

煤炭

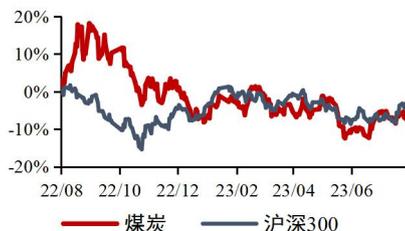
山西煤炭产业月度观察(2023.7) 同步大市-A(维持)

迎峰度夏到来，7月煤炭价格上涨

2023年8月6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】特大城市城中村改造政策利好出台，焦煤焦炭以涨为主 (20230724-20230730) - 【山证煤炭】行业周报：2023.7.29

【山证煤炭】需求改善预期叠加下游库存低位，焦煤焦炭持续上涨 (20230717-20230723) - 【山证煤炭】行业周报：2023.7.23

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。**6月进入迎峰度夏期间，产地煤矿生产稳步增长，6月国内煤炭生产供应比5月继续提高。6月国内原煤产量39009万吨，同比增长2.84%；环比5月增长1.2%；日均产量1300万吨，维持较高水平。6月煤及褐煤进口3987万吨，同比增加110.06%，环比变化0.73%；6月国内煤炭供应（国产煤与净进口合计）41730.41万吨，同比增加7.27%，环比增加1.60%。山西省在保供影响下，6月生产原煤12215.2万吨，同比增长14.82%，环比增长7.83%；2023年7月，国际能源价格涨跌不一，原油受OPEC减产影响，整体上涨；天然气与煤炭受欧洲库存高位影响，7月价格有所回调。国内进入迎峰度夏期间，国内气温普遍高于往年，电煤日耗增加；同时，特大城市城中村改造等地产政策边际改善，非煤需求也有所改善；7月煤价延续6月涨势。截止7月28日，广州港山西优混库提价930元/吨，京唐港主焦煤库提价2150元/吨，天津港一级冶金焦2140元/吨，环比6月底分别变化3.91%、14.97%、4.90%。

➤ **煤炭股票市场。**截止7月31日，煤炭板块随煤价触底后开启反弹，中信煤炭行业指数7月累计变化2.70%，没有跑赢大盘指数。个股方面，截止8月4日，山西省目前共有10只煤炭行业个股，合计市值2666.07亿元，环比6月底增长55.37亿元，幅度2.12%；山西省煤炭上市公司市值占行业板块总市值的18.84%，比6月底变化1.24个百分点；其中，山西焦煤、潞安环能、永泰能源位列山西煤炭板块市值前三，分别为502.99、473.24、337.71亿元，分别占行业板块总市值的3.55%、3.34%、2.39%，山西焦煤市值维持山西煤炭板块第一名。股价表现方面，由于焦化利润改善，煤化工个股走势较强，安泰集团、兰花科创和永泰能源7月涨势较好，月涨幅分别为12.95%、8.31%和7.04%。后期随着经济修复开启，煤炭价格跌幅有限，煤炭板块仍值得关注。

➤ **煤炭债券市场。**截至2023年8月4日，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213只，占山西省存量债券总数的41.60%，存量余额合计2565.68亿元，占山西省存量债券余额的48.77%。2023年7月山西省新发债券12只，规模合计106亿元；其中主体评级AAA级的5只，AA级2只，AA+级5只；其中，煤炭企业新发债券3只，分别为华阳集团发行的中期票据、焦煤集团发行的可交换债以及阳泰集团发行的公司债，规模合计40亿元。7月份山西省煤炭行业偿还债券8只，规模67亿元，债券净融资规模-27亿元，延续债券净偿还趋势；7月山西省没有推迟或取消发行的债券。2023年8月到2024年5月山西省煤炭企业待偿债券余额分别为122.8、113.1、56.97、39、23.5、78、85、100、73.6、15亿元，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7月，煤炭行业公告的并购交易不多，存量并购事件3





起，涉及交易金额合人民币约 21.34 亿元左右；3 例均为省外区域发布。从进展来看，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已完成；冀中能源子公司内蒙古公司出售乾新煤业 72%股权事宜公告董事会预案；明科 3 子公司股权结构变动获董事会预案。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：【中国煤科南京设计院研制的 RADS 机器人 AI 干式分选机通过专家鉴定】

