

## 煤炭

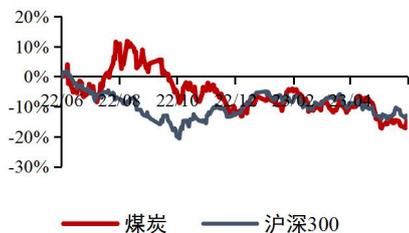
## 山西煤炭产业月度观察(2023.6) 同步大市-A(维持)

## 谢和平提出负碳充填开采新理念与技术构想

2023年6月29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】价格倒挂抑制进口增量，5月进口量环比负增长-煤炭进口数据拆解  
2023.6.26

【山证煤炭】日耗维持高位，现货煤价延续反弹(20230619-20230625)-【山证煤炭】行业周报： 2023.6.25

## 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。**临近迎峰度夏，监管机构强调能源保供，5月国内煤炭生产供应比4月有所恢复。5月国内原煤产量38545万吨，同比增长4.79%；环比增长1.05%；日均产量1243万吨，较最高水平明显回落。5月煤及褐煤进口4068万吨，同比增加92.60%，环比变化-2.7%；5月国内煤炭供应(国产煤与净进口合计)41073.96万吨，同比增加8.67%，环比增加1.07%。山西省在保供影响下，5月生产原煤11328.2万吨，同比增长6.48%，环比增长1.78%；2023年6月，国际能源价格宽幅震荡，主要原因一是美元加息步伐没有停止，欧美经济衰退预期仍存；但另一方面，OPEC减产叠加地缘政治危机反复，原油缺乏持续下跌动力；荷兰关停天然气田引发天然气短缺顾虑，欧洲天然气价格反弹。国内煤价在5月大幅回调后，受6月迎来气温回升，电煤日耗增加及地产政策边际改善等影响，煤价有所企稳。截止6月29日，广州港山西优混库提价880元/吨，京唐港主焦煤库提价1900元/吨，天津港一级冶金焦2040元/吨，环比5月底分别变化0%、5.56%、0%。

➤ **煤炭股票市场。**截止6月29日，煤炭板块随煤价触底后开启反弹，中信煤炭行业指数6月累计变化2.51%，并跑赢大盘指数。个股方面，截止6月29日，山西省目前共有10只煤炭行业个股，合计市值2610.7亿元，环比5月底下跌219.47亿元，跌幅7.75%；山西省煤炭上市公司市值占行业板块总市值的17.6%，比5月底变化-1.15个百分点；其中，山西焦煤、潞安环能、美锦能源位列山西煤炭板块市值前三，分别为512.64、475.04、327.94亿元，分别占行业板块总市值的3.46%、3.20%、2.21%，山西焦煤重回山西煤炭板块第一名。股价表现方面，美锦能源、山煤国际、山西焦煤6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6月30日，山西省煤炭行业(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217只，占山西省存量债券总数量的41.97%，存量余额合计2552.48亿元，占山西省存量债券余额的48.69%。6月，山西煤炭企业新发债券3只，分别为华阳集团和潞安集团发行的中期票据，规模合计40亿元。6月份山西省煤炭行业偿还债券8只，规模63.1亿元，债券净融资规模-23.1亿元，延续债券净偿还趋势；6月山西省没有推迟或取消发行的债券。2023年7月到2024年5月山西省煤炭企业待偿债券余额分别为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。

➤ **煤炭企业并购重组。**2023年6月，煤炭行业并购交易进展不多，存量并购事件3起，涉及交易金额合人民币约7.5亿元左右；3例为省外区域发布。从进展来看，湖南轨道收购湖南煤业2.3294%股权事项已完成；河南热力公司收购郑州煤电5.45%股权事项获国资



委批准；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仍在进行。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：**【多项新能源新材料前沿科技成果亮相 2023 世界新能源新材料大会】【谢和平院士提出负碳充填开采新理念与技术构想，可望实现煤炭开采利用“自身碳中和”】【国际领先！中国煤炭科工自主研发的 10 米超大采高刮板输送装备正式发布】等。

**转型实践：**【大庆石化科技创新推动转型升级】【向“氢冶金”转型！河钢 6 项成果入选《国际氢能先进技术成果册》】等。

### ➤ 行业重要新闻

【山西一煤矿发生顶板煤矿，已有 3 人获救，仍有 1 人被困】【山西发布高瓦斯和煤与瓦斯突出矿井采煤工作面实现风电闭锁的通知】【山西开展矿山井下辅助运输风险隐患排查整治】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.....	11
2. 转型发展动态.....	12
2.1 山西煤炭企业转型动态.....	12
2.2 他山之石-煤炭行业转型借鉴.....	12
2.2.1 科技前沿.....	12
2.2.2 转型实践.....	13
3. 山西煤炭行业重要新闻.....	13
4. 风险提示.....	14

