

煤炭

山西煤炭产业月度观察（2023-4）

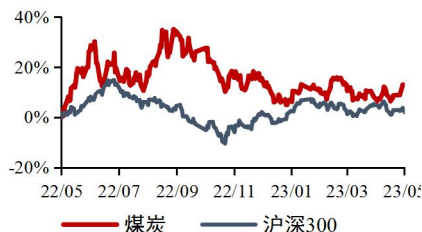
同步大市

山西煤炭债重回净偿还，资产负债表持续修复

2023年5月10日

行业研究/行业月度报告

煤炭板块近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证煤炭开采洗选】高景气延续，盈利能力强劲，资产负债表进一步修复【山证煤炭】煤炭行业 2022 年报综述：2023.5.9

【山证煤炭】港口煤价趋稳，静待经济信心恢复与迎峰度夏双至（20230424-20230506）-山证煤炭】行业周报：2023.5.6

分析师：

刘贵军

执业登记编码：S0760519110001

邮箱：liuguijun@sxzq.com

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

投资要点：

➢ 行业数据观察

➢ 煤炭产、销、运及价格。3月国内原煤产量41722万吨，同比增长5.41%；环比增长3.61%；日均产量1346万吨，达到历史最高水平。进出口方面，3月煤及褐煤进口4117万吨，同比增加150.73%。1-3月国内煤炭供应（国产煤与净进口合计）44095万吨，同比增加9%。山西省仍是煤炭增产保供主力军，3月生产原煤11905万吨，是2018年以来单月产量峰值左右，同比增长0.22%，增速低于全国增速；截至5月5日，布伦特原油收报75.9美元/桶，环比3月底下跌4.14%，同比下跌33.77%；IPE鹿特丹煤炭期货收盘价127.15美元/吨，环比3月底下跌7.73%。广州港山西优混库提价1135元/吨，京唐港主焦煤库提价1970元/吨，天津港一级冶金焦2290元/吨，环比3月底分别变化-6.97%、-20.24%、-17.87%。大同弱粘煤、晋城无烟煤中块及吕梁孝义焦精煤、长治喷吹煤的价格分别为855元/吨、1600元/吨和1850元/吨、1150元/吨，环比3月底分别变化-8.36%、-21.28%、-20.69%和-20%。2023年5月动力煤月度长协719元/吨，环比4月下跌4元/吨；沙曲矿焦精煤长协加权均价2370元/吨，环比3月持平。

➢ 煤炭股票市场。2023年4月，煤炭板块宽幅波动，中信煤炭行业指数月度下跌1.5%，没有跑赢大盘指数。个股方面，截止5月9日，山西省目前共有10只煤炭行业个股，合计市值2946亿元，环比3月底下跌184.65亿元，跌幅5.90%；山西省煤炭上市公司市值占行业板块总市值的18.06%，比3月底降低2个百分点；其中，潞安环能、山西焦煤、美锦能源仍列山西煤炭板块市值前三，分别为613.54、549.43、340.92亿元，分别占行业板块总市值的3.76%、3.37%、2.09%。

➢ 煤炭债券市场。截至2023年5月9日，山西省存量债券（合计521只；存量余额合计5310.39亿元；其中煤炭行业存量债券225只，占山西省存量债券总数的43.18%，存量余额合计2638.78亿元，占山西省存量债券余额的49.69%。2023年4月山西省新发债券13只，规模合计91.3亿元；其中主体评级AAA级的4只，AA+级8只，AA级1只；煤炭企业新发债券3只，规模合计20亿元。4月份山西省煤炭行业偿还债券21只，规模214.91亿元，债券净融资规模-123.61亿元，回归2022年以来债券净偿还趋势；4月山西省没有推迟或取消发行的债券。2023年5月到2024年4月山西省煤炭企业待偿债券余额分别为86.42、115.48、69.3、58.1、67、122.8、113.1、56.97、39、23.5、78、85、219.8、73.6亿元，其中8、9月是2023年山西煤炭债待偿高峰。

➢ 煤炭企业并购重组。2023年4月，煤炭行业存量并购事件3起，涉及交易金额10亿元左右；均为省外区域发布，其中金能科技10.1159%股权权益变动、和嘉控股子公司富基企业出售智悦国际100%股权及待售贷款事项均已收官，粤宏远A转让贵州宏泰70%股权和应收贵州宏泰全部债权事宜仍在进行中。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1





### ➤ 转型发展动态

**科技前沿：**【中国煤科西安研究院突破我国特厚缓倾斜煤层冲击地压超前区域精准防治技术】【全液压智能控制反井钻机装备研制成功】【中国煤科上海研究院研制的全国首套“煤矿智能化培训系统”被鉴定为国内领先水平】等。

**转型实践：**【中国煤炭工业协会：我国引领了世界煤炭智能开采和清洁转化方向】【胜利能源实现“三位一体”智能边坡监测】【我国非化石能源发电装机容量占比首次超过50%】等。

### ➤ 行业重要新闻

【中国两巨无霸产煤省区山西、内蒙古煤炭产业综合对比】【山西焦煤：“云端”激活新动能】等。

### 风险提示：

➤ 煤炭价格超预期下跌、安全生产风险、进口超预期增加、二级市场下跌等。

## 目录

1. 行业数据观察.....	5
1.1 煤炭生产供应.....	5
1.2 煤炭价格走势.....	6
1.3 煤炭资本市场.....	8
1.3.1 股票市场.....	8
1.3.2 债券市场.....	9
1.3.3 并购与重组.....	11
2. 转型发展动态.....	11
2.1 山西煤炭企业转型动态.....	11
2.2 他山之石-煤炭行业转型借鉴.....	11
2.2.1 科技前沿.....	11
2.2.2 转型实践.....	12
3. 山西煤炭行业重要新闻.....	13