【氢液化储运技术研发获支持】【国内首颗矿业专用卫星-“矿大南湖号”成功发射】等。

转型实践：【山西灵石庆余采煤沉陷区 100 兆瓦光储研石山生态治理一体化项目并网】。

➤ 行业重要新闻

【山西省阳泉固庄煤业有限责任公司停产整顿】【《山西省遏制矿山企业瞒报生产安全事故行为办法》解读】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.....	6
1.3 煤炭资本市场.....	7
1.3.1 股票市场.....	7
1.3.2 债券市场.....	9
1.3.3 并购与重组.....	12
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.....	13
2.2.1 科技前沿.....	13
2.2.2 转型实践.....	13
3. 山西煤炭行业重要新闻.....	14
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).....	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).....	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.....	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.....	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）.....	7

图 12: 炼焦煤长协价格走势.....	7
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 8 月 4 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.....	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.....	10
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.....	12

1. 行业数据观察

1.1 煤炭生产供应

6 月进入迎峰度夏期间，国内监管机构继续强调能源保供，6 月国内煤炭生产供应比 5 月稳步增长。6 月国内原煤产量 39009 万吨，同比增长 2.84%；环比增长 1.20%；日均产量 1300 万吨，维持较高水平。1-6 月累计实现原煤产量 230053.56 万吨，同比实现增长 4.88%，增速继续回落。进出口方面，6 月煤及褐煤进口 3987 万吨，同比增加 110.06%，环比变化 0.73%；1-6 月累计实现煤及褐煤进口 22193 万吨，同比增加 92.98%。6 月国内煤炭供应（国产煤与净进口合计）41730.41 万吨，同比增加 7.27%，环比增加 1.60%。山西省在保供影响下，煤炭产量也比 5 月继续增长，6 月生产原煤 12215.20 万吨，同比增长 14.82%，环比增长 7.83%；山西省 1-6 月累计生产原煤 67838.3 万吨，同比增长 5.77%，占全国原煤产量的 29.49%，环比增加 0.38 个百分点。

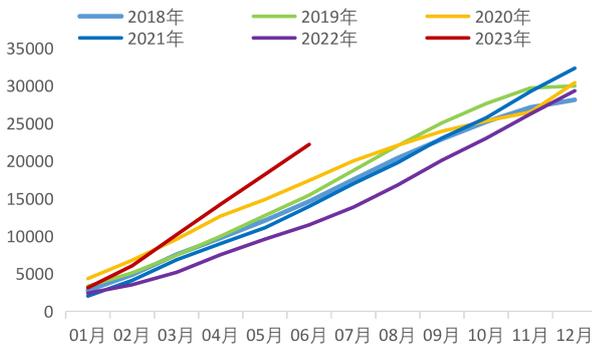
图 1: 中国原煤产量累计

图 2: 中国原煤产量（当月值，万吨）



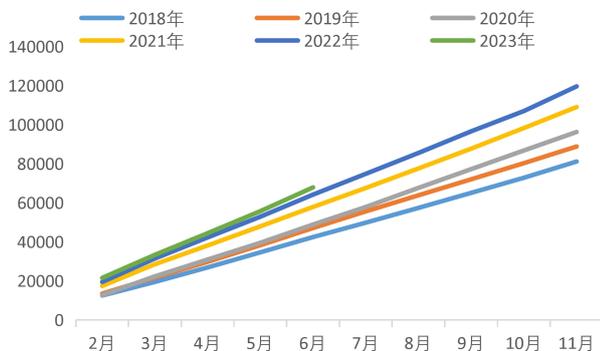
资料来源：wind、山西证券研究所

图 3：煤及褐煤进口量累计值(单位：万吨)

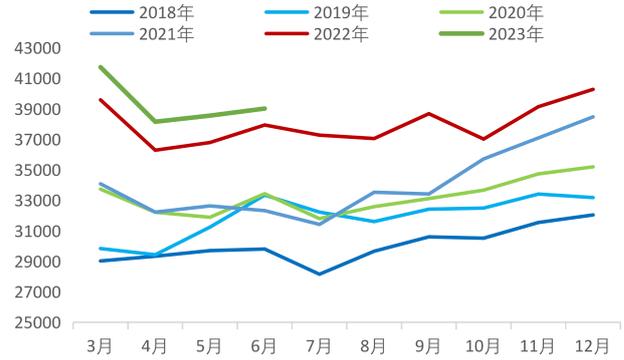


资料来源：wind、山西证券研究所

图 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



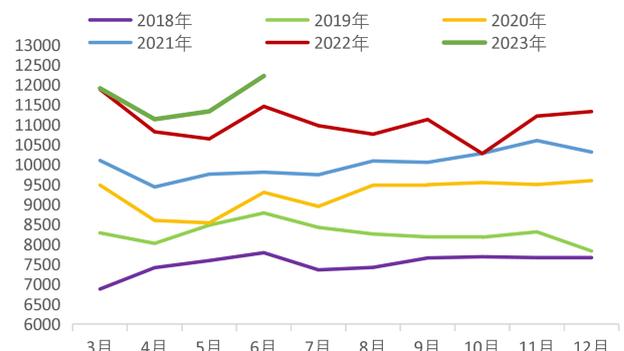
资料来源：wind、山西证券研究所

图 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 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

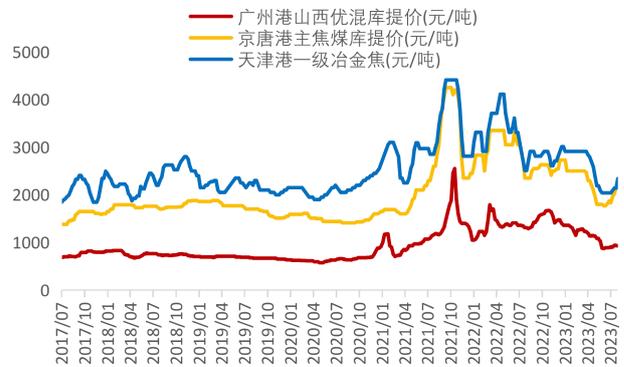
2023年7月，国际能源价格涨跌不一，原油方面OPEC减产叠加地缘政治危机反复，7月价格有所上涨；天然气方面，国际经济受美元加息影响较大，需求不足，叠加欧洲天然气库存较大压制，价格有所下跌；国际煤炭价格也应需求不足及天然气替代，7月价格有所回调。截至7月28日，布伦特原油收报84.28美元/桶，环比6月底上涨12.03%，同比下跌26.27%；IPE英国天然气收报72.93便士/色姆，环比6月底下跌25.75%；IPE鹿特丹煤炭期货收盘价110.75美元/吨，环比6月底下跌4.11%。7月国内进入迎峰度夏期间，国内气温较往年同期偏高，电煤日耗增加；同时，特大城市城中村改造等地产政策边际改善，非煤需求也有所增长，7月国际煤价反弹。截止7月28日，广州港山西优混库提价930元/吨，京唐港主焦煤库提价2150元/吨，天津港一级冶金焦2140元/吨，环比6月底分别变化3.91%、14.97%、4.90%。山西主要代表煤种价格也随市场企稳。截止7月29日，大同南郊动力煤、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755元/吨、2030元/吨、1190元/吨和1400元/吨，环比6月底分别变化9.42%、16.00%、3.48%和3.70%。2023年7月动力煤月度长协701元/吨，环比6月下跌8元/吨；沙曲矿焦精煤长协加权均价1810元/吨，环比6月变化-3.21%。

图 7：国际能源大宗商品价格走势



资料来源：wind、山西证券研究所

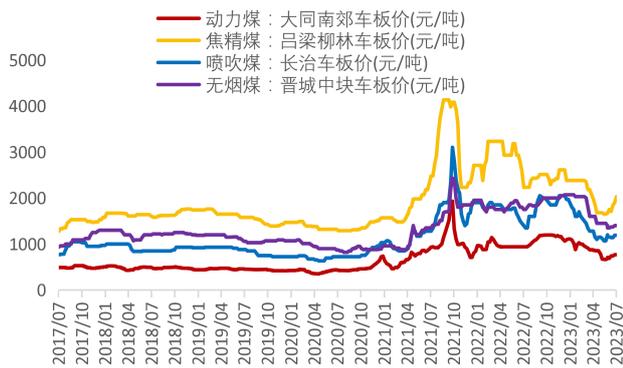
图 8：国内煤炭价格走势



资料来源：wind、山西证券研究所

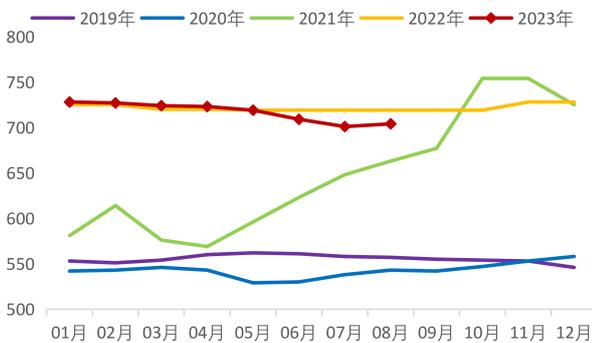
图 9：山西煤炭代表产品价格走势

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图（元/吨）



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

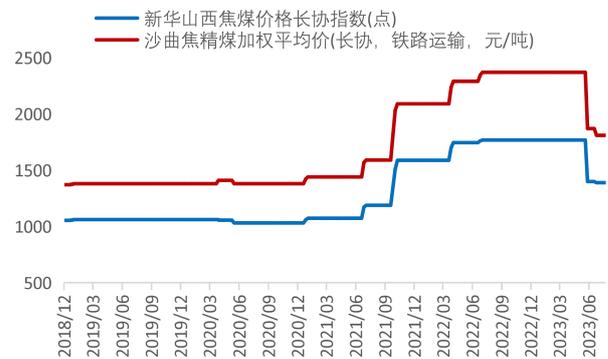
截止7月31日，煤炭板块随煤价触底后开启反弹，中信煤炭行业指数7月累计变化2.70%，没有跑赢大盘指数。个股方面，截止8月4日，山西省目前共有10只煤炭行业个股，合计市值2666.07亿元，环比6月底增长55.37亿元，幅度2.12%；山西省煤炭上市公司市值占行业板块总市值的18.84%，比6月底变化1.24个百分点；其中，山西焦煤、潞安环能、永泰能源位列山西煤炭板块市值前三，分别为502.99、473.24、337.71亿元，分别占行业板块总市值的3.55%、3.34%、2.39%，山西焦煤市值维持山西煤炭板块第一名。股价表现方面，由于焦化利润改善，煤化工个股走势较强，安泰集团、兰花科创和永泰能源7月涨势较好，月涨幅分别为12.95%、8.31%和7.04%。后期随着经济修复开启，煤炭价格跌幅有限，煤炭板块仍值得关注。