## 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 6 月 29 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
表 1：山西煤炭板块上市公司市场表现（截至 6 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.....	11
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

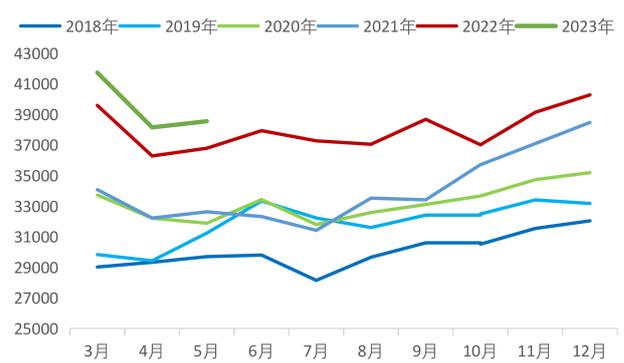
临近迎峰度夏,监管机构强调能源保供,5月国内煤炭生产供应比4月有所恢复。5月国内原煤产量38545万吨,同比增长4.79%;环比增长1.05%;日均产量1243万吨,较最高水平明显回落。1-5月累计实现原煤产量191191.4万吨,同比实现增长5.37%,增速继续回落。进出口方面,5月煤及褐煤进口4068万吨,同比增加92.60%,环比变化-2.7%;1-5月累计实现煤及褐煤进口18206万吨,同比增加89.74%。5月国内煤炭供应(国产煤与净进口合计)41073.96万吨,同比增加8.67%,环比增加1.07%。山西省在保供影响下,煤炭产量也比4月有所恢复,5月生产原煤11328.2万吨,同比增长6.48%,环比增长1.78%;山西省1-5月累计生产原煤55661.6万吨,同比增长5.37%,占全国原煤产量的29.11%,环比增加0.04个百分点。

图 1: 中国原煤产量累计



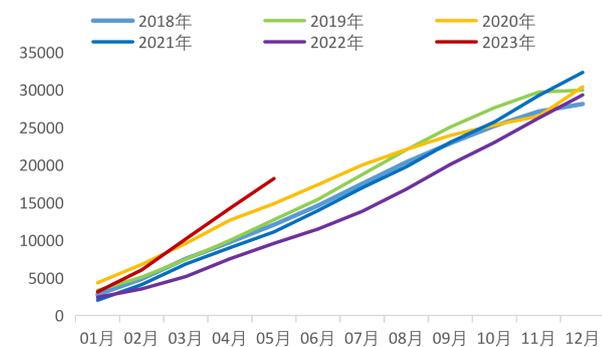
资料来源: wind、山西证券研究所

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)



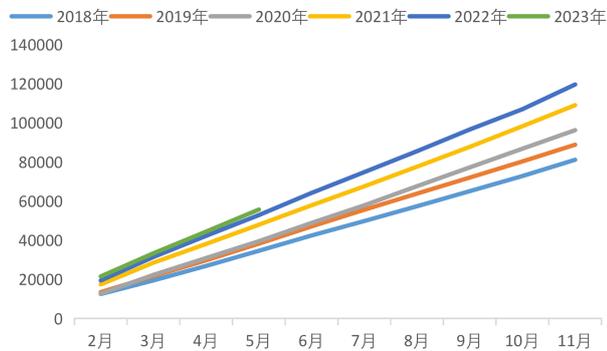
资料来源: wind、山西证券研究所

图 4: 国内煤炭总供给(内产+净进口)