## 图表目录

图 1: 中国原煤产量累计.....	5
图 2: 中国原煤产量(当月值, 万吨).....	5
图 3: 煤及褐煤进口量累计值(单位: 万吨).....	5
图 4: 国内煤炭总供给(内产+净进口).....	5
图 5: 山西煤炭产量累计值历年比较(单位: 万吨).....	6
图 6: 山西省原煤当月产量历年比较(万吨).....	6
图 7: 国际能源大宗商品价格走势.....	6
图 8: 国内煤炭价格走势.....	6

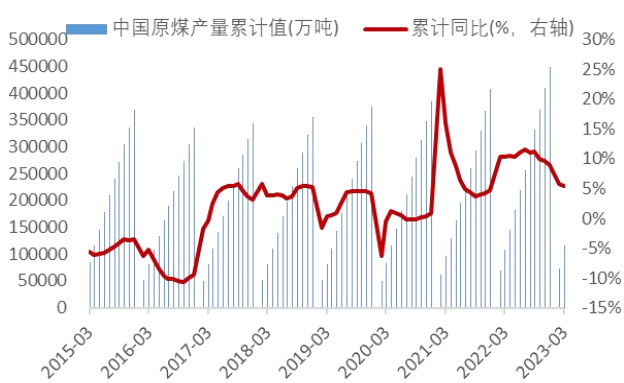
图 9: 山西煤炭代表产品价格走势.....	7
图 10: 山西焦炭价格走势.....	7
图 11: 动力煤长协价格走势(元/吨).....	7
图 12: 炼焦煤长协价格走势.....	7
图 13: 煤炭板块行情走势.....	8
图 14: 山西煤炭板块上市公司总市值及占比.....	8
图 15: 山西煤炭个股市值及占比(截至 5 月 8 日).....	8
图 16: 山西煤炭公司当月新发债券主体评级分布.....	9
图 17: 山西省煤炭企业债券净融资.....	9
图 18: 山西省煤炭存量债券未来半年到期与回售.....	10
图 19: 煤炭债利差走势(BP).....	10
表 1: 山西煤炭板块上市公司市场表现(截至 5 月 8 日).....	9
表 2: 山西省煤炭企业近期债券到期情况.....	10
表 3: 山西煤炭企业当月新发行债券情况.....	10
表 4: 煤炭行业当月并购重组事件.....	11

## 1. 行业数据观察

### 1.1 煤炭生产供应

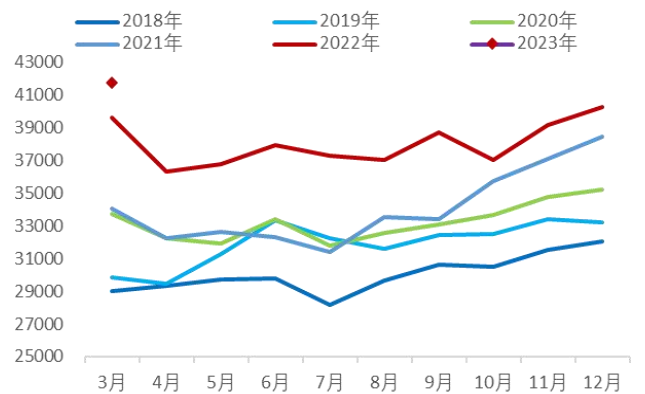
2023年以来，中国原煤供应端在保供稳价措施下继续发力，3月国内原煤产量41722万吨，同比增长5.41%；环比增长3.61%；12月日均产量1346万吨，达到历史最高水平。1-3月累计实现原煤产量115303万吨，同比实现增长6.38%。进出口方面，3月煤及褐煤进口4117万吨，同比增加150.73%；1-3月累计实现煤及褐煤进口10180万吨，同比增加96.49%。1-3月国内煤炭供应（国产煤与净进口合计）44095万吨，同比增加9%。山西省仍是煤炭增产保供主力军，3月生产原煤11905万吨，是2018年以来单月产量峰值左右，同比增长0.22%，增速低于全国增速；山西省1-3月累计生产原煤33317万吨，同比增长6.02%，占全国2022至今原煤产量的28.89%，同比2022年降低0.1个百分点，但省际排名仍居第一。

