

供给稳定，采购需求有望恢复

——2023年4月煤炭行业数据点评

核心观点:

- **事件:** 统计局发布 2023 年 4 月煤炭行业数据。
- **1-4 月国内原煤产量同比增 4.8%，增速较 1-3 月下降 0.66PCT；4 月进口煤同比+72.72%，环比-1.2%。** 4 月当月原煤产量 4067.6 亿吨，同比增 4.5%；2023 年 1-4 月，煤及褐煤累计进口量 14247.6 万吨，同比增长 88.8%，4 月当月进口煤 4067.6 万吨，同比增 72.72%，环比 3 月-1.2%；预计 5 月份煤炭进口环比继续收缩，原因在于进口煤价近期反弹，较国内煤价优势缩小，对终端采购吸引力下降。
- **电力生产增速提升，火电、核电、风电增速扩大，水电、太阳能发电增速回落。** 1-4 月总体发电量同比上涨 3.4%，较 1-3 月增速 +0.96pct；4 月单月火电/核电/风电/水电/太阳能发电同比 +11.5%/+5.7%/+20.9%/-25.9%/-3.3%，3 月单月 +9.07%/+4.56%/+0.19%/-15.5%/+13.91%，环比 +2.43/+1.14/+20.71/-10.4/-17.21pct。
- **粗钢、水泥、生铁产量增速放缓。** 1-4 月粗钢、水泥、生铁产量累计同比+4.1%/+2.5%/+5.8%，增速放缓，需求恢复节奏不及预期，随着保交楼政策不断落实，煤焦钢产业链有望受益。
- **秦皇岛港库存上升，全国统调电厂库存稳定。** 港口库存方面，截至 5 月中旬，秦皇岛港/CCTD 主流港口煤炭库存分别 600/7264 万吨，秦港库存显著上升；截至 4 月中旬，全国统调电厂煤炭库存 16000 万吨，连续 8 周维持稳定；截至 4 月末 5 月初，全国重点电厂/南方八省电厂/样本区域电厂煤炭库存分别在 9379/3258/3625 万吨。
- **投资建议:** 近期供给较稳定，考虑到进口煤性价比收缩，水电表现持续低迷，部分采购需求有望恢复，煤价预计维持稳定。个股推荐动力煤龙头中国神华（601088.SH）、中煤能源（601898.SH）、陕西煤业（601225.SH）、兖矿能源（600188.SH）；焦煤龙头山西焦煤（000983.SZ）、焦炭行业龙头中国旭阳集团（1907.HK）等。
- **风险提示:** 行业面临有效需求不足导致煤价大幅下跌的风险、国企改革不及预期的风险。

煤炭行业

推荐 (维持评级)

分析师

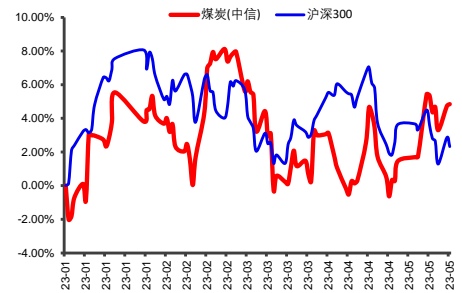
潘玮

☎: (8610) 8092 7613

✉: panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511070002

相对沪深 300 表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河煤炭】行业点评_需求端持续改善，预期二季度更上层楼_2023年3月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评_供需双增，非电煤需求表现亮眼_2023年1-2月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评_2022 平稳收官，2023 或供需双增，景气持续_2022 年 12 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评_供给偏宽松释放，需求走弱，看好政策发力_2022 年 11 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评_供给偏紧张释放，需求回暖预期增强_2022 年 10 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评_火电表现亮眼，供需格局仍稳健向好_2022 年 8 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评_供给稳中有升，电煤需求高企，港口去库加速_2022 年 7 月煤炭数据点评

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：潘玮，煤炭行业分析师，管理学硕士。2008年进入银河证券研究部。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn