



煤炭行业 2021 年三季度报业绩 前瞻：煤价持续攀升 业绩 显着增长



本期投资提示：

低基数致使全国原煤产量 1-8 月同比小幅增加，保供增量仍需时间。1-8 月全国累计生产原煤 25.79 亿吨，同比 2020 年增加 4.40%。考虑到 20 年低基数，1-2 月份同比增长 25.00%，但 3-4 月份出现了小幅负增长，5 月单月增速同比虽转正，但仅有 0.6% 的增速。

6 月和 7 月同比实现负增长，8 月产量同比小幅增长。此外，海外煤价大涨也使得进口煤价优势消失，抑制进口量的增加，进口煤经济性消失。

短期煤炭供给紧张的格局难以扭转，刚性需求推动煤炭价格持续上涨。动力煤价格 21 年三季度末较年初价格大幅上涨产地动力煤均价 21 年三季度环比涨幅约 30%。焦煤分地区分煤种上涨幅度差异较大，产地炼焦煤三季度环比涨幅约 49%，环比涨幅最为显著。焦炭价格持续攀升，三季度环比上涨超 20%。

我们预计煤炭行业重点公司 2021 年三季报业绩情况如下：

业绩超预期的公司有 3 个：中国神华（2021 年 M9eps2.15，YOY27.08%，行业龙头经营稳健，煤炭板块价格上涨带动业绩增长）、山煤国际（0.93，186.45%；长协比例低，公司产品价格大幅攀升，吨毛利增长显著）、山西焦煤（0.81，106.50%；焦化景气度提升，公司业绩弹性大）。

业绩基本符合预期的公司有 17 个：陕西煤业（1.40，18.07%；长协

比例较低, 投资收益显著, 煤炭板块量价齐升增厚业绩)、潞安环能 (1.88, 313.34%; 喷吹煤龙头企业, 焦化景气度高, 叠加产品优质及结构灵活, 业绩弹性大)、淮北矿业 (1.61, 44.03%; 华东焦煤优质生产商, 信湖煤矿试运营, 焦化产品价格弹性高, 业绩弹性可期)、兖州煤业 (2.18, 86.75%; 海外煤炭大幅攀升, 叠加煤化工产品业绩释放, 业绩弹性较大)、中煤能源 (0.88, 182.11%, 受益于下游需求强劲, 产品价格大幅上涨, 持续优化产品结构提升质量)、露天煤业 (1.48, 38.50%, 铝电业务贡献利润, 投资建设光伏业务)、山西焦化 (0.99, 173.61%, 煤化工产品销量大幅增加, 售价稳中有涨)、华阳股份 (0.85, 87.59%, 煤炭板块业务经营稳健, 新材料业务积极发展)、盘江股份 (0.47, 30.28%, 西南焦煤龙头, 焦化行业景气度高, 经营稳健)、晋控煤业 (1.59, 247.88%; 产品价格弹性带动业绩弹性增加, 成本费用有效控制)、开滦股份 (1.16, 127.75%; 受焦煤、焦炭价格上涨双重影响, 业绩大幅攀升)、永泰能源 (0.03, 274.63%; 置换方案落地, 产能平稳过渡, 煤电业务稳健)、陕西黑猫 (0.60, 4883.63%, 焦炭产能扩张, 产品价格大幅上涨、量价齐升推动业绩增长)、新集能源 (0.79, 418.64%; 华东区域龙头煤电企业, 板集煤矿投产, 减值完毕轻装上阵)、兰花科创 (1.41, 431.71%, 煤炭、尿素等主导产品价格保持高位运行, 产品销售实现量价齐升)、平煤股份 (0.68, 53.47%; 减员控本高效, 行业景气度高推动业绩增长)、冀中能源 (0.36, 55.04%; 经营基本平稳, 去产能影响导致原煤产量减少, 安全投入等费用增加)。

低于预期的公司有 1 个: 上海能源 (0.98, 17.66%; 煤炭产品产量和

毛利不及预期)。

投资分析意见：近期政策密集出台，考虑到追加“保供”产能，发改委将会调节煤、电国有企业的利润分配，建议关注可执行长协比例低的煤炭标的，及新增产能和存在资产注入预期的煤炭标的。建议关注：兖州煤业、陕西煤业、山西焦煤和中国神华、中煤能源。

风险提示：宏观经济下行，行业景气度下行致使需求疲弱，产品价格下跌。

关键词：光伏 尿素 新材料 煤化工

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27740