图 1：中国原煤产量累计



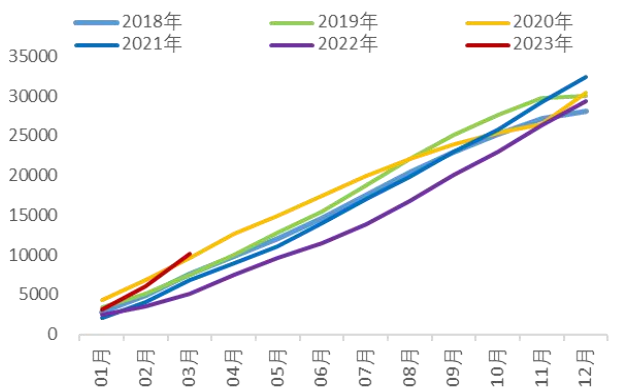
资料来源：wind、山西证券研究所

图 2：中国原煤产量（当月值，万吨）



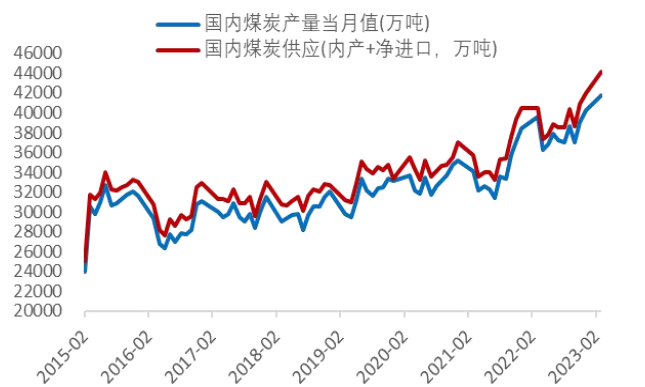
资料来源：wind、山西证券研究所

图 3：煤及褐煤进口量累计值(单位：万吨)



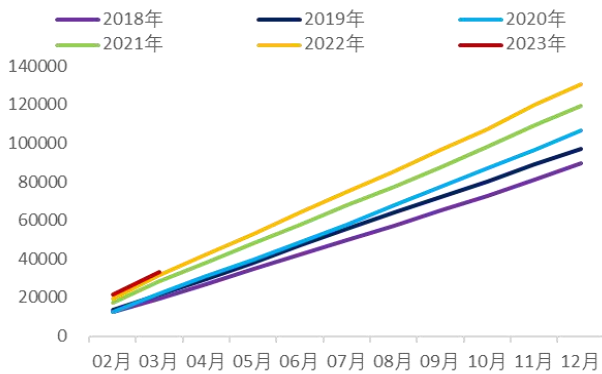
资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：国内煤炭总供给(内产+净进口)



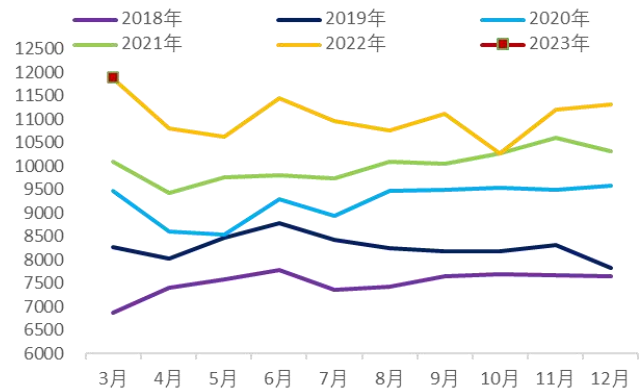
资料来源：wind、山西证券研究所

图 5：山西煤炭产量累计值历年比较(单位：万吨)



资料来源：wind、山西证券研究所

图 6：山西省原煤当月产量历年比较(万吨)



