煤炭

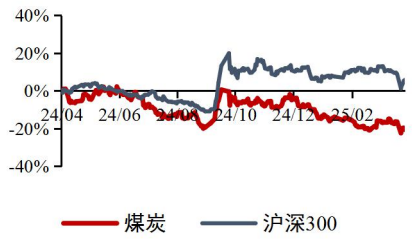
行业周报（20250407-20250413） 同步大市-A(维持

海外煤价延续上涨，港口库存继续走低

2025 年 4 月 14 日

行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证煤炭】国际关税争端加剧，关注提振内需预期-【山证煤炭】行业周报（20250331-20250404）： 2025.4.7

【山证煤炭】煤炭进口数据拆解：25 年前 2 月进口增速边际放缓 2025.4.2

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

刘贵军

执业登记编码：S0760519110001

邮箱：liuguijun@sxzq.com

投资要点

- **动态数据跟踪**
- **动力煤：港口库存继续走低，坑口煤价反弹。**本周产地煤矿生产维持正常水平。需求方面，居民用电淡季，较大电厂轮机检修，负荷回落导致电煤日耗较弱；下游复工及基建仍有待提高，工业原料用煤需求维持刚需；北方港口煤价倒挂叠加疏港推进，本周煤炭调入继续小于调出，北方港口煤炭库存降低；煤价方面，进口低卡煤继续倒挂，内贸需求增加，叠加部分产地安检限产，坑口煤价有所反弹，但受下游需求影响，港口仍以长协拉运为主，港口煤价维持弱势。展望二季度，关税争端影响外贸，国内稳经济政策或将继续出台，非电用煤需求或有所恢复；同时，海外煤价继续上涨，叠加关税、海外煤炭生产国政策变化，预计国内进口煤仍存变数，国内动力煤价格中枢继续下降空间不大。截至 4 月 11 日，环渤海动力煤现货参考价 676 元/吨，周持平；广州港山西优混 700 元/吨，周变化-2.78%；欧洲三港 Q6000 动力煤 760.36 元/吨，周变化+2.43%。4 月 11 日，北方港口合计煤炭库存 2751 万吨，周变化-4.25%；本周环渤海港口日均调入 183.64 万吨，调出 185.09 万吨，日均净调出 1.44 万吨。
- **冶金煤：海外焦煤续涨，冶金煤筑底。**煤矿冶金煤生产供应维持正常。需求方面，下游进入传统旺季，钢材表需有所恢复，高炉开工、铁水产量提高带动冶金煤需求，但国际关税争端影响外需预期，铁矿石、钢材价格波动加剧，叠加地产弱势，钢材价格低位震荡，冶金煤价格仍然偏弱；后期预计提振内需政策空间较大，宏观政策存改善预期，下游需求预期有望恢复，同时，下游冶金煤库存处于历年低位，冶金煤价格价格中枢进一步下降空间也不大。截至 4 月 11 日，京唐港主焦煤库提价 1380 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 1180 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1013 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 188.50 美元/吨，周变化+2.45%。4 月 11 日，国内独立焦化厂、247 家样本钢厂炼焦煤总库存分别 814.53 万吨和 779.47 万吨，周变化分别+1.31%、+1.26%；喷吹煤库存 403.22 万吨，周变化-0.80%。247 家样本钢厂高炉开工率 83.30%，周变化+0.15 个百分点；独立焦化厂焦炉开工率 73.01%，周变化+0.39 个百分点。
- **焦、钢产业链：库存下降，焦炭价格企稳。**本周焦炭价格受库存下降，焦化厂利润负反馈等影响，价格有所反弹，但黑色产业链下游受关税争端下需求偏弱预期影响，整体价格仍显弱势。但宏观预期有望继续落地，外贸不振或提高内需刺激预期，基建、地产施工高峰期临近，钢材需求刚性仍存，叠加低利润率下焦炭供给收缩预期，而焦煤价格相对仍强势，成本支撑下焦炭价格预计下降空间不大。截至 4 月 11 日，天津港一级冶金焦均价 1480 元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）207 元/吨，周变化+5.08%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别 65.99 万吨和 667.88 万吨，周变化分别-0.44%、-0.74%；四港口焦炭总库存 237.07 万吨，周变化+7.93%；全国

市场螺纹钢平均价格 3299 元/吨，周变化-1.44%；螺纹钢全社会、生产企业库存分别合计 563.10 万吨、214.60 万吨，周变化分别-4.74%、+3.58%。

➢ **煤炭运输：大风叠加外贸煤倒挂，沿海煤炭运价回升。**本周电煤需求较弱，但大风天气影响船舶周转，叠加外贸煤价格优势减弱，内贸拉运需求释放，沿海煤炭运价回升。截止 4 月 11 日，中国沿海煤炭运价指数 722.22 点，周变化+2.53%。鄂尔多斯煤炭公路长途运输运价 0.21 元/吨·公里，周持平；4 月 11 日，环渤海四港货船比 33.20，周变化+9.93%。

➢ 煤炭板块行情回顾

本周煤炭板块随大盘调整，跑赢沪深 300 指数；中信煤炭指数周五收报 3157.77 点，周变化-5.04%。子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周变化-4.86%；煤化工Ⅱ(中信)指数周变化-6.78%。煤炭采选个股普跌，淮河能源、中国神华、新集能源跌幅较小；煤化工个股普跌，云煤能源、安泰集团跌幅较小。

➢ 本周观点及投资建议

煤炭供给端基本维持稳定，进入“金三银四”非电需求有所回升，虽受关税争端影响外需预期，但宏观经济利好改善空间仍大；动力煤价格进入长协基准价区间，且进口价差开始倒挂，底部支撑较强；冶金煤库存处于历年低位，双焦价格后期弹性仍存。资金面来看，龙头煤企业绩超预期，向市场传递信心，保险等长期资金入市大势所趋，煤炭板块回调后估值及股息率吸引力持续提升。投资建议：资源价款指引煤炭上市公司估值，建议关注具备业绩支撑且被低估标的。非煤业务占比小的公司中【新集能源】、【昊华能源】、【中煤能源】显著被低估；非煤业务占比大的公司中【陕西能源】、【电投能源】更被低估；山西区域单吨成交资源价款普遍较高，建议关注【晋控煤业】、【华阳股份】。此外，回购增持再贷款和 SFISF 等货币工具市场案例不断落地，套息交易有望不断深化煤炭红利价值，建议关注弹性高股息品种和稳定高股息品种。稳定高股息品种方面，相对更看好【中国神华】、【陕西煤业】。弹性高股息品种方面，相对更看好【淮北矿业】、【平煤股份】。

