

煤炭

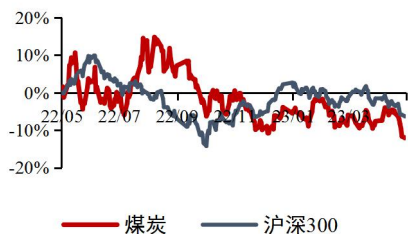
山西煤炭产业月度观察(2023.5) 同步大市-A(维持)

山西拟建省级煤炭工业互联网平台公司

2023年5月31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

首选股票

评级

相关报告：

【山证煤炭】快速出清利于新的多头逻辑形成 (20230522-20230528) - 【山证煤炭】行业周报： 2023.5.28

【山证煤炭】价格倒挂抑制进口增量，4月进口量环比负增长-煤炭进口数据拆解 2023.5.24

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：

➤ 行业数据观察

➤ **煤炭产、销、运及价格。**受阿拉善煤矿事故影响，4月国内煤炭生产供应有所收紧。4月国内原煤产量38145万吨，同比增长5.14%；环比增长-8.57%。进出口方面，4月煤及褐煤进口4068万吨，同比增加72.74%，环比增加-1.19%。4月国内煤炭供应（国产煤与净进口合计）40637万吨，同比增加8.66%，环比增加-7.84%。山西省受安监趋严影响，煤炭产量也有所下滑，4月生产原煤11130.6万吨，同比增长2.91%，环比增长-6.51%。截至5月29日，布伦特原油收报76.62美元/桶，环比4月底下跌8.4%，同比下跌36.08%；IPE英国天然气收报57.36便士/色姆，环比4月底下跌40.31%；IPE鹿特丹煤炭期货收盘价118.10美元/吨，环比4月底下跌15.19%。国内煤价受进口煤明显增量及经济复苏延后，下游需求不足影响，5月份整体下跌。截止5月26日，广州港山西优混库提价1030元/吨，京唐港主焦煤库提价1800元/吨，天津港一级冶金焦2090元/吨，环比4月底分别变化-9.25%、-14.29%、-19.31%。

➤ **煤炭股票市场。**截止5月30日，煤炭板块随大市宽幅波动，中信煤炭行业指数5月累计下跌4.79%，没有跑赢大盘指数。个股方面，截止5月30日，山西省目前共有10只煤炭行业个股，合计市值2830.17亿元，环比4月底下跌115.83亿元，跌幅3.93%；山西省煤炭上市公司市值占行业板块总市值的18.75%，比4月底上升0.69个百分点；其中，潞安环能、山西焦煤、永泰能源位列山西煤炭板块市值前三，分别为579.14、567.14、335.49亿元，分别占行业板块总市值的3.84%、3.76%、2.22%。股价表现方面，永泰能源、山西焦化、潞安环能5月涨势较好。后期随着经济修复开启，应峰度夏到来，煤炭价格有望企稳，煤炭板块仍值得关注。

➤ **煤炭债券市场。**截至2023年5月30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515只，环比4月减少6只；存量余额合计5235.01亿元，环比4月减少75.38亿元；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220只，占山西省存量债券总数的42.72%，存量余额合计2593.78亿元，占山西省存量债券余额的49.55%。2023年5月山西省新发债券4只，规模合计21亿元；其中，煤炭企业新发债券1只，为华阳集团发行的中期票据，规模10亿元。5月份山西省煤炭行业偿还债券7只，规模59.3亿元，债券净融资规模-49.3亿元，延续债券净偿还趋势；5月山西省没有推迟或取消发行的债券。

➤ **煤炭企业并购重组。**2023年5月，煤炭行业并购交易进展不多，存量并购事件4起，涉及交易金额合人民币约65亿元左右；其中涉及山西省企业的1例，其他3例为省外区域发布。从进展来看，伊泰煤炭回购H股股份进行私有化、云煤能源出售五一煤矿100%



股权,大舍煤矿 100%股权,瓦鲁煤矿 100%股权及对应债权债务事项正在进行中;中国旭阳集团子公司旭阳中燃股权结构变动是董事会预案;ST 西源子公司三山矿业收购山西通炜 67% 股权事宜宣告失败。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。

➤ 转型发展动态

科技前沿:【全国首例 260 米超长智能矸石充填刮板输送机成功投入运行】【中国中煤能源集团西安设计公司和能源研究院自主研发的矿区多能互补近零碳供热技术成果发布】
【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:【陕西煤业化工集团铜川矿业下石节矿顶煤弱化技术在矿井实施应用】【胜利能源实现“三位一体”智能边坡监测】【中国煤科品牌之星:煤矿微震-矿震一体化检测技术与装备】等。