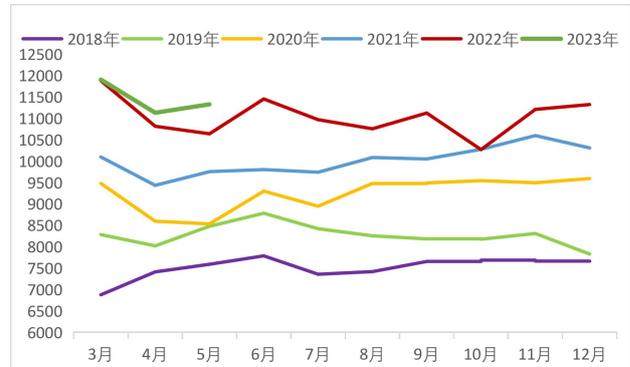
资料来源: wind、山西证券研究所

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6月，国际能源价格宽幅震荡，主要原因一是美元加息步伐没有停止，欧美经济衰退预期仍存；但另一方面，OPEC 减产叠加地缘政治危机反复，原油缺乏持续下跌动力；荷兰关停天然气田引发天然气短缺顾虑，欧洲天然气价格反弹。截至6月29日，布伦特原油收报73.61美元/桶，环比5月底下跌3.93%，同比下跌39.46%；IPE 英国天然气收报84.58便士/色姆，环比5月底上涨47.45%；IPE 鹿特丹煤炭期货收盘价115美元/吨，环比5月底下跌2.62%。国内煤价在5月大幅回调后，受6月迎来气温回升，电煤日耗增加及地产政策边际改善等影响，煤价有所企稳。截止6月29日，广州港山西优混库提价880元/吨，京唐港主焦煤库提价1900元/吨，天津港一级冶金焦2040元/吨，环比5月底分别变化0%、5.56%、0%。山西主要代表煤种价格也随市场企稳。截止6月29日，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1670元/吨和1200元/吨、1400元/吨，环比5月底分别变化-0.6%、4.35%和-3.45%。2023年6月动力煤月度长协7019元/吨，环比5月下跌10元/吨；沙曲矿焦精煤长协加权平均价1870元/吨，环比5月变化-21.1%。

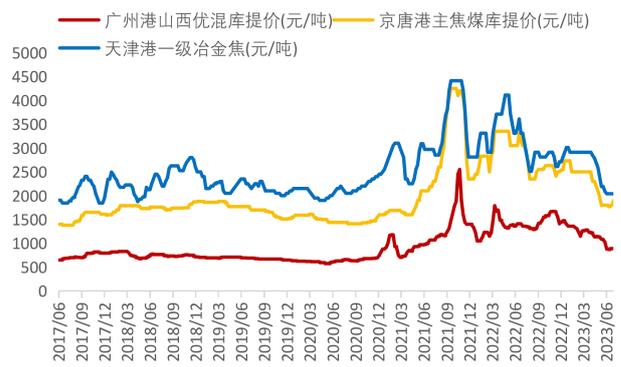
图 7：国际能源大宗商品价格走势

图 8：国内煤炭价格走势



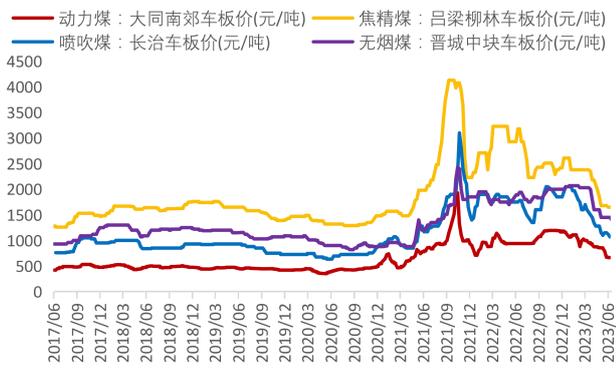
资料来源：wind、山西证券研究所

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



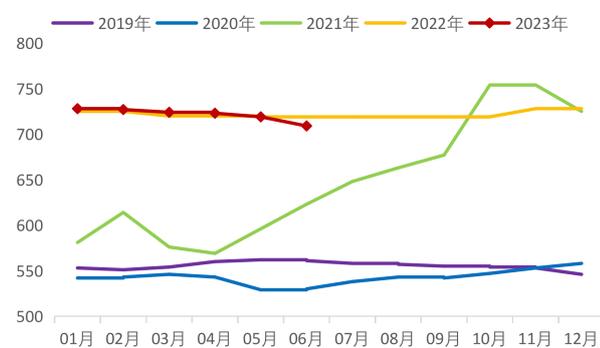
资料来源：wind、山西证券研究所

图 11：动力煤长协价格走势(元/吨)