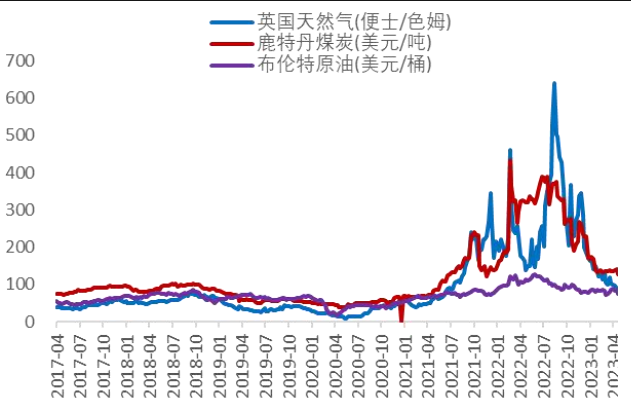
资料来源：wind、山西证券研究所

## 1.2 煤炭价格走势

2023年4月，一方面，受中国经济复苏预期、俄乌战争加剧，OPEC 削减原油产量等影响，国际能源价格底部支撑明显；另一方面，美国美联储继续加息，市场担心未来经济衰退，叠加欧洲天气偏暖，能源库存增加，国际能源价格短期内向上压力也较大，4月份国际能源价格先扬后抑，宽幅波动。截至5月5日，布伦特原油收报75.9美元/桶，环比3月底下跌4.14%，同比下跌33.77%；路易斯安娜州亨利港天然气现货价1.85美元/百万英热单位，环比3月底下跌11.69%；IPE 鹿特丹煤炭期货收盘价127.15美元/吨，环比3月底下跌7.73%。国内煤价受进口煤明显增量及单季日耗较低，下游需求不足影响，3月份整体下跌。截止5月5日，广州港山西优混库提价1135元/吨，京唐港主焦煤库提价1970元/吨，天津港一级冶金焦2290元/吨，环比3月底分别变化-6.97%、-20.24%、-17.87%。山西主要代表煤种价格方面，动力煤和无烟煤、喷吹煤随港口市场下行，焦煤由于下游需求不足及进口发力，也有所下跌。截止5月5日，大同弱粘煤、晋城无烟煤中块及吕梁孝义焦精煤、长治喷吹煤的价格分别为855元/吨、1600元/吨和1850元/吨、1150元/吨，环比3月底分别变化-8.36%、-21.28%、-20.69%和-20%。2023年5月动力煤月度长协719元/吨，环比4月下跌4元/吨；沙曲矿焦精煤长协加权均价2370元/吨，环比3月持平。

