



煤炭行业 2021 年半年报业绩 前瞻：煤炭公司上半年销售量 价齐升 业绩显著增长



本期投资提示：

低基数致使 2021 年上半年全国原煤产量同比增加，有效供给并未增长。1-5 月全国累计生产原煤 16.21 亿吨，同比 2020 年增加 8.80%。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。近期政策对大宗商品价格和煤炭保供领域表态逐渐增多，但内蒙地区产量增幅有限，1-5 月累计产量 4.14 亿吨，同比 2020 年增加 3.90%，同比 2019 年仅增加 1.8%。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。

需求维持高位，供需错配推动煤炭价格持续上涨。产地动力煤均价 21 年上半年上涨约 79.99% 至 848 元/吨。焦煤分地区分煤种上涨幅度差异较大，产地焦煤均价较年初上涨约 20%；太原古交 2 号焦煤车板价涨幅约 75.70% 至 875 元/吨。上半年下游需求旺盛致使一级冶金焦价格大幅攀升，环比上涨超 30%。

我们预计煤炭行业重点公司 2021 年半年报业绩情况如下：

业绩超预期的公司有 5 个：陕西煤业（2021 年 H1 eps 0.82，YOY 64.76%；投资收益显著，煤炭板块量价齐升增厚业绩）、潞安环能（1.07，173.95%；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（1.06，58.85%；煤炭业务稳健，信湖煤矿投产，焦化产品盈利维持高位）、新集能源（0.45，1124.14%；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（0.60，369.54%，

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)。

业绩基本符合预期的公司有 14 个：山西焦煤 (0.50, 87.88%；焦煤供需偏紧，煤炭销售量价齐升)、兖州煤业 (1.19, 25.69%；海外煤炭大幅攀升，叠加煤化工产品业绩释放，公司业绩可期)、中煤能源 (0.55, 214.97%，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)、平煤股份 (0.43, 42.60%；减员控本高效，行业景气度高推动业绩增长)、露天煤业 (0.84, 14.92%，铝电业务贡献利润，投资建设光伏业务)、盘江股份 (0.35, 69.03%，焦化行业景气度高，经营稳健)、中国神华 (1.19, 14.81%，行业龙头经营稳健，煤炭板块量价齐升)、晋控煤业 (0.63, 141.24%；成本费用有效控制)、山煤国际 (0.41, 81.02%；行业景气度向好带动公司产品价格大幅攀升，吨毛利增长显著)、开滦股份 (0.75, 115.00%；受焦煤、焦炭价格上涨双重影响，业绩大幅攀升)、永泰能源 (0.02, 355.26%；置换方案落地，产能平稳过渡，煤电业务稳健)、山西焦化 (0.38, 117.93%，煤化工产品销量大幅增加，售价稳中有涨)、华阳股份 (0.44, 47.09%，煤炭板块业务经营稳健，新材料业务积极发展)、陕西黑猫 (0.51, 焦炭产能扩张，产品价格大幅上涨)

低于预期的公司有 2 个：上海能源 (0.62, -5.40%；煤炭产品产量和毛利不及预期)、冀中能源 (0.13, -22.46%；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)。

投资建议：景气持续性高，积极配置业绩向好的龙头公司。尽管市场

情绪近期波动明显，我们重点推荐具备中长期逻辑的公司，稳定经营高分红高股息标的中国神华、高股息业绩弹性标的兖州煤业，以及国企改革受益标的山西焦煤。

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 国企改革 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_33221