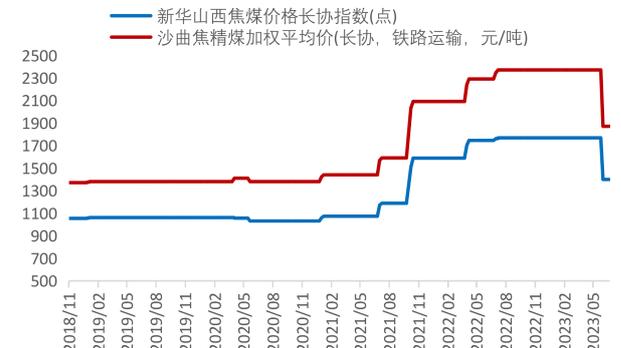


资料来源：wind、山西证券研究所

图 12：炼焦煤长协价格走势



资料来源：wind、山西证券研究所



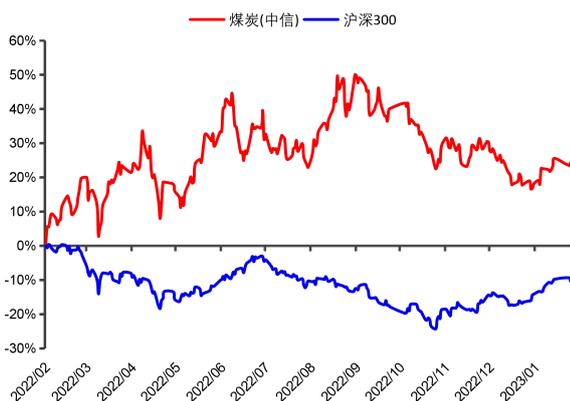
资料来源：wind、山西证券研究所

## 1.3 煤炭资本市场

### 1.3.1 股票市场

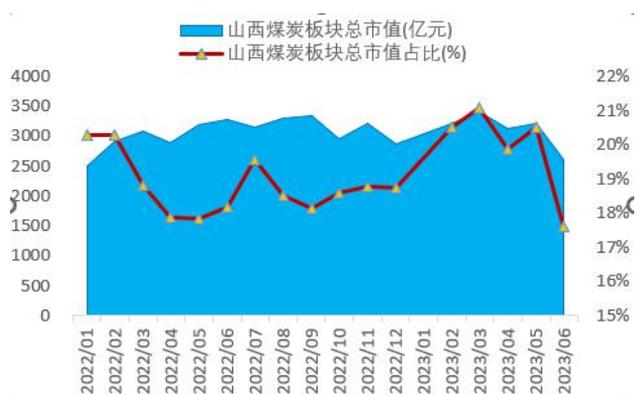
截止6月29日，煤炭板块随煤价触底后开启反弹，中信煤炭行业指数6月累计变化2.51%，并跑赢大盘指数。个股方面，截止6月29日，山西省目前共有10只煤炭行业个股，合计市值2610.7亿元，环比5月底下跌219.47亿元，跌幅7.75%；山西省煤炭上市公司市值占行业板块总市值的17.6%，比5月底变化-1.15个百分点；其中，山西焦煤、潞安环能、美锦能源位列山西煤炭板块市值前三，分别为512.64、475.04、327.94亿元，分别占行业板块总市值的3.46%、3.20%、2.21%，山西焦煤重回山西煤炭板块第一名。股价表现方面，美锦能源、山煤国际、山西焦煤6月涨势较好。后期随着经济修复开启，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



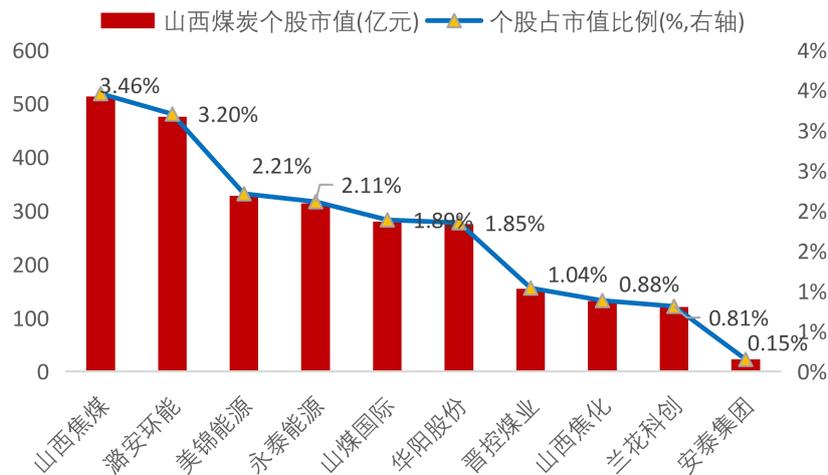
资料来源：wind、山西证券研究所

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6月29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 6 月 30 日）