图 13：煤炭板块行情走势图



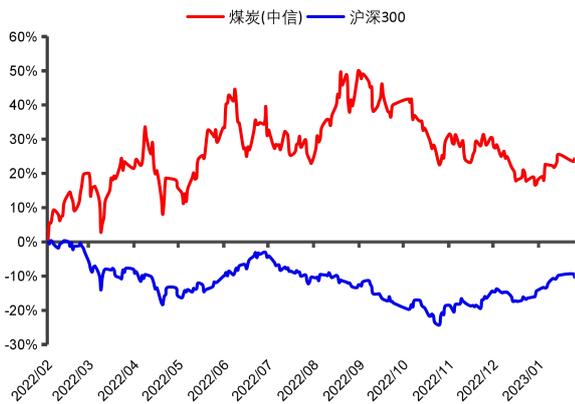
资料来源：wind、山西证券研究所

图 12：炼焦煤长协价格走势图

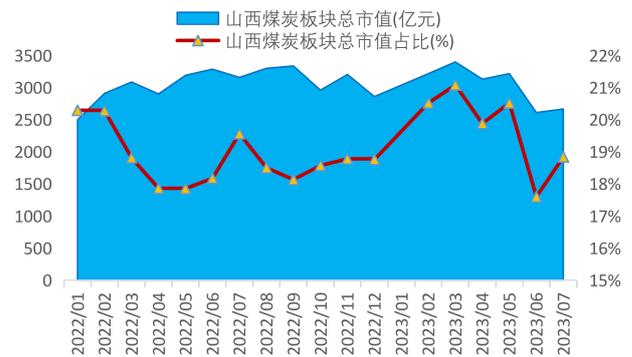


资料来源：wind、山西证券研究所

图 14：山西煤炭板块上市公司总市值及占比

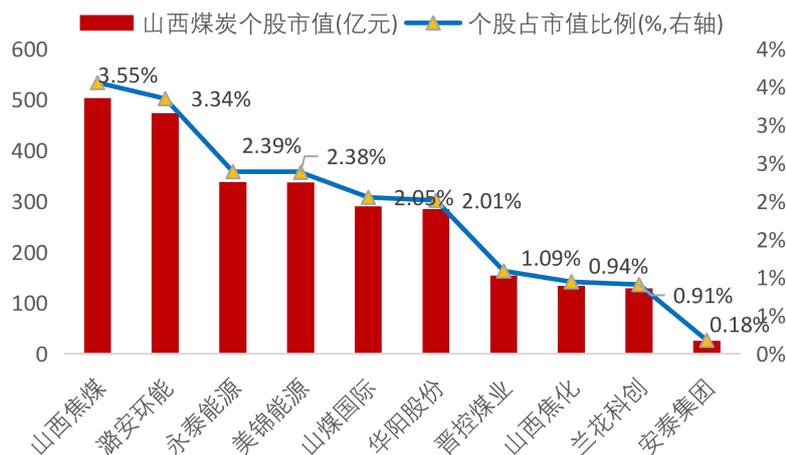


资料来源: wind、山西证券研究所



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 8 月 4 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 7 月 31 日)

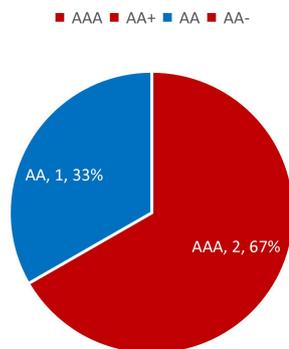
证券代码	证券简称	控股大股东	收盘价 (元/股)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
600408.SH	安泰集团	李安民	2.5300	-0.40	12.95
600123.SH	兰花科创	山西兰花煤炭实业集团有限公司	8.8600	-2.81	8.31
600157.SH	永泰能源	永泰集团有限公司	1.5200	1.33	7.04
601001.SH	晋控煤业	晋能控股煤业集团有限公司	9.2500	-0.97	5.70
000723.SZ	美锦能源	美锦能源集团有限公司	7.7700	0.91	3.05
600348.SH	华阳股份	华阳新材料科技集团有限公司	8.1300	-2.95	2.78
600740.SH	山西焦化	山西焦化集团有限公司	5.2400	-0.19	2.14
600546.SH	山煤国际	山西煤炭进出口集团有限公司	14.6000	-3.37	0.90
601699.SH	潞安环能	山西潞安矿业(集团)有限责任公司	16.3400	-7.16	0.12
000983.SZ	山西焦煤	山西焦煤集团有限责任公司	9.0800	-1.88	-0.22

资料来源: wind、山西证券研究所、公司公告

1.3.2 债券市场

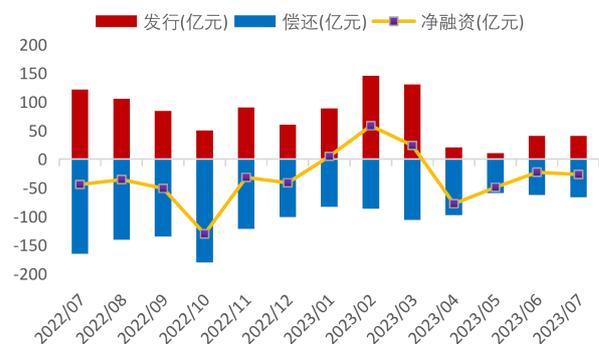
截至 2023 年 8 月 4 日，山西省存量债券（统计口径包括除地方政府债、金融债、同业存单外的全部未到期债券，下同）合计 512 只，环比 6 月减少 5 只；存量余额合计 5260.70 亿元，环比 6 月增加 18.19 亿元；其中煤炭行业（统计口径为 wind 四级行业煤炭与消费用燃料+华阳新材料集团-晋控电力集团）存量债券 213 只，占山西省存量债券总数的 41.60%，存量余额合计 2565.68 亿元，占山西省存量债券余额的 48.77%。山西煤炭企业存量债券主体外部评级 AAA 级 192 只，占 90.14%；AA+级 18 只，占 8.45%；AA-级 1 只，占 0.47%；AA 级 2 只，占 0.94%。2023 年 7 月山西省新发债券 12 只，规模合计 106 亿元；其中主体评级 AAA 级的 5 只，AA 级 2 只，AA+级 5 只；其中，煤炭企业新发债券 3 只，分别为华阳集团发行的中期票据、焦煤集团发行的可交换债以及阳泰集团发行的公司债，规模合计 40 亿元。7 月份山西省煤炭行业偿还债券 8 只，规模 67 亿元，债券净融资规模-27 亿元，延续债券净偿还趋势；7 月山西省没有推迟或取消发行的债券。2023 年 8 月到 2024 年 5 月山西省煤炭企业待偿债券余额分别为 122.8、113.1、56.97、39、23.5、78、85、100、73.6、15 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



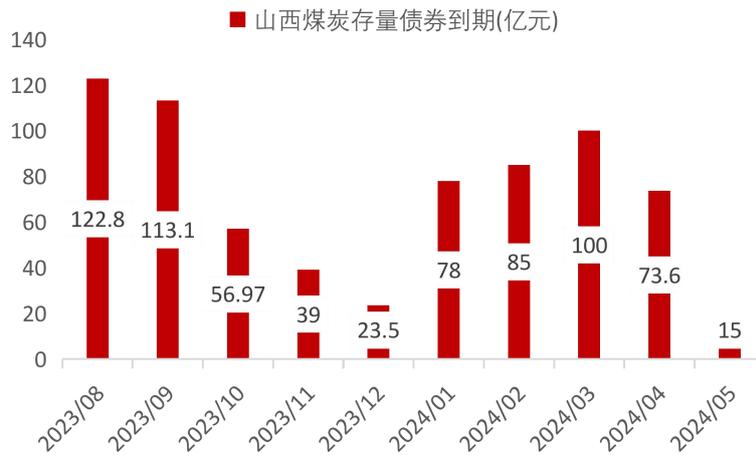
资料来源：wind、山西证券研究所

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
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
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

债券代码	债券简称	到期日期	债券余额(亿元)	发行人名称
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
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 阳泰 01	2023-07-25	5.00	5.0000	6.50	阳城县阳泰集团实业有限公司	公司债
23 焦煤 EB	2023-07-25	25.00	3.0000	0.01	山西焦煤集团有限责任公司	可交换债
23 华阳新材 MTN010	2023-07-10	10.00	3.0000	3.50	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7月，煤炭行业公告的并购交易不多，存量并购事件3起，涉及交易金额合人民币约21.34亿元左右；3例均为省外区域发布。从进展来看，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已完成；冀中能源子公司内蒙古公司出售乾新煤业72%股权事宜公告董事会预案；明科3子公司股权结构变动获董事会预案。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	主题分类	事件进度	涉及金额
山西						
其他省市	2023-07-29	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%股权及对应债权完成	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	公司出售	完成	7.2亿人民币
	2023-07-26	冀中能源子公司内蒙古公司出售乾新煤业72%股权	乾新煤业72%股权	公司出售	董事会预案	9.79亿人民币
	2023-07-11	明科3子公司股权结构变动	荣联公司50.60%股权	公司收购	董事会预案	4.35亿人民币

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

【能源大省山西制定“零碳矿山”路线图】8月3日，山西省发改委资源节约和环境保护处对外发布《山西省零碳(近零碳)产业示范区创建工作实施方案》，加快建设零碳矿山、零碳开发区等。《零碳方案》显示，到2025年，山西将以大型先进产能煤矿为重点，建设5个左右零碳矿山，每吨原煤二氧化碳排放量较2020年下降20%以上；在以发展高新技术产业、战略性新兴产业等为主导产业的省级及以上开发区，建设5个左右零碳开发区，其二氧化碳排放总量较2020年下降20%以上；以煤电、钢铁、有色等主要碳排放行业企业为重点，建设5个左右深度降碳示范工程，其主要单位产品二氧化碳排放指标达到国内或国际先进水平。

《零碳方案》明确到2030年，零碳矿山最终实现零碳排放。（资料来源：中国新闻网）

2.2 他山之石-煤炭行业转型借鉴

2.2.1 科技前沿

【中国煤科南京设计院研制的 RADS 机器人 AI 干式分选机通过专家鉴定】近日，由中国煤科南京设计院所属业恒达智能公司自主研发的“RADS 机器人 AI 干式分选机”经中关村绿色矿山产业联盟组织专家鉴定，达到国际先进水平。该设备的成功研制，解决了煤矿矸石及杂物智能干式分选中存在的识别精度不高、分选粒级窄等突出问题，是煤炭干式分选方法的一项重要突破。（资料来源：中国煤炭科工集团）

