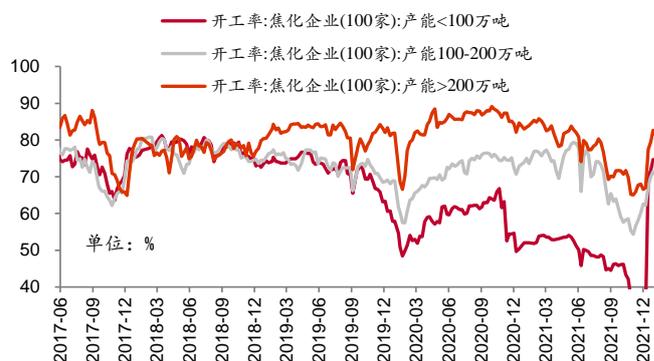


来源: 中泰证券研究所, wind

- 本周, 焦化厂生产率环比下降, 焦化厂开工率下降。截至 2 月 11 日, 国内独立焦化厂(100 家) 焦炉生产率 69.50%, 周环比下降 2.90%; 截至 2 月 11 日, 产能小于 100 万吨的焦化企业(100 家) 开工率 68.80%, 环比下降 3.00%; 产能在 100-200 万吨的焦化企业(100 家) 开工率环比下降 1.80%至 63.80%; 产能大于 200 万吨的焦化企业(100 家) 开工率周环比下降 4.10%至 75.50%。

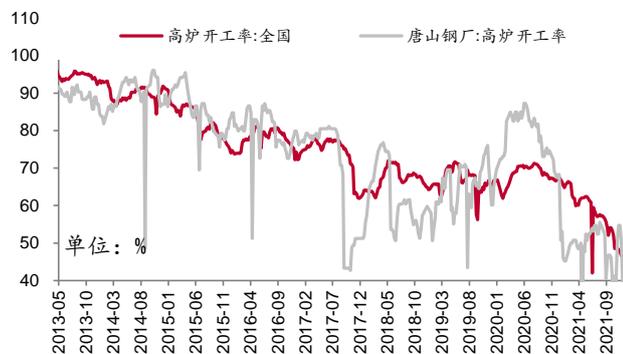
图表 18: 本周全国独立焦化厂生产率环比下降


来源: 中泰证券研究所, wind

图表 19: 分类焦化厂开工率情况


来源: 中泰证券研究所, wind

- 本周, 全国高炉开工率周环比下降。截至 12 月 24 日, 全国高炉开工率 45.99%, 周环比下降 0.42%; 截至 2 月 11 日, 唐山钢厂高炉开工率 34.13%, 周环比下降 6.35%。截至 2 月 11 日, 全国螺纹钢主要钢厂开工率 40.98%, 周环比下降 2.95%。

图表 20: 本周全国高炉开工率周环比下降


来源: 中泰证券研究所, wind

图表 21: 螺纹钢主要钢厂开工率环比下降


来源: 中泰证券研究所, wind

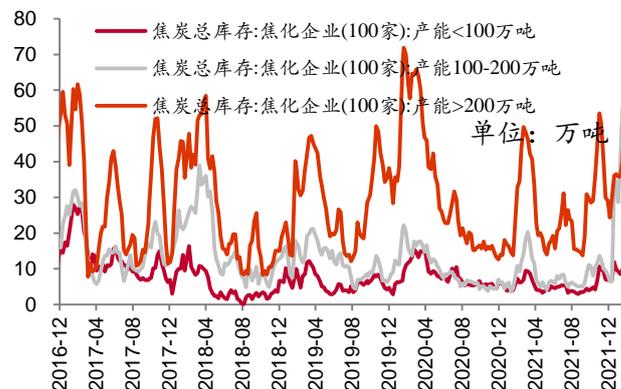
- 钢厂焦炭库存环比减少, 焦化企业库存环比增加。截至 2 月 11 日, 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存 745.30 万吨, 周环比减少 3.27 万吨; 截至 2 月 11 日, 三类焦化企业 (产能 < 100 万吨; 产能 100-200 万吨; 产能 > 200 万吨) 焦炭总库存 121.10 万吨, 周环比增加 16.90 万吨。

图表 22: 国内样本钢厂焦炭库存环比减少



来源: 中泰证券研究所, wind

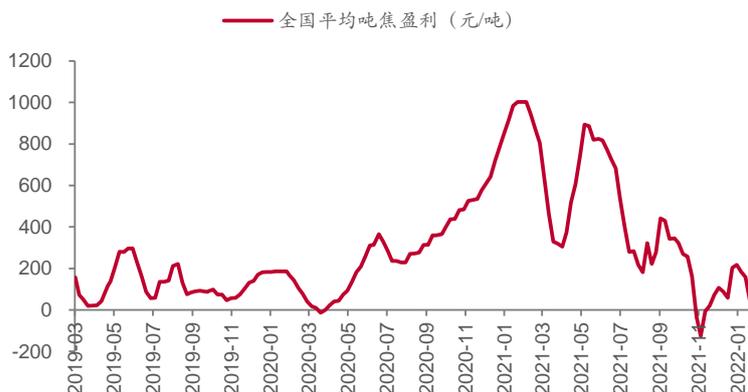
图表 23: 焦化厂合计焦炭库存环比增加



来源: 中泰证券研究所, wind

- **本周国内平均吨焦盈利下降。**截至 2 月 10 日, 全国平均吨焦盈利约为-84 元/吨, 周环比下降 72 元/吨。

图表 24: 本周国内平均吨焦盈利下降



来源: 中泰证券研究所, 我的钢铁网

- **焦炭小结及展望: 供需两端均有收缩, 降价后维稳运行。**截至 2 月 11 日, 唐山地区二级冶金焦价格为 2800 元/吨, 周环比下跌 400 元/吨, 全国平均吨焦盈利约为-84 元/吨。供给方面, 焦炭市场两轮降价落地后暂稳运行, 焦企受到环保检查限制和利润倒挂等因素影响, 开工率有所下降。需求方面, 下游钢厂受冬奥会影响限产力度加大, 高炉检修仍在增加, 钢厂延迟采购, 目前多以消耗库存为主。整体来看, 焦炭供需两端均有所收缩, 虽然钢厂限产强于焦企, 但考虑焦企已普遍亏损, 两轮降价后预计将维稳运行, 后续关注焦企库存变化情况。

投资策略：盈利预期稳定性提升，建议积极布局 2022 年煤炭股

- **投资策略：**政策层面稳增长，煤耗指标放松，利好需求扩张；政策对中高位煤价认可，提升行业中长期盈利稳定性预期，上述都利于板块估值提升。市场层面，稳增长背景下需求扩张，而旺季后保供产能有望退出，行业边际收紧，煤价有望强势运行。海外煤价大涨，进口煤价倒挂严重。存量产能就是稀缺资源，煤炭股普遍 5-6 倍估值，价格和盈利预期稳定性提升，建议积极布局 2022 年煤炭股！个股推荐思路，长协占比高的公司业绩增长更稳健，风险偏好高者可优选市场煤占比高的公司。
- **动力煤股建议关注：**晋控煤业（极低估值的煤炭股，产量增长空间大）；陕西煤业（资源禀赋优异的成长龙头，业绩稳健高分红）；兖州煤业（煤炭、煤化工双轮驱动，弹性高分红标的）；中国神华（煤企巨无霸，业绩稳定高分红）；中煤能源（煤炭产能仍有扩张预期，煤化工业务提供业绩弹性）；电投能源（煤铝资产优质，大手笔布局新能源运营）；昊华能源（市场化定价，业绩弹性非常大）。**冶金煤建议关注：**潞安环能（市场煤占比高，业绩弹性大）；平煤股份（高分红的中南地区焦煤龙头，减员增效空间大）；山西焦煤（炼焦煤行业龙头，山西国企改革标的）；淮北矿业（低估值区域性焦煤龙头，焦煤、砂石骨料、煤焦化等多项业绩增长点齐头并进）；冀中能源（市场化销售机制，低估值区域焦煤龙头）；山西焦化（持股中煤华晋 49%股权，焦煤资产业绩弹性大）。**无烟煤建议关注：**兰花科创（煤炭化工一体化，未来产能增量可期，煤价弹性大）；**焦炭股建议关注：**美锦能源（焦炭产能仍有增长，氢能产业链版图持续扩张）；金能科技（盈利能力强的焦炭公司，青岛 PDH 新项目将成公司增长引擎）；中国旭阳集团（焦炭行业龙头，市占率持续提升）；开滦股份（低估值的煤焦一体化龙头）；陕西黑猫（成长逻辑强，量价齐升）