证券简称	证券代码	控股大股东	收盘价 (元/股)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
美锦能源	000723	美锦能源集团有限公司	7.58	13.13	5.72
山煤国际	600546	山西煤炭进出口集团有限公司	14.11	0.21	4.67
山西焦煤	000983	山西焦煤集团有限责任公司	9.03	0.89	3.56
山西焦化	600740	山西焦化集团有限公司	5.11	2.00	2.20
晋控煤业	601001	晋能控股煤业集团有限公司	9.20	3.72	0.22
潞安环能	601699	山西潞安矿业(集团)有限责任公司	15.88	-1.31	-0.54
华阳股份	600348	华阳新材料科技集团有限公司	7.61	0.26	-1.88
兰花科创	600123	山西兰花煤炭实业集团有限公司	8.10	0.00	-1.93
安泰集团	600408	李安民	2.22	5.21	-2.20
永泰能源	600157	永泰集团有限公司	1.41	-2.08	-5.37

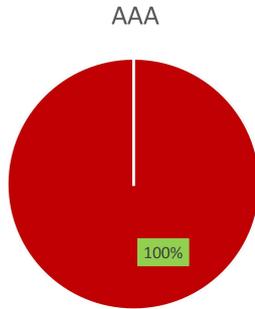
资料来源：wind、山西证券研究所、公司公告

### 1.3.2 债券市场

截至 2023 年 6 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，下同）合计 517 只，环比 5 月增加 2 只；存量余额合计 5242.51 亿元，环比 5 月增加 7.5 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 217 只，占山西省存量债券总数量的 41.97%，存量余额合计 2552.48 亿元，占山西省存量债券余额的 48.69%。山西煤炭企业存量债券主体外部评级 AAA 级 199 只，占 91.71%；AA+级 16 只，占 7.37%；AA-级 1 只，占 0.46%；AA 级 1 只，占 0.46%。2023 年 6 月山西省新发债券 21 只，规模合计 159.1 亿元；其中主体评级 AAA 级的 7 只，AA 级 12 只，AA+级 2 只；其中，煤炭企业新发债券 3 只，分别为华阳集团和潞安集团发行的中期票据，规模合计 40 亿元。6 月份山西省煤炭行业偿还债券 8 只，规模 63.1 亿元，债券净融资规模 -23.1 亿元，延续债券净偿还趋势；6 月山西省没有推迟或取消发行的债券。2023 年 7 月到 2024 年 5 月山西省煤炭企业待偿债券余额分别为 115.48、69.3、58.1、67、122.8、113.1、56.97、39、23.5、78、85、219.8、

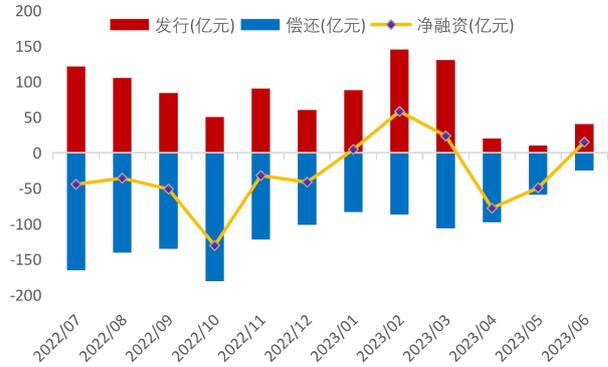
73.6 亿元，其中 8、9 月是 2023 年山西煤炭债待偿高峰。

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

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
042280315.IB	22 华阳新材 CP003	2023-07-08	10.00	华阳新材料科技集团有限公司
102001345.IB	20 晋煤 MTN010	2023-07-10	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
102001125.IB	20 晋焦煤 MTN004A	2023-07-15	6.00	山西焦煤集团有限责任公司
102001373.IB	20 晋煤 MTN011	2023-07-17	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
102001221.IB	20 阳煤 MTN006	2023-07-17	10.00	华阳新材料科技集团有限公司
102001411.IB	20 晋煤 MTN012	2023-07-24	10.00	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	1.00	晋能控股煤业集团有限公司
102001445.IB	20 晋煤 MTN013	2023-07-31	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
042280351.IB	22 晋焦煤 CP001(科创票据)	2023-08-01	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
032000679.IB	20 山煤 PPN003	2023-08-03	4.80	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
102001474.IB	20 潞安 MTN005	2023-08-07	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
150594.SH	18 潞矿 02	2023-08-07	17.21	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
102001508.IB	20 阳煤 MTN007	2023-08-12	5.00	华阳新材料科技集团有限公司
102001507.IB	20 晋煤 MTN014	2023-08-12	15.00	晋能控股装备制造集团有限公司
102001503.IB	20 晋焦煤 MTN006	2023-08-12	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
032000710.IB	20 潞安 PPN005	2023-08-14	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
102001560.IB	20 潞安 MTN006	2023-08-19	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
032000734.IB	20 山煤 PPN004	2023-08-24	15.00	山西焦煤集团有限责任公司
102001606.IB	20 阳煤 MTN008	2023-08-24	5.00	华阳新材料科技集团有限公司
101800954.IB	18 大同煤矿 MTN005	2023-08-27	0.79	晋能控股煤业集团有限公司
101800966.IB	18 晋焦煤 MTN005	2023-08-29	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
175094.SH	20 焦煤 Y1	2023-09-02	20.00	山西焦煤集团有限责任公司
102001752.IB	20 晋焦煤 MTN007	2023-09-09	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
102101851.IB	21 晋能装备 MTN003	2023-09-14	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
175169.SH	20 焦煤 Y3	2023-09-18	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
102001802.IB	20 晋煤 MTN015	2023-09-21	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
101801105.IB	18 大同煤矿 MTN006	2023-09-21	22.10	晋能控股煤业集团有限公司
102101951.IB	21 晋能煤业 MTN001	2023-09-24	20.00	晋能控股煤业集团有限公司
102001865.IB	20 阳煤 MTN009	2023-09-29	5.00	华阳新材料科技集团有限公司
102102007.IB	22 华阳新材 CP003	2023-07-08	10.00	华阳新材料科技集团有限公司
102102030.IB	20 晋煤 MTN010	2023-07-10	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
114388.SZ	20 晋焦煤 MTN004A	2023-07-15	6.00	山西焦煤集团有限责任公司
102001926.IB	20 晋煤 MTN011	2023-07-17	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
102102116.IB	20 阳煤 MTN006	2023-07-17	10.00	华阳新材料科技集团有限公司
102001959.IB	20 晋煤 MTN012	2023-07-24	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
167940.SH	18 大同煤矿 MTN004	2023-07-30	1.00	晋能控股煤业集团有限公司
012381319.IB	20 晋煤 MTN013	2023-07-31	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
032000911.IB	22 晋焦煤 CP001(科创票据)	2023-08-01	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
102102190.IB	20 山煤 PPN003	2023-08-03	4.80	山西焦煤集团有限责任公司
102102265.IB	20 潞安 MTN005	2023-08-07	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
042280495.IB	18 潞矿 02	2023-08-07	17.21	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
042280501.IB	20 阳煤 MTN007	2023-08-12	5.00	华阳新材料科技集团有限公司
102103118.IB	20 晋煤 MTN014	2023-08-12	15.00	晋能控股装备制造集团有限公司
042280530.IB	20 晋焦煤 MTN006	2023-08-12	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
133155.SZ	20 潞安 PPN005	2023-08-14	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
042280315.IB	20 潞安 MTN006	2023-08-19	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
102001345.IB	20 山煤 PPN004	2023-08-24	15.00	山西焦煤集团有限责任公司
102001125.IB	20 阳煤 MTN008	2023-08-24	5.00	华阳新材料科技集团有限公司
102001373.IB	18 大同煤矿 MTN005	2023-08-27	0.79	晋能控股煤业集团有限公司
102001221.IB	18 晋焦煤 MTN005	2023-08-29	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
102001411.IB	20 焦煤 Y1	2023-09-02	20.00	山西焦煤集团有限责任公司
101800812.IB	20 晋焦煤 MTN007	2023-09-09	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
102001445.IB	21 晋能装备 MTN003	2023-09-14	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
042280351.IB	20 焦煤 Y3	2023-09-18	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
032000679.IB	20 晋煤 MTN015	2023-09-21	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司

