



煤炭开采行业简评报告：供需 双弱煤价预计震荡 低估值高 业绩配置价值凸显



春节假期临近供给侧有所收缩，价格预计震荡运行。目前内蒙、山西太原古交、临汾古县，晋中灵石地区部分煤矿已停产放假，山西其他地区煤矿仍以正常生产为主，考虑到疫情、保供等因素，部分煤矿放假有缩减计划或者不放假，春节期间煤炭供给将有所收缩。动力煤港口库存自 12 月底持续下降，北方主要港口库存总量自去年 12 月底的 2104 万吨下降到 1 月 14 日 1781 万吨的水平，降幅为 22.62%。电厂煤库存仍保持安全水平，预计春节期间供需双弱，动力煤价格预计进入震荡运行区间。

焦煤受益下游持续补库存价格连续上涨。焦煤方面，近期供需双弱，供给主要是受春节假期影响以及环保、安全检查等影响，预期供给将较大幅度收缩，下游高炉开工率逐步回升，但预期受假日以及冬奥会因素影响，未来继续抬升空间不大，下游焦化厂以及钢厂自 21 年 12 月底以来持续大幅补库存，支撑近期价格持续上涨，预计随着补库存企稳以及节假日到来，焦煤价格或将企稳。

上市公司陆续发布高增长业绩预告，煤炭股低估值优势凸显。本周自 1 月 19 日起，宝泰隆、靖远煤电、安源煤业、山煤国际、兰花科创陆续发布 2021 年业绩预告，其中安源煤业预计 21 年业绩将扭亏为盈，其余上市公司均实现大幅预增，其中山煤国际大幅超越市场预期，预计公司净利润同比增长 444.14%至 504.59%；兰花科创预计同比增加 473.33%到 553.33%，同样远超市场预期。上市公司业绩超预期主要原因是 2021 年 Q4 价格持续保持高位，保供释放公司灵活调价，业绩得到释放。煤炭高业

绩之下, 煤价仍未充分反映基本面变化, 在目前市场整体走弱的大背景下, 煤炭股配置价值凸显。

风险提示: 经济增速下行风险, 供需错配风险, 极端天气影响以及煤炭政策不及预期。

关键词: 环保 疫情

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_36745