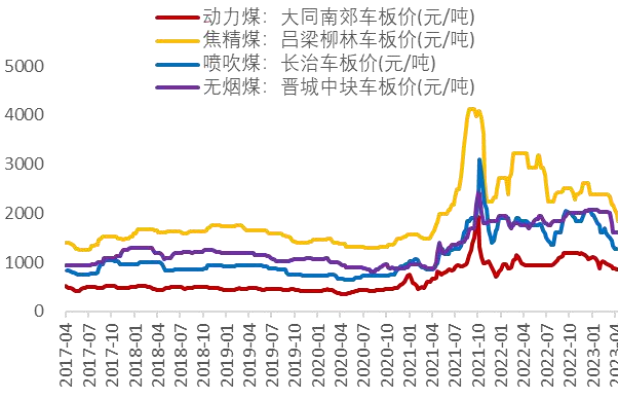
图 7：国际能源大宗商品价格走势

图 8：国内煤炭价格走势



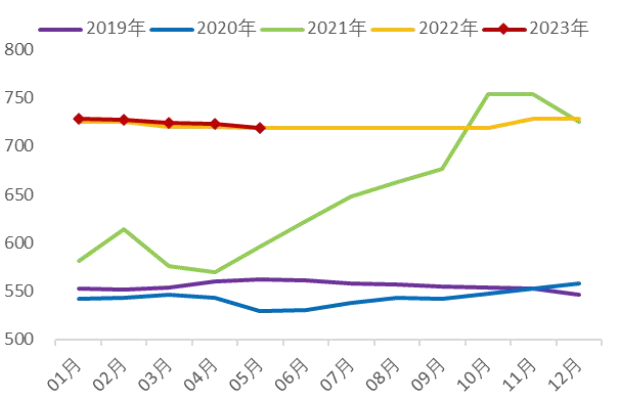
资料来源：wind、山西证券研究所

图 9：山西煤炭代表产品价格走势

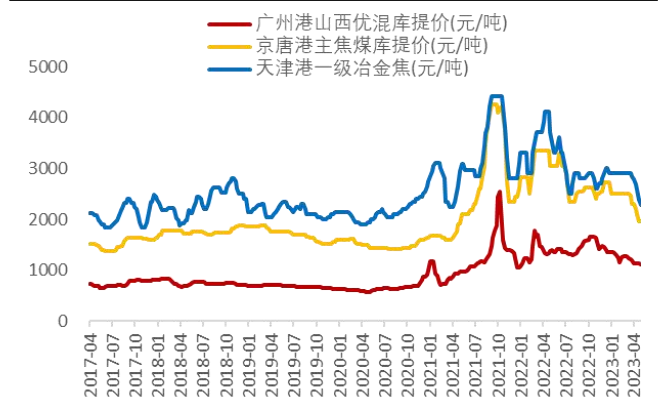


资料来源：wind、山西证券研究所

图 11：动力煤长协价格走势（元/吨）

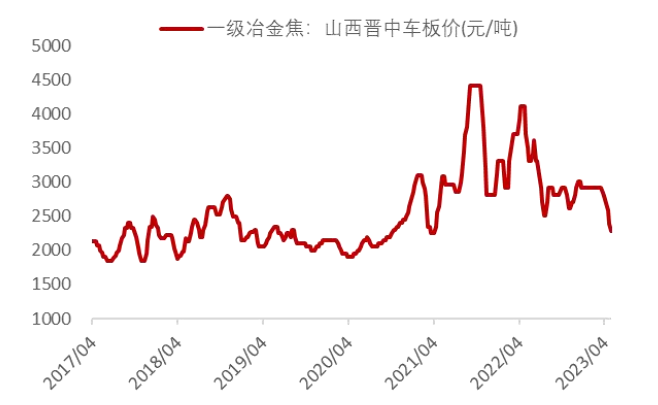


资料来源：wind、山西证券研究所



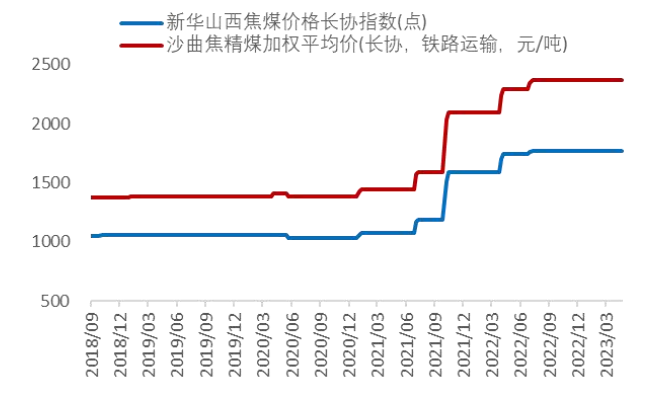
资料来源：wind、山西证券研究所

图 10：山西焦炭价格走势



资料来源：wind、山西证券研究所

图 12：炼焦煤长协价格走势



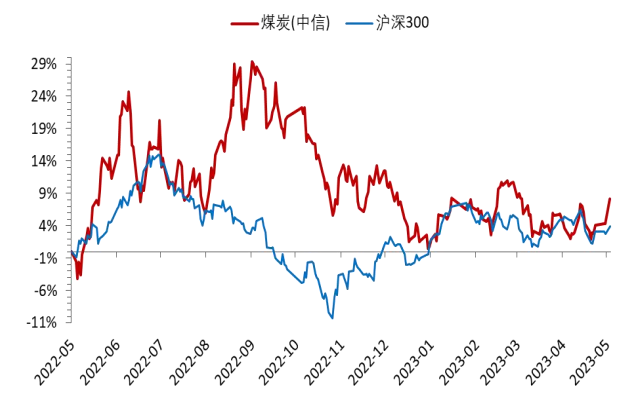
资料来源：wind、山西证券研究所

## 1.3 煤炭资本市场

### 1.3.1 股票市场

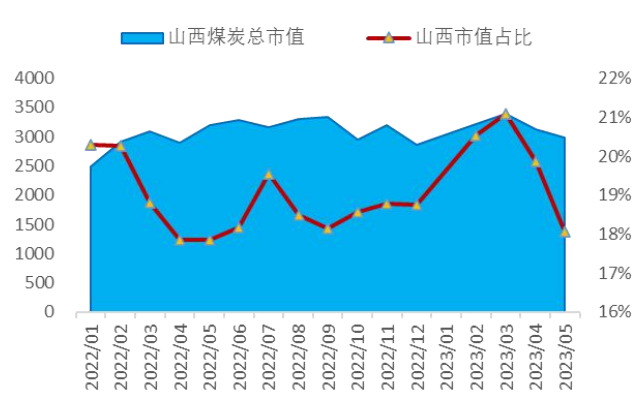
2023年4月，煤炭板块宽幅波动，中信煤炭行业指数月度下跌1.5%，没有跑赢大盘指数。个股方面，截止5月9日，山西省目前共有10只煤炭行业个股，合计市值2946亿元，环比3月底下跌184.65亿元，跌幅5.90%；山西省煤炭上市公司市值占行业板块总市值的18.06%，比3月底降低2个百分点；其中，潞安环能、山西焦煤、美锦能源仍列山西煤炭板块市值前三，分别为613.54、549.43、340.92亿元，分别占行业板块总市值的3.76%、3.37%、2.09%。股价表现方面，山煤国际、华阳股份、晋控煤业4月涨势较好。后期随着经济修复预期落地，煤炭价格有望维持高位，煤炭板块仍值得关注。