图表 25: 重点公司盈利预测与估值

公司代码	公司名称	股价 (元)	EPS						PE						评级
			18A	19A	20A	21E	22E	23E	18A	19A	20A	21E	22E	23E	
601088.SH	中国神华 (+)	26.11	2.21	2.17	1.97	2.65	2.78	2.89	12	12.0	13.3	9.9	9.4	9.0	买入
601225.SH	陕西煤业(+)	14.15	1.10	1.18	1.54	1.92	2.10	2.18	13	12.0	9.2	7.4	6.7	6.5	买入
600188.SH	兖矿能源(+)	29.99	1.61	1.76	1.46	3.30	3.84	4.01	19	17.0	20.6	9.1	7.8	7.5	买入
601101.SH	昊华能源 (+)	8.49	0.63	0.22	0.04	2.08	2.52	3.00	13	38.6	212.3	4.1	3.4	2.8	买入
601001.SH	晋控煤业 (+)	12.89	0.39	0.54	0.52	2.91	2.83	2.78	33	23.9	24.8	4.4	4.6	4.6	买入
601898.SH	中煤能源	6.86	0.26	0.42	0.45	0.83	0.83	0.88	26	16.3	15.2	8.3	8.3	7.8	未评级
600985.SH	淮北矿业 (+)	12.76	1.68	1.68	1.60	2.46	2.67	2.86	8	7.6	8.0	5.2	4.8	4.5	买入
000983.SZ	山西焦煤(+)	9.36	0.57	0.54	0.48	1.07	1.09	1.12	16	17.2	19.6	8.7	8.6	8.4	买入
600395.SH	盘江股份(+)	7.54	0.57	0.66	0.52	0.71	0.83	0.94	13	11.4	14.5	10.6	9.1	8.0	买入
601666.SH	平煤股份 (+)	11.25	0.30	0.50	0.60	1.74	3.41	3.54	37	22.7	18.6	6.5	3.3	3.2	买入
601699.SH	潞安环能 (+)	12.99	0.89	0.80	0.65	2.85	3.01	3.10	15	16.2	20.0	4.6	4.3	4.2	买入
000937.SZ	冀中能源 (+)	6.80	0.25	0.26	0.22	1.08	1.95	2.06	28	26.7	30.6	6.3	3.5	3.3	买入
600123.SH	兰花科创 (+)	11.37	0.95	0.58	0.33	2.06	2.47	2.65	12	19.6	34.7	5.5	4.6	4.3	买入
600740.SH	山西焦化 (+)	5.80	1.21	0.31	0.56	1.16	1.19	1.22	5	18.5	10.4	5.0	4.9	4.8	买入
603113.SH	金能科技(+)	14.85	1.88	1.13	1.28	2.01	2.76	2.96	8	13.1	11.6	7.4	5.4	5.0	买入
600997.SH	开滦股份 (+)	7.48	0.86	0.72	0.68	1.31	1.41	1.46	9	10.4	11.0	5.7	5.3	5.1	增持
601015.SH	陕西黑猫 (+)	6.60	0.26	0.02	0.17	0.71	0.82	0.94	25	330.0	38.8	9.3	8.0	7.0	增持
000723.SZ	美锦能源 (+)	14.09	0.44	0.22	0.16	0.57	0.66	0.69	32	64.0	88.1	24.7	21.3	20.4	买入
		简单平均							18	0	33	8	7	7	
		剔除异常 (负值及超过500) 后平均							18	37	33	8	7	7	