➢ 风险提示

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

目录

1. 煤炭行业动态数据跟踪 5
1.1 动力煤：港口库存继续走低，坑口煤价反弹 5
1.2 冶金煤：海外焦煤续涨，冶金煤筑底 7
1.3 焦钢产业链：库存下降，焦炭价格企稳 9
1.4 煤炭运输：大风叠加外贸煤倒挂，沿海煤炭运价回升 11
1.5 煤炭相关期货：关税影响外需预期，双焦期价走低 12
2. 煤炭板块行情回顾 13
3. 行业要闻汇总 14
4. 上市公司重要公告简述 15
5. 下周观点及投资建议 17
6. 风险提示 18

图表目录

图 1： 大同浑源动力煤 Q5500 车板价 5
图 2： 广州港山西优混 Q5500 库提价 5
图 3： 秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨） 5
图 4： 长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI） 5
图 5： 国际煤炭价格走势 6
图 6： 海外价差与进口价差 6
图 7： 北方港口煤炭库存合计 6
图 8： 中国电煤采购经理人指数 6
图 9： 产地焦煤价格 7
图 10： 山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价 7
图 11： 京唐港主焦煤价格及内外贸价差 8
图 12： 京唐港 1/3 焦煤价格 8
图 13： 独立焦化厂炼焦煤库存 8
图 14： 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存 8
图 15： 六港口炼焦煤库存 9
图 16： 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数 9
图 17： 不同产能焦化厂炼焦煤库存 9
图 18： 独立焦化厂（230）焦炉开工率 9
图 19： 一级冶金焦价格 10
图 20： 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 10
图 21： 样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存 10
图 22： 样本钢厂焦炭库存可用天数 10
图 23： 钢厂高炉开工率 10
图 24： 螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存 10
图 25： 中国沿海煤炭运价指数 11
图 26： 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港） 11
图 27： 环渤海四港货船比历年比较 11

图 28： 鄂尔多斯煤炭公路运价指数 11
图 29： 南华能化指数收盘价 12
图 30： 焦煤、焦炭期货收盘价 12
图 31： 螺纹钢期货收盘价 12
图 32： 铁矿石期货收盘价 12
图 33： 煤炭指数与沪深 300 比较 13
图 34： 中信一级行业指数五日涨跌幅排名 13
图 35： 中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序 14
图 36： 中信煤化工板块五日涨幅排序 14

表 1： 主要指数及煤炭板块指数一周表现 13

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：港口库存继续走低，坑口煤价反弹

- **价格：**截至 4 月 11 日，环渤海动力煤现货参考价 676 元/吨，周持平；大同浑源动力煤车板价 573 元/吨，周变化+0.97%；广州港山西优混库提价 700 元/吨，周变化-2.78%；国际煤价方面，欧洲三港 Q6000 动力煤 760.36 元/吨，周变化+2.43%。
- **库存：**港口方面，4 月 11 日，北方港口煤炭库存合计 2751.00 万吨，周变化-4.25%；当周环渤海港口日均调入 183.64 万吨，周变化-3.99%；调出 185.09 万吨，周变化-9.44%；日均净调出+1.44 万吨。
- **需求：**3 月 27 日，电煤采购经理人需求指数 47.21 点，周变化-0.53 点（-1.11%）。

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价

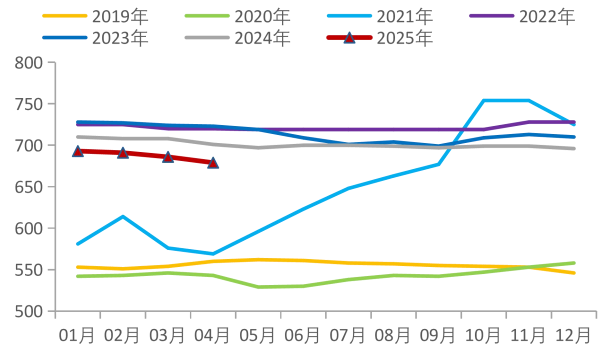
资料来源：wind，山西证券研究所

图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价

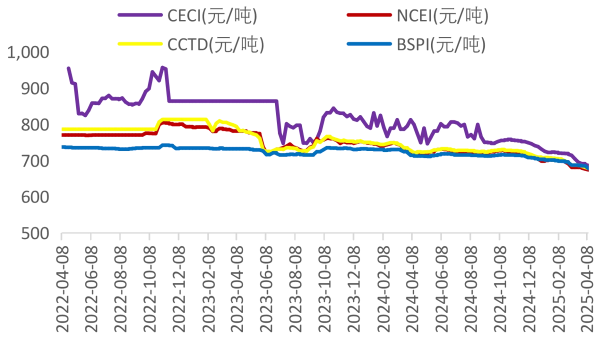
资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）

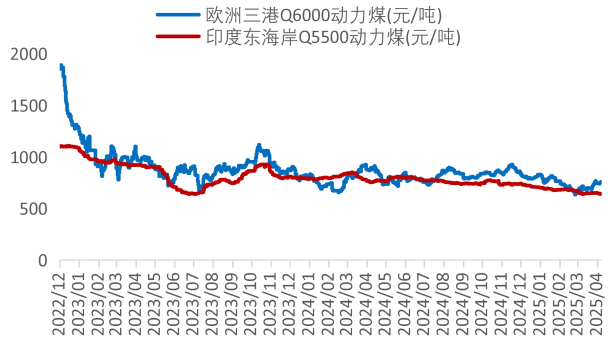


资料来源：wind，山西证券研究所



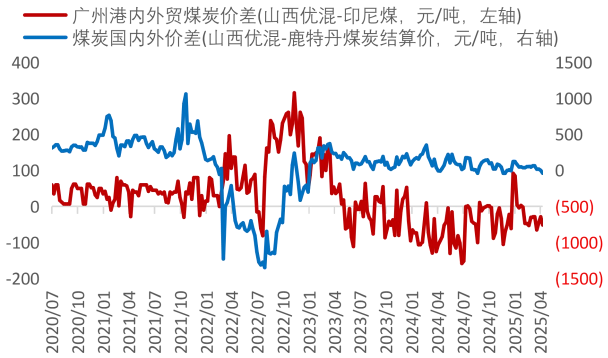
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



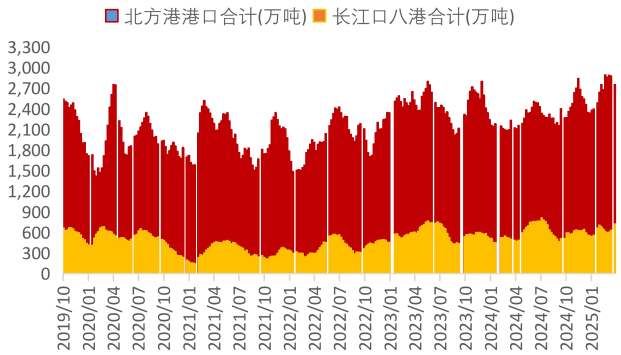
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



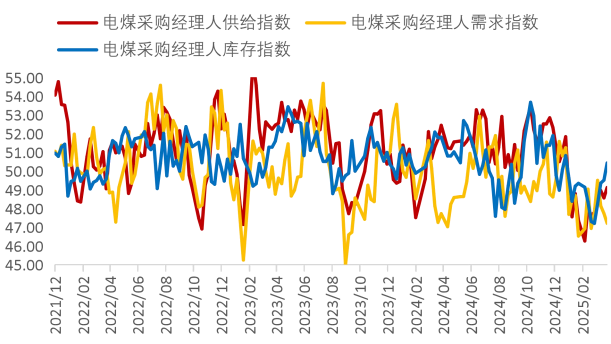
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计



资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：中国电煤采购经理人指数



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

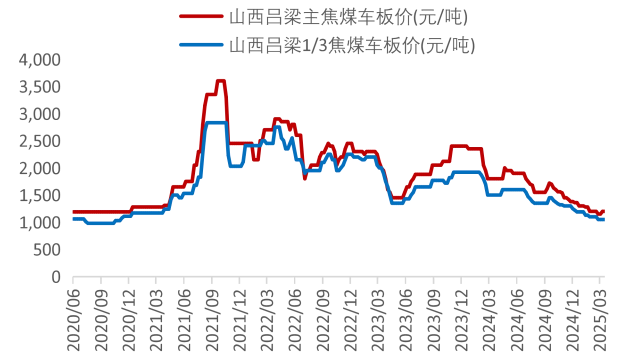
备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

1.2 冶金煤：海外焦煤续涨，冶金煤筑底

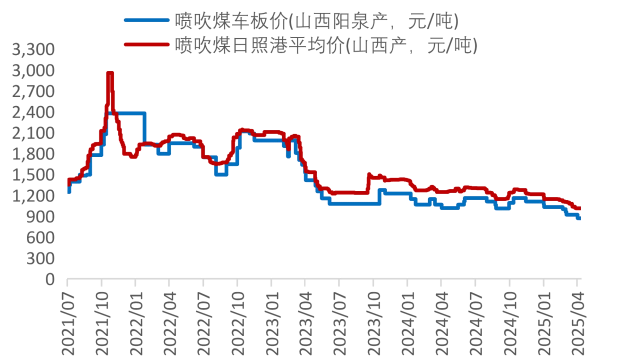
- **价格：**截至 4 月 11 日，山西吕梁主焦煤车板价 1200 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 1380 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 1180 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1013 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 188.50 元/吨，周变化+2.45%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+230 元/吨，周变化+12.20%。
- **库存：**截至 4 月 11 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 814.53 万吨和 779.47 万吨，周变化分别+1.31%、+1.26%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 403.22 万吨，周变化-0.80%。
- **需求：**截至 4 月 11 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11.70 天，周持平；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 12.36 和 11.94 天，周变化分别+0.15 天和-0.14 天。独立焦化厂焦炉开工率 73.01%，周变化+0.39 个百分点。

图 9：产地焦煤价格

图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价

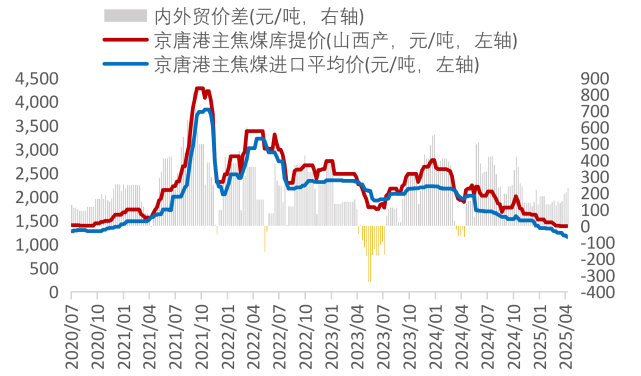


资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：京唐港 1/3 焦煤价格

资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：独立焦化厂炼焦煤库存

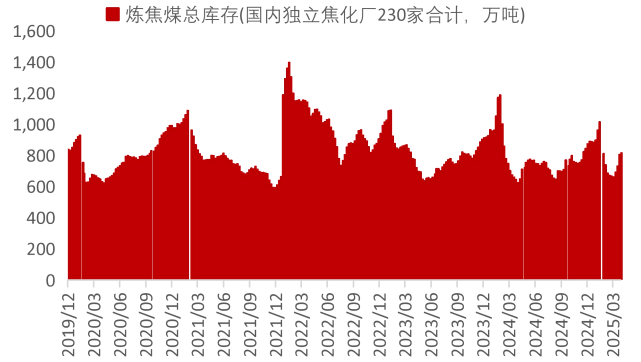
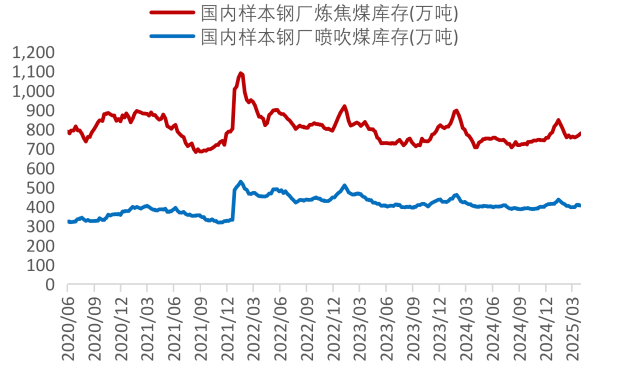


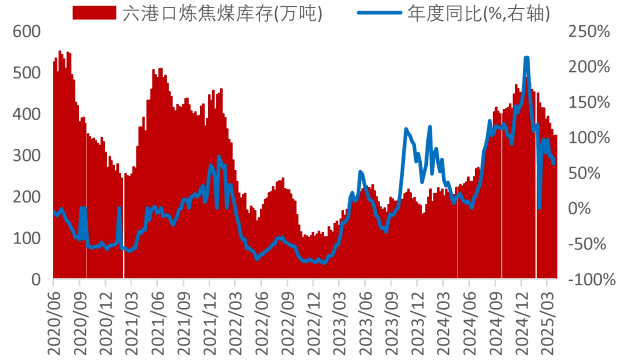
图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

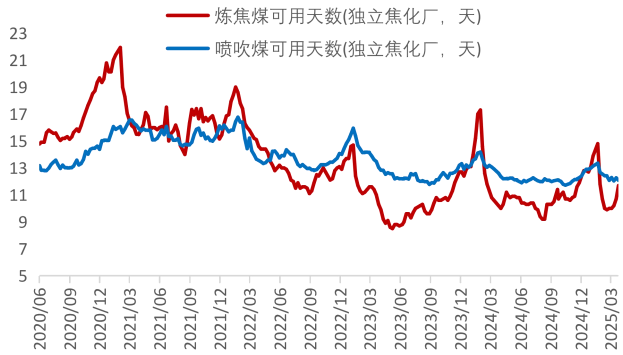
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存



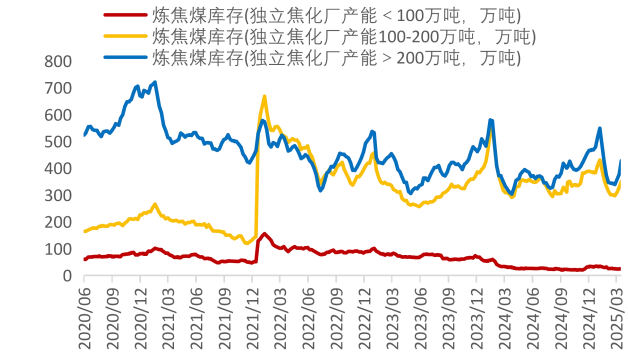
资料来源：wind，山西证券研究所
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率

资料来源：wind，山西证券研究所

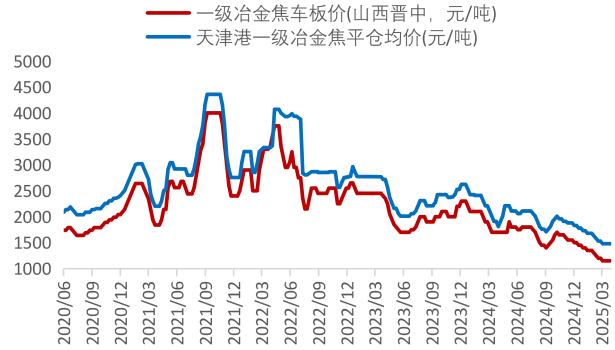
1.3 焦钢产业链：库存下降，焦炭价格企稳

- **价格：**4 月 11 日，天津港一级冶金焦均价 1480 元/吨，周持平；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 207 元/吨，周变化+5.08%。
- **库存：**4 月 11 日，独立焦化厂焦炭总库存 65.99 万吨，周变化-0.44%；247 家样本钢厂焦

炭总库存 667.88 万吨，周变化-0.74%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 237.07 万吨，周变化+7.93%；样本钢厂焦炭库存可用天数 12.41 天，周变化-0.15 天。

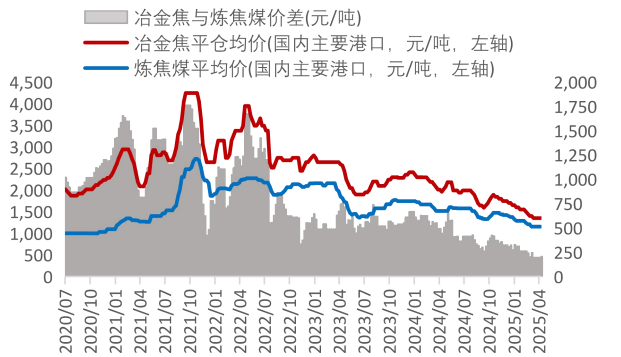
- **需求：**4 月 11 日，全国样本钢厂高炉开工率 83.30%，周变化+0.18 个百分点。下游价格方面，截至 4 月 11 日，全国市场螺纹钢平均价格 3299 元/吨，周变化-1.64%；全社会螺纹钢库存 563.10 万吨，周变化-4.74%。

图 19：一级冶金焦价格



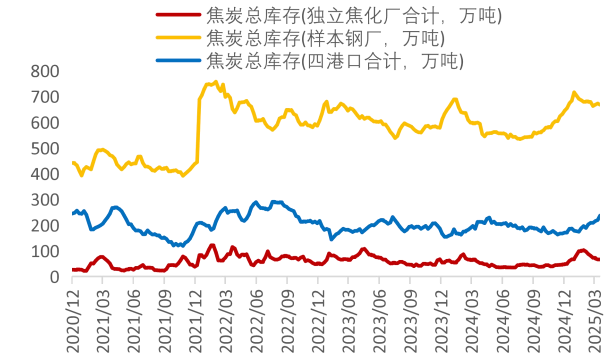
资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



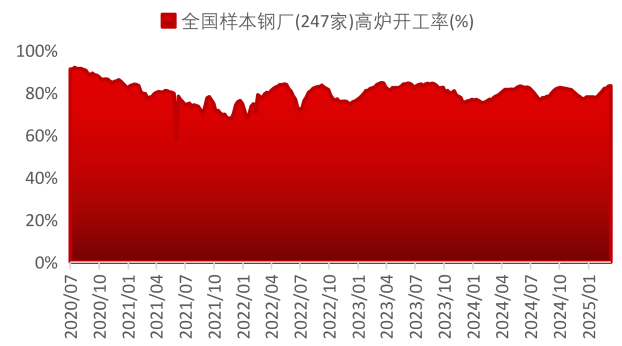
资料来源：wind，山西证券研究所
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数

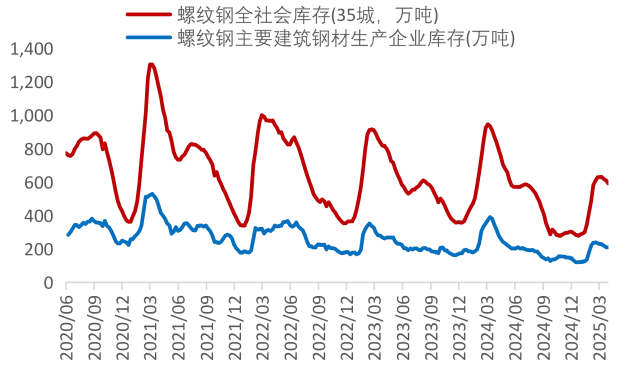
资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率

图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



资料来源：wind，山西证券研究所

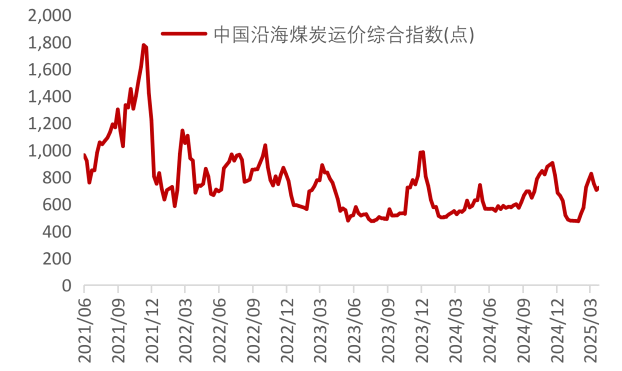


资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：大风叠加外贸煤倒挂，沿海煤炭运价回升

- **煤炭运价**：4 月 11 日，中国沿海煤炭运价指数 722.22 点，周变化+2.53%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输 0.21 元/吨·公里，周持平。
- **货船比**：截止 4 月 11 日，环渤海四港货船比 33.20，周变化+9.93%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



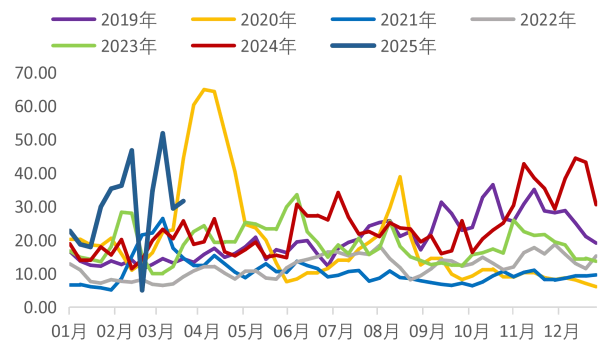
资料来源：wind，山西证券研究所

图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）

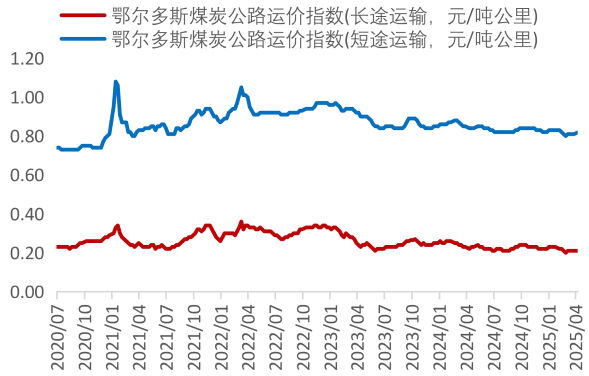
资料来源：wind，山西证券研究所

图 27：环渤海四港货船比历年比较

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

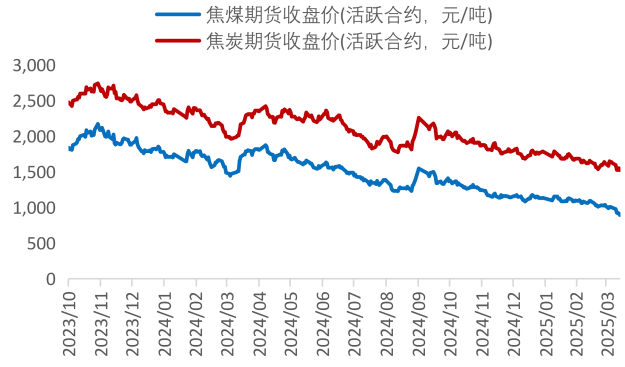
1.5 煤炭相关期货：关税影响外需预期，双焦期价走低

- **焦煤焦炭期货**：4 月 11 日，南华能化指数收盘 1646.77 点，周变化-6.97%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 892.50 元/吨，周变化-10.84%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 1522.00 元/吨，周变化-6.54%。
- **下游相关期货**：4 月 11 日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3131.00 元/吨，周变化+1.56%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 708.00 元/吨，周变化-7.15%。

图 29：南华能化指数收盘价

资料来源：wind，山西证券研究所

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 31：螺纹钢期货收盘价

图 32：铁矿石期货收盘价

资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

2. 煤炭板块行情回顾

- 本周煤炭板块随大盘调整，跑赢沪深 300 指数；中信煤炭指数周五收报 3157.77 点，周变化-5.04%。子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周变化-4.86%；煤化工Ⅱ(中信)指数周变化-6.78%。煤炭采选个股普跌，淮河能源、中国神华、新集能源跌幅较小；煤化工个股普跌，云煤能源、安泰集团跌幅较小。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,238.23	0.45%	-3.11%	-3.59%	-3.39%
399001.SZ	深证成指	9,834.44	0.82%	-5.13%	-8.40%	-5.57%
399006.SZ	创业板指	1,926.37	1.36%	-6.73%	-11.06%	-10.05%
000300.SH	沪深300	3,750.52	0.41%	-2.87%	-4.12%	-4.69%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,157.77	-1.14%	-5.04%	-5.59%	-14.09%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,770.10	-1.23%	-4.86%	-4.87%	-14.47%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,204.88	-0.20%	-6.78%	-12.56%	-9.90%

资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：煤炭指数与沪深 300 比较

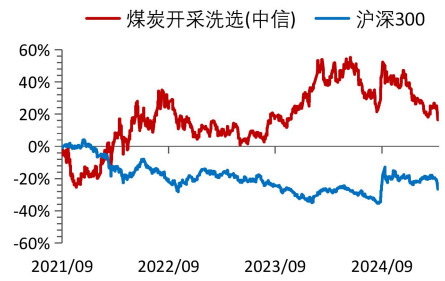
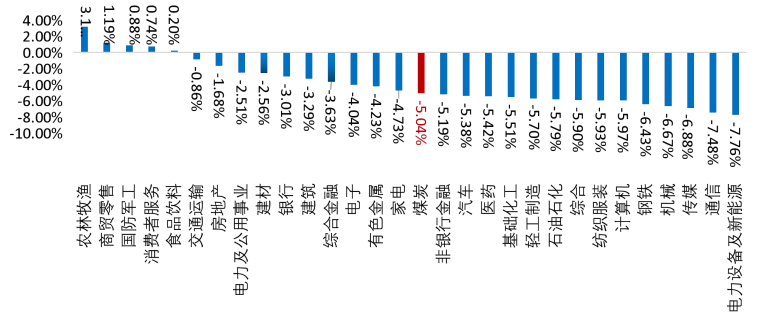


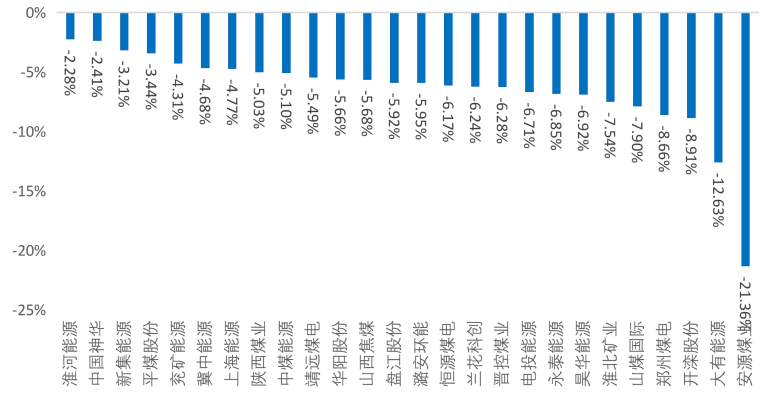
图 34：中信一级行业指数五日涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

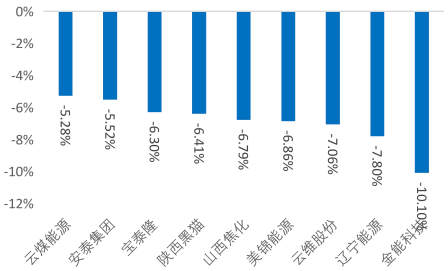
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：中信煤炭开采洗选板块个股五日涨跌幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信煤化工板块五日涨幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

3. 行业要闻汇总

【煤炭生产重心加快向中西部转移】北京 4 月 10 日电 中国煤炭工业协会日前发布的《2024 煤炭行业发展年度报告》显示：“十四五”以来，煤炭供给保障能力和产业综合实力稳步提升，煤炭生产重心加快向中西部转移。2024 年，山西、陕西、内蒙古、新疆四省(区)原煤产量 39 亿吨，占全国的 81.6%、比 2020 年提高 3.4 个百分点。“十四五”以来，新疆加快大型煤炭基地建设，释放先进产能，2024 年煤炭产量首次突破 5 亿吨，“疆煤外运”突破 1.3 亿吨。山西、蒙西、蒙东、陕北和新疆五大煤炭供应保障基地建设加快推进，全国煤炭生产开发布局东中西梯级开发格局基本形成。“十四五”以来，煤炭行业生产结构持续优化。中国煤炭工业协会政策研究部主任郭中华介绍，全国煤矿数量由 4600 余处减少到 4300 处以内。其中，年产 120 万吨以上的大型现代化煤矿成为煤炭生产主体。对于今年煤炭市场走势，报告综合研判，全年煤炭市场供需将呈现相对平衡并向宽松转变的运行态势。（资料来源：人民日报）

【特朗普签署行政令 推进煤炭项目开采】当地时间 8 日，美国总统特朗普签署行政命令，指示联邦政府所有部门和机构终止所有针对煤炭行业的歧视性政策。这将解除在美联邦范围开展新煤炭项目的租赁禁令，加速所有新煤炭项目的许可和资助。特朗普还指示司法部大力追查其认为非法或违宪的歧视煤炭、歧视安全能源的州政策和议程。（资料来源：央视新闻）