➤ 行业重要新闻

【山西拟建省级煤炭工业互联网平台公司】【全省安全高效煤矿建设经验交流会暨山西省煤炭工业协会第六次会员代表大会在太原召开】【晋能控股集团技术研究院获批山西省专利转化专项资金支持】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.....	4
1.1 煤炭生产供应.....	4
1.2 煤炭价格走势.....	5
1.3 煤炭资本市场.....	7
1.3.1 股票市场.....	7
1.3.2 债券市场.....	8
1.3.3 并购与重组.....	10
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.....	12
4. 山西煤炭行业重要新闻.....	13

图表目录

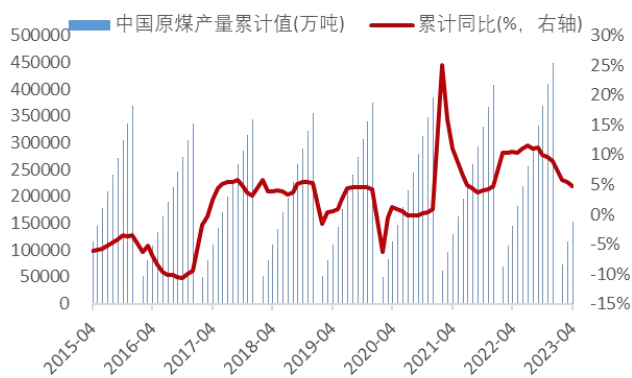
图 1： 中国原煤产量累计.....	4
图 2： 中国原煤产量（当月值，万吨）.....	4
图 3： 煤及褐煤进口量累计值(单位：万吨).....	4
图 4： 国内煤炭总供给(内产+净进口).....	4
图 5： 山西煤炭产量累计值历年比较(单位：万吨).....	5
图 6： 山西省原煤当月产量历年比较(万吨).....	5
图 7： 国际能源大宗商品价格走势.....	5
图 8： 国内煤炭价格走势.....	5
图 9： 山西煤炭代表产品价格走势.....	6
图 10： 山西焦炭价格走势.....	6
图 11： 动力煤长协价格走势（元/吨）.....	6
图 12： 炼焦煤长协价格走势.....	6
图 13： 煤炭板块行情走势.....	7
图 14： 山西煤炭板块上市公司总市值及占比.....	7
图 15： 山西煤炭个股市值及占比（截至 5 月 30 日）.....	7
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.....	9
图 19： 煤炭债利差走势(BP).....	9
表 1： 山西煤炭板块上市公司市场表现（截至 5 月 30 日）.....	8
表 2： 山西省煤炭企业近期债券到期情况.....	9
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.....	10

1. 行业数据观察

1.1 煤炭生产供应

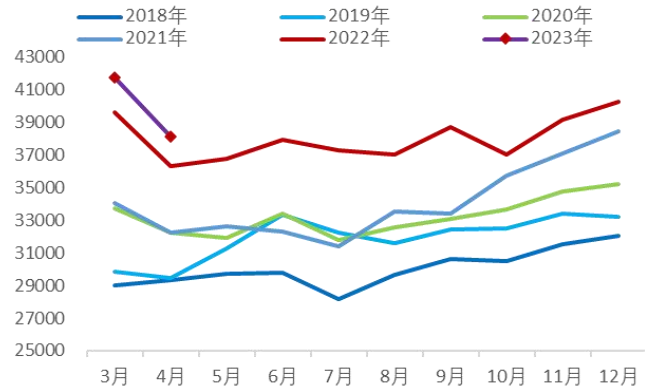
受阿拉善煤矿事故影响,4月国内煤炭生产供应有所收紧。4月国内原煤产量38145万吨,同比增长5.14%;环比增长-8.57%;日均产量1271万吨,较最高水平明显回落。1-4月累计实现原煤产量152673.6万吨,同比实现增长5.45%,增速也有所回落。进出口方面,4月煤及褐煤进口4068万吨,同比增加72.74%,环比增加-1.19%;1-4月累计实现煤及褐煤进口14248万吨,同比增加88.94%,增速放缓。4月国内煤炭供应(国产煤与净进口合计)40637万吨,同比增加8.66%,环比增加-7.84%。山西省受安监趋严影响,煤炭产量也有所下滑,4月生产原煤11130.6万吨,同比增长2.91%,环比增长-6.51%;山西省1-4月累计生产原煤44400万吨,同比增长5.13%,占全国原煤产量的29.08%,环比增加0.19个百分点。

