



煤炭行业点评：动力煤价格持续刷新历史高位 行业利润 8 月大幅增长



事件

国家统计局 28 日发布消息称，煤炭开采和洗选业实现利润总额 3290.3 亿元，同比增长 145.3%，较前 7 月扩大 17.4 个百分点。利润方面，受大宗商品价格总体高位运行推动，煤炭行业利润同比增长 2.41 倍，增速较上月加快 30.0 个百分点。对于以上数据，我们点评如下：

点评

动力煤价格持续刷新历史高位，推动煤炭行业利润大幅增长。动力煤价格 9 月不断刷新历史新高，9 月 28 日 CZCE 动力煤收于 1328.8 元/吨，单月涨幅达 53.25%，年初至今上涨 97.15%。上涨原因正如我们之前反复所提到的，能耗双控叠加临近冬季供暖需要，使得动力煤价格不断刷新历史高位。据统计局相关数据，1-8 月，煤炭开采和洗选业实现利润总额 3290.3 亿元，同比增长 145.3%，较前 7 月扩大 17.4 个百分点；此外，2021 年 1-8 月，煤炭开采和洗选业营业成本 11615.9 亿元，同比增长 26.1%。可以看到，在动力煤价格持续上涨的助推下，煤炭行业利润不断增厚，同时行业利润增速也在不断加快。根据中报数据及统计局近两个月披露的行业数据，第三、四季度行业利润仍有可能超市场预期。

保供增效尚需时日，库存长期处于低位，供需矛盾短期内难以修复。当前尽管夏季用煤高峰期已过，但是由于今年环保力度持续趋严，供给受限，电煤库存处于历史低位。今年冬季屯煤期较以往来的更早，有关煤炭的多项增产保供陆续发布，九十月份，煤炭价格下跌空间不大，而保供政

策的不断落实，供给端有望出现回暖。但同时，陆续推出有序用电及减产、限产的政策，这将直接影响用电量需求，进而影响煤炭需求，成为目前预期较大的不确定性。

由于当前煤炭价格较以往过高，对于下游产业链压力较大，国家对煤价也在不断进行调控，但在当前冬季民生用煤的迫切需求下，供给有效增加的难度较大，显现成效尚需具体时日。

板块业绩预期可能存在上调，煤炭板块配置仍具备性价比。总体来看，保供增效效果短期内较难体现，供给紧张的格局年内难被扭转，煤价维持高位震荡可能性大。按照当前数据来看，Q3、Q4 煤价环比上涨是大概率事件，行业利润的增速加快，意味着板块的业绩预期还存在上调的可能。总体上我们继续看好年内煤炭板块行情。一方面，推荐业绩弹性较大、股价有潜在增长空间的标的，诸如兖州煤业、露天煤业等；另一方面，建议关注受益于新能源转型的华阳股份、美锦能源。

风险提示：能耗双控政策加码；安全监管放松。

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_27170