【氢液化储运技术研发获支持】近日，航天科技集团六院 101 所牵头申报的“国家能源液氢技术重点实验室”成功入选国家能源局“十四五”第一批“赛马争先”创新平台名单。“双碳”目标背景下，我国氢能发展迎来机遇期，液氢作为实现氢能高效规模应用的关键技术开始受到重视。此前，受技术水平和成本约束，我国液氢较多用于航天领域。业内人士认为，随着氢能及燃料电池产业化步伐加快，氢能的大规模需求时代或将到来。我国液氢产业正在各方力量加持下，加强经济性、技术性、国产化突破，为推动氢能产业大规模发展奠定基础。（资料来源：中国能源报）

【国内首颗矿业专用卫星——“矿大南湖号”成功发射！】北京时间 2023 年 7 月 23 日，由中国矿业大学、徐州徐工矿业机械有限公司牵头组织，中国产业发展促进会智慧矿业创新集群、北京四象爱数科技有限公司充分调研、自主设计、严格论证的 AS-01 “矿大南湖号” SAR 遥感卫星搭乘长征二号丁火箭在太原卫星发射中心点火升空，卫星顺利进入预定轨道，状态良好，发射取得圆满成功。“矿大南湖号”是我国乃至全球首颗矿业专用卫星，是国内领先的高分辨率、轻量化、全天候遥感信息卫星。“矿大南湖号”遥感卫星的成功发射，标志着“智慧矿山星链计划”正式启动，将为中国乃至世界矿业行业发展提供可靠的遥感数据支撑与多元专属服务，成为智慧矿山领域划时代的突破性成果。（资料来源：中国矿业大学）

2.2.2 转型实践

【山西灵石庆余采煤沉陷区 100 兆瓦光储矸石山生态治理一体化项目并网】7 月 7 日，中国能建中电工程山西院总承包的灵石庆余采煤沉陷区 100 兆瓦光储矸石山生态治理一体化项目顺利实现升压站受电及光伏区首批发电单元并网。灵石光储项目位于山西省晋中市灵石县交口乡，项目建设 100 兆瓦光伏发电系统，25 年总发电量为 4187500 兆瓦时，年平均发电量 167500 兆瓦时。项目建成后，预计每年可节约发电标煤约 4.1 万吨，在其 25 年使用期内，将共计节省标煤约 103 万吨，具有显著的经济、社会、环境效益。（资料来源：中电工程山西院）

3. 山西煤炭行业重要新闻

【山西省阳泉固庄煤业有限责任公司停产整顿】2023年7月28日，山西省阳泉固庄煤业有限责任公司发生一起死亡1人的安全事故。现作出以下处理决定：一、责令山西省阳泉固庄煤业有限责任公司，从即日起停止生产按规定进行整顿。由你局负责落实，并派驻2名以上人员现场盯守，负责监督该矿进行整顿，整顿期间严禁其从事井下采掘作业。二、撤销山西省阳泉固庄煤业有限责任公司二级标准化等级。三、要加强停产整顿期间的安全管理，确保安全。同时，你市要认真做好事故调查和善后处置工作，举一反三，坚决杜绝同类事故再发生。四、事故整顿恢复工作，按照“四不放过”原则和《山西省煤矿生产安全事故整顿恢复机制实施办法》（晋政办发〔2022〕99号）实施。（资料来源：山西省应急管理厅）

【《山西省遏制矿山企业瞒报生产安全事故行为办法》解读】《办法》共十四条，内容主要有以下几个方面：（一）明确瞒报事故情形。瞒报事故行为包含两种情形，不如实报告的或直接隐瞒事故发生的；同时，要求矿山企业发生事故后按照法律法规依法按照程序上报，企业主要人员对报告负总责。（二）明确从思想上“不想瞒”。对正常报告事故情况的，事故调查组应当严格按照有关法律法规规定查清原因、厘清责任，严格依法依规进行处理问责；矿山企业的整顿恢复严格按照规定执行等。（资料来源：山西省人民政府门户网站）

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