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)

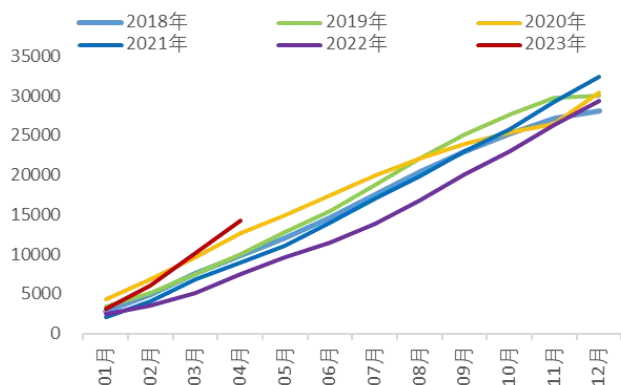
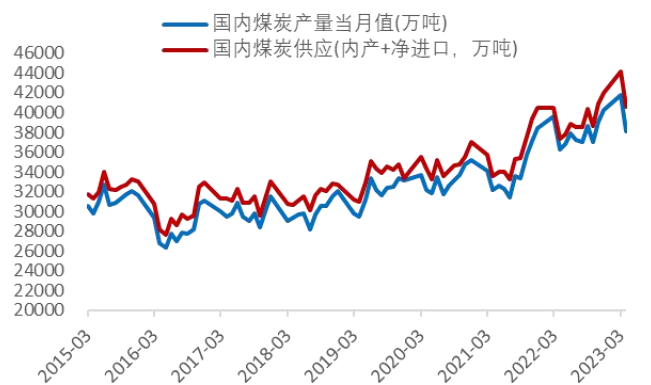
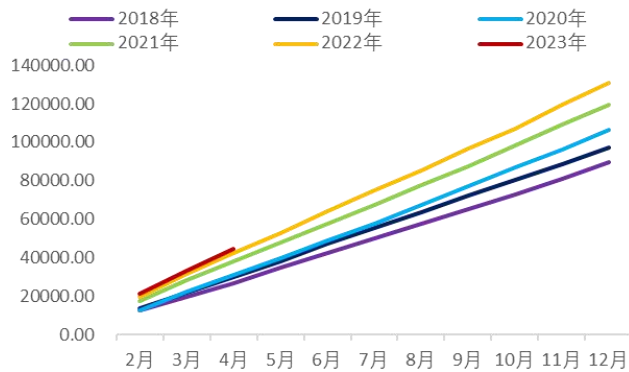


图 4: 国内煤炭总供给(内产+净进口)



资料来源：wind、山西证券研究所

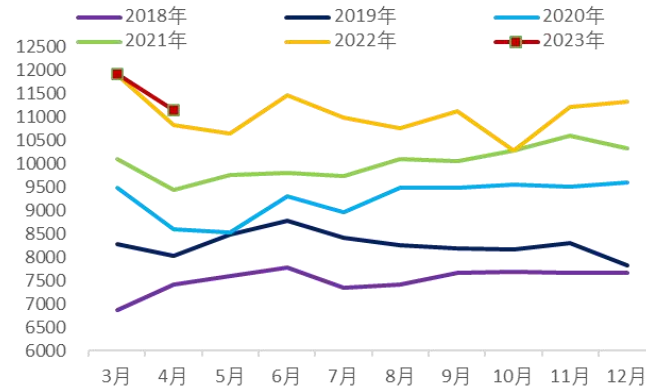
图 5：山西煤炭产量累计值历年比较(单位：万吨)



资料来源：wind、山西证券研究所

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)



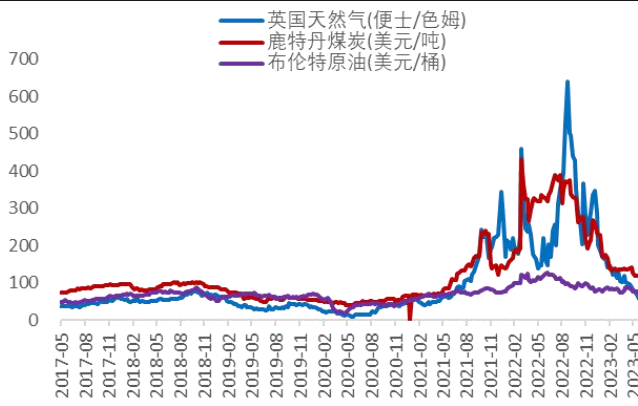
资料来源：wind、山西证券研究所

1.2 煤炭价格走势

2023 年 5 月，国际能源价格整体以回调为主，主要原因美元加息持续环境下，欧美经济衰退预期升温；叠加欧洲天气偏暖，能源库存增加，能源价格支撑力度不足。截至 5 月 29 日，布伦特原油收报 76.62 美元/桶，环比 4 月底下跌 8.4%，同比下跌 36.08%；IPE 英国天然气收报 57.36 便士/色姆，环比 4 月底下跌 40.31%；IPE 鹿特丹煤炭期货收盘价 118.10 美元/吨，环比 4 月底下跌 15.19%。国内煤价受进口煤明显增量及经济复苏延后，下游需求不足影响，5 月份整体下跌。截止 5 月 26 日，广州港山西优混库提价 1030 元/吨，京唐港主焦煤库提价 1800 元/吨，天津港一级冶金焦 2090 元/吨，环比 4 月底分别变化-9.25%、-14.29%、-19.31%。山西主要代表煤种价格方也随市场下跌。截止 5 月 29 日，大同弱粘煤、吕梁孝义焦精煤、长治喷吹煤及晋城无烟煤中块的价格分别为 845 元/吨、1680 元/吨和 1150 元/吨、1450 元/吨，环比 4 月底分别变化-1.97%、-15.15%、-10.16%和-9.38%。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平均价 2370 元/吨，环比 4 月持平。

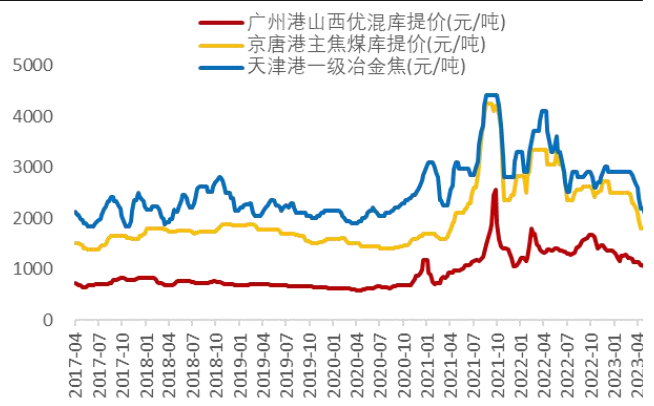
图 7：国际能源大宗商品价格走势

图 8：国内煤炭价格走势



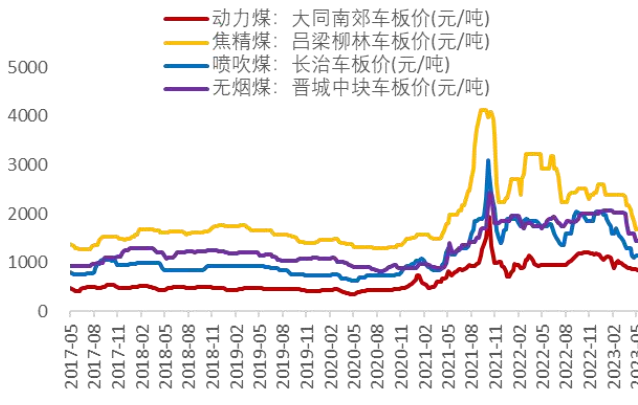
资料来源：wind、山西证券研究所

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 10：山西焦炭价格走势



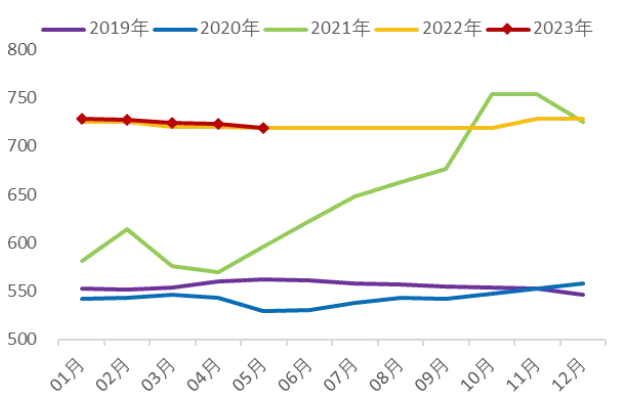
资料来源：wind、山西证券研究所

图 11：动力煤长协价格走势（元/吨）

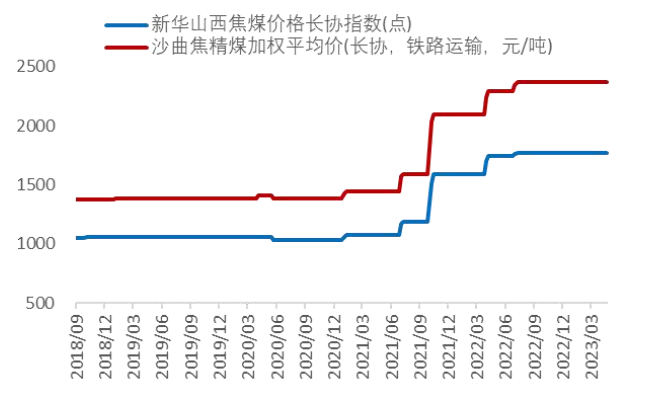


资料来源：wind、山西证券研究所

图 12：炼焦煤长协价格走势



资料来源：wind、山西证券研究所



资料来源：wind、山西证券研究所

1.3 煤炭资本市场

1.3.1 股票市场

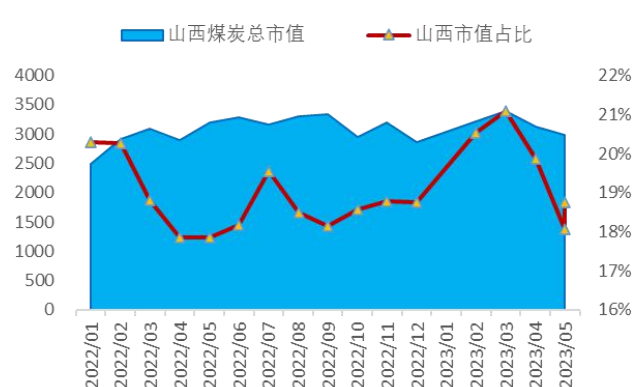
截止 5 月 30 日，煤炭板块随大市宽幅波动，中信煤炭行业指数 5 月累计下跌 4.79%，没有跑赢大盘指数。个股方面，截止 5 月 30 日，山西省目前共有 10 只煤炭行业个股，合计市值 2830.17 亿元，环比 4 月底下跌 115.83 亿元，跌幅 3.93%；山西省煤炭上市公司市值占行业板块总市值的 18.75%，比 4 月底上升 0.69 个百分点；其中，潞安环能、山西焦煤、永泰能源位列山西煤炭板块市值前三，分别为 579.14、567.14、335.49 亿元，分别占行业板块总市值的 3.84%、3.76%、2.22%，美锦能源受焦炭价格下行等影响，股价有所回调，市值跌入山西煤炭板块第四名。股价表现方面，永泰能源、山西焦化、潞安环能 5 月涨势较好。后期随着经济修复开启，应峰度夏到来，煤炭价格有望企稳，煤炭板块仍值得关注。

图 13：煤炭板块行情走势



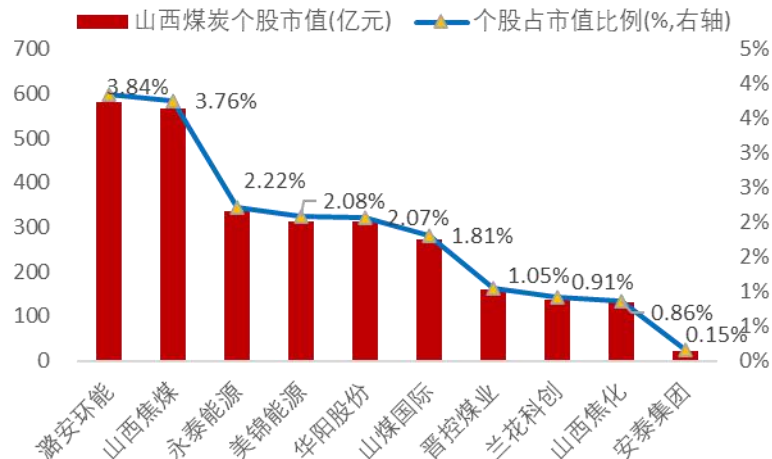
资料来源：wind、山西证券研究所

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 30 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 30 日）

代码	简称	实际控制人名称	现价(元/股)	5日涨跌幅	20日涨跌幅
600157.SH	永泰能源	永泰集团有限公司	1.51	0.67%	-0.66%
600740.SH	山西焦化	山西焦化集团有限公司	5.08	-0.37%	-1.12%
601699.SH	潞安环能	山西潞安矿业(集团)有限责任公司	19.36	-2.96%	-2.12%
000983.SZ	山西焦煤	山西焦煤集团有限责任公司	9.99	-3.10%	-2.54%
600123.SH	兰花科创	山西兰花煤炭实业集团有限公司	12.02	-4.15%	-5.20%
600408.SH	安泰集团	李安民	2.29	-3.78%	-5.37%
600348.SH	华阳股份	华阳新材料科技集团有限公司	13.00	-7.28%	-6.20%
000723.SZ	美锦能源	美锦能源集团有限公司	7.24	-4.99%	-7.18%
600546.SH	山煤国际	山西煤炭进出口集团有限公司	13.77	-3.91%	-10.54%
601001.SH	晋控煤业	晋能控股煤业集团有限公司	9.50	-5.85%	-14.03%

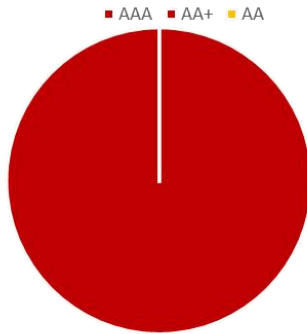
资料来源：wind、山西证券研究所、公司公告

1.3.2 债券市场

截至 2023 年 5 月 30 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 515 只，环比 4 月减少 6 只；存量余额合计 5235.01 亿元，环比 4 月减少 75.38 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 220 只，占山西省存量债券总数的 42.72%，存量余额合计 2593.78 亿元，占山西省存量债券余额的 49.55%。山西煤炭企业存量债券主体外部评级 AAA 级 205 只，占 93.18%；AA+级 13 只，占 5.91%；AA-级 1 只，占 0.45%；AA 级 1 只，占 0.45%。2023 年 5 月山西省新发债券 4 只，规模合计 21 亿元；其中主体评级 AAA 级的 2 只，AA+级 2 只；其中，煤炭企业新发债券 1 只，为华阳集团发行的中期票据，规模 10 亿元。5 月份山西省煤炭行业偿还债券 7 只，规模 59.3 亿元，债券净融资规模-49.3 亿元，延续债券净偿还趋势；5 月山西省没有推迟或取消发行的债券。2023 年 6 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

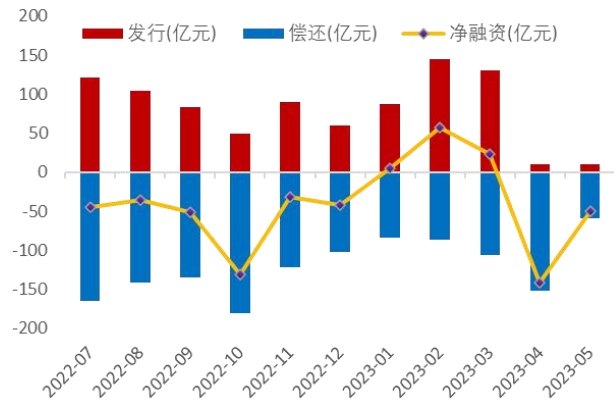
年山西煤炭债待偿高峰。利差方面，近期煤炭债信用利差及超额利差维持低位。

图 16：山西煤炭公司当月新发债券主体评级分布



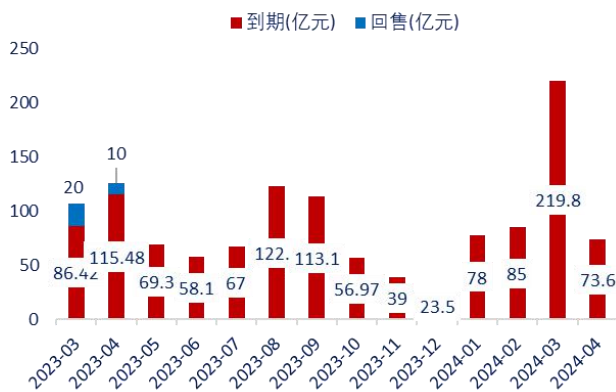
资料来源：wind、山西证券研究所

图 17：山西省煤炭企业债券净融资



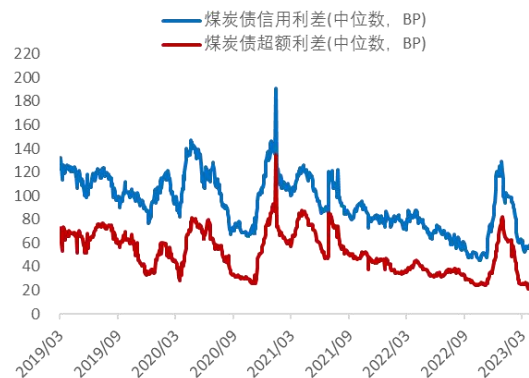
资料来源：wind、山西证券研究所

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

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
150452.SH	18 同煤 03	2023-05-31	14.3000	晋能控股煤业集团有限公司
102000995.IB	20 晋煤 MTN003	2023-06-08	5.0000	晋能控股装备制造集团有限公司
032000301.IB	20 山煤 PPN002	2023-06-12	10.0000	山西焦煤集团有限责任公司(原债务主体:山西煤炭进出口集团有限公司)
032000539.IB	20 潞安 PPN004	2023-06-12	10.0000	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
102001184.IB	20 潞安 MTN004	2023-06-16	10.0000	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
102001195.IB	20 晋能 MTN007	2023-06-17	5.0000	晋能控股电力集团有限公司
132100062.IB	21 晋能电力 GN001(碳中和债)	2023-06-17	5.0000	晋能控股电力集团有限公司
101800704.IB	18 大同煤矿 MTN003	2023-06-21	0.1000	晋能控股煤业集团有限公司
102001232.IB	20 晋焦煤 MTN005A	2023-06-22	13.0000	山西焦煤集团有限责任公司

债券代码	债券简称	到期日期	债券余额(亿元)	发行人名称
102001345.IB	20 晋煤 MTN010	2023-07-10	10.0000	晋能控股装备制造集团有限公司
102001125.IB	20 晋焦煤 MTN004A	2023-07-15	6.0000	山西焦煤集团有限责任公司
102001363.IB	20 晋能 MTN009	2023-07-15	5.0000	晋能控股电力集团有限公司
102001373.IB	20 晋煤 MTN011	2023-07-17	10.0000	晋能控股装备制造集团有限公司
102001411.IB	20 晋煤 MTN012	2023-07-24	10.0000	晋能控股装备制造集团有限公司
101800812.IB	18 大同煤矿 MTN004	2023-07-30	1.0000	晋能控股煤业集团有限公司
102001445.IB	20 晋煤 MTN013	2023-07-31	10.0000	晋能控股装备制造集团有限公司

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 华阳新材 MTN007	2023-05-17	10.00	3.0	5.55	华阳新材料科技集团有限公司	一般中期票据

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 5 月，煤炭行业并购交易进展不多，存量并购事件 4 起，涉及交易金额合人民币约 65 亿元左右；其中涉及山西省企业的 1 例，其他 3 例为省外区域发布。从进展来看，伊泰煤炭回购 H 股股份进行私有化、云煤能源出售五一煤矿 100%股权、大舍煤矿 100%股权、瓦鲁煤矿 100%股权及对应债权事项正在进行中；中国旭阳集团子公司旭阳中燃股权结构变动是董事会预案；ST 西源子公司三山矿业收购山西通炜 67%股权事宜宣告失败。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	20230509	ST 西源子公司三山矿业收购山西通炜 67%股权	山西通炜 67%股权	失败	0.1250 亿元
其他省市	20230509	伊泰煤炭回购 H 股股份进行私有化	伊泰煤炭 10.02%股权	进行中	57.05 亿港元
	20230511	云煤能源出售五一煤矿 100%股权、大舍煤矿 100%股权、瓦鲁煤矿 100%股权及对应债权	五一煤矿 100%股权；大舍煤矿 100%股权；瓦鲁煤矿 100%股权；对应债权	进行中	
	20230528	中国旭阳集团子公司旭阳中燃股权结构变动	旭阳中燃部分股权	董事会预案	8 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

【全国首例 260 米超长智能矸石充填刮板输送机成功投入运行】近日，中国煤科天地奔牛为山东能源集团鲁西矿业下属煤矿研制的 260 米超长智能矸石充填刮板输送机成功投入运行，该套产品具有长运距、大功率、高强度和高可靠性等诸多特点，是目前国内铺设长度最长、装机功率最大、配套链条规格最大的矸石充填刮板输送机，突破了国内百米长度充填工作面的技术壁垒，实现了超长充填工作面安全平稳运行。（资料来源：国际能源网）

【中国中煤能源集团西安设计公司和能源研究院自主研发的矿区多能互补近零碳供热技术成果发布】5 月份，西安设计公司和能源研究院自主研发的《矿区多能互补近零碳供热技术》宣传册正式发布，该技术是以解决矿井燃煤锅炉房淘汰后的用热缺口难题为目标，基于“分时分区、动态平衡”总原则和“矿井工业余热为基础热源，耦合可再生能源作为调峰热源，长短期蓄热相结合”总思路，提出适应多场景的多能互补近零碳技术系统解决方案。“两院”围绕该技术方向取得一系列成果，编制标准规范 3 项，发表 SCI 论文 1 篇，获发明专利 5 项、实用新型专利 6 项，项目获奖 8 项，并在口孜东、大海则、唐山沟、冶萍等矿井进行了应用。（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

【陕西煤业化工集团铜川矿业下石节矿顶煤弱化技术在矿井实施应用】为进一步推进“智能矿山、智慧矿区”新实践，铜川矿业公司下石节矿结合 224 智能化工作面顶煤实际赋存情况，敢于创新，大胆实践，带头实施《高瓦斯易自燃煤层综放工作面顶煤弱化技术及应用》项目，切实提升煤炭采出率，保障矿井绿色可持续发展。（资料来源：陕西煤业化工集团）

【中国煤科品牌之星：煤矿微震-矿震一体化检测技术与装备】中国煤科所属煤科院自主研发的煤矿微震-矿震一体化检测技术与装备，通过建立煤矿震动信息感知中心，实现了煤矿“区域大范围、局部高精度”震动场一体化联合监测。系统突破常规微震监测系统被动接收岩体破裂信号不足，做到监测区域三维波速场快速反演；同步联合地面短周期密集台阵，构建起高精度、宽频域的井上下联合微震监测系统，有效解决传统微震监测系统 Z 值定位不准确的问题，实现了采场覆岩结构的高精度反演。（资料来源：新华网）

3. 山西煤炭行业重要新闻

【山西拟建省级煤炭工业互联网平台公司】山西省政府办公厅日前印发《全面推进煤矿智能化和煤炭工业互联网平台建设实施方案》，提出组建山西省煤炭工业互联网平台公司，2027 年各类煤矿基本实现智能化。方案要求，加快煤矿智能化建设，搭建煤炭工业互联网平台，打造煤矿智能化信息产业集群，开发应用煤炭工业物联网系统，构建煤炭工业智能化生态体系，促进人工智能应用发展，提高行业智能化发展水平，实现煤炭产业高质量发展，努力打造全国能源领域数字化转型排头兵。根据方案，2023 年，山西省 180 万吨/年及以上生产煤矿智能化改造全部开工，再建成 80 座智能化矿井；2024 年，120 万吨/年及以上和灾害严重生产煤矿智能化改造全部开工，再建成 150 座智能化矿井；2025 年，其他各类生产煤矿智能化改造全部开工，大型和灾害严重煤矿及其他具备条件煤矿基本实现智能化。2027 年，山西各类煤矿基本实现智能化。（资料来源：中国煤炭市场网）

【全省安全高效煤矿建设经验交流会暨山西省煤炭工业协会第六次会员代表大会在太原召开】5 月 10 日下午，山西省能源局、山西省煤炭工业协会组织召开“全省安全高效煤矿经验交流会暨山西省煤炭工业协会第六次会员代表大会”。会议分为两个阶段，第一阶段是全省安全高效煤矿经验交流会。会议第二阶段是山西省煤炭工业协会第六次会员代表大会。会议由翟红主持。（资料来源：山西省煤炭工业协会）

【晋能控股集团技术研究院获批山西省专利转化专项资金支持】近日，山西省市场监督管理局公布 2023 年省级专利转化计划实施资助拟立项项目名单，技术研究院申报的《环保无害高阻燃煤矿堵水加固煤岩体用高分子材料及制备方法在煤矿采掘工作面堵水加固方面的应用》项目成功入选，并获得资金支持。（资料来

源：山西焦煤集团)

4. 山西煤炭行业重要新闻

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。

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