图 13：煤炭板块行情走势



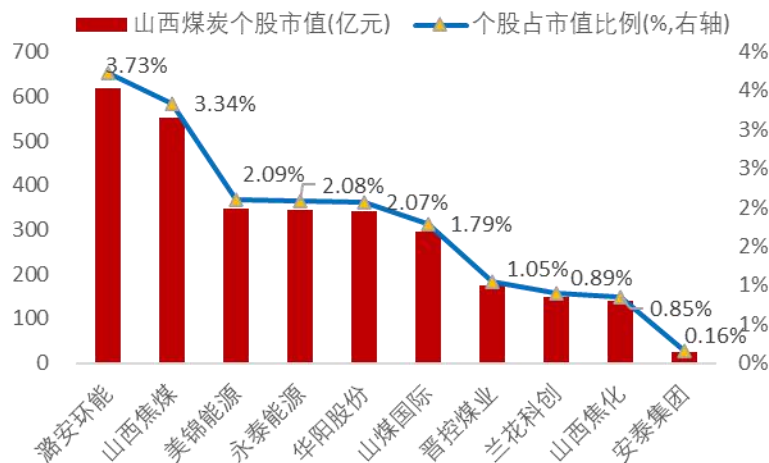
资料来源：wind、山西证券研究所

图 14：山西煤炭板块上市公司总市值及占比



资料来源：wind、山西证券研究所

图 15：山西煤炭个股市值及占比（截至 5 月 8 日）





资料来源：wind、山西证券研究所

表 1：山西煤炭板块上市公司市场表现（截至 5 月 8 日）

代码	简称	现价(元/股)	5日涨跌幅	20日涨跌幅
601699.SH	潞安环能 山西潞安矿业(集团)有限责任公司	20.62	7.56%	-5.84%
600408.SH	安泰集团 李安民	2.59	7.03%	4.86%
600348.SH	华阳股份 华阳新材料科技集团有限公司	14.24	3.94%	3.19%
600740.SH	山西焦化 山西焦化集团有限公司	5.48	2.81%	-1.44%
600157.SH	永泰能源 永泰集团有限公司	1.55	2.65%	0.00%
000983.SZ	山西焦煤 山西焦煤集团有限责任公司	10.61	2.22%	-2.66%
000723.SZ	美锦能源 美锦能源集团有限公司	8.00	1.14%	12.85%
600123.SH	兰花科创 山西兰花煤炭实业集团有限公司	12.89	0.94%	0.23%
600546.SH	山煤国际 山西煤炭进出口集团有限公司	14.97	-3.36%	4.09%
601001.SH	晋控煤业 晋能控股煤业集团有限公司	10.40	-5.37%	-5.88%

资料来源：wind、山西证券研究所、公司公告

### 1.3.2 债券市场

截至 2023 年 5 月 9 日，山西省存量债券（统计口径包括除地方政府债、金融债、同业存单外的全部未到期债券）合计 521 只；存量余额合计 5310.39 亿元；其中煤炭行业（统计口径为 wind 四级行业煤炭与消费用燃料+华阳新材料集团-晋控电力集团）存量债券 225 只，占山西省存量债券总数的 43.18%，存量余额合计 2638.78 亿元，占山西省存量债券余额的 49.69%。山西煤炭企业存量债券主体外部评级 AAA 级 210 只，占 93.34%；AA+级 13 只，占 5.78%；AA-级 1 只，占 0.44%；AA 级 1 只，占 0.44%。2023 年 4 月山西省新发债券 13 只，规模合计 91.3 亿元；其中主体评级 AAA 级的 4 只，AA+级 8 只，AA 级 1 只；煤炭企业新发债券 3 只，规模合计 20 亿元。4 月份山西省煤炭行业偿还债券 21 只，规模 214.91 亿元，债券净融资规模-123.61 亿元，回归 2022 年以来债券净偿还趋势；4 月山西省没有推迟或取消发行的债券。2023 年 5 月到 2024 年 5 月山西省煤炭企业待偿债券余额分别为 86.42、115.48、69.3、58.1、67、122.8、113.1、56.97、39、23.5、78、85、219.8、73.6 亿元，其中 8、9 月是 2023 年山西煤炭债待偿高峰。利差方面，近期煤炭债信用利差及超额利差维持低位。

图 16：山西煤炭公司当月新发债券主体评级分布

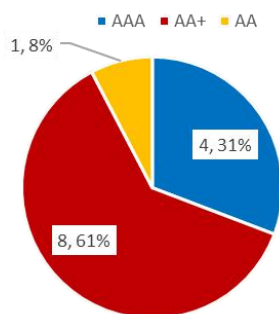
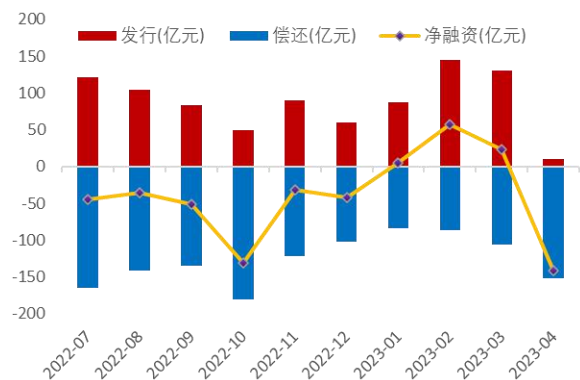
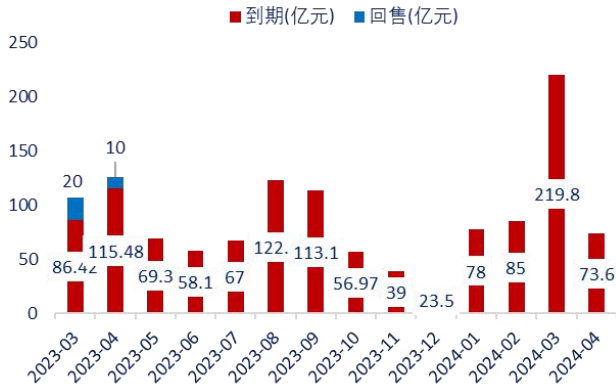


图 17：山西省煤炭企业债券净融资



资料来源：wind、山西证券研究所

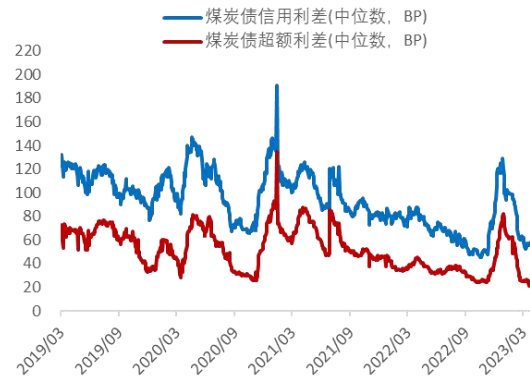
图 18：山西省煤炭存量债券未来半年到期与回售



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 19：煤炭债利差走势(BP)



资料来源：wind、山西证券研究所

表 2：山西省煤炭企业近期债券到期情况

债券代码	债券简称	到期日期	债券余额(亿元)	发行人名称
102000601.IB	20 潞安 MTN002	2023-04-09	20.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
163440.SH	20 阳泰 01	2023-04-16	4.48	阳城县阳泰集团实业有限公司
102000693.IB	20 晋焦煤 MTN002	2023-04-16	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
032000215.IB	20 大同煤矿 PPN004	2023-04-16	6.00	晋能控股煤业集团有限公司
032000349.IB	20 大同煤矿 PPN007	2023-04-20	5.00	晋能控股煤业集团有限公司
032000399.IB	20 潞安 PPN003	2023-04-24	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
102000832.IB	20 潞安 MTN003	2023-04-24	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
1380177.IB	13 潞矿债 02	2023-04-25	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
1380176.IB	13 潞矿债 01	2023-04-25	30.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
042280203.IB	22 华阳新材 CP002	2023-04-26	10.00	华阳新材料科技集团有限公司
102001040.IB	20 大同煤矿 MTN005	2023-05-22	15.00	晋能控股煤业集团有限公司
102001068.IB	20 晋焦煤 MTN003	2023-05-26	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
102001069.IB	20 晋煤 MTN005	2023-05-26	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
032000503.IB	20 大同煤矿 PPN006	2023-05-28	5.00	晋能控股煤业集团有限公司
102001103.IB	20 晋煤 MTN006	2023-05-29	5.00	晋能控股装备制造集团有限公司
102001107.IB	20 阳煤 MTN004	2023-05-29	10.00	华阳新材料科技集团有限公司

资料来源：wind、山西证券研究所、公司公告

表 3：山西煤炭企业当月新发行债券情况

债券简称	发行起始日	发行规模(亿元)	发行期限(年)	票面利率(%)	发行人名称	债券类型
23 兰创 02	2023-04-18	10.00	5.0	3.61	山西兰花科技创业股份有限公司	公司债
23 晋能煤业 MTN001B	2023-04-11	5.00	3.0	3.85	晋能控股煤业集团有限公司	中期票据
23 晋能煤业 MTN001A	2023-04-11	5.00	2.0	3.35	晋能控股煤业集团有限公司	中期票据

资料来源：wind、山西证券研究所、公司公告

### 1.3.3 并购与重组

2023年4月，煤炭行业并购交易进展不多，存量并购事件3起，涉及交易金额10亿元左右；均为省外区域发布，其中金能科技10.1159%股权权益变动、和嘉控股子公司富基企业出售智悦国际100%股权及待售贷款事项均已收官，粤宏远A转让贵州宏泰70%股权和应收贵州宏泰全部债权事宜仍在进行中。随着煤炭经济景气度回升，煤炭行业并购重组较为活跃，预计未来上市公司定增收购集团公司非上市资产仍将为主要交易方式。详情见下表。

表4：煤炭行业当月并购重组事件

区域	时间	并购主要内容	交易标的	事件进度	涉及金额
山西					
其他省市	20230425	金能科技10.1159%股权权益变动	金能科技10.1159%股权(603113.SH)	完成	7.41亿元
	20230413	和嘉控股子公司富基企业出售智悦国际100%股权及待售贷款	智悦国际100%股权及待售贷款	完成	
	20230401	粤宏远A转让贵州宏泰70%股权和应收贵州宏泰全部债权	贵州宏泰70%股权;应收贵州宏泰全部债权	进行中	2.61亿元

资料来源：wind、山西证券研究所、公司公告

备注：收购方与被收购方注册地在山西省内的，本表均归类于山西区域发生的并购重组事件

## 2. 转型发展动态

### 2.1 山西煤炭企业转型动态

**【华阳集团：2023年推动煤炭和新能源新材料共同发展】**华阳集团召开的第十四届职工代表大会第五次全体会议透露，2023年，该集团坚持“做强做大”与“做精做优”并重并举，立足煤、做强煤，延伸煤、超越煤，推动煤炭产业和新能源新材料产业互促互进、共同发展，坚定不移走好、走深、走实全方位高质量发展之路。精做优新能源新材料产业，推进产业延链补链强链。打通钠电全产业链，掘金储能产业新蓝海；超前布局高端碳纤维，抢占未来产业制高点；发展高端纳米纤维新材料，打造产业升级新优势；大力发展生物降解新材料，为解决“白色污染”提供新方案；做精人造金刚石新材料，探索煤层气“论克拉卖”新路径。（资料来源：中国能源报）