债券代码	债券简称	到期日期	债券余额(亿元)	发行人名称
102001474.IB	18大同煤矿 MTN006	2023-09-21	22.10	晋能控股煤业集团有限公司
150594.SH	21 晋能煤业 MTN001	2023-09-24	20.00	晋能控股煤业集团有限公司
102001508.IB	20 阳煤 MTN009	2023-09-29	5.00	华阳新材料科技集团有限公司
102001507.IB	22 华阳新材 CP003	2023-07-08	10.00	华阳新材料科技集团有限公司
102001503.IB	20 晋煤 MTN010	2023-07-10	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
032000710.IB	20 晋焦煤 MTN004A	2023-07-15	6.00	山西焦煤集团有限责任公司
102001560.IB	20 晋煤 MTN011	2023-07-17	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
032000734.IB	20 阳煤 MTN006	2023-07-17	10.00	华阳新材料科技集团有限公司
102001606.IB	20 晋煤 MTN012	2023-07-24	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
101800954.IB	18 大同煤矿 MTN004	2023-07-30	1.00	晋能控股煤业集团有限公司
101800966.IB	20 晋煤 MTN013	2023-07-31	10.00	晋能控股装备制造集团有限公司
175094.SH	22 晋焦煤 CP001(科创票据)	2023-08-01	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
102001752.IB	20 山煤 PPN003	2023-08-03	4.80	山西焦煤集团有限责任公司
102101851.IB	20 潞安 MTN005	2023-08-07	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
175169.SH	18 潞矿 02	2023-08-07	17.21	山西潞安矿业(集团)有限责任公司
102001802.IB	20 阳煤 MTN007	2023-08-12	5.00	华阳新材料科技集团有限公司
101801105.IB	20 晋煤 MTN014	2023-08-12	15.00	晋能控股装备制造集团有限公司
102101951.IB	20 晋焦煤 MTN006	2023-08-12	10.00	山西焦煤集团有限责任公司
102001865.IB	20 潞安 PPN005	2023-08-14	10.00	山西潞安矿业(集团)有限责任公司

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 潞安 MTN002	2023-06-29	20.00	1.7951		山西潞安矿业(集团)有限责任公司	中期票据
23 华阳新材 MTN009	2023-06-27	10.00	3.0000	3.66	华阳新材料科技集团有限公司	中期票据
23 华阳新材 MTN008	2023-06-07	10.00	3.0000	5.80	华阳新材料科技集团有限公司	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 6 月，煤炭行业并购交易进展不多，存量并购事件 3 起，涉及交易金额合人民币约 7.5 亿元左右；3 例为省外区域发布。从进展来看，湖南轨道收购湖南煤业 2.3294%股权事项已完成；河南热力公司收购郑州煤电 5.45%股权事项获国资委批准；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%股权及对应债权事宜仍在进行。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	竞买方	事件进度	涉及金额
山西						
其他省市	20230622	湖南煤业 2.3294%股权权益变动	湖南煤业 2.3294%股权 (837893.NQ)	湖南轨道	完成	--

区域	时间	并购主要内容	交易标的	竞买方	事件进度	涉及金额
	20230615	郑州煤电 5.45%股权权益变动	郑州煤电 5.45%股权 (600121.SH)	热力公司	国资委批准	29,999.69 万元
	20230610	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	45,465.54 万元

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

**【山西焦煤集团赵建泽：以中国式现代化企业建设助力“煤钢焦”产业链供应链高质量发展】**赵建泽表示，面对市场变化、行业变化，山西焦煤集团将坚持在科技创新、管理创新、商业模式创新等发展模式上下功夫，不断做强、做优做大企业。一是加快科技创新，做强企业。大力实施创新驱动战略，推动创新链、产业链、资金链、人才链深度融合，以炼焦煤智能绿色安全开采和清洁高效深度利用为主导，加快矿井数智化建设。二是加快管理创新，做优企业。对标世界一流精益化管理，坚持以市场为导向、以客户为中心，全面提高企业管理效率、效能和效益水平。三是加快商业模式创新，做大企业。坚守“诚信、稳定、协同”的价值观，实施“煤钢焦”产业链、供应链深度融合，与客户共生、共赢，打造高质量发展的生态圈。（资料来源：中国煤炭市场网）

### 2.2 他山之石-煤炭行业转型借鉴

#### 2.2.1 科技前沿

**【多项新能源新材料前沿科技成果亮相 2023 世界新能源新材料大会】**6月28日），2023 世界新能源新材料大会在内蒙古鄂尔多斯市举行，多项新能源新材料前沿科技成果亮相。在展会上，全球首发的这种叫做煤基纳米碳氢燃料，是由煤、水和少量添加剂经纳米化工艺加工处理后，制备成的一种新型高效清洁的煤基特种燃料，可以大幅度降低火力发电煤耗。此外，多项国内外新能源新材料领域最新前沿科技成果在大会上发布。其中，《液态阳光技术》集成了太阳能发电、电解水制氢和二氧化碳组合加氢制甲醇多项技术，也是全世界首套直接用太阳能作为燃料能源将二氧化碳转化为甲醇的工艺过程。（资料来源：央视网）