来源: wind、中泰证券研究所

备注: 股价取 2022 年 2 月 11 日收盘价; 标注 (+) 的公司为中泰煤炭团队预测 EPS, 其他为 wind 一致预期。

上周行业重要事件回顾

调控再次加码 产地价格开始回调

- 2月9日，国家发展改革委、国家能源局联合召开会议，安排部署持续做好稳定煤炭市场价格工作，并对监测发现的部分煤炭价格虚高企业进行了约谈提醒，要求抓紧核查整改。产地部分煤矿自10日开始下调坑口价格，下调20-120元/吨不等。会议明确要求，港口价格稳定在900以下，坑口价格稳定在700以下。（来源：煤炭资源网）

中电联：预计2022年电力需求增长5-6%

- 中国电力企业联合会统计与数据中心主任王益焜表示，综合考虑国内外经济形势、电能替代等因素，预计2022年我国全社会用电量在8.7万亿千瓦时-8.8万亿千瓦时之间，同比增长5%-6%，呈逐季上升态势。“预计2022年全国电力供需总体平衡，迎峰度夏和迎峰度冬期间部分区域电力供需偏紧。”王益焜说。（来源：煤炭资源网）

因未能提交年度计划 印尼81家煤企面临停运处罚

- 印尼能源与矿产资源部矿产与煤炭总局2月7日发布公告称，将对目前尚未提交2022年工作计划和预算(RKAB)的矿企给予暂停运营的处罚。这1000余家受到处罚的矿企中，煤炭企业有81家。该部表示，停运处罚将包括禁止矿产开采、加工或冶炼以及运输和销售等相关活动。通知指出，涉事矿企须在收到通知后的60日内提交2022年工作计划和预算，如在此规定期限内仍未提交，将根据印尼能矿部相关规定，撤销矿企采矿许可证，并终止采矿合同。（来源：煤炭资源网）

春节后期煤炭产量快速回升

- 春节假期，各地区和中央企业努力稳定煤炭生产供应，科学安排生产销售，煤炭日产量、供应量和发运量均高于农历同期水平，有力保障了节日用煤需求。正月初三以来，各地区煤炭产量快速回升，目前已基本恢复至节前水平，全国统调电厂存煤仍保持在1.65亿吨以上，较去年同期增加超过4000万吨。随着煤炭生产加快恢复，叠加供暖季用煤需求有所下降，煤炭供应保障能力将进一步增强。（来源：煤炭资源网）

中蒙支持两国企业就扩大煤炭等矿产品贸易开展长期稳定合作

- 2022年2月5日下午，国务院总理会见蒙古国总理奥云额尔登，指出在做好疫情防控基础上，保障两国边境口岸顺畅运行并提高过货能力。加快推进已商定的铁路口岸建设，打造多元化运输通道，助力两国经贸务实合作。支持两国企业按照市场原则和商业规则就扩大煤炭等矿产品贸易开展长期稳定合作，探讨在蒙古国南部地区实施太阳能、风能等可再生能源项目。（来源：煤炭资源网）

风险提示

- **(1) 经济增速不及预期风险。**中小城市房地产市场降温、地方政府财政吃紧、与美国贸易问题等,都可能引发经济需求不及预期风险,进而可能拖累电力、粗钢、建材等消费,影响煤炭产销量和价格。
- **(2) 政策调控力度过大风险。**供给侧结构性改革仍是主导行业供需格局的重要因素,但为了保供应稳价格,可能使得行政性调控手段存在力度过大风险。
- **(3) 可再生能源持续替代风险。**国内水力发电的装机规模较大,若水力发电超预期增发则会引发对火电的替代。风电、太阳能、核电等新能源产业持续快速发展,虽然目前还没有形成较大的规模,但长期的替代需求影响将持续存在,目前还处在量变阶段。
- **(4) 煤炭进口影响风险。**随着世界主要煤炭生产国和消费国能源结构的不断改变,国际煤炭市场变化将对国内煤炭市场供求关系产生重要影响,从而对国内煤企的煤炭生产、销售业务产生一定的影响。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：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（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。