【2024-25 财年印度煤炭产量达 10.48 亿吨 同比增长 5.0%】据印度煤炭部(Ministry of Coal)公布的最新统计数据显示， 2024-25 财年(2024 年 4 月-2025 年 3 月)，印度不含褐煤的总产量为 10.4768 亿吨，比上一财年增长 5.0%。其中，国有印度煤炭公司(CIL)产量 7.8108 亿吨，同比增长 0.96%;辛加瑞尼公司(SCCL)产量 6901 万吨，同比下降 1.45%;自用煤矿(Captive)和其它煤矿(Others)产量 1.976 亿吨，同比增长 28.18%。2024-25 财年，包括褐煤的印度全国煤炭总产量累计为 10.9298 亿吨，比上一财年增长 5.02%。其中，褐煤产量 4292 万吨，同比增长 5.52%。2025 年一季度，印度全国煤炭总产量(包括褐煤)为 3.341 亿吨，比上年同期增长 2.3%。其中，国有印度煤炭公司产量为 2.377 亿吨，比上年同期下降 1.7%;辛加瑞尼煤矿公司产量 2224 万吨，同比增长 9.2%;自用煤矿和其它煤矿产量 6131 万吨，同比增长 19.6%;褐煤(Liglite)产量 1280 万吨，同比下降 3.9%。（资料来源：中国煤炭经济研究会）

【中国煤炭工业协会：今年煤炭市场供需将相对宽松】中国煤炭工业协会发布《2024 煤炭行业发展年度报告》。报告显示，2024 年全国原煤产量达 47.8 亿吨，同比增长 1.2%；煤炭进口量 5.43 亿吨，同比增长 14.4%。报告指出，“十四五”以来，煤炭行业持续深化供给侧结构性改革，推动智能化煤矿建设，年产千万吨级煤矿增至 83 处，采煤机械化程度达 99.32%。同时，煤炭清洁高效利用水平不断提升，原煤入洗率达 68%。报告分析，今年煤炭市场供需将保持相对平衡并向宽松转变。行业将聚焦“十五五”规划，优化生产布局，推动科技创新与产业融合，加快煤炭由燃料向原料与燃料并重转变。中国煤炭工业协会新闻发言人张宏表示，随着氢能、储能等新能源技术快速发展，2035 至 2040 年间煤炭消费将呈现下降趋势。（资料来源：千龙网）

【国家电投宣布加快推进并购重组】据新华社消息，国家电力投资集团 8 日宣布，基于对我国经济长期向好的信心，坚定看好中国资本市场发展前景，着力提高上市公司质量，通过加快并购重组等方式，持续推进资产整合，推进优质资产上市。目前，国家电投集团控股的中国电力、远达环保和电投产融三家上市公司正在实施资产重组。（资料来源：新华社）

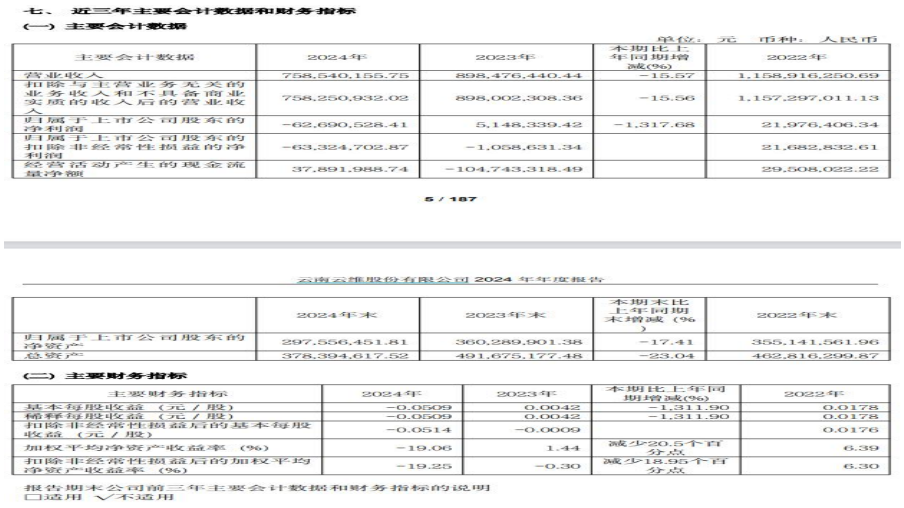
4. 上市公司重要公告简述

【金能科技：关于向银行申请融资进展的公告】截至本公告日，公司累计新增银行融资金额合计 120,000 万元，占公司最近一期经审计净资产的 10%以上，且绝对金额超过 1,000 万元。具体情况如下：（一）交通银行德州分行；公司已取得交通银行德州分行综合授信 1.5 亿元，在授信额度范围内，公司根据经营发展需要，向其申请办理流动资金借款 1.5 亿元。（二）建

设银行黄岛支行；金能化学（青岛）有限公司已取得建设银行黄岛支行综合授信 10 亿元，在授信额度范围内，公司根据经营发展需要，向其申请办理流动资金借款 1 亿元。（三）工商银行西海岸分行；金能化学（青岛）有限公司已取得工商银行西海岸分行综合授信 5 亿元，在授信额度范围内，公司根据经营发展需要，向其申请办理流动资金借款 4.5 亿元。（四）中国光大银行麦岛路支行；金能化学（青岛）有限公司已取得中国光大银行麦岛路支行综合授信 2 亿元，在授信额度范围内，公司根据经营发展需要，向其申请办理流动资金借款 1.5 亿元。（五）工商银行齐河支行；公司已取得工商银行齐河支行综合授信 3.7 亿元，在授信额度范围内，公司根据经营发展需要，向其申请办理流动资金借款 2 亿元。（六）中国银行西海岸分行；金能化学（青岛）有限公司已取得中国银行西海岸分行综合授信 6.3 亿元，在授信额度范围内，公司根据经营发展需要，向其申请办理流动资金借款 1.5 亿元。（资料来源：公司公告）

【美锦能源:关于终止发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易事项的公告】公司于 2025 年 4 月 11 日召开的 2025 年第三次独立董事专门会议审议通过了《关于终止发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易事项的议案》，同意终止本次资产重组事项。公司于 2025 年 4 月 11 日召开十届三十四次董事会会议和十届十二次监事会会议审议通过了《关于终止发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易事项的议案》，决定终止本次资产重组事项。本次资产重组尚处于预案阶段，按照相关监管规则的规定，终止本次资产重组事项无需提交公司股东会审议。（资料来源：公司公告）

【云维股份:2024 年年度报告】



七、 近三年主要会计数据和财务指标

（一）主要会计数据

单位：元 币种：人民币

主要会计数据	2024年	2023年	本期比上年同期增减(%)	2022年
营业收入	758,540,155.75	898,476,440.44	-15.57	1,158,916,250.69
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	758,250,932.02	898,002,308.36	-15.56	1,157,297,011.13
归属于上市公司股东的净利润	-62,690,528.41	5,148,339.42	-1,317.68	21,976,406.34
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-63,324,702.87	-1,058,631.34		21,682,832.61
经营活动产生的现金流量净额	37,891,988.74	-104,743,318.49		29,508,022.22

5 / 187

云南云维股份有限公司 2024 年年度报告

	2024年末	2023年末	本期末比上年同期末增减（%）	2022年末
归属于上市公司股东的净资产	297,556,451.81	360,289,901.38	-17.41	355,141,561.96
总资产	378,394,617.52	491,675,177.48	-23.04	402,816,299.87

（二）主要财务指标

主要财务指标	2024年	2023年	本期比上年同期增减(%)	2022年
基本每股收益（元／股）	-0.0509	0.0042	-1,311.90	0.0178
稀释每股收益（元／股）	-0.0509	0.0042	-1,311.90	0.0178
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元／股）	-0.0514	-0.0009		0.0176
加权平均净资产收益率（%）	-19.06	1.44	减少20.5个百分点	6.39
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	-19.25	-0.30	减少18.95个百分点	6.30

报告期末公司前三年主要会计数据和财务指标的说明

□适用 √不适用

2024 年，公司实现营业收入 7.59 亿元，同比下降 15.57%；利润总额-6,065.37 万元；净利润-6,269.05 万元。截至 12 月 31 日，公司总资 3.78 亿元，同比下降 23.04%，净资产 2.98

亿元，同比下降 17.41%，资产负债率 21.36%。 全年经营活动现金净流量 3,789.20 万元；年末两金余额控制在 2.88 亿元以内，较年初下降 26.07%；净资产收益率-19.06%，同比下降 20.50 个百分点。（资料来源：公司公告）

【永泰能源:关于股份回购进展的公告】为充分彰显对公司自身价值认可和维护股东利益责任担当，近日公司连续实施股份回购，自 2025 年 3 月 31 日至 4 月 10 日通过集中竞价交易方式累计回购股份 2,219 万股、金额 3,058.03 万元（不含交易费用），其中：2025 年 3 月 31 日回购股份 1,000 万股、金额 1,448 万元，2025 年 4 月 7 日回购股份 1,000 万股、金额 1,310 万元，2025 年 4 月 10 日回购股份 219 万股、金额 300.03 万元。截至 2025 年 4 月 10 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份 245,666,200 股，占公司总股本的比例为 1.11%，回购成交的最高价为 1.71 元/股，最低价为 1.02 元/股，支付的资金总额为 293,414,034.08 元（不含交易费用）。上述回购进展符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。（资料来源：公司公告）

【兖矿能源:关于控股股东支持上市公司高质量发展自愿承诺的公告】山东能源坚定看好中国资本市场发展前景和本公司的长期投资价值。为贯彻落实国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》要求，维护广大投资者利益，提升兖矿能源中长期投资价值，助力中国资本市场稳定和经济高质量发展，山东能源承诺：1. 除因法律法规、规章及规范性文件、国家政策和监管机构另有要求外，自本承诺函出具之日起 12 个月内，山东能源将不主动减持所持有的本公司股份。在上述承诺期间内，如本公司发生资本公积转增股本、派送股票红利、配股、增发等事项，山东能源取得的新增股份亦将遵守本条承诺。2. 山东能源将结合资本市场的发展态势、本公司股票的市场行情及山东能源资金安排等因素，自本承诺函出具之日起 12 个月内择机实施增持兖矿能源股份的行动，并公布增持计划，全力维护兖矿能源市值和资本市场平稳运行。3. 山东能源将继续积极支持兖矿能源深耕主责主业，增强核心竞争力，并将在综合考虑相关资产的质量、本公司的资金安排等情况的基础上，持续向本公司注入优质主业资产，实现优质资产向本公司集聚，支持本公司持续、稳定、健康发展，优化提升投资者回报。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

煤炭供给端基本维持稳定，进入“金三银四”非电需求有所回升，虽受关税争端影响外需预期，但宏观经济利好改善空间仍大；动力煤价格进入长协基准价区间，且进口价差开始倒挂，底部

支撑较强；冶金煤库存处于历年低位，双焦价格后期弹性仍存。资金面来看，龙头煤企业绩超预期，向市场传递信心，保险等长期资金入市大势所趋，煤炭板块回调后估值及股息率吸引力持续提升。投资建议：资源价款指引煤炭上市公司估值，建议关注具备业绩支撑且被低估标的。非煤业务占比小的公司中【新集能源】、【昊华能源】、【中煤能源】显著被低估；非煤业务占比大的公司中【陕西能源】、【电投能源】更被低估；山西区域单吨成交资源价款普遍较高，建议关注【晋控煤业】、【华阳股份】。此外，回购增持再贷款和 SFISF 等货币工具市场案例不断落地，套息交易有望不断深化煤炭红利价值，建议关注弹性高股息品种和稳定高股息品种。稳定高股息品种方面，相对更看好【中国神华】、【陕西煤业】。弹性高股息品种方面，相对更看好【淮北矿业】、【平煤股份】。

6. 风险提示

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败；等。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海
上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

深圳
广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层