**【谢和平院士提出负碳充填开采新理念与技术构想，可望实现煤炭开采利用“自身碳中和”】**6月21日，在新疆乌鲁木齐第二十二届全国科学采矿与矿压理论会议上，中国工程院谢和平院士首次提出“负碳高效充填开采”全新技术构想，构建了负碳矸石快速高效胶结高孔隙混合物充填体、多面并采的负碳高效充填

开采技术与工艺等全新理念与技术路径，构建了基于 CO<sub>2</sub>、矸石与快速胶结剂混合物“CGIF”充填体的“近零生态损害、近零冲击地压及负碳开采”的矿山充填全新技术体系，可望在全球率先形成“煤炭负碳开采、低碳利用”的煤炭开发利用全过程“自身就实现碳中和”的新格局。（资料来源：国际煤炭网）

**【国际领先！中国煤炭科工自主研发的 10 米超大采高刮板输送装备正式发布】**6 月 8 日，由中国煤炭科工集团天地奔牛自主研发的 10 米超大采高工作面智能刮板输送成套装备正式发布。此次发布的成套装备，是我国煤机装备制造领域继 8.8 米大采高工作面刮板输送装备技术创新之后的又一里程碑，首次突破了 10 米特厚煤层综采工作面智能刮板输送装备的关键技术瓶颈，其主要技术参数和性能指标达到了国际领先水平。

（资料来源：国务院国资委网站）

## 2.2.2 转型实践

**【大庆石化科技创新推动转型升级】**6 月 16 日，在大庆石化公司乙烯装置脱瓶颈及下游配套项目改造现场，哨声阵阵，焊花飞溅，项目施工热火朝天。此项目改造后，大庆石化公司乙烯装置总能力将达到 138 万吨/年，裂解三套装置乙烯能耗降至 587.5 千克标油/吨，达到行业能效标杆水平，有力推动企业高质量发展。

（资料来源：中国石油百科）

**【向“氢冶金”转型！河钢 6 项成果入选《国际氢能先进技术成果册》】**河钢集团始终把“绿色低碳”作为企业发展战略的核心内容，积极捕捉氢能推广应用中技术、商业模式、市场等一切前沿要素，进行氢能发展战略布局，保持在氢能产业发展中的领先地位，为国家能源转型，特别是氢能推广使用方面贡献河钢力量。河钢率先启动建设全球首例 120 万吨氢冶金示范工程，实现了钢铁行业由传统“碳冶金”向新型“氢冶金”的颠覆性、示范性、关键性转变。（资料来源：河钢集团）

## 3. 山西煤炭行业重要新闻

**【山西一煤矿发生顶板煤矿，已有 3 人获救，仍有 1 人被困】**6 月 29 日 1 时 47 分，位于山西大同的晋能控股地煤公司同生精通兴旺煤业有限公司井下轨道巷发生一起顶板冒落事故，4 人被困。经现场救援，截至 29 日 12 时 55 分，已有 3 名被困人员获救出井，3 人生命体征平稳，最后 1 名被困人员正在全力搜救中。

（资料来源：央视新闻客户端）

**【山西发布高瓦斯和煤与瓦斯突出矿井采煤工作面实现风电闭锁的通知】**为了防止煤矿主要通风机无计划停风，导致采煤工作面瓦斯超限引发事故。根据《煤矿安全规程》第一百六十一条“主要通风机停止运转时，必须立即停止工作、切断电源，工作人员先撤到进风巷道中，由值班矿领导组织全矿井人员全部撤出”规定要求，结合我省煤矿实际情况，现就做好高瓦斯和煤与瓦斯突出矿井采煤工作面实现风电闭锁有关工作通知如下：全省高瓦斯矿井、煤与瓦斯突出矿井和采煤工作面瓦斯涌出量大于 5m<sup>3</sup>/min 但暂未鉴定为高



瓦斯的矿井。（资料来源：山西省应急管理厅）

**【山西开展矿山井下辅助运输风险隐患排查整治】**日前，山西省应急管理厅、国家矿山安监局山西局通报中煤集团山西华润联盛黄家沟煤业有限公司“6·15”较大运输事故有关情况，要求全省矿山企业认真吸取事故教训，立即开展矿山井下辅助运输安全风险识别管控和隐患排查整治，坚决防范遏制矿山井下辅助运输事故发生。（资料来源：山西省应急管理厅）

## 4. 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。

## 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 3 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