### 2.2 他山之石-煤炭行业转型借鉴

#### 2.2.1 科技前沿

**【中国煤科西安研究院突破我国特厚缓倾斜煤层冲击地压超前区域精准防治技术】**日前，由中国煤科西安

研究院承担顶板定向长钻孔分段水力压裂治理冲击地压工作的国家能源集团新疆公司宽沟煤矿的工作面，已安全通过了单面见方冲击危险影响区域。这标志着我国特厚缓倾斜煤层冲击地压超前区域精准防治技术取得了新的突破，填补了行业空白。（资料来源：国际能源网）

**【全液压智能控制反井钻机装备研制成功】**中国煤科天地奔牛和北京中煤合作研制的《全液压智能控制反井钻机关键技术研究及装备研制》科技创新项目通过中国煤炭工业协会成果鉴定验收。近年来，为加快转型升级、提升装备制造能力、拓展产品种类，公司与北京中煤合作开展了全液压智能控制反井钻机关键技术研究。项目团队历经五年，攻克了基于不同规格反井钻机的主机紧凑型可快速拆卸结构的主机架、双马达驱动和对称四马达驱动等多种驱动形式的动力头、自动装卸和更换钻杆控制系统等关键技术难点，根据不同工程建设对钻孔直径、钻孔深度要求研制形成了多种型号全液压智能控制反井钻机装备。（资料来源：国际能源网）

**【中国煤科上海研究院研制的全国首套“煤矿智能化培训系统”被鉴定为国内领先水平】**近日，中国煤炭工业协会组织专家对中国煤科上海研究院联手徐矿集团研发的“煤矿智能化采煤工作面培训系统开发与应用”项目（以下简称“煤矿智能化培训系统”）进行了科技成果函审鉴定。鉴定委员会一致同意通过技术鉴定，研究成果达到了国内领先水平。该系统是全国首套一比一智能化采煤工作面教学培训系统，旨在模拟真实煤机的各项功能，实现井上培训和智能化测试实验等目的。（资料来源：中国能源报）

## 2.2.2 转型实践

**【中国煤炭工业协会：我国引领了世界煤炭智能开采和清洁转化方向】**刘峰表示，2012年以来，我国煤炭行业在智能开采、矿山生态、清洁煤电、煤炭转化等重要领域实现了跨越式发展，煤炭采掘与利用关键技术装备逐步实现自主可控，建设了一批智能化示范煤矿，建成世界最大的清洁高效煤电供应和现代煤化工技术体系，引领了世界煤炭智能化开采和清洁高效转化的发展方向。（资料来源：央广网）

**【我国非化石能源发电装机容量占比首次超过 50%】**数据显示，截至 3 月底，我国发电装机容量达 26.2 亿千瓦，位居世界第一。其中，非化石能源发电装机容量 13.3 亿千瓦，同比增长 15.9%，占总装机容量比重首次超过 50%，达 50.5%，接近美国非化石能源发电装机容量的 3 倍。其中，并网太阳能发电 4.3 亿千瓦、并网风电 3.76 亿千瓦、水电等其他非化石能源 5.24 亿千瓦。风电、光伏、水电发电装机容量均居世界首位。同时，一季度非化石能源的发电量也不断提升，同比增长 8.9%，占总发电量比重达 33.6%，同比提高 1.6 个百分点。（资料来源：今日动力煤）

**【胜利能源实现“三位一体”智能边坡监测】**4 月 18 日，国家能源集团胜利能源基于三位一体监测指标的边坡稳定性分级及失稳早期预警关键技术研究项目完成了三维激光扫描仪数据采集、InSAR 技术监测成果

报告的编制、监测设备的安装工作，并建立了胜利露天煤矿“三位一体”安全监测系统，构建了“三位一体”边坡监测分级预警体系，取得了阶段性重大进展。（资料来源：国际煤炭网）

### 3. 山西煤炭行业重要新闻

**【中国两巨无霸产煤省区山西、内蒙古煤炭产业综合对比】**一、资源禀赋：山西省是全国煤炭大省，山西省煤炭基础储量全国第一，约占全国煤炭总储量的 1/3，位居全国第一；全省 2000 米以浅煤炭预测资源储量 6652 亿吨；探明保有资源储量 4025 亿吨，约占全国的 1/4；内蒙古全区煤炭勘查累计估算资源总量 9538.97 亿吨，查明的资源储量为 4730.69 亿吨，基础煤炭储量 507.6 亿吨；煤炭保有资源量为 4590.41 亿吨，占全国的 26.87%，居全国第一位。二、产煤基地：山西主要有三大产煤基地，晋北、晋东和晋中煤炭生产基地；内蒙古主要有两大产煤基地，蒙东基地和神东基地。等（资料来源：国际煤炭网）

**【山西焦煤：“云端”激活新动能】**3 年来，依托我省数字转型及山西焦煤打造“数字焦煤”等重大战略机遇，从零出发的云数据公司乘势而上，围绕信息和网络系统运行维护、软件开发、系统集成、智能矿山建设等业务板块，以“数据+软件”为主攻方向，通过信息高速公路，让产、洗、运、销从一座座信息孤岛连成大陆，成为新焦煤大数据产业的新高地，激活了企业发展的新动能。（资料来源：山西焦煤集团）

### 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 6 楼

#### 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>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层  
电话：010-83496336

